

Cuadro #4 :

Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 17 de agosto 2011

Conceptos	2007	2008	2009	2010	Ene-Jun	Julio	Agosto				III Trim.	Ene-Ago
							I Sem.	Día 17	II Sem.	Acum.		
1.- Factores externos	3,526.9	307.1	2,243.0	2,629.7	489.8	90.0	210.6	8.2	19.4	230.0	320.0	809.8
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(1,660.3)	(4,083.2)	(2,844.8)	(1,605.3)	(1,130.2)	(220.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	(220.5)	(1,350.7)
1.2.- Cordobización de divisas	2,004.1	1,924.5	3,635.0	4,530.1	1,900.7	322.1	211.3	8.2	19.7	231.0	553.1	2,453.9
1.3.- Otros movimientos del SPNF	3,183.1	2,465.8	1,452.8	(295.0)	(280.7)	(11.6)	(0.7)	0.0	(0.3)	(1.0)	(12.6)	(293.3)
2.- Factores internos	(1,800.9)	214.7	(186.7)	(505.1)	(1,466.8)	923.3	246.9	(169.7)	369.7	616.5	1,539.9	73.1
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(1,274.7)	266.1	(2,185.1)	(79.7)	98.0	166.7	(109.1)	(223.2)	373.4	264.3	430.9	528.9
2.1.1.- Sector público no financiero	(198.2)	(187.2)	(196.6)	(203.9)	(107.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(107.0)
2.1.2.- Sistema bancario	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.3.- Cámara de compensación	0.1	(80.6)	(0.0)	(0.0)	25.9	(25.9)	191.0	(223.2)	(66.9)	124.1	98.2	124.1
2.1.4.- Banco Produzcamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.5.- Títulos no estandarizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.6.- Letras BCN	(17.1)	(3,427.7)	(878.1)	652.7	270.0	(9.0)	(180.1)	0.0	440.2	260.2	251.1	521.2
2.1.7.- Bonos BCN	785.1	23.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI)	(1,069.4)	3,906.2	(100.6)	(528.5)	2,712.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2,712.1
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	(775.2)	31.7	(1,010.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.10. Depósitos a plazo gobierno	0.0	0.0	0.0	0.0	(2,803.1)	201.6	(120.0)	0.0	0.0	(120.0)	81.6	(2,721.5)
2.2.- Depósitos en el BCN	(1,283.6)	(976.6)	925.8	(1,531.3)	(2,055.6)	737.2	335.8	44.8	(27.6)	308.2	1,045.4	(1,010.2)
2.2.1.- Sector público no financiero	(1,220.8)	(894.5)	1,006.2	(1,429.0)	(2,154.2)	744.4	341.6	44.7	(27.2)	314.4	1,058.8	(1,095.5)
2.2.2.- Banco Produzcamos	0.1	4.4	(0.5)	(0.0)	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
2.2.3.- Otras instituciones	(30.5)	(46.2)	(64.0)	(98.9)	98.8	(6.8)	(5.9)	0.1	(0.6)	(6.5)	(13.3)	85.5
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(32.5)	(40.2)	(15.8)	(3.3)	(0.3)	(0.4)	0.1	0.0	0.2	0.4	(0.0)	(0.3)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	767.9	890.6	1,079.7	1,106.7	499.3	31.2	17.0	0.1	15.2	32.2	63.4	562.8
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(10.5)	34.6	(7.1)	(0.8)	(8.5)	(11.8)	3.1	8.6	8.7	11.9	0.1	(8.4)
3.- Base monetaria 1/	1,726.0	521.8	2,056.3	2,124.7	(976.9)	1,013.3	457.5	(161.4)	389.0	846.5	1,859.9	882.9
3.1.- Emisión	1,586.7	243.1	765.6	2,312.3	(798.5)	241.0	199.0	96.2	176.7	375.7	616.7	(181.9)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	139.3	278.7	1,290.8	(187.7)	(178.4)	772.4	258.5	(257.7)	212.3	470.8	1,243.2	1,064.8
1/ : (+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria												
Memo:												
Crédito más depósitos	(349.9)	424.3	(2,491.8)	1,412.9	2,225.5	(1,516.7)	(600.1)	212.9	(185.1)	(785.2)	(2,302.0)	(76.5)
SPNF	(466.8)	707.3	(1,202.8)	1,225.2	2,047.2	(744.4)	(341.6)	(44.7)	27.2	(314.4)	(1,058.8)	988.5
Sistema bancario	116.9	(278.6)	(1,289.6)	187.7	178.4	(772.4)	(258.5)	257.7	(212.3)	(470.8)	(1,243.2)	(1,064.8)
Banco Produzcamos	0.0	(4.4)	0.5	0.0	(0.2)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.2)

Fuente: Dirección Programación Económica