

Cuadro #4 :
Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 15 de octubre 2018.

Conceptos	2015	2016	2017	I Semestre	III trim	Octubre		15	II sem.	Acum.	IV trim	II semestre	Ene-Oct.
						I sem.							
1.- Factores externos	5,641.7	(3,263.1)	2,839.4	(5,147.6)	(10,414.3)	(33.5)		0.0	(185.5)	(219.1)	(219.1)	(10,633.3)	(15,780.9)
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(105.3)	(9,188.2)	(768.7)	(6,685.1)	(11,878.1)	(1,093.2)		0.0	(185.5)	(1,278.8)	(1,278.8)	(13,156.9)	(19,841.9)
1.2.- Cordobización de divisas	5,949.1	5,385.7	3,886.9	1,536.0	1,480.6	1,059.7		0.0	0.0	1,059.7	1,059.7	2,540.3	4,076.4
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(202.2)	(114.8)	(137.5)	2.1	(16.8)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	(16.8)	(14.7)
1.4.- Otros	0.0	654.2	(141.3)	(0.7)	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.7)
2.- Factores internos	517.2	2,739.8	1,136.3	2,498.4	7,056.1	(2,025.5)		487.9	772.8	(1,252.7)	(1,252.7)	5,803.4	8,301.8
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(533.4)	(306.1)	(2,164.0)	2,209.0	4,888.8	(2,855.3)		708.1	1,105.6	(1,749.7)	(1,749.7)	3,139.1	5,348.1
2.1.1.- Sector público no financiero	(552.8)	(730.7)	(1,183.0)	(252.9)	(84.3)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	(84.3)	(337.2)
2.1.1.1- Bono del tesoro	0.0	(96.3)	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.2- Bono bancario	(179.4)	(242.3)	(310.9)	(163.2)	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(163.2)
2.1.1.3- Bono de capitalización	(373.4)	(392.1)	(872.1)	(89.7)	(84.3)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	(84.3)	(173.9)
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	0.0	0.0	0.0	10,063.0	62.3	(268.0)		656.0	(47.0)	(315.0)	(315.0)	(252.8)	9,810.3
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	0.0	0.0	10,063.0	292.3	(205.0)		(50.0)	(50.0)	(255.0)	(255.0)	37.3	10,100.3
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	(230.0)	(63.0)		706.0	3.0	(60.0)	(60.0)	(290.0)	(290.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	59.5	0.0	(0.3)	0.4	(1.1)	(0.2)		1.6	3.4	3.2	3.2	2.1	2.5
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 pagaderas en córdobas	15.7	915.9	(1,356.0)	(2,187.0)	(570.8)	(36.2)		0.0	(1.4)	(37.6)	(37.6)	(608.4)	(2,795.4)
2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.0	0.0	0.0	(4,064.7)	4,064.7	(2,249.9)		50.5	1,150.5	(1,099.4)	(1,099.4)	2,965.3	(1,099.4)
2.1.8.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.9)		0.0	0.0	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
2.1.9.- Bonos BCN	179.4	242.3	310.9	163.2	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	163.2
2.1.10.- Título especiales de inversión (TEI)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.11.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.12.- Depositos a plazo gobierno	(235.2)	(733.6)	64.3	(1,513.0)	1,418.0	(300.0)		0.0	0.0	(300.0)	(300.0)	1,118.0	(395.0)
2.2.- Depósitos en el BCN	(412.5)	1,935.2	2,055.4	(434.9)	2,034.8	834.2		(233.8)	(348.3)	485.9	485.9	2,520.7	2,085.8
2.2.1.- Sector público no financiero	(695.5)	1,969.9	1,992.4	(481.6)	2,042.0	841.1		(233.8)	(348.6)	492.5	492.5	2,534.5	2,052.9
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.0)	(0.0)	(30.0)	(1.2)	1.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	0.0
2.2.3.- Otras instituciones	282.9	(33.5)	93.2	48.777	(9.292)	(7.160)		0.0	0.0	(7.2)	(7.2)	(16.5)	32.3
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.1	(1.2)	(0.3)	(0.9)	0.9	0.2		0.0	0.3	0.5	0.5	1.4	0.5
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,200.7	1,145.9	1,239.7	595.1	173.8	37.6		5.4	4.1	41.6	41.6	215.4	810.5
2.4.- Otros activos y pasivos netos	262.4	(35.3)	5.2	129.2	(41.3)	(41.9)		8.3	11.4	(30.5)	(30.5)	(71.8)	57.4
3.- Base monetaria	6,158.9	(523.4)	3,975.6	(2,649.2)	(3,358.2)	(2,059.1)		487.9	587.3	(1,471.8)	(1,471.8)	(4,830.0)	(7,479.2)
3.1.- Emisión	1,900.2	2,020.4	2,615.3	(2,006.4)	(2,576.6)	(277.3)		192.7	416.2	138.9	138.9	(2,437.7)	(4,444.1)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	4,258.6	(2,543.7)	1,360.3	(642.8)	(781.6)	(1,781.7)		295.2	171.1	(1,610.7)	(1,610.7)	(2,392.3)	(3,035.1)
1/ :(+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria													
Memo:													
Crédito más depósitos	(4,115.9)	(156.8)	(4,419.3)	(9,190.3)	(1,408.1)	1,208.6		(717.4)	224.5	1,433.2	1,433.2	25.0	(9,165.3)
SPNF	142.7	(2,700.5)	(3,088.9)	228.7	(2,126.3)	(841.1)		233.8	348.6	(492.5)	(492.5)	(2,618.8)	(2,390.1)
Bancos y Financieras	(4,258.6)	2,543.7	(1,360.3)	(9,420.2)	719.4	2,049.7		(951.2)	(124.1)	1,925.7	1,925.7	2,645.1	(6,775.2)
Banco Produzcamos	0.0	0.0	30.0	1.2	(1.2)	(0.0)		0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(1.2)	(0.0)

Nota: Datos preliminares

1/ : Operaciones monetarias diarias de absorción conforme a Resolución CD-BCN-L-3-17, del seis de diciembre de dos mil diecisiete, publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 241 del diecinueve de diciembre de dos mil diecisiete.

2/: Operaciones monetarias diarias de absorción e inyección de liquidez conforme a Resolución CD-BCN-XIX-1-18 y CD-BCN-XXII-1-18, del 04 y 21 de mayo 2018.

3/: Los TIN son valores desmaterializados, estandarizados, negociables y emitidos al portador, a plazos de 1, 3, 6, 9 y 12 meses, y pueden ser adquiridos por personas naturales y jurídicas, exceptuando a las instituciones financieras, puestos de bolsa y al INSS.