

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

(flujo en millones de córdobas) al 08 de enero 2019.

Conceptos	2015	2016	2017	2018	Enero		Acum.	I trim
					08	I sem.		
1.- Factores externos	5,641.7	(3,263.1)	2,839.4	(15,148.1)	3.8	(508.2)	(508.2)	(508.2)
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(105.3)	(9,188.2)	(768.7)	(23,158.4)	0.0	(517.6)	(517.6)	(517.6)
1.2.- Cordobización de divisas	5,949.1	5,385.7	3,886.9	8,045.6	3.8	9.4	9.4	9.4
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(202.2)	(114.8)	(137.5)	(32.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- Otros	0.0	654.2	(141.3)	(2.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
2.- Factores internos	517.2	2,739.8	1,136.3	12,167.2	(59.9)	(102.7)	(102.7)	(102.7)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(533.4)	(306.1)	(2,164.0)	10,506.2	110.6	(307.9)	(307.9)	(307.9)
2.1.1.- Sector público no financiero	(552.8)	(730.7)	(1,183.0)	(512.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.1- Bono del tesoro	0.0	(96.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.2- Bono bancario	(179.4)	(242.3)	(310.9)	(330.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.3- Bono de capitalización	(373.4)	(392.1)	(872.1)	(181.6)	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	0.0	0.0	0.0	7,802.9	109.8	(307.8)	(307.8)	(307.8)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	0.0	0.0	7,922.9	129.8	(277.8)	(277.8)	(277.8)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	(120.0)	(20.0)	(30.0)	(30.0)	(30.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	59.5	0.0	(0.3)	0.3	0.9	0.8	0.8	0.8
2.1.4.- Banco Produzcamos	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
2.1.6.- Letras BCN pagaderas en córdobas	15.7	915.9	(1,356.0)	3.8	0.0	(1.0)	(1.0)	(1.0)
2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	0.0	0.0	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.9.- Bonos BCN	179.4	242.3	310.9	330.4	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.10.- Título especiales de inversión (TEI)	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
2.1.12.- Depositos a plazo gobierno	(235.2)	(733.6)	64.3	2,881.8	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(412.5)	1,935.2	2,055.4	980.4	(170.6)	231.0	231.0	231.0
2.2.1.- Sector público no financiero	(695.5)	1,969.9	1,992.4	951.1	(171.6)	229.7	229.7	229.7
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.0)	(0.0)	(30.0)	(1.3)	1.0	1.3	1.3	1.3
2.2.3.- Otras instituciones	282.9	(33.5)	93.2	30.1	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.1	(1.2)	(0.3)	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,200.7	1,145.9	1,239.7	770.0	1.1	(24.0)	(24.0)	(24.0)
2.4.- Otros activos y pasivos netos	262.4	(35.3)	5.2	(89.5)	(1.0)	(1.8)	(1.8)	(1.8)
3.- Base monetaria	6,158.9	(523.4)	3,975.6	(2,980.9)	(56.0)	(610.9)	(610.9)	(610.9)
3.1.- Emisión	1,900.2	2,020.4	2,615.3	(1,012.2)	(188.8)	(725.8)	(725.8)	(725.8)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	4,258.6	(2,543.7)	1,360.3	(1,968.7)	132.8	114.8	114.8	114.8
1/ :(+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria								
Memo:								
Crédito más depósitos SPNF	(4,115.9)	(156.8)	(4,419.3)	(7,296.0)	(71.9)	(38.1)	(38.1)	(38.1)
Bancos y Financieras	142.7	(2,700.5)	(3,088.9)	(1,463.1)	171.6	(229.7)	(229.7)	(229.7)
Banco Produzcamos	(4,258.6)	2,543.7	(1,360.3)	(5,834.2)	(242.5)	192.9	192.9	192.9
	0.0	0.0	30.0	1.3	(1.0)	(1.3)	(1.3)	(1.3)

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.