

Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 31 de marzo de 2019.

Conceptos	2016	2017	2018	Enero	Febrero	2019						
						I Sem.	II Sem	III Sem	31	IV Sem	Acum	I Trim.
1.- Factores externos	(3,263.1)	2,839.4	(15,148.1)	(1,376.6)	(995.3)	(244.3)	18.3	38.9	20.4	51.9	(135.2)	(2,507.1)
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(9,188.2)	(768.7)	(23,158.4)	(1,456.9)	(1,156.5)	(277.2)	(65.9)	(7.1)	0.0	0.0	(350.2)	(2,963.6)
1.2.- Cordobización de divisas	5,385.7	3,886.9	8,045.6	80.3	163.4	32.9	65.6	47.4	20.4	75.6	221.5	465.2
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(114.8)	(137.5)	(32.4)	0.0	(0.4)	0.0	18.6	(1.4)	0.0	(23.7)	(6.5)	(6.8)
1.4.- Otros	654.2	(141.3)	(2.9)	0.0	(1.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.8)
2.- Factores internos	2,739.8	1,136.3	12,167.2	(963.3)	1,101.9	(1,246.9)	(48.5)	(70.3)	1,312.8	833.5	(532.3)	(393.7)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(306.1)	(2,164.0)	10,506.2	(730.1)	3,128.5	(2,779.9)	304.2	772.3	1,736.1	2,149.0	445.6	2,843.9
2.1.1.- Sector público no financiero	(730.7)	(1,183.0)	(512.0)	0.0	3,000.0	0.0	0.0	0.0	(302.3)	(302.3)	(302.3)	2,697.8
2.1.1.1- Bono del tesoro	(96.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(302.3)	(302.3)	(302.3)	(302.3)
2.1.1.2- Bono bancario	(242.3)	(310.9)	(330.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.3- Bono de capitalización	(392.1)	(872.1)	(181.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.1.4- Títulos y valores del Gobierno	0.0	0.0	0.0	0.0	3,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3,000.0
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	0.0	0.0	7,802.9	(1,086.4)	(2,895.8)	(670.0)	(535.8)	892.3	916.3	709.8	396.3	(3,585.9)
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	0.0	7,922.9	(1,046.4)	(675.8)	0.0	14.3	177.3	336.3	194.8	386.3	(1,335.9)
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	0.0	(120.0)	(40.0)	(2,220.0)	(670.0)	(550.0)	715.0	580.0	515.0	10.0	(2,250.0)
2.1.3.- Cámara de compensación	0.0	(0.3)	0.3	0.4	(0.3)	(0.1)	0.0	0.0	(17.8)	(0.0)	(0.1)	0.0
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	915.9	(1,356.0)	3.8	55.6	3,524.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3,580.1
2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(500.0)	(2,109.9)	839.9	(60.0)	1,139.9	1,829.9	500.0	0.0
2.1.8.- Títulos de inversión en córdobas 3/	0.0	0.0	(0.3)	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
2.1.9.- Bonos BCN	242.3	310.9	330.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	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	(733.6)	64.3	2,881.8	300.0	0.0	0.0	0.0	(60.0)	0.0	(88.3)	(148.3)	151.7
2.2.- Depósitos en el BCN	1,935.2	2,055.4	980.4	(66.2)	(2,094.5)	1,539.0	(331.9)	(828.9)	(365.1)	(1,279.3)	(901.1)	(3,061.8)
2.2.1.- Sector público no financiero	1,969.9	1,992.4	951.1	(55.2)	(2,105.0)	1,538.8	(331.7)	(829.1)	(363.9)	(1,277.6)	(899.6)	(3,059.8)
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.0)	(30.0)	(1.3)	(9.8)	11.1	0.0	(0.0)	0.0	0.0	(0.3)	(0.3)	1.1
2.2.3.- Otras instituciones	(33.5)	93.2	30.1	(1.1)	(0.3)	(0.2)	(0.5)	(0.0)	(0.0)	(0.5)	(1.3)	(2.7)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(1.2)	(0.3)	0.5	(0.1)	(0.3)	0.3	0.4	0.3	(1.2)	(0.9)	0.1	(0.4)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,145.9	1,239.7	765.1	(16.9)	67.4	(6.0)	(4.0)	(0.2)	(51.5)	(14.9)	(25.1)	25.3
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(35.3)	5.2	(84.5)	(150.2)	0.6	0.0	(16.8)	(13.5)	(6.8)	(21.3)	(51.6)	(201.2)
3.- Base monetaria	(523.4)	3,975.6	(2,980.9)	(2,339.9)	106.6	(1,491.2)	(30.2)	(31.4)	1,333.2	885.3	(667.5)	(2,900.8)
3.1.- Emisión	2,020.4	2,615.3	(1,012.2)	(1,580.7)	(681.1)	141.3	(51.1)	(21.5)	54.2	(488.8)	(420.1)	(2,681.8)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	(2,543.7)	1,360.3	(1,968.7)	(759.2)	787.6	(1,632.5)	20.9	(9.9)	1,279.0	1,374.1	(247.4)	(219.0)
1/ :(+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria												
Memo:												
Crédito más depósitos	(156.8)	(4,419.3)	(7,296.0)	1,910.6	7,202.0	763.7	846.6	(53.3)	(2,133.6)	(1,108.2)	448.8	9,561.4
SPNF	(2,700.5)	(3,088.9)	(1,463.1)	55.2	5,105.0	(1,538.8)	331.7	829.1	61.6	975.4	597.4	5,757.5
Bancos y Financieras	2,543.7	(1,360.3)	(5,834.2)	1,845.6	2,108.1	2,302.5	514.8	(882.4)	(2,195.3)	(2,083.9)	(148.8)	3,804.9
Banco Produzcamos	0.0	30.0	1.3	9.8	(11.1)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.3	0.3	(1.1)

Fuente: Dirección Política Monetaria

1/: Pago de carta de crédito por impresión y acuñación de billetes.

2/: Incluye C\$268.4 millones en concepto de transferencia efectuada por el MHCP a favor del Banco Central para el pago de intereses de bonos desmaterializados emitidos por MHCP que vencen el 25/01/2017, fecha en el que este monto será acreditado a las respectivas cuentas en el sistema financiero.