



60
ANIVERSARIO
DEL BCN

Política monetaria y cambiaria: Toma de decisiones de política monetaria y cambiaria

Disclaimer:

Las opiniones brindadas en esta presentación son de exclusiva responsabilidad del autor y no necesariamente reflejan la posición oficial del Banco Central de Nicaragua.

Marzo 2020



Contenidos días 9 y 10.



Día 9: Esquema de toma de decisiones de política monetaria y cambiaria

1. Búsqueda de datos en la web.
2. Visualización de datos para el análisis y la toma de decisiones.
3. Comité de Operaciones de Mercado Abierto.

Día 10: Clausura del curso



60
ANIVERSARIO
DEL BCN

Día 9: Esquema de toma de decisiones de política monetaria y cambiaria



60
ANIVERSARIO
DEL BCN

Búsqueda de la información en la web

Búsqueda de indicadores en la WEB



1. Indicadores monetarios diarios.
2. Indicadores monetarios mensuales.
3. Tipos de cambio.
4. Resumen de subastas de títulos valores del BCN y del MHCP
5. Depósitos del sistema financiero nacional



60
ANIVERSARIO
DEL BCN

Visualización de datos para la toma de decisiones y análisis de políticas

Visualización de datos y diseño de políticas



1. La visualización de datos es un proceso clave para la toma de decisiones y el diseño de políticas del BCN.
2. A continuación, veremos algunos casos típicos que se estudian en la Gerencia de Análisis Macroeconómico para el diseño de políticas.
 - a. Análisis de la posición neta de la política monetaria del BCN.
 - b. El diseño de la política de OMA para el cuarto trimestre.
3. Vamos a utilizar los indicadores monetarios diarios al cierre de 2019 para analizar cada uno de esos casos.

Caso 1: Posición neta de la política monetaria



1. La política monetaria tiene incidencia sobre la base monetaria y, por ende, sobre la oferta monetaria.
2. Es de interés para el BCN garantizar el equilibrio entre la oferta y la demanda monetaria.
3. El BCN utiliza sus operaciones de mercado abierto para garantizar ex-ante este equilibrio.
 - a. ¿Qué cuadro permite analizar la posición neta de la política monetaria?
 - b. ¿Qué instrumentos son los que se deben analizar?
 - c. ¿Cómo se calcula la posición neta?
4. Haremos los cálculos en Excel, y analizaremos visualmente su impacto sobre la base monetaria.

Caso 2: Diseño de la política de OMA



1. A través de los indicadores monetarios se realiza un análisis histórico de las variables de este sector para diseñar la política de Operaciones de Mercado Abierto del BCN.
2. En este caso, analizaremos el diseño de la política de OMA del BCN para el cuarto trimestre del 2019.
3. En este proceso cabe preguntarse:
 - a. ¿Hay en este período algún evento que requiera de provisión (o contracción) de liquidez?
 - b. ¿Cuánta liquidez adicional será requerida en este período?
 - c. ¿Por medio de qué instrumentos puede ser suplida (drenado) el exceso demanda (oferta)?

¿Hay en este período algún evento que requiera de provisión (o contracción) de liquidez?



1. En el cuarto trimestre se da la expansión más importante del numerario.
2. Este incremento del circulante obedece a actividades como la celebración de la Gritería y a las fiestas de Navidad.
 - a. Utilicemos los indicadores monetarios diarios para construir un gráfico que permita analizar si, efectivamente, este comportamiento estacional está presente.

¿Cuánta liquidez adicional (o esencial) es requerida por el SFN?



1. Revisemos las variaciones relativas del numerario en cada año, y usemos las variaciones relativas promedio para hacer una proyección del numerario del cuarto trimestre.
 - a. ¿Cuánto se espera que aumente la demanda por numerario en el cuarto trimestre?

¿Qué instrumentos puede utilizar el BCN para suplir esa demanda de liquidez?



1. Los indicadores monetarios diarios mostraron la amplia gama de instrumentos con los que cuenta el BCN para la implementación de su política monetaria.
 - a. Letras del BCN (de 1 hasta 360 días), Reportos Monetarios, Depósitos Monetarios, Encaje Legal y préstamos y anticipos.
2. ¿Qué instrumentos permiten inyectar liquidez a la economía?
3. ¿Cuál es el instrumento que permitiría inyectar la liquidez necesaria en caso de que no existan vencimientos de Letras del BCN contratados para el cuarto trimestre?



60
ANIVERSARIO
DEL BCN

Comité de Operaciones de Mercado Abierto

Capítulo II. Del Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA).

Arto.4. Integrantes.⁴⁹

El COMA estará integrado por los siguientes funcionarios del BCN en su calidad de miembros titulares:

Titular	Cargo en el Comité	Participación
Gerente General	Presidente	Voz y voto
Gerente de División Económica	Miembro	Voz y voto
Gerente de Análisis Financiero	Miembro	Voz y voto
Gerente de Servicios Financieros	Miembro	Voz y voto
Gerente de División de Operaciones Financieras	Miembro-Secretario	Voz y voto

Comité de operaciones de mercado abierto



1. El Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) del BCN es la junta delegada por el Consejo Directivo (CD) del BCN para ejecutar los lineamientos de política monetaria.
2. El COMA tiene las siguientes funciones:
 - a. Presentar ante el CD del BCN el Programa Anual de Emisiones.
 - b. Determinar las características específicas de las emisiones de valores como parte del programa aprobado por el CD.
 - c. Determinar cuáles de las emisiones de valores definidas serán convocadas en cada subasta.
 - d. Definir la modalidad y la frecuencia de las subastas.
 - e. Adjudicar ofertas en las subastas competitivas en base al precio de corte acordado en el Comité, y en las subastas no competitivas al precio resultante (...)
3. El COMA también propone lineamientos y modificaciones de política monetaria, los cuales quedan sujetos a la aprobación de los formuladores de política.

Comité de operaciones de mercado abierto



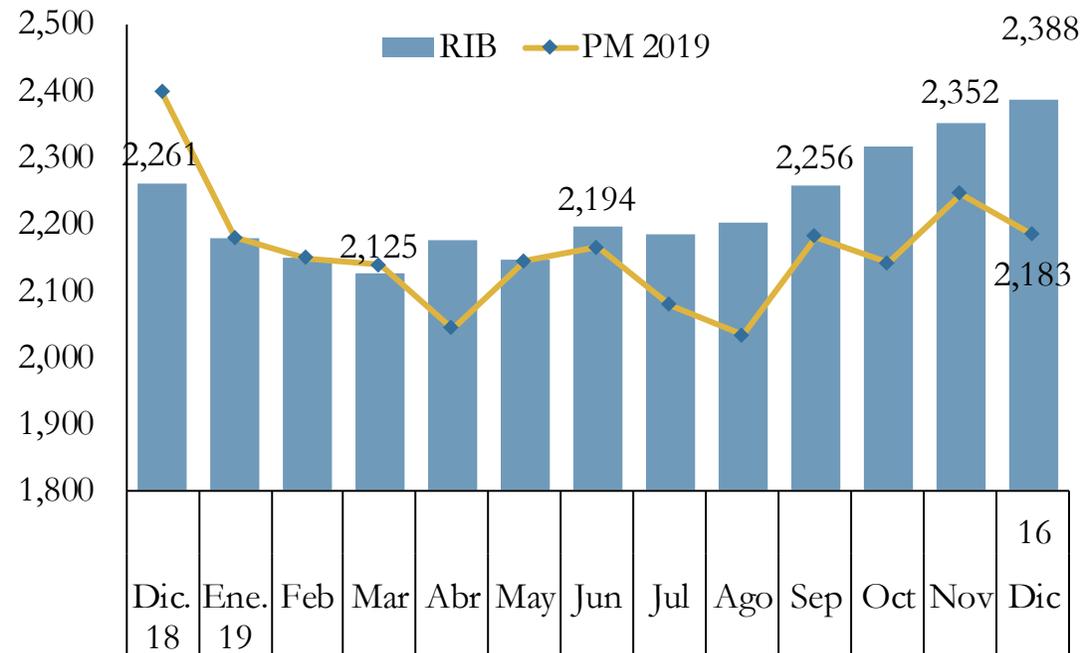
1. El COMA también propone lineamientos y modificaciones de política monetaria, los cuales quedan sujetos a la aprobación de los formuladores de política.
 - a. Tasas de interés de los instrumentos del BCN.
 - b. Esquemas de provisión y absorción de liquidez.

Reservas internacionales brutas

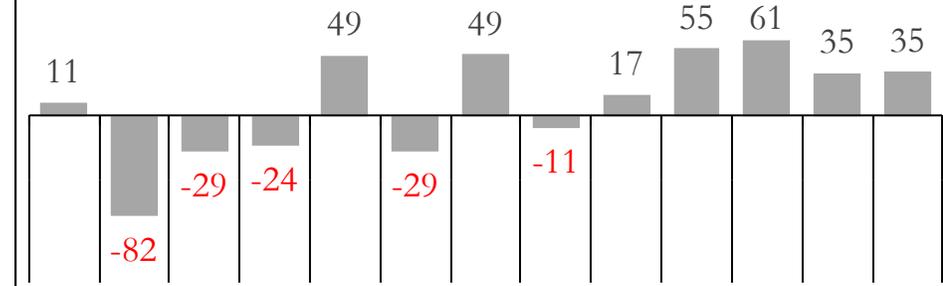


Reservas Internacionales Brutas del BCN

(saldos en millones de dólares)



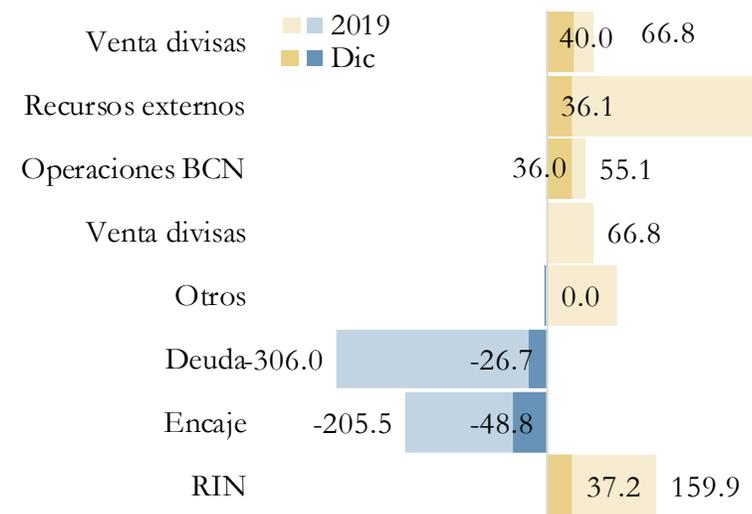
Variaciones
(millones de U\$)



Fuente: BCN.

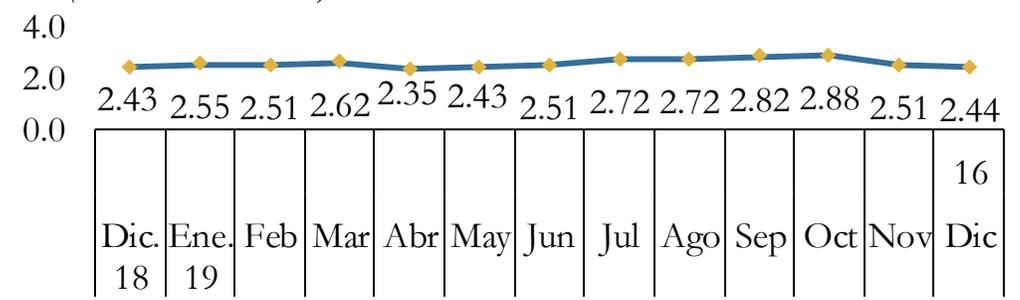
Orígenes de las variaciones de las RIN

(flujos acumulados en millones de dólares)



Cobertura de RIB a base monetaria

(número de veces)

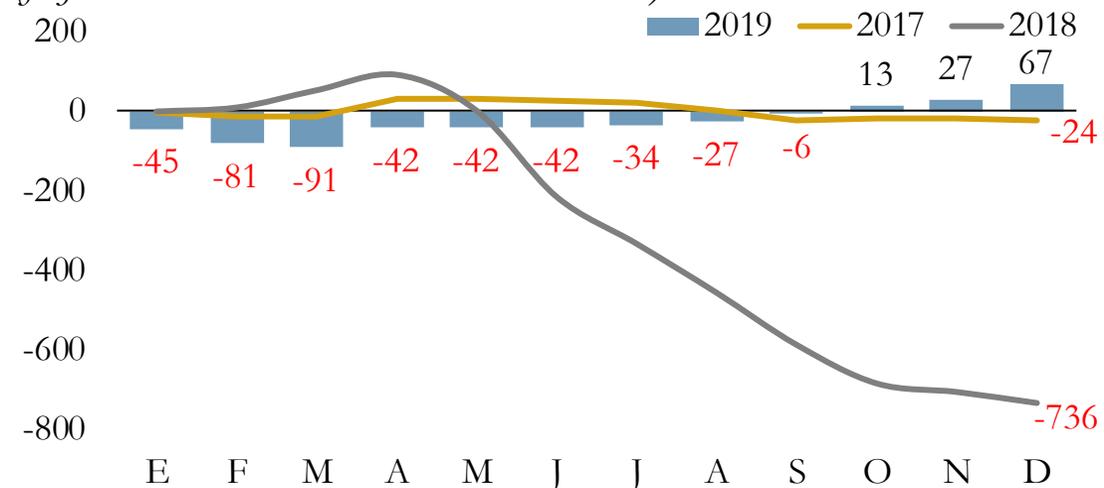


Mercado Cambiario (BCN)



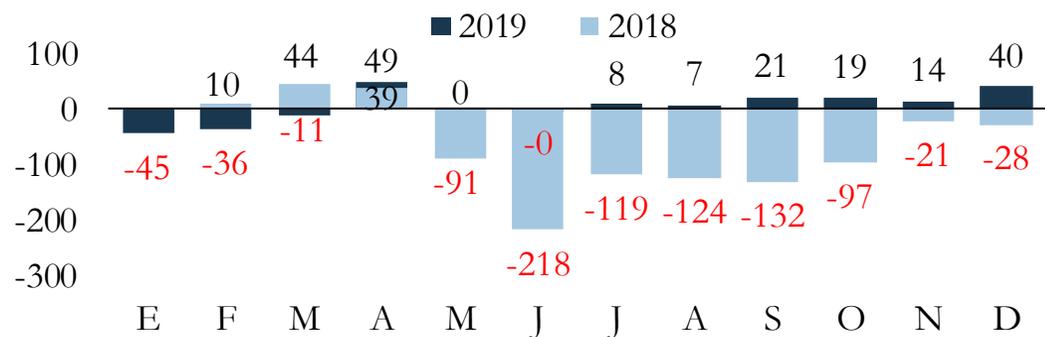
Compra neta de divisas del BCN

(flujos acumulados en millones de dólares)



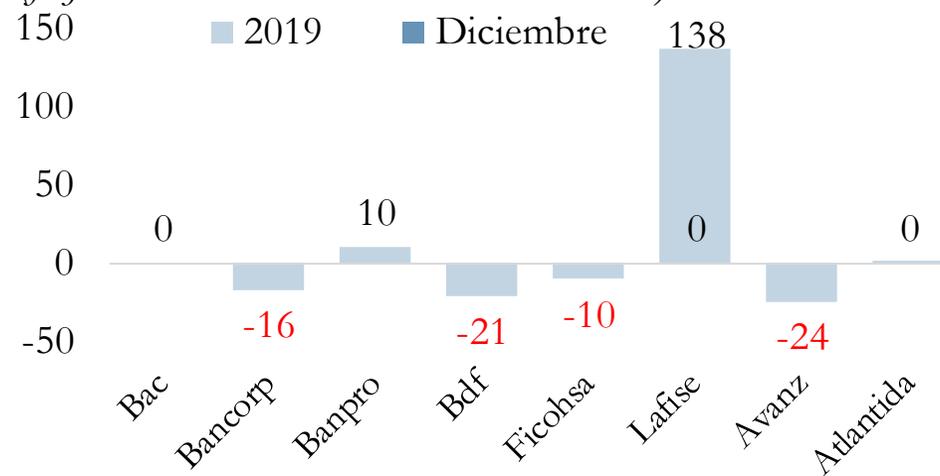
Compra de divisas del BCN

(flujos en millones de dólares)



Compra neta de divisas por banco

(flujos acumulados en millones de dólares)



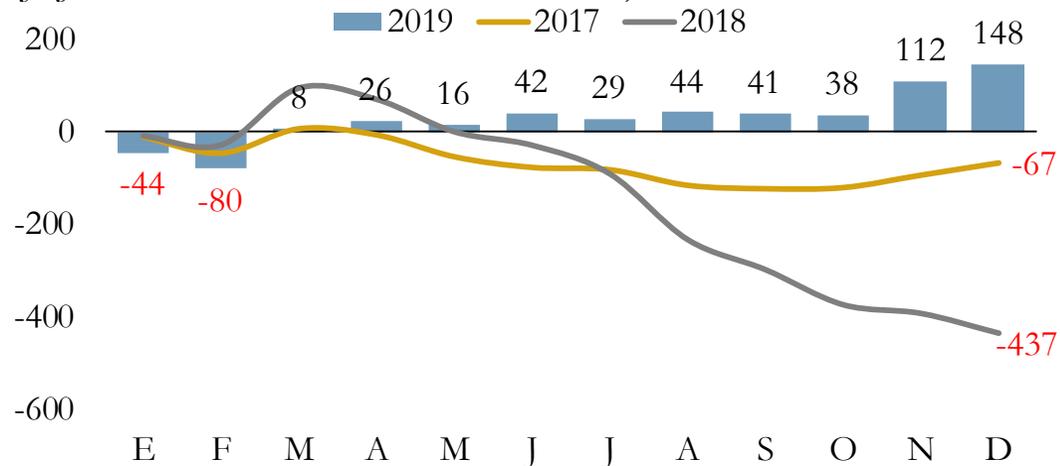
Mercado Cambiario (SFN)



60
ANIVERSARIO
DEL BCN

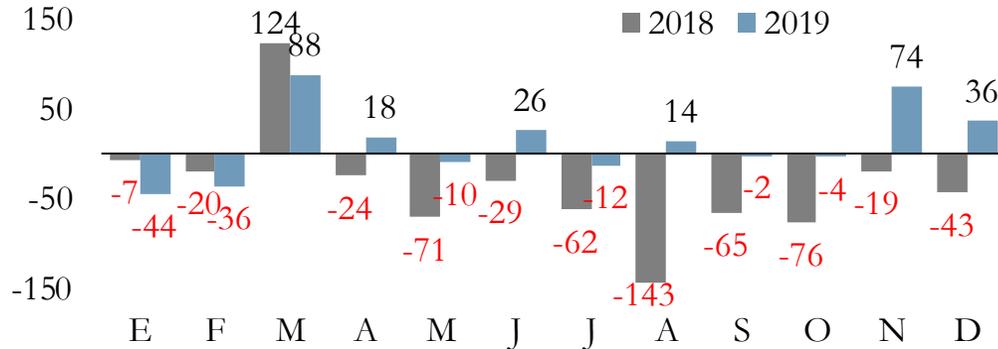
Compra neta de divisas del SFN

(flujos acumulados en millones de dólares)



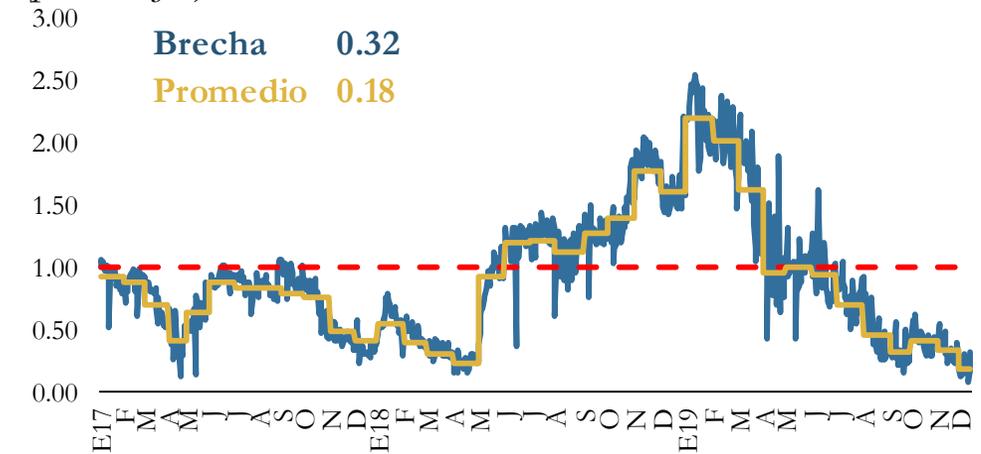
Compra de divisas del SFN

(flujos en millones de dólares)



Brecha cambiaria de venta

(porcentajes)



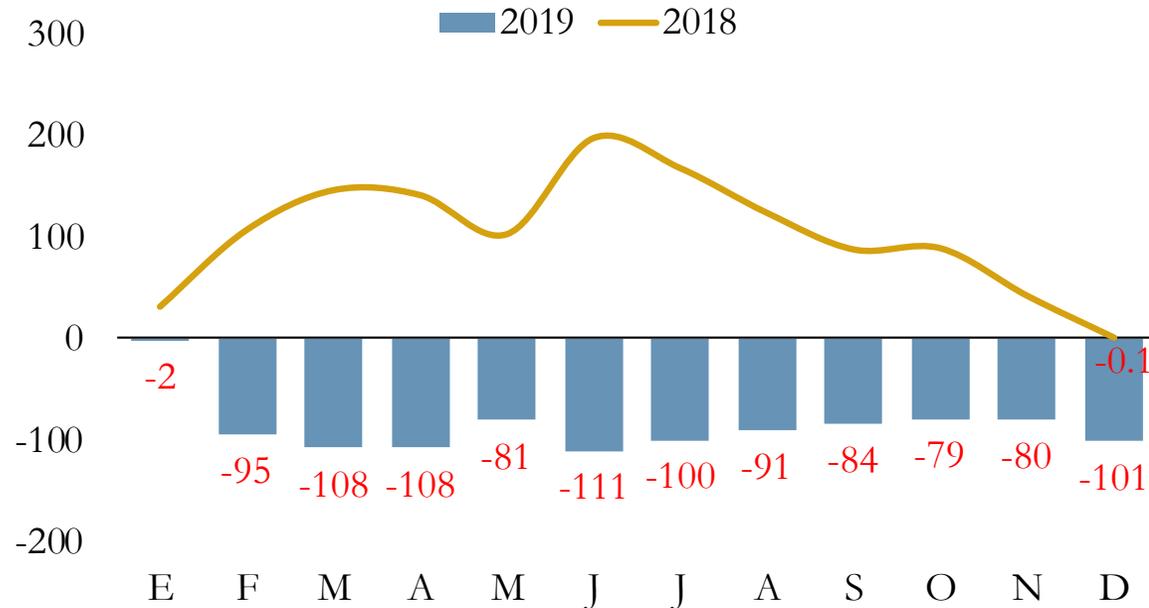
Operaciones de Mercado Abierto



Al 16 de diciembre, el BCN ha realizado redenciones netas de Letras por US\$101.5 millones, producto de redenciones por US\$108.1 millones en letras estructurales y una colocación US\$7.0 millones en Letras diarias.

Colocación neta de Letras del BCN

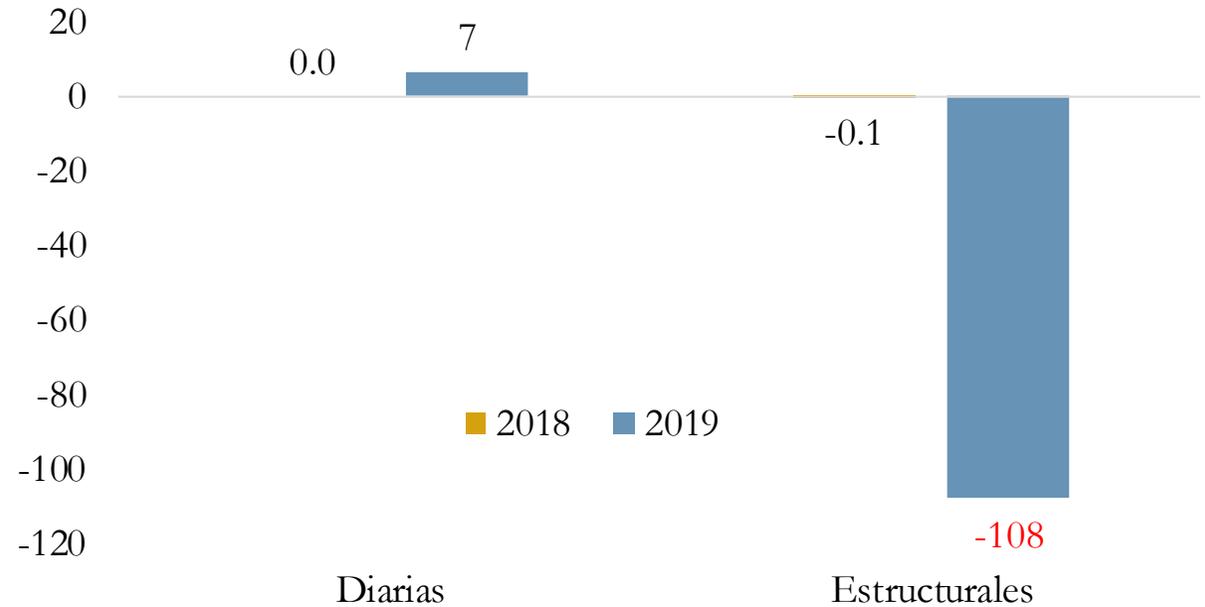
(flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN.

Composición de Letras del BCN

(millones de dólares acumulados, a noviembre de cada año)



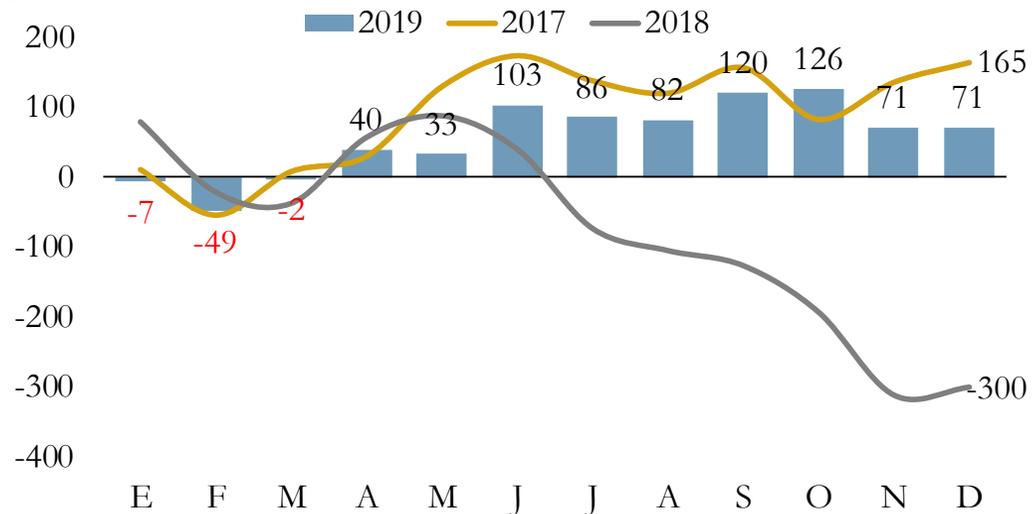
Traslados del Gobierno Central



60
ANIVERSARIO
DEL BCN

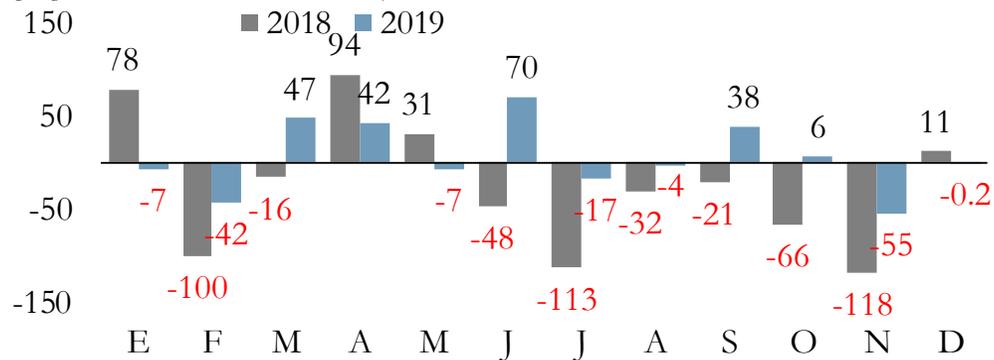
Traslados netos del GC

(flujos acumulados en millones de dólares)



Traslados mensuales del GC

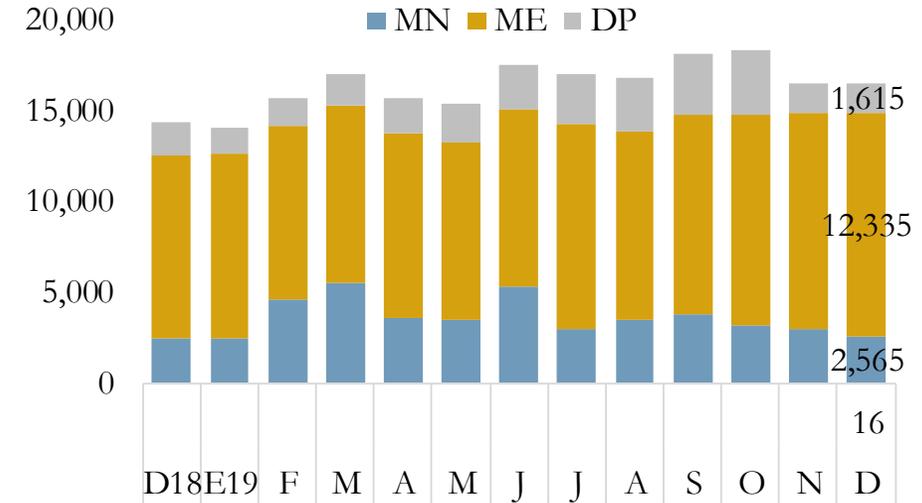
(flujos millones de dólares)



Fuente: BCN.

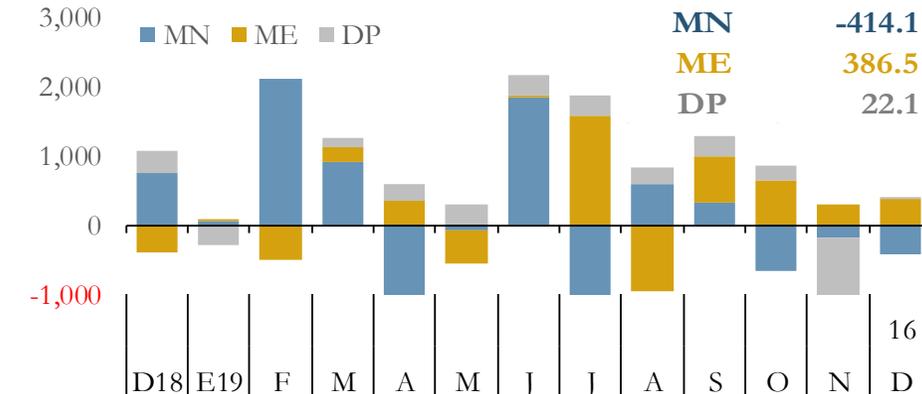
Depósitos del GC

(saldos en millones de córdobas)



Variaciones de depósitos del GC

(flujos en millones de córdobas)

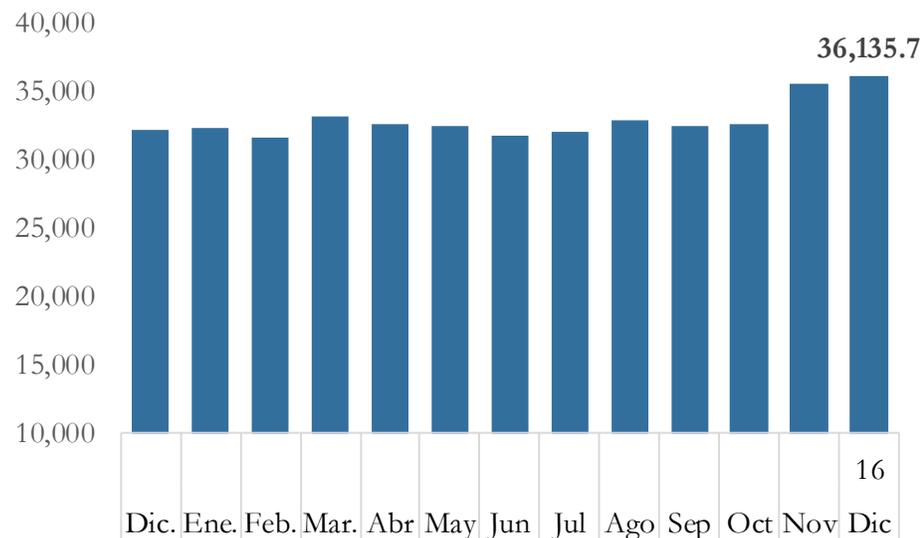


Indicadores de liquidez MN



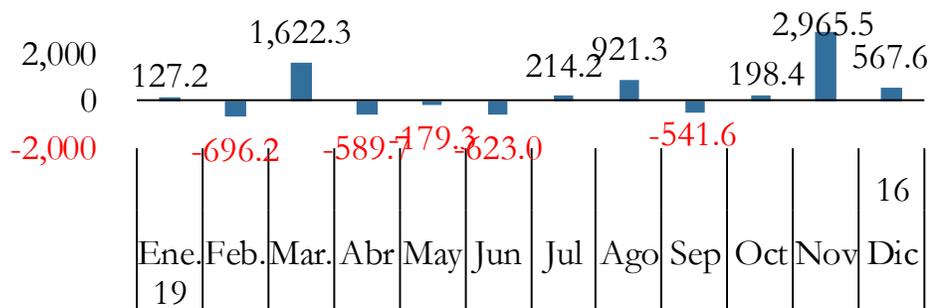
Obligaciones sujetas a encaje legal

(saldos en millones de córdobas)



Variación mensual de depósitos

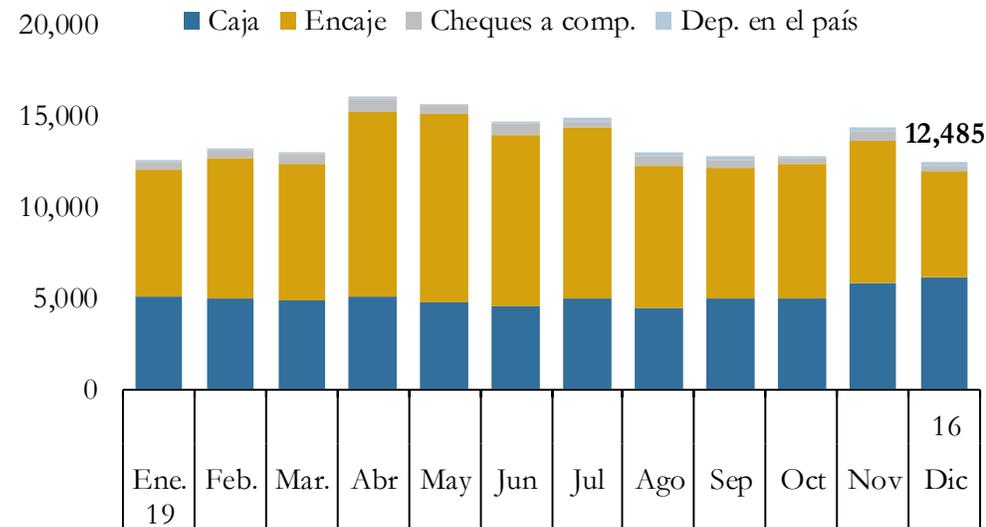
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

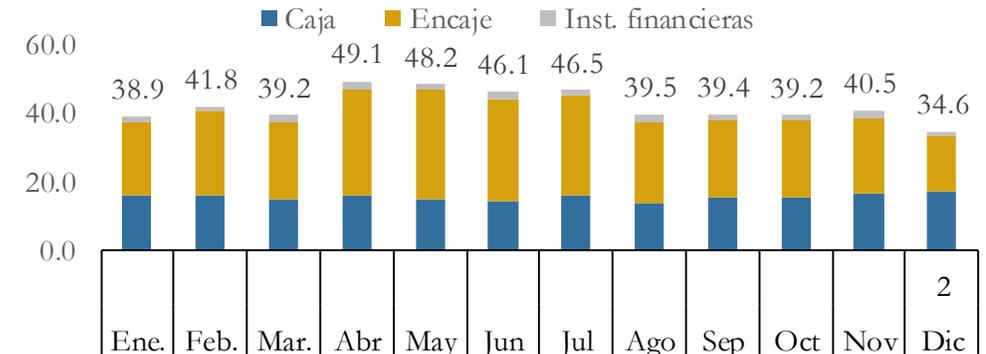
Disponibilidades del SFN

(saldos en millones de córdobas)



Cobertura de liquidez

(porcentajes)

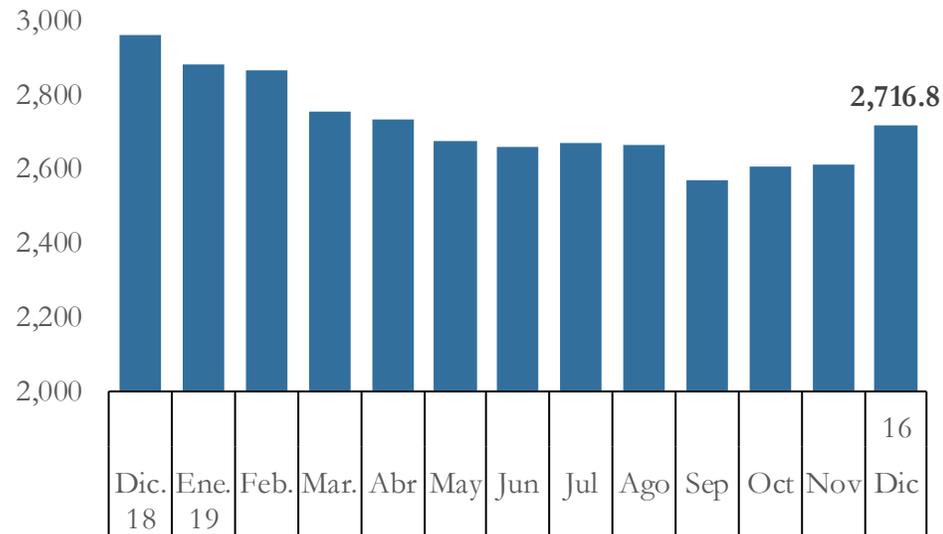


Indicadores de liquidez ME



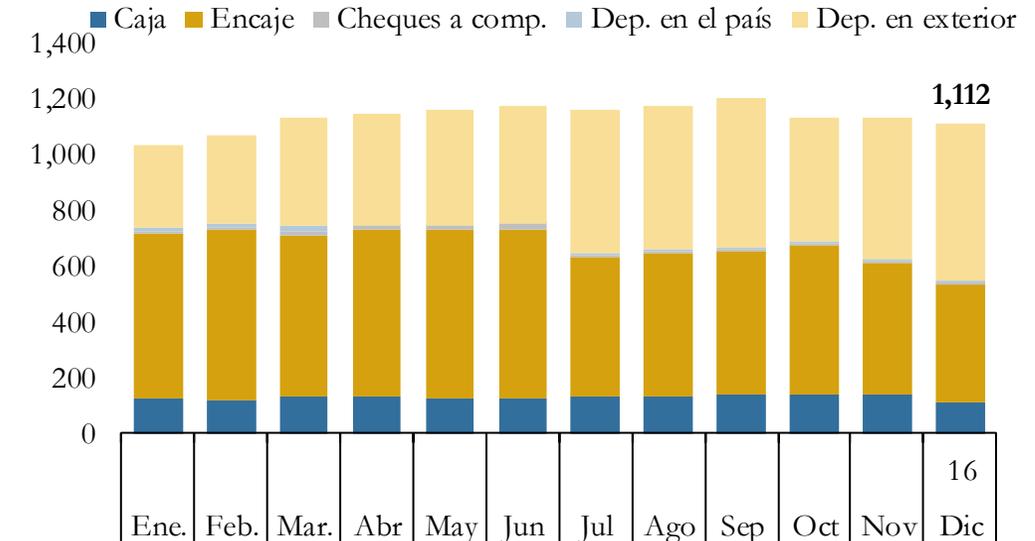
Obligaciones sujetas a encaje legal

(saldos en millones de dólares)



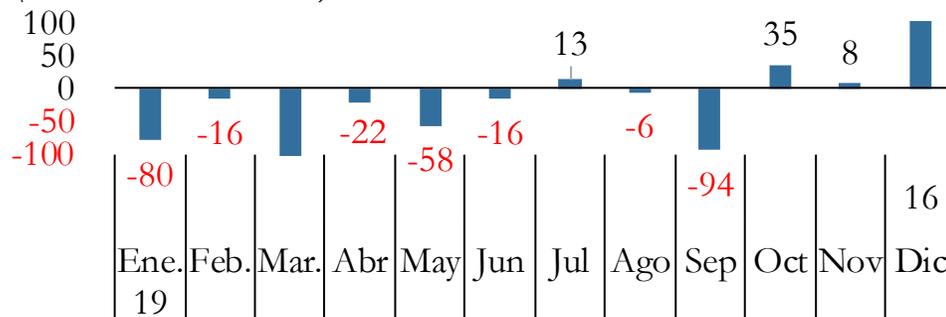
Disponibilidades del SFN

(saldos en millones de dólares)



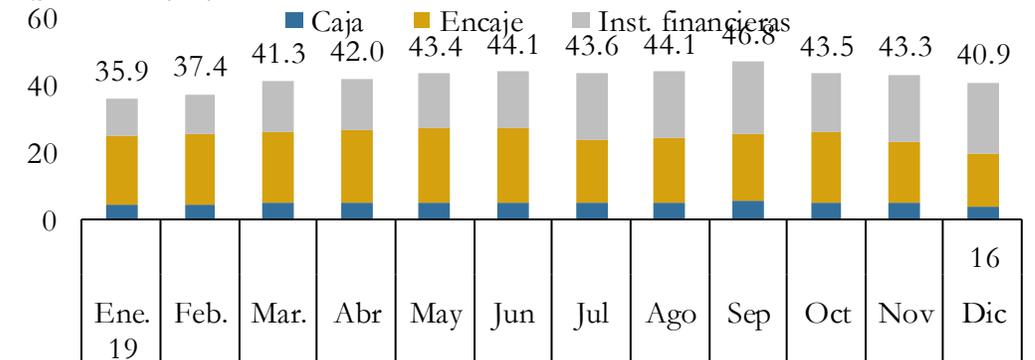
Variación mensual de depósitos

(millones de dólares)



Cobertura de liquidez

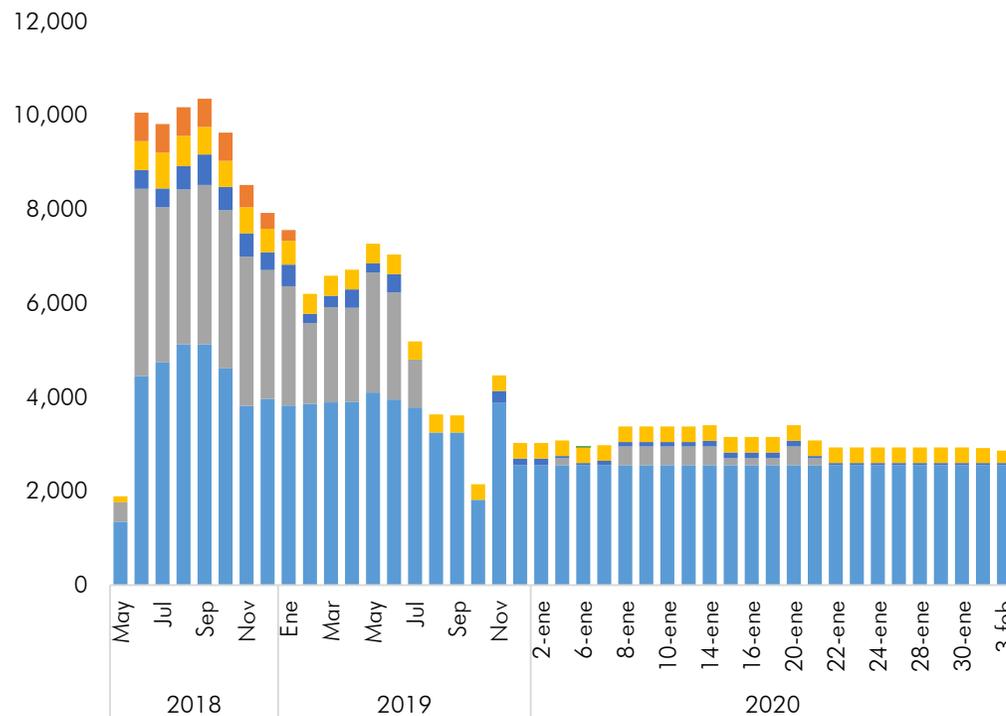
(porcentajes)



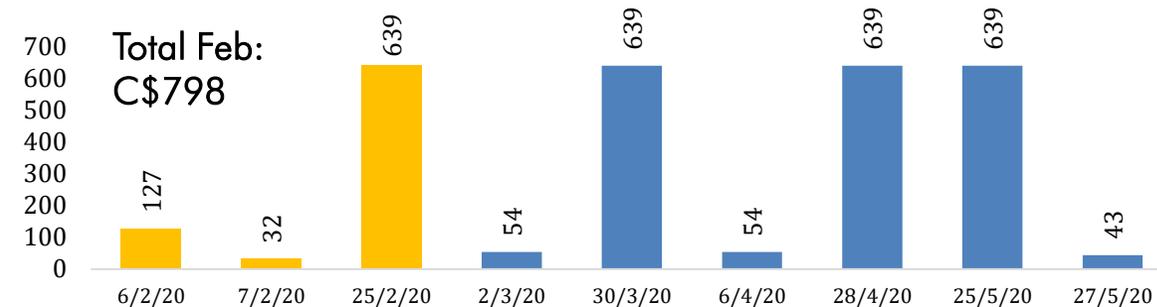
Reportos Monetarios



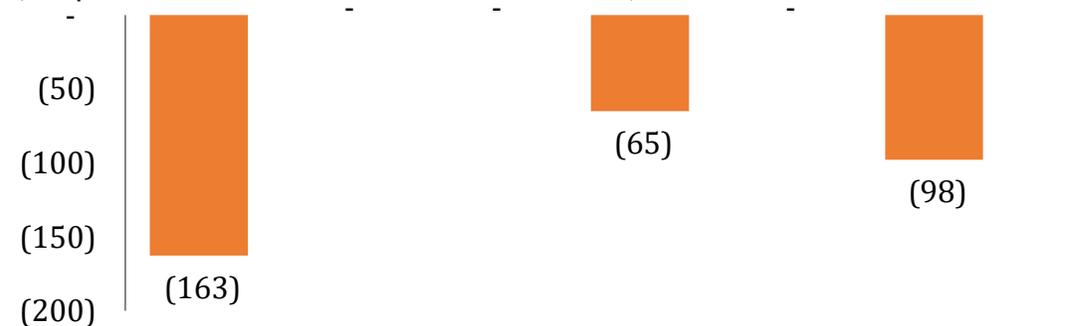
Saldo de reportos monetarios (en millones de córdobas)



Vencimientos de reportos monetarios (en millones de córdobas)



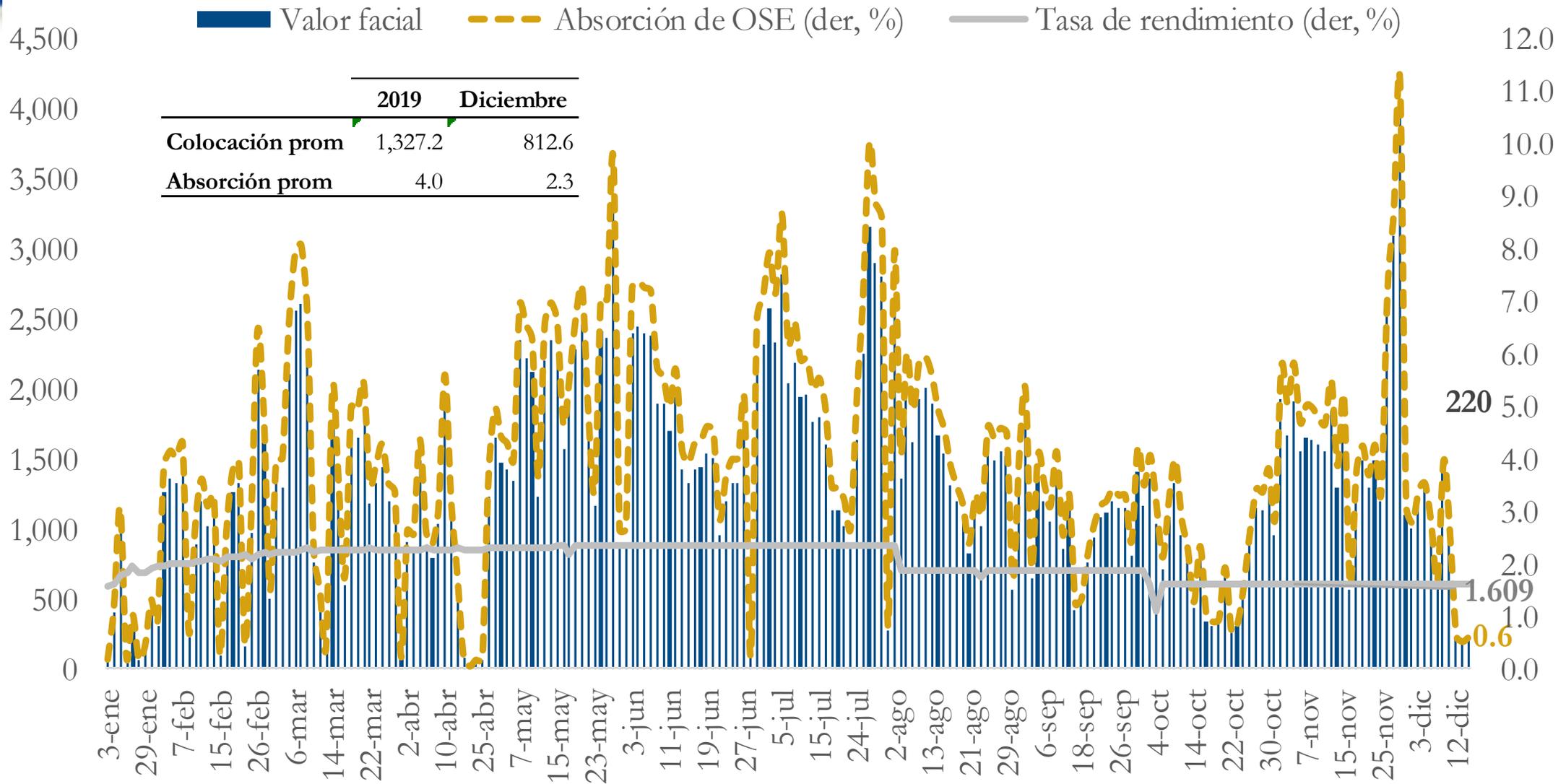
Variación del saldo de reportos monetarios (flujos en millones de córdobas)



Letras del BCN a 1 día



60
ANIVERSARIO
DEL BCN



Estimación diaria de liquidez



Concepto	<u>23-mar</u> lunes	<u>24-mar</u> martes	<u>25-mar</u> miércoles	<u>26-mar</u> jueves	<u>27-mar</u> viernes
Base de cálculo ^{1/}	38,160.7	38,160.7	38,160.7	38,160.7	38,160.7
(1) Saldo de Encaje al inicio del día	5,593.5	5,924.3	6,086.4	6,105.7	6,105.7
(2) Flujos operativos del día	1,695.8	1,484.1	1,418.6	901.0	486.1
(+) Vencimientos de Letras Estructurales-BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(-) Colocación de Letras Estructurales-BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+) Vencimientos de Letras Diarias-BCN	1,175.0	1,025.0	1,060.0	1,400.0	902.0
(+) Vencimientos de Ventanilla de Depósitos	625.0	340.0	350.0	0.0	0.0
(+) Colocación de Reportos Monetarios	0.0	0.0	0.0	127.3	31.5
(-) Vencimientos de Reportos Monetarios	0.0	0.0	0.0	(525.1)	(31.5)
(+/-) Traslados del GC	(283.9)	(268.0)	(409.6)	(326.5)	(429.1)
(+/-) Depósitos o retiros de billetes y monedas	295.6	458.1	243.3	104.3	(193.8)
(+/-) Otros movimientos	(116.0)	(71.0)	175.0	121.0	207.0
(3=1+2) Saldo de Encaje al final del día	7,289.3	7,408.4	7,505.0	7,006.7	6,591.9
Encaje requerido (15%)	4,960.9	4,960.9	4,960.9	4,960.9	4,960.9
Exceso de encaje	2,328.4	2,447.5	2,544.1	2,045.8	1,631.0
Liquidez precautoria estimada y exepcional ^{2/}	1,144.8	1,144.8	1,144.8	1,144.8	1,144.8
Subastas diarias del BCN	1,025.0	1,060.0	1,399.3	901.0	486.1
Convocatoria de Subastas (millones NIO)	1,025.0	1,060.0	1,400.0	902.0	487.0
Ventanilla de depósito (millones NIO)	340.0	350.0	0.0	0.0	0.0
Ventanilla de reportos (millones NIO)	0.0	88.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos de encaje (al final del día)	5,924.3	6,086.4	6,105.7	6,105.7	6,105.7

Proyectadas:

- Numerario
- Depósitos del GC
- Otros

Contratadas/Programadas:

- Letras del BCN
- DM
- RM

Objetivo: encaje efectivo = 16%

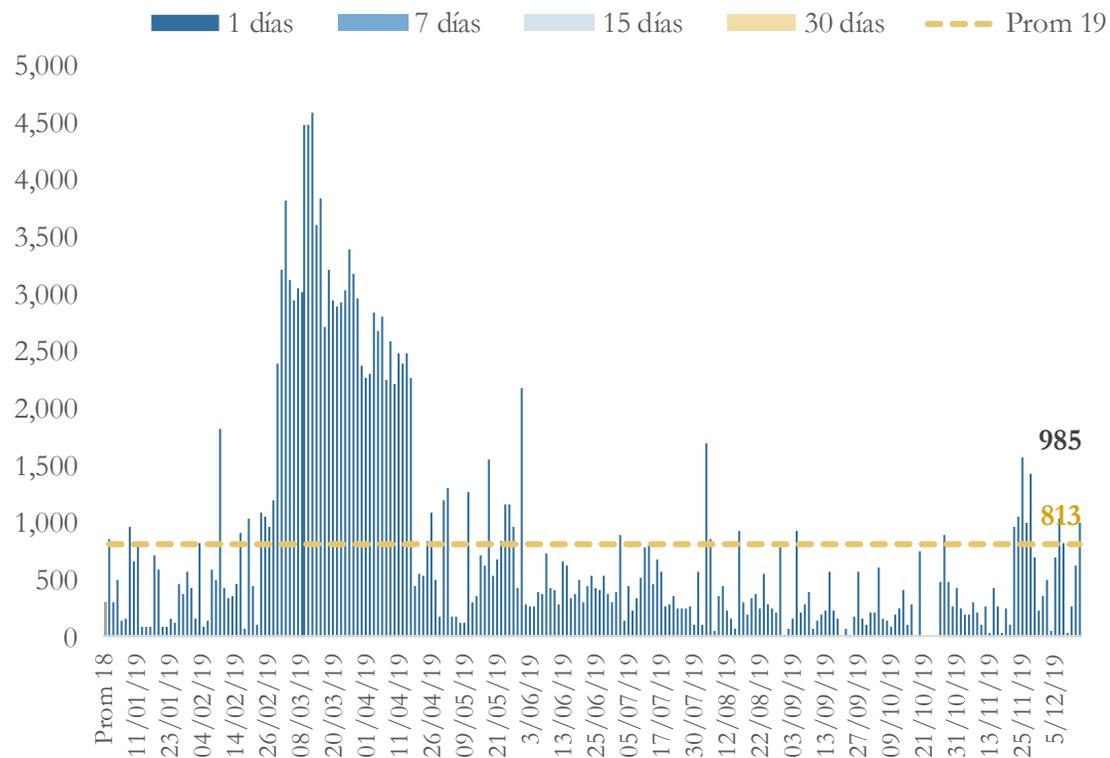
Depósitos Monetarios



El 16 de diciembre, se recibieron depósitos monetarios con mantenimiento de valor por 985 millones de córdobas a plazo de 1 día. De igual forma, se captaron depósitos monetarios en dólares por 75.5 millones de córdobas a plazo de 1 día.

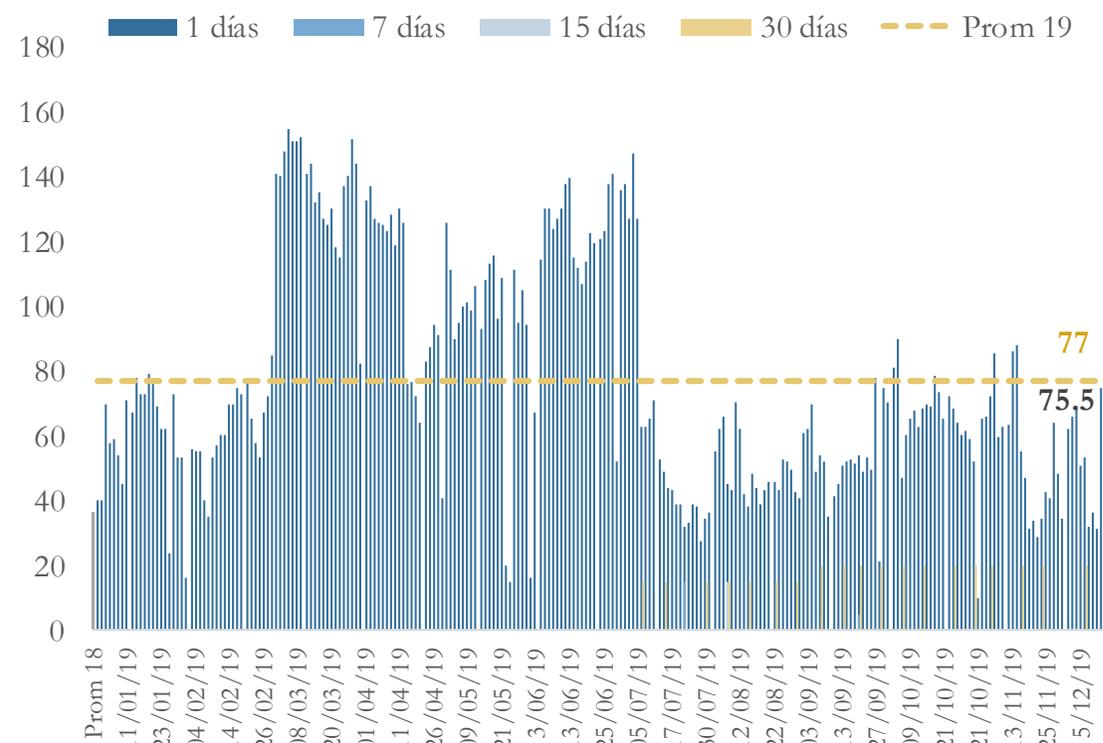
Depósitos Monetarios en MN

(millones de córdobas)



Depósitos Monetarios en ME

(millones de dólares)



Panorama Monetario BCN 2019



60
ANIVERSARIO
DEL BCN

CONCEPTO	I Sem 2019	III Trim 2019	Oct 2019	Nov 2019	Diciembre 2019			2019
					(01-16)	(17-31)	Proy.	
Reservas Internacionales Netas Ajustadas (En millones de US\$)	(316.9)	3,266.1	1,441.1	1,996.4	1,654.5	167.0	1,821.5	8,208.3
	(9.6)	98.6	43.5	60.3	49.9	5.0	55.0	247.8
Activos Domésticos Netos	(2,649.0)	(3,235.6)	(1,362.0)	1,302.3	1,504.7	(803.1)	701.6	(5,242.7)
Crédito Neto al Gobierno Central	(3,407.2)	(566.8)	(207.6)	1,824.2	5.5	761.0	766.1	(1,591.4)
Crédito Neto al Sistema Financiero	(2,700.2)	(1,719.3)	(1,357.9)	(415.6)	271.5	(55.3)	216.2	(5,976.6)
Del cual: Encaje en Moneda Nacional	(1,735.9)	2,271.2	(162.5)	(406.5)	1,947.2	(425.3)	1,521.9	1,488.2
Caja	467.8	(620.9)	(67.0)	(844.6)	(235.0)	1,057.9	822.9	(241.8)
Depósitos Monetarios	(245.8)	210.8	(275.0)	210.0	(765.0)	80.0	(685.0)	(785.0)
Reportos Monetarios	(882.5)	(3,428.8)	(824.0)	1,678.8	(899.8)	(525.5)	(1,425.3)	(4,881.8)
Colocaciones Netas de Títulos	3,668.8	(872.0)	(3.9)	(139.9)	879.9	(1,713.6)	(833.7)	1,819.3
Letras a 1 día	(83.0)	(728.0)	(149.0)	(139.9)	879.9	(1,786.4)	(906.5)	(2,006.2)
Pasivos Externos de Med. y L. Plazo	402.3	60.2	0.0	0.0	310.3	90.0	400.3	862.9
Resultado Cuasi-Fiscal	(558.2)	(82.7)	9.1	6.1	24.1	60.7	84.8	(540.8)
Otros Activos Netos	(54.6)	(55.1)	198.2	27.4	13.4	54.1	67.5	183.5
Numerario	(2,965.8)	30.5	79.1	3,298.7	3,159.2	(636.1)	2,523.1	2,965.5
Saldo en RINA ¹	1,316.8	1,415.4	1,459.0	1,519.5	1,569.2	1,574.5	1,574.5	1,574.5
Saldo en RIN ¹	1,978.9	2,051.2	2,118.3	2,161.9	2,198.8	2,181.5	2,181.5	2,181.5
Saldo en RIB ¹	2,194.5	2,256.5	2,317.3	2,352.4	2,387.7	2,370.3	2,370.3	2,370.3

Colocaciones Letras BCN (Diciembre)



Letras denominadas en US\$ y pagaderas en C\$
(millones de dólares, valor facial)

PLAZO	Semanas Diciembre				TOTAL
	I	II	III	IV	
L7			1		1
L14			1		1
L1			1		1
Colocaciones Letras	0	0	3	0	3
Colocaciones totales	0	0	3	0	3
Redenciones totales	0	0	0	1	1
Redenciones Letras					0
Redenciones Letras 7 y 14				1	1

Lista de Posturas MN



LISTA DE POSTURAS

SUBASTA COMPETITIVA DE LETRAS-STE-021-17 DENOMINADAS EN DÓLARES Y CON FORMA DE PAGO EN CÓRDOBAS

Miércoles 31 de mayo de 2017

(Dólares)

No.	REFERENCIA BCN	HORA DE REGISTRO	VALOR FACIAL		MONTO PRECIO		PRECIO (%)		TASA RENDIMIENTO ANUAL	TASA RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADA ACUMULADA
			INDIVIDUAL	ACUMULADO	INDIVIDUAL	ACUMULADO	INDIVIDUAL	PROMEDIO PONDERADO ACUMULADO		
1	<u>L-7d-2017-20</u> 1) STE-021-17-C-03	8:37:38	5,000,000.00	5,000,000.00	4,999,600.00	4,999,600.00	99.992%	99.992%	0.411%	0.411%
	SubTotal		5,000,000.00	5,000,000.00	4,999,600.00	4,999,600.00	99.992%			0.411%
1	<u>L-14d-2017-20</u> 2) STE-021-17-C-02	8:36:02	5,000,000.00	5,000,000.00	4,998,850.00	4,998,850.00	99.977%	99.977%	0.592%	0.592%
	SubTotal		5,000,000.00	5,000,000.00	4,998,850.00	4,998,850.00	99.977%			0.592%
1	<u>L-1-2017-11</u> 3) STE-021-17-C-01	8:34:19	5,000,000.00	5,000,000.00	4,997,350.00	4,997,350.00	99.947%	99.947%	0.682%	0.682%
	SubTotal		5,000,000.00	5,000,000.00	4,997,350.00	4,997,350.00	99.947%			0.682%
Total			15,000,000.00	15,000,000.00	14,995,800.00	14,995,800.00				

1) 7 días al vencimiento, fecha de vencimiento : 9 de junio de 2017

2) 14 días al vencimiento, fecha de vencimiento : 16 de junio de 2017

3) 28 días al vencimiento, fecha de vencimiento : 30 de junio de 2017

Programa Monetario 2019 (Reforma)



60
ANIVERSARIO
DEL BCN

CONCEPTO	2019				2019
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	
Reservas Internacionales Netas Ajustadas	(2,542.7)	(1,324.7)	(827.7)	(275.6)	(4,970.8)
(En millones de US\$)	(76.7)	(40.0)	(25.0)	(8.3)	(150.0)
Activos Domésticos Netos	(145.2)	735.6	1,078.4	3,546.8	5,215.5
Crédito Neto al Sect. Púb. No Financiero	65.5	(891.6)	(302.0)	754.0	(374.0)
Crédito Neto al Sistema Financiero	(3,516.6)	2,436.9	842.0	2,596.3	2,358.6
Encaje en Moneda Nacional	219.1	(863.8)	1,373.8	1,283.5	2,012.6
Caja	(6.2)	265.1	372.3	81.6	712.8
Reportos Monetarios	(1,336.0)	1,315.5	(827.6)	848.1	(0.0)
Colocaciones Netas de Títulos	3,578.9	(1,250.6)	15.0	192.1	2,535.4
Pasivos Externos de Med. y L. Plazo	58.7	343.6	76.8	383.8	862.9
Resultado Cuasi-Fiscal	(359.6)	169.3	203.9	(158.2)	(144.5)
Otros Activos Netos	27.8	(72.0)	242.7	(221.3)	(22.9)
Numerario	(2,688.0)	(589.1)	250.7	3,271.1	244.7
<i>Saldo en millones de USD</i>					
RINA	1,249.7	1,209.7	1,184.7	1,176.4	1,176.4
RIN	1,913.2	1,934.2	1,929.9	1,931.2	1,931.2
RIB	2,125.3	2,149.6	2,135.3	2,140.0	2,140.0
RIB/BM (No. de veces)	2.6	2.6	2.8	2.6	2.6



60

ANIVERSARIO
DEL BCN



www.bcn.gob.ni