



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO

Mayo 2018

Junio 2018



El contenido del Informe Monetario que realiza de manera mensual el BCN, se basa en información estadística con un corte al 15 de junio de 2018. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Informe Monetario (Mayo 2018)

En el mes de mayo, la conducción de la política monetaria se desarrolló en un entorno sociopolítico que afectó a los agregados monetarios. Esta situación conllevó a que los bancos, de forma precautoria, incrementaran sus niveles de liquidez, tanto en moneda nacional como extranjera, lo cual se reflejó en ventas netas de divisas de parte del BCN.

En este contexto, el BCN orientó su política monetaria a mantener un manejo activo de la liquidez del sistema financiero. Así, en mayo 2018, el Consejo Directivo del BCN aprobó la adopción de un esquema de Operaciones Monetarias Diarias de Absorción e Inyección de Liquidez, el cual pasó a complementar las operaciones monetarias diarias de absorción, introducidas en enero de 2018. En este sentido se crearon dos nuevos instrumentos complementarios: i) los Reportos Monetarios, para la inyección de liquidez operativa al sistema financiero, y ii) los Depósitos Monetarios para absorber los excedentes de liquidez.

Las operaciones monetarias del BCN en el mes de mayo resultaron en una inyección neta de liquidez al sistema financiero de 3,078.3 millones de córdobas. De lo anterior, 1,892.3 millones de córdobas fueron provistos a través de Reportos Monetarios y 1,186.1 millones de córdobas a través de la redención neta de Letras en moneda nacional (valor precio).

Al cierre del mes de mayo, las reservas internacionales brutas (RIB) ascendieron a 2,902.3 millones de dólares (US\$2,757.8 millones al cierre de 2017). Este nivel de RIB, en conjunto con la dinámica de la base monetaria, propició una cobertura de 2.96 veces la base monetaria y de 5.68 meses de importaciones de mercancías CIF.

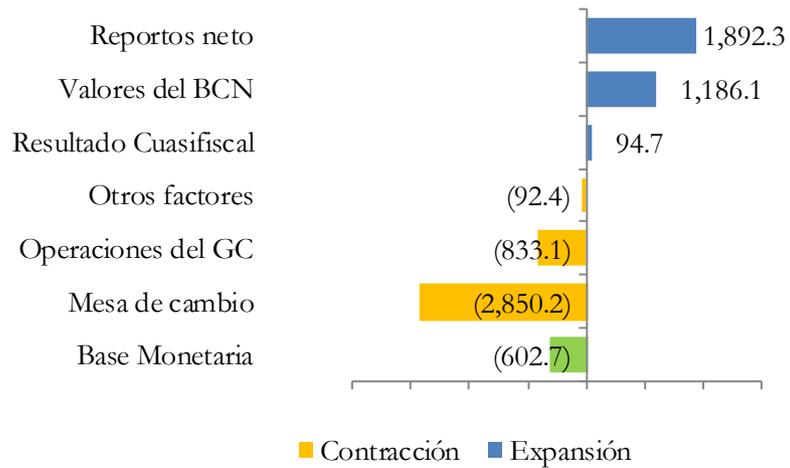
1. Base Monetaria

En mayo 2018, la base monetaria registró un saldo de 30,778.6 millones de córdobas, mostrando un crecimiento interanual de 13.1 por ciento. Lo anterior estuvo determinado principalmente por el aumento interanual del numerario (10.2%) y de la caja de las instituciones financieras (17.5%).

Particularmente en el mes de mayo, la base monetaria registró una disminución de 602.7 millones de córdobas, especialmente explicada por la venta neta de divisas al sistema financiero (C\$2,850.2 millones) y la acumulación de recursos del gobierno central en sus cuentas del BCN (C\$833.1 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la inyección de liquidez a través de los Reportos Monetarios (C\$1,892.3 millones) y la redención neta de Letras del BCN (C\$1,186.1 millones), los cuales aumentaron la base monetaria.

Orígenes de la variación de la base monetaria

(flujos mensuales, en millones de córdobas)



Fuente: BCN

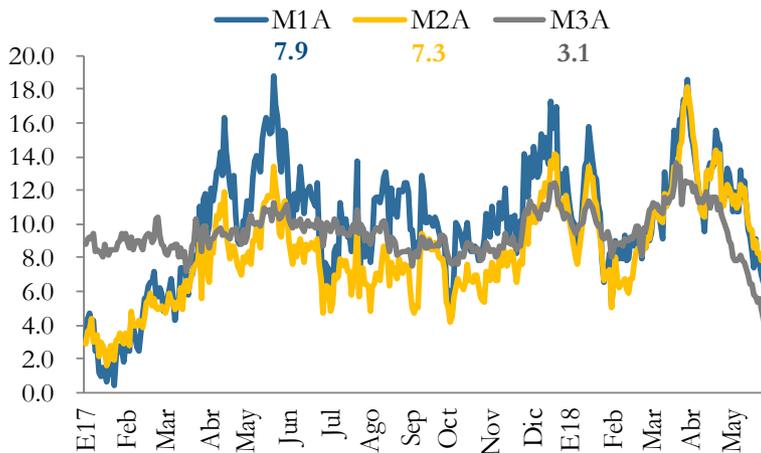
2. Agregados monetarios

Los agregados monetarios registraron una desaceleración, debido a un menor crecimiento de los depósitos en moneda extranjera

Al cierre del mes de mayo de 2018, el crecimiento interanual de los agregados monetarios mostró una desaceleración. Lo anterior fue impulsado por la desaceleración de los depósitos, principalmente en moneda extranjera.

Agregados monetarios

(variación interanual)



Fuente: BCN

En este sentido, el crecimiento interanual del agregado monetario M1A ascendió a 7.9 por ciento (15.5% en igual período de 2017), explicado por el aumento de los depósitos a la vista (6.4%) y del numerario (10.2%). Así mismo, el M2A registró un crecimiento de 7.3 por ciento (11.4% en mismo período de 2017). Finalmente, el agregado monetario más amplio (M3A) registró un incremento interanual de 3.1 por ciento (11.0% en 2017), consistente con un crecimiento de los depósitos en moneda extranjera de 1.3 por ciento.

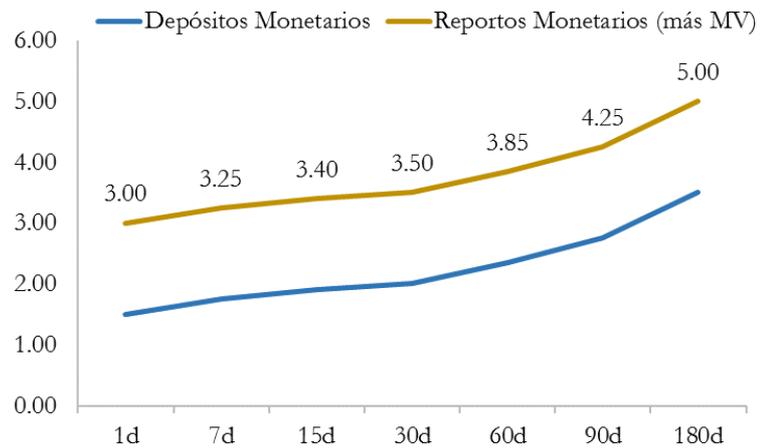
3. Operaciones monetarias diarias

Las operaciones monetarias diarias del BCN estuvieron orientadas a facilitar un manejo activo de la liquidez del SFN

A partir del 23 de mayo, el BCN implementó el nuevo esquema de Operaciones Monetarias Diarias de Absorción e Inyección de Liquidez. Mediante este esquema, el BCN puso a disposición del sistema financiero instrumentos para el manejo de los excedentes de liquidez, así como instrumentos para la inyección de liquidez operativa. Las ventanillas operaron a tasas preestablecidas por el BCN, mientras que en las subastas, las instituciones compitieron vía precio.

Tasas Ventanillas del BCN

(tasas vigentes Mayo 2018; porcentaje)



Fuente: BCN

Absorción de Liquidez: Subastas monetarias y ventanilla

En el mes de mayo, mediante las subastas monetarias de valores se realizaron redenciones netas por 310.0 millones de córdobas (valor precio) en Letras a plazo de 1 día, como resultado de colocar 18,839.7 millones de córdobas y redimir 19,149.6 millones de córdobas. En términos de la intervención diaria promedio, las colocaciones a plazo de 1 día del BCN fueron de 897 millones de córdobas (C\$540 millones en abril 2018). La tasa promedio adjudicada en Letras de 1 día fue de 0.48 por ciento (0.41% en abril 2018), mientras la máxima fue de 0.64 por ciento (0.48% en abril 2018).

El mayor monto diario colocado fue de 2,125 millones de córdobas, alcanzando una absorción de 4.9 puntos porcentuales de las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional, mientras que el más bajo fue de 295 millones de córdobas, equivalente a 0.7 puntos porcentuales de absorción. En promedio, las Letras a plazo de 1 día propiciaron una reducción de 2.1 puntos porcentuales del encaje en moneda nacional (1.2 puntos porcentuales en abril 2018).

El sistema financiero no realizó operaciones a través de la ventanilla de Depósitos Monetarios.

Subastas monetarias de valores: Letras a plazo de 1 día (millones de córdobas y % de las obligaciones sujetas de encaje)

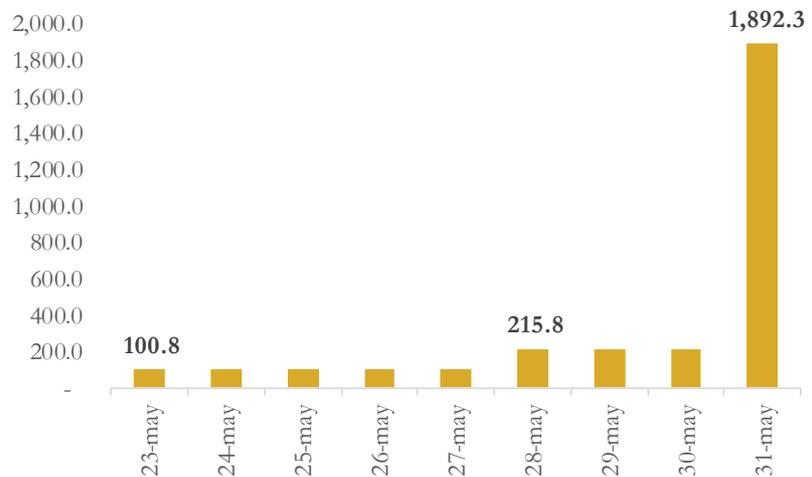


Fuente: BCN

Inyección de Liquidez: Subastas monetarias y ventanilla

Con respecto a las ventanillas de Reportos Monetarios, al cierre del mes de mayo se presentó un saldo de 1,892.3 millones de córdobas, como resultado de colocar 1,993.0 millones de córdobas y redimir 100.75 millones de córdobas. Con respecto a las características de las colocaciones, la tasa promedio adjudicada fue 4.2 por ciento (más mantenimiento de valor) y el plazo promedio de las colocaciones fue 88.9 de días. Específicamente, se colocaron 126.0 millones de córdobas a plazo de 1 día (tasa 3.00% más MV); 215.8 millones de córdobas a plazo de 7 días (tasa 3.25% más MV), 1,351.3 millones de córdobas a plazo de 90 días (tasa 4.25% más MV) y 300 millones de córdobas a plazo de 180 días (tasa 5.00% más MV).

Saldo vigente Reportos Monetarios (millones de córdobas, valor precio)



Fuente: BCN

Por su parte, en mayo, el BCN no convocó a subastas de Reportos Monetarios.

Así, durante el mes, la posición neta de las operaciones monetarias diarias del BCN fue de una expansión de liquidez por 2,202.2 millones de córdobas, apoyando la gestión de liquidez operativa del sistema financiero. De lo anterior, 1,892.3 millones de córdobas fueron vía Reportos Monetarios y 310.0 millones de córdobas mediante la redención neta de Letras a plazo de 1 día.

4. Operaciones de Mercado Abierto

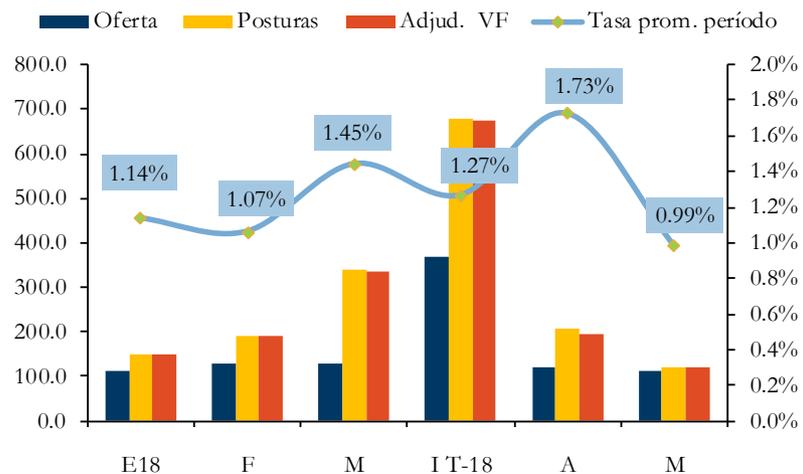
En el mes de mayo, mediante las subastas semanales de Letras se realizaron redenciones netas en moneda nacional por 876.1 millones de córdobas (valor precio). Lo anterior fue resultado de colocar en términos brutos 3,822.5 millones de córdobas (valor precio) y redimir 4,698.6 millones de córdobas.

En el caso de las Letras de 7 y 14 días, el BCN ofreció 2,194.9 millones de córdobas a valor facial (equivalentes a US\$70.0 millones), de los cuales 1,097.5 millones de córdobas (US\$35.0 millones) fueron ofertadas al plazo de 7 días y el restante (C\$1,097.5 millones) al plazo de 14 días. Por su parte, el SFN demandó 1,474.2 millones de córdobas (US\$47.0 millones), adjudicándose el 100 por ciento de lo demandado.

La colocación de Letras del BCN a 7 y 14 días se realizó a una tasa promedio de 0.89 por ciento (0.79% en abril 2018). En particular, las Letras a 7 días registraron una tasa promedio de 0.77 por ciento (0.70% en abril 2018), mientras que para las de 14 días la tasa de rendimiento fue 0.93 por ciento (0.88% en abril 2018).

Subastas competitivas de Letras del BCN

Instrumentos pagaderos en moneda nacional
(millones de dólares, valor facial y porcentaje)

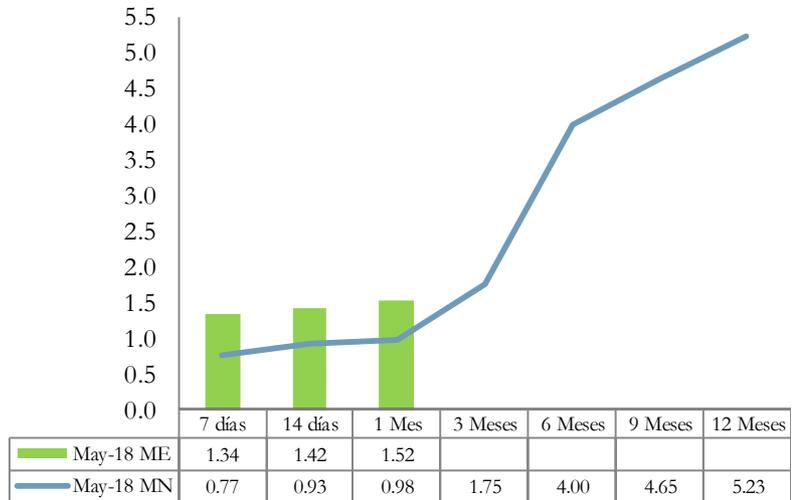


Fuente: BCN

En cuanto a las Letras a plazos de 1 a 12 meses, el BCN ofertó 1,254.0 millones de córdobas a valor facial (equivalentes a US\$40.0 millones), repartidos de forma equitativa entre todos los plazos disponibles. El BCN recibió posturas por 2,350.6 millones de córdobas (equivalente a US\$75.0 millones), de las cuales se adjudicaron el 100 por ciento. Las adjudicaciones se realizaron tomando en consideración que las tasas de rendimiento demandadas se encontraban en línea con las condiciones de liquidez del mercado monetario.

La tasa promedio ponderada de las colocaciones a plazos de 1 a 12 meses fue de 1.05 por ciento, 146 puntos básicos por debajo a la registrada en abril 2018 (2.51%). La reducción en la tasa promedio se asocia a que el plazo promedio de las colocaciones disminuyó a 27.3 días (118.3 días en abril 2018).

Curva de rendimiento de Letras del BCN
(porcentajes, última tasa adjudicada)



Fuente: BCN.

Finalmente, respecto a las Letras pagaderas en dólares, se colocaron 76.9 millones de dólares (valor precio) y redimieron 83.9 millones de dólares. Los plazos a los que se adjudicaron fueron de 7 días (11.7% del total), 14 días (40.3%), así como 1 mes (48.0%). Las adjudicaciones se realizaron a una tasa promedio de 1.337 por ciento para el plazo de 7 días, 1.415 por ciento para el plazo de 14 días (1.389% en abril 2018) y 1.506 por ciento para el plazo de 1 mes (1.482% en abril 2018).

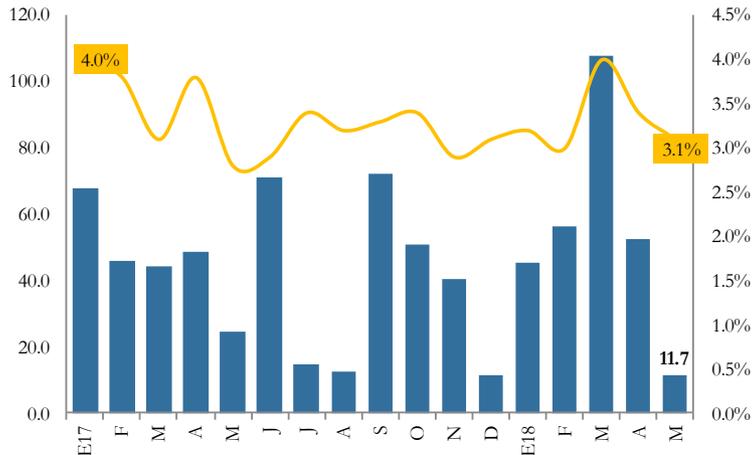
5. Mercado interbancario

Las operaciones interbancarias perdieron dinamismo durante el mes de mayo

En mayo 2018, el mercado interbancario mostró un menor dinamismo con respecto a abril. En este sentido, se realizaron 7 operaciones interbancarias (17 operaciones en abril), para un monto equivalente de 11.7 millones de dólares (US\$52.8 millones en el mes anterior), observándose un mayor predominio de las operaciones en moneda extranjera, las cuales representaron el 51.1 por ciento del volumen total transado.

Por su parte, la tasa promedio ponderada registró una disminución de 30 puntos bases con respecto al mes anterior, ubicándose en 3.1 por ciento (3.4% en abril 2018). Así mismo, el plazo promedio de las transacciones presentó una ligera disminución ubicándose en 12.8 días (13.2 días en abril 2018).

Operaciones interbancarias (millones de dólares y porcentaje)



Fuente: BCN

En el acumulado al mes de mayo 2018, si bien el número de transacciones fue menor a lo observado en igual período de 2017, el monto total transado fue mayor. Así, a mayo se realizaron 78 operaciones interbancarias equivalente a un monto de 274.8 millones de dólares (91 operaciones equivalentes a US\$241.8 millones en igual período de 2017). El resultado anterior, se explica principalmente por el desempeño del primer trimestre de 2018, ya que, de enero a marzo, el volumen transado en el mercado interbancario fue superior a igual período de 2017, (US\$210.2 millones versus US\$158.7 millones), mientras que en abril y mayo el total negociado ascendió a 64.5 millones de dólares (US\$83.1 millones en igual período de 2017).

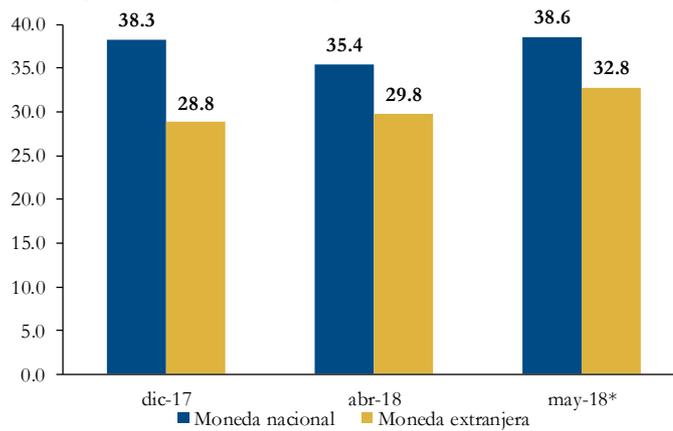
Con respecto a la moneda de transacción, se realizaron 65 operaciones en moneda nacional, en las cuales se tranzaron el equivalente a 244.3 millones de dólares (US\$232.4 millones en igual período de 2017), mientras que en moneda extranjera únicamente se efectuaron 13 operaciones interbancarias por 30.5 millones de dólares (US\$9.4 millones al mes de mayo 2017).

6. Liquidez del Sistema Financiero Nacional

En mayo de 2018, por motivos precautorios, las disponibilidades del sistema financiero aumentaron en 1,769.9 millones de córdobas, con respecto al mes de abril. El comportamiento de las disponibilidades se desarrolló en un contexto caracterizado por la preferencia de los bancos por liquidez en moneda extranjera (ME).

De esta forma, las disponibilidades en ME aumentaron en el equivalente a 1,546.8 millones de córdobas, siendo los componentes de depósitos en el exterior (C\$1,864.1 millones) y de encaje legal (C\$532.5 millones) los que más aportaron a este crecimiento. Lo anterior fue contrarrestado por una disminución en la caja de las instituciones financieras (C\$567.7 millones) y de los otros tipos de disponibilidades (C\$440.2 millones). De igual manera, las disponibilidades en moneda nacional (MN) aumentaron en 223.0 millones de córdobas, principalmente por aumentos en los componentes de caja (C\$597.5 millones) y de encaje legal (C\$89.0 millones).

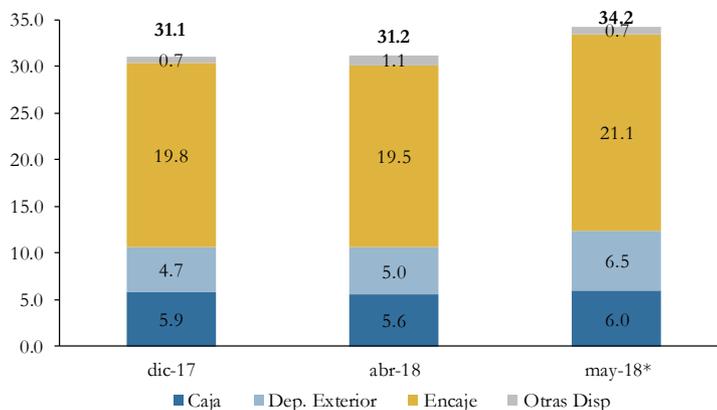
Liquidez del SFN por moneda (como porcentaje de los depósitos)



* / : preliminar
Fuente: SFN

En cuanto a la evolución de los depósitos en el sistema financiero, en mayo 2018, éstos registraron una disminución de 9,575.8 millones de córdobas (-6.1% respecto al cierre de abril). Esta disminución fue producto de una caída tanto en moneda extranjera (equivalente a C\$6,659.7 millones) como en moneda nacional (C\$2,916.2 millones).

Composición de la liquidez del SFN (como porcentaje de los depósitos)



* / : preliminar
Fuente: SFN

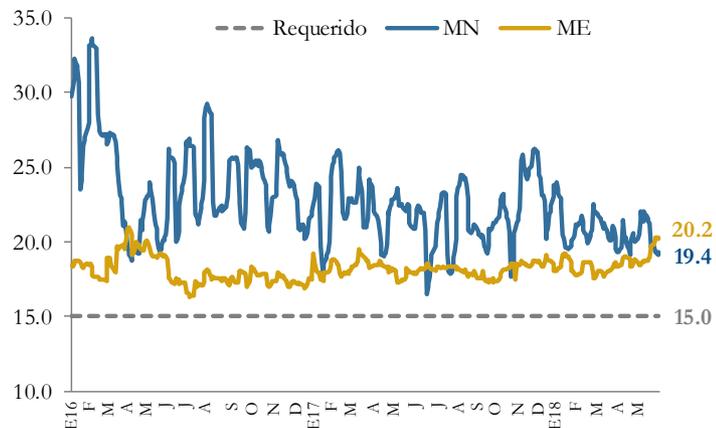
El sistema financiero fortaleció su posición de liquidez

Bajo este contexto, el ratio de cobertura de liquidez total (disponibilidades a depósitos) del sistema financiero se ubicó en 34.2 por ciento, representando un aumento de 3.0 puntos porcentuales respecto al cierre de abril 2018. Por moneda, el indicador de cobertura de liquidez en MN aumentó 3.1 puntos porcentuales con relación a abril 2018 (38.6% en mayo), mientras el indicador de cobertura de liquidez en ME se ubicó en 32.8 por ciento, superior en 3.0 puntos porcentuales respecto al cierre de abril.

El SFN continuó registrando excedentes de encaje, tanto en moneda nacional como extranjera

El comportamiento de la liquidez del SFN durante mayo propició el sobrecumplimiento de los requerimientos de encaje legal, tanto en moneda nacional como extranjera. Así, con relación a la medición catorcena, la tasa efectiva de fin de mes se ubicó en 20.2 por ciento en moneda extranjera y 19.4 por ciento en moneda nacional, es decir, 5.2 y 4.4 puntos porcentuales por encima de la tasa catorcena requerida (15%). Así, el exceso de encaje en moneda nacional fue de 1,856.9 millones de córdobas, mientras que en moneda extranjera el exceso ascendió a 205.1 millones de dólares.

Tasa de encaje catorcena
(porcentajes)



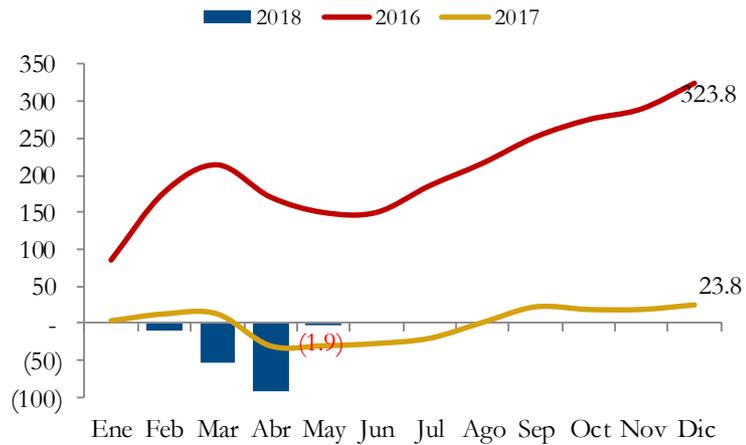
Fuente: BCN

7. Mercado de Cambio

En mayo de 2018, el BCN realizó ventas netas de divisas al SFN

En línea con la mayor demanda de moneda extranjera de parte del público y del sistema financiero, en mayo se registró una venta neta de divisas por parte del BCN y por parte del SFN. Así al cierre de mayo, se registraron ventas netas del BCN por 90.8 millones de dólares a través de su mesa de cambio. En el acumulado a mayo, el BCN registró una compra neta a 1.9 millones de dólares.

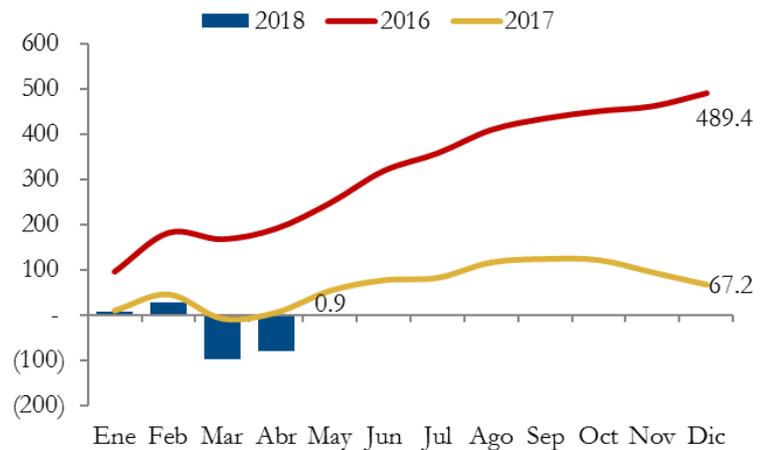
Venta neta de divisas del BCN
(flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN

Así mismo, entre el SFN y el público se registraron ventas netas por 73.3 millones de dólares, en el mes de mayo. Consistente con las ventas netas en el mercado cambiario, la brecha del tipo de cambio de venta se situó en 0.92 por ciento (0.64 % en igual período de 2017). En el acumulado a mayo, se registró ventas netas de 0.9 millones de dólares (ventas netas de US\$53.8 millones en igual período de 2017).

Venta neta de divisas del SFN
(flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN

8. Reservas Internacionales del BCN

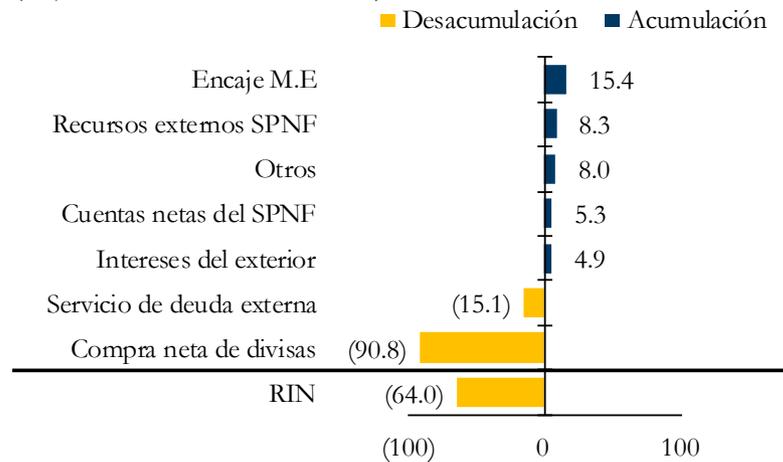
En el mes mayo de 2018 se registró una desacumulación de reservas internacionales netas (RIN) de 64.0 millones de dólares. Este resultado se explicó principalmente por las ventas netas de divisas (US\$90.8 millones) y el servicio de la deuda externa (US\$15.1 millones). Lo anterior, fue parcialmente

A mayo de 2018, los niveles de cobertura de las reservas internacionales se mantienen adecuados, ubicándose en 2.96 veces la base monetaria y 5.68 meses de importaciones

contrarrestado por la entrada de recursos externos al SPNF (US\$8.3 millones) y el aumento en el encaje en moneda extranjera (US\$15.4 millones).

Al ajustar estos flujos por los movimientos relacionados al encaje en moneda extranjera, la colocación neta de títulos y FOGADE, se obtuvo una desacumulación en RINA de 73.6 millones de dólares.

Orígenes de variación de las reservas internacionales netas (flujos en millones de dólares)

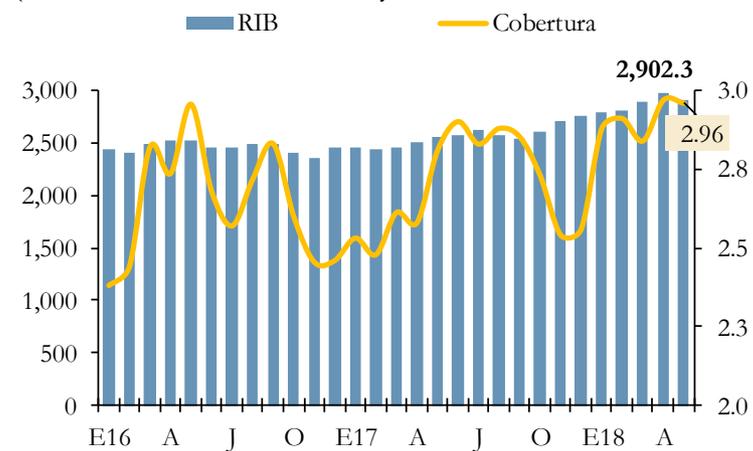


Fuente: BCN

Consistente con los flujos anteriores, las reservas internacionales brutas ascendieron a 2,902.3 millones de dólares. Este nivel de RIB, en conjunto con la dinámica de la base monetaria, propició una cobertura de 2.96 veces la base monetaria y de 5.68 meses de importaciones de mercancías CIF.

Reservas internacionales brutas del BCN

(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: BCN

Esquema de Operaciones Monetarias Diarias de Absorción e Inyección de Liquidez

Durante el mes de mayo, en el marco de la estrategia de fortalecimiento de la conducción de la política monetaria, y con la finalidad de contribuir a un manejo más eficiente de la liquidez de las entidades financieras, el Consejo Directivo del Banco Central de Nicaragua (BCN), mediante resoluciones CD-BCN-XIX-1-18 y CD-BCN-XXII-1-18 aprobó la adopción de un esquema de Operaciones Monetarias Diarias de Absorción e Inyección de Liquidez.

Desde el punto de vista de las operaciones monetarias diarias de absorción de liquidez, este nuevo esquema pasó a complementar las subastas monetarias de Letras a plazo de un día, iniciadas en enero de 2018, con los Depósitos Monetarios. Los Depósitos Monetarios se diseñaron como instrumentos de política monetaria, anotados contablemente en el BCN, que podrán ser constituidos por el sistema financiero diariamente a través de una ventanilla.

Desde el punto de vista de las operaciones monetarias diarias de inyección de liquidez, el nuevo esquema introdujo un nuevo instrumento, los Reportos Monetarios. Este nuevo instrumento permite proveer de liquidez operativa al sistema financiero, mediante dos mecanismos: las subastas o las ventanillas de Reportos Monetarios.

Las subastas monetarias de Letras (absorción) o de Reportos Monetarios (inyección) se realizan una vez al día, en dependencia de los resultados de las proyecciones diarias de liquidez que realiza el BCN. Bajo este mecanismo de subastas, los participantes compiten vía precio. Por su parte, las ventanillas tanto de Depósitos Monetarios como de Reportos Monetarios también se realizan diariamente, no obstante, los participantes depositan u obtienen liquidez a tasas de interés pre establecidas por el BCN.

Los participantes que tienen acceso directo a las subastas monetarias de absorción son los puestos de bolsa, las instituciones financieras y el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social. A las subastas de Reportos Monetarios y a las ventanillas de Depósitos Monetarios y Reportos Monetarios tienen acceso únicamente los bancos y sociedades financieras.

Este nuevo esquema de operaciones diarias inició a partir del 23 de mayo, mientras que el BCN continuó con la realización de sus subastas de Letras semanales, bajo la modalidad de subastas competitivas y no competitivas.