Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

Informe Monetario

Agosto 2017

Septiembre 2017

El contenido del Informe Monetario que realiza de manera mensual el BCN, se basa en información estadística con un corte al 10 de septiembre de 2017. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Informe Monetario (Agosto 2017)

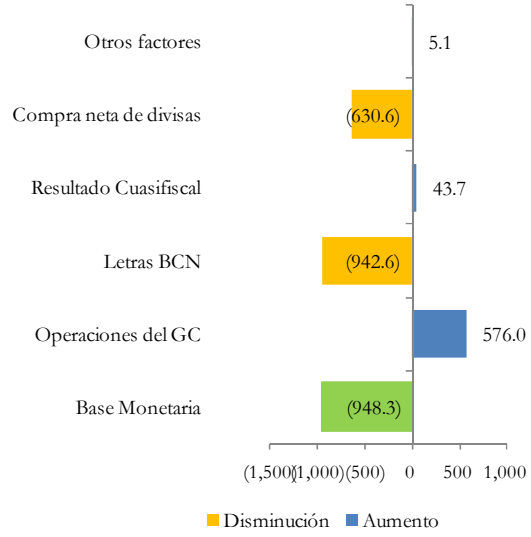
Al mes de agosto, las reservas internacionales brutas se ubicaron por encima del nivel observado al cierre de 2016, ascendiendo a 2,570.7 millones de dólares (US$2,447.8 millones al cierre de diciembre de 2016). Este nivel de RIB, en conjunto con la dinámica de la base monetaria, propició una cobertura de 2.9 veces la base monetaria y de 5.2 meses de importaciones de mercancías CIF. Así mismo, en el acumulado a agosto se registró una acumulación en RINA de 163.7 millones de dólares, con respecto a diciembre de 2016.

El BCN mediante sus operaciones monetarias ofertó Letras en todos los plazos disponibles. En este sentido, la autoridad monetaria en el mes de agosto a través de sus operaciones de mercado abierto realizó colocaciones netas por 942.6 millones de córdobas (valor precio), como resultado de colocar 6,312.6 millones de córdobas y redimir 5,370.1 millones de córdobas, con el objetivo de garantizar condiciones de liquidez más alineadas con la demanda por base monetaria.

1. Base Monetaria

En agosto de 2017, la base monetaria registró un saldo de 26,995.3 millones de córdobas, equivalente a un crecimiento interanual de 2.5 por ciento, mientras el numerario alcanzó un saldo de 13,733.8 millones, equivalente a un crecimiento interanual de 11.7 por ciento.

Orígenes de la variación de la base monetaria
(flujos de agosto respecto a julio, en millones de córdobas)



Fuente: BCN

Por su parte, con respecto al cierre de 2016 se observó una reducción de 2,142.7 millones de córdobas, principalmente como resultado de la disminución estacional del numerario (C$2,675.7 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por el aumento de la caja de las instituciones financieras (C$711.2 millones).

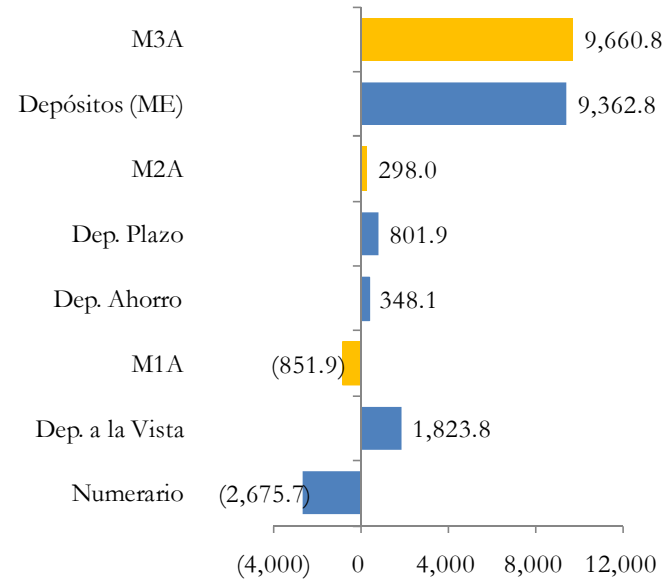
Particularmente el mes de agosto, la base monetaria registró una disminución de 948.3 millones de córdobas, principalmente por menores niveles de encaje en moneda nacional. Consistente con lo anterior, se observó una colocación neta de Letras del BCN (C$942.6 millones) y una venta neta de divisas (C$630.6 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por las operaciones del GC (C$576.0 millones), que ampliaron la base monetaria.

2. Agregados monetarios

A agosto, los agregados monetarios crecen en línea con la actividad económica, impulsados principalmente por la evolución del numerario y de los depósitos en moneda extranjera

Al cierre de agosto de 2017, el crecimiento interanual de los agregados monetarios se mostró en línea con el crecimiento nominal de la economía. Así, el crecimiento interanual del agregado monetario M1A ascendió a 11 por ciento (12.4% en igual período de 2016), explicado por el dinamismo conjunto del numerario y de los depósitos a la vista (11.7% y 10.6%, respectivamente). Por su parte, el M2A registró un crecimiento de 7.2 por ciento (11.3% en agosto de 2016). Finalmente, el agregado monetario más amplio (M3A) registró un incremento interanual de 9.0 por ciento (12.7% en 2016). Este resultado estuvo incidido por el dinamismo en el crecimiento de los depósitos en moneda extranjera, los cuales registraron un incremento de 9.8 por ciento.

Agregados monetarios
(flujos acumulados enero-agosto 2017, millones de córdobas)



Fuente: BCN

En términos de flujos, a agosto 2017, el M1A registró una disminución de 851.9 millones de córdobas, respecto al cierre de 2016, como resultado de la reducción estacional del numerario (C$2,675.7 millones), lo que fue contrarrestado en parte por los depósitos a la vista. Por su parte, el M2A aumentó 298 millones de córdobas; en donde la caída estacional del M1A fue compensada por el aumento que experimentaron los depósitos de ahorro y a plazo (C$348.1 y C$801.9 millones, respectivamente). Finalmente, el M3A se incrementó en 9,660.8 millones, impulsado por el crecimiento de los depósitos en moneda extranjera (C$9,362.8 millones).

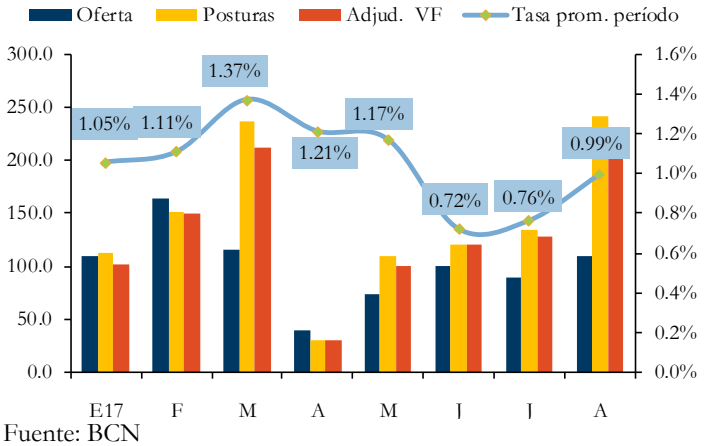
3. Operaciones de Mercado Abierto

El BCN, a través de sus OMA, ofertó Letras en todos los plazos para facilitar un manejo activo de la liquidez del SFN

En agosto de 2017, el BCN realizó colocaciones netas por 942.6 millones de córdobas (valor precio), como resultado de colocar 6,312.6 millones de córdobas y redimir 5,370.1 millones de córdobas, lo cual reflejó un manejo más activo de la liquidez de corto plazo del mercado monetario. La tasa promedio adjudicada en el mes de agosto fue de 0.79 por ciento, 47 puntos básicos superior a la registrada al mismo período de 2016 (0.32%).

En el caso de las Letras para la gestión de la liquidez de corto plazo, en el mes de agosto el BCN ofreció 1,813.5 millones de córdobas a valor facial (equivalentes a US$60.0 millones), los cuales fueron distribuidos de forma equitativa entre los plazos de 7 y 14 días. No obstante, el SFN demandó 4,684.1 millones de córdobas (US$155.0 millones), de los cuales el BCN adjudicó el 93.6 por ciento. Las adjudicaciones de Letras del BCN a 7 y 14 días durante el mes de agosto se realizaron a una tasa promedio de 0.60 por ciento

Subastas competitivas de Letras del BCN
(millones de dólares, valor facial y porcentaje)



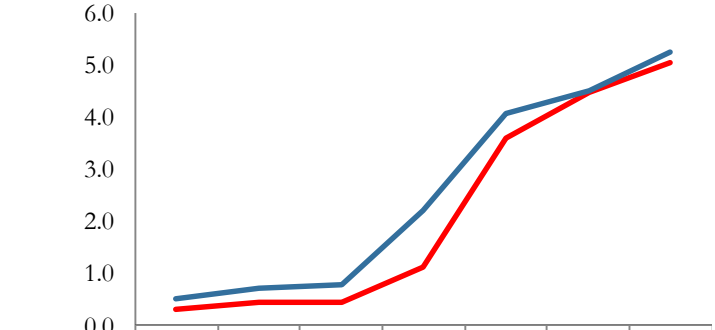
Fuente: BCN

En cuanto a las Letras para la gestión de la liquidez estructural, el BCN ofertó 1,510.8 millones de córdobas a valor facial (equivalentes a US$50.0 millones), repartidos de forma equitativa entre todos los plazos disponibles. El BCN

recibió posturas por 2,630.6 millones de córdobas (US$87.0 millones), de las cuales se adjudicó el 73.6 por ciento, tomando en consideración que las tasas de rendimiento demandadas se encontraban en línea con las condiciones de liquidez del mercado monetario.

Con respecto a las características de las colocaciones estructurales, la tasa promedio adjudicada fue de 1.24 por ciento, 81 puntos básicos superior a la registrada en igual período de 2016 (0.43%). Adicionalmente, el plazo promedio de las colocaciones estructurales fue de 44 días (24.8 días en igual período de 2016).

Curva de rendimiento de Letras del BCN
(porcentajes)



	7 días	14 días	1 Mes	3 Meses	6 Meses	9 Meses	12 Meses
Dic-16	0.31	0.44	0.45	1.13	3.60	4.46	5.05
Ago-17	0.51	0.69	0.78	2.20	4.05	4.49	5.25

Fuente: BCN.

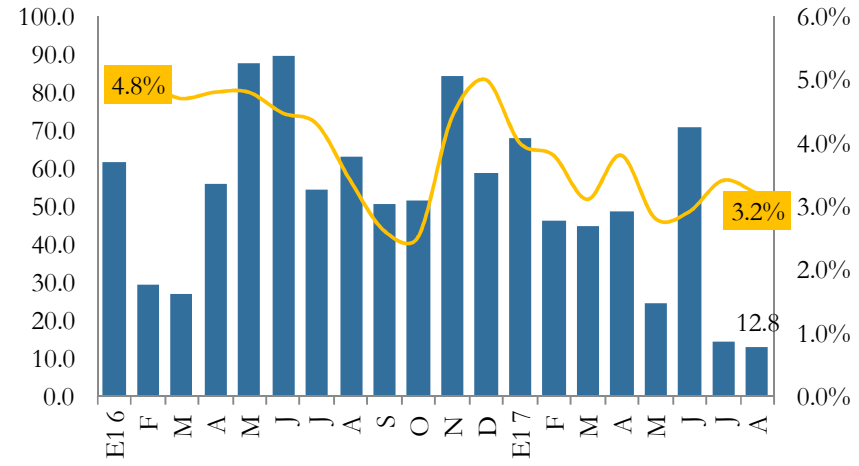
Finalmente, en agosto el BCN ofertó Letras pagaderas en dólares por un total de 56.0 millones de dólares, repartidos de manera equitativa en plazos de 7 días, 14 días, así como 1, 3, 6, 9 y 12 meses. El BCN recibió posturas por 115 millones de dólares, sin embargo, dicha demanda no fue adjudicada debido a que las tasas recibidas excedían a las tasas de interés esperadas según el comportamiento del mercado monetario internacional.

4. Mercado interbancario

En agosto el mercado interbancario reflejó un menor dinamismo, respecto al primer semestre del año

Durante el mes de agosto se mantuvo la tendencia observada en julio, respecto a un menor dinamismo del mercado interbancario, en línea con mayores niveles de liquidez observados en algunas instituciones financieras del país. En este sentido, en agosto se realizaron 4 operaciones interbancarias (6 operaciones en julio), para un monto equivalente a 12.8 millones de dólares. El total de las transacciones fue denominado en córdobas, observándose una disminución de 20 puntos bases en la tasa promedio pactada con respecto al mes anterior, ubicándose en 3.2 por ciento (3.4 en el mes de julio). El plazo promedio de las transacciones aumentó a 38.9 días (7.8 días en julio 2017).

Operaciones interbancarias
(millones de dólares y porcentaje)



Fuente: BCN

En el acumulado a agosto de 2017, el monto total transado fue menor a lo observado en igual período de 2016. Así, a agosto se realizaron 128 operaciones interbancarias equivalente a un monto de 340.3 millones de dólares (141 operaciones equivalentes a U$453.2 millones en igual período de 2016). Con respecto a la moneda de transacción, se observó una mayor preferencia por moneda nacional, ya que se realizaron 127 operaciones en moneda nacional, en las cuales se tranzaron el equivalente a 330.9 millones de dólares (U$268.0 millones en igual período de 2016.

5. Liquidez del Sistema Financiero Nacional

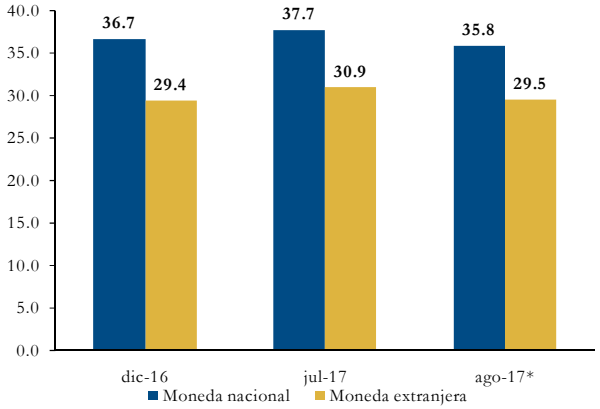
La posición de liquidez agregada del SFN se mantuvo en niveles adecuados

En el mes de agosto de 2017, las disponibilidades del SFN disminuyeron 2,224.1 millones de córdobas con respecto a julio. Este comportamiento estuvo determinado por la decisión de las instituciones del SFN de incrementar sus inversiones, tanto en el exterior como a nivel doméstico. De esta forma, las disponibilidades en moneda extranjera disminuyeron por el equivalente a 1,584.8 millones de córdobas, siendo los componentes de encaje legal (C$996.4 millones), otras disponibilidades (C$475.6 millones) y de caja (C$319.3 millones) los que registraron la mayor reducción, contrarrestada en parte por un aumento en el componente de depósitos en el exterior (C$235.0 millones). Así mismo, las disponibilidades en moneda nacional fueron menores en 639.3 millones de córdobas, principalmente por la disminución en los componentes del encaje legal (C$681.8 millones) y de otras disponibilidades (C$188.0 millones).

Por su parte, los depósitos en ambas monedas registraron un incremento de 313.5 millones de córdobas, principalmente en moneda nacional (C$188.4 millones), producto de mayores depósitos a la vista (C$332.2 millones), los

que fueron contrarrestados por los menores depósitos en otras instituciones financieras en el país (C$179.0 millones).

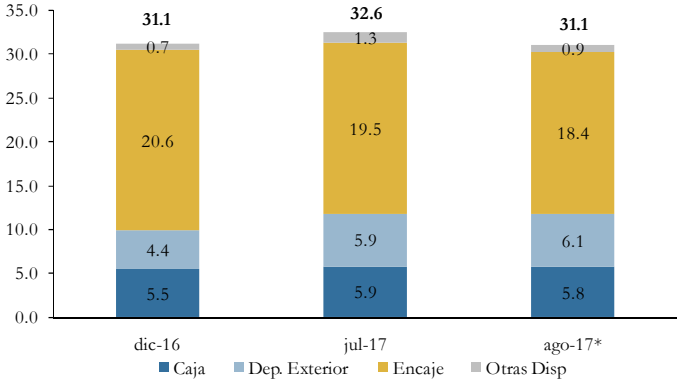
Liquidez del SFN por moneda
(como porcentaje de los depósitos)



*/ : preliminar
Fuente: SFN

En este contexto, y dada la evolución de los depósitos, el ratio de cobertura de liquidez total (disponibilidades a depósitos) del SFN se ubicó en 31.1 por ciento, representando una disminución de 1.5 puntos porcentuales respecto a julio y de 0.1 puntos porcentuales, respecto a diciembre de 2016. Por moneda, el indicador de cobertura de liquidez en moneda nacional se ubicó en 35.8 por ciento, para una reducción de 1.9 puntos porcentuales con relación a julio, mientras el indicador de cobertura de liquidez en moneda extranjera se ubicó en 29.5 por ciento (30.9% en julio y 29.4% en diciembre 2016).

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

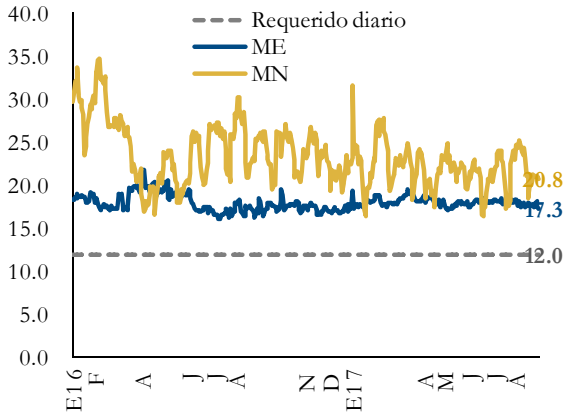


*/ : preliminar
Fuente: SFN

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

Con respecto al cumplimiento del encaje legal, a lo largo del mes de agosto el SFN se mantuvo por encima de los niveles requeridos, tanto a nivel diario como catorcenal. Así, con relación a la medición diaria, la tasa efectiva de fin de mes se ubicó en 20.8 por ciento en moneda nacional y 17.3 por ciento en moneda extranjera, es decir, 8.8 y 5.3 puntos porcentuales por encima de la tasa diaria requerida (12%). El exceso de encaje en moneda nacional fue de 3,457.1 millones de córdobas, mientras que en moneda extranjera el exceso ascendió a 212.0 millones de dólares.

Tasa de encaje diario
(porcentajes)



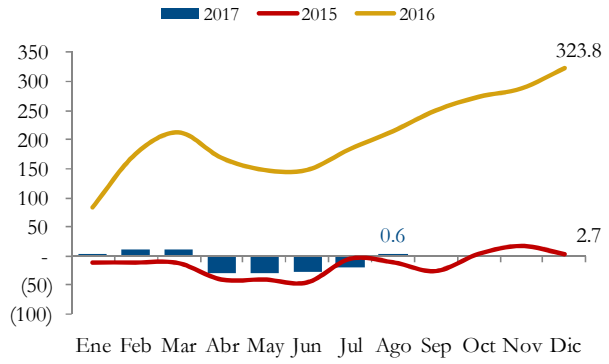
Fuente: BCN

6. Mercado de Cambio

En agosto de 2017, se observó una mayor demanda de dólares en la mesa de cambio del BCN

En agosto de 2017, contario a los meses previos, se observó una mayor demanda de dólares por parte de los agentes económicos, principalmente en la mesa de cambio del BCN. Así, entre el SFN y el público se registraron ventas netas por 1.2 millones de dólares (compras netas de US$20.3 millones en julio de 2017). Por su parte, en la mesa de cambio del BCN se realizaron ventas netas por 20.8 millones de dólares (ventas netas por US$6.9 millones en julio).

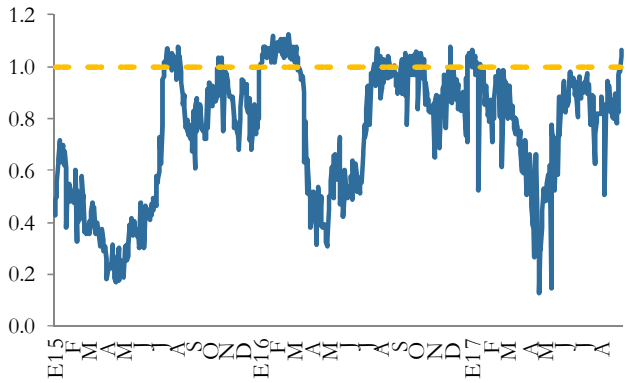
Venta neta de divisas del BCN
(flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN

En el acumulado a agosto, en la mesa de cambio entre el SFN y el público se registró una venta neta de 33.8 millones de dólares (ventas netas de US$410.8 millones en igual período de 2016). Por su parte, en la mesa de cambio del BCN se registraron ventas netas de divisas por 0.6 millones de dólares (ventas netas de US$215.5 millones en el acumulado a agosto de 2016). En este contexto, la brecha cambiaria promedio de venta para este período se situó en 0.77 por ciento (0.79 % a agosto de 2016).

Brecha de venta
(porcentaje)



Fuente: BCN

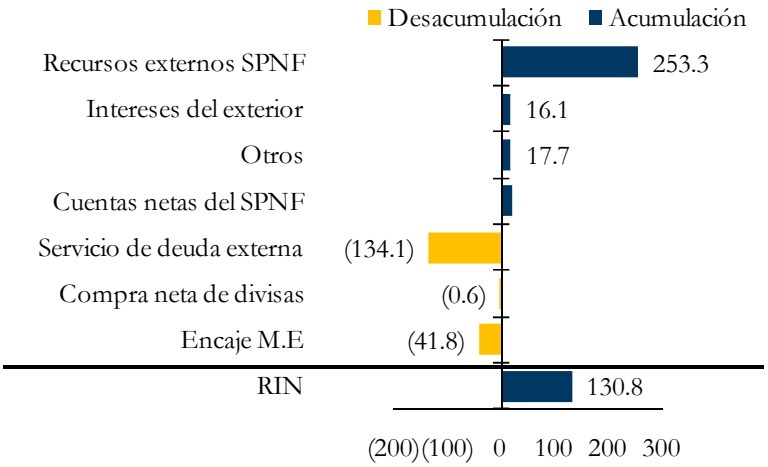
7. Reservas Internacionales del BCN

En agosto las reservas internacionales se ubicaron por encima del nivel observado al cierre de 2016

Al mes de agosto se registró una acumulación de RIN por 130.8 millones de dólares. Este resultado se explicó principalmente por la entrada de recursos externos (US$253.3 millones) y en menor medida por la acumulación en las cuentas netas del SPNF (US$20.4 millones) y los intereses recibidos del exterior (US$15.3 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por el servicio de la deuda externa (US$134.1 millones) y el encaje en moneda extranjera (US$41.8 millones).

Al ajustar estos flujos por los movimientos relacionados al encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una acumulación en RINA de 163.7 millones de dólares.

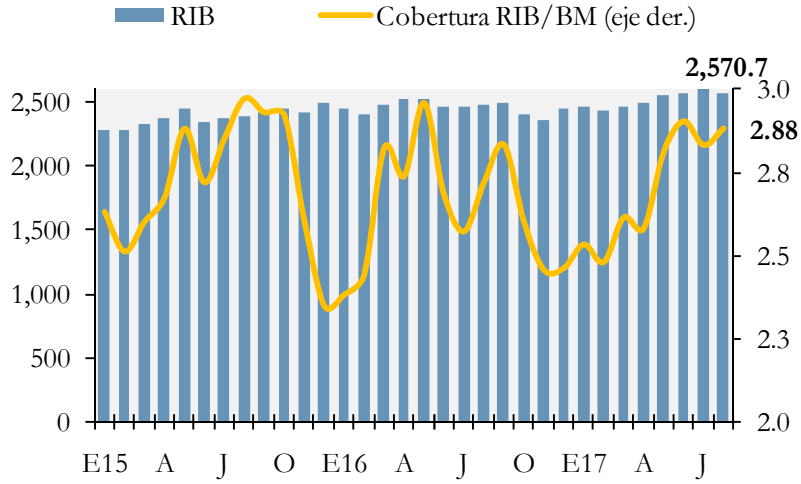
Orígenes de variación de las reservas internacionales netas
(flujos en millones de dólares)



Fuente: BCN

Por su parte, las reservas internacionales brutas se ubicaron por encima del nivel observado al cierre de 2016, ascendiendo a 2,570.7 millones de dólares (US$2,447.8 millones al cierre de diciembre de 2016). Este nivel de RIB, en conjunto con la dinámica de la base monetaria, propició una cobertura de 2.9 veces la base monetaria y de 5.2 meses de importaciones de mercancías CIF.

Reservas internacionales brutas del BCN
(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: BCN