Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

Informe Monetario

Septiembre 2018

Octubre 2018

El contenido del Informe Monetario que realiza de manera mensual el BCN, se basa en información estadística con un corte al 19 de octubre de 2018. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Informe Monetario (Septiembre 2018)

En el mes de septiembre, la política monetaria del Banco Central de Nicaragua se continuó desarrollando en un contexto de reducción en los agregados monetarios. A pesar de lo anterior, el sistema financiero continuó manteniendo niveles de liquidez altos, tanto en moneda nacional como extranjera.

Por su parte, el BCN continuó con el dinamismo de sus operaciones monetarias a fin de apoyar la gestión de liquidez en moneda nacional del sistema financiero. Así, en septiembre 2018, las operaciones monetarias del BCN resultaron en una inyección neta de liquidez al sistema financiero de 1,183.8 millones de córdobas. De lo anterior, 430.0 millones de córdobas fueron provistos a los bancos a través de la redención neta Letras a 1 día plazo y 65.3 millones de córdobas mediante la posición neta de Reportos y Depósitos Monetarios. Así mismo, mediante las subastas semanales de Letras, se realizaron redenciones netas en moneda nacional por 688.6 millones de córdobas (valor precio).

El BCN también continuó proveyendo al sistema financiero dólares a través de la venta de divisas por 131.6 millones de dólares en su mesa de cambio (US$123.9 millones en agosto).

Al cierre del mes de septiembre, las reservas internacionales brutas ascendieron a 2,301.6 millones de dólares. Este nivel de RIB, en conjunto con la dinámica de la base monetaria, propició una cobertura de 2.71 veces la base monetaria y de 4.65 meses de importaciones de mercancías CIF.

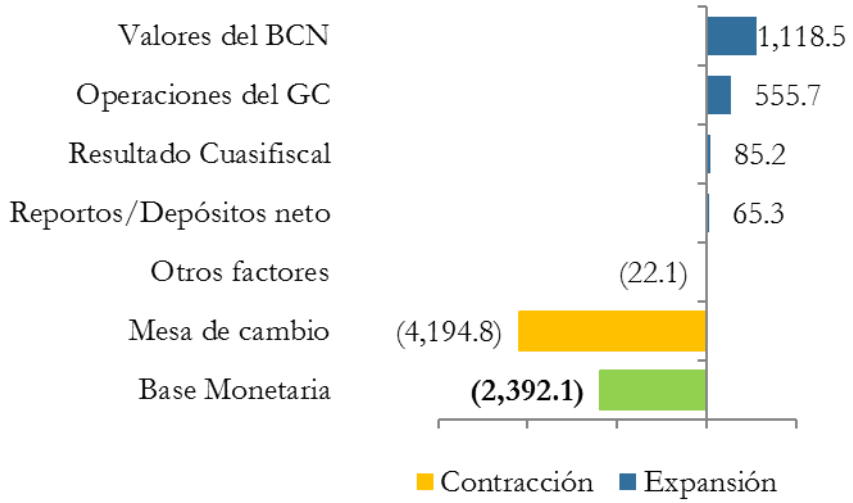
1. Base Monetaria

En septiembre de 2018, la base monetaria registró un saldo de 27,106.2 millones de córdobas, equivalente a un crecimiento interanual de 0.02 por ciento. Por su parte, con respecto al cierre de 2017 se observó una reducción de 6,007.4 millones de córdobas, principalmente como resultado de la disminución del numerario (C$4,548.0 millones) y del encaje en moneda nacional (C$1,424.4 millones).

Particularmente con respecto a agosto del presente año, la base monetaria registró una reducción de 2,392.1 millones de córdobas, explicada principalmente por las operaciones de mesa de cambio del BCN (venta de divisas por C$4,194.8 millones).

Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la redención neta de valores del BCN (C$1,118.5 millones), el uso de recursos de las cuentas del gobierno central (C$555.7 millones) y la inyección neta de liquidez mediante Reportos y Depósitos Monetarios (C$65.3 millones).

Orígenes de la variación de la base monetaria
(flujos mensuales, en millones de córdobas)



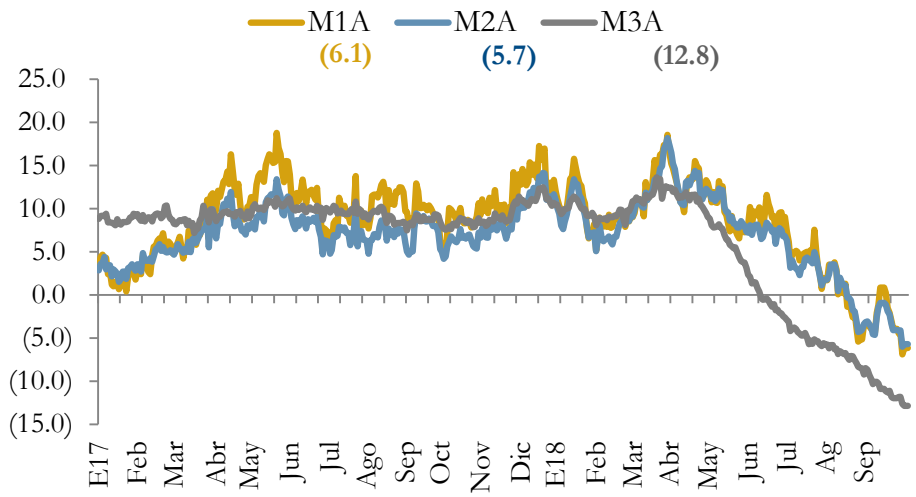
Fuente: BCN

2. Agregados monetarios

Los agregados monetarios al mes de septiembre registraron tasas de crecimiento negativas en términos interanuales

Al cierre de septiembre de 2018, los agregados monetarios registraron tasas de crecimiento negativas en términos interanuales. Lo anterior fue consistente con la reducción de los depósitos tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

Agregados monetarios
(variación interanual)



Fuente: BCN

En este sentido, la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario M1A fue de -6.1 por ciento (+9.1 % en igual período de 2017), explicado por reducción del numerario (-3.7%) y de los depósitos a la vista (-7.9%). Así mismo, el M2A registró una tasa de crecimiento de -5.7 por ciento (+7.3% en mismo

período de 2017). Finalmente, el agregado monetario más amplio (M3A) registró una disminución interanual de 12.8 por ciento (+9.2% en 2017), consistente con una reducción interanual de 15.9 por ciento en los depósitos en moneda extranjera.

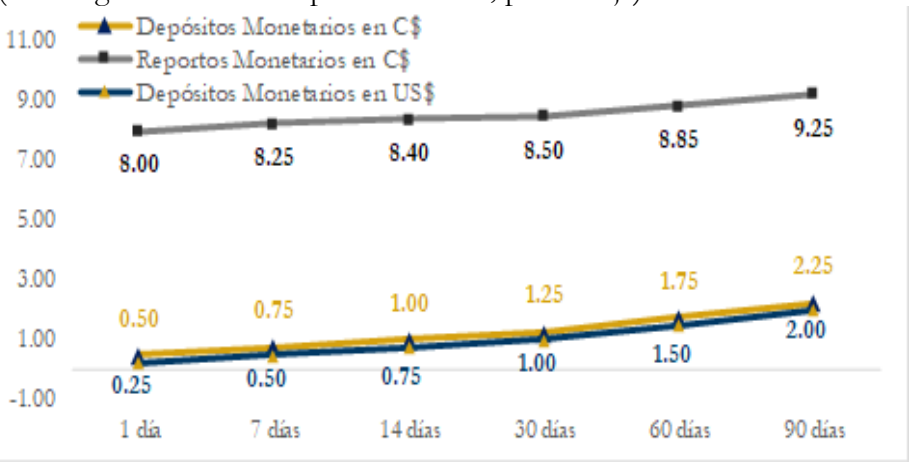
3. Operaciones monetarias diarias

Las operaciones monetarias diarias del BCN continuaron facilitando un manejo activo de la liquidez del SFN

Bajo el esquema de Operaciones Monetarias Diarias de Absorción e Inyección de Liquidez, en el mes de septiembre, las ventanillas continuaron operando a tasas preestablecidas por el BCN, mientras que, en las subastas, las instituciones compitieron vía precio.

Con respecto a la ventanilla de Depósitos y Reportos Monetarios, el BCN decidió mantener sus tasas de interés con respecto a las vigentes al cierre de agosto. No obstante, el BCN decidió acortar los plazos de las ventanillas, quedando a partir del 24 de septiembre con un plazo máximo de 90 días.

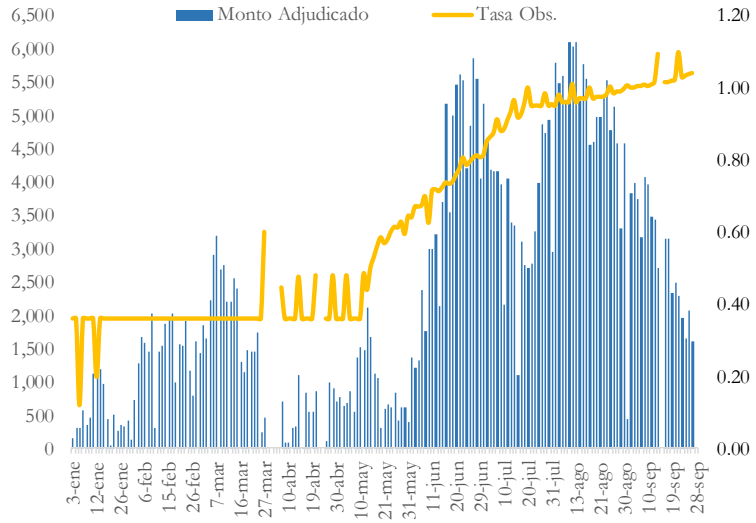
Tasas Ventanillas del BCN
(tasas vigentes al 30 de septiembre 2018; porcentaje)



Nota: Los Reportos y Depósitos Monetarios en moneda nacional reconocen el mantenimiento de valor.
Fuente: BCN

En el mes de septiembre, mediante las subastas monetarias de Letras a un día plazo, se realizaron redenciones netas por 430.0 millones de córdobas (valor precio), como resultado de colocar 53,143.9 millones de córdobas y redimir 53,573.8 millones de córdobas. La intervención diaria promedio, mediante las Letras a plazo de 1 día del BCN fue de 2,953 millones de córdobas (C$4,983.0 millones en agosto 2018). Por su parte, la tasa promedio adjudicada en Letras de 1 día se ubicó en 1.02 por ciento, 4 puntos base superior con respecto a la tasa promedio de agosto (0.98% en agosto 2018), mientras la máxima fue de 1.09 por ciento, superior en 8 punto base respecto a agosto (1.01% en agosto 2018).

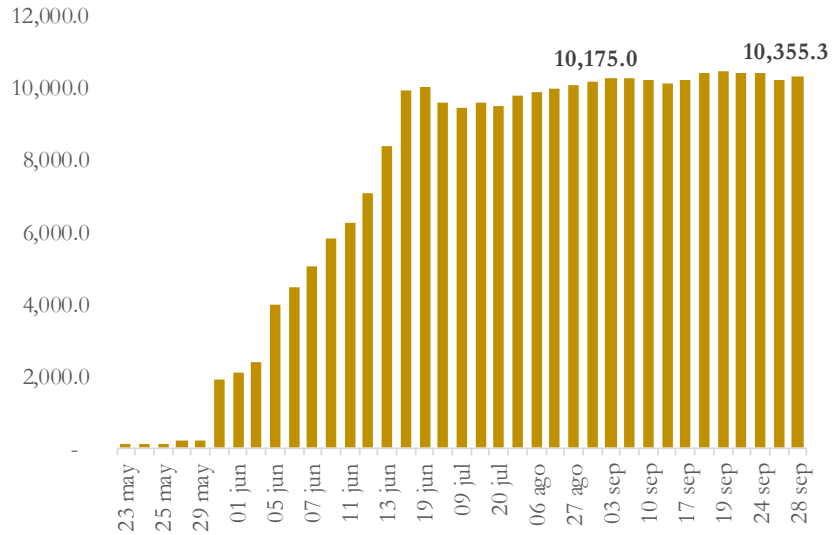
Subastas monetarias de valores: Letras a plazo de 1 día
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: BCN

El mayor monto diario colocado fue de 4,080 millones de córdobas, alcanzando una absorción de 11.2 puntos porcentuales de las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional, mientras que el más bajo fue de 1,600 millones de córdobas, equivalente a 4.4 puntos porcentuales de absorción. En promedio, las Letras a plazo de 1 día absorbieron 7.3 puntos porcentuales del encaje en moneda nacional (12.8 puntos porcentuales en agosto 2018).

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



Fuente: BCN

Por su parte, a través de la ventanilla de Depósitos Monetarios en moneda nacional se realizó una colocación neta de 115.0 millones de córdobas, producto de colocar 3,543.0 millones de córdobas y redimir 3,428.0 millones de córdobas.

Con respecto a las características de dichas colocaciones, la tasa promedio fue 0.50 por ciento (con mantenimiento de valor), mientras el plazo promedio de las colocaciones fue de 1.73 días. Específicamente, se colocaron 2,518.0 millones de córdobas a plazo de 1 día; 490.0 millones a plazo de 3 días y 535.0 millones a plazo de 4 días.

Con respecto a los Reportos Monetarios, al cierre del mes de septiembre se registró un saldo vigente de 10,355.3 millones de córdobas. Particularmente en el mes de septiembre, se colocaron 2,386.3 millones de córdobas (C$1,821.0 millones en subastas y C$565.3 millones en ventanilla) y se redimieron 2,206.1 millones de córdobas, para una inyección neta de liquidez de 180.3 millones de córdobas.

La tasa promedio adjudicada fue de 7.01 por ciento (más mantenimiento de valor) y el plazo promedio de las colocaciones fue de 83.3 días. Específicamente, en las subastas se colocaron 617.0 millones de córdobas a plazo de 14 días (tasa promedio 5.75% más MV); 35.0 millones de córdobas a plazo de 30 días (tasa promedio 6.00% más MV); 221.0 millones de córdobas a plazo de 60 días (tasa promedio 6.50% más MV); 475.0 millones de córdobas a plazo de 90 días (tasa promedio 7.00% más MV) y 473.0 millones de córdobas a plazo de 182 días (tasa promedio 8.97% mas MV).

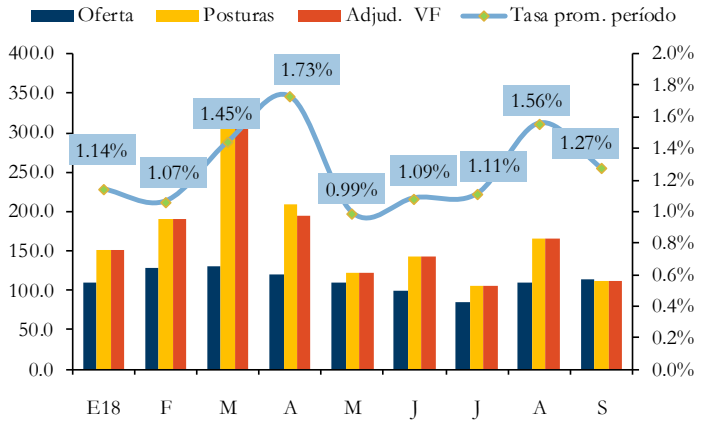
De esta forma durante el mes de septiembre, el BCN continuó apoyando la gestión de liquidez operativa del sistema financiero. La posición neta del esquema de operaciones monetarias diarias del BCN fue de una expansión de liquidez por 495.2 millones de córdobas. Lo anterior fue resultado de una inyección de 65.3 millones de córdobas vía Reportos y Depósitos Monetarios y una inyección de 430.0 millones de córdobas mediante la redención neta de Letras a plazo de 1 día.

4. Operaciones de Mercado Abierto

En el mes de septiembre, mediante las subastas semanales de Letras, se realizaron redenciones netas en moneda nacional por 688.6 millones de córdobas (valor precio). Lo anterior fue resultado de colocar en términos brutos 3,535.6 millones de córdobas (valor precio) y redimir 4,224.1 millones de córdobas.

En el caso de las Letras de 7 y 14 días, el BCN ofreció 1,530.3 millones de córdobas a valor facial (equivalentes a US$48.0 millones), de los cuales 286.9 millones de córdobas fueron ofertadas al plazo de 7 días y 1,243.3 millones de córdobas al plazo de 14 días. Por su parte, el SFN demandó 1,371.6 millones de córdobas (US$43.0 millones), adjudicándose el 100 por ciento de lo demandado. De los plazos anteriores sólo se colocó a 14 días a una tasa promedio de 1.26 por ciento (1.09% en agosto 2018).

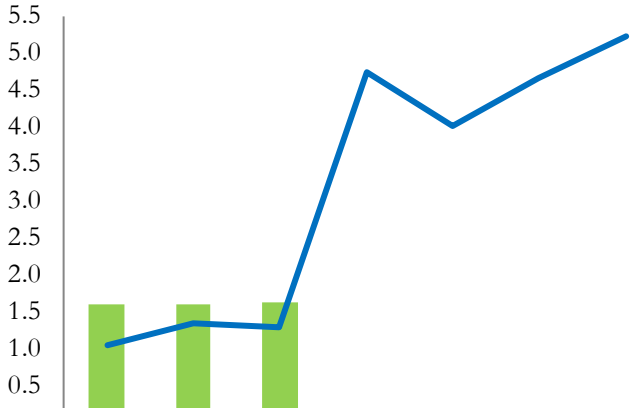
Subastas competitivas de Letras del BCN
Instrumentos pagaderos en moneda nacional
(millones de dólares, valor facial y porcentaje)



Fuente: BCN

En cuanto a las Letras a plazos de 1 a 12 meses, el BCN ofertó 2,103.5 millones de córdobas a valor facial (equivalentes a US$66.0 millones), repartidos de la siguiente forma: 62.1 por ciento en plazo de 1 mes, 19.7 por ciento en plazo de 3 meses y 6.1 por ciento equitativamente en los plazos de 6, 9 y 12 meses. El BCN recibió posturas por 2,166.8 millones de córdobas (equivalente a US$68.0 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.

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



	7 días	14 días	1 Mes	3 Meses	6 Meses	9 Meses	12 Meses
Sep-18 ME	1.58	1.60	1.62				
Sep-18 MN	1.03	1.34	1.29	4.75	4.00	4.65	5.23

Fuente: BCN.

La tasa promedio ponderada de las colocaciones a plazos de 1 a 12 meses fue de 1.28 por ciento, 55 puntos básicos por debajo a la registrada en agosto 2018

(1.83%). Por su parte, el plazo promedio de las colocaciones disminuyó a 28.0 días (39.8 días en agosto 2018).

Finalmente, respecto a las Letras en dólares, se colocaron 116.9 millones de dólares (valor precio) y se redimieron 118.9 millones de dólares. Los plazos a los que se adjudicaron fueron de 7 días (7.7% del total), 14 días (55.6%), así como 1 mes (36.7%). Las adjudicaciones se realizaron a una tasa promedio de 1.565 por ciento para el plazo de 7 días, 1.590 por ciento para el plazo de 14 días (1.509 en agosto 2018) y 1.619 por ciento para el plazo de 1 mes (1.568% en agosto 2018).

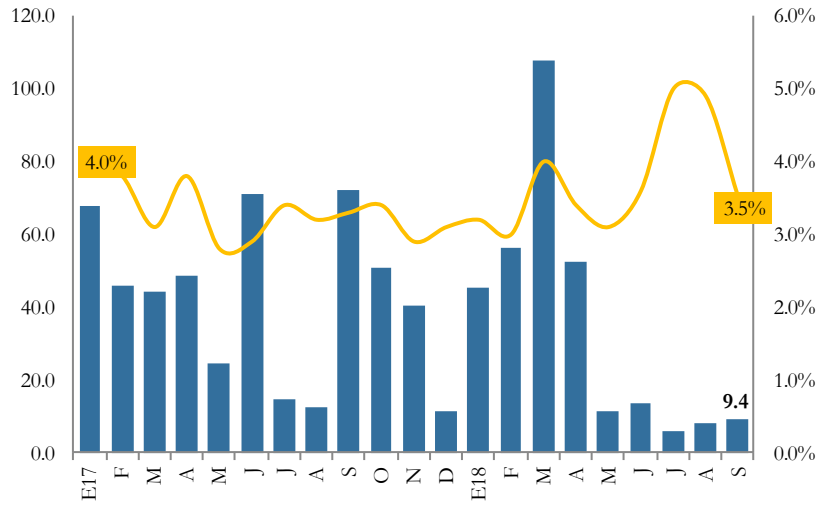
5. Mercado interbancario

En septiembre se mantuvo el bajo dinamismo de las operaciones interbancarias

En septiembre 2018, el mercado interbancario continúo con un bajo dinamismo, similar al mes de agosto. En este sentido, se realizó únicamente 1 operación interbancaria (7 operaciones en agosto), para un monto equivalente de 9.4 millones de dólares (US$8.1 millones en el mes anterior), la cual fue realizada en moneda nacional.

Por su parte, la tasa promedio ponderada registró una disminución de 140 puntos bases con respecto al mes anterior, ubicándose en 3.5 por ciento (4.9% en agosto 2018). El plazo promedio de las transacciones presentó una disminución ubicándose en 4 días (33.5 días en agosto 2018).

Operaciones interbancarias
(millones de dólares y porcentaje)



Fuente: BCN

En el acumulado al mes de septiembre, el monto total transado fue 24.2 por ciento menor a lo observado en igual período de 2017. Así, a septiembre se realizaron 98 operaciones interbancarias equivalente a un monto de 312.5 millones de dólares (145 operaciones equivalentes a US$412.5 millones a septiembre 2017). Con respecto a la moneda de transacción, se realizaron 69 operaciones en moneda nacional, en las cuales se transaron el equivalente a 264.8

millones de dólares (US$403.1 millones en igual período de 2017), mientras que en moneda extranjera se efectuaron 29 operaciones interbancarias por 47.6 millones de dólares (US$9.4 millones al mes de septiembre 2017).

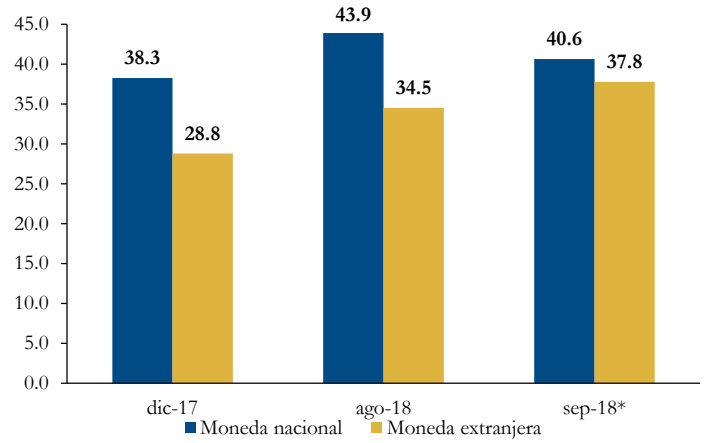
6. Liquidez del Sistema Financiero Nacional

En septiembre, el sistema financiero continuó manteniendo altos niveles de liquidez

Al mes de septiembre de 2018, los niveles de liquidez del sistema financiero continuaron manteniéndose altos. Con respecto al mes de agosto, el nivel de las disponibilidades del sistema financiero registró una leve disminución de 0.4 por ciento. El resultado anterior, se dio principalmente en moneda nacional.

De esta forma, las disponibilidades en moneda nacional (MN) disminuyeron en 1,527.7 millones de córdobas, siendo el componente de encaje legal (C$2,012.6 millones) el que más aportó a esta reducción, lo cual fue parcialmente contrarrestado por aumentos en el componente de caja (C$248.6 millones) y de otro tipo de disponibilidades (C$254.1 millones). Por otro lado, las disponibilidades en moneda extranjera (ME) aumentaron en 1,335.0 millones de córdobas, principalmente por aumentos en los componentes de depósitos en exterior (C$2,850.2 millones) y de la caja de las instituciones financieras denomina en esta moneda (C$1,006.4 millones).

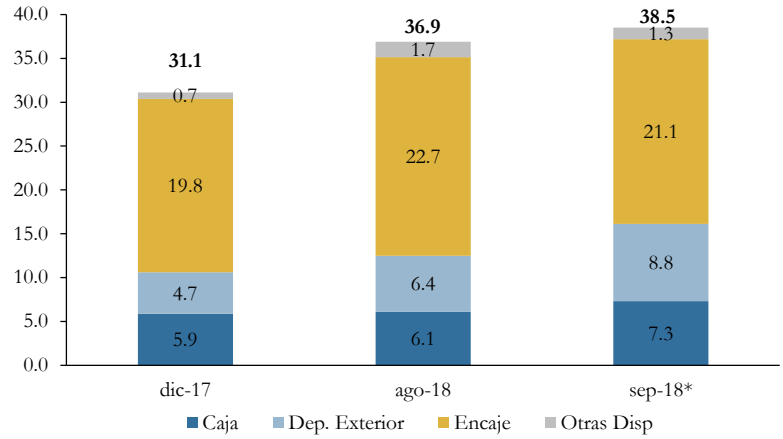
Liquidez del SFN por moneda
(como porcentaje de los depósitos)



*/ : preliminar
Fuente: SFN

En cuanto a los depósitos se refiere, éstos disminuyeron 6,452.1 millones de córdobas durante el mes de septiembre. Esta disminución fue producto de una caída en ambas denominaciones de moneda. Así, los depósitos en MN se redujeron en 882.6 millones de córdobas, mientras que en ME la caída fue de 5,569.5 millones de córdobas.

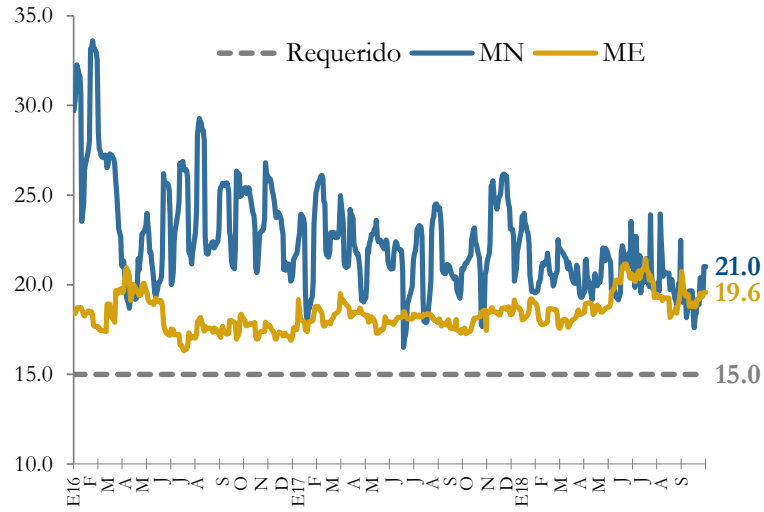
Composición de la liquidez del SFN
(como porcentaje de los depósitos)



*/ : preliminar
Fuente: SFN

Dada la evolución de las disponibilidades y el comportamiento de los depósitos, el ratio de cobertura de liquidez total (disponibilidades a depósitos) del SFN se ubicó en 38.5 por ciento, representando un aumento de 1.6 puntos porcentuales respecto a agosto. Por moneda, el indicador de cobertura de liquidez en MN disminuyó -3.3 puntos porcentuales con relación a agosto 2018 (43.9% en agosto), mientras el indicador de cobertura de liquidez en ME se ubicó en 37.8 por ciento, superior en 3.2 puntos porcentuales respecto a agosto (34.5% en agosto).

Tasa de encaje catorcenal
(porcentajes)



Fuente: BCN

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

Finalmente, el SFN durante septiembre mantuvo el sobrecumplimiento de los requerimientos de encaje legal, tanto en moneda nacional como extranjera. Así, con relación a la medición semanal, la tasa efectiva de fin de mes se ubicó en

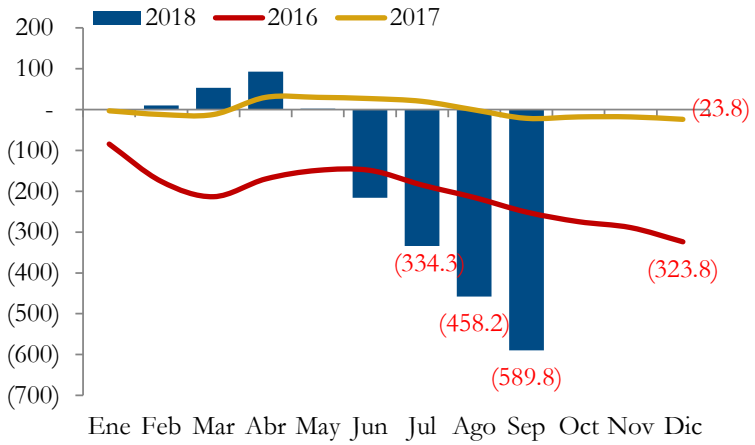
21.0 por ciento en moneda nacional y 19.6 por ciento en moneda extranjera, es decir, 6.0 y 4.6 puntos porcentuales por encima de la tasa semanal requerida (15%). Así, el exceso de encaje en moneda nacional fue de 2,164.8 millones de córdobas, mientras que en moneda extranjera el exceso ascendió a 146.7 millones de dólares.

7. Mercado de Cambio

En septiembre de 2018, el BCN continuó brindando liquidez en dólares al SFN mediante su mesa de cambio

En septiembre, se continuó observando una mayor demanda de dólares por parte de los agentes económicos, tanto en la mesa de cambio del BCN como del SFN. Así, el BCN a través de su mesa de cambio registró ventas netas por 131.6 millones de dólares (US$123.9 millones en agosto). En el acumulado a septiembre, las ventas netas de divisas del BCN se ubicaron en 589.8 millones de dólares (ventas netas de US$21.3 millones en igual período de 2017).

Operaciones de mesa de cambio del BCN
(flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN

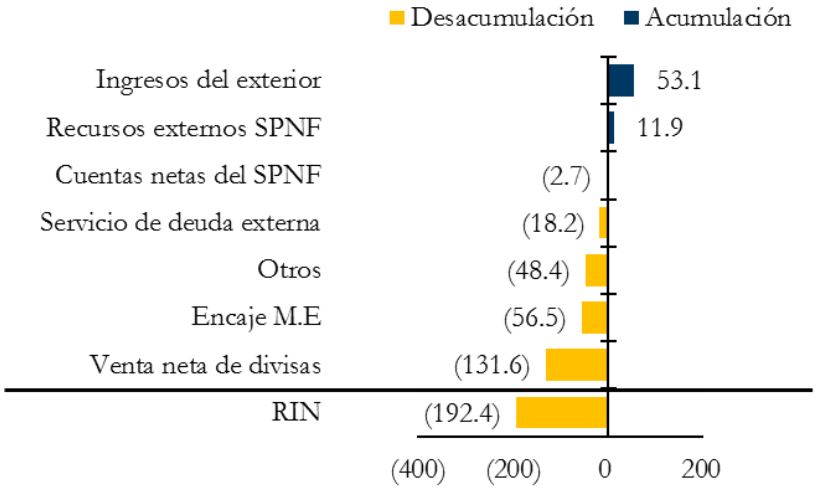
Así mismo, en septiembre entre el SFN y el público se registraron ventas netas por 65.5 millones de dólares (US$143.2 millones en agosto). Consistente con las ventas netas en el mercado cambiario, la brecha del tipo de cambio de venta se situó en 1.27 por ciento (0.79 % en igual período de 2017). En el acumulado a septiembre, el SFN registró ventas netas de 298.8 millones de dólares (ventas netas de US$123.3 millones en igual período de 2017).

8. Reservas Internacionales del BCN

A septiembre de 2018, la cobertura de las reservas internacionales se mantuvo adecuada

En el mes septiembre de 2018 se registró una desacumulación de reservas internacionales netas (RIN) de 192.4 millones de dólares. Este resultado se explicó principalmente por las ventas netas de divisas (US$131.6 millones) y el servicio de deuda externa (US$18.2 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por la entrada de recursos externos, en concepto de intereses del exterior al BCN y desembolsos de recursos externos.

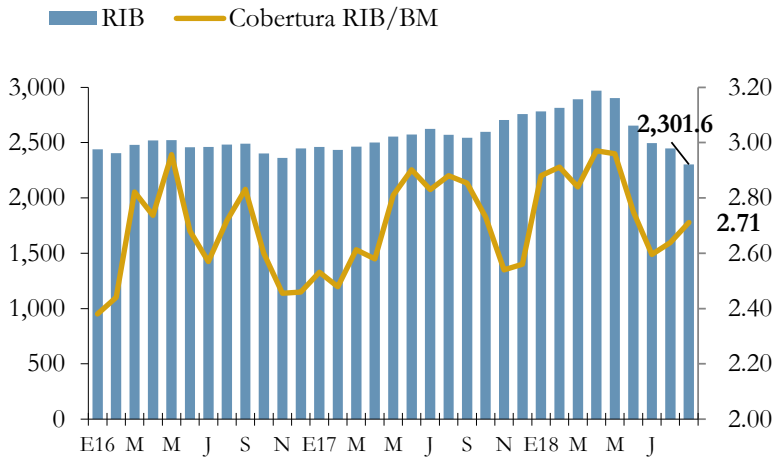
Orígenes de variación de las reservas internacionales netas
(flujos en millones de dólares)



Fuente: BCN

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 135.3 millones de dólares.

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



Fuente: BCN

Es importante señalar que en el mes de septiembre el BCN recibió un desembolso por 50 millones de dólares del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) bajo el "Programa de Crédito para Apoyar la Gestión de Liquidez los Bancos Centrales de los Países Fundadores del BCIE". En línea con los flujos anteriores, las reservas internacionales brutas ascendieron a 2,301.6 millones de dólares. Este nivel de RIB, en conjunto con la dinámica de la base monetaria, propició una cobertura de 2.71 veces la base monetaria y de 4.65 meses de importaciones de mercancías CIF.