



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

# INFORME ESTADÍSTICO DEL MERCADO DE CAMBIO 2015

DIVISIÓN INTERNACIONAL  
ENERO 2016



## Tabla de contenido

I.	Operaciones de compra y venta de divisas en el Mercado de Cambio.....	1
a.	Operaciones de bancos y financieras con el público .....	2
b.	Operaciones de casas de cambio con el público .....	3
c.	Operaciones de los bancos y financieras con el BCN a través de la Mesa de Cambio ...	3
II.	Comportamiento de las brechas cambiarias.....	5
III.	Anexo Estadístico .....	6

Las Estadísticas del Mercado de Cambio son una publicación mensual en la que se presentan cifras consolidadas de las compras y ventas de divisas efectuadas por los agentes económicos inscritos como participantes del mercado de cambio en el Banco Central de Nicaragua (BCN), siendo éstos los bancos, financieras, casas de cambio, personas jurídicas y el propio BCN. Estas estadísticas incluyen además datos de los tipos de cambio promedio ponderados aplicados en dichas operaciones de compra y venta, y cálculos de las brechas cambiarias.

## I. Operaciones de compra y venta de divisas en el Mercado de Cambio

En el año 2015, los volúmenes de compras y ventas de divisas en el mercado de cambio aumentaron en línea con el buen desempeño de la economía nicaragüense. El volumen operado en el mercado de cambio totalizó USD11,903.5 millones (promedio diario de USD39 millones), mostrando un aumento de 3.7 por ciento respecto al año anterior. Este aumento se observó en las operaciones entre las entidades financieras (bancos, financieras y casas de cambio) y el público, y fue parcialmente contrarrestado por la disminución observada en el volumen de operaciones de la Mesa de Cambio del BCN.

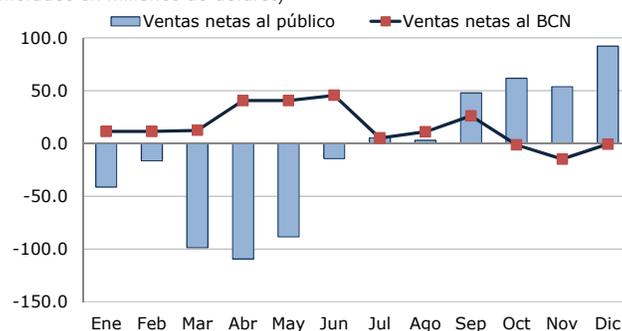
Las operaciones de las entidades financieras y cambiarias con el público totalizaron USD11,453.7 millones, reflejando un crecimiento interanual del 5.0 por ciento. Al igual que en períodos anteriores, las operaciones con el público continuaron centralizadas en un grupo de entidades relativamente reducido: de dieciséis (16) participantes en el mercado de cambio, tres (3) entidades concentraron el 83.3 por ciento del volumen total operado.

Con respecto a la distribución del volumen operado con el público por tipo de entidad, los bancos y financieras centralizaron el 96.5 por ciento de las operaciones, mientras que las casas de cambio agruparon solamente el 3.5 por ciento.

En relación a las operaciones entre los bancos y financieras con el BCN a través de la Mesa de Cambio, éstas totalizaron USD221.3 millones lo que representó una disminución de un 19.5 por ciento con respecto a 2014. El comportamiento del público en el mercado de cambio y el manejo de liquidez de la banca, inciden en el comportamiento de la Mesa de Cambio. Así, durante el primer semestre del año, cuando los bancos recibieron de parte del público una mayor oferta de divisas y una mayor demanda de córdobas, los bancos optaron por vender en el neto divisas al BCN; este comportamiento se revirtió en el segundo semestre, cuando el público demandó más divisas y los bancos compraron en el neto divisas al BCN.

Gráfico 1 :Ventas netas de divisas de bancos y financieras al público y al BCN

(flujos acumulados en millones de dólares)



Nota: Signo (+) representa Ventas > Compras y

Signo (-) representa Compras > Ventas

Fuente: Bancos, financieras y BCN

### a. Operaciones de bancos y financieras con el público

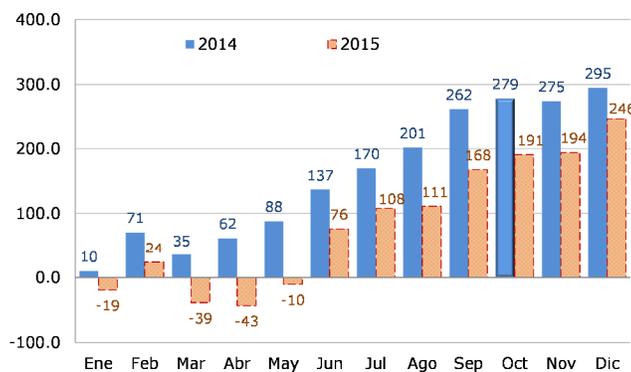
Las compras de divisas de los bancos y financieras al público totalizaron USD5,402.6 millones en el año, lo que representó un aumento de USD268.1 millones con respecto al año anterior, equivalente a una tasa de crecimiento del 5.2 por ciento, superior a la tasa de crecimiento promedio de los últimos tres años de 3.7 por ciento.

Por otra parte, las ventas de divisas al público fueron por USD5,648.9 millones, USD219.5 millones más que el año anterior, lo que representó una tasa de crecimiento del 4.0 (la tasa de crecimiento promedio de los últimos tres años fue 4.7%).

Lo anterior significó que en el balance acumulado del año 2015, los bancos vendieron divisas al público en el neto por USD246.3 millones (ventas mayores que compras).

Gráfico 2 :Ventas netas de divisas de bancos y financieras al público

(flujos acumulados en millones de dólares)



Nota: Signo (+) representa Ventas > Compras y

Signo (-) representa Compras > Ventas

Fuente: Bancos y financieras

No obstante lo observado en el acumulado del año, cabe señalar que a diferencia de los años anteriores, durante los primeros meses del año 2015, los bancos mostraron compras netas de divisas al público (compras mayores que ventas). Lo anterior estuvo asociado a una recaudación tributaria superior a la esperada, la cual incidió en una mayor demanda de moneda nacional de parte del público, lo que a su vez redujo los niveles de liquidez en moneda nacional de las entidades financieras.

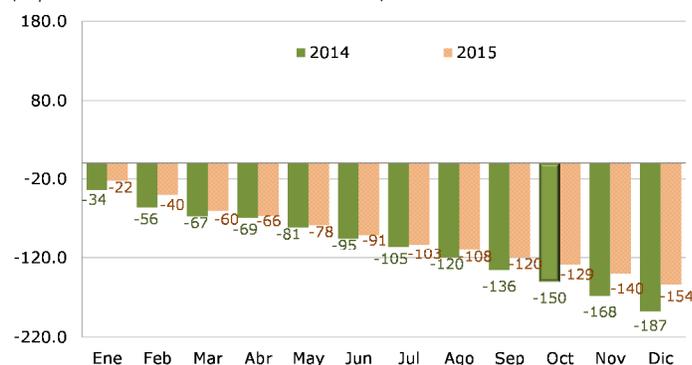
### b. Operaciones de casas de cambio con el público

En el año 2015, los volúmenes de las compras y ventas de divisas de las casas de cambio con el público también aumentaron.

El volumen de las divisas compradas por las casas de cambio al público ascendió a USD278.1 millones en el año, lo que representó un aumento de USD13.4 millones con respecto al año anterior, equivalente a una tasa de crecimiento del 5.1 por ciento.

Por otra parte, las ventas de divisas al público fueron por USD124.1 millones, USD46.8 millones más que el año anterior, lo que representó una tasa de crecimiento del 60.4 por ciento.

Gráfico 3: Ventas netas de divisas de casas de cambio al público  
(flujos acumulados en millones de dólares)



Nota: Signo (+) representa Ventas > Compras y  
Signo (-) representa Compras > Ventas  
Fuente: Casas de cambio

Al igual que los años anteriores, en el balance acumulado de 2015, las casas de cambio compraron divisas al público en el neto por USD154.1 millones (compras mayores que las ventas).

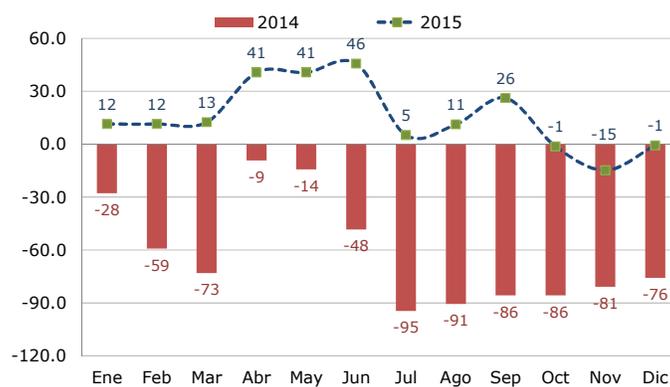
### c. Operaciones de los bancos y financieras con el BCN a través de la Mesa de Cambio

Los bancos, financieras y el Gobierno realizan operaciones de compra y venta de divisas con el BCN a través de la Mesa de Cambio.

Las ventas de divisas de los bancos y financieras al BCN totalizaron USD110.3 millones en el año, lo que representó un aumento de USD10.6 millones con respecto al año anterior, lo que representó un aumento de USD10.6 millones con respecto al año anterior, equivalente a una tasa de crecimiento del 10.6 por ciento. Por otra parte, las compras de divisas de los bancos y financieras fueron por USD111.0 millones, USD64.6 millones menos que el año anterior, lo que representó una disminución del 36.8 por ciento.

Con base en las cifras anteriores, en el balance acumulado del año 2015 se observó un comportamiento equilibrado en las operaciones de compra y venta de divisas en la Mesa de Cambio, observándose en el primer semestre ventas netas de los bancos y financieras al BCN USD45.7 millones y en el segundo semestre compras netas por USD46.4 millones.

Gráfico 4 :Ventas netas de divisas de los bancos y financieras al BCN  
(flujos acumulados en millones de dólares)



Nota: Signo (+) representa Ventas > Compras y  
Signo (-) representa Compras > Ventas

Fuente: BCN

Los elementos que pudieron incidir sobre el comportamiento de los bancos en la Mesa de Cambio en el primer semestre de 2015 fueron: (i) mayor demanda por moneda nacional por parte de los bancos, producto del aprovisionamiento de recursos previo a la demanda estacional de circulante por Semana Santa, (ii) traslados de recursos de la recaudación fiscal desde los bancos al BCN, lo que significó que los bancos requirieran córdobas para recomponer sus niveles de encaje, y (iii) entrada en funcionamiento de un nuevo banco regulado por la SIBOIF.

Por otra parte, la mayor demanda de divisas por parte de los bancos observada en el segundo semestre del año puede relacionarse principalmente a: (i) las operaciones en moneda extranjera de la nueva entidad bancaria regulada por la SIBOIF, y (ii) una mayor oferta de córdobas derivada de las operaciones de mercado abierto del BCN.

## II. Comportamiento de las brechas cambiarias

La brecha cambiaria es la diferencia porcentual entre el valor de la divisa en el mercado libre y en el mercado oficial. Es calculada tomando el resultado de la diferencia absoluta entre el tipo del mercado (aplicado por los bancos, financieras y casas de cambio en sus operaciones con el público) y el tipo de cambio oficial.

En términos generales, durante el año 2015 el comportamiento de las brechas de cambio estuvo acorde con sus promedios históricos. La brecha de venta presentó un mínimo de 0.17 por ciento, un máximo de 1.09 por ciento, y valor promedio de 0.63 por ciento (promedio de los 3 años previos fue de 0.70%). La brecha de compra evolucionó en un rango comprendido entre un mínimo -0.38 por ciento y un máximo de 0.49 por ciento, con un valor promedio de 0.02 por ciento (promedio de los 3 años previos fue de 0.06%).

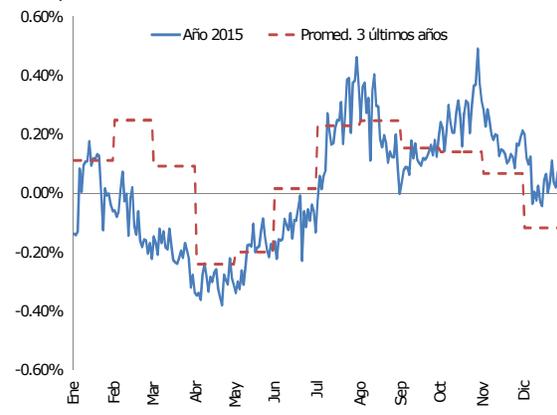
No obstante lo anterior, al analizar el comportamiento semestral de estas variables, se observan que el mismo reflejó las preferencias temporales del público en cuanto a la demanda por córdobas y divisas. Así en el primer semestre, que se caracterizó por una venta de divisas del público a los bancos, financieras y casas de cambio, lo que se observó fueron unas brechas inferiores a sus promedios históricos. Mientras en el segundo semestre, cuando las preferencias del público demandaron más divisas, pudo observarse un aumento en los tipos de cambio, y por ende en las brechas cambiarias en relación al primer semestre y a sus promedios históricos.

Gráfico 5 : Comportamiento de la brecha de venta



Fuente: Bancos, financieras, casas de cambio y BCN

Gráfico 6 : Comportamiento de la brecha de compra



Fuente: Bancos, financieras, casas de cambio y BCN

### III. Anexo Estadístico



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

DIVISIÓN INTERNACIONAL

## Estadísticas de las operaciones del mercado de cambio

(miles de dólares)

OPERACIONES	ACUMULADO DEL AÑO		VARIACION COMPARATIVA	
	2015	2014	ACUMULADO DEL AÑO ABSOLUTA	RELATIVA
<b>A. COMPRAS</b>	<b>6,014,684.0</b>	<b>5,794,665.9</b>	<b>220,018.1</b>	<b>3.8%</b>
<b>Mesa de Cambio BCN</b>	<b>333,965.4</b>	<b>395,444.3</b>	<b>-61,478.9</b>	<b>-15.5%</b>
Del BCN a Bancos y Financieras	110,300.0	99,745.0	10,555.0	10.6%
Del BCN a Gobierno Central	223,665.4	295,699.3	-72,033.9	-24.4%
<b>De Bancos y Financieras al Público</b>	<b>5,402,569.8</b>	<b>5,134,496.3</b>	<b>268,073.5</b>	<b>5.2%</b>
<b>De Casas de Cambio al Público 1/</b>	<b>278,148.8</b>	<b>264,725.3</b>	<b>13,423.5</b>	<b>5.1%</b>
<b>B. VENTAS</b>	<b>5,888,771.7</b>	<b>5,687,755.6</b>	<b>201,016.1</b>	<b>3.5%</b>
<b>Mesa de Cambio BCN</b>	<b>115,790.5</b>	<b>180,965.2</b>	<b>-65,174.7</b>	<b>-36.0%</b>
Del BCN a Bancos y Financieras	110,950.0	175,500.0	-64,550.0	-36.8%
Del BCN a Gobierno Central	4,840.5	5,465.2	-624.7	-11.4%
<b>De Bancos y Financieras al Público</b>	<b>5,648,902.9</b>	<b>5,429,441.7</b>	<b>219,461.2</b>	<b>4.0%</b>
<b>De Casas de Cambio al Público 1/</b>	<b>124,078.3</b>	<b>77,348.7</b>	<b>46,729.6</b>	<b>60.4%</b>
<b>TOTAL MERCADO DE CAMBIO (A + B)</b>	<b>11,903,455.7</b>	<b>11,482,421.5</b>	<b>421,034.2</b>	<b>3.7%</b>
<b>Memorando</b>				
Compras de casas de cambio a Bancos y Financieras	<b>108,605.4</b>	<b>41,079.6</b>		
Ventas de casas de cambio a Bancos y Financieras	<b>254,066.2</b>	<b>211,819.9</b>		

1/ Se incluyen las personas jurídicas inscritas ante el BCN como participantes del Mercado de Cambio

Fuente: Mesa de Cambio BCN, Informe de Bancos, Financieras, Casas de Cambio y Personas Jurídicas

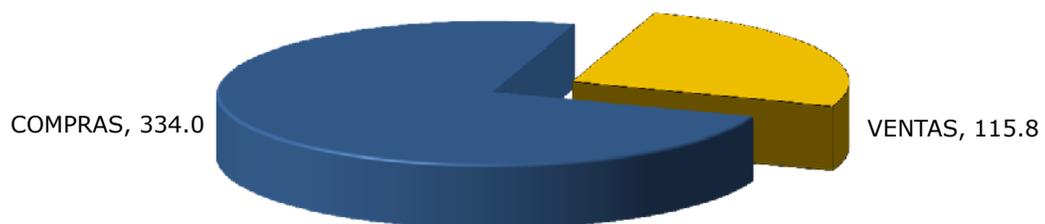


DIVISIÓN INTERNACIONAL

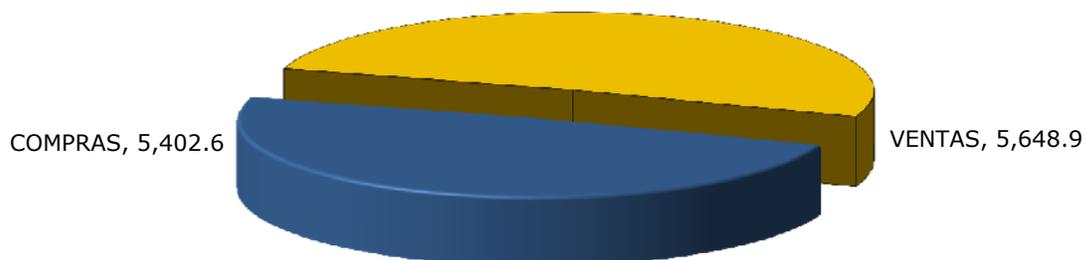
## Gráfico de las estadísticas del mercado de cambio - 2015

(millones de dólares)

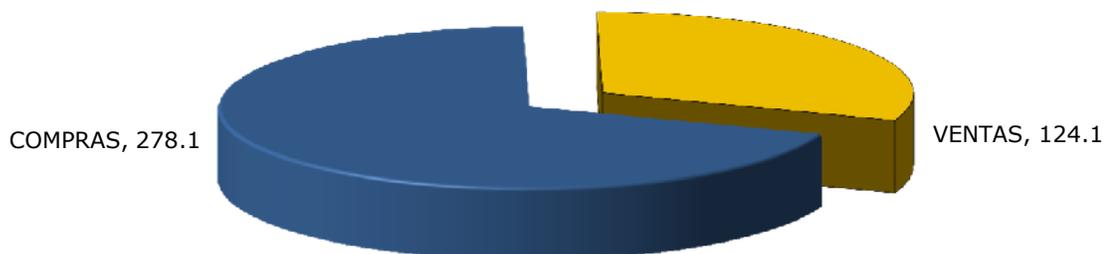
### Mesa de Cambio del BCN <sup>1/</sup>



### Bancos y Financieras con el público



### Casas de Cambio con el público <sup>2/</sup>



1/ Se incluyen operaciones con el Gobierno

2/ Se incluyen las personas jurídicas inscritas ante el BCN como participantes del Mercado de Cambio

Fuente: Mesa de Cambio BCN, Informe de Bancos, Financieras, Casas de Cambio y Personas Jurídicas

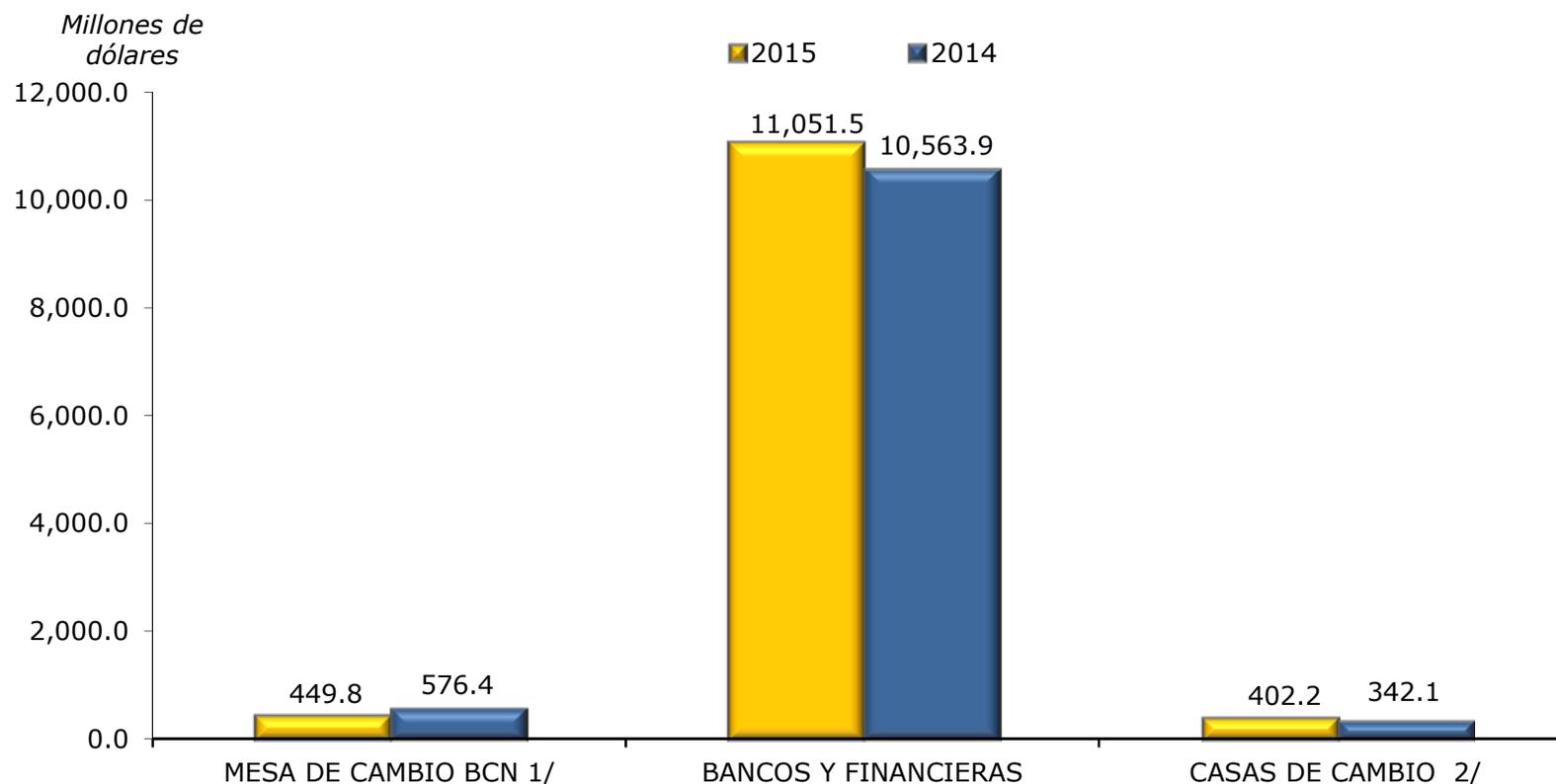


*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

DIVISIÓN INTERNACIONAL

**Gráfico comparativo de las operaciones en el mercado de cambio  
(2015 / 2014)**



Nota: Se incluyen las operaciones de compras y ventas realizadas

1/ Se incluyen operaciones con el Gobierno

2/ Se incluyen las personas jurídicas inscritas ante el BCN como participantes del Mercado de Cambio

Fuente: Mesa de Cambio BCN, Informe de Bancos, Financieras, Casas de Cambio y Personas Jurídicas

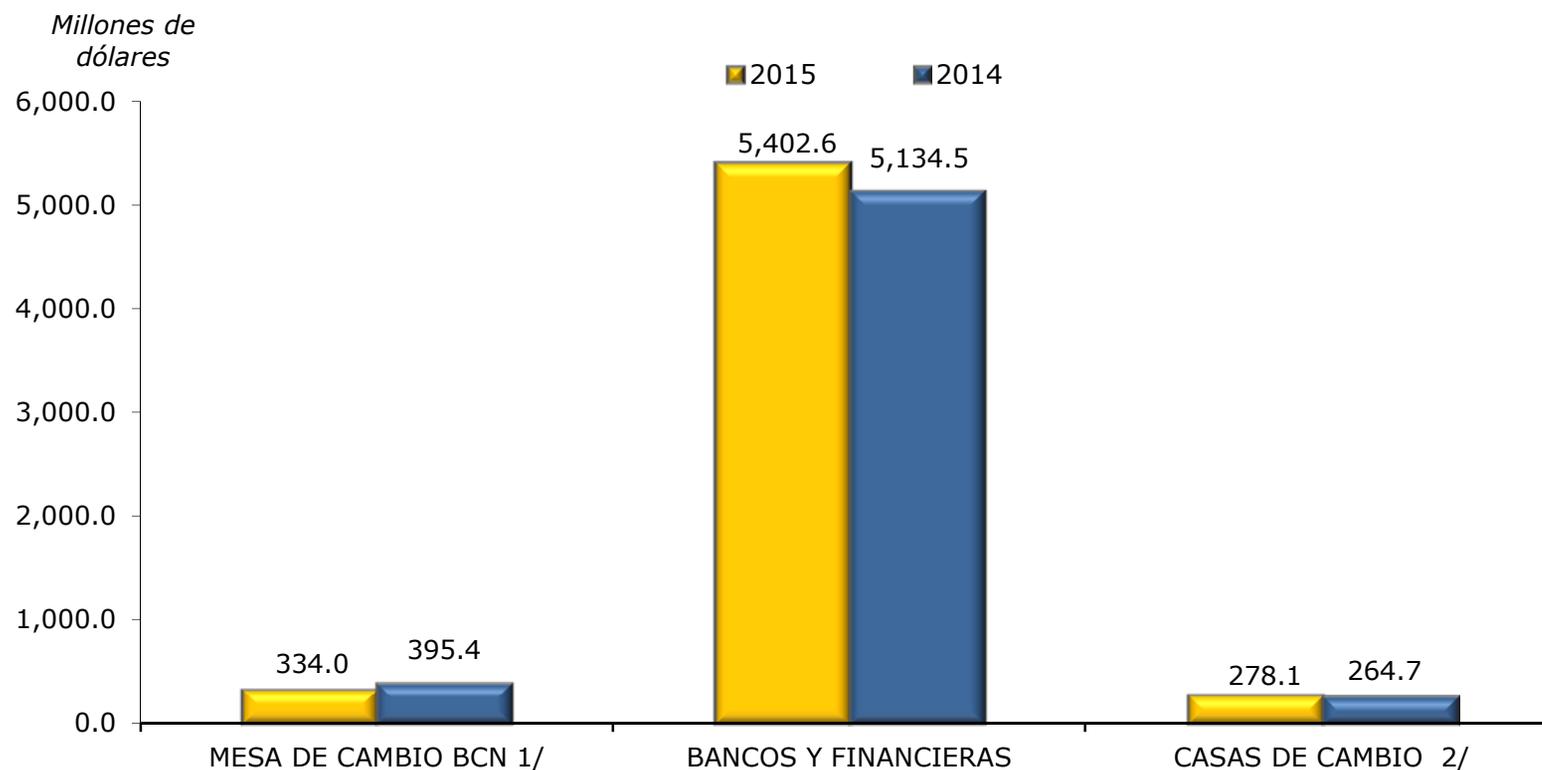


# Banco Central de Nicaragua

*Emitiendo confianza y estabilidad*

DIVISIÓN INTERNACIONAL

## Gráfico comparativo de las operaciones de compras en el mercado de cambio (2015 / 2014)



1/ Se incluyen operaciones con el Gobierno

2/ Se incluyen las personas jurídicas inscritas ante el BCN como participantes del Mercado de Cambio

Fuente: Mesa de Cambio BCN, Informe de Bancos, Financieras, Casas de Cambio y Personas Jurídicas

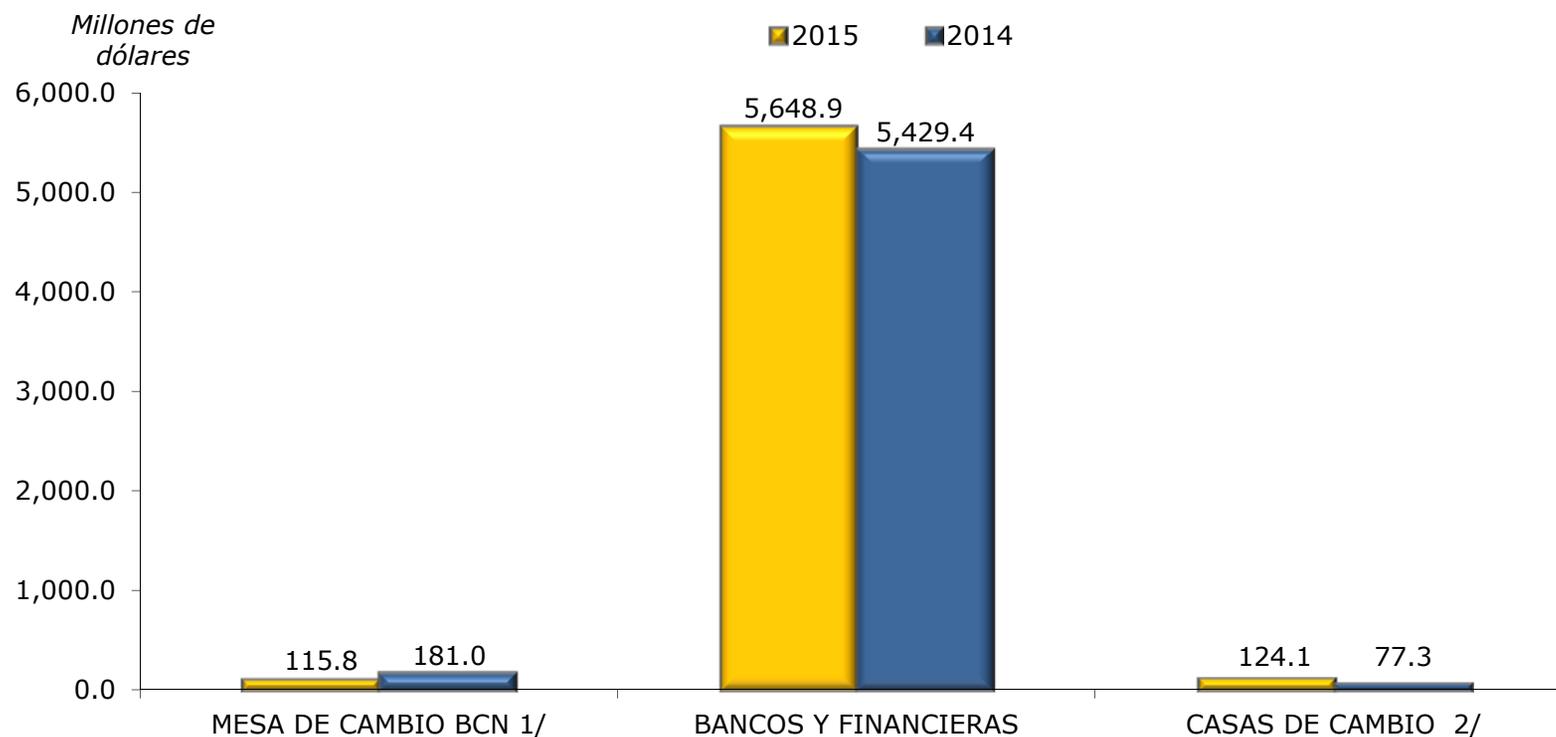


*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

DIVISIÓN INTERNACIONAL

**Gráfico comparativo de las operaciones de ventas en el mercado de cambio**  
(2015 / 2014)



1/ Se incluyen operaciones con el Gobierno

2/ Se incluyen las personas jurídicas inscritas ante el BCN como participantes del Mercado de Cambio

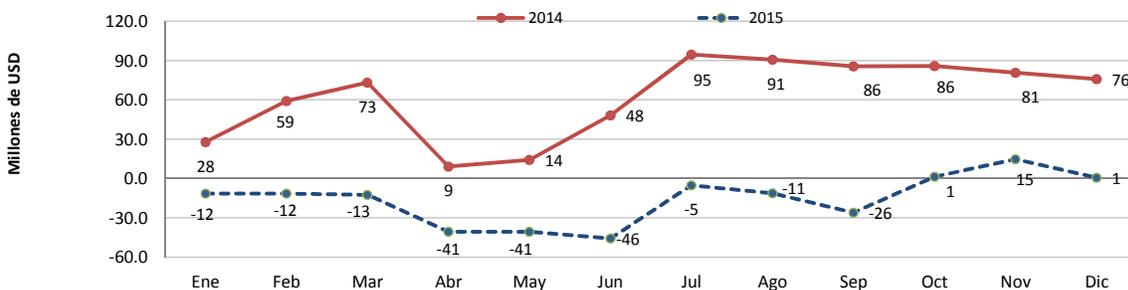
Fuente: Mesa de Cambio BCN, Informe de Bancos, Financieras, Casas de Cambio y Personas Jurídicas



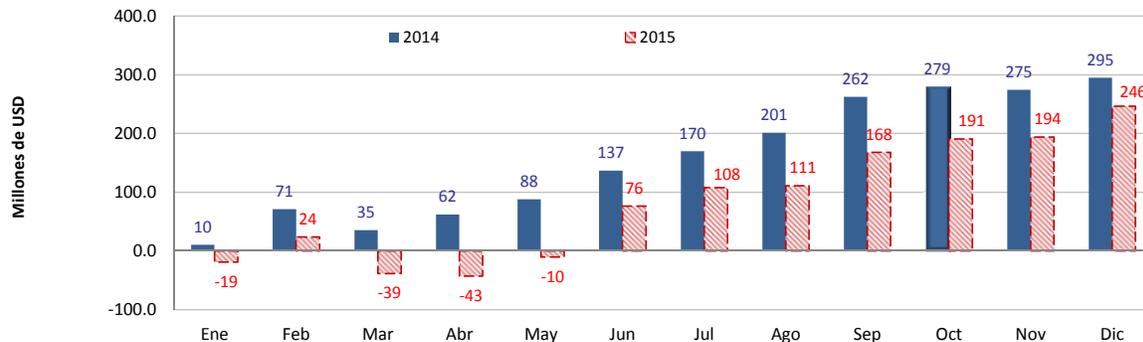
**DIVISIÓN INTERNACIONAL**

## Flujos netos acumulados de las operaciones del Mercado de Cambio

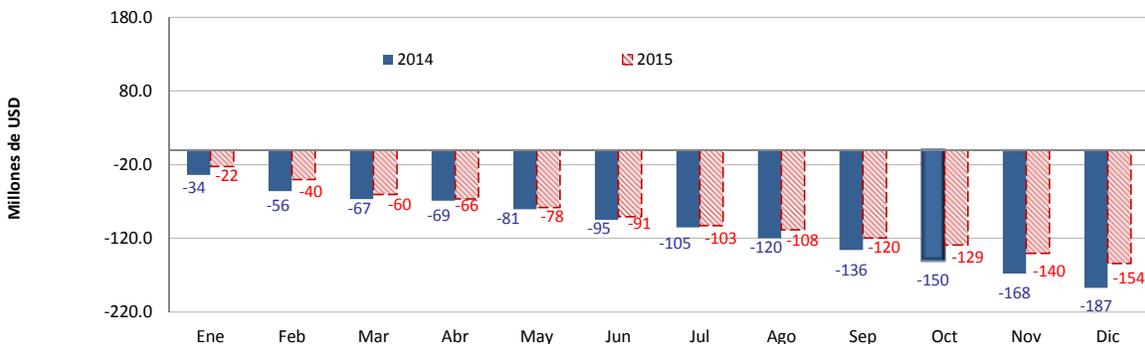
Ventas netas de divisas del BCN al SFN a través de la Mesa de Cambio



Ventas netas de divisas del SFN al público



Ventas netas de divisas de Casas de Cambio al público 1/



**Nota: Signo + representa Ventas > Compras y Signo - representa Compras > Ventas**

1/ Se incluyen las personas jurídicas inscritas ante el BCN como participantes del Mercado de Cambio

Fuente: Mesa de Cambio BCN, Informe de Bancos, Financieras, Casas de Cambio y Personas Jurídicas



# Banco Central de Nicaragua

*Emitiendo confianza y estabilidad*

DIVISIÓN INTERNACIONAL

## Comportamiento de los tipos de cambio y brechas cambiarias

(datos del 18 de noviembre al 31 de diciembre 2015)

FECHA día/mes	BANCO CENTRAL		BCOS. y FINANC.		CASAS de CAMBIO 1/		TIPO DE CAMBIO OFICIAL BCN	PROMEDIO*		BRECHA	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta		Compra	Venta	Compra	Venta
18/11	27.7682	28.0459	27.8001	27.9920	27.6980	27.9055	27.7682	27.7963	27.9893	0.10%	0.80%
19/11	27.7719	28.0496	27.8106	27.9722	27.7946	27.9729	27.7719	27.8098	27.9722	0.14%	0.72%
20/11	27.7756	28.0534	27.8078	27.9905	27.8214	27.9593	27.7756	27.8091	27.9896	0.12%	0.77%
23/11	27.7868	28.0647	27.8196	27.9809	27.8319	27.9664	27.7868	27.8208	27.9807	0.12%	0.70%
24/11	27.7905	28.0684	27.8174	27.9791	27.7685	27.9900	27.7905	27.8143	27.9795	0.09%	0.68%
25/11	27.7942	28.0721	27.8427	28.0177	27.8024	27.9809	27.7942	27.8406	28.0171	0.17%	0.80%
26/11	27.7979	28.0759	27.8455	28.0318	27.7822	28.0034	27.7979	27.8431	28.0313	0.16%	0.84%
27/11	27.8016	28.0796	27.8567	28.0521	27.8172	28.0095	27.8016	27.8549	28.0517	0.19%	0.90%
30/11	27.8128	28.0909	27.8637	28.0776	27.8359	28.0588	27.8128	27.8631	28.0774	0.18%	0.95%
01/12	27.8165	28.0947	27.8738	28.0800	27.8139	28.0670	27.8165	27.8718	28.0799	0.20%	0.95%
02/12	27.8202	28.0984	27.8559	28.0828	27.8110	28.0326	27.8202	27.8537	28.0794	0.12%	0.93%
03/12	27.8239	28.1021	27.8538	28.0817	27.7936	28.0223	27.8239	27.8511	28.0805	0.10%	0.92%
04/12	27.8277	28.1060	27.8622	28.0793	27.8581	28.0553	27.8277	27.8620	28.0790	0.12%	0.90%
07/12	27.8388	28.1172	27.8343	28.1002	27.7874	28.0241	27.8388	27.8288	28.0974	-0.04%	0.93%
09/12	27.8463	28.1248	27.8490	28.0833	27.8100	28.0725	27.8463	27.8474	28.0830	0.00%	0.85%
10/12	27.8500	28.1285	27.8440	28.0799	27.8174	28.0612	27.8500	27.8432	28.0794	-0.02%	0.82%
11/12	27.8537	28.1322	27.8624	28.0897	27.8314	28.1131	27.8537	27.8605	28.0917	0.02%	0.85%
14/12	27.8649	28.1435	27.8585	28.0771	27.8393	28.0526	27.8649	27.8568	28.0762	-0.03%	0.76%
15/12	27.8686	28.1473	27.8551	28.1014	27.8898	28.0619	27.8686	27.8565	28.0996	-0.04%	0.83%
16/12	27.8723	28.1510	27.8766	28.0882	27.9517	28.0607	27.8723	27.8843	28.0868	0.04%	0.77%
17/12	27.8761	28.1549	27.8951	28.0966	27.8287	28.0561	27.8761	27.8941	28.0956	0.06%	0.79%
18/12	27.8798	28.1586	27.8800	28.1048	27.8816	28.0646	27.8798	27.8801	28.1042	0.00%	0.80%
21/12	27.8910	28.1699	27.9033	28.1274	27.8706	28.0868	27.8910	27.9014	28.1259	0.04%	0.84%
22/12	27.8947	28.1736	27.9247	28.1328	27.9323	28.1037	27.8947	27.9252	28.1312	0.11%	0.85%
23/12	27.8984	28.1774	27.9093	28.1057	27.8975	28.1199	27.8984	27.9086	28.1058	0.04%	0.74%
24/12	27.9022	28.1812	27.9090	28.1127	27.8954	28.0849	27.9022	27.9077	28.1124	0.02%	0.75%
28/12	27.9171	28.1963	27.9301	28.1305	27.9892	28.1320	27.9171	27.9371	28.1305	0.07%	0.76%
29/12	27.9208	28.2000	27.9494	28.1525	27.7394	27.9839	27.9208	27.9404	28.1464	0.07%	0.81%
30/12	27.9245	28.2037	27.9491	28.2154	27.9445	28.1846	27.9245	27.9487	28.2147	0.09%	1.04%
31/12	27.9283	28.2076	27.9618	28.1767	26.5919	27.7806	27.9283	27.9484	28.1754	0.07%	0.88%

\*Promedios ponderados de Bancos, Financieras y Casas de Cambio

1/ Se incluyen las personas jurídicas inscritas ante el BCN como participantes del Mercado de Cambio

Fuente: Informe de Bancos, Financieras, Casas de Cambio y Personas Jurídicas

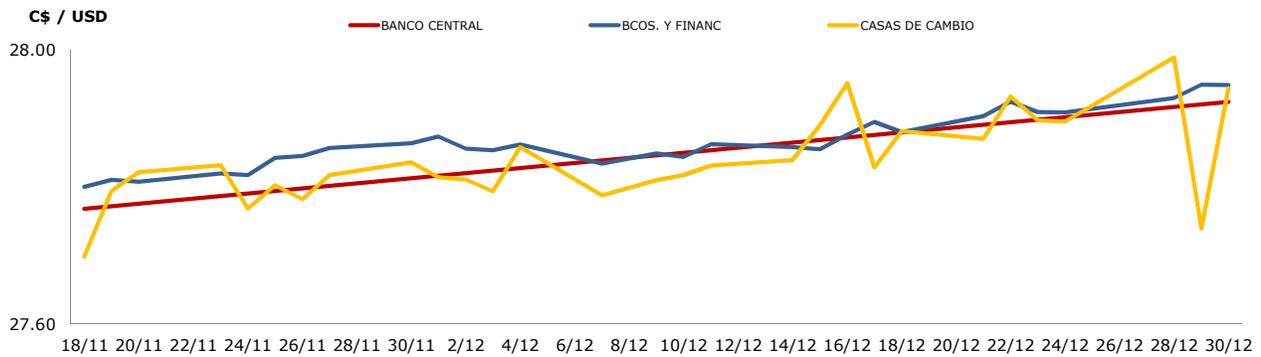


DIVISIÓN INTERNACIONAL

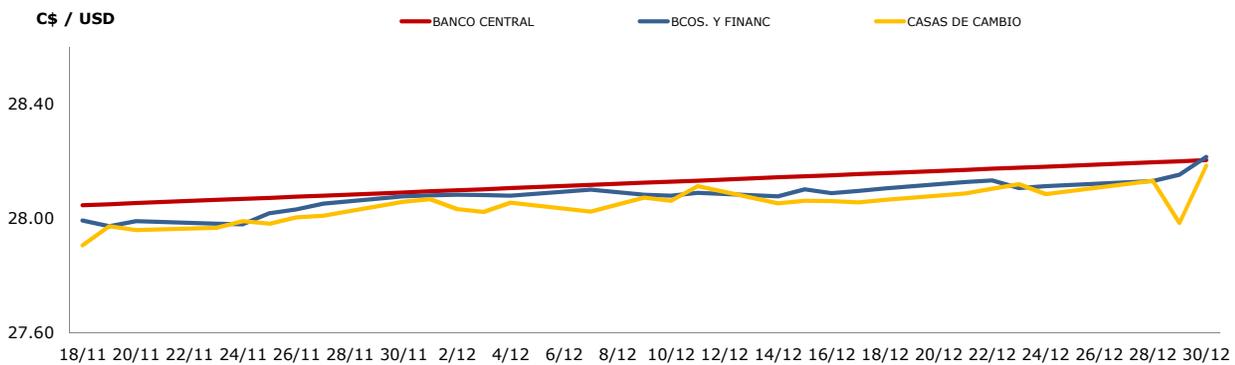
**Gráfico del comportamiento de los tipos de cambio y brechas cambiaria**

(datos del 18 de noviembre al 31 de diciembre 2015)

**Tipos de cambio de compra**



**Tipos de cambio de venta**



**Brechas cambiarias**

