



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO

Abril 2018

Mayo 2018



El contenido del Informe Monetario que realiza de manera mensual el BCN, se basa en información estadística con un corte al 17 de mayo de 2018. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Informe Monetario (Abril 2018)

En abril, la conducción de la política monetaria se desarrolló en un contexto de mayor demanda de moneda nacional, debido en parte a traslados de recursos del Gobierno Central (GC) al BCN, asociados a la recaudación del Impuesto sobre la Renta durante los primeros días de abril. Dado lo anterior, el sistema financiero vendió divisas al BCN para aumentar sus niveles de liquidez en moneda nacional, representando el principal factor de acumulación de reservas internacionales en el mes de abril.

En términos de la base monetaria, en el mes de abril se registró una disminución de 397.2 millones de córdobas con respecto a marzo. Este resultado se debió principalmente a los traslados del GC al BCN (C\$2,382.6 millones), lo cual fue parcialmente contrarrestado por la venta neta de divisas del SFN al BCN (C\$1,221.2 millones).

En este contexto, el BCN continuó orientando su política monetaria a mantener un manejo activo de la liquidez del sistema financiero. Así, las operaciones monetarias del BCN resultaron en una redención neta de Letras en moneda nacional por 296.0 millones de córdobas (valor precio), como resultado de colocar en términos brutos 14,110.5 de córdobas (valor precio) y redimir 14,406.6 millones de córdobas. Lo anterior se explicó principalmente por una redención neta de 556.0 millones de córdobas en Letras con plazos entre 7 días y 12 meses y una colocación neta de 260.0 millones de córdobas en Letras a plazo de 1 día.

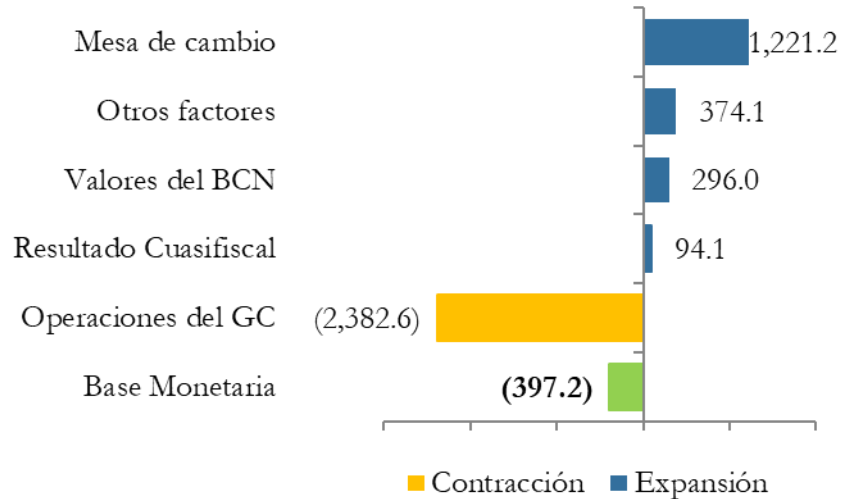
Al cierre del mes de abril, las reservas internacionales brutas (RIB) ascendieron a 2,970.2 millones de dólares (US\$2,757.8 millones al cierre de 2017). Este nivel de RIB, en conjunto con la dinámica de la base monetaria, propició una cobertura de 3.0 veces la base monetaria y de 5.8 meses de importaciones de mercancías CIF.

1. Base Monetaria

En abril 2018, la base monetaria registró un saldo de 31,381.2 millones de córdobas, mostrando un crecimiento interanual de 8.7 por ciento. Lo anterior estuvo determinado principalmente por el aumento interanual del numerario (6.9%) y de la caja de las instituciones financieras (29.2%).

Particularmente en el mes de abril, la base monetaria registró una reducción de 397.2 millones de córdobas, especialmente explicada por los traslados del gobierno central al BCN (C\$2,382.6 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por las operaciones de mesa de cambio del BCN (C\$1,221.2 millones) y la redención neta de Letras del BCN (C\$296.0 millones).

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



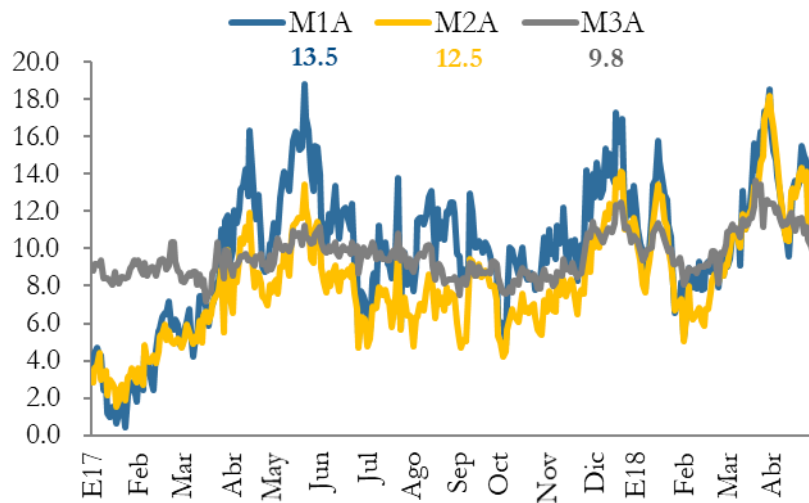
Fuente: BCN

2. Agregados monetarios

Los agregados monetarios mantuvieron un buen dinamismo, impulsados tanto por los depósitos en moneda extranjera y moneda nacional

Al cierre de abril de 2018, el crecimiento interanual de los agregados monetarios mantuvo un buen dinamismo. Lo anterior, fue impulsado por la evolución de los depósitos, tanto en moneda nacional como extranjera.

Agregados monetarios
(variación interanual)



Fuente: BCN

En este sentido, el crecimiento interanual del agregado monetario M1A ascendió a 13.5 por ciento (10.2% en igual período de 2017), explicado por el aumento de los depósitos a la vista (19.2%) y del numerario (6.9%). Así mismo, el M2A registró un crecimiento de 12.5 por ciento (8.1% en mismo período de 2017). Finalmente, el agregado monetario más amplio (M3A) registró un incremento interanual de 9.8 por ciento (9.7% en 2017), consistente con un crecimiento de los depósitos en moneda extranjera de 8.6 por ciento.

3. Operaciones de Mercado Abierto

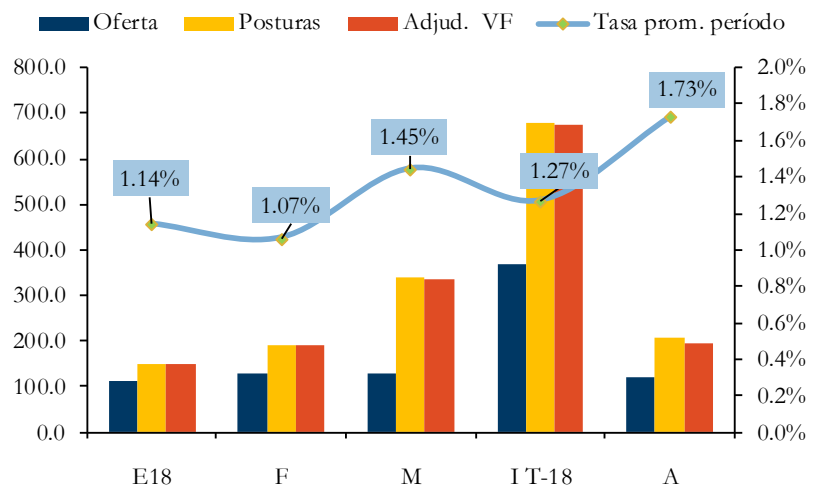
Las OMA del BCN estuvieron orientadas a facilitar un manejo activo de la liquidez del SFN

En el mes de abril, se realizaron redenciones netas en moneda nacional por 296.0 millones de córdobas (valor precio), como resultado de colocar en términos brutos 14,110.5 de córdobas (valor precio) y redimir 14,406.6 millones de córdobas. Lo anterior se explicó principalmente por una redención neta de 556.0 millones de córdobas en Letras con plazos entre 7 días y 12 meses y una colocación neta de 260.0 millones de córdobas en Letras a plazo de 1 día.

En el caso de las Letras de 7 y 14 días, el BCN ofreció 2,185.7 millones de córdobas a valor facial (equivalentes a US\$70.0 millones), de los cuales 1,092.8 millones de córdobas (US\$35.0 millones) fueron ofertadas al plazo de 7 días y el restante (C\$1,092.8 millones) al plazo de 14 días. Por su parte, el SFN demandó 3,184.3 millones de córdobas (US\$102.0 millones), adjudicándose el 85.3 por ciento de lo demandado.

La colocación de Letras del BCN a 7 y 14 días se realizó a una tasa promedio de 0.79 por ciento. En particular, las Letras a 7 días registraron una tasa promedio de 0.70 por ciento, mientras que para las de 14 días la tasa de rendimiento fue 0.88 por ciento.

Subastas competitivas de Letras del BCN pagaderas en córdobas (no incluye Letras a plazo de 1 día) (millones de dólares, valor facial y porcentaje)

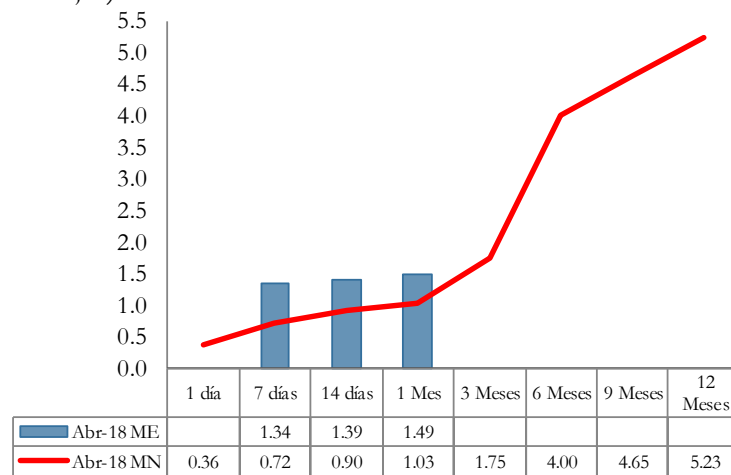


Fuente: BCN

En cuanto a las Letras a plazos de 1 a 12 meses, el BCN ofertó 1,561.0 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 3,339.5 millones de córdobas (equivalente a US\$107.0 millones), de las cuales se adjudicaron el 98.6 por ciento, es decir, 3,293.2 millones de córdobas. 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 2.51 por ciento, 83 puntos básicos superior a la registrada en igual período de 2017 (1.68%). Adicionalmente, el plazo promedio de las colocaciones estructurales ascendió a 118.3 días (85.0 días en igual período de 2017).

Curva de rendimiento de Letras del BCN
(porcentajes)



Fuente: BCN.

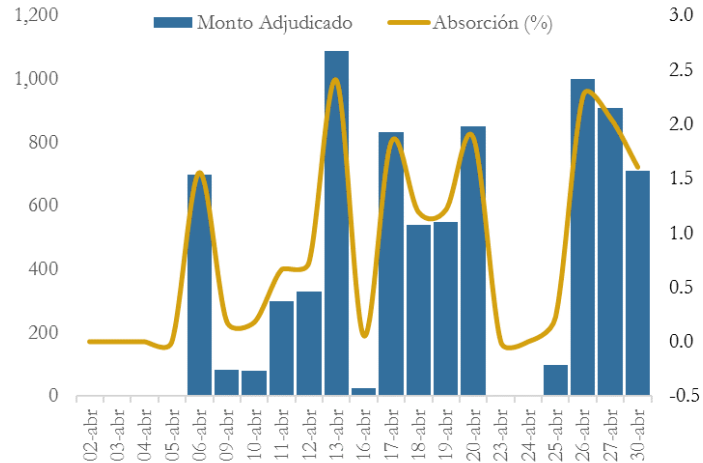
Respecto a las operaciones monetarias diarias, en abril se realizaron colocaciones netas por 260.0 millones de córdobas (valor precio) en Letras a plazo de 1 día, como resultado de colocar 8,101.8 millones de córdobas y redimir 7,841.8 millones de córdobas. En términos de la intervención diaria promedio, las colocaciones a plazo de 1 día del BCN fueron de 540 millones de córdobas (C\$1,800 millones en marzo 2018). La tasa promedio adjudicada en Letras a plazo de 1 día fue de 0.41 por ciento.

El mayor monto diario colocado fue de 1,090 millones de córdobas, alcanzando una absorción de 2.4 puntos porcentuales de las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional, mientras que durante 6 días del mes no se presentaron ofertas. En promedio, las Letras a plazo de 1 día propiciaron una reducción de 1.2 puntos porcentuales del encaje en moneda nacional (4.5 puntos porcentuales en marzo 2018). En este sentido, la tasa de encaje efectiva

promedio que se habría observado en ausencia de colocaciones diarias hubiese sido 21.7 por ciento, en lugar de la tasa observada de 20.5 por ciento.

Letras a plazo de 1 día pagaderas en córdobas

(millones de córdobas y % de las obligaciones sujetas de encaje)



Fuente: BCN

Finalmente, respecto a Letras pagaderas en dólares, se colocaron 125.9 millones de dólares (valor precio) y redimieron 125.9 millones de córdobas. Los plazos a los que se adjudicó fueron de 7 y 14 días, así como 1 mes, correspondiendo un 15.9 por ciento a instrumentos a 7 días, el 39.7 a 14 días plazo y el restante 44.4 por ciento a Letras de 1 mes. Las adjudicaciones se realizaron a una tasa promedio de 1.337 por ciento para el plazo de 7 días, 1.389 por ciento para el plazo de 14 días y 1.482 por ciento para el plazo de 1 mes.

4. Mercado interbancario

Las operaciones interbancarias continuaron siendo una fuente importante de financiamiento del SFN

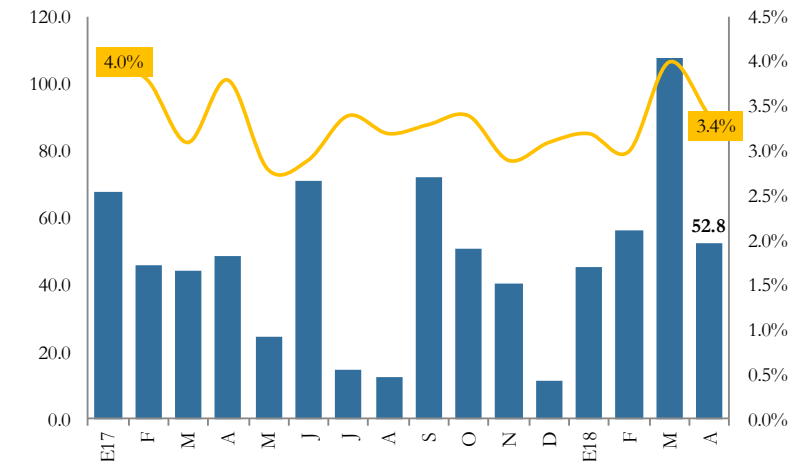
En abril 2018, el mercado interbancario mostró un menor dinamismo con respecto a marzo. En este sentido, se realizaron 17 operaciones interbancarias (23 operaciones en el mes anterior), para un monto equivalente de 52.8 millones de dólares (US\$107.8 millones en marzo), observándose un mayor predominio de las operaciones en moneda nacional, las cuales representaron el 89.5 por ciento del volumen total transado.

Por su parte, la tasa promedio ponderada registró una disminución de 60 puntos bases con respecto al mes anterior, ubicándose en 3.4 por ciento (4.0% en marzo 2018). Así mismo, el plazo promedio de las transacciones presentó un aumento ubicándose en 13.2 días (4.69 días en marzo 2018).

En términos acumulados al mes de abril se realizaron 71 operaciones interbancarias equivalente a un monto de 263.1 millones de dólares (77 operaciones equivalentes a U\$207.2 millones en igual período de 2017). Con respecto a la moneda de transacción, se realizaron 62 operaciones en moneda nacional, en las cuales se tranzaron el equivalente a 238.5 millones de dólares

(U\$197.8 millones en igual período de 2017), mientras que en moneda extranjera únicamente se efectuaron 9 operaciones interbancarias por 24.5 millones de dólares (US\$9.4 millones al mes de abril 2017).

Operaciones interbancarias (millones de dólares y porcentaje)



Fuente: BCN

5. Liquidez del Sistema Financiero Nacional

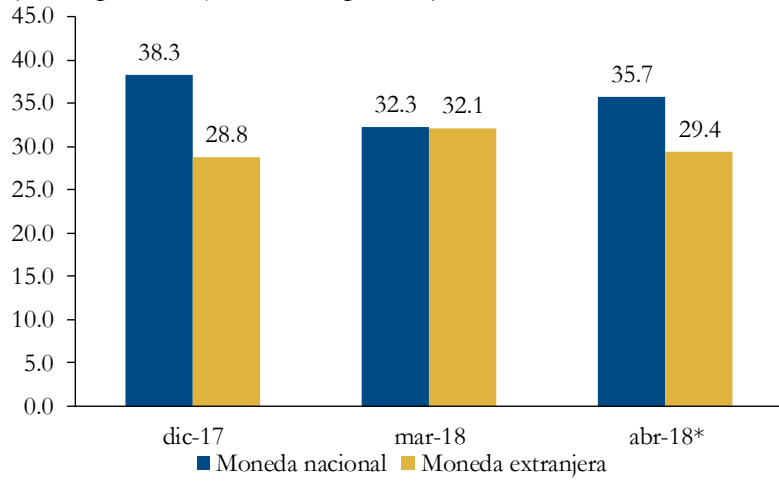
La posición de liquidez agregada del SFN se mantuvo en niveles adecuados

En abril 2018, las disponibilidades disminuyeron 3,298.1 millones de córdobas, con respecto al mes de marzo. El comportamiento de las disponibilidades se desarrolló en un contexto caracterizado por la preferencia de los bancos por liquidez en córdobas, ya que a inicios del mes se observaron traslados de recursos adicionales de las cuentas del GC en el SFN hacia el BCN, relacionados con la recaudación tributaria.

La composición por moneda de las disponibilidades tuvo un desempeño mixto. Así, las disponibilidades en moneda extranjera (ME) disminuyeron en 4,077.3 millones de córdobas, principalmente por los componentes de depósitos en el exterior (C\$2,894.0 millones) y caja (C\$965.8 millones). Lo anterior fue contrarrestado por un aumento en el encaje en esta moneda por 157.6 millones de córdobas. Por otro lado, las disponibilidades en moneda nacional (MN) aumentaron en 779.2 millones de córdobas, principalmente por aumentos en los componentes de encaje (C\$365.3 millones) y de otro tipo de disponibilidades (C\$350.6 millones).

Con respecto a los depósitos, en abril 2018 se registró una reducción de 4,177.4 millones de córdobas. Esta disminución se presentó tanto en MN (C\$2,185.4 millones) como en ME (C\$1,992.0 millones).

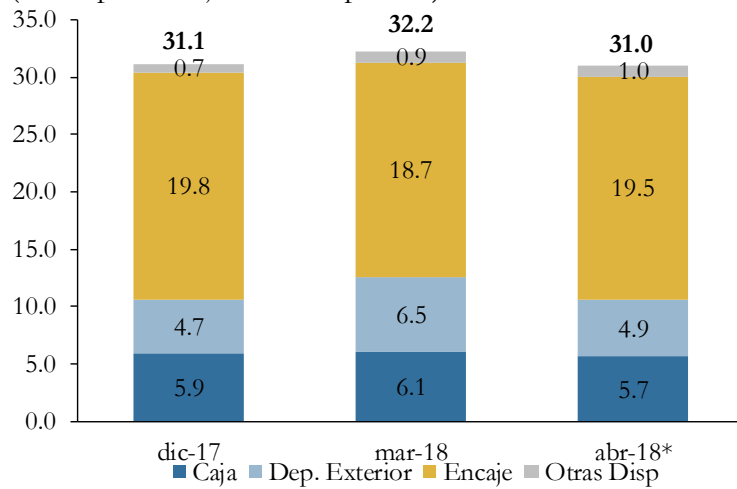
Liquidez del SFN por moneda
(como porcentaje de los depósitos)



* / : preliminar
Fuente: SFN

Bajo este contexto, y dada la evolución de los depósitos, el ratio de cobertura de liquidez total (disponibilidades a depósitos) del SFN se ubicó en 31.0 por ciento, representando una disminución de 1.2 puntos porcentuales respecto a marzo. Por moneda, el indicador de cobertura de liquidez en MN aumentó 3.5 puntos porcentuales con relación a marzo 2018 (32.3% en marzo 2017), mientras el indicador de cobertura de liquidez en ME se ubicó en 29.4 por ciento, inferior en 2.8 puntos porcentuales respecto a marzo (32.1 % en marzo).

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

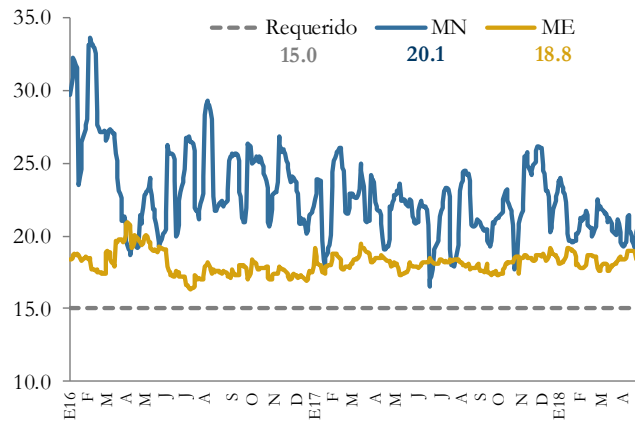


* / : preliminar
Fuente: SFN

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

El comportamiento de la liquidez del SFN durante abril propició el sobrecumplimiento de los requerimientos de encaje legal, tanto en moneda nacional como extranjera. Así, con relación a la medición catorcenal, la tasa efectiva de fin de mes se ubicó en 20.1 por ciento en moneda nacional y 18.8 por ciento en moneda extranjera, es decir, 5.1 y 3.8 puntos porcentuales por encima de la tasa catorcenal requerida (15%). Así, el exceso de encaje en moneda nacional fue de 2,243.6 millones de córdobas, mientras que en moneda extranjera el exceso ascendió a 155.1 millones de dólares.

Tasa de encaje catorcenal
(porcentajes)



Fuente: BCN

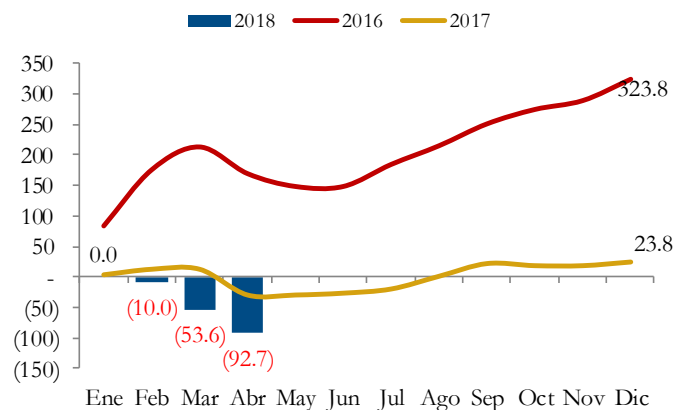
6. Mercado de Cambio

En abril de 2018, el sistema financiero le vendió divisas al BCN a través de su mesa de cambio

En línea con la mayor demanda de moneda nacional de parte del SFN, en abril el BCN registró una compra neta de dólares en su mesa de cambio. Así al cierre de abril, el sistema financiero vendió 39.1 millones de dólares en la mesa de cambio del BCN. En el acumulado a abril, el sistema financiero le vendió al BCN 92.7 millones de dólares.

Venta neta de divisas del BCN

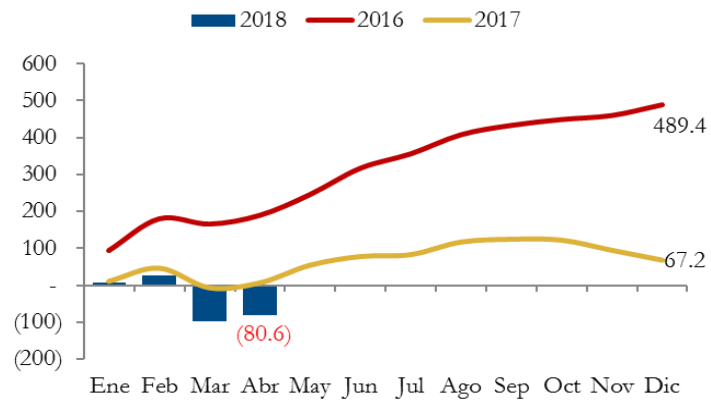
(flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN

Así mismo, en el mes de abril, el SFN le vendió al público 16.3 millones de dólares. La brecha del tipo de cambio de venta se situó en 0.23 por ciento (0.41 % en igual período de 2017). En el acumulado a abril, el SFN registró una compra neta de 80.6 millones de dólares (ventas netas de US\$6.3 millones en igual período de 2017).

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



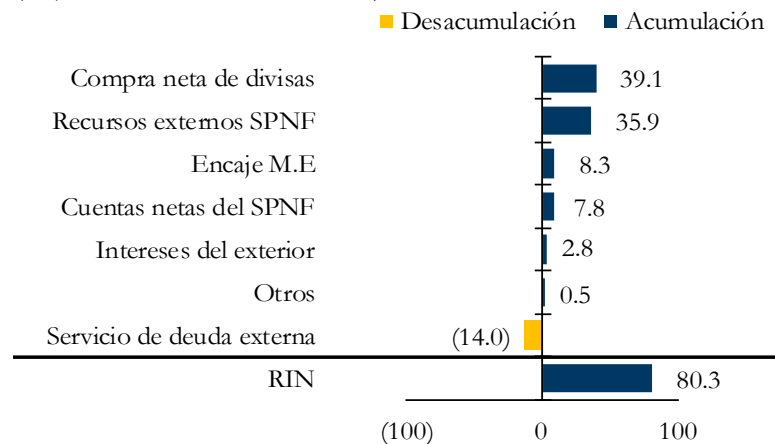
Fuente: BCN

7. Reservas Internacionales del BCN

A abril de 2018, los niveles de reservas internacionales continuaron fortaleciéndose

En el mes abril de 2018 se registró una acumulación de reservas internacionales netas (RIN) de 80.3 millones de dólares. Este resultado se explicó principalmente por la compra neta de divisas (US\$39.1 millones), la entrada de recursos externos al SPNF (US\$35.9 millones) y el aumento en el encaje en moneda extranjera (US\$8.3 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por el servicio de la deuda externa (US\$14.0 millones).

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



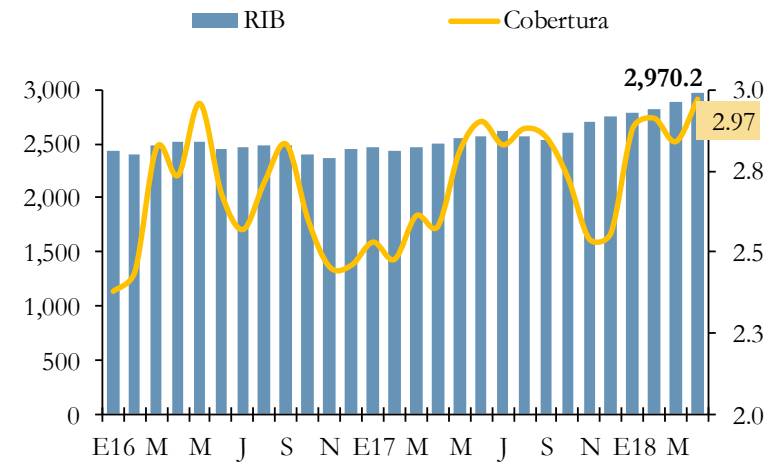
Fuente: BCN

Al ajustar estos flujos por los movimientos relacionados al encaje en moneda extranjera, la colocación neta de títulos y FOGADE, se obtuvo una acumulación en RINA de 70.7 millones de dólares.

Por su parte, las reservas internacionales brutas ascendieron a 2,970.2 millones de dólares. Este nivel de RIB, en conjunto con la dinámica de la base monetaria, propició una cobertura de 3.0 veces la base monetaria y de 5.8 meses de importaciones de mercancías CIF.

Reservas internacionales brutas del BCN

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



Fuente: BCN