



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO

Agosto 2019

Septiembre 2019



Informe Monetario (Agosto 2019)

RESUMEN EJECUTIVO

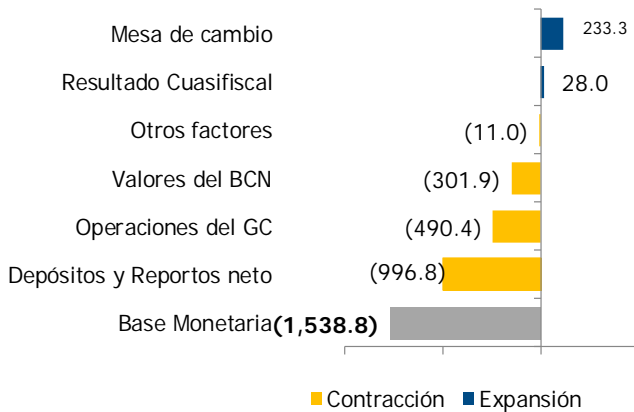
En agosto 2019, las principales variables del sector monetario mantuvieron la tendencia de estabilización de los meses previos. Los depósitos aumentaron, mientras el agregado monetario M1A presentó por primera vez una tasa interanual positiva, además, la estabilidad del mercado cambiario se vio reflejada en una reducción de la brecha cambiaria de venta. Por su parte, el sistema financiero continuó presentando niveles elevados de liquidez, tanto en moneda nacional como extranjera, así como una reducción de la cartera de crédito. Así mismo, el gobierno mantuvo una posición estable de crédito neto en el Banco Central de Nicaragua (BCN), en parte por la colocación de Bonos de la República.

La base monetaria registró una disminución de 1,553.5 millones de córdobas con respecto al mes de julio. Este resultado se debió principalmente por la colocación neta de depósitos y reportos monetarios del BCN y las operaciones del GC (traslado de recursos por C\$490.4 millones), lo que fue parcialmente contrarrestado por las operaciones de la mesa de cambio (C\$233.3 millones).

El BCN, considerando las condiciones de liquidez que favorecen el respaldo de las operaciones bancarias y monetarias, indujo a una reducción de la tasa de interés de reportos monetarios para operaciones de 7 días del 8 por ciento al 6.3 por ciento. Asimismo, el BCN estableció un programa especial de reportos monetarios por 4,986 millones de córdobas, extendiendo los plazos de 1 y 7 días a plazos de entre 30 y 180 días. Adicionalmente, a fin de favorecer la liquidez en moneda nacional y el abaratamiento de costos del SFN, redujo la tasa de encaje legal semanal en moneda nacional del 15 por ciento al 13 por ciento, manteniendo la tasa de encaje legal en moneda extranjera en 15 por ciento.

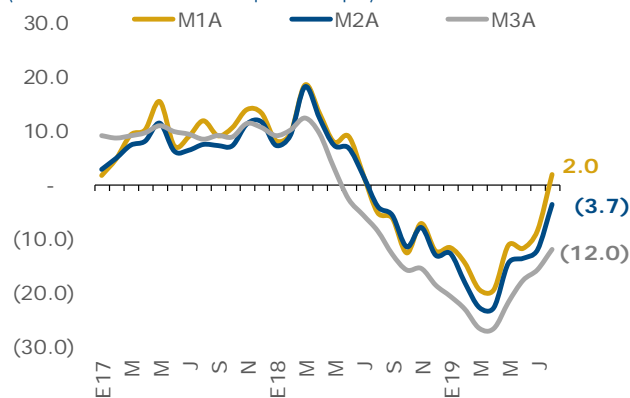
En este contexto de estabilidad de variables del sector monetario y de acciones de política por parte de la autoridad monetaria, aumentó el saldo de reservas internacionales brutas. Así, al cierre de agosto se alcanzó un saldo de RIB de US\$2,201.1 millones y un nivel de cobertura a base monetaria de 2.7 veces, lo que permite resguardar la estabilidad del régimen cambiario.

Orígenes de variaciones de la base monetaria (flujos en millones de córdobas)



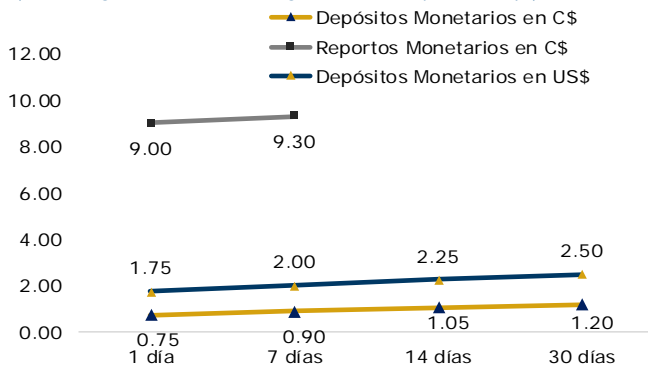
Fuente: BCN.

Agregados Monetarios (variación interanual en porcentajes)



Tasas Ventanillas del BCN

(tasas vigentes al 31 de agosto 2019; porcentaje)



Fuente: BCN.

los depósitos en moneda extranjera. Sin embargo, si se compara con respecto al mes anterior, este agregado registró un aumento de 2,384.1 millones de córdobas, producto del mayor saldo de los depósitos en moneda extranjera.

3. Operaciones monetarias del BCN en moneda nacional

3.1. Tasas de interés de Ventanillas del BCN

Respecto a la ventanilla de Reportos Monetarios, el BCN decidió disminuir sus tasas de interés entre 120 y 125 puntos bases. Así, se redujo la tasa de ventanilla de Reporto Monetarios a 1 día de 10.25 por ciento a 9.00 por ciento, y la tasa a 7 días de 10.50 por ciento a 9.30 por ciento. Por otro lado, el BCN decidió mantener las tasas de interés de Depósitos Monetarios con respecto a las vigentes al cierre de julio de 2019.

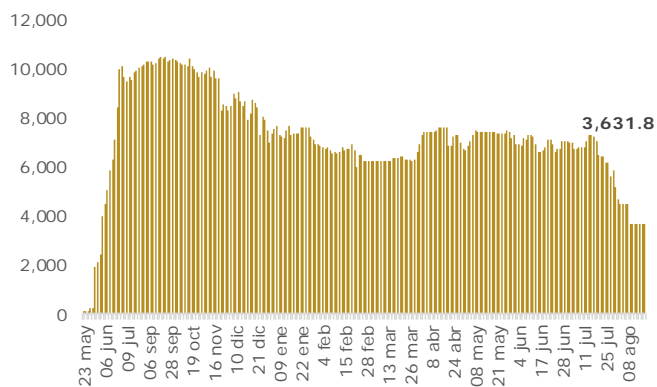
3.2. Mecanismos de inyección de liquidez BCN

Al cierre de agosto se registró una disminución en el saldo de reportos monetarios, derivado de la reducción de la demanda por parte del sistema financiero, situándose en 3,631.8 millones de córdobas. Particularmente en este mes se otorgaron 16,293.3 millones de córdobas (C\$15,600.5 millones en subastas y C\$692.8 millones en contratación directa) y se recuperaron 17,850.0 millones de córdobas, para una absorción neta de liquidez de 1,556.8 millones de córdobas. El monto colocado en contratación directa corresponde al Programa Especial de Reportos Monetarios aprobado en agosto de 2019.

Con relación a las tasas y plazos de las subastas de reportos monetarias, estas presentaron variaciones con respecto a las observadas en el mes de julio. Así, la tasa promedio ponderada fue

Saldo vigente Reportos Monetarios

(millones de córdobas, valor precio)



Fuente: BCN.

6.39 por ciento (más mantenimiento de valor) y el plazo promedio de éstas fue de 7 días. Por su parte, los reportos colocados a través de contratación directa se realizaron a un plazo promedio de 180.2 días y a una tasa de 7.50 por ciento.

3.3. Mecanismos de absorción de liquidez BCN

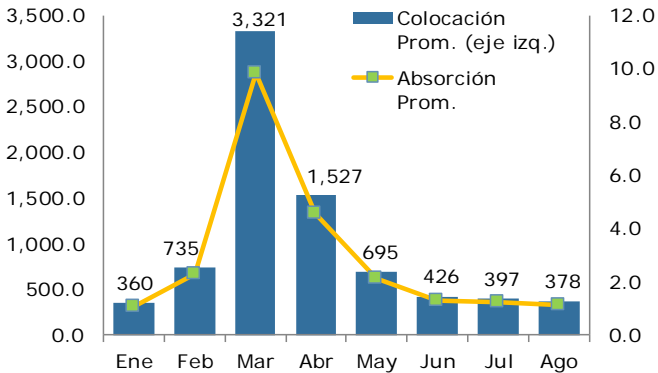
Durante el mes de agosto, el BCN realizó una inyección neta de 258.1 millones de córdobas a través de la ventanilla de Depósitos Monetarios, subastas de Letras y Títulos de Inversión.

En la ventanilla de Depósitos Monetarios en moneda nacional, se realizó una redención neta de 560.0 millones de córdobas, producto de colocar 8,320.0 millones de córdobas y redimir 8,880.0 millones de córdobas. Las colocaciones se realizaron a plazos cortos (1 y 3 días), a una tasa promedio de 0.75 por ciento (más mantenimiento de valor). Así, se colocaron 6,925.0 millones de córdobas a plazo de 1 día y 1,395.0 millones a plazo de 3 días.

En las subastas monetarias de Letras a un día plazo, se registró una colocación neta de 301.9 millones de córdobas, como resultado de colocar 29,776.6 millones de córdobas y redimir 29,474.7 millones. La intervención diaria promedio, mediante las Letras a plazo de 1 día del BCN fue de 1,353.48 millones de córdobas (C\$1,852.3 millones en julio 2019). La tasa promedio adjudicada en Letras de 1 día se ubicó en 1.90 por ciento, disminuyendo 46 puntos bases con respecto a la tasa promedio de julio (2.36%).

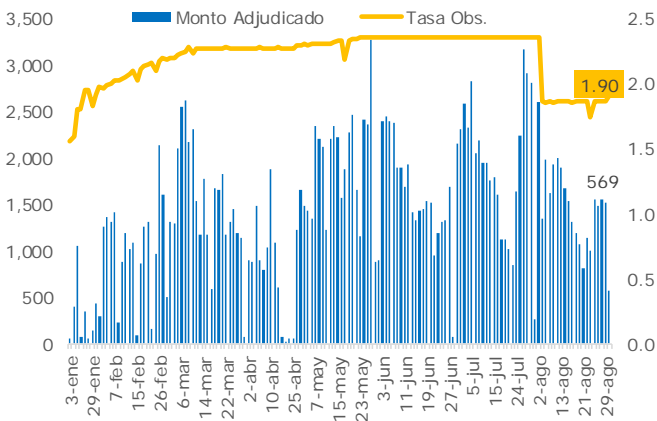
El mayor monto diario colocado fue de 2,595 millones de córdobas, alcanzando una absorción de liquidez equivalente a 8.0 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional; mientras que el más bajo fue de 569

Intervención Promedio de Depósitos Monetarios (millones de córdobas y porcentaje)



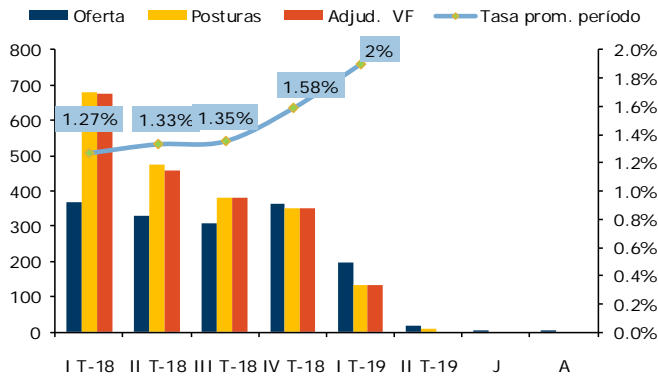
Fuente: BCN.

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



Fuente: BCN.

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



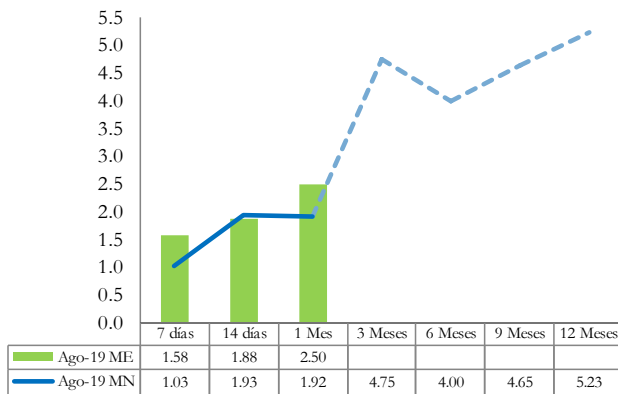
Fuente: BCN.

millones de córdobas, equivalente a 1.7 por ciento de absorción. En promedio, a través de las Letras a plazo de 1 día se realizó una absorción de liquidez equivalente a 4.5 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje (6.0% en julio 2019).

En el caso de las Letras de 7 y 14 días, el BCN ofreció 132.7 millones de córdobas a valor facial (equivalentes a US\$4.0 millones), 66.7 millones de córdobas fueron ofertadas equitativamente en los plazos de 7 y 14 días. En cuanto a las Letras a plazos de 1 a 12 meses, el BCN ofertó 66.7 millones de córdobas a valor facial (equivalentes a US\$2.0 millones), a plazo de 1 mes. El BCN no recibió posturas de Letras en los plazos anteriores.

Finalmente, con respecto a los Títulos de Inversión en moneda nacional, en el mes de agosto no se realizaron colocaciones ni redenciones netas.

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



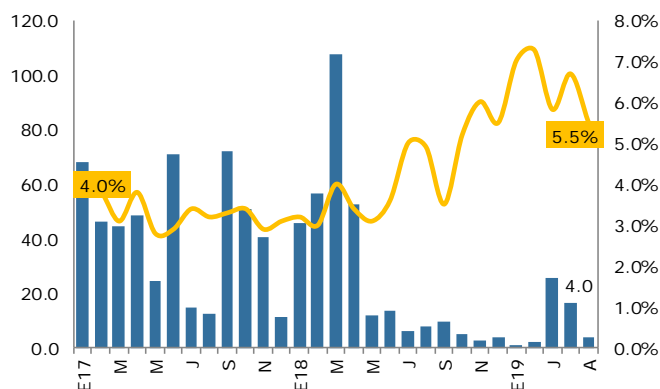
Fuente: BCN.

4. Operaciones monetarias del BCN en moneda extranjera

En la ventanilla de Depósitos Monetarios el BCN realizó colocaciones netas por 20.0 millones de dólares, producto de colocar 1,104.5 millones de dólares y redimir 1,084.5 millones de dólares. Específicamente, se colocaron 776.0 millones de dólares a plazo de 1 día, 253.5 millones de dólares a plazo de 3 días, 15.0 millones a plazo de 15 días y 60.0 millones a plazo de 30 días. La tasa promedio fue de 1.80 por ciento, mientras el plazo promedio de las colocaciones fue de 3.3 días. Por su parte, el monto promedio diario de Depósitos Monetarios fue de 40.9 millones de dólares.

Respecto a las Letras en dólares, se realizaron colocaciones netas por 2.0 millones de dólares, a un plazo de 30 días y una tasa promedio de 2.50 por ciento. Con respecto a los Títulos de Inversión en moneda extranjera, en el mes de agosto no se realizaron colocaciones ni redenciones netas.

Operaciones interbancarias (millones de dólares y porcentaje)



Fuente: BCN.

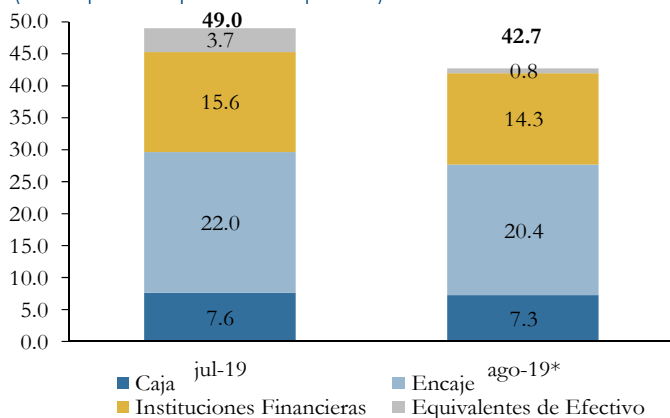
5. Mercado interbancario

En el mes agosto 2019 se observó una reducción en la tasa pactada de las operaciones del mercado interbancario, en línea con la reducción registrada en la tasa de los reportos monetarios. Así, se realizaron 2 operaciones interbancarias, equivalente a 133.0 millones de córdobas, a una tasa promedio de 5.5 por ciento. Estas operaciones fueron realizadas en moneda nacional.

En el acumulado al mes de agosto, se registraron 43 operaciones interbancarias por un monto de 1,599.3 millones de córdobas (equivalente a 49.0 millones de dólares). Con respecto a la moneda de transacción, 1,434.0 millones se realizaron en moneda nacional y el restante en moneda extranjera. La tasa promedio se mantuvo en 6.2 por ciento (5.5% en diciembre 2018). Estas transacciones se llevaron a cabo a un plazo promedio de 32.4 días (30.9 días en diciembre 2018).

6. Liquidez del Sistema Financiero Nacional

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



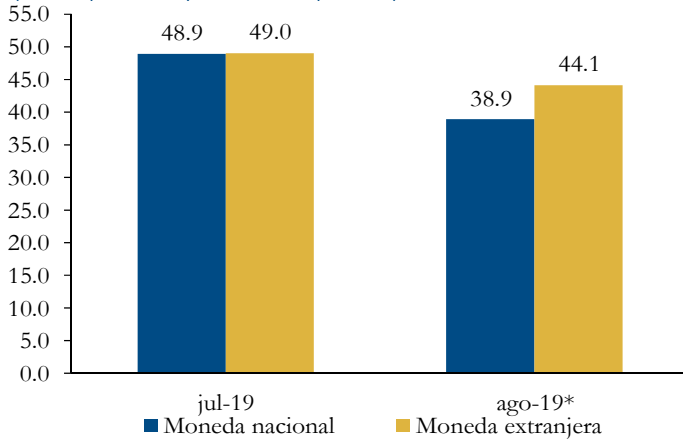
* / : preliminar

Fuente: BCN.

En agosto, el efectivo y equivalentes de efectivo del SFN registró saldos de 13,004.8 millones de córdobas en moneda nacional (MN) y 39,196.9 millones de córdobas en moneda extranjera (ME), para un total de 52,201.7 millones de córdobas en ambas monedas. Respecto a julio, se observó una disminución en ambas denominaciones, correspondiendo en MN a 2,736.7 millones de córdobas y el equivalente a 4,150.0 millones de córdobas en ME.

En cuanto a los depósitos, éstos registraron saldos de 33,415.3 millones de córdobas para los denominados en MN y 88,799.9 millones de córdobas para los denominados en ME. Respecto a julio, los depósitos registraron un aumento en

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



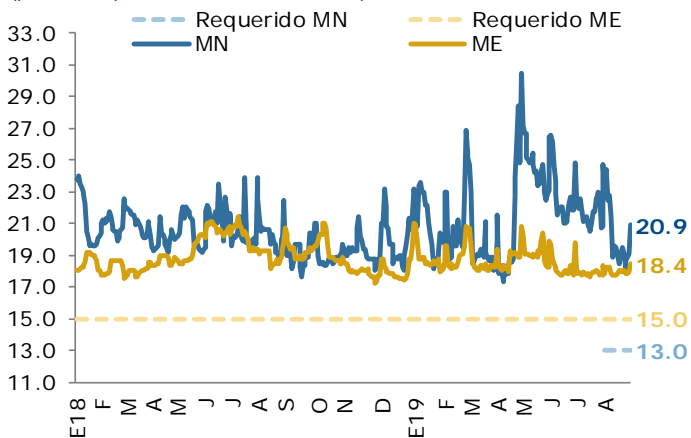
* / : preliminar

Fuente: BCN.

ambas monedas, revirtiendo la tendencia registrada desde inicios de año. Así, al cierre de agosto, los depósitos en MN aumentaron en 1,247.7 millones de córdobas y en ME aumentaron el equivalente a 366.1 millones de córdobas.

El Sistema Financiero continuó manteniendo elevados niveles de liquidez. La razón de cobertura de liquidez total (efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos) del SFN se ubicó en 42.7 por ciento. Por moneda, este indicador se ubicó en 38.9 por ciento en MN (48.9% en julio) y 44.1 por ciento en ME (49.0% en julio).

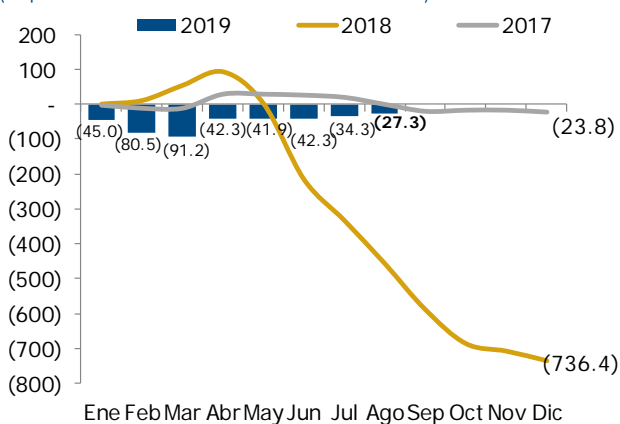
Tasa efectiva de Encaje Legal (porcentajes, medición semanal)



Fuente: BCN.

A fin de favorecer la liquidez en moneda nacional y el abaratamiento de costos del SFN el Banco Central decidió reducir la tasa de encaje legal semanal en MN del 15 por ciento al 13 por ciento, manteniendo la tasa de encaje legal en ME en 15 por ciento. En agosto, el SFN continuó mostrando niveles de sobrecumplimiento de los requerimientos de encaje legal en ambas monedas. Con relación a la medición semanal, la tasa efectiva de fin de mes se ubicó en 20.9 por ciento en MN y 18.4 por ciento en ME, es decir, 7.9 y 3.4 puntos porcentuales por encima de la tasa semanal requerida (13% en MN y 15% en MN respectivamente). El exceso de encaje en moneda nacional fue de 2,656.6 millones de córdobas, mientras que en moneda extranjera el exceso ascendió a 91.8 millones de dólares.

Ventas netas de divisas del BCN (flujos acumulados en millones de dólares)

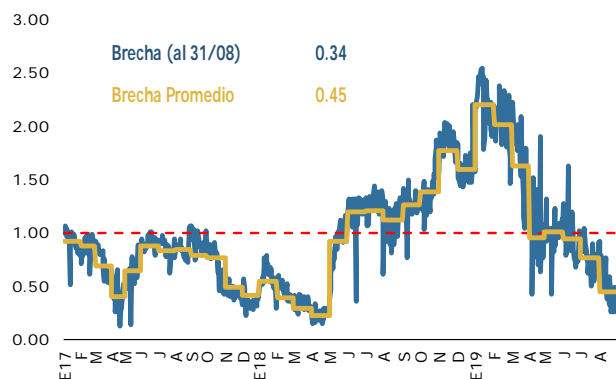


Fuente: BCN.

7. Mercado de Cambio

En el mes de agosto, la estabilidad entre la oferta y la demanda monetaria condujo a menores niveles de operaciones de venta de divisas en la mesa de cambio respecto a julio. Así, en el mes de agosto el BCN realizó compras netas de divisas por 7.0 millones de dólares. En el acumulado de 2019, se registran ventas netas de divisas por 27.3 millones de dólares.

Brecha cambiaria de venta (porcentajes)



Fuente: BCN.

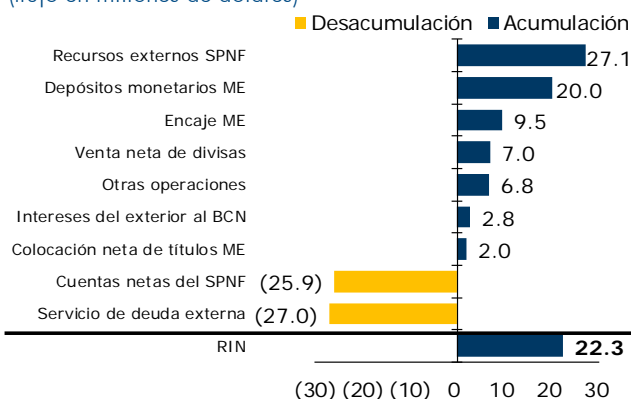
Por su parte, la mesa de cambio del SFN con el público registró ventas netas de divisas por 13.3 millones de dólares. Producto de la estabilidad en el mercado cambiario, la brecha cambiaria de venta promedio del mes de agosto se ubicó en el nivel más bajo en lo que va del año (0.45%). Finalmente, en el acumulado a agosto, se registran compras netas de divisas del SFN al público por 42.8 millones de dólares.

8. Reservas Internacionales del BCN

En agosto de 2019 se registró una acumulación de reservas internacionales netas (RIN) de 22.3 millones de dólares. Este resultado se debió principalmente a la entrada de recursos externos del SPNF (U\$27.1 millones) y la colocación de depósitos monetarios en ME (U\$20.0 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por el pago de servicio de deuda externa (U\$27.0 millones) y por una reducción de las cuentas netas del SPNF (U\$25.9 millones).

Al ajustar estos flujos por los movimientos relacionados al encaje en moneda extranjera, la colocación neta de instrumentos del BCN en ME y FOGADE, se obtuvo una desacumulación en RINA de 10.7 millones de dólares.

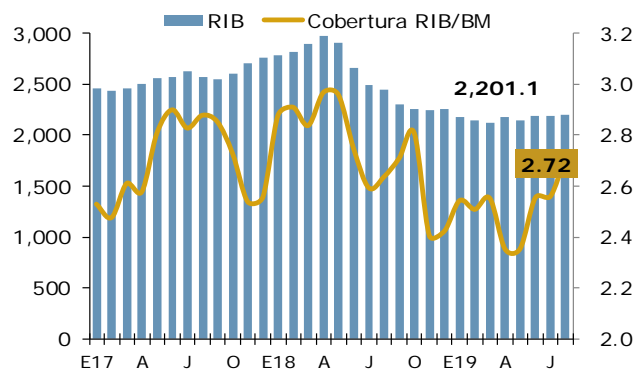
Origen de variaciones de Reservas Internacionales (flujo en millones de dólares)



Fuente: BCN.

Reservas internacionales del BCN

(saldo en millones de dólares y cobertura en no. de veces)



Fuente: BCN.

Finalmente, el desempeño de las principales variables del sector monetario propició el incremento de los saldos de reservas internacionales. De esta forma, el saldo de las reservas internacionales brutas se ubicó en 2,201.1 millones de dólares, cifra superior en 17.2 millones de dólares, respecto a julio de 2019. Este nivel de RIB, en conjunto con la dinámica de la base monetaria, propició una cobertura de 2.7 veces la base monetaria y 5.5 meses de importaciones, resguardando la estabilidad del régimen cambiario.