



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

INFORME MONETARIO

Enero 2017

Febrero 2017



El contenido del Informe Monetario que realiza de manera mensual el BCN, se basa en información estadística con un corte al 06 de febrero de 2017. La información utilizada en este informe es por tanto preliminar y sujeta a ajustes.

Informe Monetario (Enero 2017)

En el mes de enero 2017, se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 12.0 millones de dólares, la cual estuvo asociada principalmente a la entrada de recursos externos en concepto de préstamos al SPNF (US\$19.4 millones) e intereses por inversiones en el exterior (US\$1.9 millones).

La demanda por base monetaria disminuyó en 522.3 millones de córdobas, producto principalmente de la contracción estacional del numerario (C\$1,002.9 millones). En línea con la reducción de la demanda por base monetaria, la oferta interna de liquidez también registró una reducción por 434.5 millones de córdobas. En este sentido, el Banco Central de Nicaragua (BCN) colocó 2,995.6 millones de córdobas a valor precio y redimió 2,552.3 millones de córdobas, para una colocación neta de 443.2 millones de córdobas. Por su parte, el gobierno central trasladó recursos al BCN (C\$332.2 millones), a pesar de que realizó uso de recursos de sus depósitos a plazo, para el pago de BPI en los primeros días de febrero.

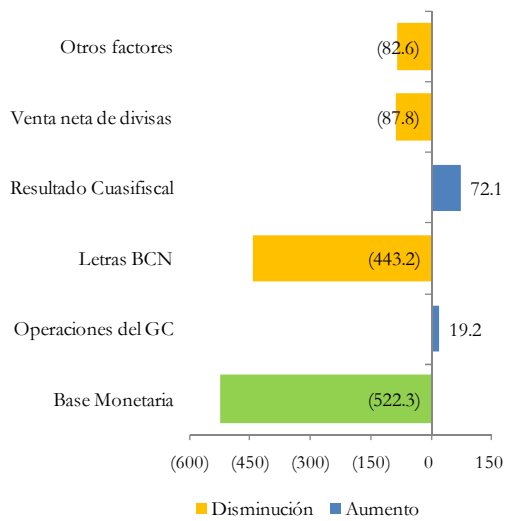
Al cierre del mes de enero, las reservas internacionales brutas (RIB) del BCN ascendieron a 2,459.8 millones de dólares (US\$2,447.8 millones al cierre de 2016). Este nivel de RIB propició una cobertura de 2.5 veces la base monetaria y de 5.0 meses de importaciones de mercancías CIF.

1. Base Monetaria

En enero de 2017, la base monetaria registró un saldo de 28,615.7 millones de córdobas, mostrando una reducción interanual de 0.5 por ciento. Por su parte, en términos de flujos, respecto a diciembre de 2016, la base monetaria registró una disminución de 522.3 millones de córdobas, producto de reducción estacional del numerario (C\$1,002.9 millones) y del encaje en moneda nacional (C\$152.0 millones), lo que fue parcialmente contrarrestado por el aumento de la caja de las instituciones financieras (C\$632.6 millones).

Consistente con la reducción de la base monetaria, se registró una colocación neta de Letras del BCN por 443.2 millones de córdobas y una venta neta de divisas por el equivalente a 87.8 millones de córdobas. Estos movimientos fueron parcialmente contrarrestados por el resultado cuasifiscal (C\$72.1 millones) y las operaciones netas del gobierno central (C\$19.2 millones).

Orígenes de la variación de la base monetaria
(flujo en millones de córdobas)



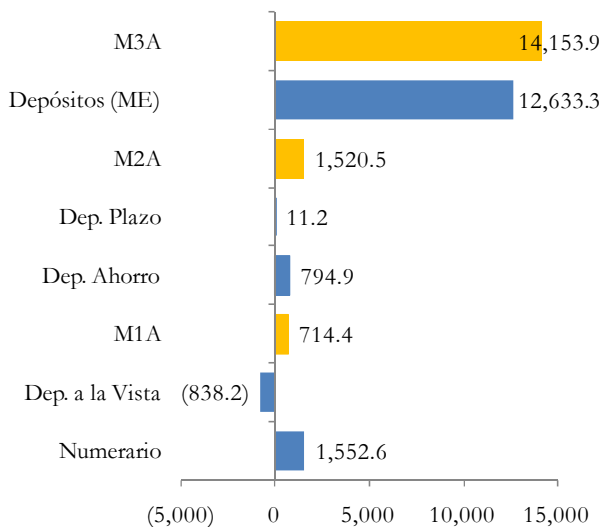
Fuente: BCN

2. Agregados monetarios

Los agregados monetarios mantuvieron una dinámica consistente con el crecimiento nominal de la economía.

Al cierre de enero 2017, los agregados monetarios mantuvieron la tendencia de crecimiento del cierre de año 2016, destacando el crecimiento del M3A, impulsado por la evolución de los depósitos en moneda extranjera.

Agregados monetarios
(flujos interanuales, millones de córdobas)



Fuente: BCN

En este sentido, el crecimiento interanual del agregado monetario M1A al cierre de enero fue de 2.1 por ciento (23.4% en 2016), explicado principalmente por el

numerario (11.2%), ya que las captaciones de depósitos a la vista en moneda nacional disminuyeron (-4.1%). Por su parte, el M2A registró un crecimiento de 3.0 por ciento (15.3% en 2016), impulsado principalmente por el incremento de los depósitos de ahorro en moneda nacional (6.0%).

Finalmente, el agregado monetario más amplio (M3A), registró un saldo de 163,799.2 millones de córdobas, para un incremento interanual de 9.5 por ciento (13.0% en 2016). Este resultado se vinculó al dinamismo observado en los depósitos en moneda extranjera, los cuales crecieron 12.7 por ciento (11.9 % en 2016).

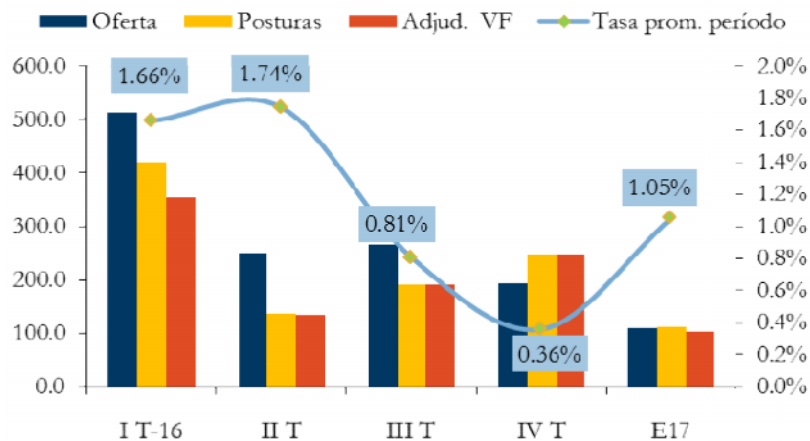
3. Operaciones de Mercado Abierto

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

En enero 2017, las Operaciones de Mercado Abierto del BCN se desarrollaron en un contexto de alta liquidez en moneda nacional. Así, con el objetivo de brindar al sistema financiero instrumentos que faciliten la gestión de su liquidez en moneda nacional, el BCN ofreció Letras en todos los plazos disponibles. En este sentido, se realizaron colocaciones netas por 443.2 millones de córdobas (valor precio), como resultado de colocar 2,995.6 millones de córdobas y redimir 2,552.3 millones de córdobas. La tasa promedio ponderada adjudicada fue de 1.05 por ciento, 55 puntos básicos inferior a la registrada en igual período de 2016. Esta reducción en la tasa promedio obedeció a una reducción en el plazo promedio de las colocaciones (51.5 días en 2017 versus 84.3 días en igual período de 2016).

En particular, para la gestión de la liquidez de corto plazo, el BCN ofertó al SFN 1,175.6 millones de córdobas valor facial (equivalentes a US\$40.0 millones), repartidos equitativamente entre los plazos de 7 y 14 días. Por su parte, el SFN demandó 2,174.2 millones de córdobas, los cuales fueron adjudicados en su totalidad.

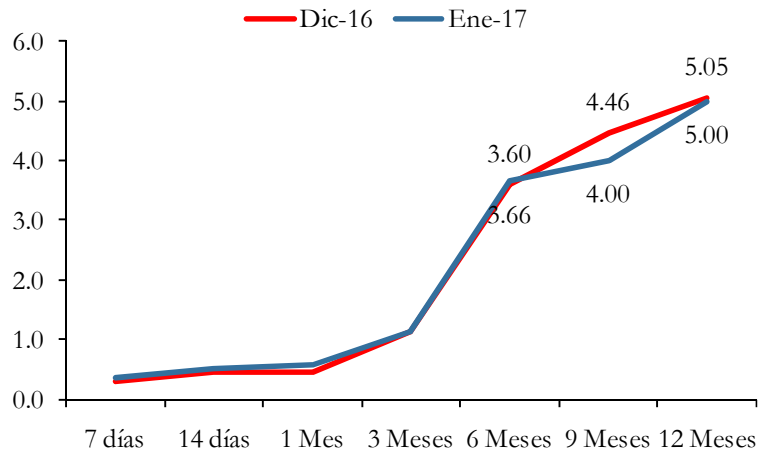
Subastas competitivas de Letras del BCN
(millones de dólares, valor facial)



Fuente: BCN

Las adjudicaciones de Letras del BCN a 7 y 14 días se realizaron a una tasa promedio de 0.36 y 0.50 por ciento, respectivamente. Esto representó un incremento de 5 y 7 puntos básicos, respecto a las últimas adjudicadas a esos plazos al cierre de 2016.

Curva de rendimiento de Letras del BCN
(porcentajes)



Fuente: BCN.

Por su parte, para la gestión de la liquidez estructural, el BCN ofertó 2,057.7 millones de córdobas a valor facial (equivalentes a US\$70.0 millones), repartidos de forma equitativa entre todos los plazos disponibles. El BCN recibió posturas por 1,146.1 millones de córdobas a valor facial, de los cuales se adjudicó el 73.1 por ciento, es decir, 837.7 millones de córdobas (US\$28.5 millones). 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.

Con respecto a las características de las colocaciones estructurales, la tasa promedio adjudicada fue 2.7 por ciento, 55 puntos básicos superior a la registrada en 2016. Adicionalmente, el plazo promedio de las colocaciones estructurales fue de 160.6 días (120.1 días en 2016).

4. Mercado interbancario

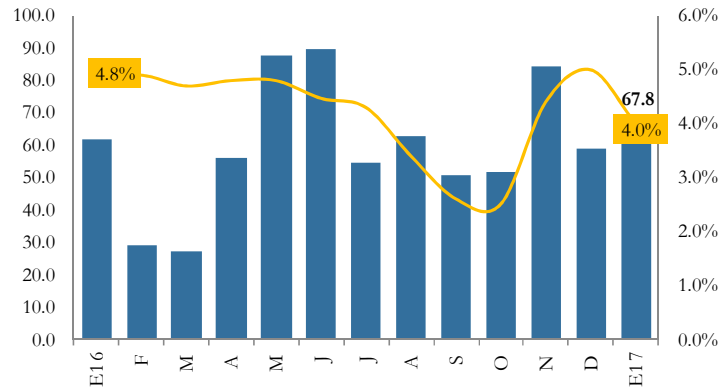
En enero de 2017, el mercado interbancario continuó con el dinamismo observado durante el año 2016, registrando un crecimiento interanual del volumen transado de 9.8 por ciento. En este sentido, en enero se realizaron 20 operaciones interbancarias (13 operaciones en enero 2016), para un monto equivalente a 67.8 millones de dólares (US\$58.5 millones en enero 2016), observándose una mayor participación de las operaciones en moneda nacional,

El mercado interbancario continuó canalizando recursos al sistema financiero.

las cuales representaron el 95 por ciento del volumen total.

El volumen de las operaciones denominadas en córdobas ascendió a 58.4 millones de dólares (US\$51.8 millones en enero 2016). Por otro lado, el volumen transado en moneda extranjera disminuyó, ubicándose en 9.4 millones de dólares (US\$10.0 millones en enero 2016).

Operaciones interbancarias
(millones de dólares y porcentaje)



Fuente: BCN

En línea con los mayores niveles de liquidez del sistema financiero, la tasa promedio ponderada registró una disminución de 100 puntos base con respecto a diciembre 2016, ubicándose en 4.0 por ciento. Este resultado estuvo relacionado con una menor tasa pactada, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, las cuales disminuyeron 90 y 150 puntos base, respectivamente. Finalmente, el plazo promedio de las transacciones disminuyó con respecto al mes anterior, ubicándose en 5.1 días (5.9 días en diciembre 2016).

5. Liquidez del Sistema Financiero Nacional (SFN)

Durante el mes de enero de 2017, la liquidez del SFN se mantuvo en niveles adecuados. En este sentido, se observó un leve aumento en la liquidez del SFN, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera respecto a la observada al cierre de 2016. La posición de liquidez de la banca estuvo influenciada por los traslados de recursos del gobierno central para el pago de BPI y la reducción estacional del numerario. Así, y dada la evolución de los depósitos, el ratio de cobertura de liquidez total (disponibilidades a depósitos) del SFN se ubicó en 32.0 por ciento, lo cual representó un aumento de 0.9 puntos porcentuales respecto al cierre de 2016.

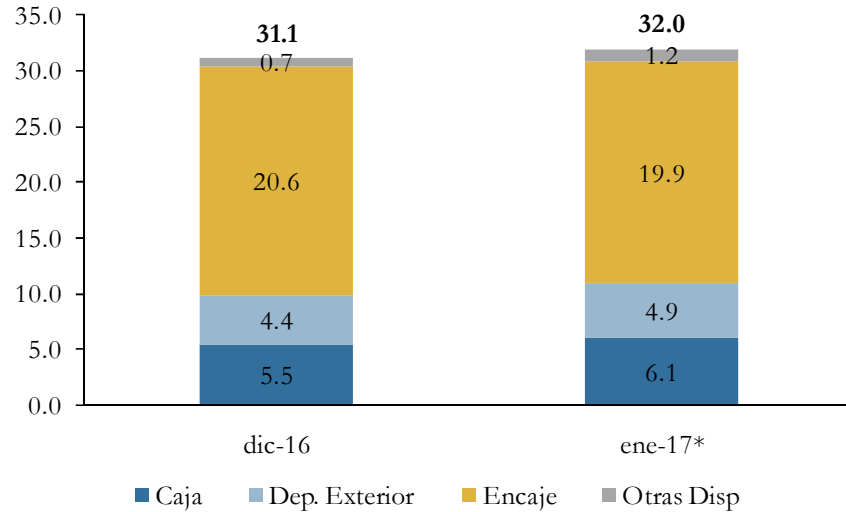
Por moneda, el indicador de cobertura de liquidez en moneda nacional aumentó 1.3 puntos porcentuales con relación al cierre de 2016 (36.7% en diciembre 2016), mientras el indicador de cobertura de liquidez en moneda extranjera se ubicó en 30.1 por ciento (29.4 % en diciembre 2016).

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

El incremento en el ratio de liquidez total respecto a diciembre 2016, estuvo determinado por el aumento en el componente de caja, principalmente en moneda nacional (C\$691.0 millones) y de los depósitos en el exterior (C\$922.1 millones), lo cual fue contrarrestado parcialmente por la disminución en los depósitos de encaje legal en ambas monedas (C\$164.6 millones en moneda nacional y C\$87.5 millones en moneda extranjera).

Liquidez del SFN

(como porcentaje de los depósitos)



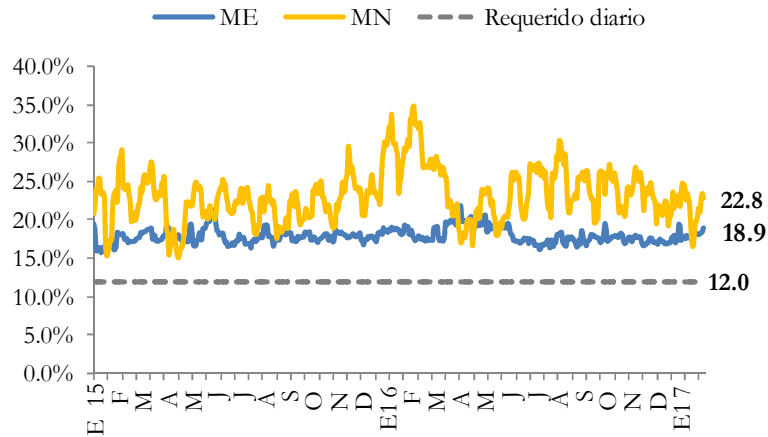
* / : preliminar
Fuente: SFN

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

Los niveles de liquidez del SFN durante enero, propiciaron el sobrecumplimiento de los requerimientos de encaje legal, tanto en moneda nacional como extranjera. Así, con relación a la medición diaria, la tasa efectiva de fin de mes se ubicó en 22.8 por ciento en moneda nacional y 18.9 por ciento en moneda extranjera, es decir, 10.8 y 6.9 puntos porcentuales por encima de la tasa diaria requerida (12%).

En este sentido, el exceso de encaje en moneda nacional fue de 3,875.8 millones de córdobas, mientras que en moneda extranjera el exceso ascendió a 266.1 millones de dólares.

Tasa de encaje diario
(porcentajes)



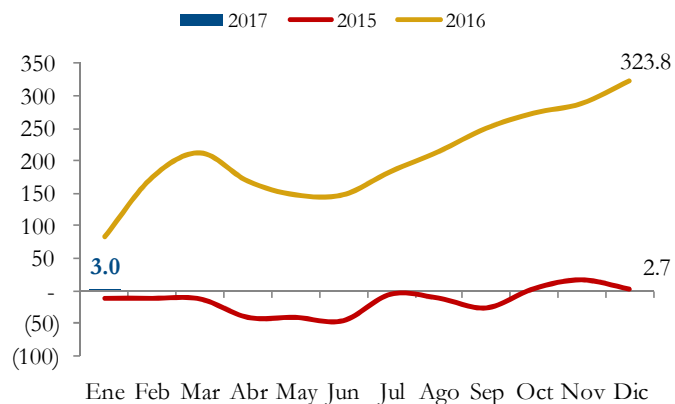
Fuente: BCN

6. Mercado de Cambio

Los volúmenes transados en el mercado cambiario disminuyeron respecto a 2016.

En enero de 2017, se observó una normalización en los volúmenes transados del mercado cambiario, tanto en la mesa de cambio del BCN como del SFN. Así, entre el sistema financiero y el público se registró una venta neta de 11.4 millones de dólares (ventas netas de US\$94.7 millones en igual período de 2016). Por su parte, en la mesa de cambio del BCN se registraron ventas netas de divisas por 3.0 millones de dólares (ventas netas de US\$84.4 millones en enero 2016).

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

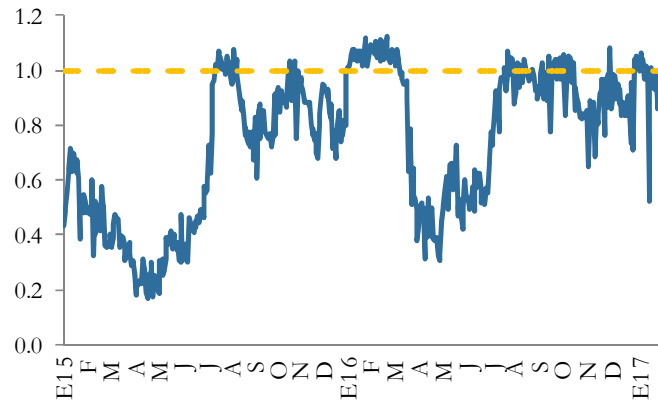


Fuente: BCN

Consistente con las menores ventas de divisas del SFN, la brecha cambiaria de venta presentó una disminución en enero de 2017, promediando 0.93 por ciento (1.04% en 2016). Este nivel observado en la brecha cambiaria también estuvo en

línea con el comportamiento de la mesa de cambio del BCN.

Brecha de venta
(porcentaje)



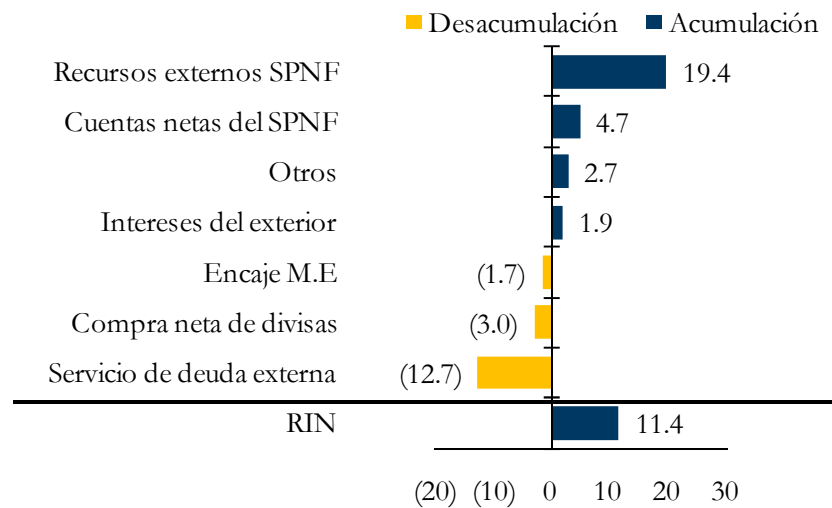
Fuente: BCN

7. Reservas Internacionales del BCN

Los niveles de reservas internacionales aumentaron respecto al cierre de 2016.

En enero se registró una acumulación de RIN por 11.4 millones de dólares. Este resultado se explicó principalmente por la entrada de recursos externos al SPNF y los intereses recibidos del exterior (US\$21.3 millones), lo cual fue parcialmente compensado por el servicio de deuda externa (US\$12.7 millones) y la compra neta de divisas por parte del SFN (US\$3.0 millones). Al ajustar estos flujos por los movimientos relacionados al encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una acumulación en RINA por 12.0 millones de dólares.

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

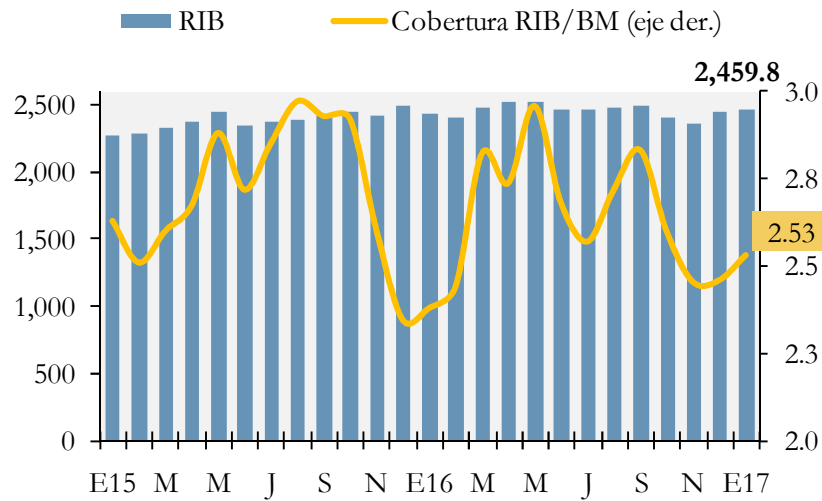


Fuente: BCN

Por su parte, las reservas internacionales brutas (RIB) del BCN ascendieron a 2,459.8 millones de dólares. Este nivel de RIB, en conjunto con la dinámica de la base monetaria, propició una cobertura de 2.5 veces la base monetaria y de 5.0 meses de importaciones de mercancías CIF.

Reservas internacionales brutas del BCN

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



Fuente: BCN