

## **Operaciones e instrumentos financieros del BCN**

Operaciones e instrumentos financieros ●

Emisión de títulos ●

Cámara de compensación electrónica y transferencias telefónicas seguras ●

## Operaciones e instrumentos financieros

### Crédito

#### Gobierno

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 49 de la ley orgánica de BCN, éste puede descontar bonos del Tesoro con el fin de proveer al gobierno liquidez de corto plazo, que le permita subsanar necesidades temporales de caja que se presenten en el ejercicio presupuestario, previo cumplimiento de los requisitos estipulados en el artículo referido. Desde el 2002, el gobierno no ha hecho uso de esta modalidad de financiamiento.

Durante 2005, el gobierno efectuó amortizaciones por vencimientos contractuales. Dichos pagos ascendieron a 230.8 millones de córdobas por bonos emitidos en 2001 para honrar el servicio de la deuda externa. Este monto fue el resultado de cancelar en el 2005, 161.7 millones de córdobas correspondientes al principal y 69.1 millones de córdobas a intereses. El saldo de esta deuda finalizó en 982.2 millones de córdobas, que será cancelada por el MHCP mediante cuotas semestrales hasta el 2011.

Otra obligación del gobierno son los bonos emitidos por el BCN a solicitud de éste en 2003, a favor del Banco de la Producción (Banpro), Banco de Crédito Centroamericano (Bancentro) y el Banco de Finanzas (BDF), producto de las quiebras bancarias (2000-2001). Por este concepto, el MHCP canceló 923.8 millones de córdobas, incluye principal e intereses. El valor facial de bonos pendientes de pago equivalen a 247.5 millones de dólares, los que serán cancelados conforme el calendario de pagos, que se extiende hasta el 2013.

#### Sistema financiero

El Banco Central tiene disponible tres líneas de crédito, cuya finalidad es brindar apoyo a bancos y sociedades financieras ante problemas temporales de liquidez. Estas operaciones tiene como marco regulatorio, el artículo 41 de la ley orgánica y las normas financieras del BCN.

Dichas líneas son: overnight, que es crédito de 24 horas plazo; reportos, a plazo máximo de 7 días; y la asistencia financiera, por 10 días y renovables por un período similar. En el 2005, las instituciones financieras no utilizaron estas líneas de crédito, debido al exceso de liquidez que mostró el

sistema financiero. Dichas instituciones continuaron optando por otras alternativas de financiamiento, ofrecidas en el mercado interbancario y secundario.

Por otra parte, el BCN obtuvo recuperaciones de préstamos por 0.3 millones de córdobas, cancelados por Banpro, a raíz del proceso de fusión con el Banco Caley Dagnall. La deuda provenía de bonos de fomento (BOFOS) bajo la modalidad de cesión de cartera, adquiridos por el BCN al Caley en 1995. A diciembre del 2005, ninguna institución financiera, actualmente en operaciones, mantiene deuda con el BCN.

## Emisión de títulos

### Letras del BCN

Estos son títulos valores estandarizados al portador, con vencimiento máximo de un año, cero cupón o rendimiento implícito <sup>1/</sup> y colocados a través de subastas competitivas <sup>2/</sup>. Por su parte, de acuerdo con la adjudicación de las ofertas, el BCN aplica la subasta tipo americana <sup>3/</sup> o de precio múltiple, lo que significa que cada inversionista, en caso de ser adjudicada su oferta, paga el precio ofertado.

A lo largo del 2005, se realizaron 46 subastas en las cuales se convocaron 8 emisiones de letras autorizadas por el Consejo Directivo, por un monto en córdobas equivalente a 155.0 millones de dólares. De estas emisiones, cinco correspondieron al plazo de doce meses, una de seis meses y dos a tres meses.

Los aspectos más destacados en el desarrollo de las subastas fueron los siguientes:

- Iniciaron el 2 de febrero, y representó más de tres meses después de la última subasta en octubre 2004. En este período, los inversionistas buscaron otras alternativas de inversión, tales como operaciones en el mercado secundario con bonos de pago por indemnización (BPI) o títulos del BCN.

*1/: Instrumentos financieros de rendimiento implícito son aquellos cuya rentabilidad viene dada por la diferencia entre el precio de adquisición y el valor al vencimiento.*

*2/: Subasta competitiva es un mecanismo en el cual el cliente establece el precio, en porcentaje, que está dispuesto a pagar por su inversión. La subasta no competitiva corresponde al sistema mediante el cual los demandantes no fijan el precio al que están dispuestos a pagar y pagan, por lo general, el promedio ponderado de las ofertas adjudicadas en las subastas competitivas. El método de subasta no competitiva no es aplicado actualmente en el Banco Central.*

*3/: El otro sistema es conocido como subasta tipo holandesa o de precio único, cuando todos los inversionistas pagan el mismo precio por los títulos en una subasta.*

- La última adjudicación, en el 2004, fue el 29 de septiembre, que correspondió a títulos, a un año plazo, al 4.77 por ciento anual. Durante el período en el cual el BCN no convocó a subastas, se registraron aumentos en las tasas de interés a nivel doméstico e internacional.
- A inicios de 2005, el mercado mostró preferencia por mayores plazos, la que se reflejó en una mayor demanda de títulos de un año que a seis meses. Sin embargo, esta situación se revirtió en el último trimestre, en el cual la demanda de títulos se concentró a tres meses.
- La demanda de títulos fue de 142.6 millones de dólares, adjudicándose 75.3 millones de dólares (valor facial), es decir, el 52.8 por ciento.
- El rendimiento anual ponderado de las series emitidas a 12 meses osciló entre 4.6 y 7.8 por ciento, para un promedio de 6.4 por ciento. Para la única emisión a seis meses plazo, el rendimiento osciló entre 4.3 y 5.0 por ciento, para un promedio de 4.7 por ciento. Las emisiones a tres meses registraron rendimientos entre 6.6 y 9.2 por ciento, para un promedio de 8.2 por ciento.
- En el cuarto trimestre, dado la estacionalidad de la liquidez del sistema, los inversionistas mostraron una preferencia de títulos a corto plazo (tres meses), por los cuales demandaron tasas de interés superiores a las observadas en los trimestres previos.

**Tabla VII-1**

Letras del Banco Central, emisiones autorizadas en 2005, por plazo  
(millones de dólares)

Plazo/ Código Emisión	Resolución del Consejo Directivo	Monto autorizado	Fecha de emisión
<b>A 12 meses</b>			
L-12-2005-1	CD-BCN-IV-1-05 del 26-Ene-05	20.00	02-feb-05
L-12-2005-2	CD-BCN-IV-1-05 del 26-Ene-05	20.00	02-mar-05
L-12-2005-3	CD-BCN-XVIII-1-05 del 01-Jun-05	20.00	09-jun-05
L-12-2005-4	CD-BCN-XXVI-1-05 del 26-Jul-05	20.00	04-ago-05
L-12-2005-5 <sup>1/</sup>	CD-BCN-XXVI-1-05 del 26-Jul-05	20.00	06-oct-05
	Emisiones a plazo de 12 meses	100.00	
<b>A 6 meses</b>			
L-6-2005-1	CD-BCN-IV-1-05 del 26-Ene-05	15.00	02-feb-05
	Emisiones a plazo de 6 meses	15.00	
<b>A 3 meses</b>			
L-3-2005-1	CD-BCN-XXXIV-1-05 del 19-Oct-05	20.00	27-oct-05
L-3-2005-2	CD-BCN-XXXIV-1-05 del 19-Oct-05	20.00	24-nov-05
	Emisiones a plazo de 3 meses	40.00	
<b>Total general</b>		<b>155.00</b>	

1/ Ratificada en CD-BCN-XXXI-1-05 del 21-Sep-05



## Bonos del BCN

### De subasta

En el programa de colocaciones de títulos en 2005, se contempló la segmentación del mercado entre el BCN y MHCP, donde el BCN colocaría títulos de corto plazo hasta un año (letras), y el MHCP, títulos de mediano y largo plazo (bonos). Por esta razón, el programa anual de colocaciones de títulos del BCN no incluyó la emisión de bonos.

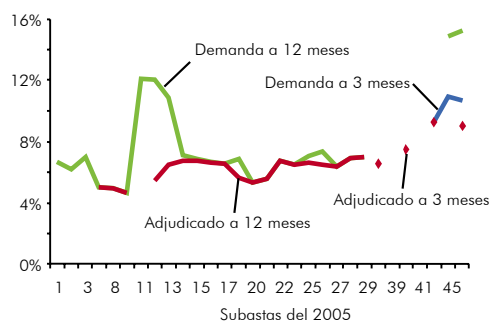
En el 2004, se colocaron mediante subasta bonos del BCN, a tres años, con intereses pagaderos semestralmente; en el 2005, se cancelaron los cupones que se vencieron en el año por el equivalente en córdobas a 0.9 millones de dólares. Dichos bonos se vencen hasta en julio del 2007, por lo que el saldo del principal al 31 de diciembre del 2005 es el monto de la emisión de quince millones de dólares, adicionales a los cupones con vencimiento en el 2006 y 2007.

### Por renegociación bancaria

Producto de la renegociación de bonos bancarios llevada a cabo en el 2003, se emitieron en ese año bonos del BCN a favor de los bancos adquirentes. El plazo de estos títulos oscila entre 3 meses y 10 años, con vencimientos en abril y octubre. En 2005, se pagó el equivalente, en córdobas, a 55.1 millones de dólares, en concepto de principal e intereses.

**Gráfico VII-1**

Letras del Banco Central de Nicaragua  
(rendimiento promedio ponderado)



### Letras del BCN

Estos títulos fueron creados por disposición del Consejo Directivo en el 2004, y se caracterizan por ser títulos que no se emiten físicamente, son denominados en córdobas sin mantenimiento de valor, y a plazos de 7, 14 y 21 días. El mecanismo de colocación autorizado es a través de subastas, a las cuales únicamente pueden acceder los bancos y sociedades financieras.

### Certificados negociables de inversión

Estos títulos fueron creados en 1995, y dejaron de colocarse a mediados del 2003, cuando se inició por parte del BCN la emisión de títulos estandarizados, razón por la cual el BCN sólo ha venido realizando su redención. En enero de 2005, se redimió el remanente en circulación por 155.0 mil córdobas.

## Títulos Especiales de Inversión (TEI)

Los TEI iniciaron su colocación en 2000, son títulos adquiridos de forma directa solamente por las empresas e instituciones del sector público, a plazos definidos por las necesidades de liquidez de las mismas.

Las colocaciones de TEI (en moneda nacional), durante 2005, fueron por 7,905.7 millones de córdobas, valor precio. Este monto fue inferior al nivel de colocaciones del 2004 en 23.3 por ciento (C\$10,302.7 millones). Por su parte, las redenciones ascendieron a 7,839.4 millones de córdobas, valor precio, parte de las cuales fueron reinvertidas por las instituciones. La colocación neta fue de 66.3 millones de córdobas, valor precio, y el saldo final de 2,593.1 millones de córdobas.

La estructura de vencimientos, a diciembre 2005, mostró que el 75.5 por ciento de los TEI en moneda nacional se vencen en el 2006, el 20.6 por ciento en el 2007 y el 3.9 por ciento en el 2008.

En moneda extranjera, se colocaron 364.3 millones de dólares, valor precio, 28.7 por ciento menos que lo registrado el año anterior (US\$ 511.2 millones). Se redimieron 361.0 millones de dólares, valor precio, para un neto de 3.3 millones de dólares. El saldo final fue de 90.6 millones de dólares. En cuanto a su estructura de vencimientos, el 96.2 por ciento vence en el 2006, el 2.5 por ciento en 2007 y el 1.3 por ciento en 2008.

**Tabla VII-2**

Comportamiento de títulos especiales de inversión (TEI), por tipo de moneda, año 2005 (millones)

Concepto	Saldo inicial	Colocaciones	Redenciones	Colocaciones netas	Saldo final <sup>1/</sup>
<b>Moneda nacional (córdobas)</b>					
Valor precio	2,526.8	7,905.7	7,839.4	66.3	2,593.1
Valor facial	2,599.1	8,040.9	7,887.1	153.8	2,730.5
<b>Moneda extranjera (dólares)</b>					
Valor precio	87.3	364.3	361.0	3.3	90.6
Valor facial	88.2	367.1	362.6	4.5	91.5

1/ : Al 31 de diciembre 2005  
Fuente: Gerencia Financiera BCN

**Tabla VII-3**Comportamiento de títulos del BCN denominados en dólares, año 2005<sup>1/</sup>  
(millones de dólares)

Concepto	Saldo inicial	Colocaciones	Redenciones	Colocaciones netas	Saldo final <sup>2/</sup>
<b>En valor precio</b>	<b>386.6</b>	<b>71.9</b>	<b>141.0</b>	<b>-69.1</b>	<b>317.5</b>
Letras	101.1	71.9	106.8	-35.0	66.1
Bonos con cupones <sup>3/</sup>	15.0	-	-	-	15.0
Bonos con cupones <sup>4/</sup>	260.3	-	34.1	-34.1	226.2
Bonos cupón cero <sup>4/</sup>	10.2	-	-	-	10.2
<b>En valor facial</b>	<b>403.0</b>	<b>75.3</b>	<b>146.4</b>	<b>-71.2</b>	<b>331.8</b>
Letras	106.4	75.3	112.3	-37.1	69.4
Bonos con cupones <sup>3/ 5/</sup>	15.0	-	-	-	15.0
Bonos con cupones <sup>4/ 5/</sup>	260.3	-	34.1	-34.1	226.2
Bonos cupón cero <sup>4/</sup>	21.2	-	-	-	21.2

1/ : Denominados en dólares, liquidados en córdobas

2/ : Al 31 de diciembre 2005

3/ : Colocados a través de subastas

4/ : Emitidos como parte del proceso de negociación de los Ceni bancarios

5/ : No incluye el monto de los cupones de intereses

Fuente: Gerencia Financiera BCN

**Tabla VII-4**Comportamiento de los CENI, año 2005  
(millones de córdobas)

Concepto	Saldo inicial	Colocaciones	Redenciones	Colocaciones netas	Saldo final <sup>1/</sup>
Valor precio	0.12	0.00	0.12	-0.12	0.00
Valor facial	0.16	0.00	0.16	-0.16	0.00

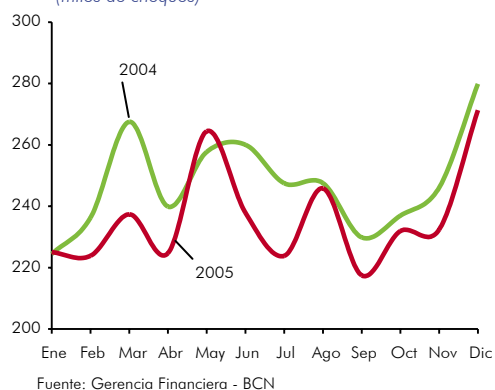
1/ : Al 31 de diciembre 2005

Fuente: Gerencia Financiera BCN

## Sistema interbancario nicaragüense de pagos electrónicos (SINPE): Cámara de compensación electrónica (CCE) y transferencias telefónicas seguras (TTS)

**Gráfico VII - 2**

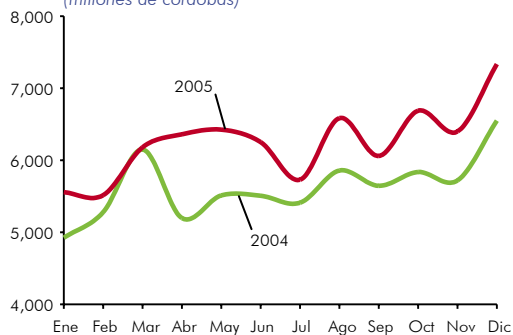
Cheques procesados en cámara de compensación  
(miles de cheques)



Fuente: Gerencia Financiera - BCN

**Gráfico VII - 3**

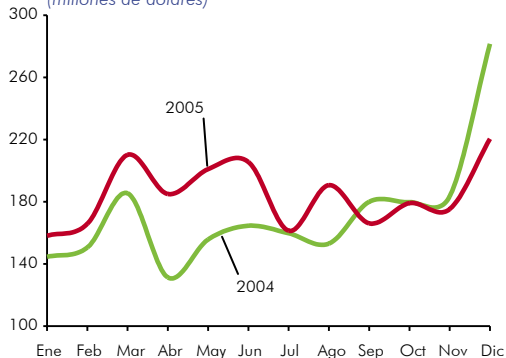
Montos en córdobas compensados  
en cámara de compensación  
(millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera - BCN

**Gráfico VII - 4**

Montos en dólares compensados  
en cámara de compensación  
(millones de dólares)



Fuente: Gerencia Financiera - BCN

El Banco Central de Nicaragua en 2005 continuó con el proceso de fortalecimiento y modernización del sistema interbancario nicaragüense de pagos electrónicos (SINPE), a través de consolidar la compensación de los cheques mediante el sistema de la cámara de compensación electrónica (CCE), la cual constituye el actual centro de operaciones electrónicas, para compensar y liquidar los saldos negociados por los miembros participantes en el canje interbancario. Este sistema implementado, a partir de febrero de 2004, utiliza una red privada para la transmisión electrónica de los datos e imágenes de los cheques recibidos en depósito por parte de las instituciones participantes.

El sistema de CCE, además de seguro, ágil y confiable, brinda varias herramientas de monitoreo y control (precanje) para que los bancos participantes puedan planear y administrar con mayor eficiencia sus recursos financieros; los bancos también tienen la opción de monitorear en tiempo real sus saldos y movimientos de su cuenta de reserva en el BCN y pueden visualizar sus operaciones históricas. En la CCE participan un total de 9 instituciones: 7 bancos comerciales, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y el Banco Central de Nicaragua.

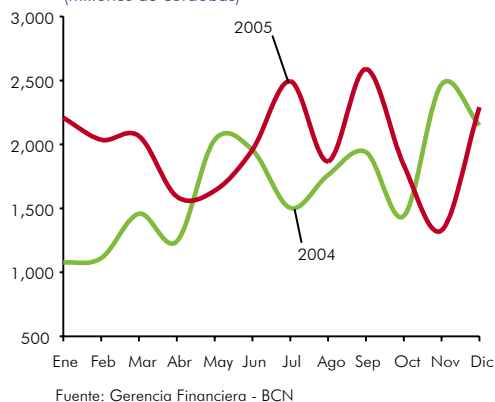
Con la implementación y consolidación de la CCE, el objetivo principal del BCN es reducir aún más los tiempos de disponibilidad de fondos de los depositantes de los bancos del sistema financiero nacional, a fin de lograr en el corto plazo el T+1 (disponibilidad de fondos un día después de su depósito) a nivel nacional. Actualmente un banco aplica el T+1, mientras que el resto de ellos aplican el T+2 y T+3 a sus depositantes. Una vez logrado el objetivo de implementar a nivel general el T+1, Nicaragua se colocaría a la par de varios países que ya brindan el T+1 a sus depositantes.

Así, en 2005 se procesaron en CCE 2,836 millones de cheques (en córdobas y dólares), cantidad que refleja una disminución de 4.6 por ciento con respecto a los cheques procesados en el 2004. Esta disminución puede atribuirse en gran parte al continuo incremento en el uso de otros medios de pagos, tales como tarjetas de crédito, tarjetas de débito y transferencias.



**Gráfico VII - 5**

Montos en córdobas de transferencias telefónicas seguras (millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera - BCN

Los cheques en moneda nacional procesados representaron el 88.6 por ciento del total de cheques compensados en el año y constituyeron transacciones financieras por un monto total de 75,093 millones de córdobas, lo cual significó un incremento del 11.1 por ciento con relación al monto compensado en el 2004.

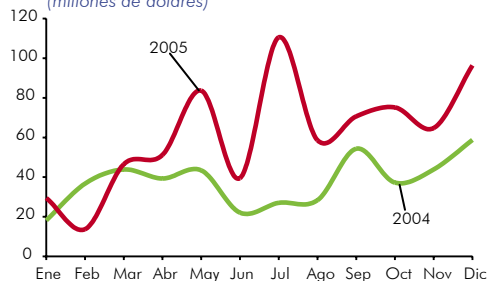
Por su parte, los cheques compensados en moneda extranjera representaron el 11.4 por ciento del total de cheques transados en el 2005, lo que representó un total de 2,218 millones de dólares, significando un aumento del 7.1 por ciento respecto a lo negociado en el 2004.

Otro de los componentes del sistema de pagos nicaragüense es el sistema de transferencias telefónicas seguras de fondos (TTS), el cual realiza casi en "tiempo real" la operación de transferir fondos de alto valor de un banco a otro, mediante la utilización de códigos y el crédito inmediato en la cuenta de reserva del banco beneficiario. Los participantes en las TTS fueron siete bancos comerciales, tres financieras y el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Durante el 2005, el monto de las TTS en moneda nacional alcanzó un total de 23,911 millones de córdobas que comparado con lo realizado en el 2004, representó un incremento del 18.7 por ciento. En moneda extranjera las TTS sumaron un total de 740 millones de dólares, que equivale a un aumento de 63.3 por ciento respecto al año anterior.

**Gráfico VII - 6**

Montos en dólares de transferencias telefónicas seguras (millones de dólares)



Fuente: Gerencia Financiera - BCN

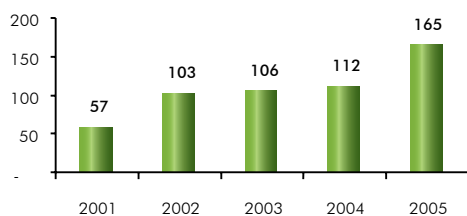
El BCN realizó pruebas de la aplicación informática desarrollada internamente (in-house) para la implementación del sistema de transferencias electrónicas de fondos (TEF), el cual representará un significativo avance respecto a las TTS. El sistema TEF podrá transferir electrónicamente, y "en tiempo real" transacciones de fondos de alto valor que originen las entidades financieras participantes. Para 2006, el nuevo sistema TEF trabajará sobre la misma plataforma SINPE, y desplazará al sistema de TTS.

### Operaciones con cajeros automáticos (ATM)

La utilización de los cajeros automáticos (ATM) ha aumentado considerablemente en los últimos años. Actualmente, operan en el país cuatro redes de cajeros automáticos pertenecientes a bancos privados y a diciembre de 2005 se encontraban funcionando 165 unidades, un aumento de 47.3 por ciento respecto a las unidades en 2004 y de 189.5 por ciento en comparación a las de 2001.

**Gráfico VII-7**

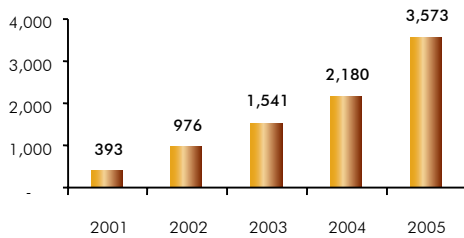
Número de cajeros automáticos (unidades)



Fuente: Gerencia Financiera - BCN

**Gráfico VII-8**

Monto de operaciones en córdobas con cajeros automáticos (millones de córdobas)



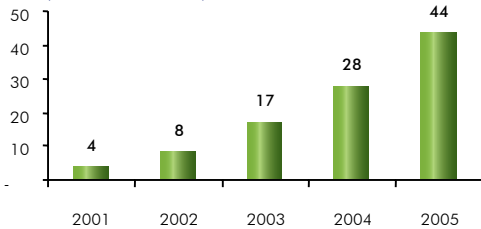
Fuente: Gerencia Financiera - BCN

De las redes de cajeros automáticos que operan, dos de ellas atienden en dos monedas (córdobas y dólares) y dos atienden solamente en moneda nacional. De acuerdo con los datos obtenidos a partir del 2001, el 95 por ciento de las transacciones realizadas mediante cajeros automáticos se efectúan en córdobas, mientras que el 5 por ciento restante se realiza en dólares.

Las operaciones en moneda nacional alcanzaron un monto de 3,573 millones de córdobas, lo que representó un aumento de 64 por ciento en relación con el 2004. Se realizaron un total de 5.1 millones de transacciones con un monto promedio de 701 córdobas por transacción.

**Gráfico VII-9**

Monto de operaciones en dólares con cajeros automáticos (millones de dólares)



Fuente: Gerencia Financiera - BCN

Por su parte, las operaciones en dólares alcanzaron un monto de 44 millones de dólares, equivalente a un aumento de 57 por ciento en relación al 2004. Se realizaron un total de 265 mil transacciones con un monto promedio de 165 dólares por transacción.

