



CENTRALE BANK VAN ARUBA

Press Release

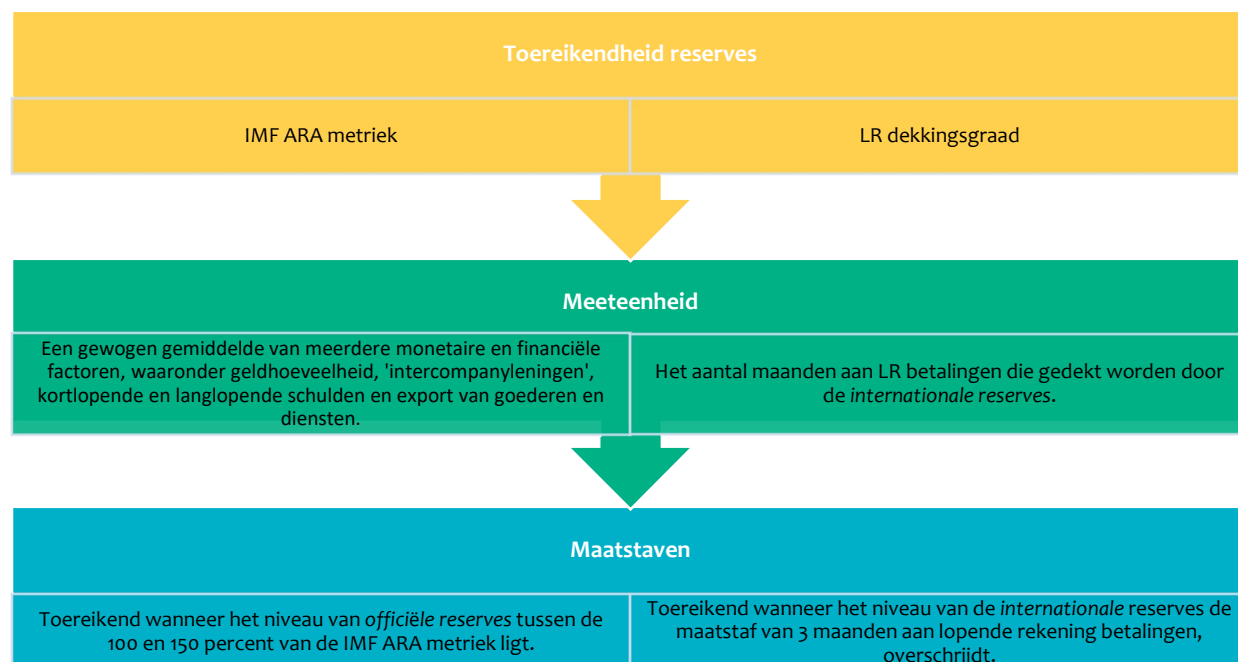
Verdere verscherping van het monetaire beleid: reserveverplichting omhoog

In haar vergadering van 14 oktober 2021 besloot het Monetair Beleidscomité van de Centrale Bank van Aruba de reserveverplichting verder te verhogen met 1 procentpunt (namelijk van 10,0 procent naar 11,0 procent) ingaande 1 november 2021. Hierbij is rekening gehouden met de volgende informatie en monetaire beleidsanalyse:

1. Maatstaven voor het monitoren en veiligstellen van de toereikendheid van de deviezenvoorraad

Om de monetaire stabiliteit en de vaste wisselkoers tussen de Arubaanse florin en de Amerikaanse dollar te borgen, zijn adequate reservebuffers noodzakelijk. De Centrale Bank van Aruba (CBA) hanteert twee belangrijke maatstaven voor het monitoren en veiligstellen van een toereikend niveau van reserves: de door het Internationaal Monetair Fonds (IMF) gehanteerde 'Assesing Reserve Adequacy' maatstaf en de dekkinggraad ten opzichte van lopende rekening (LR) betalingen.

Figuur 1. Maatstaven voor de toereikendheid van deviezen.



De internationale reserves worden gedefinieerd als de som van de officiële reserves die worden beheerd door de CBA en de deviezen die worden beheerd door lokale commerciële banken. In het algemeen worden officiële reserves gedefinieerd als buitenlandse activa die: (i) direct ter beschikking van en beheerd worden door centrale banken om aan de financieringsbehoeften van de betalingsbalans te voorzien, (ii) als basis dienen voor buitenlandse leningen (iii) en voor het behouden van het vertrouwen in de (lokale) munt en economie. Vanwege onze vaste wisselkoers met de Amerikaanse dollar, dienen de officiële en internationale reserves des te meer ter behoud van de waarde van de Arubaanse florin. Derhalve zijn toereikende reserves essentieel voor het behouden van monetaire en financiële stabiliteit.

Het niveau van officiële reserves is voldoende wanneer het tussen 100 en 150 procent van de IMF ARA maatstaf ligt. Deze maatstaf ter beoordeling van de toereikendheid van de deviezen, meet *het niveau van de officiële reserves* door deze te vergelijken met een gewogen gemiddelde van meerdere monetaire en financiële factoren. Deze betreffen de geldhoeveelheid, ‘intercompany leningen’ kortlopende en langlopende schulden en de export van goederen en diensten. Anderzijds is *het niveau van internationale reserves* voldoende wanneer deze hoger is dan de traditionele maatstaf van 3 maanden betalingen op de lopende rekening (LR).

2. Recente Monetaire Ontwikkelingen

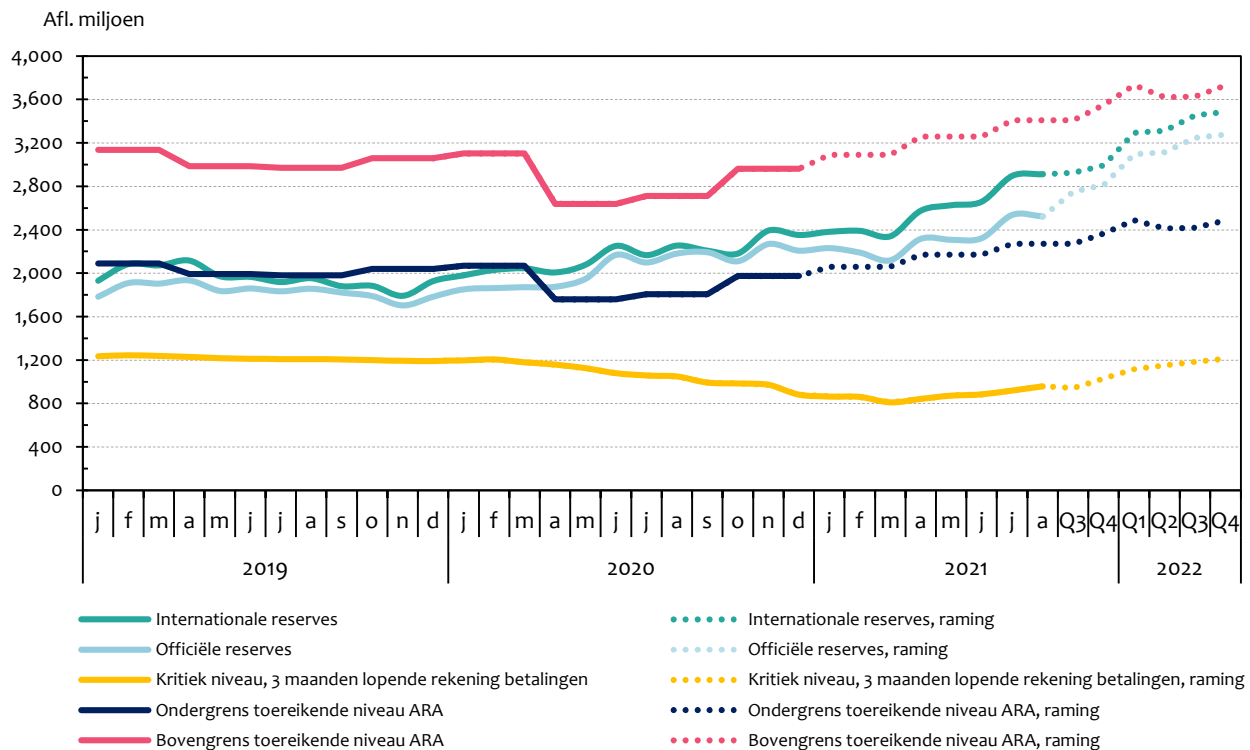
Tijdens de eerste drie (3) kwartalen van 2021 zijn de officiële en internationale reserves ruim boven de gehanteerde maatstaven gebleven, en hebben daarbij hun schokbestendigheid aangetoond (Tabel 1). In het bijzonder namen de officiële reserves (inclusief de herwaarderingsverschillen van goud en deviezenreserves) toe met Afl. 340,8 miljoen, waarbij de stand van 24 september 2021 wordt vergeleken met eind december 2020. De internationale reserves stegen in dezelfde periode met Afl. 566,7 miljoen als gevolg van de voornoemde stijging in de officiële reserves en een toename van Afl. 236,1 miljoen in deviezen die beheerd worden door de commerciële banken. De waargenomen groei in de officiële en internationale reserves was voornamelijk het resultaat van kortlopende leningen van de Nederlandse overheid aan Aruba voor liquiditeitsdoeleinden, evenals een toename in de inkomsten uit toerisme, die vanaf het tweede kwartaal van 2021 aanzienlijk waren gestegen.

Tabel 1: Gemonitorde reservemaatstaven 2021 ultimo (Bron: CBA, 2021)

	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep
IMF ARA maatstaf (percentage)	108,3	106,3	102,8	106,7	106,3	106,9	111,7	111,0	121,0
LR-dekkingsgraad (in maanden)	8,3	8,3	8,6	9,2	9,0	9,0	9,4	9,1	9,3

Het niveau van de officiële en internationale reserves bedroeg respectievelijk Afl. 2.548,7 miljoen en Afl. 2.923,3 miljoen op 24 september 2021 (Grafiek 1). Daardoor bereikte de ARA maatstaf een niveau van 121,0 procent in september 2021, terwijl de LR-dekkingsgraad uitkwam op 9,3 maanden. Beide parameters bleven aan het eind van deze maand dus ruim boven de gewenste niveaus.

Grafiek 1. Officiële- en internationale reserves (incl. herwaarderingsverschillen)
Raming op basis van baseline scenario (Bron: CBA, 2021).

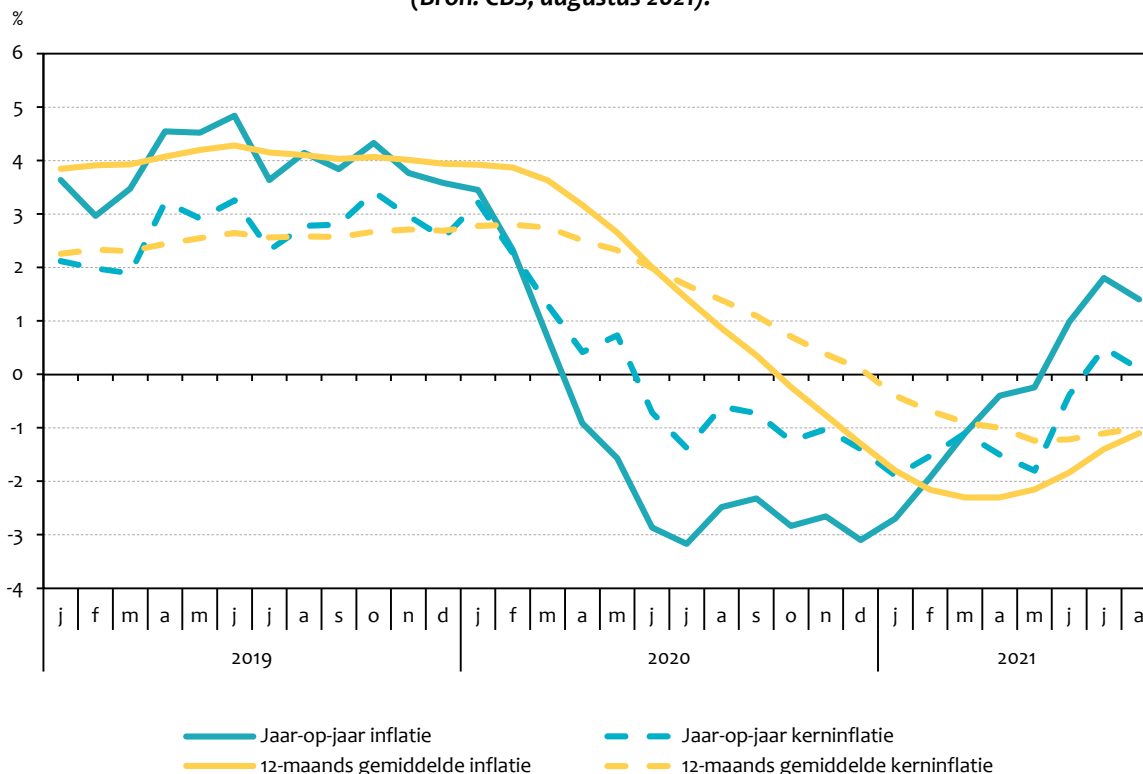


3. Stijgende inflatie trend houdt aan in augustus 2021

In augustus 2021 steeg de CPI-index met 1,4 procent ten opzichte van vorig jaar. Dit kwam vooral door een stijging van de benzineprijzen, die onderdeel uitmaakt van de transportcomponent van de CPI (de transport component droeg met 1,5 procentpunten bij aan de totale inflatie). Ook de prijsstijging in huisvesting droeg met 0,3 procentpunt bij aan de totale inflatie in augustus 2021. Dit laatste werd vooral beïnvloed door gestegen prijzen voor onderhoud en reparatie van woningen, en vloeit waarschijnlijk voort uit de stijging van de (import)prijzen van bouw-, renovatie- en onderhoudsmaterialen. De jaar-op-jaar inflatie is geraamd op 1,9 procent eind december 2021 en zal naar verwachting tegen eind 2022 krimpen tot 1,6 procent.

Er is een stijgende trend in de twaalfmaands gemiddelde inflatie sinds april 2021 (Grafiek 2). Als gevolg hiervan stond de twaalfmaands gemiddelde inflatie op -1,1 procent eind augustus 2021, vergeleken met het laagste punt van -2,3 procent geregistreerd in eind april 2021. Naar verwachting versnelt de inflatie naar 0,5 procent per eind december 2021 en zal naar verwachting blijven stijgen in 2022.

Grafiek 2. Inflatie gebaseerd op de consumentenprijsindex voor Aruba
(Bron: CBS, augustus 2021).



4. Opwaartse trend in de overliquiditeit bij de commerciële banken gecombineerd met afnemende kredietverlening door de commerciële banken

De overliquiditeit bij de commerciële banken hield een stijgende trend aan en bereikte Afl. 1.580,3 miljoen in augustus 2021, vergeleken met Afl. 1.107,4 miljoen in december 2020. Over het algemeen vertoont de overliquiditeit sinds het eerste kwartaal van 2020 een opwaartse ontwikkeling, voornamelijk als gevolg van de verlagingen van de reserveverplichting en de minimum prudentiële liquiditeitsratio per maart en april 2020, die deel uitmaken van de monetaire en prudentiële beleidsmaatregelen ter mitigatie van de negatieve effecten van de COVID-19-pandemie.

Een andere factor die bovendien bijdraagt aan de aanhoudende stijging van de overliquiditeit bij commerciële banken, betreft de voortdurende zwakke kredietvraag. In het bijzonder is de totale omvang van het commerciële bankkrediet in augustus 2021 met 2,2 procent gekrompen ten opzichte van december 2020. Deze krimp werd grotendeels veroorzaakt door dalingen in zowel de zakelijke kredietverlening (-3,5 procent) als de individuele kredietverlening (-1,8 procent). Hoewel de woninghypotheken (+0,2 procent) en de categorie 'overige' toenamen, waren deze onvoldoende om de dalingen in overige kredietcomponenten te compenseren. De zwakke vraag naar commercieel krediet en de daaruit voortvloeiende impact op de overliquiditeit bij de commerciële bankensector is mogelijk toe te schrijven aan de aanhoudende liquiditeitssteun aan bedrijven door de Arubaanse overheid. Dit weerspiegelt zich in de direct opvraagbare deposito's die door bedrijven worden

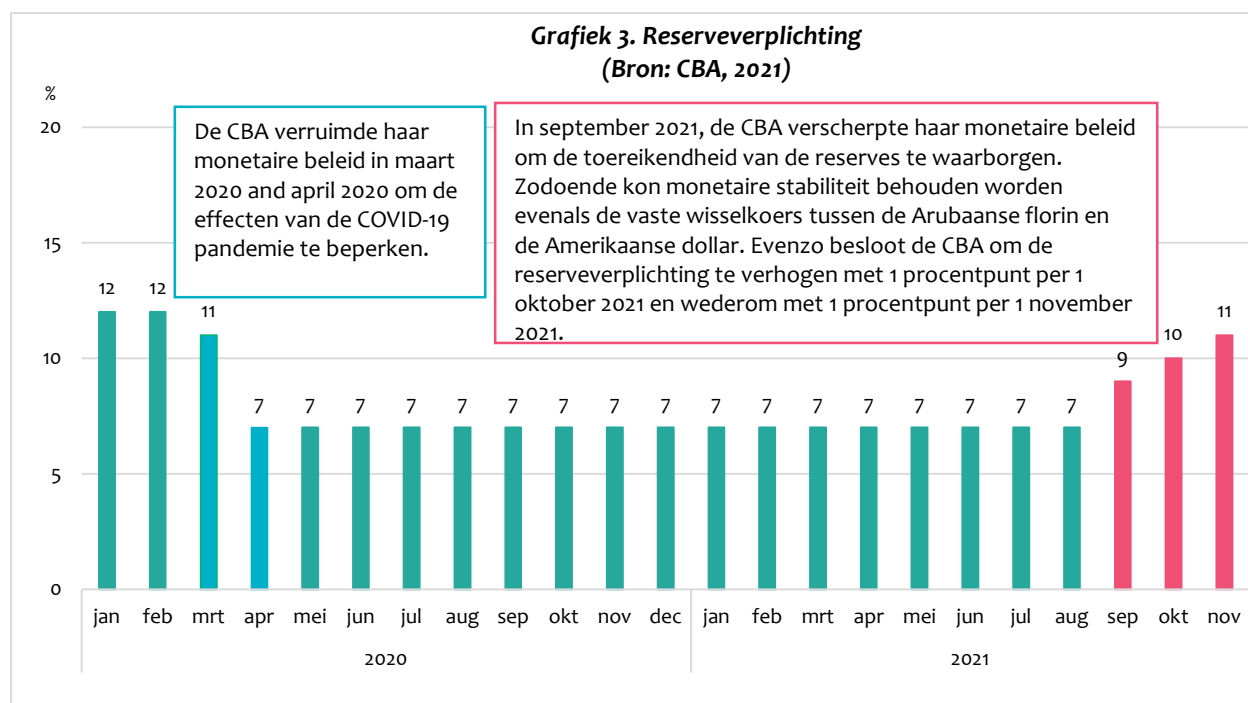
aangehouden, waarbij augustus 2021 een stijging van 14,1 procent liet zien in vergelijking met december 2020.

5. Verwachte uitstroom door de de-escalatie initiatieven van de CBA

Hoewel het niveau van officiële en internationale reserves toereikend is, verwacht de CBA een stijging van de deviezenuitstroom, als gevolg van de eliminatie per 1 september 2021 van eerder ingevoerde deviezenbeperkingen. Op basis van de meest recente ramingen wordt een uitstroom verwacht van deviezenreserves van Afl. 261,8 miljoen. Mede door het uitblijven van aanvullende kortlopende leningen van de Nederlandse regering, zal de verwachte uitstroom van deviezenreserves waarschijnlijk een neerwaartse druk uitoefenen op het niveau van de internationale reserves, ondanks sterke instroom van deviezen uit het toerisme.

6. Besluit over de reserveverplichting van het Monetair Beleidscomité (MBC).

Gezien de ruime overliquiditeit in de commerciële bankensector, de verwachte stijging van de inflatie, het aanhoudende economische herstel en de verwachte toename in de deviezenuitstroom, besloot het MBC van de CBA tijdens haar vergadering van 14 september 2021, om de reserveverplichting verder te verhogen van 9,0 procent naar 10,0 procent, ingaande 1 oktober 2021 (Grafiek 3). Voorts naar aanleiding van de ruime overliquiditeit in de commerciële bankensector en de verwachte toename in de deviezenuitstroom als gevolg van de volledige opschorting van de deviezenrestricties, **besloot het MBC van de CBA tijdens haar vergadering van 14 oktober 2021, om de reserveverplichting verder te verhogen met 1 procentpunt (namelijk van 10,0 procent naar 11,0 procent) ingaande 1 november 2021.**



8 december 2021

Oranjestad, Aruba