



Informe Monetario de abril 2023

Mayo 2023



Contenido

Resumen Ejecutivo.....	3
I. Base monetaria.....	4
II. Agregados monetarios.....	4
III. Operaciones monetarias del BCN en moneda nacional	5
IV. Operaciones monetarias del BCN en moneda extranjera.....	9
V. Encaje legal	10
VI. Posición neta de instrumentos monetarios del BCN	11
VII. Mercado de Cambio	12
VIII. Reservas Internacionales	12
Anexos.....	14

Resumen Ejecutivo

Las principales acciones de política monetaria del Banco Central de Nicaragua (BCN) del mes de abril, estuvieron dirigidas a mantener condiciones propicias para la intermediación financiera, en el marco del cumplimiento de su objetivo fundamental de propiciar la estabilidad de la moneda nacional y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos. En este sentido, el BCN decidió mantener invariable su Tasa de Referencia Monetaria (TRM), en correspondencia con la evolución de las tasas de interés internacionales y de las condiciones monetarias internas, y continuó utilizando sus instrumentos monetarios, principalmente a través de sus Operaciones de Mercado Abierto (OMA), para apoyar la gestión de liquidez del sistema financiero.

En este contexto, las reservas internacionales brutas (RIB) continuaron aumentando, en la mesa de cambio del BCN se registraron compras netas de divisas, la brecha cambiaria se mantuvo baja y estable (promediando 0.40%, por debajo de la comisión por venta de divisas del BCN del 2%), la demanda de instrumentos del BCN mantuvo su dinamismo y la Tesorería General de la República (TGR) trasladó recursos a sus cuentas en el BCN. Asimismo, la base monetaria se incrementó en 13.8 por ciento en términos interanuales y en el mes de abril se expandió en 289.2 millones de córdobas. Del mismo modo, todos los agregados monetarios registraron crecimiento interanual, destacándose el aumento de los depósitos en 14.4 por ciento y del agregado más amplio (M3A) en 14.5 por ciento.

Por el lado de las operaciones monetarias, la posición neta de los instrumentos monetarios del BCN en moneda nacional (MN) resultó en una absorción de liquidez en abril, explicada por la colocación neta en las OMA, la absorción neta de Depósitos Monetarios y el aumento del encaje legal. En cambio, la posición neta de los instrumentos monetarios del BCN en moneda extranjera (ME) reflejó una expansión de liquidez, debido a la redención neta de Letras en dólares y el pago neto de Depósitos Monetarios, contrarrestado parcialmente por el aumento del encaje legal.

Finalmente, el saldo de las Reservas Internacionales Brutas (RIB) del BCN se ubicó en 4,915.4 millones de dólares, lo que representa 61.7 millones de dólares más que en marzo de 2023 y 511 millones de dólares más que en diciembre de 2022. Por otra parte, las RIB del sistema financiero alcanzaron un saldo de 486.2 millones de dólares, de manera que las reservas consolidadas se situaron en 5,401.6 millones de dólares, lo cual representó un incremento respecto al saldo de marzo de 2023 de 109.2 millones de dólares. Así, el nivel de RIB del BCN fue consistente con una cobertura a base monetaria de 3.3 veces, lo que se considera un nivel adecuado que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.

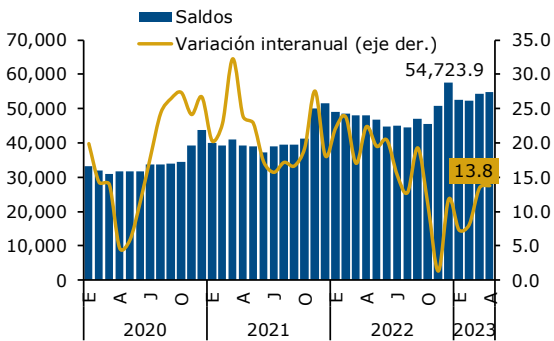
I. Base monetaria

En abril de 2023, la base monetaria registró un saldo de 54,723.9 millones de córdobas, mostrando un crecimiento en términos interanuales de 13.8 por ciento. En términos de flujo, la base monetaria presentó una expansión de 289.2 millones de córdobas respecto a marzo de 2023.

El comportamiento de la base monetaria estuvo determinado principalmente por las compras netas de divisas a través de la mesa de cambio (C\$4,305.3 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por las operaciones del Gobierno Central (GC) (C\$2,407.6 millones) y colocaciones netas de Títulos del BCN (C\$1,186.3 millones).

Base Monetaria

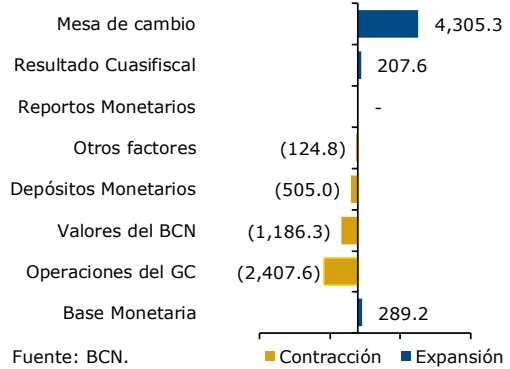
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: BCN.

Orígenes de variaciones de la base monetaria

(flujos en millones de córdobas)

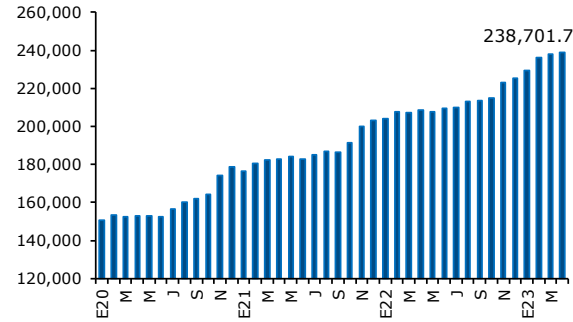


Fuente: BCN.

II. Agregados monetarios

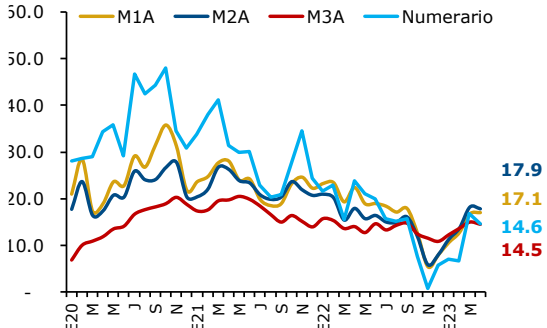
Todos los agregados monetarios continuaron mostrando un desempeño positivo. Así, la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario M1A fue 17.1 por ciento (16.8% en marzo), explicado principalmente por el aumento del numerario (14.6%). El M2A registró una tasa de variación de 17.9 por ciento (18.2% en marzo), mientras que, el agregado monetario más amplio (M3A) registró un incremento interanual de 14.5 por ciento (14.9% en el mes previo), consistente con el comportamiento del M2A y el crecimiento de los depósitos en moneda extranjera (12.2%).

Dinero en el sentido amplio, M3A
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Agregados Monetarios
(variación interanual, porcentaje)



Fuente: BCN.

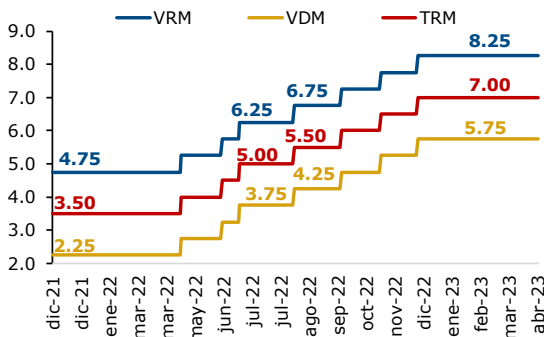
III. Operaciones monetarias del BCN en moneda nacional

3.1. Tasa de referencia monetaria (TRM) y tasas de interés de ventanillas del BCN.

En correspondencia con la evolución de las tasas de interés internacionales y de las condiciones monetarias internas, el BCN decidió mantener la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 7.00 por ciento, que es la tasa de interés que utiliza el BCN como referencia para señalar el costo en córdobas de las operaciones monetarias de liquidez a 1 día plazo. De igual forma, el BCN resolvió mantener las tasas de las ventanillas de Reportos Monetarios y Depósitos Monetarios (ambas al plazo de 1 día) en 8.25 por ciento y 5.75 por ciento, respectivamente.

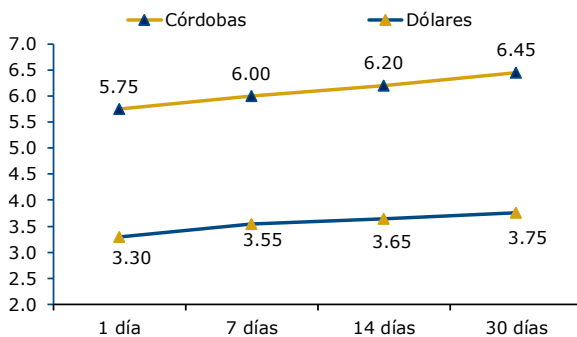
En línea con la decisión de política del BCN, se mantuvieron invariables las tasas de las ventanillas en los plazos mayores a 1 día, tanto para instrumentos en córdobas como para instrumentos en dólares.

Tasas de interés del BCN a 1 día ^{1/}
(porcentaje)



1/: **VRM:** Ventanilla de Reportos Monetarios;
VDM: Ventanilla de Depósitos Monetarios;
TRM: Tasa de Referencia Monetaria
Fuente: BCN.

Tasa de interés de Depósitos Monetarios
(porcentajes)



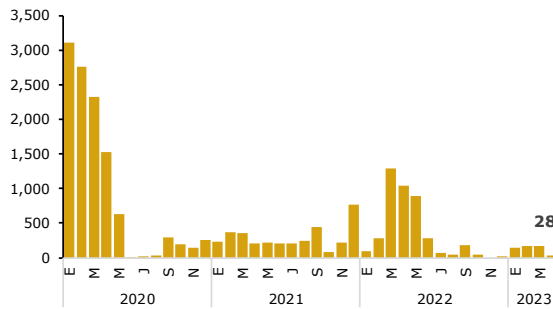
Fuente: BCN.

3.2. Mecanismos de inyección de liquidez del BCN

En abril el saldo promedio de Reportos Monetarios se situó en 28 millones de córdobas. Durante el mes se transaron 100 millones de córdobas en este instrumento (colocados únicamente a través del mecanismo de ventanilla), y se recuperaron 100 millones de córdobas. No se realizaron contrataciones de Reportos Monetarios a través del mecanismo de subasta.

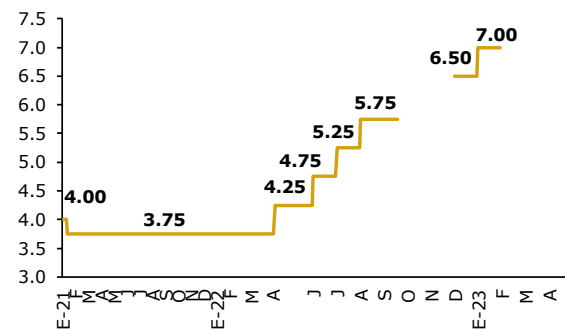
Con relación a los Reportos Monetarios colocados a través de ventanilla, estos tuvieron un plazo promedio de 7 días y una tasa promedio de 8.50 por ciento.

Saldo promedio de Reportos Monetarios
(millones de córdobas, valor precio)



Fuente: BCN.

Tasa de subasta de Reportos Monetarios a 1 día plazo
(porcentaje)

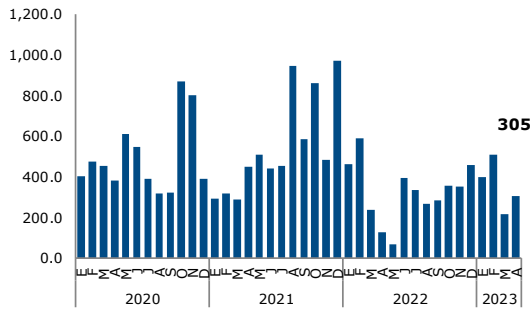


Fuente: BCN.

3.3. Mecanismos de absorción de liquidez del BCN

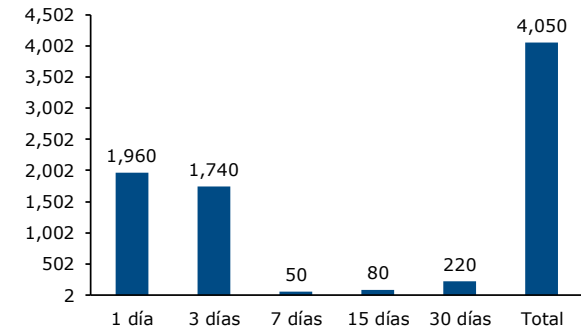
En abril, el saldo promedio de los Depósitos Monetarios en moneda nacional fue de 305 millones de córdobas. Así, a través de la ventanilla de Depósitos Monetarios en moneda nacional, se realizó una absorción neta de 505 millones de córdobas, producto de captar 4,050 millones de córdobas y pagar 3,545 millones de córdobas. Estas operaciones se realizaron a los plazos de 1 día (C\$1,960 millones), 3 días (C\$1,740), 7 días (C\$50 millones), 15 días (C\$80 millones), y 30 días (C\$220 millones).

Saldo promedio de Depósitos Monetarios en MN
(millones de córdobas, valor precio)



Fuente: BCN.

Monto adjudicado de Depósitos Monetarios en MN
(millones de córdobas)

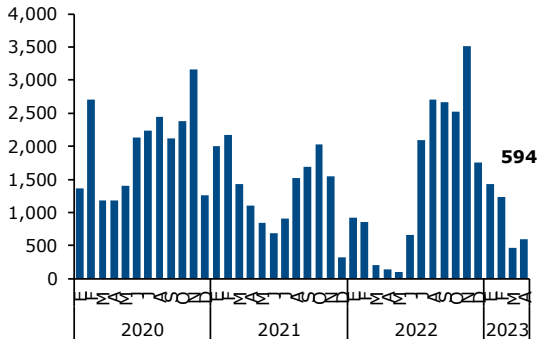


Fuente: BCN.

En las subastas monetarias de Letras a un día plazo, se registró una colocación neta de 99.7 millones de córdobas, producto de colocar 10,316.9 millones de córdobas y redimir 10,217.2 millones de córdobas. La intervención diaria promedio mediante las Letras a plazo de 1 día, fue de 515.8 millones de córdobas (C\$463.1 millones en marzo de 2023). La tasa promedio adjudicada en Letras de 1 día se ubicó en 6.36 por ciento.

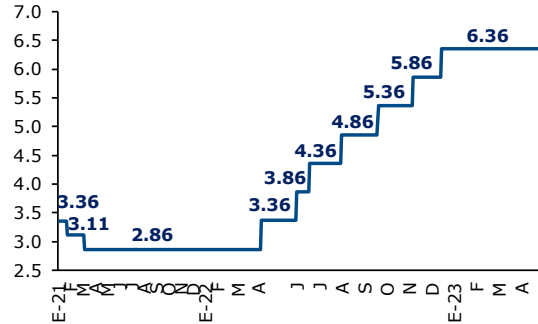
Adicionalmente, el mayor monto diario de Letras colocado en abril de 2023 fue de 1,700 millones de córdobas, alcanzando una absorción de liquidez equivalente a 2.8 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional; mientras que, el más bajo fue de 50 millones de córdobas, equivalente a 0.1 por ciento de absorción. En promedio, a través de las Letras a plazo de 1 día se realizó una absorción de liquidez equivalente a 1.0 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje (0.8% en marzo).

Saldo promedio de Letras a 1 día
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Tasa de interés de Letras a 1 día plazo última adjudicada
(porcentaje)

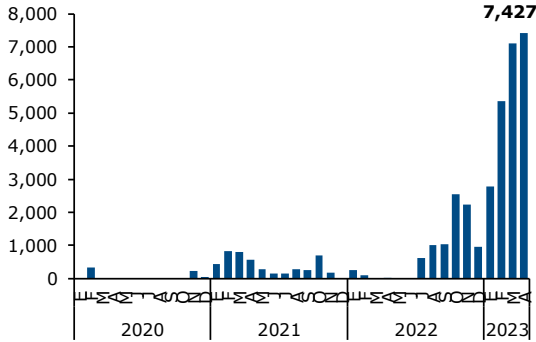


Fuente: BCN.

En el caso de las Letras del BCN sin mantenimiento de valor a plazos mayores a un día, en abril el BCN ofreció 600 millones de córdobas a valor facial (33.3% distribuidos equitativamente en los plazos de 7 y 14 días y 1 mes). El sistema financiero demandó 665 millones de córdobas en Letras, de los cuales se adjudicó el 100 por ciento de lo

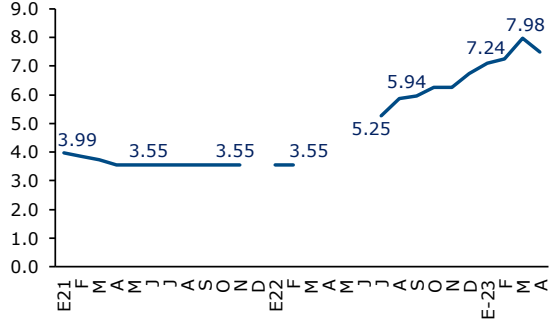
demandado. Las colocaciones de Letras se realizaron a un plazo promedio de 13.0 días y a una tasa promedio ponderada de 7.48 por ciento.

Saldo promedio de Letras BCN de 7 días a 12 meses
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

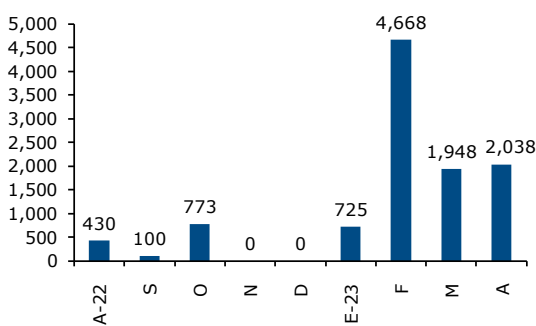
Tasa promedio de Letras de 7 días a 1 mes plazo
(porcentaje)



Fuente: BCN.

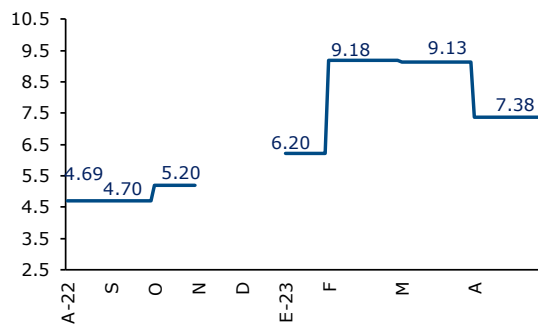
En cuanto a las Letras del BCN con mantenimiento de valor, en el mes de abril el BCN ofertó 700 millones de córdobas a valor facial (43% a plazo de 3 meses y 57% a plazo de 6 meses). El sistema financiero demandó 2,038.3 millones de córdobas, adjudicándose el 100 por ciento de lo demandado. Las colocaciones de Letras con mantenimiento de valor se realizaron a un plazo promedio de 119.0 días y a una tasa promedio ponderada de 7.38 por ciento.

Colocación de Letras en MN con mantenimiento de valor, a plazos de 3 a 12 meses
(millones de córdobas, valor facial)



Fuente: BCN.

Tasas de interés de Letras en MN con mantenimiento de valor, a plazos de 3 a 12 meses
(porcentaje)

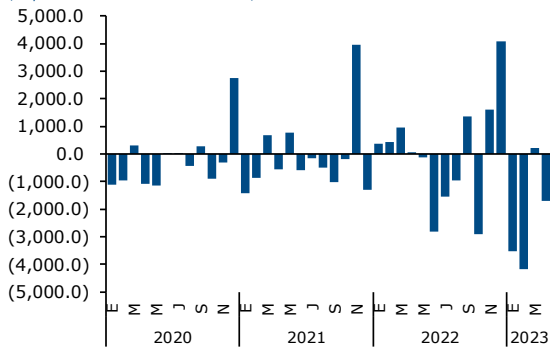


Fuente: BCN.

En lo referente a los Títulos de Inversión en moneda nacional, en el mes de abril no se realizaron colocaciones ni redenciones netas.

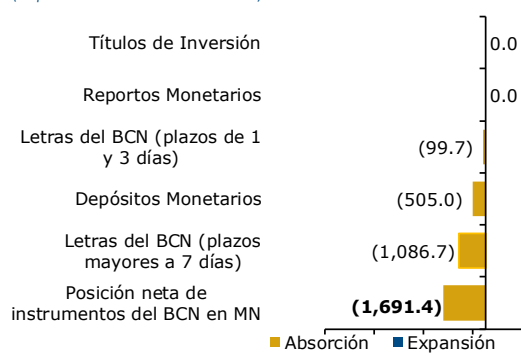
Así, el BCN, mediante sus OMA y Depósitos Monetarios en moneda nacional, propició una absorción de la liquidez agregada de 1,691.4 millones de córdobas (expansión de C\$215.6 millones en marzo).

Posición neta de operaciones monetarias en MN
(flujos en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Posición neta de operaciones monetarias en MN
(flujos en millones de córdobas)

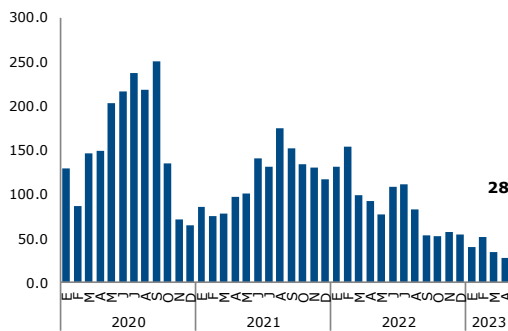


Fuente: BCN.

IV. Operaciones monetarias del BCN en moneda extranjera

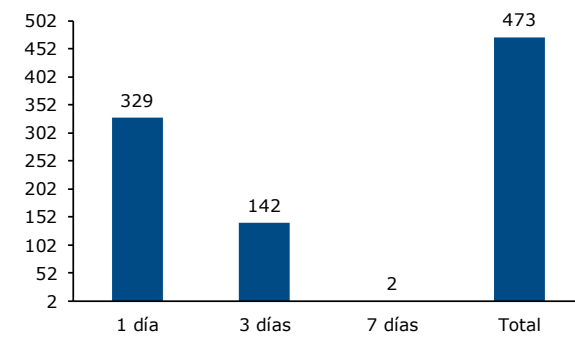
En abril de 2023, el saldo promedio de Depósitos Monetarios en moneda extranjera se situó en 28 millones de dólares. El BCN pagó, en términos netos, Depósitos Monetarios en moneda extranjera por 12.5 millones de dólares, producto de recibir 472.5 millones de dólares y pagar 485 millones de dólares. Las captaciones se realizaron según el siguiente detalle: 329 millones de dólares a plazo de 1 día, 141.5 millones de dólares a plazo de 3 días y 2 millones a plazo de 7 días. La tasa promedio fue de 3.30 por ciento, mientras que, el plazo promedio de las colocaciones fue de 1.6 días. Por otra parte, el monto promedio diario de Depósitos Monetarios colocado fue de 22.5 millones de dólares.

Saldo promedio de Depósitos Monetarios en ME
(millones de dólares, valor precio)



Fuente: BCN.

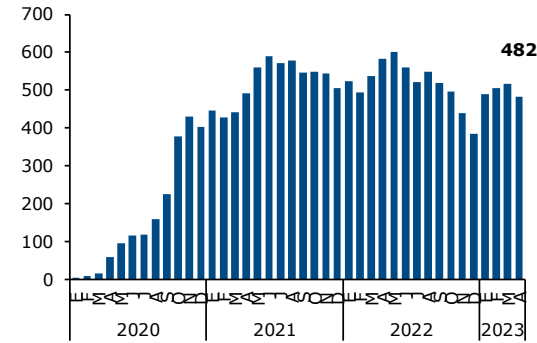
Monto adjudicado de Depósitos Monetarios en ME
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

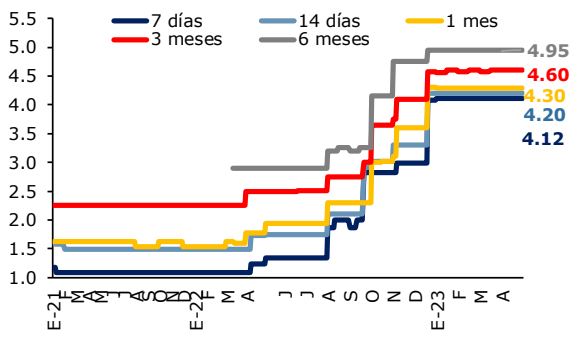
Respecto a las Letras en dólares, se realizaron redenciones netas por 95.4 millones de dólares, producto de colocar 178.8 millones de dólares y redimir 274.2 millones de dólares. Estas colocaciones se adjudicaron a una tasa promedio de 4.49 por ciento y un plazo promedio de 80.1 días.

Saldo promedio de Letras en ME
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

Tasa de interés de Letras del BCN en ME
(porcentaje)

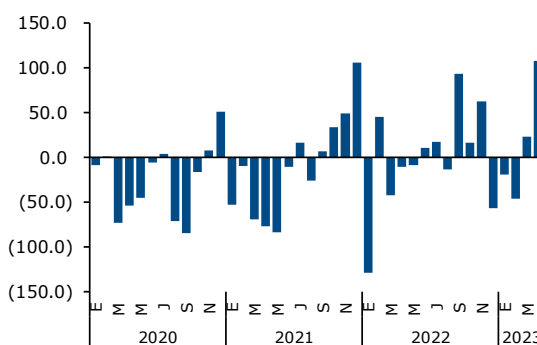


Fuente: BCN.

En lo referente a los Títulos de Inversión en moneda extranjera, en el mes de abril se observó una posición neutral producto de redimir y colocar 0.02 millones de dólares (US\$0.01 millones colocados al plazo de 6 meses y a una tasa promedio de 3.95 por ciento y US\$0.01 millones colocados al plazo de 12 meses y a una tasa promedio de 4.95 por ciento).

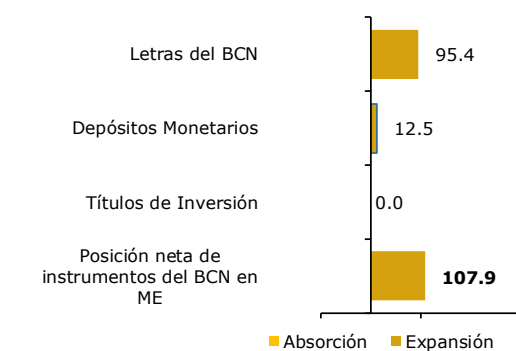
Finalmente, el BCN, mediante sus OMA y Depósitos Monetarios en moneda extranjera realizó una expansión de liquidez de 107.9 millones de dólares (expansión de US\$23.5 millones en marzo).

Posición neta de operaciones monetarias en ME
(flujos en millones de dólares)



Fuente: BCN.

Posición neta de operaciones monetarias en ME
(flujos en millones de dólares)



Fuente: BCN.

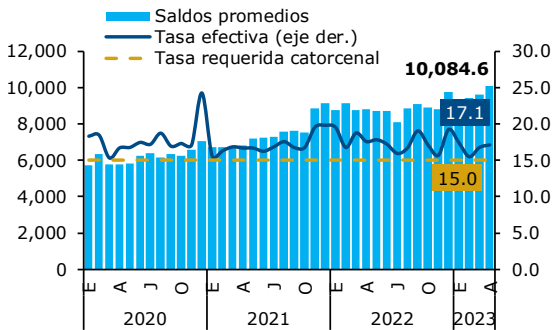
V. Encaje legal

En abril se registró un sobrecumplimiento de los requerimientos de encaje legal en córdobas y en dólares, tanto en la medición diaria como en la catorcenal.

En lo que se refiere a la medición catorcenal, la tasa efectiva de fin de mes se ubicó en 17.1 por ciento en moneda nacional y 16.1 por ciento en moneda extranjera, lo que respectivamente representó 2.1 y 1.1 puntos porcentuales por encima de la tasa catorcenal requerida (15% en ambas monedas). Estas tasas fueron consistentes con un exceso de encaje en moneda nacional de 1,263.3 millones de córdobas, mientras que, en moneda extranjera el excedente ascendió a 43.1 millones de dólares.

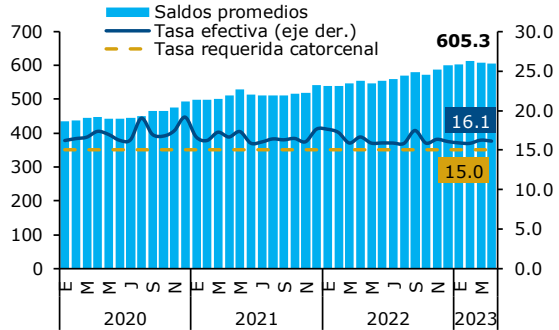
Así, al cierre de abril, el saldo de encaje en moneda nacional fue 10,130.2 millones de córdobas, lo que implicó un aumento de 219.4 millones de córdobas (absorción de liquidez). Por otra parte, el encaje en moneda extranjera finalizó el mes en 637.7 millones de dólares, consistente con un aumento de 23.3 millones de dólares (absorción de liquidez).

Saldo promedio de encaje legal en MN
millones de córdobas, porcentaje med. catorcenal)



Fuente: BCN.

Saldo promedio de encaje legal en ME
millones de dólares, porcentaje med. catorcenal)



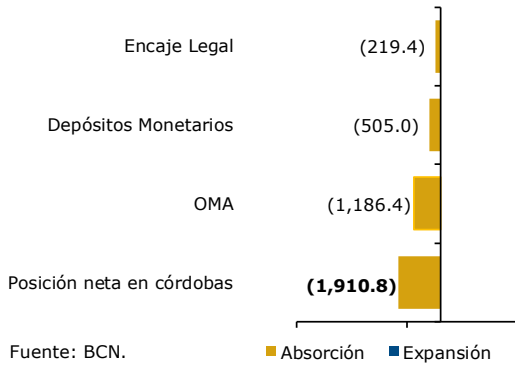
Fuente: BCN.

VI. Posición neta de instrumentos monetarios del BCN

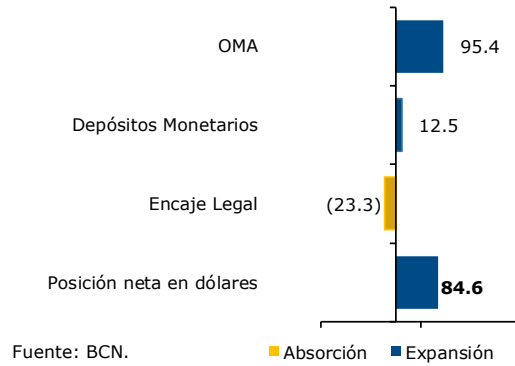
A través de los instrumentos monetarios en moneda nacional, se observó en términos netos, una absorción de liquidez por 1,910.8 millones de córdobas, la cual fue efectuada a través de la colocación neta de OMA en córdobas (C\$1,186.4 millones), la absorción neta de Depósitos Monetarios en córdobas (C\$505 millones) y el aumento del encaje legal efectivo en moneda nacional (C\$219.4 millones).

En tanto, la posición neta de las operaciones monetarias en dólares resultó en una expansión de liquidez por 84.6 millones de dólares, lo que se explica por la redención neta de Letras pagaderas en dólares (US\$95.4 millones) y el pago neto de Depósitos Monetarios en dólares (US\$12.5 millones), compensado en parte por el aumento del encaje legal efectivo en moneda extranjera (US\$23.3 millones).

Posición neta de instrumentos monetarios en MN
(flujos en millones de córdobas)



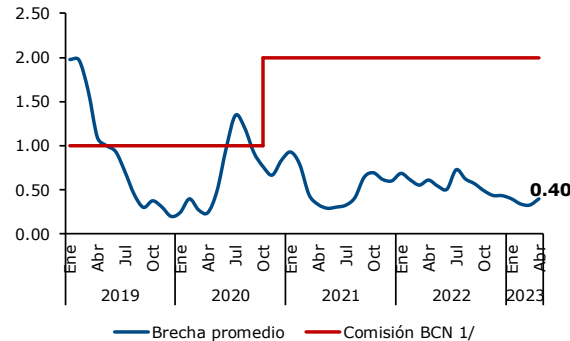
Posición neta de instrumentos monetarios en ME
(flujos en millones de dólares)



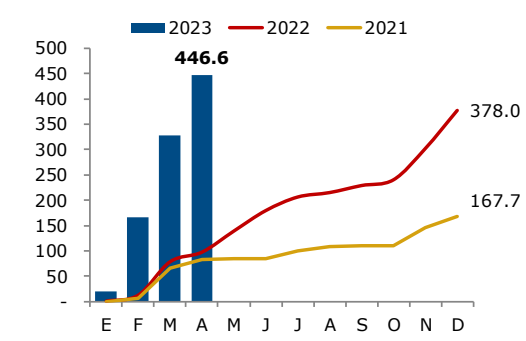
VII. Mercado de Cambio

Durante el mes de abril, en la mesa de cambio del BCN se registraron compras netas de divisas por 118.3 millones de dólares. Mientras que, el sistema financiero realizó ventas netas de divisas al público por 23.9 millones de dólares. Así, la brecha cambiaria de venta promedio del mes se ubicó en 0.40 por ciento (0.33% en marzo de 2023), por debajo del 2 por ciento de la comisión cambiaria de venta de divisas establecida por el BCN.

Brecha cambiaria de venta
(porcentaje)



Mesa de cambio del BCN
(flujo acumulado en millones de córdobas)



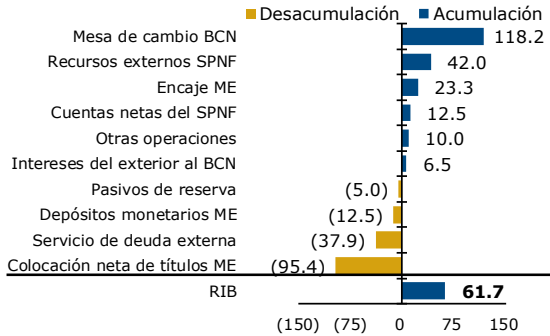
VIII. Reservas Internacionales

Las reservas internacionales brutas (RIB) registraron un aumento de 61.7 millones de dólares. Este resultado se debió principalmente a la compra neta de divisas en la mesa de cambio del BCN (US\$118.3 millones), la entrada de recursos externos al Sector Público No Financiero (US\$42 millones) y el aumento del encaje legal en moneda extranjera (US\$23.3 millones). Lo anterior fue compensado en parte por la redención

netas de títulos en moneda extranjera (US\$95.4 millones), el servicio de la deuda externa (US\$37.9 millones) y el pago neto de Depósitos Monetarios en moneda extranjera (US\$12.5 millones).

Variaciones de Reservas Internacionales Brutas

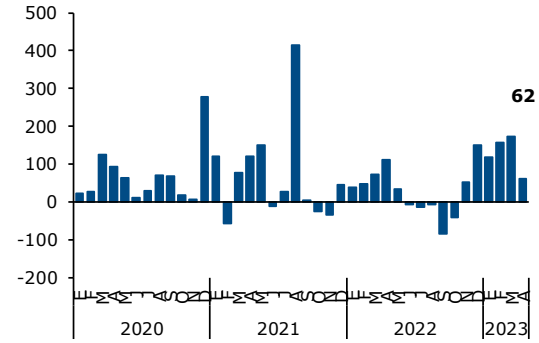
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

Variaciones de Reservas Internacionales Brutas

(millones de dólares)

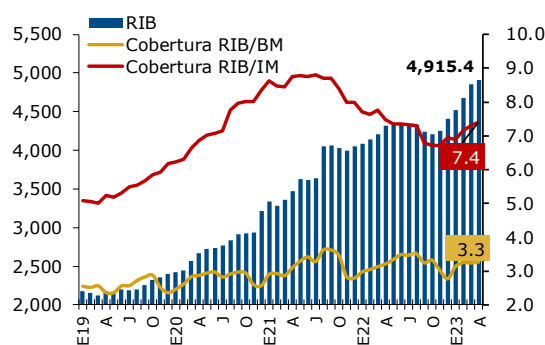


Fuente: BCN.

Finalmente, las RIB del BCN alcanzaron un saldo de 4,915.4 millones de dólares en abril. Por otra parte, el saldo de las reservas internacionales del sistema financiero fue de 486.2 millones de dólares, lo que representó un aumento de 47.5 millones de dólares respecto al saldo de marzo. Como resultado, las reservas internacionales consolidadas aumentaron en 109.2 millones de dólares, ubicándose en 5,401.6 millones de dólares al cierre de abril.

Saldo de Reservas Internacionales del BCN

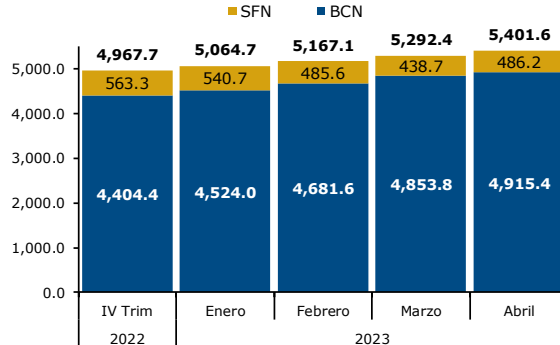
(millones de dólares, cantidad de veces y meses)



Fuente: BCN.

Saldo de Reservas Internacionales Consolidadas

(millones de dólares)



Fuente: BCN.

El nivel de RIB del BCN, en conjunto con el saldo observado de la base monetaria, propició una cobertura de 3.3 veces la base monetaria, lo que se considera un nivel adecuado que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.

Anexos

Tabla 1

Posición neta de instrumentos monetarios del BCN en moneda nacional

(millones de córdobas)

Instrumentos del BCN	Posición	Marzo 2023	Abril 2023
Letras del BCN (plazos de 1 y 3 días)	Absorción (-)	(10,652.1)	(10,316.9)
	Expansión (+)	10,502.7	10,217.2
	Neto	(149.4)	(99.7)
Letras del BCN (plazos mayores a 7 días)	Absorción (-)	(3,244.1)	(2,652.9)
	Expansión (+)	3,263.8	1,566.2
	Neto	19.7	(1,086.7)
Reportos Monetarios	Absorción (-)	(800.0)	(100.0)
	Expansión (+)	800.0	100.0
	Neto	0.0	0.0
Títulos de Inversión	Absorción (-)	0.0	0.0
	Expansión (+)	0.3	0.0
	Neto	0.3	0.0
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(5,000.0)	(4,050.0)
	Expansión (+)	5,345.0	3,545.0
	Neto	345.0	(505.0)
Posición neta de operaciones monetarias	Neto	215.6	(1,691.4)
Encaje legal efectivo	Flujo	(765.2)	(219.4)
Posición neta en córdobas	Neto	(549.7)	(1,910.8)

Nota: Negativo es absorción de liquidez, positivo es expansión de liquidez.

Fuente: BCN.

Tabla 2

Posición neta de instrumentos monetarios del BCN en moneda extranjera

(millones de dólares)

Instrumentos del BCN	Posición	Marzo 2023	Abril 2023
Letras del BCN	Absorción (-)	(289.5)	(178.8)
	Expansión (+)	308.6	274.2
	Neto	19.1	95.4
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(730.6)	(472.5)
	Expansión (+)	734.9	485.0
	Neto	4.3	12.5
Títulos de Inversión	Absorción (-)	0.0	(0.0)
	Expansión (+)	0.1	0.0
	Neto	0.1	0.0
Posición neta de operaciones monetarias	Neto	23.5	107.9
Encaje legal efectivo	Flujo	(9.8)	(23.3)
Posición neta en dólares	Neto	13.6	84.6

Nota: Negativo es absorción de liquidez, positivo es expansión de liquidez.

Fuente: BCN.

