



# Informe Monetario Agosto 2022

Septiembre de 2022



# Informe Monetario Agosto 2022

## Contenido

Resumen ejecutivo .....	2
1. Base monetaria.....	3
2. Agregados monetarios .....	3
3. Operaciones monetarias del BCN en moneda nacional.....	3
3.1. Tasa de referencia monetaria (TRM) y tasas de interés de ventanillas del BCN .....	3
3.2. Mecanismos de inyección de liquidez del BCN .....	4
3.3. Mecanismos de absorción de liquidez del BCN.....	5
4. Operaciones monetarias del BCN en moneda extranjera.....	7
5. Encaje legal.....	8
6. Posición neta de instrumentos monetarios del BCN .....	9
7. Mercado de Cambio .....	10
8. Reservas Internacionales.....	10

## Resumen ejecutivo

En agosto de 2022, el Banco Central de Nicaragua (BCN) ejecutó su política monetaria en un contexto doméstico de dinamismo de la actividad económica, pero en un escenario de retos en el entorno monetario internacional, en particular de presiones inflacionarias globales, endurecimiento de las condiciones financieras internacionales y perspectivas de ralentización del crecimiento mundial. En esta coyuntura, el BCN continuó apoyando el crecimiento económico y procurando influir en la moderación de costos para la intermediación financiera, tomando decisiones de ajuste gradual de su Tasa de Referencia Monetaria (TRM) para guardar consistencia con la evolución de las condiciones monetarias internacionales y domésticas. Así, en agosto el BCN realizó un aumento de 50 puntos básicos a su TRM y continuó poniendo a disposición del sistema financiero los instrumentos monetarios necesarios para gestionar su liquidez.

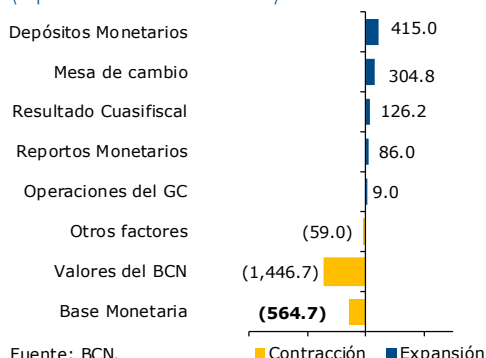
La evolución de las principales variables monetarias favoreció la estabilidad de las reservas internacionales. En este sentido, las operaciones en la mesa de cambio del BCN reflejaron compras netas de divisas, el mercado cambiario del sistema financiero también registró compras netas (y una brecha cambiaria baja y estable, promediando 0.62%, en comparación con la comisión por venta de divisas del BCN del 2%) y la demanda de instrumentos del BCN mantuvo su dinamismo. Por su parte, la Tesorería General de la República (TGR) hizo uso de sus depósitos en el BCN.

Los agregados monetarios siguieron mostrando tasas de crecimiento interanuales de dos dígitos, con incrementos del numerario del 14.9 por ciento y de los depósitos del público del 13.3 por ciento. Asimismo, la base monetaria creció 12.8 por ciento en términos interanuales, aunque registró una contracción de 564.7 millones de córdobas con relación al mes de julio de 2022.

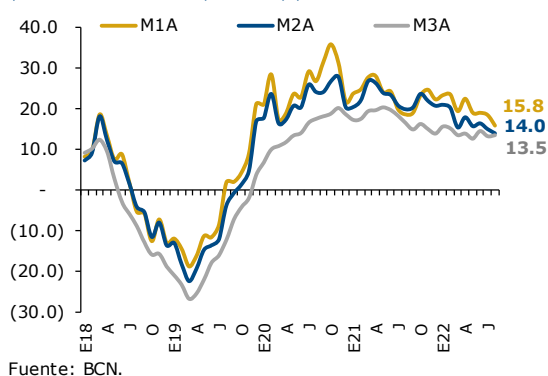
Por otra parte, en agosto, la posición neta de los instrumentos monetarios en moneda nacional (MN) del BCN resultó en una absorción de liquidez, explicada por una colocación neta en las Operaciones de Mercado Abierto (OMA), compensada en parte por la disminución del encaje legal y el pago neto de Depósitos Monetarios. Asimismo, la posición neta de los instrumentos monetarios en moneda extranjera (ME) del BCN reflejó una absorción de liquidez, debido a la colocación neta de Letras en dólares y el aumento del encaje legal, contrarrestado parcialmente por el pago neto de Depósitos Monetarios.

Finalmente, el saldo de las Reservas Internacionales Brutas (RIB) del BCN alcanzó 4,328.2 millones de dólares, reflejando una disminución de 6.1 millones de dólares respecto a julio de 2022. De igual forma, las RIB del sistema financiero disminuyeron, registrándose un saldo de 429.5 millones de dólares, de manera que las reservas internacionales consolidadas se situaron en 4,757.6 millones de dólares, lo cual representó una reducción intermensual de 76.7 millones de dólares. El nivel de RIB del BCN fue consistente con una cobertura a base monetaria de 3.51 veces, lo que se considera un nivel adecuado que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.

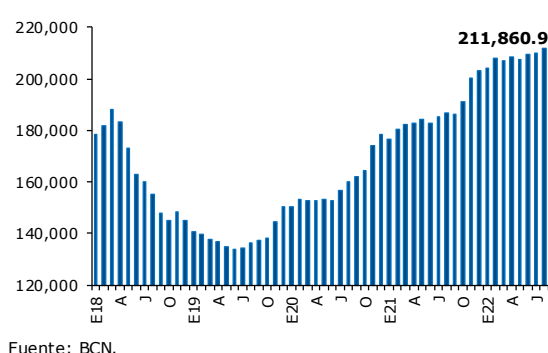
**Orígenes de variaciones de la base monetaria**  
(flujos en millones de córdobas)



**Agregados Monetarios**  
(variación interanual, porcentaje)



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



## 1. Base monetaria

En agosto de 2022, la base monetaria registró un saldo de 44,426.4 millones de córdobas, mostrando un crecimiento en términos interanuales de 12.8 por ciento. En términos de flujo, la base monetaria presentó una contracción de 564.7 millones de córdobas respecto al mes de julio 2022.

El comportamiento de la base monetaria estuvo determinado principalmente por una colocación neta de Letras del BCN (C\$1,446.7 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el pago neto de Depósitos Monetarios (C\$415 millones), las operaciones a través de la mesa de cambio (C\$304.8 millones) y los Reportos Monetarios (C\$86 millones).

## 2. Agregados monetarios

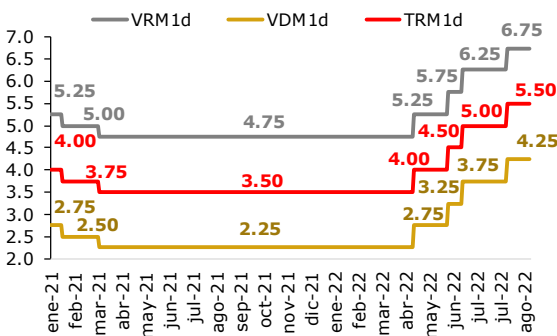
Todos los agregados monetarios continuaron mostrando un desempeño positivo. Así, la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario M1A fue 15.8 por ciento (18.4% en julio), explicado por el aumento tanto del numerario (14.9%) como de los depósitos a la vista (16.7%). El M2A registró una tasa de variación de 14 por ciento (15% en julio), mientras que, el agregado monetario más amplio (M3A) registró un incremento interanual de 13.5 por ciento (13.3% en el mes previo), consistente con el comportamiento del M2A y el crecimiento de los depósitos en moneda extranjera (13.2%).

## 3. Operaciones monetarias del BCN en moneda nacional

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

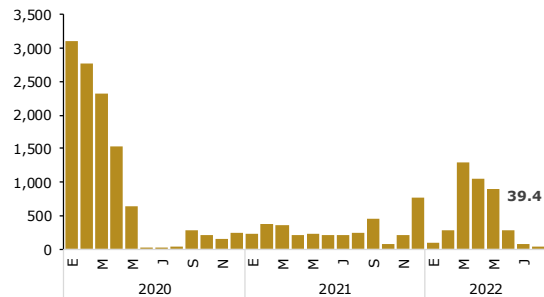
En correspondencia con la evolución de las tasas de intereses internacionales y de las condiciones

Tasas de interés del BCN al 31 de agosto 2022<sup>1/</sup>  
(porcentaje)



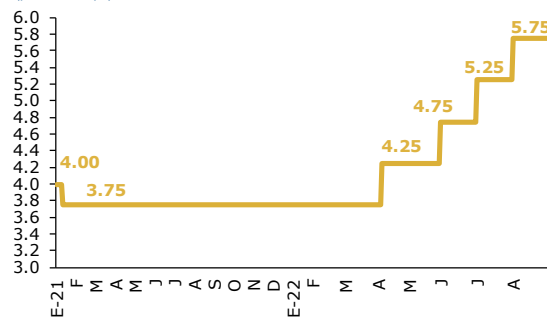
Fuente: BCN.  
1/: **VRM**: Ventanilla de Reportos Monetarios;  
**VDM**: Ventanilla de Depósitos Monetarios;  
**TRM**: Tasa de Referencia de Reportos Monetarios

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



Fuente: BCN.

Tasa de interés de subasta de reportos monetarios a 1 día plazo  
(porcentaje)



Fuente: BCN.

monetarias internas, en agosto el BCN decidió ajustar la tasa de referencia monetaria (TRM) en 50 puntos básicos (p.b.), pasando de 5.00 a 5.50 por ciento. De igual forma, el BCN estableció las tasas de las ventanillas de Reportos Monetarios y Depósitos Monetarios (ambas al plazo de 1 día) en 6.75 por ciento y 4.25 por ciento, respectivamente.

Asimismo, el BCN realizó ajustes iguales a los de la TRM a las tasas de ventanillas en los plazos mayores a 1 día, en particular, incrementó la tasa de la ventanilla de Reportos Monetarios a 7 días y la tasa de la ventanilla de Depósitos Monetarios en moneda nacional a plazo de 7, 14 y 30 días.

Adicionalmente, el BCN realizó ajustes a las tasas de ventanilla de Depósitos Monetarios en dólares: aumento de 62 puntos básicos al plazo de 1 día, 40 puntos básicos a 7 días, 44 puntos básicos a 14 días y 47 puntos básicos a 30 días. Con respecto a los Títulos de Inversión (TIN), el BCN aumentó las tasas a plazo de 1 mes en córdobas y dólares en 30 y 65 puntos básicos, respectivamente.

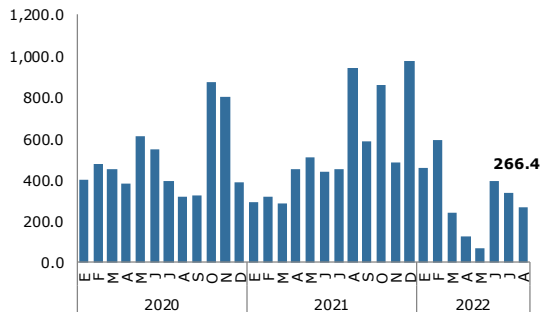
En el caso de las colocaciones a través de subastas, las tasas de Letras en moneda nacional y las tasas de Reportos Monetarios reflejaron alzas, en línea con la decisión de política del BCN. Asimismo, las tasas de Letras en moneda extranjeras colocadas a través de subasta reflejaron ajustes, consistentes con la dinámica de las tasas internacionales.

### 3.2. Mecanismos de inyección de liquidez del BCN

En agosto el saldo promedio de Reportos Monetarios se situó en 39.4 millones de córdobas. Durante el mes se transaron 427.5 millones de córdobas en estos instrumentos (C\$98.25 millones fueron colocados a través de subastas y C\$329.25 fueron colocados a través del mecanismo de ventanilla), y se recuperaron 341.5 millones de córdobas.

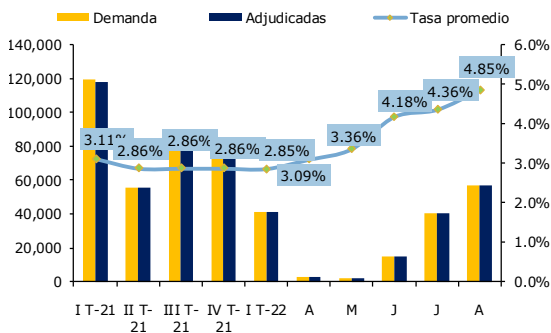
Con relación a los Reportos Monetarios colocados a través de subastas, estos tuvieron un plazo promedio

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



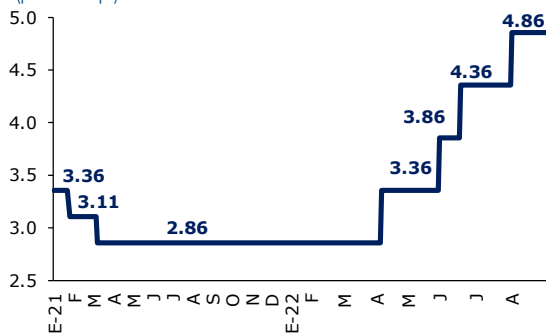
Fuente: BCN.

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



Fuente: BCN.

**Tasa de interés de Letras a 1 día plazo**  
(porcentaje)



Fuente: BCN.

de 1 día y una tasa promedio de 5.75 por ciento. Por otro lado, los Reportos Monetarios colocados a través del mecanismo de ventanilla tuvieron un plazo promedio de 2.8 días y una tasa promedio ponderada de 6.83 por ciento.

### 3.3. Mecanismos de absorción de liquidez del BCN

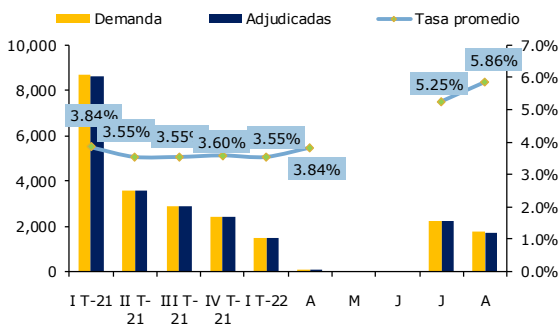
En agosto, el saldo promedio de los Depósitos Monetarios en moneda nacional fue de 266.4 millones de córdobas. Se realizó un pago neto de 415 millones de córdobas a través de la ventanilla de Depósitos Monetarios en moneda nacional, producto de captar 5,595 millones de córdobas y pagar 6,010 millones de córdobas. Estas operaciones se realizaron a los plazos de 1 día (C\$3,710 millones) y 3 días (C\$1,885 millones).

En las subastas monetarias de Letras a un día plazo, se registró una colocación neta de 1,620.7 millones de córdobas, producto de colocar 56,699.4 millones de córdobas y redimir 55,078.7 millones de córdobas. La intervención diaria promedio, mediante las Letras a plazo de 1 día fue de 2,465.2 millones de córdobas (C\$1,918.7 millones en julio 2022). La tasa promedio adjudicada en Letras de 1 día se ubicó en 4.85 por ciento.

Adicionalmente, el mayor monto diario colocado en Letras a 1 día en agosto de 2022 fue de 4,200 millones de córdobas, alcanzando una absorción de liquidez equivalente a 8.1 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional; mientras que, el más bajo fue de 1,900 millones de córdobas, equivalente a 3.6 por ciento de absorción. En promedio, a través de las Letras a plazo de 1 día se realizó una absorción de liquidez equivalente a 5.2 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje (4.2% en julio).

En el caso de las Letras a plazo igual o mayor a 7 días sin mantenimiento de valor, en agosto el BCN ofreció

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



Fuente: BCN.

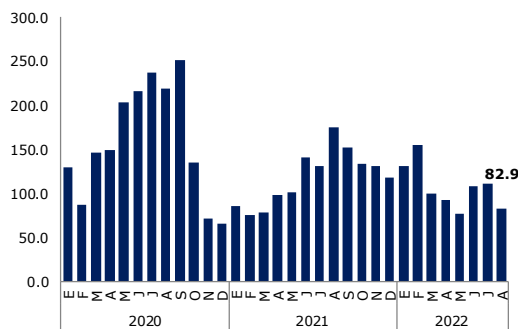
1,450 millones de córdobas a valor facial (26% a plazo de 7 días, 38% a plazo de 14 días y el restante 36% a plazo de 1 mes). El SFN demandó 1,556 millones de córdobas de estas Letras, de los cuales se adjudicó el 96.8 por ciento de lo demandado, equivalente a 1,506 millones de córdobas. Las colocaciones de Letras del BCN se realizaron a un plazo promedio de 14.8 días y a una tasa promedio ponderada de 5.86 por ciento.

En cuanto a las Letras con mantenimiento de valor, en agosto el BCN ofertó 400 millones de córdobas a valor facial en cada uno de los plazos de 3 meses y 6 meses. El SFN demandó 230 millones de córdobas de estas Letras, de los cuales se adjudicó el 100 por ciento de lo demandado. Las colocaciones de Letras del BCN se realizaron a un plazo promedio de 69.1 días y a una tasa promedio ponderada de 4.69 por ciento.

En lo referente a los Títulos de Inversión (TIN) en moneda nacional, en agosto se presentó una posición neutral, producto de redimir y colocar 10.2 millones de córdobas (C\$10.2 millones a un plazo de 6 meses y una tasa promedio de 5.15 por ciento).

Así, el BCN, mediante sus OMA y Depósitos Monetarios en moneda nacional, propició una contracción de la liquidez agregada de 945.7 millones de córdobas (contracción de C\$1,560.2 millones en julio).

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



Fuente: BCN.

## Posición neta de operaciones monetarias del BCN en MN

Instrumentos pagaderos en moneda nacional  
(millones de córdobas)

Operaciones de mercado abierto		Julio 2022	Agosto 2022
Letras del BCN (plazos de 1 y 3 días)	Absorción (-)	(40,292.1)	(56,699.4)
	Expansión (+)	39,713.1	55,078.7
	<b>Neto</b>	<b>(579.0)</b>	<b>(1,620.7)</b>
Letras del BCN (plazos mayores a 7 días)	Absorción (-)	(2,209.1)	(1,730.6)
	Expansión (+)	1,337.9	1,904.6
	<b>Neto</b>	<b>(871.2)</b>	<b>174.0</b>
Reportos Monetarios	Absorción (-)	(744.8)	(341.5)
	Expansión (+)	619.8	427.5
	<b>Neto</b>	<b>(125.0)</b>	<b>86.0</b>
Títulos de Inversión	Absorción (-)	0.0	(10.2)
	Expansión (+)	0.0	10.2
	<b>Neto</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(6,565.0)	(5,595.0)
	Expansión (+)	6,580.0	6,010.0
	<b>Neto</b>	<b>15.0</b>	<b>415.0</b>
<b>Posición neta de instrumentos en moneda nacional del BCN</b>	<b>Absorción (-)</b>	<b>(49,810.9)</b>	<b>(64,376.7)</b>
	<b>Expansión (+)</b>	<b>48,250.7</b>	<b>63,431.0</b>
	<b>Neto</b>	<b>(1,560.2)</b>	<b>(945.7)</b>

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

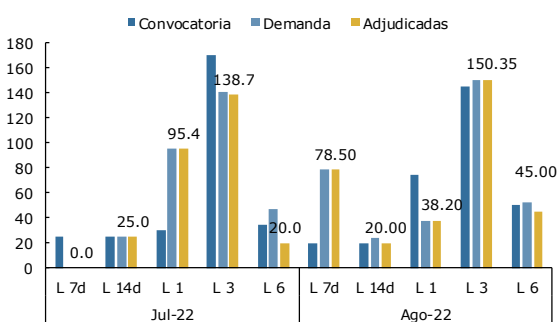
Fuente: BCN.

## 4. Operaciones monetarias del BCN en moneda extranjera

En agosto, el saldo promedio de Depósitos Monetarios en moneda extranjera (ME) se situó en 82.9 millones de dólares. El BCN pagó, en términos netos, Depósitos Monetarios en moneda extranjera por 0.5 millones de dólares, producto de recibir 1,351.5 millones de dólares y pagar 1,352 millones de dólares. Las captaciones se realizaron según el siguiente detalle: 1,059.5 millones de dólares a plazo de 1 día, 251 millones de dólares a plazo de 3 días, 27 millones de dólares a plazo de 7 días y 14 millones de dólares a plazo de 30 días. La tasa promedio fue de 1.51 por ciento, mientras el plazo promedio de las colocaciones fue de 1.9 días. Por otra parte, el monto promedio diario de Depósitos Monetarios colocado fue de 50.1 millones de dólares.

### Subastas competitivas de Letras del BCN

Instrumentos pagaderos en moneda extranjera  
(millones de dólares, valor facial)



Fuente: BCN.

Respecto a las Letras en dólares, se realizaron colocaciones netas por 14.1 millones de dólares, producto de colocar 330.5 millones de dólares y redimir 316.4 millones de dólares. Estas colocaciones

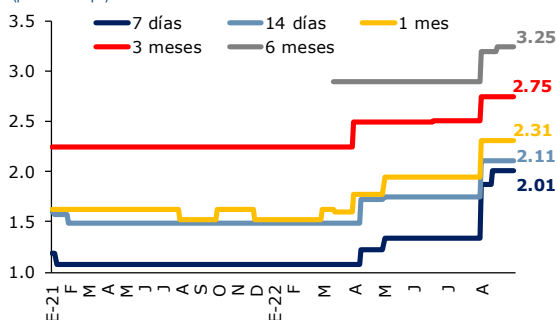


se adjudicaron a una tasa promedio de 2.53 por ciento y un plazo promedio de 61.2 días.

En cuanto a los Títulos de Inversión en moneda extranjera, en agosto no se realizaron colocaciones ni redenciones netas.

Finalmente, el BCN, mediante sus OMA y Depósitos Monetarios en moneda extranjera realizó una absorción de liquidez de 13.6 millones de dólares (expansión de US\$17.5 millones en julio).

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



Fuente: BCN.

Posición neta de operaciones monetarias del BCN en ME

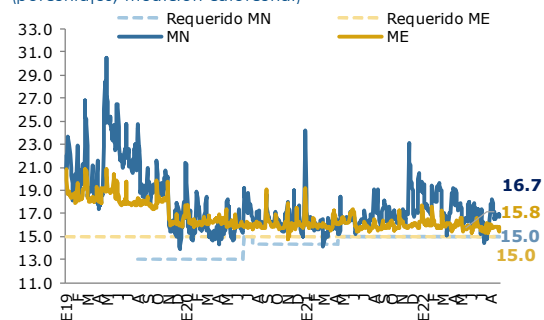
Instrumentos pagaderos en moneda extranjera (millones de dólares)

Instrumentos en moneda extranjera		Julio 2022	Agosto 2022
Letras del BCN	Absorción (-)	(277.9)	(330.5)
	Expansión (+)	264.9	316.4
	<b>Neto</b>	<b>(13.1)</b>	<b>(14.1)</b>
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(1,507.0)	(1,351.5)
	Expansión (+)	1,537.0	1,352.0
	<b>Neto</b>	<b>30.0</b>	<b>0.5</b>
Títulos de Inversión	Absorción (-)	(0.1)	0.00
	Expansión (+)	0.6	0.00
	<b>Neto</b>	<b>0.6</b>	<b>0.0</b>
<b>Posición neta de instrumentos en moneda extranjera del BCN</b>	<b>Absorción (-)</b>	<b>(1,785.0)</b>	<b>(1,682.0)</b>
	<b>Expansión (+)</b>	<b>1,802.5</b>	<b>1,668.4</b>
	<b>Neto</b>	<b>17.5</b>	<b>(13.6)</b>

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

Fuente: BCN.

Tasa efectiva de encaje legal (porcentajes, medición catorcena)



Fuente: BCN.

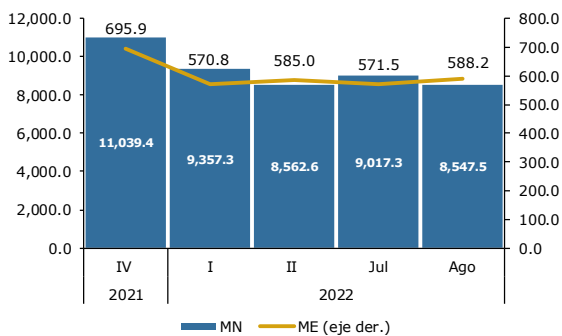
## 5. Encaje legal

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

En lo que se refiere a la medición catorcena, la tasa efectiva de fin de mes se ubicó en 16.7 por ciento en moneda nacional (MN) y 15.8 por ciento en moneda extranjera (ME), lo que respectivamente representó 1.7 y 0.8 puntos porcentuales por encima de la tasa catorcena requerida (15% en ambas monedas). Estas tasas fueron consistentes con un exceso de encaje en moneda nacional de 887.4 millones de córdobas, mientras que, en moneda extranjera el excedente ascendió a 30 millones de dólares.

**Saldo de encaje legal**

(millones de la moneda correspondiente)



Fuente: BCN.

Así, al cierre de agosto, el saldo de encaje en moneda nacional fue 8,547.5 millones de córdobas, lo que implicó una disminución de 469.8 millones de córdobas (expansión de liquidez). Por otra parte, el encaje en moneda extranjera finalizó el mes en 588.2 millones de dólares, consistente con un incremento de 16.7 millones de dólares (absorción de liquidez).

## 6. 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 475.9 millones de córdobas, la cual fue efectuada a través de la colocación neta de OMA en córdobas (C\$1,360.7 millones), contrarrestada parcialmente por la disminución del encaje legal efectivo en moneda nacional (C\$469.8 millones) y el pago neto de Depósitos Monetarios en córdobas (C\$415 millones).

### Posición neta de instrumentos monetarios del BCN\*

(millones según la moneda indicada)

Operaciones monetarias		Julio 2022	Agosto 2022
<b>En moneda nacional</b>			
OMA	Absorción (-)	(43,245.9)	(58,781.7)
	Expansión (+)	41,670.7	57,421.0
	<b>Neto</b>	<b>(1,575.2)</b>	<b>(1,360.7)</b>
Depósitos Monetarios	Absorción (-)	(6,565.0)	(5,595.0)
	Expansión (+)	6,580.0	6,010.0
	<b>Neto</b>	<b>15.0</b>	<b>415.0</b>
Encaje legal efectivo	Flujo	(454.7)	469.8
<b>Posición neta en córdobas</b>	<b>Absorción (-)</b>	<b>(50,265.7)</b>	<b>(63,906.9)</b>
	<b>Expansión (+)</b>	<b>48,250.7</b>	<b>63,431.0</b>
	<b>Neto</b>	<b>(2,014.9)</b>	<b>(475.9)</b>
<b>En moneda extranjera</b>			
OMA	Absorción (-)	(278.0)	(330.5)
	Expansión (+)	265.5	316.4
	<b>Neto</b>	<b>(12.5)</b>	<b>(14.1)</b>
Depósitos Monetarios	Absorción (-)	(1,507.0)	(1,351.5)
	Expansión (+)	1,537.0	1,352.0
	<b>Neto</b>	<b>30.0</b>	<b>0.5</b>
Encaje legal efectivo	Flujo	13.5	(16.7)
<b>Posición neta en dólares</b>	<b>Absorción (-)</b>	<b>(1,785.0)</b>	<b>(1,682.0)</b>
	<b>Expansión (+)</b>	<b>1,816.0</b>	<b>1,651.7</b>
	<b>Neto</b>	<b>31.0</b>	<b>(30.3)</b>

\*/: Negativo es contracción de liquidez, positivo es expansión de liquidez.

Fuente: BCN.

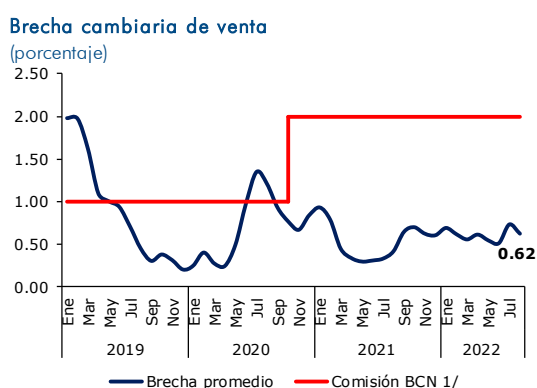
Asimismo, la posición neta de las operaciones monetarias en dólares resultó en una absorción de liquidez por 30.3 millones de dólares, lo que se explica

por el aumento del encaje legal efectivo en moneda extranjera (US\$16.7 millones) y la colocación neta de Letras pagaderas en dólares (US\$14.1 millones), compensada en parte por el pago neto de Depósitos Monetarios en dólares (US\$0.5 millones).

## 7. Mercado de Cambio

Durante el mes de agosto, en la mesa de cambio del BCN se registraron compras netas de divisas por 8.8 millones de dólares.

Asimismo, el SFN realizó compras netas de divisas al público por 8.1 millones de dólares. Así, la brecha cambiaria de venta promedio del mes se ubicó en 0.62 por ciento (0.73% en julio 2022), por debajo del 2 por ciento de la comisión cambiaria de venta de divisas establecida por el BCN.

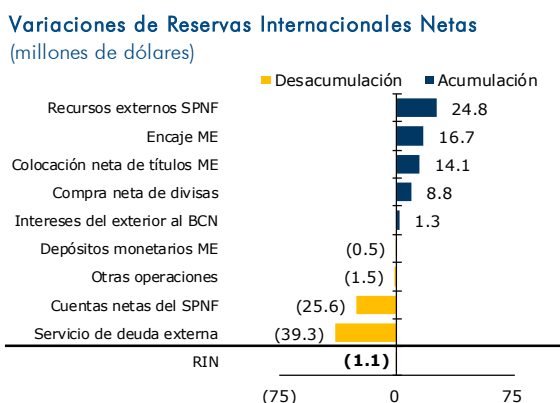


Fuente: BCN.

1/: Comisión que cobra el BCN al Sistema Financiero por la venta de divisas.

## 8. Reservas Internacionales

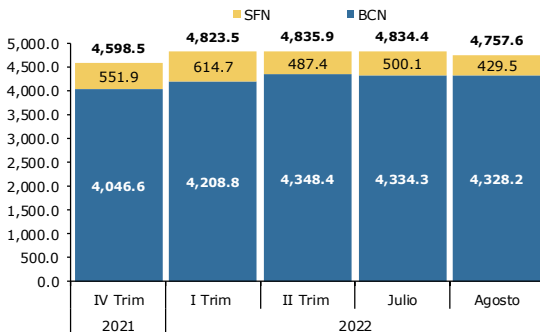
Las reservas internacionales netas (RIN) registraron una disminución de 1.1 millones de dólares. Este resultado se debió principalmente al servicio de la deuda externa (US\$39.3 millones) y la disminución neta de las cuentas del Sector Público No Financiero (US\$25.6 millones). Lo anterior fue compensado en parte por la entrada de recursos externos al Sector Público No Financiero (US\$24.8 millones), el aumento del encaje legal en moneda extranjera (US\$16.7 millones) y la colocación neta de Letras pagaderas en dólares (US\$14.1 millones).



Fuente: BCN.

Al incorporar los movimientos relacionados al encaje en moneda extranjera, la colocación neta de instrumentos del BCN en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una desaccumulación en Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) de 32.6 millones de dólares.

**Saldo de Reservas Internacionales Consolidadas**  
(millones de dólares)

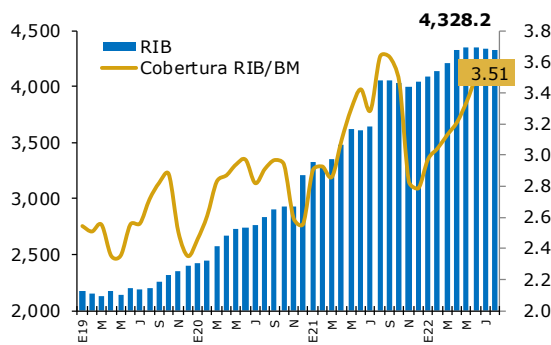


Fuente: BCN.

Finalmente, las RIB del BCN disminuyeron 6.1 millones de dólares en agosto, finalizando con un saldo de 4,328.2 millones de dólares. De igual forma, las reservas internacionales del SFN se redujeron en 70.6 millones de dólares, situándose en 429.5 millones de dólares. Como resultado, las reservas internacionales consolidadas disminuyeron en 76.7 millones de dólares, ubicándose en 4,757.6 millones de dólares al cierre de agosto.

El nivel de RIB del BCN, en conjunto con el saldo observado de la base monetaria, propició una cobertura de 3.51 veces la base monetaria, lo que se considera un nivel adecuado que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.

**Saldo de Reservas Internacionales del BCN**  
(millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: BCN.

