



Informe Monetario Diciembre 2022

Enero de 2023



Informe Monetario Diciembre 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 diciembre de 2022, la política monetaria del Banco Central de Nicaragua (BCN) se mantuvo dirigida a propiciar un entorno monetario favorable para el crecimiento económico y a la vez enfocada en preservar la estabilidad monetaria y financiera, en un contexto caracterizado por el endurecimiento de la política monetaria global y por la elevada inflación internacional. En este sentido, el BCN mantuvo gradualidad en los ajustes a su Tasa de Referencia Monetaria (TRM), guardando consistencia con la evolución de las condiciones monetarias internacionales y domésticas. Así, en diciembre, el BCN realizó un aumento de 50 puntos básicos a su TRM, estableciéndola en 7 por ciento. Al mismo tiempo, el BCN continuó poniendo a disposición del sistema financiero los instrumentos monetarios necesarios para gestionar su liquidez, en un contexto de dinamismo de la actividad económica.

En diciembre, las reservas internacionales brutas (RIB) continuaron en niveles adecuados, en la mesa de cambio del BCN y en el mercado cambiario del sistema financiero se registraron compras netas de divisas, la brecha cambiaria se mantuvo baja y estable (promediando 0.44%, 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.

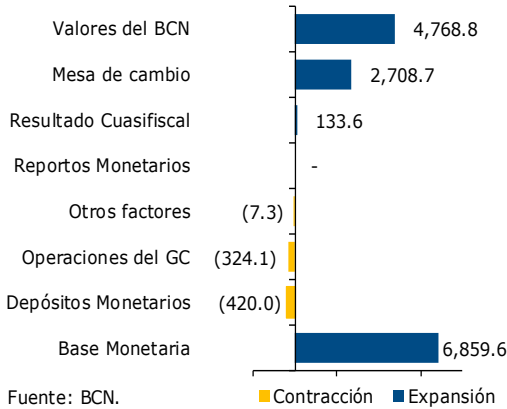
En línea con el dinamismo de la actividad económica, la base monetaria registró una expansión de 6,859.6 millones de córdobas en diciembre de 2022. En términos interanuales, la base monetaria registró un incremento de 11.8 por ciento, al tiempo que también crecieron todos los agregados monetarios, destacándose el crecimiento interanual de los depósitos en 11.9 por ciento y el agregado más amplio (M3A) en 10.8 por ciento.

Por otra parte, en diciembre, la posición neta de los instrumentos monetarios en moneda nacional (MN) del BCN resultó en una absorción de liquidez, explicada por el aumento del encaje legal y la absorción neta de Depósitos Monetarios, compensado en parte por la redención neta de Operaciones de Mercado Abierto (OMA). De igual forma, la posición neta de los instrumentos monetarios en moneda extranjera (ME) del BCN reflejaron una absorción de liquidez, debido a la colocación neta de Letras en dólares y la absorción neta de Depósitos Monetarios, contrarrestado parcialmente por la disminución del encaje legal.

Finalmente, el saldo de las Reservas Internacionales Brutas (RIB) del BCN se ubicó en 4,404.4 millones de dólares, lo que representa 357.9 millones de dólares más que en diciembre de 2021. Por otra parte, las RIB del sistema financiero alcanzaron un saldo de 563.3 millones de dólares, de manera que las reservas consolidadas se situaron en 4,967.7 millones de dólares, lo cual representó un incremento respecto al saldo de diciembre de 2021 de 369.3 millones de dólares. El nivel de RIB del BCN fue consistente con una cobertura a base monetaria de 2.8 veces, lo que se considera un nivel adecuado que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.

1. Base monetaria

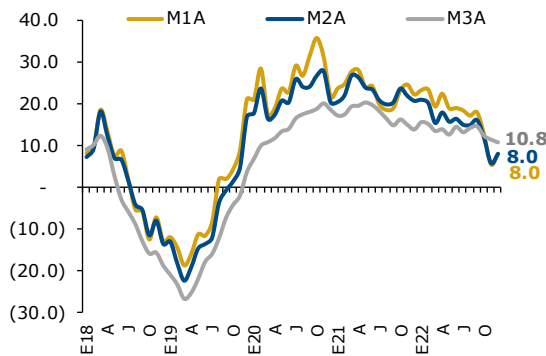
Orígenes de variaciones de la base monetaria
(flujos en millones de córdobas)



En diciembre de 2022, la base monetaria registró un saldo de 57,654.2 millones de córdobas, mostrando un crecimiento en términos interanuales de 11.8 por ciento. En términos de flujo, la base monetaria presentó una expansión de 6,859.6 millones de córdobas respecto a noviembre de 2022.

El comportamiento de la base monetaria estuvo determinado principalmente por la redención de Títulos del BCN (C\$4,768.8 millones), las compras netas de divisas a través de la mesa de cambio (C\$2,708.7 millones) y la posición expansiva del resultado cuasifiscal (C\$133.6 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la absorción neta de Depósitos Monetarios (C\$420.0 millones) y las operaciones del Gobierno Central (C\$324.1 millones).

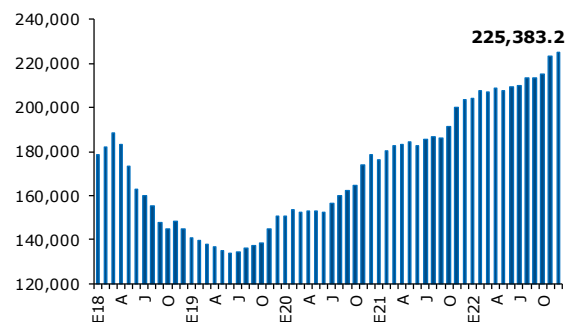
Agregados Monetarios
(variación interanual, porcentaje)



2. Agregados monetarios

Todos los agregados monetarios continuaron mostrando un desempeño positivo. Así, la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario M1A fue 8.0 por ciento (5.5% en noviembre), explicado por el aumento de los depósitos a la vista (10.8%). El M2A registró una tasa de variación de 8.0 por ciento (5.8% en noviembre), mientras que, el agregado monetario más amplio (M3A) registró un incremento interanual de 10.8 por ciento (11.5% en el mes previo), consistente con el comportamiento del M2A y el crecimiento de los depósitos en moneda extranjera (12.8%).

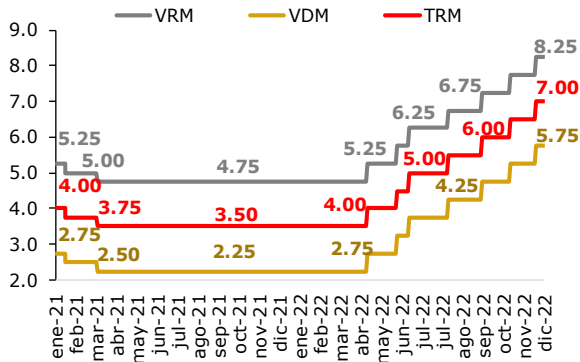
Dinero en el sentido amplio, M3A
(millones de córdobas)



3. Operaciones monetarias del BCN en moneda nacional

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

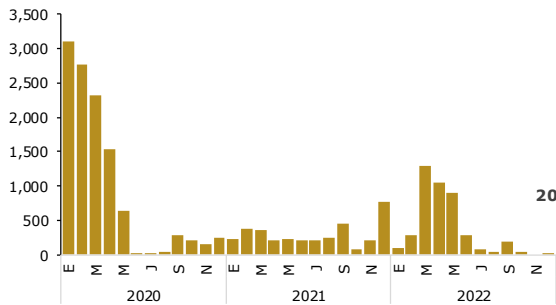
Tasas de interés del BCN a 1 día ^{1/}
(porcentaje)



Fuente: BCN.

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

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



Fuente: BCN.

En correspondencia con la evolución de las tasas de intereses internacionales y de las condiciones monetarias internas, en diciembre de 2022 el BCN decidió ajustar la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 50 puntos básicos, pasando de 6.50 a 7.00 por ciento. De igual forma, el BCN resolvió establecer 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.

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 al plazo de 1 día, 7 días, 14 días y 30 días. Con respecto a las tasas de los TIN en córdobas y dólares, el BCN decidió mantener invariables dichas tasas.

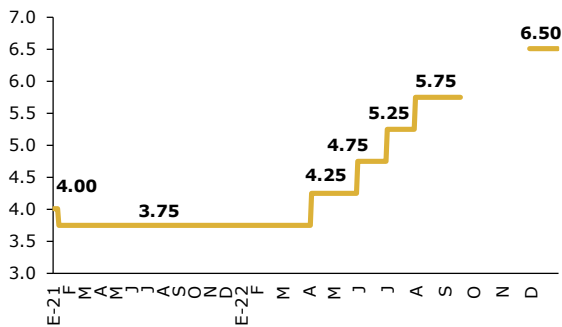
En línea con la decisión de política del BCN, las tasas de Letras en moneda nacional colocadas a través de subastas, así como las tasas de reportos monetarios reflejaron alzas. Asimismo, las tasas de Letras en moneda extranjera colocadas a través de subasta reflejaron ajustes, consistentes con la dinámica de las tasas internacionales.

3.2. Mecanismos de inyección de liquidez del BCN

En diciembre el saldo promedio de Reportos Monetarios se situó en 20.0 millones de córdobas. Durante el mes se transaron 300.0 millones de córdobas en este instrumento (C\$200.0 millones fueron colocados a través del mecanismo de subastas y C\$100.0 millones a través de ventanilla), y se recuperaron 300.0 millones de córdobas.

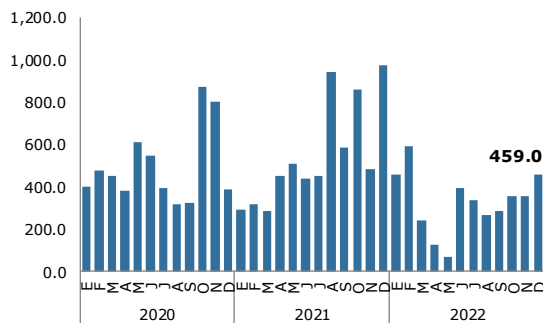
Con relación a los Reportos Monetarios colocados a través del mecanismo de ventanilla, estos tuvieron un

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



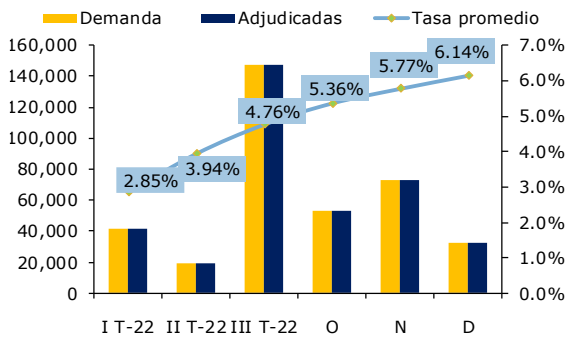
Fuente: BCN.

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.

plazo promedio de 1.0 día y una tasa promedio ponderada de 7.75 por ciento.

3.3. Mecanismos de absorción de liquidez del BCN

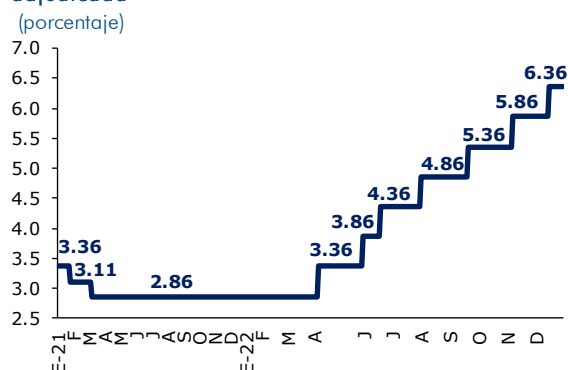
En diciembre, el saldo promedio de los Depósitos Monetarios en moneda nacional fue de 459.0 millones de córdobas. Se realizó una absorción neta de 420 millones de córdobas a través de la ventanilla de Depósitos Monetarios en moneda nacional, producto de captar 8,240 millones de córdobas y pagar 7,820 millones de córdobas. Estas operaciones se realizaron a los plazos de 1 día (C\$5,480 millones), 3 días (C\$1,820 millones) y 5 días (C\$940 millones).

En las subastas monetarias de Letras a un día plazo, se registró una redención neta de 3,499.4 millones de córdobas, producto de colocar 32,940.7 millones de córdobas y redimir 36,440.1 millones de córdobas. La intervención diaria promedio, mediante las Letras a plazo de 1 día fue de 1,497.3 millones de córdobas (C\$3,327.9 millones en noviembre de 2022). La tasa promedio adjudicada en Letras de 1 día se ubicó en 6.14 por ciento.

Adicionalmente, el mayor monto diario colocado en diciembre de 2022 fue de 3,200 millones de córdobas, alcanzando una absorción de liquidez equivalente a 5.9 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional; mientras que, el más bajo fue de 400 millones de córdobas, equivalente a 0.7 por ciento de absorción. En promedio, a través de las Letras a plazo de 1 día se realizó una absorción de liquidez equivalente a 3.6 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje (6.3% en noviembre).

En el caso de las Letras sin mantenimiento de valor, en diciembre el BCN ofreció 2,550 millones de córdobas a valor facial (81% a plazo de 7 días, 10% a plazo de 14 días y el restante 9% a plazo de 1 mes). De este monto, el sistema financiero demandó 2,400 millones de córdobas en Letras del BCN, de los cuales se adjudicó el 100 por ciento de lo demandado. Las colocaciones de Letras del BCN se realizaron a un

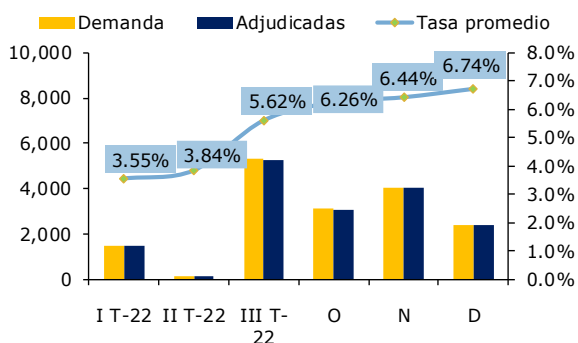
Tasa de interés de Letras a 1 día plazo última adjudicada



Fuente: BCN.

Subastas competitivas de Letras del BCN

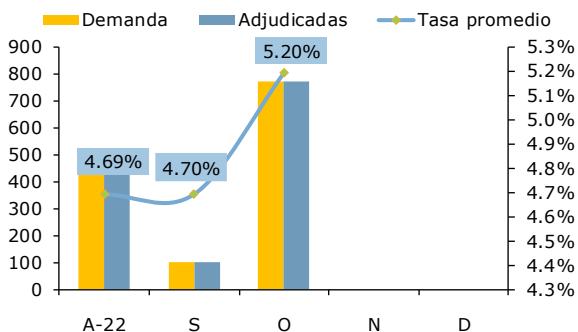
Instrumentos pagaderos en moneda nacional (millones de córdobas, valor facial y porcentaje)



Fuente: BCN.

Subastas competitivas de Letras del BCN

Instrumentos pagaderos en moneda nacional con MV (millones de córdobas, valor facial y porcentaje)



Fuente: BCN.

plazo promedio de 6.58 días y a una tasa promedio ponderada de 6.74 por ciento.

En cuanto a las Letras con mantenimiento de valor, el BCN ofertó 450 millones de córdobas a valor facial (50% a plazo de 3 meses y 50% a plazo de 6 meses). En el mes de diciembre, no se presentó demanda de este tipo de Letras por parte del sistema financiero.

En lo referente a los Títulos de Inversión en moneda nacional, en diciembre se presentó una posición neutral, producto de redimir y colocar 1.2 millones de córdobas (C\$1.2 millones a un plazo de 12 meses y una tasa promedio de 6.15 por ciento).

Así, el BCN, mediante sus OMA y Depósitos Monetarios en moneda nacional, propició una expansión de la liquidez agregada de 4,092.8 millones de córdobas (expansión de C\$1,602.8 millones en noviembre).

Posición neta de operaciones monetarias del BCN en MN

Instrumentos pagaderos en moneda nacional (millones de córdobas)

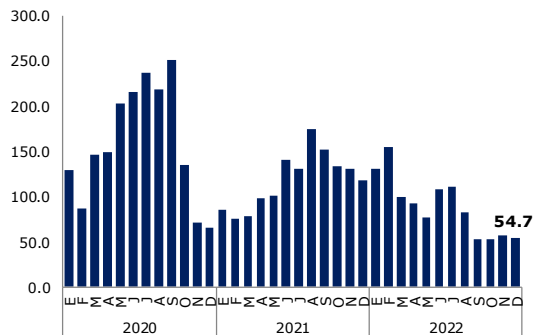
Operaciones de mercado abierto		Noviembre 2022	Diciembre 2022
Letras del BCN (plazos de 1 y 3 días)	Absorción (-)	(73,213.3)	(32,940.7)
	Expansión (+)	73,413.3	36,440.1
	Neto	200.0	3,499.4
Letras del BCN (plazos mayores a 7 días)	Absorción (-)	(4,013.1)	(2,397.1)
	Expansión (+)	5,485.9	3,410.4
	Neto	1,472.8	1,013.4
Reportos Monetarios	Absorción (-)	0.0	(300.0)
	Expansión (+)	0.0	300.0
	Neto	0.0	0.0
Títulos de Inversión	Absorción (-)	0.0	(1.2)
	Expansión (+)	0.0	1.2
	Neto	0.0	0.0
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(7,520.0)	(8,240.0)
	Expansión (+)	7,450.0	7,820.0
	Neto	(70.0)	(420.0)
Posición neta de instrumentos en moneda nacional del BCN	Absorción (-)	(84,746.4)	(43,879.0)
	Expansión (+)	86,349.2	47,971.8
	Neto	1,602.8	4,092.8

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

Fuente: BCN.

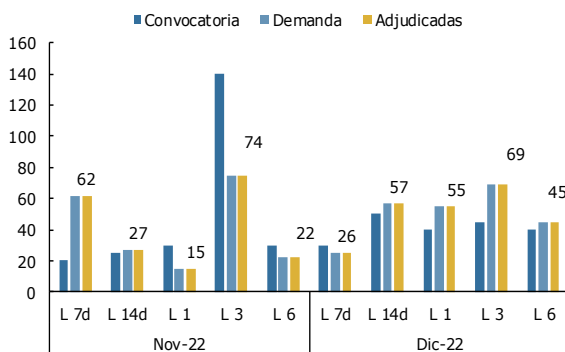
4. Operaciones monetarias del BCN en moneda extranjera

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



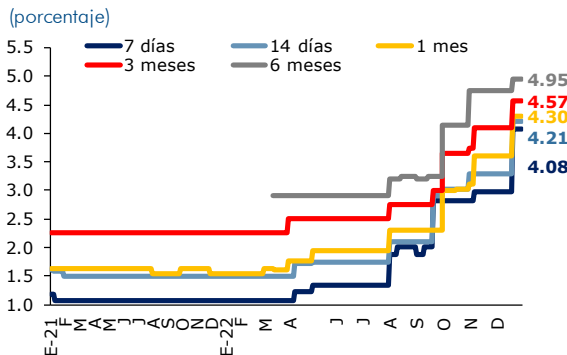
Fuente: BCN.

Subastas competitivas de Letras del BCN
Instrumentos pagaderos en moneda extranjera
(millones de dólares, valor facial)



Fuente: BCN.

Tasa de interés de Letras del BCN en ME



Fuente: BCN.

En diciembre de 2022, el saldo promedio de Depósitos Monetarios en moneda extranjera se situó en 54.7 millones de dólares. El BCN absorbió, en términos netos, Depósitos Monetarios en moneda extranjera por 40.5 millones de dólares, producto de recibir 875.7 millones de dólares y pagar 835.2 millones de dólares. Las captaciones se realizaron según el siguiente detalle: 492.2 millones de dólares a plazo de 1 día, 279.5 a plazo de 3 días, 74.0 millones a plazo de 5 días, 10 millones de dólares a plazo de 7 días y 20.0 millones a plazo de 15 días. La tasa promedio fue de 2.98 por ciento, mientras el plazo promedio de las colocaciones fue de 2.4 días. Por otra parte, el monto promedio diario de Depósitos Monetarios colocado fue de 35.0 millones de dólares.

Respecto a las Letras en dólares, se realizaron colocaciones netas por 15.8 millones de dólares, producto de colocar 249.1 millones de dólares y redimir 233.3 millones de dólares. Estas colocaciones se adjudicaron a una tasa promedio de 4.15 por ciento y un plazo promedio de 60.1 días.

En cuanto a los Títulos de Inversión en moneda extranjera, en diciembre se presentó una posición neutral, producto de redimir y colocar 0.02 millones de dólares (US\$0.02 millones a un plazo de 12 meses y una tasa promedio de 4.95 por ciento).

Finalmente, el BCN, mediante sus OMA y Depósitos Monetarios en moneda extranjera realizó una contracción de liquidez de 56.3 millones de dólares (expansión de US\$62.2 millones en noviembre).

Posición neta de operaciones monetarias del BCN en ME

Instrumentos pagaderos en moneda extranjera
(millones de dólares)

Instrumentos en moneda extranjera		Noviembre 2022	Diciembre 2022
Letras del BCN	Absorción (-)	(199.0)	(249.1)
	Expansión (+)	256.7	233.3
	Neto	57.7	(15.8)
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(1,096.0)	(875.7)
	Expansión (+)	1,100.5	835.2
	Neto	4.5	(40.5)
Títulos de Inversión	Absorción (-)	(0.0)	(0.02)
	Expansión (+)	0.0	0.02
	Neto	0.0	0.0
Posición neta de instrumentos en moneda extranjera del BCN	Absorción (-)	(1,295.0)	(1,124.8)
	Expansión (+)	1,357.2	1,068.5
	Neto	62.2	(56.3)

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

Fuente: BCN.

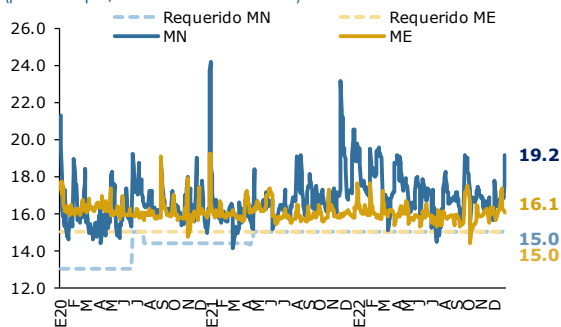
5. Encaje legal

En diciembre 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 19.2 por ciento en moneda nacional y 16.1 por ciento en moneda extranjera, lo que respectivamente representó 4.2 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 2,299.6 millones de córdobas, mientras que, en moneda extranjera el excedente ascendió a 39.3 millones de dólares.

Así, al cierre de diciembre, el saldo de encaje en moneda nacional fue 13,917.1 millones de córdobas, lo que implicó un aumento de 5,336.7 millones de córdobas (absorción de liquidez). Por otra parte, el encaje en moneda extranjera finalizó el mes en 589.7 millones de dólares, consistente con una disminución de 9.5 millones de dólares (expansión de liquidez).

Tasa efectiva de encaje legal
(porcentajes, medición catorcenal)

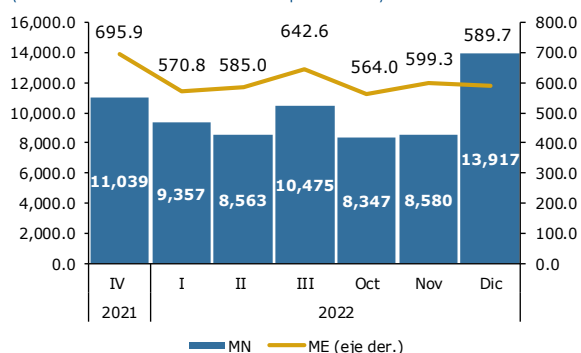


Fuente: BCN.

6. Posición neta de instrumentos monetarios del BCN

Saldo de encaje legal

(millones de la moneda correspondiente)



Fuente: BCN.

A través de los instrumentos monetarios en moneda nacional, se observó en términos netos, una absorción de liquidez por 1,243.9 millones de córdobas, la cual fue efectuada a través del aumento del encaje legal efectivo en moneda nacional (C\$5,336.7 millones) y la absorción neta de Depósitos Monetarios en córdobas (C\$420 millones), contrarrestado parcialmente por la redención neta de OMA en córdobas (C\$4,512.8 millones).

Posición neta de instrumentos monetarios del BCN*

(millones según la moneda indicada)

Instrumentos del BCN	Noviembre 2022	Diciembre 2022	
En moneda nacional			
OMA	Absorción (-)	(77,226.4)	(35,639.0)
	Expansión (+)	78,899.2	40,151.8
	Neto	1,672.8	4,512.8
Depósitos Monetarios	Absorción (-)	(7,520.0)	(8,240.0)
	Expansión (+)	7,450.0	7,820.0
	Neto	(70.0)	(420.0)
Encaje legal efectivo	Flujo	(233.4)	(5,336.7)
	Absorción (-)	(84,979.8)	(49,215.7)
	Posición neta en córdobas Expansión (+)	86,349.2	47,971.8
Neto	1,369.4	(1,243.9)	
En moneda extranjera			
OMA	Absorción (-)	(199.0)	(249.1)
	Expansión (+)	256.7	233.3
	Neto	57.7	(15.8)
Depósitos Monetarios	Absorción (-)	(1,096.0)	(875.7)
	Expansión (+)	1,100.5	835.2
	Neto	4.5	(40.5)
Encaje legal efectivo	Flujo	(35.2)	9.5
	Absorción (-)	(1,295.0)	(1,124.8)
	Posición neta en dólares Expansión (+)	1,322.0	1,078.0
Neto	27.0	(46.8)	

*/: 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 46.8 millones de dólares, lo que se explica por la absorción neta de Depósitos Monetarios en dólares (US\$40.5 millones) y la colocación neta de Letras pagaderas en dólares (US\$15.8 millones), compensado en parte por la disminución del encaje legal efectivo en moneda extranjera (US\$9.5 millones).

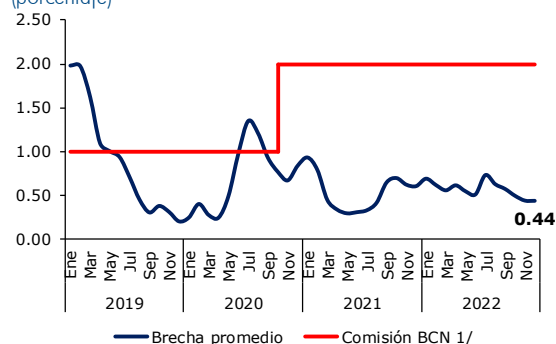
7. Mercado de Cambio

Durante el mes de diciembre, en la mesa de cambio del BCN se registraron compras netas de divisas por 75.4 millones de dólares.

De igual forma, el sistema financiero realizó compras netas de divisas al público por 67.4 millones de dólares. Así, la brecha cambiaria de venta promedio del mes se ubicó en 0.44 por ciento (0.44% en noviembre de 2022), por debajo del 2 por ciento de la comisión cambiaria de venta de divisas establecida por el BCN.

Brecha cambiaria de venta

(porcentaje)

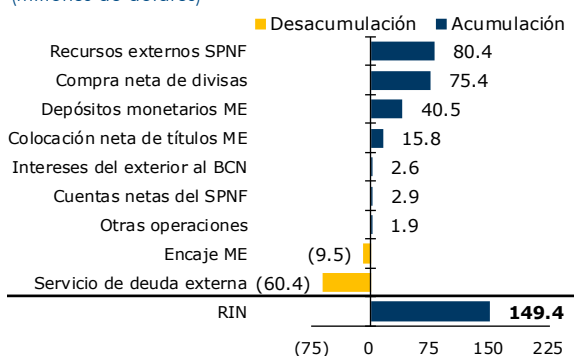


Fuente: BCN.

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

Variaciones de Reservas Internacionales Netas

(millones de dólares)



Fuente: BCN.

8. Reservas Internacionales

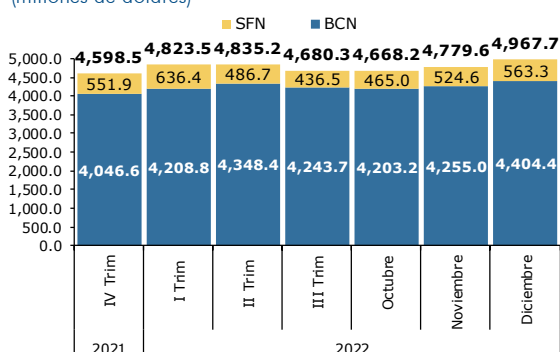
Las reservas internacionales netas (RIN) registraron un aumento de 149.4 millones de dólares. Este resultado se debió principalmente a la entrada de recursos externos al Sector Público No Financiero (US\$80.4 millones), la compra neta de divisas en la mesa de cambio del BCN (US\$75.4 millones) y la absorción neta de Depósitos Monetarios en moneda extranjera (US\$40.5 millones). Lo anterior fue compensado en parte por el servicio de la deuda externa (US\$60.4 millones) y la reducción del encaje legal en moneda extranjera (US\$9.5 millones).

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 acumulación en Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) de 101.5 millones de dólares.

Finalmente, las RIB del BCN se incrementaron en 149.4 millones de dólares en diciembre, finalizando con un saldo de 4,404.4 millones de dólares, lo que representa 357.9 millones de dólares más que en diciembre de 2021. A su vez, las reservas internacionales del sistema financiero se incrementaron en 38.7 millones de dólares, situándose en 563.3

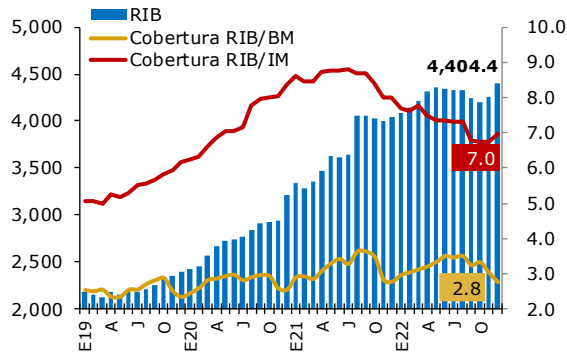
Saldo de Reservas Internacionales Consolidadas

(millones de dólares)



Fuente: BCN.

Saldo de Reservas Internacionales del BCN
(millones de dólares, cantidad de veces y meses)



Fuente: BCN.

millones de dólares. Como resultado, las reservas internacionales consolidadas aumentaron en 188.1 millones de dólares, ubicándose en 4,967.7 millones de dólares al cierre de diciembre.

El nivel de RIB del BCN, en conjunto con el saldo observado de la base monetaria, propició una cobertura de 2.8 veces la base monetaria, lo que se considera un nivel adecuado que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.

