



Informe Monetario Enero 2022

Febrero de 2022



Informe Monetario Enero 2022

Contenido

Resumen ejecutivo	1
1. Base monetaria	2
2. Agregados monetarios	2
3. Operaciones monetarias del BCN en moneda nacional	2
3.1. Tasas de interés de Ventanillas del BCN.....	3
3.2. Mecanismos de inyección de liquidez del BCN.....	3
3.3. Mecanismos de absorción de liquidez BCN.....	3
4. Operaciones monetarias del BCN en moneda extranjera	5
5. Encaje legal	6
6. Posición neta de instrumentos monetarios del BCN	7
7. Mercado de Cambio	8
8. Reservas Internacionales	9

Resumen ejecutivo

En enero de 2022, la ejecución de la política monetaria se desarrolló en un contexto de contracción estacional de la liquidez agregada y del continuado desempeño positivo de las principales variables del sector monetario. El Banco Central de Nicaragua (BCN) mantuvo invariable su Tasa de Referencia de Reportos Monetarios (TRM) en 3.50 por ciento, continuando con una política de facilitación de condiciones monetarias flexibles para apoyar la recuperación de la economía del país y la intermediación financiera a bajos costos, a través de la señalización de bajas tasas de interés. Asimismo, el BCN continuó poniendo a disposición del sistema financiero los instrumentos monetarios necesarios para gestionar su liquidez.

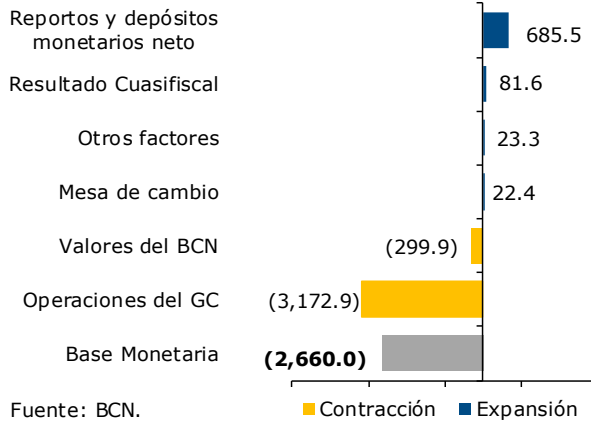
Así, los depósitos totales aumentaron en términos interanuales (14.1%), el mercado cambiario continuó estable y la demanda de instrumentos del BCN mantuvo su dinamismo, elementos que favorecieron niveles adecuados de reservas internacionales. En la mesa de cambio del BCN se registraron compras netas de divisas y la brecha cambiaria se continuó ubicando por debajo de la comisión de venta de divisas del 2 por ciento, cerrando en 0.69 por ciento en promedio (0.60% en diciembre). A su vez, la Tesorería General de la República (TGR) trasladó recursos a sus cuentas en el BCN (C\$3,984.6 millones).

Por el lado de la base monetaria, se registró una contracción de 2,660 millones de córdobas, con relación al mes de diciembre de 2021. Esta contracción se debió principalmente al traslado de recursos en moneda nacional del Sector Público No Financiero (SPNF), los cuales ascendieron a 3,172.9 millones de córdobas. En términos interanuales la base monetaria registró un incremento de 22.1 por ciento, consistente con el desempeño observado en los agregados monetarios, los cuales siguen mostrando tasas de crecimiento interanuales de dos dígitos.

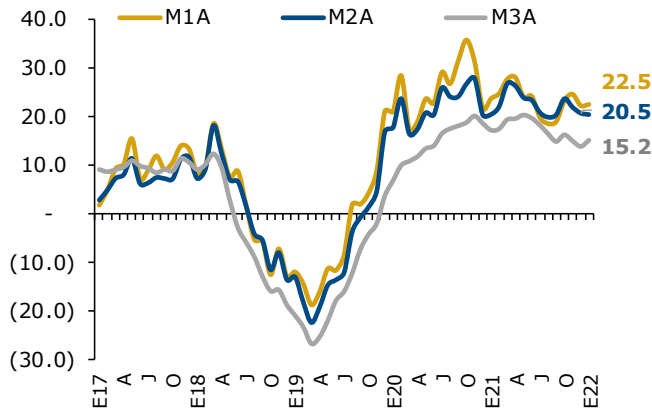
Por otra parte, en enero la posición neta de los instrumentos monetarios en moneda nacional (MN) del BCN resultó en una expansión de liquidez de 1,775.2 millones de córdobas, explicada por la disminución del encaje en MN y el pago neto de depósitos monetarios. En cambio, la posición neta de los instrumentos monetarios en moneda extranjera (ME) del BCN reflejó una absorción neta de liquidez por 26.2 millones de dólares, debido a la colocación neta de Letras pagaderas en dólares y la absorción neta de depósitos monetarios en dólares, contrarrestado parcialmente por la disminución del encaje en ME.

Finalmente, las Reservas Internacionales Brutas (RIB) del BCN presentaron un saldo de 4,086.6 millones de dólares, reflejando un incremento de 40 millones de dólares respecto a diciembre de 2021, mientras las RIB del sistema financiero alcanzaron un saldo de 598.9 millones de dólares, de manera que las reservas consolidadas se situaron en 4,685.4 millones de dólares, lo cual representó un aumento de 86 millones de dólares en el mes. El nivel de RIB del BCN fue consistente con una cobertura a base monetaria de 2.97 veces, lo que se considera un nivel adecuado que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.

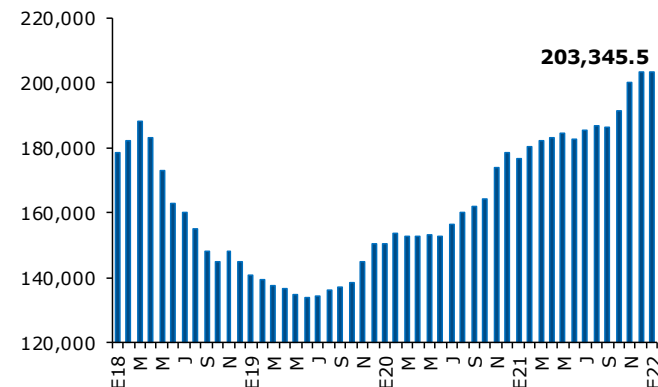
Orígenes de variaciones de la base monetaria (flujos en millones de córdobas)



Agregados Monetarios (variación interanual en porcentajes)



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



1. Base monetaria

En enero de 2022, la base monetaria registró un saldo de 48,916.3 millones de córdobas, mostrando un crecimiento en términos interanuales de 22.1 por ciento. En términos de flujo, la base monetaria presentó una contracción de 2,660 millones de córdobas respecto al mes de diciembre 2021.

El comportamiento de la base monetaria estuvo determinado principalmente por una posición contractiva de las operaciones del Gobierno Central en moneda nacional (C\$3,172.9 millones) y las colocaciones de Letras del BCN (C\$299.9 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por los pagos netos de Depósitos Monetarios (C\$630 millones).

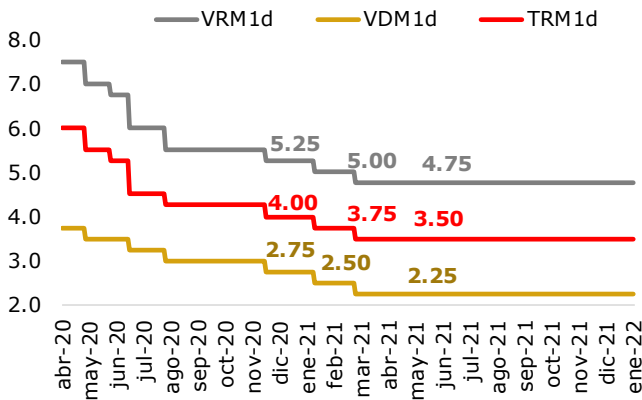
2. Agregados monetarios

Todos los agregados monetarios continuaron mostrando un desempeño positivo. Así, la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario M1A fue 22.5 por ciento (22.3% en diciembre), explicado principalmente por el aumento del numerario (21.4%). El M2A registró una tasa de variación de 20.5 por ciento (20.8% en diciembre), mientras que el agregado monetario más amplio (M3A) registró un incremento interanual de 15.2 por ciento (13.9% en el mes previo), consistente con el comportamiento del M2A y el crecimiento de los depósitos en ME (11.9%).

3. Operaciones monetarias del BCN en moneda nacional

En enero 2022, la Tasa de Referencia de Reportos Monetarios (TRM) continuó invariable en 3.50 por ciento con respecto al mes de marzo 2021.

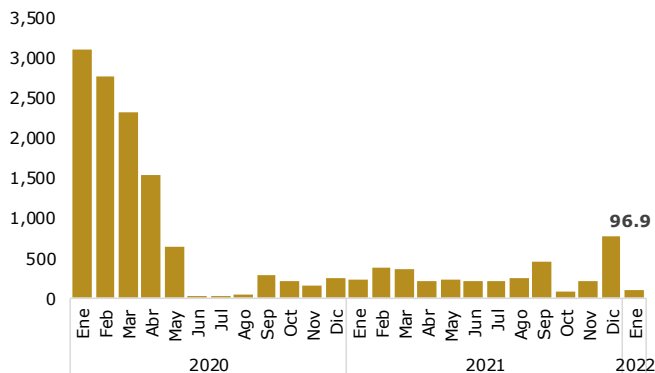
Tasas de Interés del BCN ^{1/}
(tasas vigentes al 31 de enero 2022; porcentaje)



Fuente: BCN.

1/: **L1d**: Letras a 1 día; **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.

3.1. Tasas de interés de Ventanillas del BCN

Consistente con la decisión de mantener la TRM sin cambios, las tasas de ventanillas de Reportos y Depósitos Monetarios también se mantuvieron invariables en 4.75 por ciento y 2.25 por ciento, respectivamente.

3.2. Mecanismos de inyección de liquidez del BCN

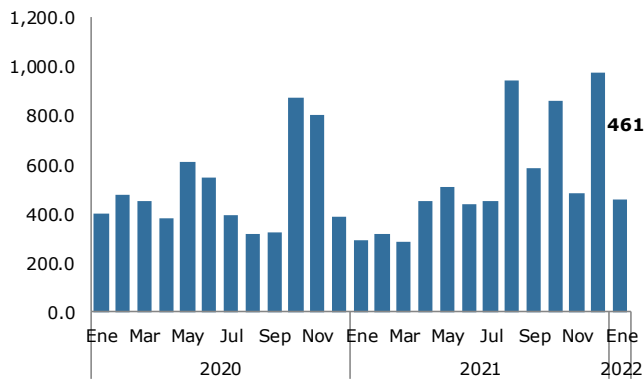
Al cierre de enero el saldo promedio de reportos monetarios se situó en 96.9 millones de córdobas. Durante el mes se transaron 717 millones de córdobas en estos instrumentos (C\$154 millones fueron colocados a través de subastas y C\$563 fueron colocados a través del mecanismo de ventanilla), y se recuperaron 661.5 millones de córdobas.

Con relación a los reportos colocados a través de subastas se realizaron a un plazo promedio de 1 día y una tasa promedio de 3.75 por ciento. Por otro lado, los reportos colocados a través del mecanismo de ventanilla se realizaron a un plazo promedio de 5.8 días y una tasa promedio ponderada de 4.91 por ciento.

3.3. Mecanismos de absorción de liquidez BCN

En enero, los depósitos monetarios en MN presentaron un saldo promedio de 461 millones de córdobas. En el mes se realizó una redención neta de 630 millones de córdobas a través de la ventanilla de Depósitos Monetarios en MN, producto de captar 5,780 millones de córdobas y pagar 6,410 millones de córdobas. Estas operaciones se realizaron a los plazos de 1 día

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



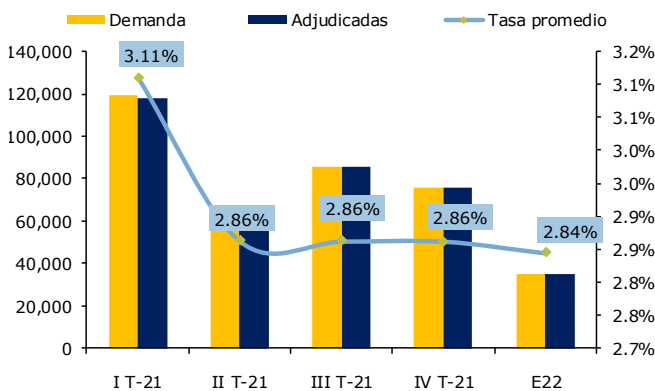
Fuente: BCN.

(C\$3,500 millones), 3 días (C\$1,480 millones) y 7 días (C\$800 millones).

En las subastas monetarias de Letras a un día plazo, se registró una colocación neta de 300 millones de córdobas, producto de colocar 19,468.1 millones de córdobas y redimir 19,168.1 millones de córdobas. La intervención diaria promedio, mediante las Letras a plazo de 1 día del BCN fue de 927.1 millones de córdobas (C\$272.1 millones en diciembre 2021). La tasa promedio adjudicada en Letras de 1 día se ubicó en 2.84 por ciento.

Adicionalmente, el mayor monto diario colocado en enero de 2022 fue de 2,070 millones de córdobas, alcanzando una absorción de liquidez equivalente a 4.2 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje en MN; mientras que el más bajo fue de 60 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 1.9 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje (0.7% en diciembre).

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

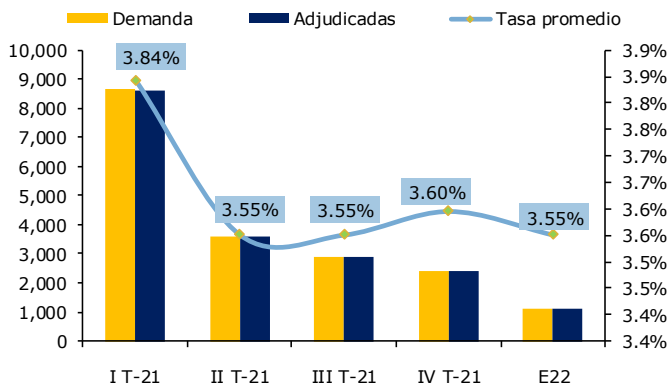


Fuente: BCN.

En el caso de las Letras de 7 y 14 días, el BCN ofreció 1,090 millones de córdobas a valor facial, donde el 68.8 por ciento fue a plazo de 7 días y el restante a plazo de 14 días (31.2%). En cuanto a las Letras a plazos de 1 a 12 meses, el BCN ofertó 160 millones de córdobas a valor facial, donde el 40.6 por ciento fue a plazo de 1 mes y 59.4 por ciento a plazo de 3 meses. Por su parte, el SFN demandó 1,100 millones de córdobas, de los cuales se adjudicó el 100 por ciento de lo demandado. Las colocaciones de Letras del BCN se realizaron a un plazo de 7 días y a una tasa promedio ponderada de 3.55 por ciento.

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

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



Fuente: BCN.

Así, el BCN, mediante sus OMA y depósitos monetarios en moneda nacional, propició una expansión de la liquidez agregada de 385.5 millones de córdobas (contracción de C\$1,298.8 millones en diciembre).

Posición neta de operaciones monetarias del BCN en MN
(en millones de córdobas, instrumentos pagaderos en córdobas)

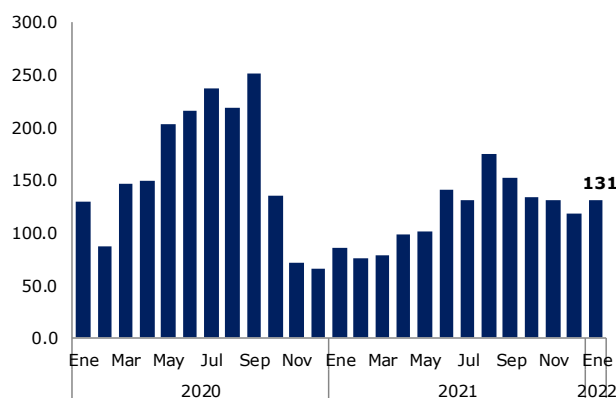
Operaciones de mercado abierto		Diciembre 2021	Enero 2022
Letras del BCN (plazos de 1 y 3 días)	Absorción (-)	(6,259.4)	(19,468.1)
	Expansión (+)	6,259.4	19,168.1
	Neto	0.0	(300.0)
Letras del BCN (plazos mayores a 7 días)	Absorción (-)	0.0	(1,099.2)
	Expansión (+)	0.0	1,099.2
	Neto	0.0	0.0
Reportos Monetarios	Absorción (-)	(3,776.5)	(661.5)
	Expansión (+)	3,777.8	717.0
	Neto	1.3	55.5
Títulos de Inversión	Absorción (-)	(1.2)	0.0
	Expansión (+)	1.2	0.0
	Neto	0.0	0.0
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(10,550.0)	(5,780.0)
	Expansión (+)	9,250.0	6,410.0
	Neto	(1,300.0)	630.0
Posición neta de instrumentos en moneda nacional del BCN	Absorción (-)	(20,587.1)	(27,008.8)
	Expansión (+)	19,288.4	27,394.4
	Neto	(1,298.8)	385.5

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

4. Operaciones monetarias del BCN en moneda extranjera

En el mes de enero, el saldo promedio de depósitos monetarios en ME se situó en 131 millones de dólares. El BCN absorbió, en términos netos, Depósitos Monetarios en ME por 10.5 millones de dólares, producto de recibir 2,017.5 millones de dólares y pagar 2,007 millones de dólares. Las captaciones se realizaron según el siguiente detalle: 1,620 millones de dólares a plazo de 1 día, 310.5 millones de dólares a plazo de 3 días, 66 millones de dólares a plazo de 7 días, 1 millón de dólares a plazo de 30 días y 20 millones de dólares a plazo de 31 días. La tasa promedio fue de 0.62 por ciento, mientras el plazo promedio de las colocaciones fue de 1.8 días. Por su parte, el monto promedio diario de Depósitos

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



Fuente: BCN.

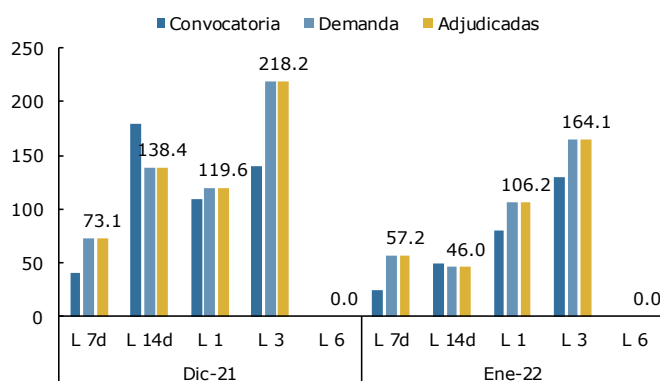
Monetarios colocado fue de 69.6 millones de dólares.

Respecto a las Letras en dólares, se realizaron colocaciones netas por 118.8 millones de dólares, producto de colocar 372.5 millones de dólares y redimir 253.8 millones de dólares. Las colocaciones se adjudicaron a una tasa promedio de 1.79 por ciento y un plazo promedio de 44.2 días.

Con respecto a los Títulos de Inversión en moneda extranjera, en el mes de enero se presentó una posición neutral, producto de redimir y colocar 0.01 millones de dólares (a un plazo de 6 meses y tasa promedio de 3.95 por ciento).

Finalmente, el BCN, mediante sus OMA y depósitos monetarios en moneda extranjera realizó una absorción de liquidez de 129.3 millones de dólares (expansión de US\$105.4 millones en diciembre).

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



Fuente: BCN.

Posición neta de operaciones monetarias del BCN en ME (en millones de dólares, instrumentos pagaderos en dólares)

Instrumentos en moneda extranjera		Diciembre 2021	Enero 2022
Letras del BCN	Absorción (-)	(548.0)	(372.5)
	Expansión (+)	636.4	253.8
	Neto	88.4	(118.8)
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(1,335.2)	(2,017.5)
	Expansión (+)	1,352.2	2,007.0
	Neto	17.0	(10.5)
Títulos de Inversión	Absorción (-)	(0.0)	(0.01)
	Expansión (+)	0.0	0.01
	Neto	(0.0)	0.0
Posición neta de instrumentos en moneda extranjera del BCN	Absorción (-)	(1,883.2)	(2,390.1)
	Expansión (+)	1,988.6	2,260.8
	Neto	105.4	(129.3)

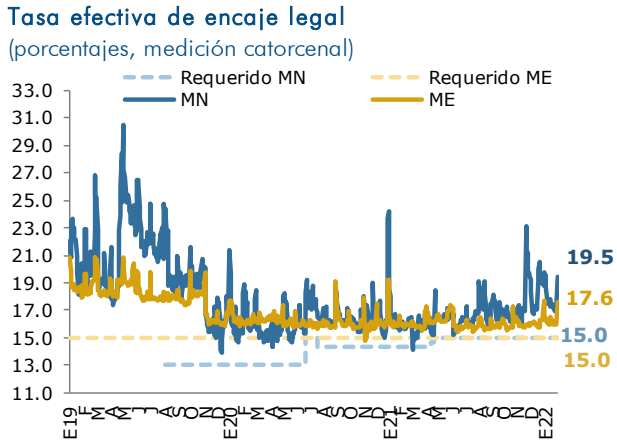
Nota: Negativo es contracción de liquidez, positivo es expansión de liquidez.

Fuente: BCN.

5. Encaje legal

En enero 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 19.5 por ciento en MN y 17.6 por ciento en ME, es decir,



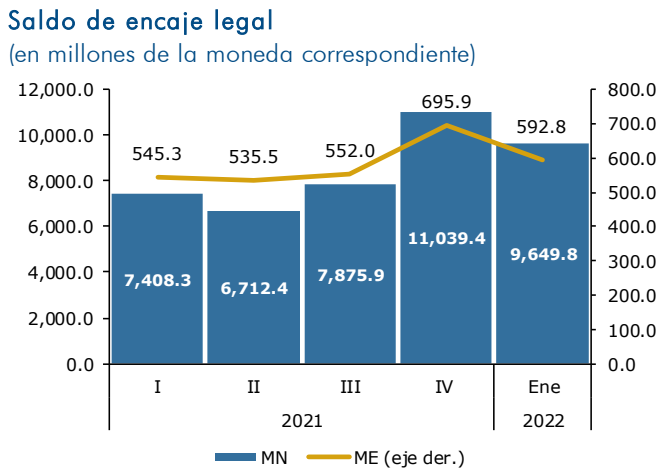
Fuente: BCN.

4.5 y 2.6 puntos porcentuales por encima de la tasa catorcenal requerida (15% en ambas monedas). Estas tasas fueron consistentes con un exceso de encaje en MN de 2,220.7 millones de córdobas, mientras que en ME el excedente ascendió a 88.7 millones de dólares.

Así, al mes de enero, el saldo de encaje en moneda nacional fue 9,649.8 millones de córdobas, lo que implicó una reducción de 1,389.6 millones de córdobas (expansión de liquidez). Adicionalmente, el encaje en moneda extranjera finalizó el mes en 592.8 millones de dólares, consistente con una disminución de 103.1 millones de dólares (expansión 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 expansión de liquidez por 1,775.2 millones de córdobas, la cual fue efectuada a través de la disminución del encaje legal efectivo en moneda nacional (C\$1,389.6 millones) y el pago neto de depósitos monetarios en córdobas (C\$630 millones), contrarrestado parcialmente por la colocación neta de Letras pagaderas en córdobas (C\$244.5 millones).



Fuente: BCN.

Posición neta de instrumentos monetarios del BCN*

(en millones según la moneda indicada)

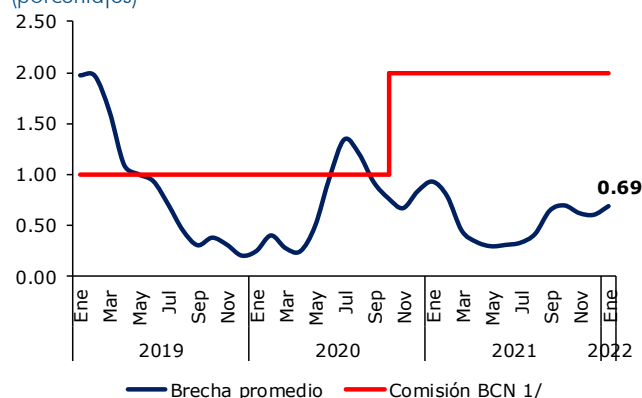
Operaciones monetarias		Diciembre 2021	Enero 2022
En moneda nacional			
OMA	Absorción (-)	(10,037.1)	(21,228.8)
	Expansión (+)	10,038.4	20,984.4
	Neto	1.3	(244.5)
Depósitos Monetarios	Absorción (-)	(10,550.0)	(5,780.0)
	Expansión (+)	9,250.0	6,410.0
	Neto	(1,300.0)	630.0
Encaje legal efectivo	Flujo	(1,557.9)	1,389.6
	Absorción (-)	(22,145.0)	(25,619.2)
Posición neta en córdobas	Expansión (+)	19,288.4	27,394.4
	Neto	(2,856.6)	1,775.2
	En moneda extranjera		
OMA	Absorción (-)	(548.0)	(372.6)
	Expansión (+)	636.4	253.8
	Neto	88.4	(118.8)
Depósitos Monetarios	Absorción (-)	(1,335.2)	(2,017.5)
	Expansión (+)	1,352.2	2,007.0
	Neto	17.0	(10.5)
Encaje legal efectivo	Flujo	(127.3)	103.1
	Absorción (-)	(1,883.2)	(2,390.1)
Posición neta en dólares	Expansión (+)	1,861.3	2,363.9
	Neto	(21.9)	(26.2)

*: Negativo es contracción de liquidez, positivo es expansión de liquidez.
Fuente: BCN.

En tanto, la posición neta de las operaciones monetarias en dólares resultó en una absorción de liquidez de 26.2 millones de dólares, lo que se explica por la colocación neta de Letras pagaderas en dólares (US\$118.8 millones) y la absorción neta de depósitos monetarios en dólares (US\$10.5 millones), compensado en parte por la disminución del encaje legal efectivo en dólares (US\$103.1 millones).

Brecha cambiaria de venta

(porcentajes)



Fuente: BCN.

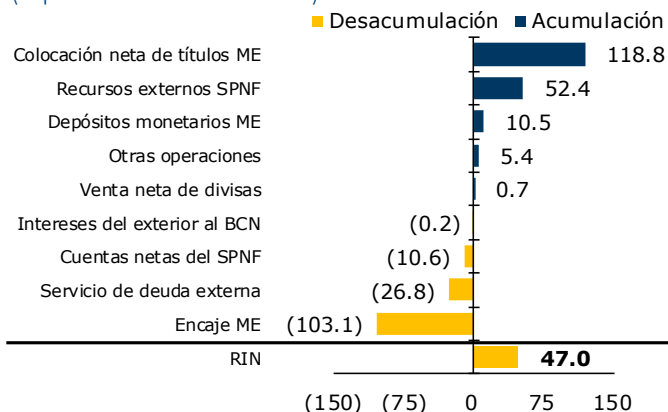
1/: Comisión que cobra el BCN al Sistema Financiero por la venta de divisas.

7. Mercado de Cambio

Durante el mes de enero, en la mesa de cambio del BCN se registraron compras netas de divisas por 0.7 millones de dólares.

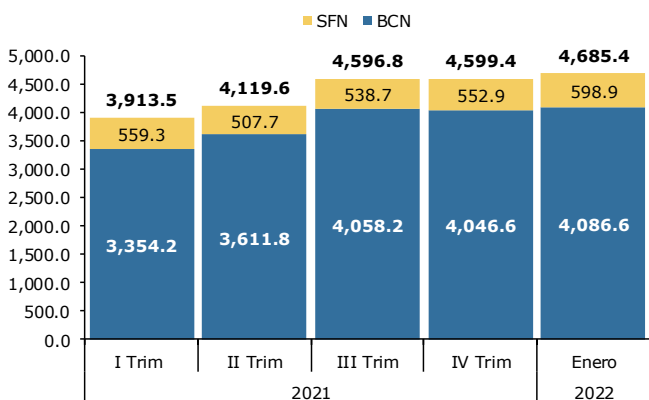
Asimismo, el SFN realizó compras netas de divisas al público por 34.4 millones de dólares. Así, la brecha cambiaria de venta promedio del mes se ubicó en 0.69 por ciento (0.60% la brecha de diciembre 2021), por debajo del 2 por ciento de la comisión cambiaria de venta de divisas establecida por el BCN.

Variaciones de Reservas Internacionales Netas (flujo en millones de dólares)



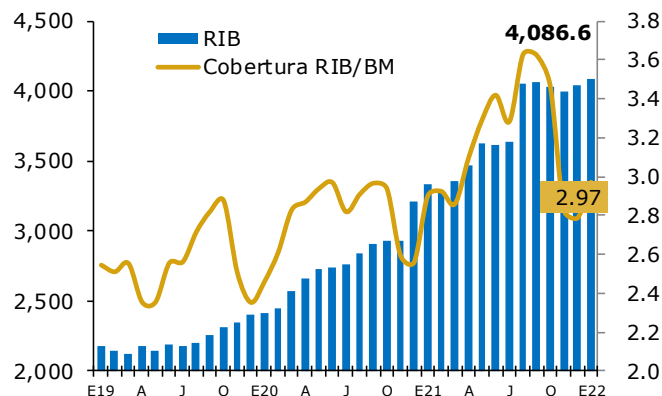
Fuente: BCN.

Reservas Internacionales Consolidadas (saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN.

Reservas internacionales del BCN (saldo en millones de dólares y cobertura en no. de veces)



Fuente: BCN.

8. Reservas Internacionales

Las reservas internacionales netas (RIN) registraron un aumento de 47 millones de dólares. Este resultado se debió principalmente a la colocación neta de Letras pagaderas en dólares (US\$118.8 millones), la entrada de recursos externos al Sector Público No Financiero (US\$52.4 millones) y la absorción neta de depósitos monetarios en dólares (US\$10.5 millones). Lo anterior fue compensado en parte por la disminución del encaje legal en dólares (US\$103.1 millones) y el pago de servicio de deuda externa (US\$26.8 millones).

Al incorporar los movimientos relacionados con el encaje en ME, la colocación neta de instrumentos del BCN en ME y FOGADE, se obtuvo una acumulación en RINA de 19.8 millones de dólares.

Finalmente, las RIB del BCN aumentaron 40 millones de dólares en enero, finalizando con un saldo de 4,086.6 millones de dólares. De igual forma, las reservas internacionales del SFN aumentaron 46 millones de dólares, situándose en 598.9 millones de dólares. Como resultado de esto, las reservas internacionales consolidadas presentaron un aumento de 86 millones de dólares, ubicándose en un saldo de 4,685.4 millones de dólares al cierre de enero.

El nivel de RIB del BCN, en conjunto con el saldo observado de la base monetaria, propició una cobertura de 2.97 veces la base monetaria, lo que se considera un nivel adecuado que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.