



Informe Monetario Junio 2022

Julio de 2022



Informe Monetario Junio 2022

Contenido

Resumen ejecutivo	2
1. Base monetaria.....	3
2. Agregados monetarios	3
3. Operaciones monetarias del BCN en moneda nacional.....	4
3.1. Tasa de referencia monetaria (TRM) y tasas de interés de ventanillas del BCN	4
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 junio de 2022, el Banco Central de Nicaragua (BCN) ejecutó su política monetaria en un contexto doméstico de dinamismo de la actividad económica y en un entorno monetario internacional caracterizado por presiones inflacionarias e incrementos de tasas de interés de los principales bancos centrales del mundo. En esta coyuntura, el BCN continuó apoyando el crecimiento económico facilitando la administración de liquidez del sistema financiero, tomando decisiones de ajuste gradual de su Tasa de Referencia Monetaria (TRM) para guardar consistencia con la evolución de las condiciones monetarias internacionales y doméstica. Así, en el mes de junio, el BCN realizó dos ajustes a su TRM y continuó poniendo a disposición del sistema financiero los instrumentos monetarios necesarios para gestionar su liquidez.

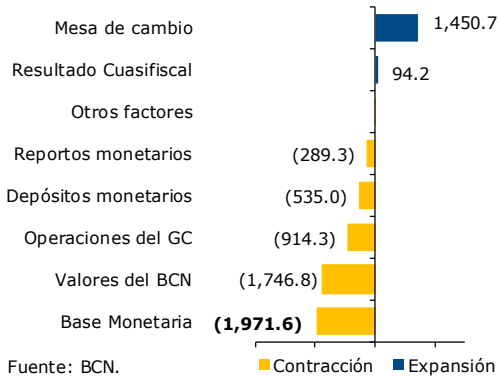
La evolución de las principales variables monetarias favoreció la estabilidad de las reservas internacionales, en particular, la demanda de instrumentos del BCN mantuvo su dinamismo, el mercado cambiario del sistema financiero continuó estable (la brecha cambiaria promedió 0.51%, por debajo de la comisión por venta de divisas del BCN del 2%) y la mesa de cambio del BCN registró compras netas de divisas. 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, incluyendo el aumento del numerario en 19.4 por ciento y de los depósitos en 12.7 por ciento. No obstante, en términos intermensuales (con relación a mayo) el numerario registró una contracción, relacionada con un comportamiento estacional.

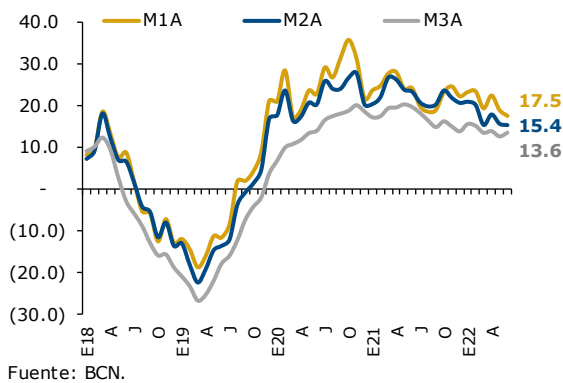
Por otra parte, en junio, la posición neta de los instrumentos monetarios en moneda nacional (MN) del BCN resultó en una absorción de liquidez, explicada por la colocación neta de Operaciones de Mercado Abierto (OMA), la absorción neta de Depósitos Monetarios y el aumento del encaje legal. Asimismo,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

Finalmente, el saldo de las Reservas Internacionales Brutas (RIB) del BCN alcanzó 4,348.4 millones de dólares, reflejando una disminución de 5.9 millones de dólares respecto a mayo de 2022, mientras que, las RIB del sistema financiero alcanzaron un saldo de 487.4 millones de dólares, de manera que las reservas consolidadas se situaron en 4,835.9 millones de dólares, lo cual representó una reducción intermensual de 50.6 millones de dólares. El nivel de RIB del BCN fue consistente con una cobertura a base monetaria de 3.5 veces, lo que se considera un nivel adecuado que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.

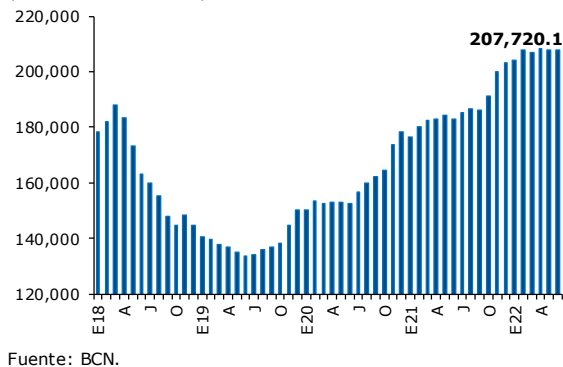
Orígenes de variaciones de la base monetaria
(flujos en millones de córdobas)



Agregados Monetarios
(variación interanual, porcentaje)



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



1. Base monetaria

En junio de 2022, la base monetaria registró un saldo de 44,698.2 millones de córdobas, mostrando un crecimiento en términos interanuales de 20.4 por ciento. En términos de flujo, la base monetaria presentó una contracción de 1,971.6 millones de córdobas respecto al mes de mayo 2022.

El comportamiento de la base monetaria estuvo determinado principalmente por una colocación neta de letras del BCN (C\$1,746.8 millones), principalmente Letras a día plazo, una posición contractiva de las operaciones del Gobierno Central en moneda nacional (C\$914.3 millones), absorción neta de depósitos monetarios (C\$535 millones) y la recuperación a través de los reportos monetarios (C\$289.3 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por operaciones a través de la mesa de cambio (C\$1,450.7 millones) y expansión del resultado cuasifiscal (C\$94.2 millones).

2. Agregados monetarios

Todos los agregados monetarios continuaron mostrando un desempeño positivo. Así, la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario M1A fue 17.5 por ciento (18.9% en mayo), explicado por el aumento tanto del numerario (19.4%) como de los depósitos a la vista (15.7%). El M2A registró una tasa de variación de 15.4 por ciento (15.8% en mayo), mientras que, el agregado monetario más amplio (M3A) registró un incremento interanual de 13.6 por ciento (12.7% en el mes previo), consistente con el comportamiento del M2A y el crecimiento de los depósitos en ME (12.5%).

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 monetarias internas, en el mes de junio el BCN decidió ajustar la tasa de referencia monetaria (TRM) en dos ocasiones en 50 puntos básicos (p.b.), pasando de 4.00 a 5.00 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 6.25 por ciento y 3.75 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.

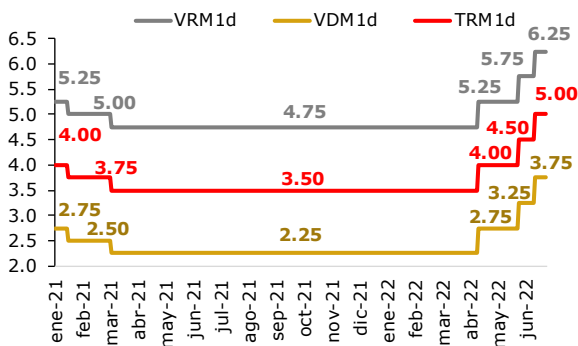
Adicionalmente, el BCN realizó ajustes a las tasas de ventanilla de Depósitos Monetarios en dólares: 18 puntos básicos al plazo de 1 día, 55 puntos básicos a 7 días, 36 puntos básicos a 14 días y 28 puntos básicos a 30 días.

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 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

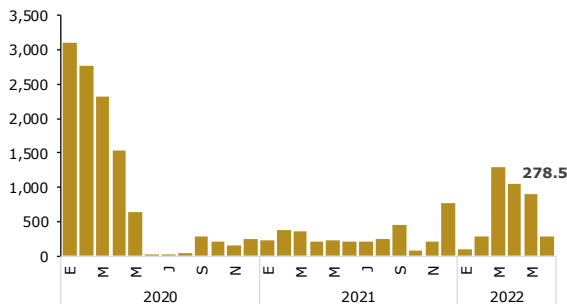
En junio el saldo promedio de Reportos Monetarios se situó en 278.5 millones de córdobas. Durante el mes se transaron 1,356 millones de córdobas en estos instrumentos (C\$42 millones fueron colocados a través

Tasas de interés del BCN al 30 de junio 2022^{1/} (porcentaje)



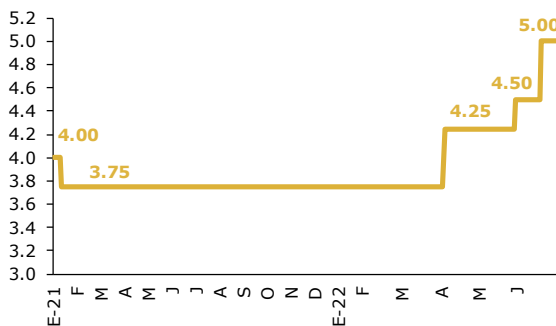
Fuente: BCN.
 1/: **VRM**: Ventanilla de Reportos Monetarios;
VDM: Ventanilla de Depósitos Monetarios;
TRM: Tasa de Referencia de Reportos Monetarios

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



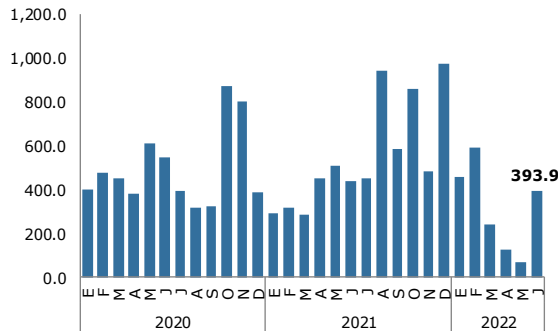
Fuente: BCN.

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



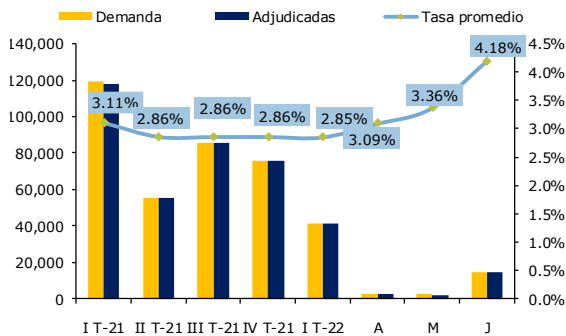
Fuente: BCN.

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



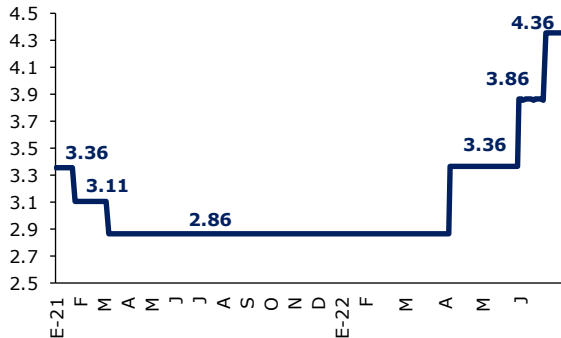
Fuente: BCN.

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 subastas y C\$1,314 fueron colocados a través del mecanismo de ventanilla), y se recuperaron 1,645.3 millones de córdobas.

Con relación a los Reportos Monetarios colocados a través de subastas, estos tuvieron un plazo promedio de 1 día y una tasa promedio de 4.75 por ciento. Cabe destacar que en junio se observó un incremento en la tasa de los reportos, consistente con el ajuste realizado en la TRM. Por otro lado, los Reportos Monetarios colocados a través del mecanismo de ventanilla tuvieron un plazo promedio de 6.2 días y una tasa promedio ponderada de 5.92 por ciento.

3.3. Mecanismos de absorción de liquidez del BCN

En junio, el saldo promedio de los Depósitos Monetarios en MN fue de 393.9 millones de córdobas. Se realizó una absorción neta de 535 millones de córdobas a través de la ventanilla de Depósitos Monetarios en MN, producto de captar 8,665 millones de córdobas y pagar 8,130 millones de córdobas. Estas operaciones se realizaron a los plazos de 1 día (C\$5,875 millones) y 3 días (C\$2,790 millones).

En las subastas monetarias de Letras a un día plazo, se registró una colocación neta de 1,999.8 millones de córdobas, producto de colocar 14,567.9 millones de córdobas y redimir 12,568.1 millones de córdobas. La intervención diaria promedio, mediante las Letras a plazo de 1 día fue de 662.2 millones de córdobas (C\$92.7 millones en mayo 2022). La tasa promedio adjudicada en Letras de 1 día se ubicó en 4.18 por ciento.

Adicionalmente, el mayor monto diario colocado en junio de 2022 fue de 2,170 millones de córdobas, alcanzando una absorción de liquidez equivalente a 4.4 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje en MN; mientras que, el más bajo fue de 50 millones de córdobas, equivalente a 0.1 por ciento de absorción.

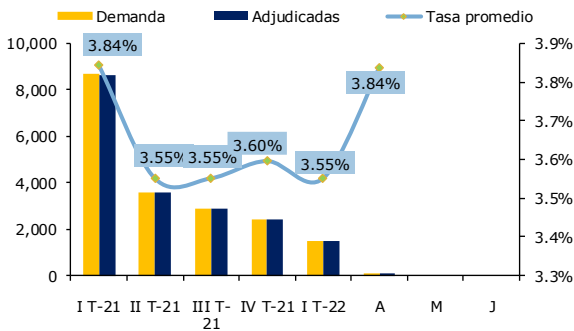
En promedio, a través de las Letras a plazo de 1 día se realizó una absorción de liquidez equivalente a 1.3 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje (0.2% en mayo).

En el caso de las Letras sin mantenimiento de valor, el BCN ofreció 80 millones de córdobas a valor facial en cada uno de los plazos de 7 días, 14 días y 1 mes. En cuanto a las Letras con mantenimiento de valor, el BCN ofertó 80 millones de córdobas a valor facial en cada uno de los plazos de 3 meses y 6 meses. En el mes de junio, el SFN no demandó Letras del BCN a estos plazos.

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

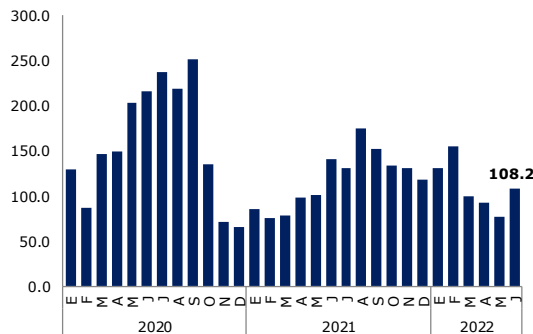
Así, el BCN, mediante sus OMA y Depósitos Monetarios en moneda nacional, propició una absorción de la liquidez agregada de 2,824 millones de córdobas (contracción de C\$118.7 millones en mayo).

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



Fuente: BCN.

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)

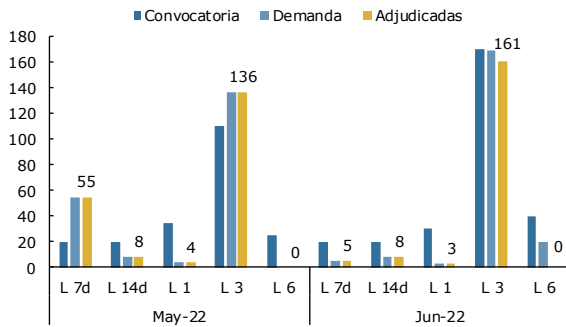
Operaciones de mercado abierto		Mayo 2022	Junio 2022
Letras del BCN (plazos de 1 y 3 días)	Absorción (-)	(2,039.7)	(14,567.9)
	Expansión (+)	2,039.7	12,568.1
	Neto	0.0	(1,999.8)
Letras del BCN (plazos mayores a 7 días)	Absorción (-)	0.0	0.0
	Expansión (+)	0.0	0.0
	Neto	0.0	0.0
Reportos Monetarios	Absorción (-)	(11,775.3)	(1,645.3)
	Expansión (+)	11,626.3	1,356.0
	Neto	(149.0)	(289.3)
Títulos de Inversión	Absorción (-)	0.0	0.0
	Expansión (+)	0.3	0.0
	Neto	0.3	0.0
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(1,340.0)	(8,665.0)
	Expansión (+)	1,370.0	8,130.0
	Neto	30.0	(535.0)
Posición neta de instrumentos en moneda nacional del BCN	Absorción (-)	(15,155.0)	(24,878.2)
	Expansión (+)	15,036.3	22,054.1
	Neto	(118.7)	(2,824.0)

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

Fuente: BCN.

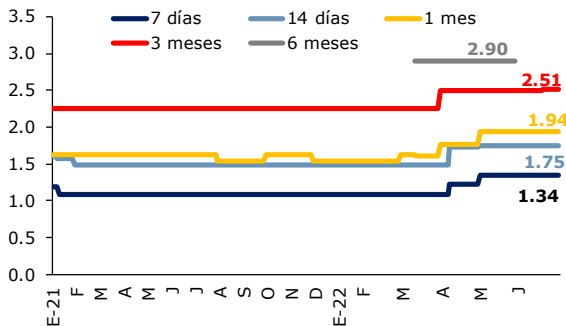
4. Operaciones monetarias del BCN en moneda extranjera

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
(porcentaje)



Fuente: BCN.

En el mes de junio, el saldo promedio de Depósitos Monetarios en ME se situó en 108.2 millones de dólares. El BCN absorbió, en términos netos, Depósitos Monetarios en ME por 56.5 millón de dólares, producto de recibir 1,379.5 millones de dólares y pagar 1,323 millones de dólares. Las captaciones se realizaron según el siguiente detalle: 1,038 millones de dólares a plazo de 1 día, 230.5 millones de dólares a plazo de 3 días, 44 millones de dólares a plazo de 7 días, 53 millones de dólares a plazo de 15 días y 14 millones de dólares a plazo de 30 días. La tasa promedio fue de 0.81 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 41.8 millones de dólares.

Respecto a las Letras en dólares, se realizaron redenciones netas por 67.2 millones de dólares, producto de colocar 176.3 millones de dólares y redimir 243.5 millones de dólares. Estas colocaciones se adjudicaron a una tasa promedio de 2.43 por ciento y un plazo promedio de 80.9 días.

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

Finalmente, el BCN, mediante sus OMA y Depósitos Monetarios en moneda extranjera realizó una inyección de liquidez de 10.7 millones de dólares (contracción de US\$8.6 millones en mayo).

Posición neta de operaciones monetarias del BCN en ME

Instrumentos pagaderos en moneda extranjera
(millones de dólares)

Instrumentos en moneda extranjera		Mayo 2022	Junio 2022
Letras del BCN	Absorción (-)	(202.5)	(176.3)
	Expansión (+)	192.6	243.5
	Neto	(9.9)	67.2
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(1,102.5)	(1,379.5)
	Expansión (+)	1,103.5	1,323.0
	Neto	1.0	(56.5)
Títulos de Inversión	Absorción (-)	(0.0)	0.00
	Expansión (+)	0.3	0.00
	Neto	0.3	0.0
Posición neta de instrumentos en moneda extranjera del BCN		Absorción (-)	(1,305.0)
		Expansión (+)	1,296.4
		Neto	(8.6)

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

Fuente: BCN.

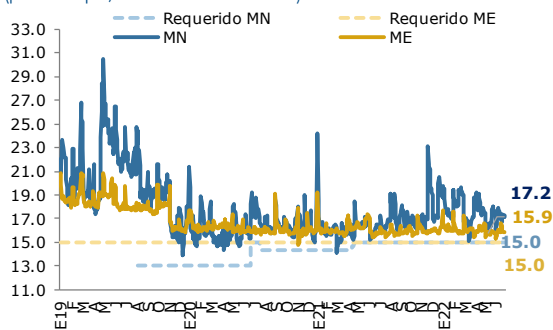
5. Encaje legal

En junio 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 17.2 por ciento en MN y 15.9 por ciento en ME, lo que respectivamente representó 2.2 y 0.9 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 1,111.4 millones de córdobas, mientras que, en ME el excedente ascendió a 31.3 millones de dólares.

Así, al cierre de junio, el saldo de encaje en moneda nacional fue 8,562.6 millones de córdobas, lo que implicó un aumento de 228.3 millones de córdobas (absorción de liquidez). Adicionalmente, el encaje en moneda extranjera finalizó el mes en 585 millones de dólares, consistente con un incremento de 25 millones de dólares (absorción de liquidez).

Tasa efectiva de encaje legal
(porcentajes, medición catorcenal)

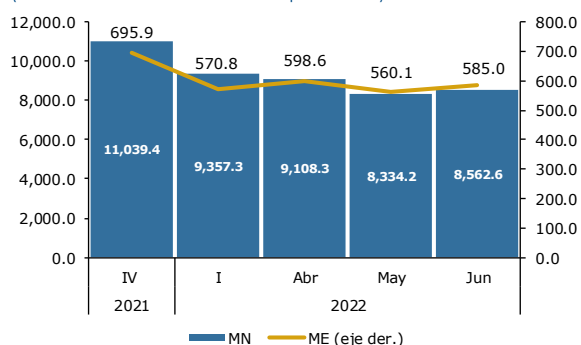


Fuente: BCN.

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 3,052.3 millones de córdobas, la cual fue efectuada a través de la colocación neta de OMA en córdobas (C\$2,289 millones), la absorción neta de Depósitos Monetarios en córdobas (C\$535 millones) y el aumento del encaje legal efectivo en moneda nacional (C\$228.3 millones).

Posición neta de instrumentos monetarios del BCN*

(millones según la moneda indicada)

Operaciones monetarias		Mayo 2022	Junio 2022
En moneda nacional			
OMA	Absorción (-)	(13,815.0)	(16,213.2)
	Expansión (+)	13,666.3	13,924.1
	Neto	(148.7)	(2,289.0)
Depósitos Monetarios	Absorción (-)	(1,340.0)	(8,665.0)
	Expansión (+)	1,370.0	8,130.0
	Neto	30.0	(535.0)
Encaje legal efectivo	Flujo	774.0	(228.3)
	Absorción (-)	(14,380.9)	(25,106.5)
Posición neta en córdobas	Expansión (+)	15,036.3	22,054.1
	Neto	655.3	(3,052.3)
	En moneda extranjera		
OMA	Absorción (-)	(202.5)	(176.3)
	Expansión (+)	192.9	243.5
	Neto	(9.6)	67.2
Depósitos Monetarios	Absorción (-)	(1,102.5)	(1,379.5)
	Expansión (+)	1,103.5	1,323.0
	Neto	1.0	(56.5)
Encaje legal efectivo	Flujo	38.6	(25.0)
	Absorción (-)	(1,305.0)	(1,555.8)
Posición neta en dólares	Expansión (+)	1,335.0	1,541.5
	Neto	30.0	(14.3)

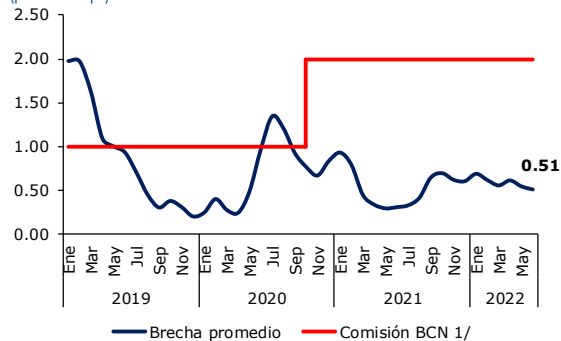
*/: Negativo es contracción de liquidez, positivo es expansión de liquidez.

Fuente: BCN.

A su vez, la posición neta de las operaciones monetarias en dólares resultó en una absorción de liquidez de 14.3 millones de dólares, lo que se explica por la absorción neta de Depósitos Monetarios en dólares (US\$56.5 millones) y el aumento del encaje legal efectivo en moneda extranjera (US\$25 millones), compensado en parte por la redención neta de Letras pagaderas en dólares (US\$67.2 millones).

7. Mercado de Cambio

Brecha cambiaria de venta
(porcentaje)



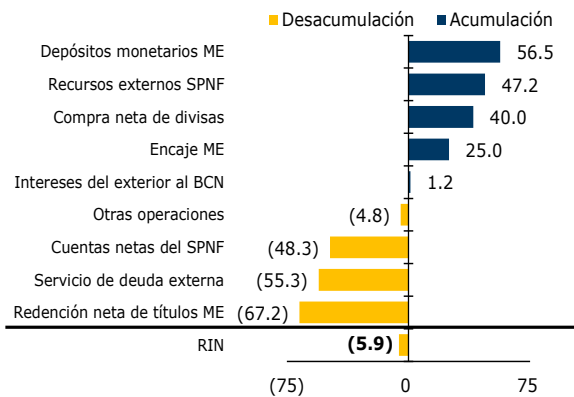
Fuente: BCN.

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

Durante el mes de junio, en la mesa de cambio del BCN se registraron compras netas de divisas por 40 millones de dólares.

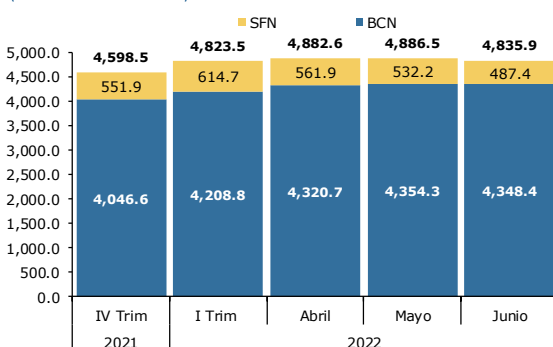
En tanto, el SFN realizó ventas netas de divisas al público por 49.9 millones de dólares. Así, la brecha cambiaria de venta promedio del mes se ubicó en 0.51 por ciento (0.55% en mayo 2022), por debajo del 2 por ciento de la comisión cambiaria de venta de divisas establecida por el BCN.

8. Reservas Internacionales



Las reservas internacionales netas (RIN) registraron una disminución de 5.9 millones de dólares. Este resultado se debió principalmente a la redención neta de Letras pagaderas en dólares (US\$67.2 millones), el servicio de la deuda externa (US\$55.3 millones) y la disminución neta de las cuentas del Sector Público No Financiero (US\$48.3 millones). Lo anterior fue compensado en parte por la absorción neta de depósitos monetarios en dólares (US\$56.5 millones), la entrada de recursos externos al Sector Público No Financiero (US\$47.2 millones) y la compra neta de divisas (US\$40 millones).

Saldo de Reservas Internacionales Consolidadas
(millones de dólares)

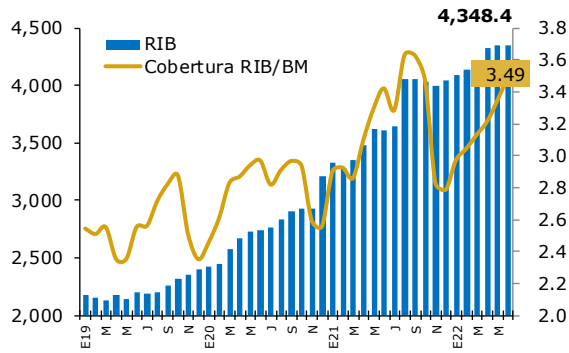


Fuente: BCN.

Al incorporar los movimientos relacionados al encaje en ME, la colocación neta de instrumentos del BCN en ME y FOGADE, se obtuvo una desacumulación en RINA de 21.2 millones de dólares.

Finalmente, las RIB del BCN disminuyeron 5.9 millones de dólares en junio, finalizando con un saldo de 4,348.4 millones de dólares. Asimismo, las reservas internacionales del SFN se redujeron en 44.8 millones de dólares, situándose en 487.4 millones de dólares. Como resultado, las reservas internacionales consolidadas disminuyeron en 50.6 millones de dólares, ubicándose en 4,835.9 millones de dólares al cierre de junio.

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



Fuente: BCN.

El nivel de RIB del BCN, en conjunto con el saldo observado de la base monetaria, propició una cobertura de 3.5 veces la base monetaria, lo que se considera un nivel adecuado que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.

