



Informe Monetario de junio 2023

Julio 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	11
VI. Posición neta de instrumentos monetarios del BCN	11
VII. Mercado de Cambio	12
VIII. Reservas Internacionales	13
Anexos.....	15

Resumen Ejecutivo

En junio de 2023, en un contexto de desempeño positivo las variables monetarias y de tasas de interés internacionales evolucionando a un ritmo más estable, el Banco Central de Nicaragua (BCN) decidió, en el ámbito de sus acciones de política monetaria, mantener invariable su Tasa de Referencia Monetaria (TRM), procurando una señalización de tasas de interés dirigida a favorecer condiciones propicias para la intermediación financiera y el crecimiento económico. Además, el BCN continuó utilizando sus instrumentos monetarios para apoyar la gestión de liquidez del sistema financiero.

En lo que concierne a la evolución monetaria de junio, 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 0.34%, 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 19.6 por ciento en términos interanuales y en el mes de junio se contrajo en 1,850.1 millones de córdobas. Del mismo modo, todos los agregados monetarios registraron crecimiento interanual de dos dígitos.

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 junio, explicada por la colocación neta en las OMA, la absorción neta de Depósitos Monetarios y el aumento del encaje legal. Por otra parte, la posición neta de los instrumentos monetarios del BCN en moneda extranjera (ME) reflejó una expansión de liquidez, debido a la disminución del encaje legal, contrarrestado parcialmente por la absorción neta de Depósitos Monetarios y la colocación neta de Letras en dólares.

Finalmente, el saldo de las Reservas Internacionales Brutas (RIB) del BCN se ubicó en 4,989.1 millones de dólares, lo que representa 14.7 millones de dólares más que en mayo de 2023 y 584.7 millones de dólares más que en diciembre de 2022. Por otra parte, las RIB del sistema financiero alcanzaron un saldo de 543.5 millones de dólares, de manera que las reservas consolidadas se situaron en 5,532.6 millones de dólares, lo cual representó un incremento respecto al saldo de mayo de 2023 de 44.5 millones de dólares. Así, el nivel de RIB del BCN fue consistente con una cobertura a base monetaria de 3.4 veces, lo que se considera un nivel adecuado que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.

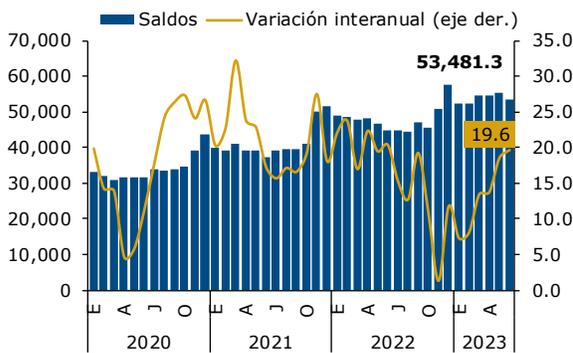
I. Base monetaria

En junio de 2023, la base monetaria registró un saldo de 53,481.3 millones de córdobas, mostrando un crecimiento en términos interanuales de 19.6 por ciento. En términos de flujo, la base monetaria presentó una contracción de 1,850.1 millones de córdobas respecto a mayo de 2023.

El comportamiento de la base monetaria estuvo determinado principalmente por las operaciones del Gobierno Central (C\$3,713.4 millones), lo cual fue parcialmente contrarrestado por las compras netas de divisas a través de la mesa de cambio del BCN (C\$2,429.8 millones).

Base Monetaria

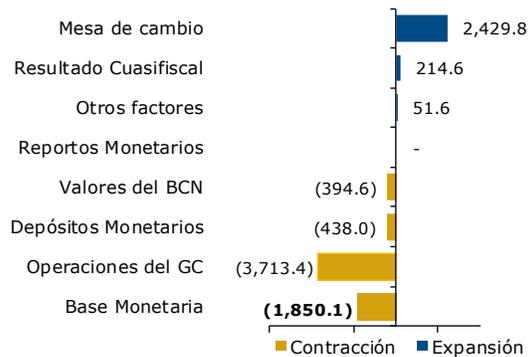
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: BCN.

Orígenes de variaciones de la base monetaria

(flujos en millones de córdobas)

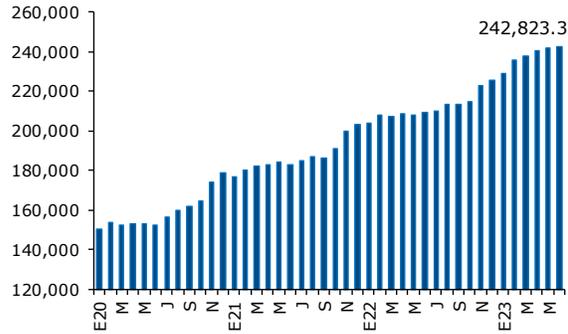


Fuente: BCN.

II. Agregados monetarios

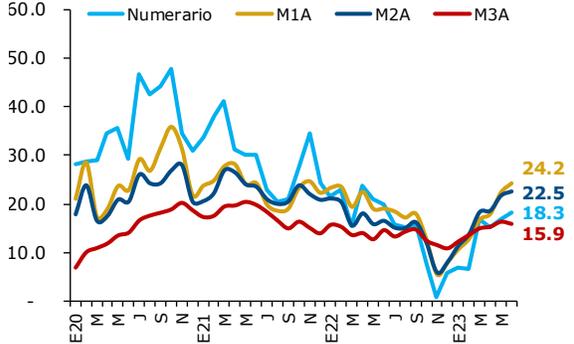
Todos los agregados monetarios continuaron mostrando un desempeño positivo. Así, la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario M1A fue 24.2 por ciento (22.3% en mayo), explicado principalmente por el aumento del numerario (18.3%). El M2A registró una tasa de variación de 22.5 por ciento (21.6% en mayo), mientras que, el agregado monetario más amplio (M3A) registró un incremento interanual de 15.9 por ciento (16.3% en el mes previo), consistente con el comportamiento del M2A y el crecimiento de los depósitos en moneda extranjera (11.8%).

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



Fuente: BCN.

Agregados Monetarios
(variación interanual, porcentaje)



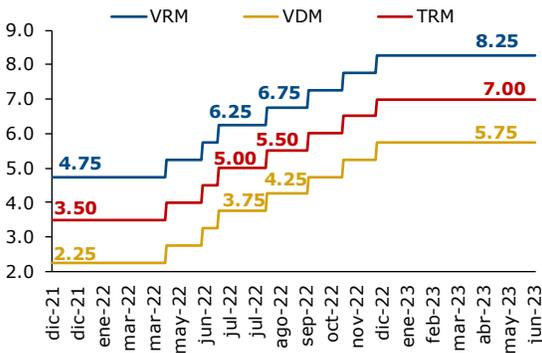
Fuente: BCN.

III. Operaciones monetarias del BCN en moneda nacional

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

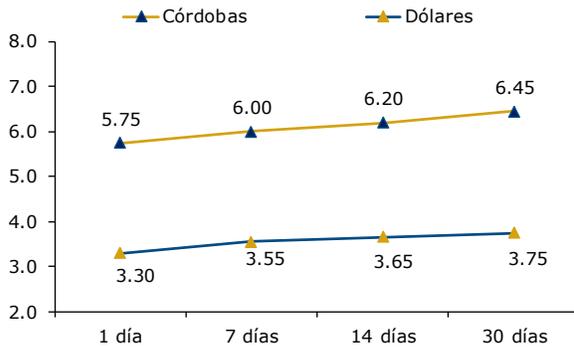
En correspondencia con la evolución de las tasas de interés internacionales y de las condiciones monetarias internas, el BCN decidió mantener la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 7.00 por ciento, que es la tasa de interés que utiliza el BCN como referencia para señalar el costo en córdobas de las 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.

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.

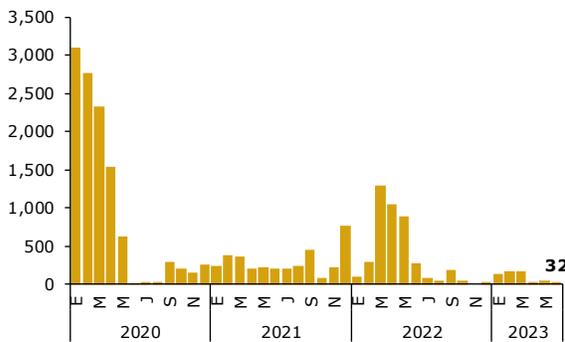
Adicionalmente, en línea con la decisión de política del BCN, se mantuvieron invariables las tasas de las ventanillas en los plazos mayores a 1 día, tanto para instrumentos en córdobas como para instrumentos en dólares.

3.2. Mecanismos de inyección de liquidez del BCN

En junio el saldo promedio de Reportos Monetarios se situó en 32 millones de córdobas. Durante el mes se transaron 300 millones de córdobas en este instrumento (colocados únicamente a través del mecanismo de ventanilla), y se recuperaron 300 millones de córdobas. No se realizaron contrataciones de Reportos Monetarios a través del mecanismo de subasta.

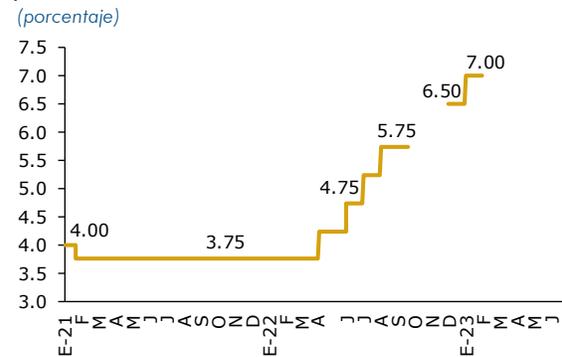
Con relación a los Reportos Monetarios colocados a través de ventanilla, estos tuvieron un plazo promedio de 3.7 días y una tasa promedio de 8.33 por ciento.

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



Fuente: BCN.

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

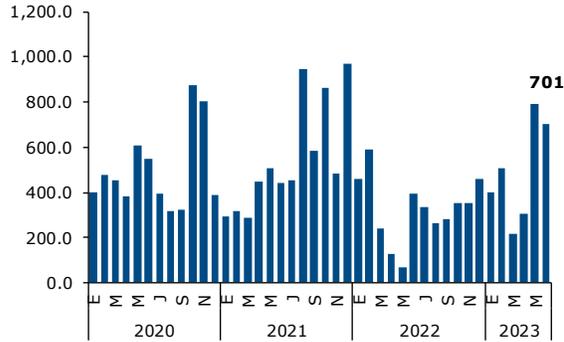


Fuente: BCN.

3.3. Mecanismos de absorción de liquidez del BCN

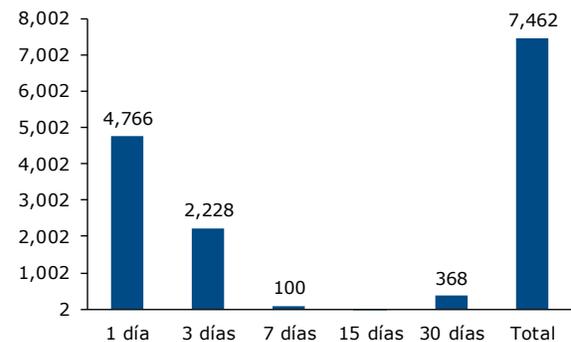
En junio, el saldo promedio de los Depósitos Monetarios en moneda nacional fue de 701 millones de córdobas. Así, a través de la ventanilla de Depósitos Monetarios en moneda nacional, se realizó una absorción neta de 438 millones de córdobas, producto de captar 7,462.3 millones de córdobas y pagar 7,024.3 millones de córdobas. Estas operaciones se realizaron a los plazos de 1 día (C\$4,766.3 millones), 3 días (C\$2,228 millones), 7 días (C\$100 millones), y 30 días (C\$368 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)

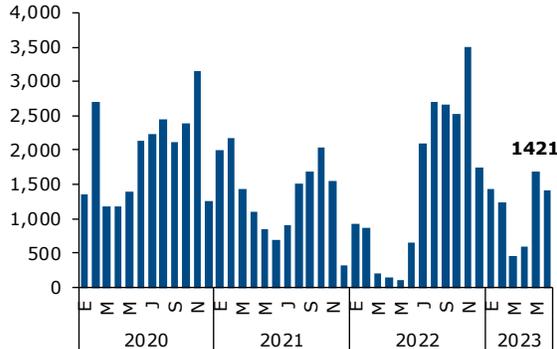


Fuente: BCN.

En las subastas monetarias de Letras a un día plazo, se registró una redención neta de 300.4 millones de córdobas, producto de colocar 31,261.9 millones de córdobas y redimir 31,562.3 millones de córdobas. La intervención diaria promedio mediante las Letras a plazo de 1 día fue de 1,421.4 millones de córdobas (C\$1,694 millones en mayo de 2023). La tasa promedio adjudicada en Letras de 1 día se ubicó en 6.36 por ciento.

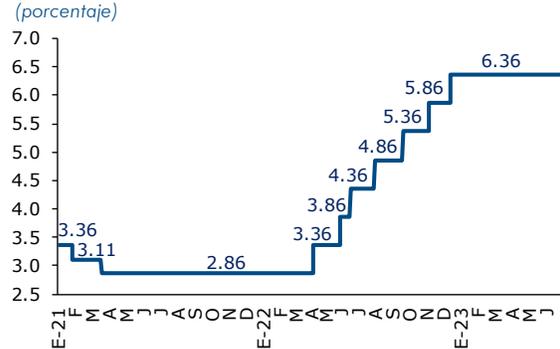
Adicionalmente, el mayor monto diario de Letras colocado en junio de 2023 fue de 2,750 millones de córdobas, alcanzando una absorción de liquidez equivalente a 4.3 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional; mientras que, el más bajo fue de 540 millones de córdobas, equivalente a 0.8 por ciento de absorción. En promedio, a través de las Letras a plazo de 1 día se realizó una absorción de liquidez equivalente a 2.2 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje (2.7% en mayo).

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



Fuente: BCN.

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

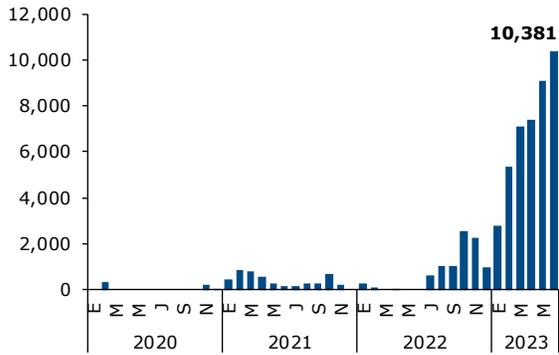


Fuente: BCN.

En el caso de las Letras del BCN sin mantenimiento de valor a plazos mayores a un día, en junio el BCN ofreció 2,700 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

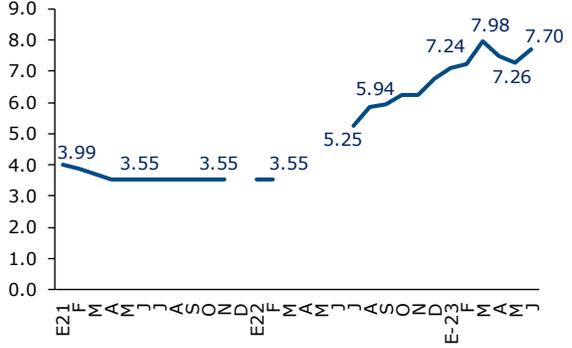
865 millones de córdobas en Letras, de los cuales se adjudicó el 100 por ciento de lo demandado. Las colocaciones de Letras se realizaron a un plazo promedio de 16.0 días y a una tasa promedio ponderada de 7.70 por ciento.

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



Fuente: BCN.

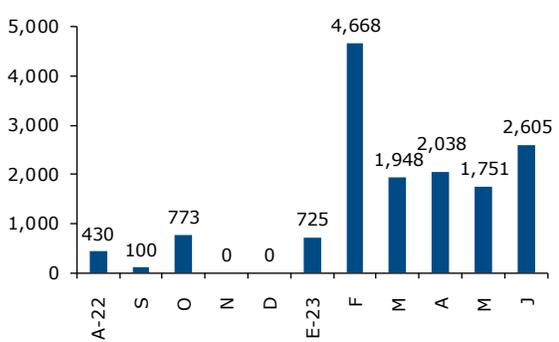
Tasa promedio de Letras de 7 días a 1 mes plazo
(porcentaje)



Fuente: BCN.

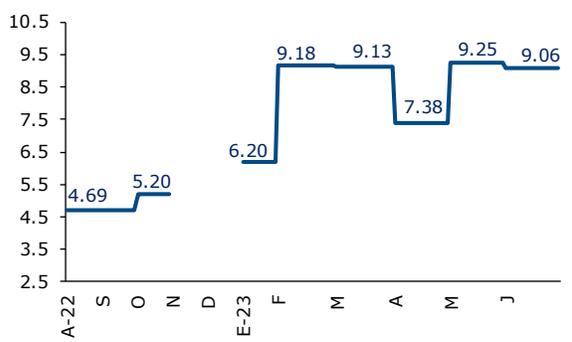
En cuanto a las Letras del BCN con mantenimiento de valor, en el mes de junio el BCN ofertó 2,800 millones de córdobas a valor facial (50% a plazo de 3 meses y 50% a plazo de 6 meses). El sistema financiero demandó 2,605.3 millones de córdobas, de los cuales se adjudicó el 100 por ciento de lo demandado. Las colocaciones de Letras con mantenimiento de valor se realizaron a un plazo promedio de 124.2 días y a una tasa promedio ponderada de 9.06 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)



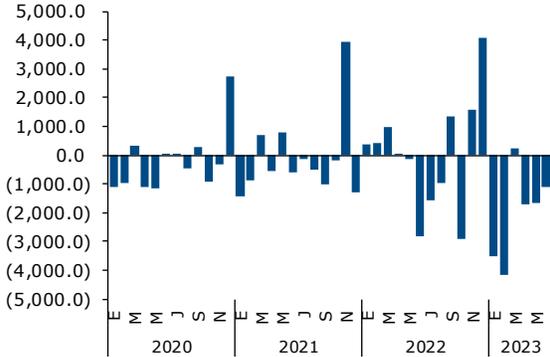
Fuente: BCN.

En lo referente a los Títulos de Inversión en moneda nacional, en el mes de 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 1,092.5 millones de córdobas (absorción de C\$1,642.7 millones en mayo).

Posición neta de operaciones monetarias en MN

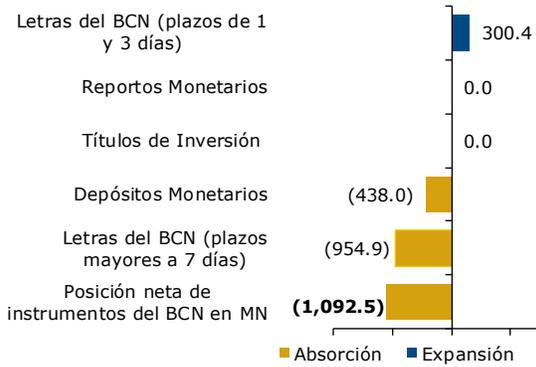
(flujos en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Posición neta de operaciones monetarias en MN

(flujos en millones de córdobas)



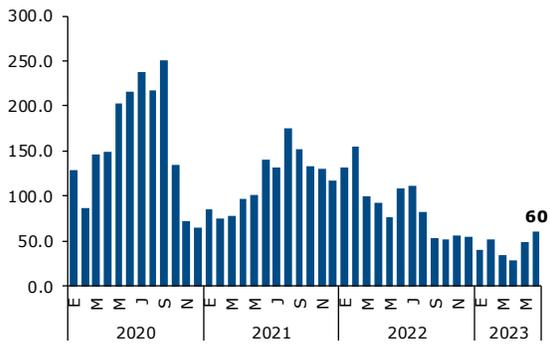
Fuente: BCN.

IV. Operaciones monetarias del BCN en moneda extranjera

En junio de 2023, el saldo promedio de Depósitos Monetarios en moneda extranjera se situó en 60 millones de dólares. El BCN absorbió, en términos netos, Depósitos Monetarios en moneda extranjera por 11.5 millones de dólares, producto de recibir 1,190.5 millones de dólares y pagar 1,179 millones de dólares. Las captaciones se realizaron según el siguiente detalle: 853.4 millones de dólares a plazo de 1 día, 320.6 millones de dólares a plazo de 3 días y 16.5 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 54.1 millones de dólares.

Saldo promedio de Depósitos Monetarios en ME

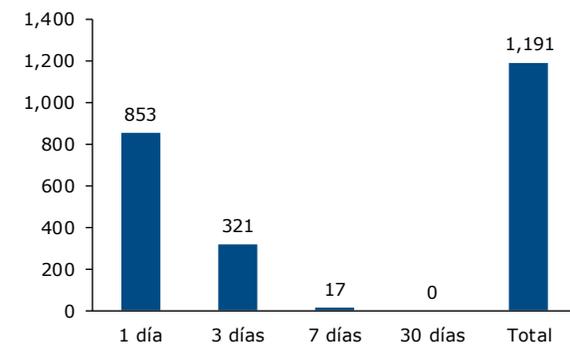
(millones de dólares, valor precio)



Fuente: BCN.

Monto adjudicado de Depósitos Monetarios en ME

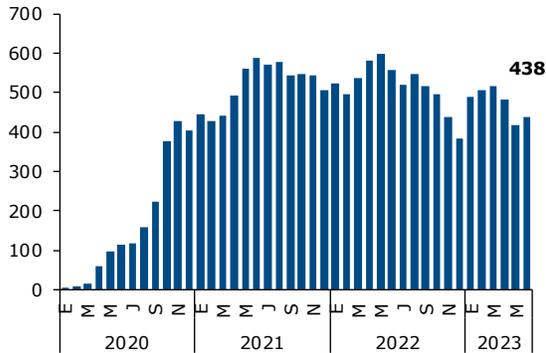
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

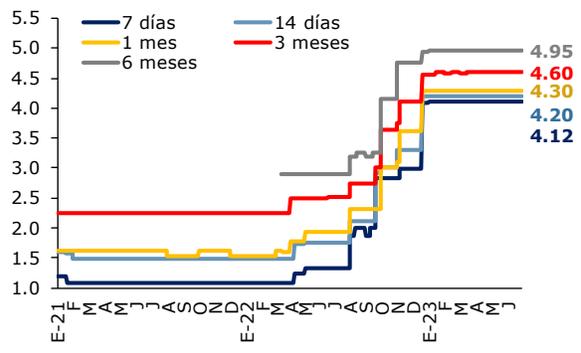
Respecto a las Letras en dólares, se realizaron colocaciones netas por 3.3 millones de dólares, producto de colocar 218.8 millones de dólares y redimir 215.5 millones de dólares. Estas colocaciones se adjudicaron a una tasa promedio de 4.68 por ciento y un plazo promedio de 109.9 días.

Saldo promedio de Letras en ME
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

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

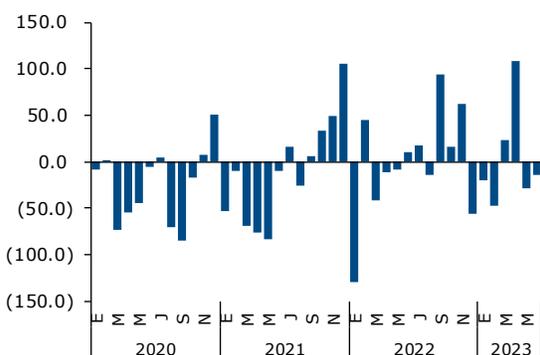


Fuente: BCN.

En lo referente a los Títulos de Inversión en moneda extranjera, en el mes de junio se observó una posición expansiva, producto de redimir 0.04 millones de dólares y no realizar colocaciones.

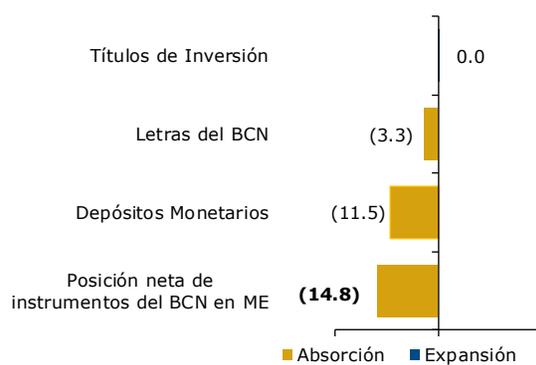
Finalmente, el BCN, mediante sus OMA y Depósitos Monetarios en moneda extranjera realizó una absorción de liquidez de 14.8 millones de dólares (absorción de US\$29 millones en mayo).

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.

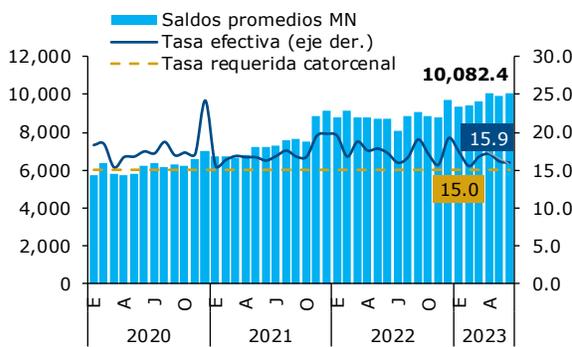
V. Encaje legal

En 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 15.9 por ciento en moneda nacional y 15.7 por ciento en moneda extranjera, lo que respectivamente representó 0.9 y 0.7 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 601.7 millones de córdobas, mientras que, en moneda extranjera el excedente ascendió a 26.2 millones de dólares.

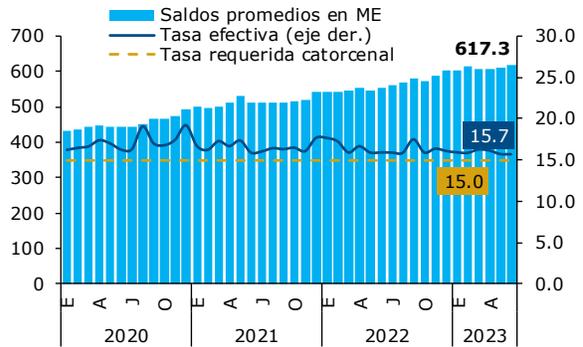
Así, al cierre de junio, el saldo de encaje en moneda nacional fue 11,001.1 millones de córdobas, lo que implicó un aumento de 383.5 millones de córdobas (absorción de liquidez). Por otra parte, el encaje en moneda extranjera finalizó el mes en 594.8 millones de dólares, consistente con una disminución de 23.8 millones de dólares (expansión 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)



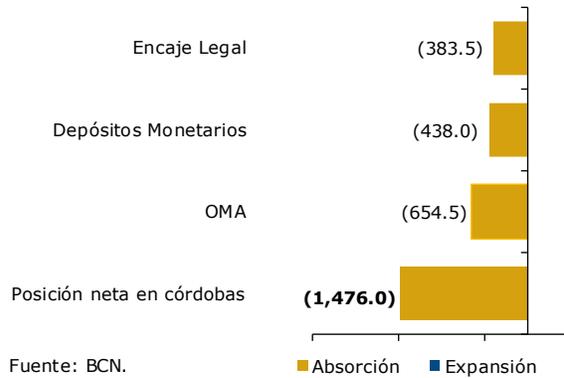
Fuente: BCN.

VI. Posición neta de instrumentos monetarios del BCN

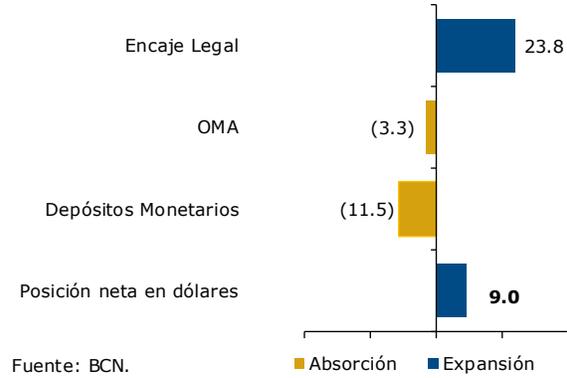
A través de los instrumentos monetarios en moneda nacional, se observó en términos netos, una absorción de liquidez por 1,476 millones de córdobas, la cual fue efectuada a través de la colocación neta de OMA en córdobas (C\$654.5 millones), la absorción neta de Depósitos Monetarios en córdobas (C\$438 millones) y el aumento del encaje legal efectivo en moneda nacional (C\$383.5 millones).

Por otra parte, la posición neta de las operaciones monetarias en dólares resultó en una expansión de liquidez por 9 millones de dólares, lo que se explica por la reducción del encaje legal efectivo en moneda extranjera (US\$23.8 millones), compensado en parte por la absorción neta de Depósitos Monetarios en dólares (US\$11.5 millones) y la colocación neta de Letras pagaderas en dólares (US\$3.3 millones).

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



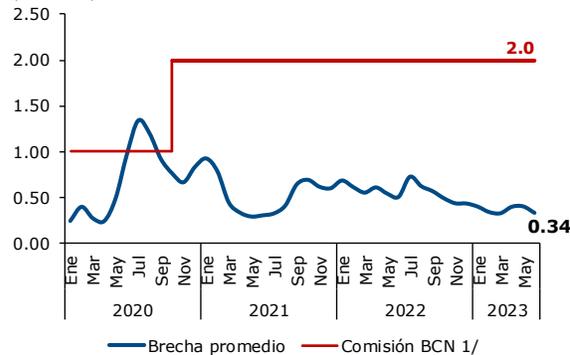
Posición neta de instrumentos monetarios en ME
(flujos en millones de dólares)



VII. Mercado de Cambio

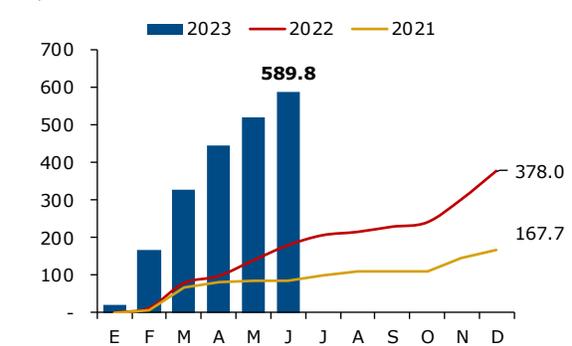
Durante el mes de junio, en la mesa de cambio del BCN se registraron compras netas de divisas por 67.3 millones de dólares. A su vez, el sistema financiero realizó compras netas de divisas al público por 1.0 millón de dólares. Así, la brecha cambiaria de venta promedio del mes se ubicó en 0.34 por ciento (0.41% en mayo 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)



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

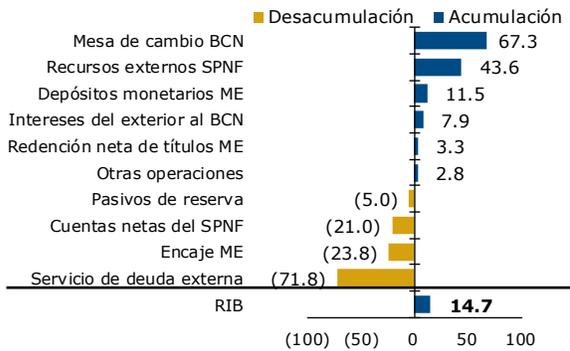
Mesa de cambio del BCN
(flujo acumulado en millones de dólares)



VIII. Reservas Internacionales

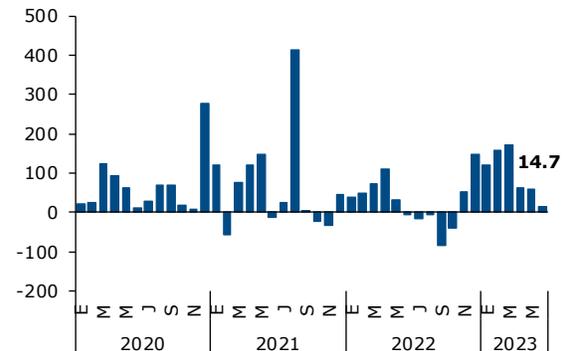
Las reservas internacionales brutas (RIB) registraron un aumento de 14.7 millones de dólares. Este resultado se debió principalmente a la compra neta de divisas en la mesa de cambio del BCN (US\$67.3 millones), la entrada de recursos externos al Sector Público No Financiero (US\$43.6 millones) y la absorción de Depósitos Monetarios en moneda extranjera (US\$11.5 millones). Lo anterior fue compensado en parte por el servicio de la deuda externa (US\$71.8 millones) y la reducción del encaje legal en moneda extranjera (US\$23.8 millones).

Variaciones de Reservas Internacionales Brutas
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

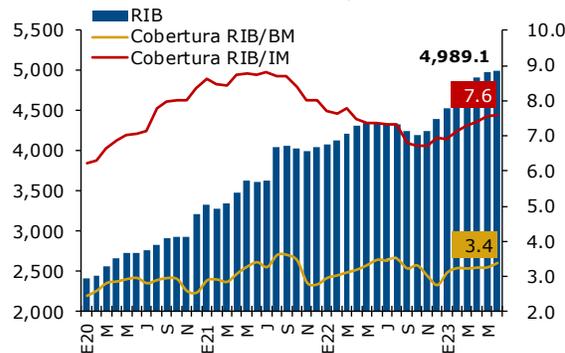
Variaciones de Reservas Internacionales Brutas
(millones de dólares)



Fuente: BCN.

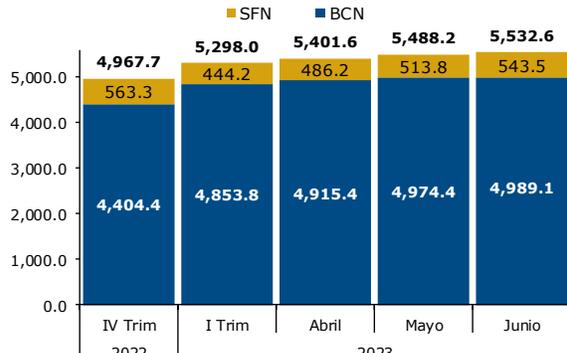
Finalmente, las RIB del BCN alcanzaron un saldo de 4,989.1 millones de dólares en junio. Por otra parte, el saldo de las reservas internacionales del sistema financiero fue de 543.7 millones de dólares, lo que representó un aumento de 29.7 millones de dólares respecto al saldo de mayo. Como resultado, las reservas internacionales consolidadas aumentaron en 44.5 millones de dólares, ubicándose en 5,532.6 millones de dólares al cierre de junio.

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 3.4 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	Mayo 2023	Junio 2023
Letras del BCN (plazos de 1 y 3 días)	Absorción (-)	(35,565.7)	(31,261.9)
	Expansión (+)	35,664.8	31,562.3
	Neto	99.1	300.4
Letras del BCN (plazos mayores a 7 días)	Absorción (-)	(4,426.9)	(3,387.4)
	Expansión (+)	2,755.8	2,432.5
	Neto	(1,671.1)	(954.9)
Reportos Monetarios	Absorción (-)	(200.0)	300.0
	Expansión (+)	200.0	(300.0)
	Neto	0.0	0.0
Títulos de Inversión	Absorción (-)	0.0	0.0
	Expansión (+)	0.0	0.0
	Neto	0.0	0.0
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(7,330.8)	(7,462.3)
	Expansión (+)	7,260.0	7,024.3
	Neto	(70.8)	(438.0)
Posición neta de operaciones monetarias	Neto	(1,642.7)	(1,092.5)
Encaje legal efectivo	Flujo	(487.4)	(383.5)
Posición neta en córdobas	Neto	(2,130.0)	(1,476.0)

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	Mayo 2023	Junio 2023
Letras del BCN	Absorción (-)	(125.5)	(218.8)
	Expansión (+)	100.5	215.5
	Neto	(25.0)	(3.3)
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(993.5)	(1,190.5)
	Expansión (+)	989.5	1,179.0
	Neto	(4.0)	(11.5)
Títulos de Inversión	Absorción (-)	(0.0)	0.0
	Expansión (+)	0.0	0.0
	Neto	0.0	0.0
Posición neta de operaciones monetarias	Neto	(29.0)	(14.8)
Encaje legal efectivo	Flujo	19.2	23.8
Posición neta en dólares	Neto	(9.8)	9.0

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

Fuente: BCN.

