



# Informe Monetario Marzo 2022

Abril de 2022



# Informe Monetario Marzo 2022

## Contenido

<b>Resumen ejecutivo</b> .....	1
<b>1. Base monetaria</b> .....	2
<b>2. Agregados monetarios</b> .....	2
<b>3. Operaciones monetarias del BCN en moneda nacional</b> .....	3
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
<b>4. Operaciones monetarias del BCN en moneda extranjera</b> .....	5
<b>5. Encaje legal</b> .....	6
<b>6. Posición neta de instrumentos monetarios del BCN</b> .....	7
<b>7. Mercado de Cambio</b> .....	8
<b>8. Reservas Internacionales</b> .....	9

## Resumen ejecutivo

En marzo de 2022, las variables monetarias continuaron presentando un desempeño positivo, en un contexto de dinamismo de la actividad económica. En este entorno, el Banco Central de Nicaragua (BCN) mantuvo invariable su Tasa de Referencia de Reportos Monetarios (TRM) en 3.50 por ciento, procurando de este modo condiciones monetarias flexibles para apoyar el crecimiento económico y propiciar la intermediación financiera a bajos costos. Por otra parte, el BCN continuó poniendo a disposición del sistema financiero los instrumentos monetarios necesarios para gestionar su liquidez.

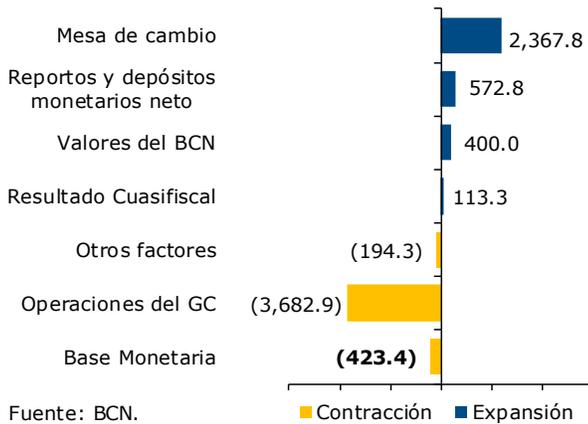
Las principales variables del sector monetario mantuvieron un desempeño positivo. Así, los depósitos totales aumentaron en términos interanuales (12.4%), el mercado cambiario continuó estable y la demanda de instrumentos del BCN mantuvo su dinamismo, elementos que favorecieron niveles adecuados de reservas 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 0.56 por ciento en promedio (0.62% en febrero). A su vez, la Tesorería General de la República (TGR) trasladó recursos a sus cuentas en el BCN (C\$3,479.8 millones).

Por el lado de la base monetaria, se registró una contracción de 423.4 millones de córdobas con relación al mes de febrero de 2022. Esta contracción se debió principalmente al traslado de recursos en moneda nacional (MN) del Sector Público No Financiero (SPNF), los cuales ascendieron a 3,682.9 millones de córdobas. En términos interanuales la base monetaria registró un incremento de 17 por ciento, consistente con el desempeño observado en los agregados monetarios, los cuales siguen mostrando tasas de crecimiento interanuales de dos dígitos.

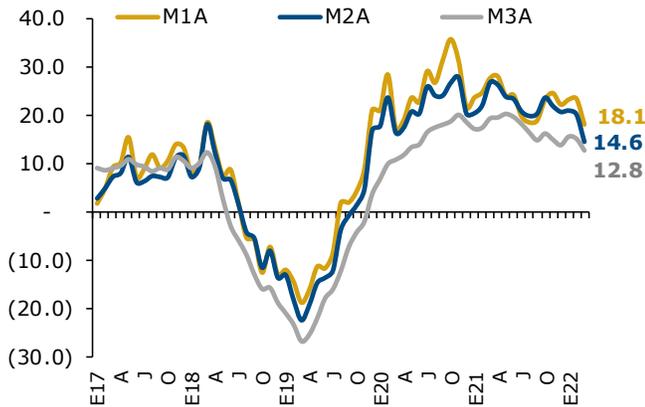
Por otra parte, en marzo la posición neta de los instrumentos monetarios en MN del BCN resultó en una expansión de liquidez de 276.6 millones de córdobas, explicada por la redención neta de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA), compensado en parte por el aumento del encaje en MN y la absorción neta de Depósitos Monetarios. En tanto, la posición neta de los instrumentos monetarios en moneda extranjera (ME) del BCN reflejó una contracción neta de liquidez por 19 millones de dólares, debido a la colocación neta de Letras en dólares y la absorción neta de Depósitos Monetarios, contrarrestado parcialmente por la disminución del encaje en ME.

Finalmente, el saldo de las Reservas Internacionales Brutas (RIB) del BCN alcanzó 4,208.8 millones de dólares, reflejando un incremento de 73.3 millones de dólares respecto a febrero de 2022, mientras que, las RIB del sistema financiero alcanzaron un saldo de 614.7 millones de dólares, de manera que las reservas consolidadas se situaron en 4,823.5 millones de dólares, lo cual representó un aumento intermensual de 54.8 millones de dólares. El nivel de RIB del BCN fue consistente con una cobertura a base monetaria de 3.13 veces, lo que se considera un nivel adecuado que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.

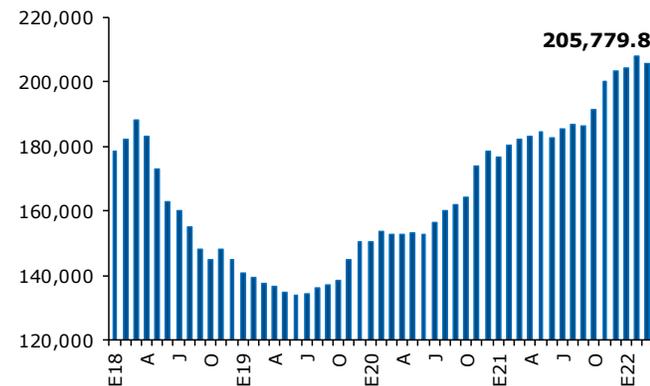
**Orígenes de variaciones de la base monetaria**  
(flujos en millones de córdobas)



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



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



**1. Base monetaria**

En marzo de 2022, la base monetaria registró un saldo de 47,991.8 millones de córdobas, mostrando un crecimiento en términos interanuales de 17 por ciento. En términos de flujo, la base monetaria presentó una contracción de 423.4 millones de córdobas respecto al mes de febrero 2022.

El comportamiento de la base monetaria estuvo determinado principalmente por una posición contractiva de las operaciones del Gobierno Central en moneda nacional (C\$3,682.9 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por las operaciones en la mesa de cambio (C\$2,367.8 millones), la expansión de Reportos Monetarios (C\$1,172.8 millones) y la redención de Letras a 1 día plazo (C\$400 millones).

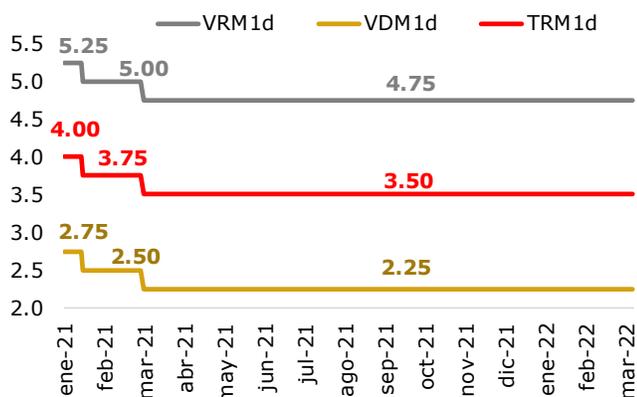
**2. Agregados monetarios**

Todos los agregados monetarios continuaron mostrando un desempeño positivo. Así, la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario M1A fue 18.1 por ciento (23.4% en febrero), explicado por el aumento tanto del numerario (15.3%) como de los depósitos a la vista (21.4%). El M2A registró una tasa de variación de 14.6 por ciento (20.2% en febrero), mientras que, el agregado monetario más amplio (M3A) registró un incremento interanual de 12.8 por ciento (15.2% en el mes previo), consistente con el comportamiento del M2A y el crecimiento de los depósitos en ME (11.7%).

### 3. Operaciones monetarias del BCN en moneda nacional

En marzo 2022, la Tasa de Referencia de Reportos Monetarios (TRM) se mantuvo en 3.50 por ciento, nivel que ha permanecido invariable desde marzo de 2021.

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



Fuente: BCN.

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

#### 3.1. Tasas de interés de Ventanillas del BCN

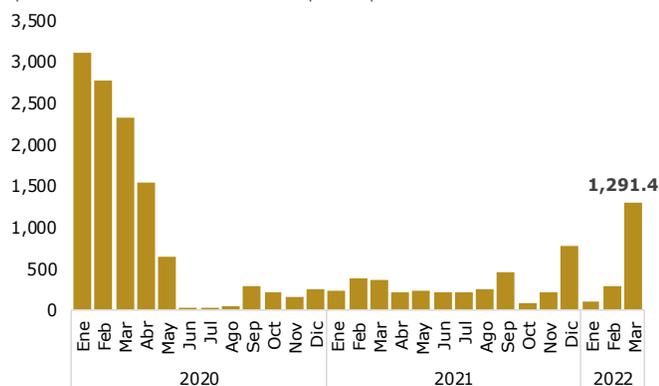
Consistente con la decisión de mantener la TRM sin cambios, las tasas de ventanillas de Reportos y Depósitos Monetarios a 1 día plazo también se mantuvieron invariables en 4.75 por ciento y 2.25 por ciento, respectivamente.

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

En marzo el saldo promedio de Reportos Monetarios se situó en 1,291.4 millones de córdobas. Durante el mes se transaron 6,424.3 millones de córdobas en estos instrumentos (C\$216 millones fueron colocados a través de subastas y C\$6,208.3 fueron colocados a través del mecanismo de ventanilla), y se recuperaron 5,251.5 millones de córdobas.

Con relación a los Reportos Monetarios colocados a través de subastas, estos tuvieron un plazo promedio de 1.5 días y una tasa promedio de 3.75 por ciento. Por otro lado, los Reportos Monetarios colocados a través del mecanismo de ventanilla tuvieron un plazo promedio de 6.8 días y una tasa promedio ponderada de 4.99 por ciento.

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

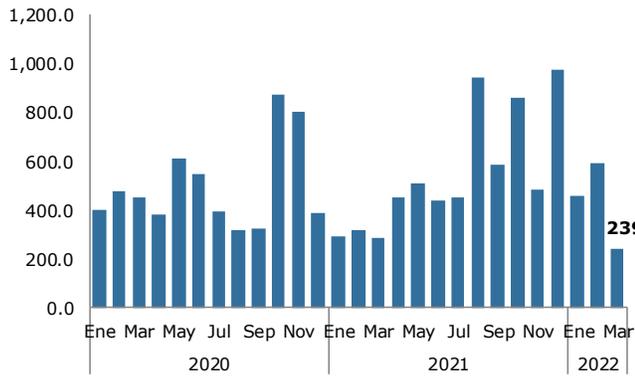


Fuente: BCN.

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

En marzo, el saldo promedio de los Depósitos Monetarios en MN fue de 239 millones de

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

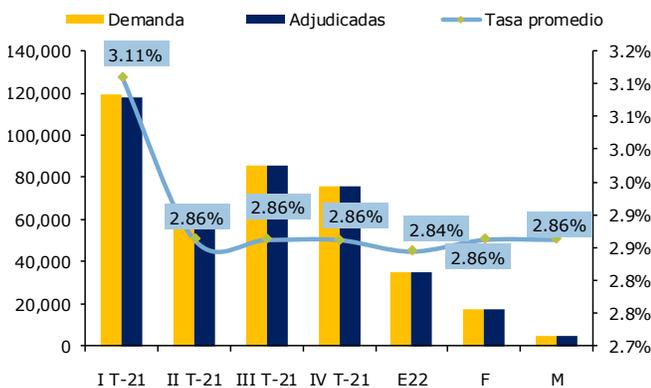


Fuente: BCN.

córdobas. Se realizó una colocación neta de 600 millones de córdobas a través de la ventanilla de Depósitos Monetarios en MN, producto de captar 3,395 millones de córdobas y pagar 2,795 millones de córdobas. Estas operaciones se realizaron a los plazos de 1 día (C\$1,620 millones), 3 días (C\$1,275 millones) y 7 días (C\$500 millones).

En las subastas monetarias de Letras a un día plazo, se registró una redención neta de 400 millones de córdobas, producto de colocar 4,669.6 millones de córdobas y redimir 5,069.5 millones de córdobas. La intervención diaria promedio, mediante las Letras a plazo de 1 día del BCN fue de 203 millones de córdobas (C\$863.9 millones en febrero 2022). La tasa promedio adjudicada en Letras de 1 día se ubicó en 2.86 por ciento.

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



Fuente: BCN.

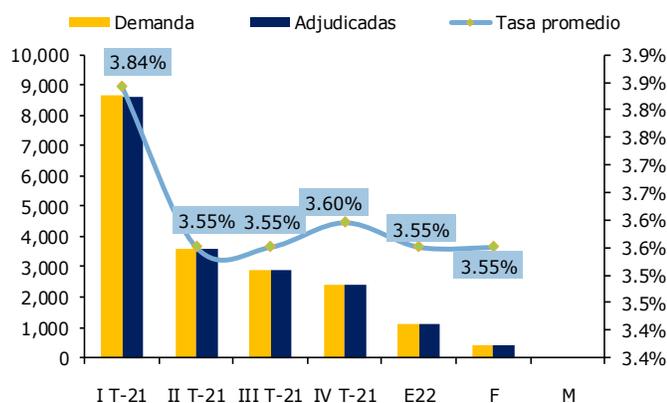
Adicionalmente, el mayor monto diario colocado en marzo de 2022 fue de 1,440 millones de córdobas, alcanzando una absorción de liquidez equivalente a 2.8 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje en MN; mientras que, el más bajo fue de 40 millones de córdobas, equivalente a 0.1 por ciento de absorción. En promedio, a través de las Letras a plazo de 1 día se realizó una absorción de liquidez equivalente a 0.4 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje (1.7% en febrero).

En el caso de las Letras de 7 y 14 días, el BCN ofreció 600 millones de córdobas a valor facial (50% a plazo de 7 días y el restante 50% a plazo de 14 días). En cuanto a las Letras a plazos de 1 a 12 meses, el BCN ofertó 200 millones de córdobas a valor facial (40% a plazo de 1 mes y 60% a plazo de 3 meses). En marzo, el SFN no demandó Letras del BCN a estos plazos.

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

### 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 972.7 millones de córdobas (expansión de C\$425.2 millones en febrero).

#### Posición neta de operaciones monetarias del BCN en MN

Instrumentos pagaderos en moneda nacional  
(millones de córdobas)

Operaciones de mercado abierto		Febrero 2022	Marzo 2022
Letras del BCN (plazos de 1 y 3 días)	Absorción (-)	(17,278.3)	(4,669.6)
	Expansión (+)	17,178.3	5,069.5
	<b>Neto</b>	<b>(100.0)</b>	<b>400.0</b>
Letras del BCN (plazos mayores a 7 días)	Absorción (-)	(399.7)	0.0
	Expansión (+)	399.7	0.0
	<b>Neto</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Reportos Monetarios	Absorción (-)	(1,818.0)	(5,251.5)
	Expansión (+)	2,046.8	6,424.3
	<b>Neto</b>	<b>228.8</b>	<b>1,172.8</b>
Títulos de Inversión	Absorción (-)	(10.2)	0.0
	Expansión (+)	6.6	0.0
	<b>Neto</b>	<b>(3.6)</b>	<b>0.0</b>
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(6,120.0)	(3,395.0)
	Expansión (+)	6,420.0	2,795.0
	<b>Neto</b>	<b>300.0</b>	<b>(600.0)</b>
<b>Posición neta de instrumentos en moneda nacional del BCN</b>	<b>Absorción (-)</b>	<b>(25,626.2)</b>	<b>(13,316.1)</b>
	<b>Expansión (+)</b>	<b>26,051.4</b>	<b>14,288.8</b>
	<b>Neto</b>	<b>425.2</b>	<b>972.7</b>

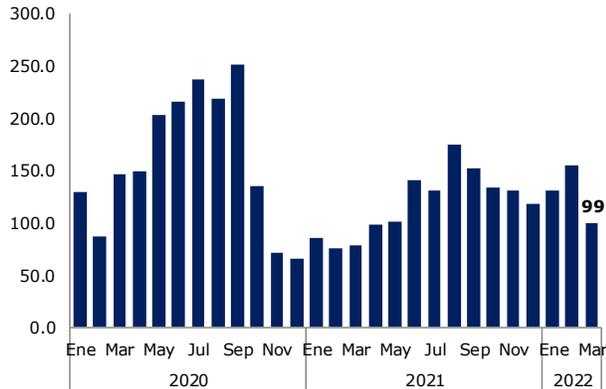
Nota: Negativo es contracción de liquidez, positivo es expansión de liquidez.

Fuente: BCN.

## 4. Operaciones monetarias del BCN en moneda extranjera

En el mes de marzo, el saldo promedio de Depósitos Monetarios en ME se situó en 99 millones de dólares. El BCN absorbió, en términos netos, Depósitos Monetarios en ME por 10 millones de dólares, producto de recibir 1,972.3 millones de dólares y pagar 1,962.3 millones de dólares. Las captaciones se realizaron según el siguiente detalle: 1,588.8 millones de dólares a plazo de 1 día, 316.5 millones de dólares a plazo de 3 días, 50 millones de dólares a plazo de 7 días, 7 millones de dólares a plazo de 15 días y 10 millones de dólares a plazo de 30 días. La tasa promedio fue de 0.61 por ciento, mientras el plazo promedio de las colocaciones fue de 1.7 días. Por otra parte, el monto promedio diario de Depósitos

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



Fuente: BCN.

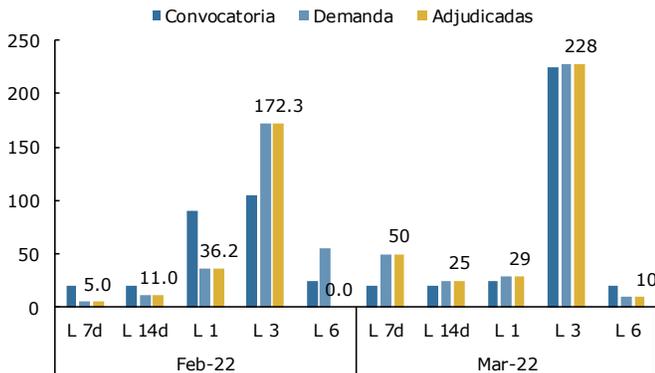
Monetarios colocado fue de 65.7 millones de dólares.

Respecto a las Letras en dólares, se realizaron colocaciones netas por 32.2 millones de dólares, producto de colocar 340.3 millones de dólares y redimir 308.1 millones de dólares. Estas colocaciones se adjudicaron a una tasa promedio de 2 por ciento y un plazo promedio de 66.1 días.

En cuanto a los Títulos de Inversión en moneda extranjera, en el mes de marzo se realizaron colocaciones netas por 0.04 millones de dólares, producto de redimir 0.01 millones de dólares y colocar 0.05 millones de dólares (a un plazo de 12 meses y una tasa promedio de 4.95%).

Finalmente, el BCN, mediante sus OMA y Depósitos Monetarios en moneda extranjera realizó una absorción de liquidez de 42.2 millones de dólares (expansión de US\$45 millones en febrero).

### 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 Instrumentos pagaderos en moneda extranjera (millones de dólares)

Instrumentos en moneda extranjera		Febrero 2022	Marzo 2022
Letras del BCN	Absorción (-)	(223.6)	(340.3)
	Expansión (+)	243.6	308.1
	<b>Neto</b>	<b>20.0</b>	<b>(32.2)</b>
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(1,783.2)	(1,972.3)
	Expansión (+)	1,808.2	1,962.3
	<b>Neto</b>	<b>25.0</b>	<b>(10.0)</b>
Títulos de Inversión	Absorción (-)	0.0	(0.05)
	Expansión (+)	0.0	0.01
	<b>Neto</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.04)</b>
<b>Posición neta de instrumentos en moneda extranjera del BCN</b>	<b>Absorción (-)</b>	<b>(2,006.8)</b>	<b>(2,312.6)</b>
	<b>Expansión (+)</b>	<b>2,051.8</b>	<b>2,270.4</b>
	<b>Neto</b>	<b>45.0</b>	<b>(42.2)</b>

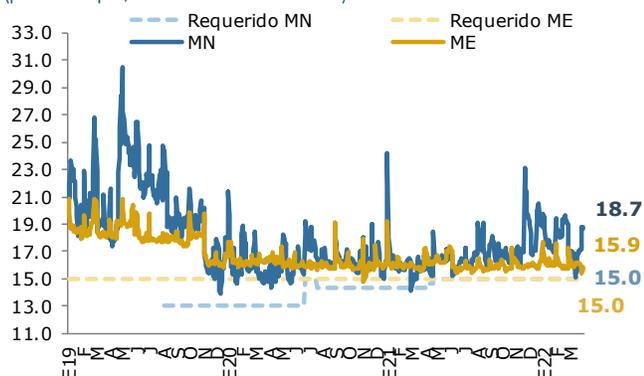
Nota: Negativo es contracción de liquidez, positivo es expansión de liquidez.

Fuente: BCN.

## 5. Encaje legal

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

**Tasa efectiva de encaje legal**  
(porcentajes, medición catorcenal)

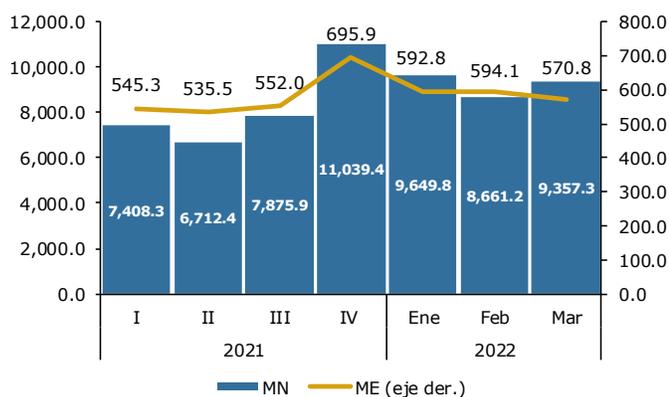


Fuente: BCN.

En lo que se refiere a la medición catorcenal, la tasa efectiva de fin de mes se ubicó en 18.7 por ciento en MN y 15.9 por ciento en ME, lo que respectivamente representó 3.7 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 1,864.1 millones de córdobas, mientras que, en ME el excedente ascendió a 30.2 millones de dólares.

Así, al cierre de marzo, el saldo de encaje en moneda nacional fue 9,357.3 millones de córdobas, lo que implicó un aumento de 696.1 millones de córdobas (contracción de liquidez). Adicionalmente, el encaje en moneda extranjera finalizó el mes en 570.8 millones de dólares, consistente con una reducción de 23.2 millones de dólares (expansión de liquidez).

**Saldo de encaje legal**  
(millones de la moneda correspondiente)



Fuente: BCN.

## 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 276.6 millones de córdobas, la cual fue efectuada a través de la redención neta de OMA en córdobas (C\$1,572.7 millones), contrarrestado parcialmente por el aumento del encaje legal efectivo en moneda nacional (C\$696.1 millones) y la absorción neta de Depósitos Monetarios en córdobas (C\$600 millones).

## Posición neta de instrumentos monetarios del BCN\*

(millones según la moneda indicada)

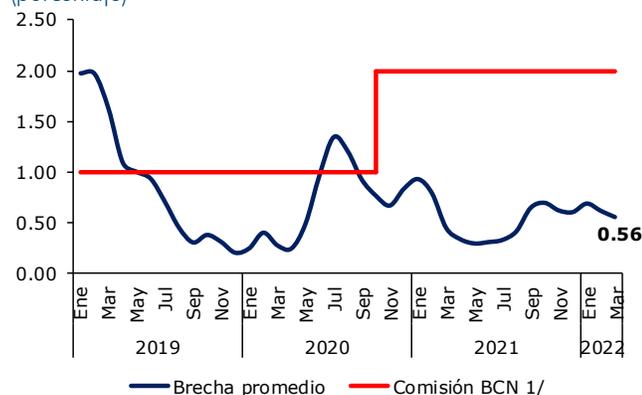
Operaciones monetarias		Febrero 2022	Marzo 2022
<b>En moneda nacional</b>			
OMA	Absorción (-)	(19,506.2)	(9,921.1)
	Expansión (+)	19,631.4	11,493.8
	<b>Neto</b>	<b>125.2</b>	<b>1,572.7</b>
Depósitos Monetarios	Absorción (-)	(6,120.0)	(3,395.0)
	Expansión (+)	6,420.0	2,795.0
	<b>Neto</b>	<b>300.0</b>	<b>(600.0)</b>
Encaje legal efectivo	Flujo	988.6	(696.1)
	<b>Absorción (-)</b>	<b>(24,637.6)</b>	<b>(14,012.2)</b>
<b>Posición neta en córdobas</b>	<b>Expansión (+)</b>	<b>26,051.4</b>	<b>14,288.8</b>
	<b>Neto</b>	<b>1,413.8</b>	<b>276.6</b>
	<b>En moneda extranjera</b>		
OMA	Absorción (-)	(223.6)	(340.3)
	Expansión (+)	243.6	308.1
	<b>Neto</b>	<b>20.0</b>	<b>(32.2)</b>
Depósitos Monetarios	Absorción (-)	(1,783.2)	(1,972.3)
	Expansión (+)	1,808.2	1,962.3
	<b>Neto</b>	<b>25.0</b>	<b>(10.0)</b>
Encaje legal efectivo	Flujo	(1.2)	23.2
	<b>Absorción (-)</b>	<b>(2,006.8)</b>	<b>(2,312.6)</b>
<b>Posición neta en dólares</b>	<b>Expansión (+)</b>	<b>2,050.6</b>	<b>2,293.7</b>
	<b>Neto</b>	<b>43.8</b>	<b>(19.0)</b>

\*: 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 19 millones de dólares, lo que se explica por la colocación neta de Letras pagaderas en dólares (US\$32.2 millones) y la absorción neta de Depósitos Monetarios en dólares (US\$10 millones), compensado en parte por la disminución del encaje legal efectivo en dólares (US\$23.2 millones).

## Brecha cambiaria de venta

(porcentaje)



Fuente: BCN.

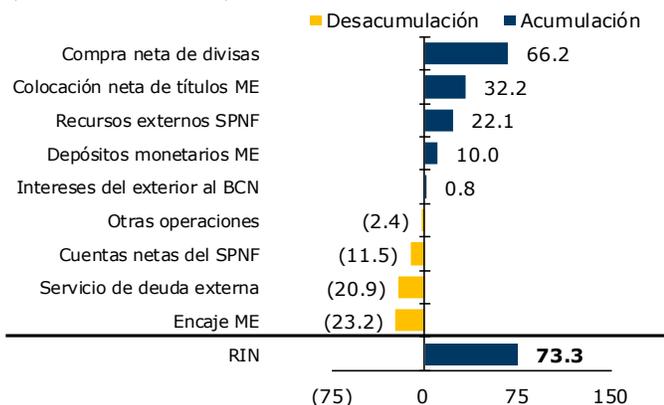
1/: Comisión que cobra el BCN al Sistema Financiero por la venta de divisas.

## 7. Mercado de Cambio

Durante el mes de marzo, en la mesa de cambio del BCN se registraron compras netas de divisas por 66.2 millones de dólares.

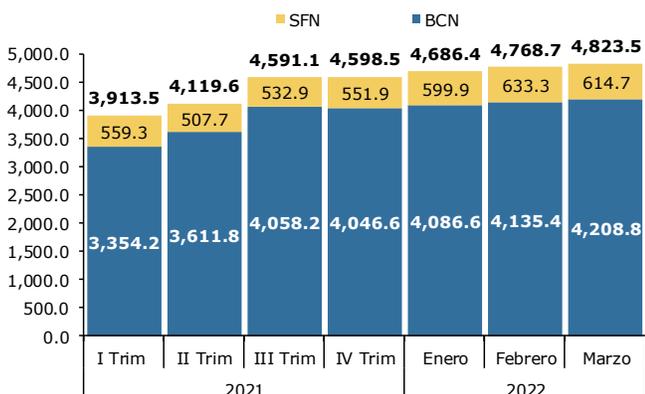
Mientras que, el SFN realizó ventas netas de divisas al público por 32.9 millones de dólares. Así, la brecha cambiaria de venta promedio del mes se ubicó en 0.56 por ciento (0.62% en febrero 2022), por debajo del 2 por ciento de la comisión cambiaria de venta de divisas establecida por el BCN.

### Variaciones de Reservas Internacionales Netas (millones de dólares)



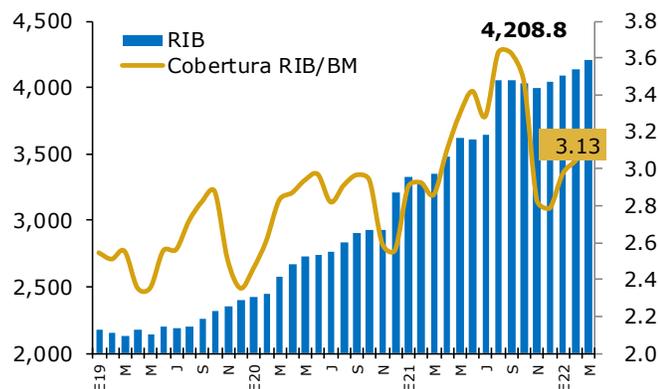
Fuente: BCN.

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



Fuente: BCN.

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



Fuente: BCN.

## 8. Reservas Internacionales

Las reservas internacionales netas (RIN) registraron un aumento de 73.3 millones de dólares. Este resultado se debió principalmente a la compra neta de divisas (US\$66.2 millones), la colocación neta de Letras pagaderas en dólares (US\$32.2 millones) y la entrada de recursos externos al Sector Público No Financiero (US\$22.1 millones). Lo anterior fue compensado en parte por la disminución del encaje legal en moneda extranjera (US\$23.2 millones), el servicio de la deuda externa (US\$20.9 millones) y las operaciones en las cuentas netas del Sector Público No Financiero (US\$11.5 millones).

Al incorporar los movimientos relacionados al encaje en ME, la colocación neta de instrumentos del BCN en ME y FOGADE, se obtuvo una acumulación en RINA de 53.4 millones de dólares.

Finalmente, las RIB del BCN aumentaron 73.3 millones de dólares en marzo, finalizando con un saldo de 4,208.8 millones de dólares. En tanto, las reservas internacionales del SFN se redujeron en 18.6 millones de dólares, situándose en 614.7 millones de dólares. Como resultado, las reservas internacionales consolidadas aumentaron en 54.8 millones de dólares, ubicándose en 4,823.5 millones de dólares al cierre de marzo.

El nivel de RIB del BCN, en conjunto con el saldo observado de la base monetaria, propició una cobertura de 3.13 veces la base monetaria, lo que se considera un nivel adecuado que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.