



Informe Monetario Mayo 2022

Junio de 2022



Informe Monetario Mayo 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.....	4
4. Operaciones monetarias del BCN en moneda extranjera.....	6
5. Encaje legal.....	7
6. Posición neta de instrumentos monetarios del BCN	8
7. Mercado de Cambio.....	9
8. Reservas Internacionales.....	9

Resumen ejecutivo

En mayo de 2022, el Banco Central de Nicaragua (BCN) mantuvo su política monetaria de apoyo al crecimiento económico y a la intermediación financiera, a través de la señalización de tasas de interés relativamente bajas. En este sentido, durante mayo el BCN mantuvo invariable su Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 4.00 por ciento. Asimismo, en un contexto de dinamismo de la actividad económica y de estabilidad del sector monetario, el BCN continuó poniendo a disposición del sistema financiero los instrumentos monetarios necesarios para gestionar su liquidez.

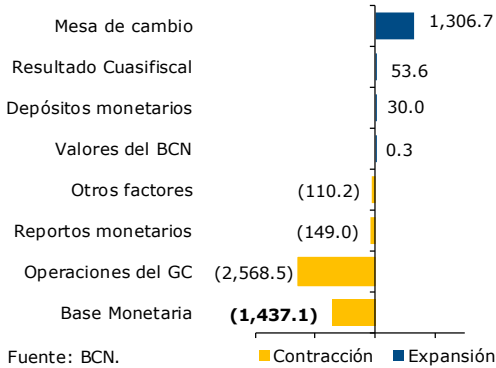
La evolución de las principales variables monetarias favorecieron el fortalecimiento de las reservas internacionales, en particular, la demanda de instrumentos del BCN mantuvo su dinamismo, el mercado cambiario del sistema financiero continuó estable (la brecha cambiaria promedió 0.51%, por debajo de la comisión por venta de divisas del BCN del 2%), la mesa de cambio del BCN registró compras netas de divisas y la Tesorería General de la República (TGR) trasladó recursos a sus cuentas en el BCN (C\$3,651.5 millones).

Los agregados monetarios siguieron mostrando tasas de crecimiento interanuales de dos dígitos, con los depósitos aumentando 10.7 por ciento interanual. En este sentido, la base monetaria creció 19.5 por ciento en términos interanuales, aunque con relación al mes de abril de 2022 registró una contracción de 1,437.1 millones de córdobas.

Por otra parte, en mayo, la posición neta de los instrumentos monetarios en moneda nacional (MN) del BCN resultó en una expansión de liquidez de 655.3 millones de córdobas, explicada por la disminución del encaje legal y el pago neto de Depósitos Monetarios, compensado en parte por la colocación neta de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA). Asimismo, la posición neta de los instrumentos monetarios en moneda extranjera (ME) del BCN reflejaron una expansión de liquidez por 30 millones de dólares, debido a la disminución del encaje legal y el pago neto de Depósitos Monetarios, contrarrestado parcialmente por la colocación neta de Letras en dólares.

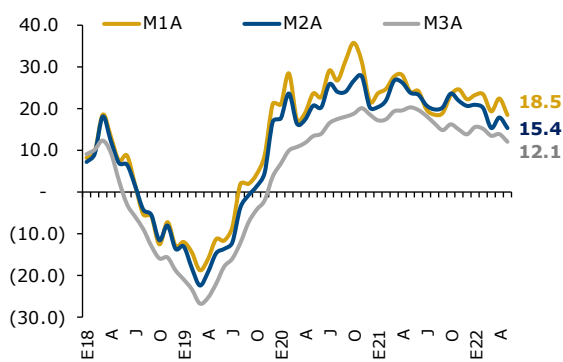
Finalmente, el saldo de las Reservas Internacionales Brutas (RIB) del BCN alcanzó 4,354.3 millones de dólares, reflejando un incremento de 33.6 millones de dólares respecto a abril de 2022, mientras que, las RIB del sistema financiero alcanzaron un saldo de 532.2 millones de dólares, de manera que las reservas consolidadas se situaron en 4,886.5 millones de dólares, lo cual representó un aumento intermensual de 3.9 millones de dólares. El nivel de RIB del BCN fue consistente con una cobertura a base monetaria de 3.3 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)



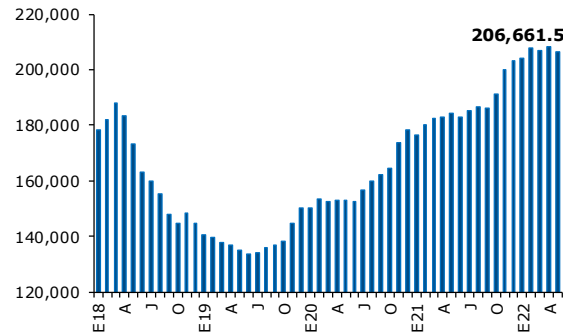
Fuente: BCN.

Agregados Monetarios
(variación interanual, porcentaje)



Fuente: BCN.

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



Fuente: BCN.

1. Base monetaria

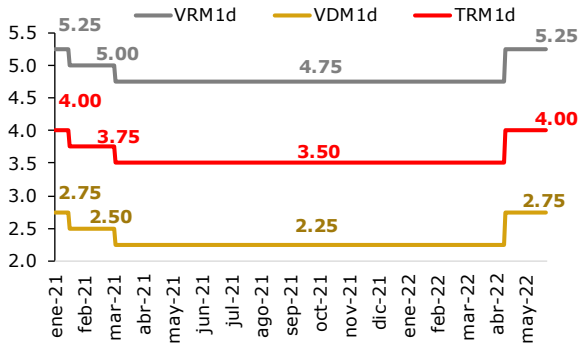
En mayo de 2022, la base monetaria registró un saldo de 46,669.8 millones de córdobas, mostrando un crecimiento en términos interanuales de 19.5 por ciento. En términos de flujo, la base monetaria presentó una contracción de 1,437.1 millones de córdobas respecto al mes de abril 2022.

El comportamiento de la base monetaria estuvo determinado principalmente por una posición contractiva de las operaciones del Gobierno Central en moneda nacional (C\$2,568.5 millones) y la recuperación de Reportos Monetarios (C\$149.0 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por operaciones a través de la mesa de cambio (C\$1,306.7 millones) y la expansión del resultado cuasifiscal (C\$53.6 millones).

2. Agregados monetarios

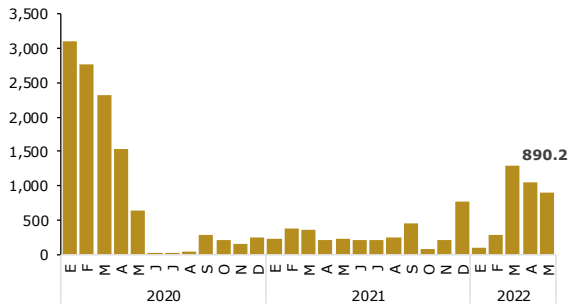
Todos los agregados monetarios continuaron mostrando un desempeño positivo. Así, la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario M1A fue 18.5 por ciento (22.4% en abril), explicado por el aumento tanto del numerario (21%) como de los depósitos a la vista (15.8%). El M2A registró una tasa de variación de 15.4 por ciento (18% en abril), mientras que, el agregado monetario más amplio (M3A) registró un incremento interanual de 12.1 por ciento (14% en el mes previo), consistente con el comportamiento del M2A y el crecimiento de los depósitos en ME (10.1%).

Tasas de interés del BCN al 31 de mayo 2022^{1/}
(porcentaje)



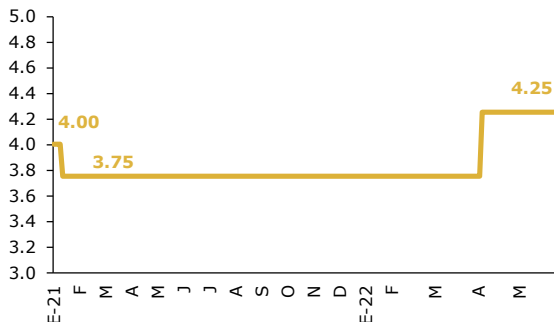
Fuente: BCN.
1/: **VRM**: Ventanilla de Reportos Monetarios;
VDM: Ventanilla de Depósitos Monetarios;
TRM: Tasa de Referencia de Reportos Monetarios

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.

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 interés internacionales y de las condiciones monetarias internas, el BCN decidió mantener la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) al plazo de 1 día en 4.00 por ciento. De igual forma, el BCN mantuvo las tasas de las ventanillas de Reportos Monetarios y Depósitos Monetarios (ambas al plazo de 1 día) en 5.25 por ciento y 2.75 por ciento, respectivamente.

3.2. Mecanismos de inyección de liquidez del BCN

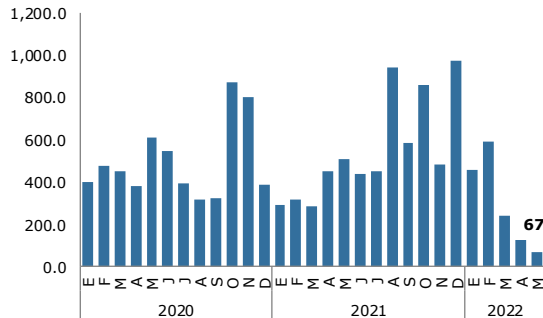
En mayo el saldo promedio de Reportos Monetarios se situó en 890.2 millones de córdobas. Durante el mes se transaron 11,626.3 millones de córdobas en estos instrumentos (C\$127.0 millones fueron colocados a través de subastas y C\$11,499.3 fueron colocados a través del mecanismo de ventanilla), y se recuperaron 11,775.3 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 4.25 por ciento. Por otro lado, los Reportos Monetarios colocados a través del mecanismo de ventanilla tuvieron un plazo promedio de 2.2 días y una tasa promedio ponderada de 5.29 por ciento.

3.3. Mecanismos de absorción de liquidez del BCN

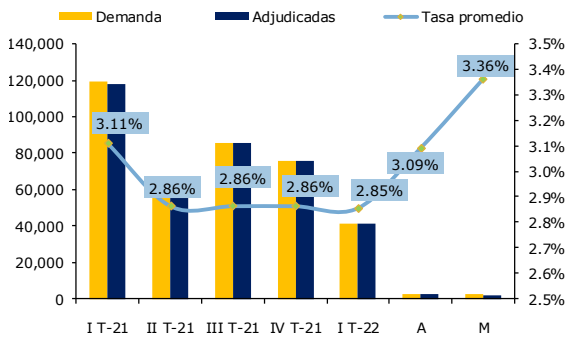
En mayo, el saldo promedio de los Depósitos Monetarios en MN fue de 67 millones de córdobas. Se realizó un pago neto de 30 millones de córdobas a través de la ventanilla de Depósitos Monetarios en MN, producto de captar 1,340 millones de córdobas y pagar 1,370 millones de córdobas. Estas operaciones

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



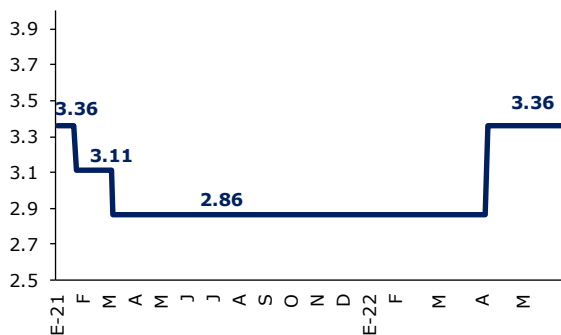
Fuente: BCN.

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.

se realizaron a los plazos de 1 día (C\$580 millones) y 3 días (C\$760 millones).

En las subastas monetarias de Letras a un día plazo, se registró una posición neutral, producto de colocar y redimir 2,039.7 millones de córdobas. La intervención diaria promedio, mediante las Letras a plazo de 1 día del BCN fue de 92.7 millones de córdobas (C\$130.9 millones en abril 2022). La tasa promedio adjudicada en Letras de 1 día se ubicó en 3.36 por ciento.

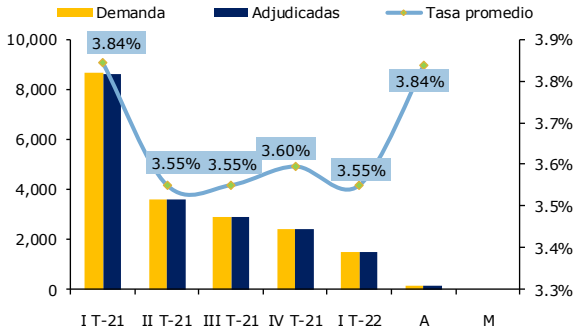
Adicionalmente, el mayor monto diario colocado en mayo de 2022 fue de 250 millones de córdobas, alcanzando una absorción de liquidez equivalente a 0.5 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje en MN; mientras que, el más bajo fue de 70 millones de córdobas, equivalente a 0.1 por ciento de absorción. En promedio, a través de las Letras a plazo de 1 día se realizó una absorción de liquidez equivalente a 0.2 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje (0.3% en abril).

En el caso de las Letras de 7 y 14 días, el BCN ofreció 200 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 (50% a plazo de 1 mes y 50% a plazo de 3 meses). En el mes de mayo, el SFN no demandó Letras del BCN a estos plazos.

En cuanto a los Títulos de Inversión en moneda nacional, en el mes de mayo se observó una redención de 0.3 millones de córdobas (a un plazo de 9 meses y una tasa promedio de 5.65%).

Así, el BCN, mediante sus OMA y Depósitos Monetarios en moneda nacional, propició una contracción de la liquidez agregada de 118.7 millones de córdobas (expansión de C\$53 millones en abril).

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



Fuente: BCN.

Posición neta de operaciones monetarias del BCN en MN
Instrumentos pagaderos en moneda nacional
(millones de córdobas)

Operaciones de mercado abierto		Abril 2022	Mayo 2022
Letras del BCN (plazos de 1 y 3 días)	Absorción (-)	(2,749.6)	(2,039.7)
	Expansión (+)	2,749.6	2,039.7
	Neto	0.0	0.0
Letras del BCN (plazos mayores a 7 días)	Absorción (-)	(109.8)	0.0
	Expansión (+)	109.8	0.0
	Neto	0.0	0.0
Reportos Monetarios	Absorción (-)	(7,918.8)	(11,775.3)
	Expansión (+)	6,911.8	11,626.3
	Neto	(1,007.0)	(149.0)
Títulos de Inversión	Absorción (-)	(0.3)	0.0
	Expansión (+)	0.3	0.3
	Neto	0.0	0.3
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(1,875.0)	(1,340.0)
	Expansión (+)	2,935.0	1,370.0
	Neto	1,060.0	30.0
Posición neta de instrumentos en moneda nacional del BCN	Absorción (-)	(12,653.5)	(15,155.0)
	Expansión (+)	12,706.5	15,036.3
	Neto	53.0	(118.7)

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

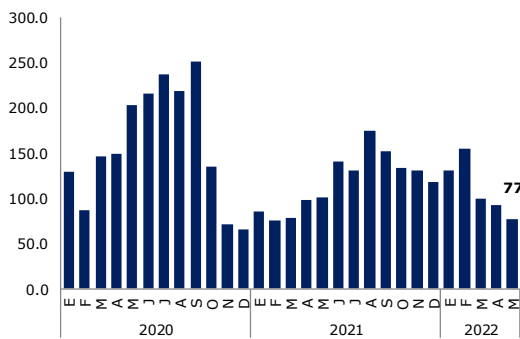
Fuente: BCN.

4. Operaciones monetarias del BCN en moneda extranjera

En el mes de mayo, el saldo promedio de Depósitos Monetarios en ME se situó en 77 millones de dólares. El BCN pagó, en términos netos, Depósitos Monetarios en ME por 1 millón de dólares, producto de recibir 1,102.5 millones de dólares y pagar 1,103.5 millones de dólares. Las captaciones se realizaron según el siguiente detalle: 827 millones de dólares a plazo de 1 día, 188.5 millones de dólares a plazo de 3 días, 84 millones de dólares a plazo de 7 días y 3 millones de dólares a plazo de 15 días. La tasa promedio fue de 0.71 por ciento, mientras el plazo promedio de las colocaciones fue de 1.9 días. Por otra parte, el monto promedio diario de Depósitos Monetarios colocado fue de 39.4 millones de dólares.

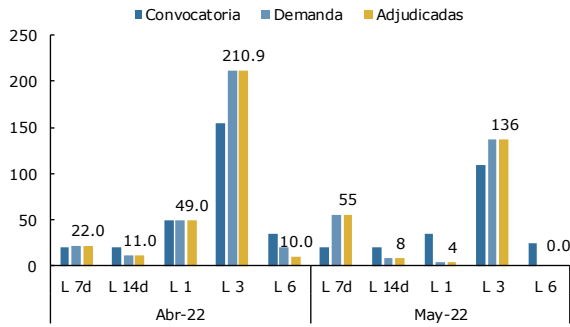
Respecto a las Letras en dólares, se realizaron colocaciones netas por 9.9 millones de dólares, producto de colocar 202.5 millones de dólares y redimir 192.6 millones de dólares. Estas colocaciones

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



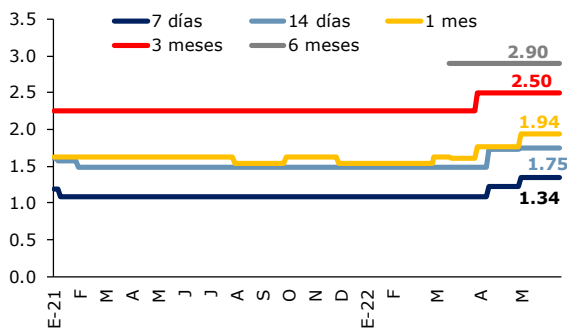
Fuente: BCN.

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



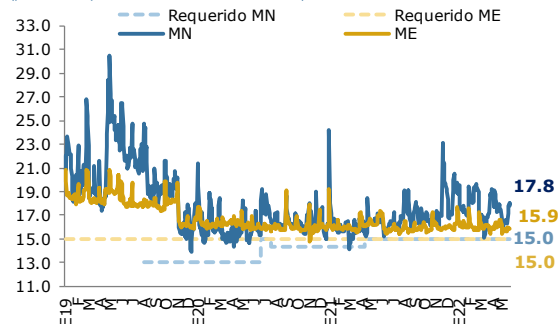
Fuente: BCN.

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



Fuente: BCN.

Tasa efectiva de encaje legal
(porcentajes, medición catorcenal)



Fuente: BCN.

se adjudicaron a una tasa promedio de 2.14 por ciento y un plazo promedio de 62.3 días.

En cuanto a los Títulos de Inversión en moneda extranjera, en el mes de mayo se realizaron redenciones netas por 0.33 millones de dólares, producto de redimir 0.34 millones de dólares y colocar 0.01 millones de dólares (a un plazo de 6 meses y una tasa promedio de 3.95%).

Finalmente, el BCN, mediante sus OMA y Depósitos Monetarios en moneda extranjera realizó una absorción de liquidez de 8.6 millones de dólares (contracción de US\$10.8 millones en abril).

Posición neta de operaciones monetarias del BCN en ME

Instrumentos pagaderos en moneda extranjera
(millones de dólares)

Instrumentos en moneda extranjera		Abril 2022	Mayo 2022
Letras del BCN	Absorción (-)	(301.5)	(202.5)
	Expansión (+)	266.3	192.6
	Neto	(35.3)	(9.9)
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(1,226.0)	(1,102.5)
	Expansión (+)	1,250.5	1,103.5
	Neto	24.5	1.0
Títulos de Inversión	Absorción (-)	(0.0)	(0.01)
	Expansión (+)	0.0	0.34
	Neto	(0.0)	0.3
Posición neta de instrumentos en moneda extranjera del BCN	Absorción (-)	(1,527.6)	(1,305.0)
	Expansión (+)	1,516.8	1,296.4
	Neto	(10.8)	(8.6)

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

Fuente: BCN.

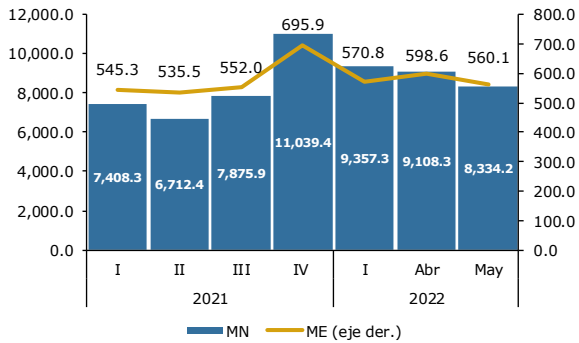
5. Encaje legal

En mayo 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 17.8 por ciento en MN y 15.9 por ciento en ME, lo que respectivamente representó 2.8 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 1,434.6 millones de

Saldo de encaje legal

(millones de la moneda correspondiente)



Fuente: BCN.

córdobas, mientras que, en ME el excedente ascendió a 30.1 millones de dólares.

Así, al cierre de mayo, el saldo de encaje en moneda nacional fue 8,334.2 millones de córdobas, lo que implicó una disminución de 774 millones de córdobas (expansión de liquidez). Adicionalmente, el encaje en moneda extranjera finalizó el mes en 560.1 millones de dólares, consistente con una reducción de 38.6 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 655.3 millones de córdobas, la cual fue efectuada a través de la disminución del encaje legal efectivo en moneda nacional (C\$774 millones) y el pago neto de Depósitos Monetarios en córdobas (C\$30 millones), contrarrestado parcialmente por la colocación neta de OMA en córdobas (C\$148.7 millones).

Posición neta de instrumentos monetarios del BCN*

(millones según la moneda indicada)

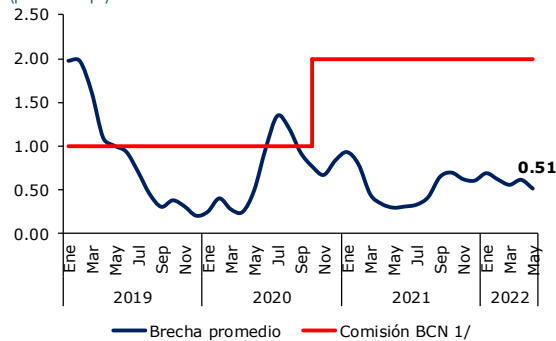
Operaciones monetarias		Abril 2022	Mayo 2022
En moneda nacional			
	Absorción (-)	(10,778.5)	(13,815.0)
OMA	Expansión (+)	9,771.5	13,666.3
	Neto	(1,007.0)	(148.7)
	Absorción (-)	(1,875.0)	(1,340.0)
Depósitos Monetarios	Expansión (+)	2,935.0	1,370.0
	Neto	1,060.0	30.0
Encaje legal efectivo	Flujo	249.0	774.0
	Absorción (-)	(12,404.5)	(14,380.9)
Posición neta en córdobas	Expansión (+)	12,706.5	15,036.3
	Neto	302.0	655.3
En moneda extranjera			
	Absorción (-)	(301.6)	(202.5)
OMA	Expansión (+)	266.3	192.9
	Neto	(35.3)	(9.6)
	Absorción (-)	(1,226.0)	(1,102.5)
Depósitos Monetarios	Expansión (+)	1,250.5	1,103.5
	Neto	24.5	1.0
Encaje legal efectivo	Flujo	(27.8)	38.6
	Absorción (-)	(1,527.6)	(1,305.0)
Posición neta en dólares	Expansión (+)	1,489.0	1,335.0
	Neto	(38.6)	30.0

*/: 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 expansión de

Brecha cambiaria de venta
(porcentaje)



Fuente: BCN.

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

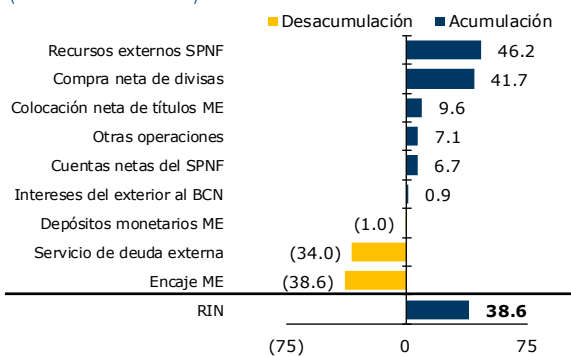
liquidez de 30 millones de dólares, lo que se explica por la disminución del encaje legal efectivo en dólares (US\$38.6 millones) y el pago neto de Depósitos Monetarios en dólares (US\$1 millón), compensado en parte por la colocación neta de Letras pagaderas en dólares (US\$9.6 millones).

7. Mercado de Cambio

Durante el mes de mayo, en la mesa de cambio del BCN se registraron compras netas de divisas por 41.7 millones de dólares.

Asimismo, el SFN realizó compras netas de divisas al público por 1.1 millones de dólares. Así, la brecha cambiaria de venta promedio del mes se ubicó en 0.51 por ciento (0.61% en abril 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)

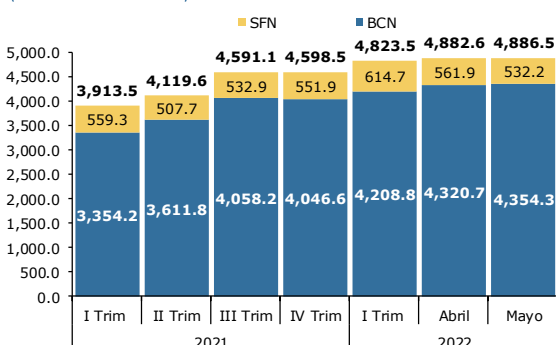


Fuente: BCN.

8. Reservas Internacionales

Las reservas internacionales netas (RIN) registraron un aumento de 38.6 millones de dólares. Este resultado se debió principalmente a la entrada de recursos externos al Sector Público No Financiero (US\$46.2 millones), la compra neta de divisas (US\$41.7 millones) y la colocación neta de Letras pagaderas en dólares (US\$9.6 millones). Lo anterior fue compensado en parte por la disminución del encaje legal en moneda extranjera (US\$38.6 millones) y el servicio de la deuda externa (US\$34 millones).

Saldo de Reservas Internacionales Consolidadas
(millones de dólares)

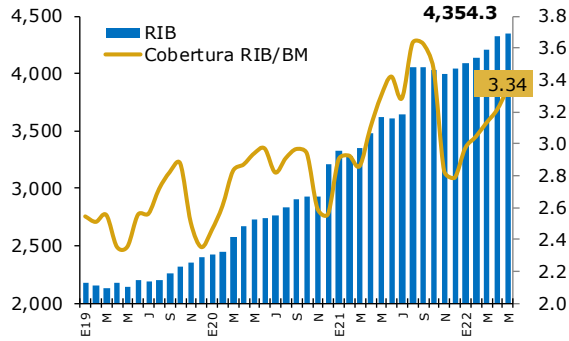


Fuente: BCN.

Al incorporar los movimientos relacionados al encaje en ME, la colocación neta de instrumentos del BCN en ME y FOGADE, se obtuvo una acumulación en RINA de 67.6 millones de dólares.

Finalmente, las RIB del BCN aumentaron 33.6 millones de dólares en mayo, finalizando con un saldo de 4,354.3 millones de dólares. En tanto, las reservas

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



Fuente: BCN.

internacionales del SFN se redujeron en 29.7 millones de dólares, situándose en 532.2 millones de dólares. Como resultado, las reservas internacionales consolidadas aumentaron en 3.9 millones de dólares, ubicándose en 4,886.5 millones de dólares al cierre de mayo.

El nivel de RIB del BCN, en conjunto con el saldo observado de la base monetaria, propició una cobertura de 3.34 veces la base monetaria, lo que se considera un nivel adecuado que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.

