



Informe Monetario Abril 2022

Mayo de 2022



Informe Monetario Abril 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 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 abril de 2022, la política monetaria del Banco Central de Nicaragua (BCN) siguió siendo acomodaticia, favoreciendo el crecimiento económico y bajos costos de la intermediación financiera, aunque a mediados de abril el BCN realizó un ajuste a la tasa de referencia monetaria (TRM) a fin de guardar consistencia con la evolución de las condiciones monetarias internacionales y domésticas. Así, 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.

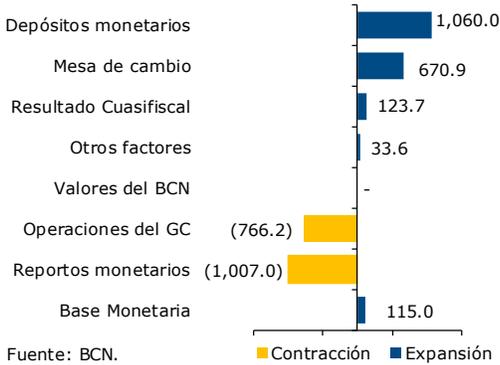
La evolución de las principales variables monetarias favorecieron el fortalecimiento de las reservas internacionales, en particular, la demanda de instrumentos del BCN mantuvo su dinamismo, el mercado cambiario del sistema financiero continuó estable (la brecha cambiaria promedió 0.61%, por debajo de 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\$3,317.8 millones).

Los agregados monetarios siguieron mostrando tasas de crecimiento interanuales de dos dígitos, con los depósitos aumentando (11.5% interanual). En este sentido, la base monetaria creció 22.3 por ciento en términos interanuales y registró una expansión de 115 millones de córdobas con relación al mes de marzo de 2022.

Por otra parte, en abril, la posición neta de los instrumentos monetarios en moneda nacional (MN) del BCN resultó en una expansión de liquidez de 302 millones de córdobas, explicada por el pago neto de Depósitos Monetarios y la disminución del encaje legal, compensado en parte por la colocación neta de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA). En tanto, la posición neta de los instrumentos monetarios en moneda extranjera (ME) del BCN reflejó una absorción de liquidez por 38.6 millones de dólares, debido a la colocación neta de Letras en dólares y el aumento del encaje legal, contrarrestado por el pago neto de Depósitos Monetarios.

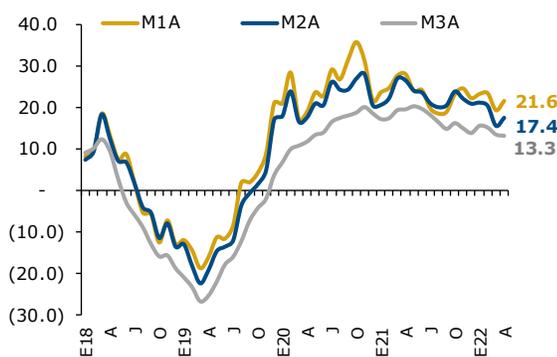
Finalmente, el saldo de las Reservas Internacionales Brutas (RIB) del BCN alcanzó 4,320.7 millones de dólares, reflejando un incremento de 111.9 millones de dólares respecto a marzo de 2022, mientras que, las RIB del sistema financiero alcanzaron un saldo de 561.9 millones de dólares, de manera que las reservas consolidadas se situaron en 4,882.6 millones de dólares, lo cual representó un aumento intermensual de 59.2 millones de dólares. El nivel de RIB del BCN fue consistente con una cobertura a base monetaria de 3.2 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)



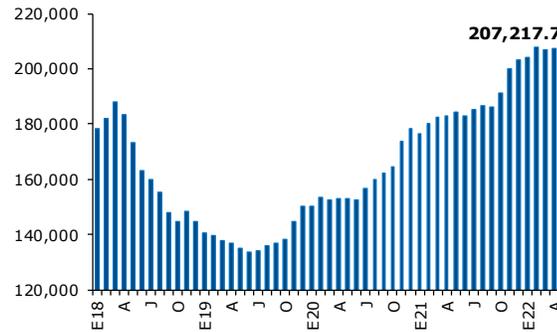
Fuente: BCN.

Agregados Monetarios
(variación interanual, porcentaje)



Fuente: BCN.

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



Fuente: BCN.

1. Base monetaria

En abril de 2022, la base monetaria registró un saldo de 48,106.9 millones de córdobas, mostrando un crecimiento en términos interanuales de 22.3 por ciento. En términos de flujo, la base monetaria presentó una expansión de 115 millones de córdobas respecto al mes de marzo 2022.

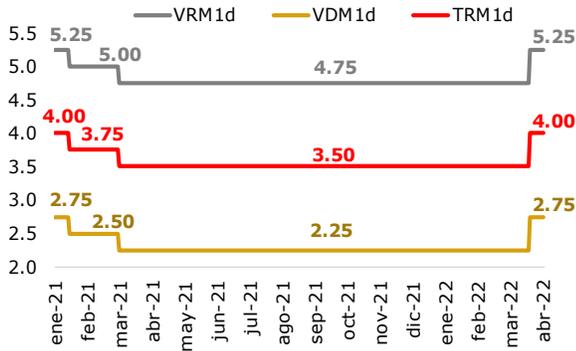
El comportamiento de la base monetaria estuvo determinado principalmente por el pago de depósitos monetarios (C\$1,060 millones), operaciones a través de la mesa de cambio (C\$670.9 millones) y expansión del resultado cuasifiscal (C\$123.7 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la recuperación a través de reportos monetarios (C\$1,007 millones) y una posición contractiva de las operaciones del Gobierno Central en moneda nacional (C\$766.2 millones).

2. Agregados monetarios

Todos los agregados monetarios continuaron mostrando un desempeño positivo. Así, la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario M1A fue 21.6 por ciento (19.3% en marzo), explicado por el aumento tanto del numerario (23.3%) como de los depósitos a la vista (19.7%). El M2A registró una tasa de variación de 17.4 por ciento (15.4% en marzo), mientras que, el agregado monetario más amplio (M3A) registró un incremento interanual de 13.3 por ciento (13.6% en el mes previo), consistente con el comportamiento del M2A y el crecimiento de los depósitos en ME (10.7%).

3. Operaciones monetarias del BCN en moneda nacional

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

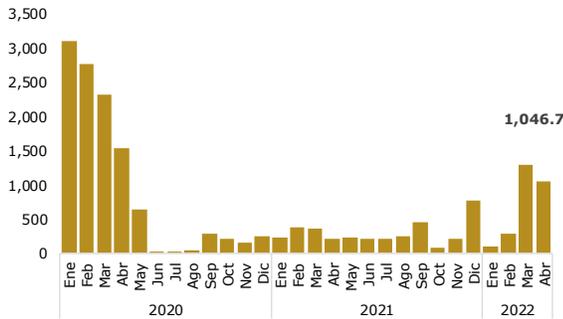


Fuente: BCN.
1/: **VRM**: Ventanilla de Reportos Monetarios;
VDM: Ventanilla de Depósitos Monetarios;
TRM: Tasa de Referencia de Reportos Monetarios

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, a mediados de abril el BCN decidió ajustar la tasa de referencia monetaria (TRM) al plazo de 1 día en 50 puntos básicos (p.b.), pasando de 3.50 a 4.00 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 5.25 por ciento y 2.75 por ciento, respectivamente.

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

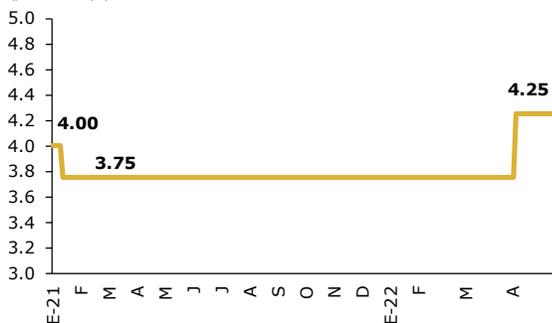


Fuente: BCN.

Asimismo, el BCN realizó ajustes 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 (en 50 p.b.) y aumentó la tasa de la ventanilla de Depósitos Monetarios en moneda nacional a 7, 14 y 30 días en 60, 65 y 75 p.b., respectivamente.

Adicionalmente, el BCN realizó un ajuste de 10 puntos básicos en la tasa de ventanilla de Depósitos Monetarios en dólares al plazo de 1 día.

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



Fuente: BCN.

En línea con la decisión de política del BCN, las tasas de Letras a 1 día en moneda nacional colocadas a través de subastas, así como la de reportos monetarios reflejaron alzas. Asimismo, las tasas de Letras en moneda extranjeras colocadas a través de subasta reflejaron incrementos, consistente con la dinámica de las tasas internacionales.

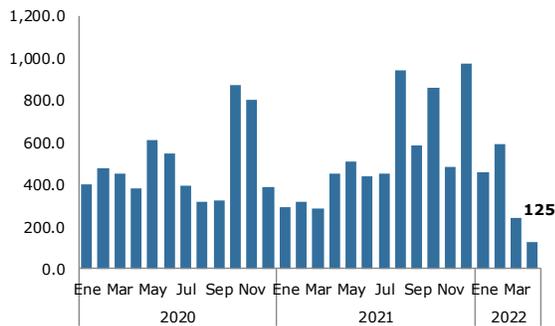
3.2. Mecanismos de inyección de liquidez del BCN

En abril el saldo promedio de Reportos Monetarios se situó en 1,046.7 millones de córdobas. Durante el mes se transaron 6,911.8 millones de córdobas en estos instrumentos (C\$210 millones fueron colocados a

través de subastas y C\$6,701.8 fueron colocados a través del mecanismo de ventanilla), y se recuperaron 7,918.8 millones de córdobas.

Con relación a los Reportos Monetarios colocados a través de subastas, estos tuvieron un plazo promedio de 1.6 días y una tasa promedio de 4.08 por ciento. Así, en abril se observó un incremento en la tasa de los reportos, consistente con el ajuste de la TRM. Por otro lado, los Reportos Monetarios colocados a través del mecanismo de ventanilla tuvieron un plazo promedio de 4.6 días y una tasa promedio ponderada de 5.24 por ciento.

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

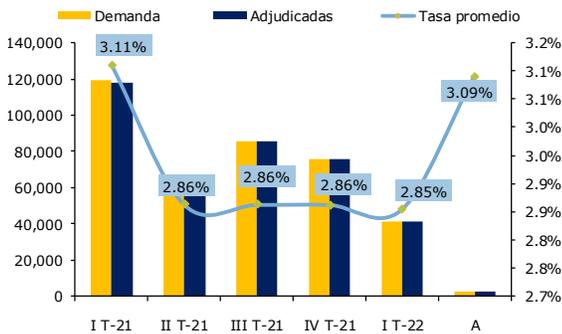


Fuente: BCN.

3.3. Mecanismos de absorción de liquidez BCN

En abril, el saldo promedio de los Depósitos Monetarios en MN fue de 125 millones de córdobas. Se realizó un pago neto de 1,060 millones de córdobas a través de la ventanilla de Depósitos Monetarios en MN, producto de captar 1,875 millones de córdobas y pagar 2,935 millones de córdobas. Estas operaciones se realizaron a los plazos de 1 día (C\$495 millones), 3 días (C\$1,180 millones) y 4 días (C\$200 millones).

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

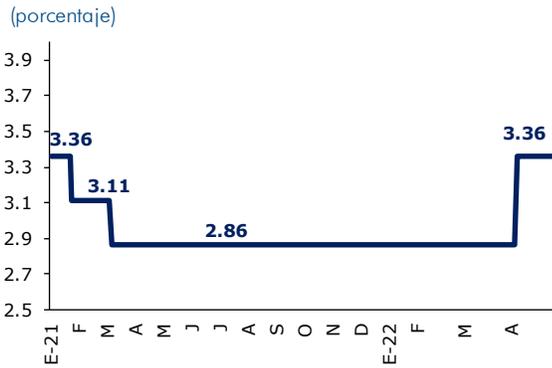


Fuente: BCN.

En las subastas monetarias de Letras a un día plazo, se registró una posición neutral, producto de colocar y redimir 2,749.6 millones de córdobas. La intervención diaria promedio, mediante las Letras a plazo de 1 día del BCN fue de 130.9 millones de córdobas (C\$203 millones en marzo 2022). La tasa promedio adjudicada en Letras de 1 día se ubicó en 3.09 por ciento, consistente con la decisión de política del BCN.

Adicionalmente, el mayor monto diario colocado en abril de 2022 fue de 600 millones de córdobas, alcanzando una absorción de liquidez equivalente a 1.2 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje en MN; mientras que, el más bajo fue de 90 millones de córdobas, equivalente a 0.2 por ciento de absorción. En promedio, a través de las Letras a plazo de 1 día se realizó una absorción de liquidez equivalente a 0.3 por

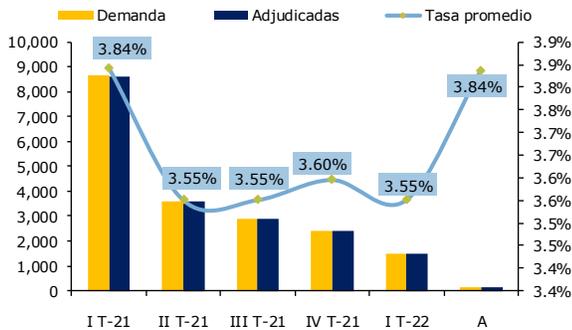
Tasa de interés de Letras a 1 día plazo



Fuente: BCN.

Subastas competitivas de Letras del BCN

Instrumentos pagaderos en moneda nacional
(millones de córdobas, valor facial y porcentaje)



ciento de las obligaciones sujetas a encaje (0.4% en marzo).

En el caso de las Letras de 7 y 14 días, el BCN ofreció 100 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 150 millones de córdobas a valor facial (50% a plazo de 1 mes y 50% a plazo de 3 meses). A su vez, el SFN demandó 110 millones de córdobas, de los cuales se adjudicó el 100 por ciento de lo demandado. Las colocaciones de Letras del BCN se realizaron a un plazo de 14 días y a una tasa promedio ponderada de 3.84 por ciento.

En cuanto a los Títulos de Inversión en moneda nacional, en el mes de abril se observó una posición neutral, producto de redimir y colocar 0.3 millones de córdobas (a un plazo de 12 meses y una tasa promedio de 6.15%).

Así, el BCN, mediante sus OMA y Depósitos Monetarios en moneda nacional, propició una expansión de la liquidez agregada de 53 millones de córdobas (expansión de C\$972.7 millones en marzo).

Posición neta de operaciones monetarias del BCN en MN

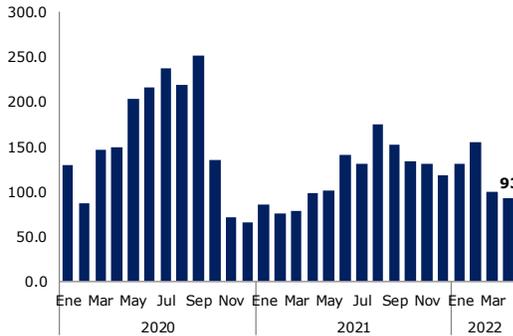
Instrumentos pagaderos en moneda nacional
(millones de córdobas)

| Operaciones de mercado abierto | | Marzo 2022 | Abril 2022 |
|---|----------------------|-------------------|-------------------|
| Letras del BCN (plazos de 1 y 3 días) | Absorción (-) | (4,669.6) | (2,749.6) |
| | Expansión (+) | 5,069.5 | 2,749.6 |
| | Neto | 400.0 | 0.0 |
| Letras del BCN (plazos mayores a 7 días) | Absorción (-) | 0.0 | (109.8) |
| | Expansión (+) | 0.0 | 109.8 |
| | Neto | 0.0 | 0.0 |
| Reportos Monetarios | Absorción (-) | (5,251.5) | (7,918.8) |
| | Expansión (+) | 6,424.3 | 6,911.8 |
| | Neto | 1,172.8 | (1,007.0) |
| Títulos de Inversión | Absorción (-) | 0.0 | (0.3) |
| | Expansión (+) | 0.0 | 0.3 |
| | Neto | 0.0 | 0.0 |
| Depósitos monetarios | Absorción (-) | (3,395.0) | (1,875.0) |
| | Expansión (+) | 2,795.0 | 2,935.0 |
| | Neto | (600.0) | 1,060.0 |
| Posición neta de instrumentos en moneda nacional del BCN | Absorción (-) | (13,316.1) | (12,653.5) |
| | Expansión (+) | 14,288.8 | 12,706.5 |
| | Neto | 972.7 | 53.0 |

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

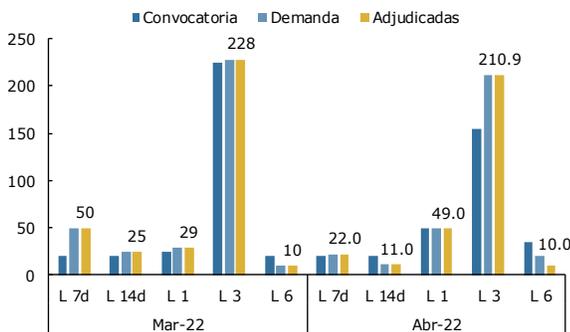
Fuente: BCN.

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



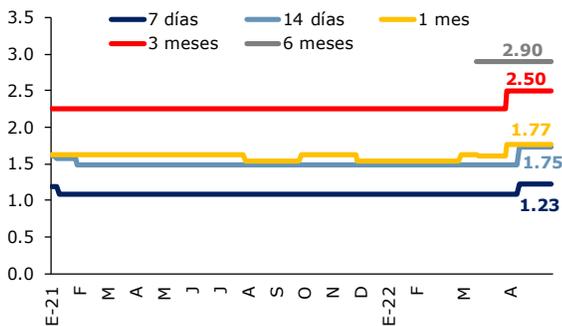
Fuente: BCN.

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.

4. Operaciones monetarias del BCN en moneda extranjera

En el mes de abril, el saldo promedio de Depósitos Monetarios en ME se situó en 93 millones de dólares. El BCN pagó, en términos netos, Depósitos Monetarios en ME por 24.5 millones de dólares, producto de recibir 1,226 millones de dólares y pagar 1,250.5 millones de dólares. Las captaciones se realizaron según el siguiente detalle: 914 millones de dólares a plazo de 1 día, 203.5 millones de dólares a plazo de 3 días, 42 millones de dólares a plazo de 4 días, 36 millones de dólares a plazo de 7 días, 15 millones de dólares a plazo de 15 días y 15.5 millones de dólares a plazo de 30 días. La tasa promedio fue de 0.68 por ciento, mientras el plazo promedio de las colocaciones fue de 2.2 días. Por otra parte, el monto promedio diario de Depósitos Monetarios colocado fue de 42.3 millones de dólares.

Respecto a las Letras en dólares, se realizaron colocaciones netas por 35.3 millones de dólares, producto de colocar 301.5 millones de dólares y redimir 266.3 millones de dólares. Estas colocaciones se adjudicaron a una tasa promedio de 2.15 por ciento y un plazo promedio de 69.4 días.

En cuanto a los Títulos de Inversión en moneda extranjera, en el mes de abril se realizaron colocaciones netas por 0.01 millones de dólares, producto de redimir 0.01 millones de dólares y colocar 0.02 millones de dólares (US\$0.01 millones a un plazo de 6 meses y una tasa promedio de 3.95% y US\$0.01 millones 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 10.8 millones de dólares (contracción de US\$42.2 millones en marzo).

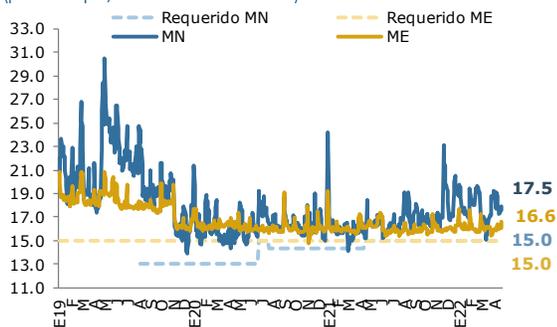
Posición neta de operaciones monetarias del BCN en ME

Instrumentos pagaderos en moneda extranjera
(millones de dólares)

| Instrumentos en moneda extranjera | | Marzo 2022 | Abril 2022 |
|---|----------------------|------------------|------------------|
| Letras del BCN | Absorción (-) | (340.3) | (301.5) |
| | Expansión (+) | 308.1 | 266.3 |
| | Neto | (32.2) | (35.3) |
| Depósitos monetarios | Absorción (-) | (1,972.3) | (1,226.0) |
| | Expansión (+) | 1,962.3 | 1,250.5 |
| | Neto | (10.0) | 24.5 |
| Títulos de Inversión | Absorción (-) | (0.1) | (0.02) |
| | Expansión (+) | 0.0 | 0.01 |
| | Neto | (0.0) | (0.01) |
| Posición neta de instrumentos en moneda extranjera del BCN | Absorción (-) | (2,312.6) | (1,527.6) |
| | Expansión (+) | 2,270.4 | 1,516.8 |
| | Neto | (42.2) | (10.8) |

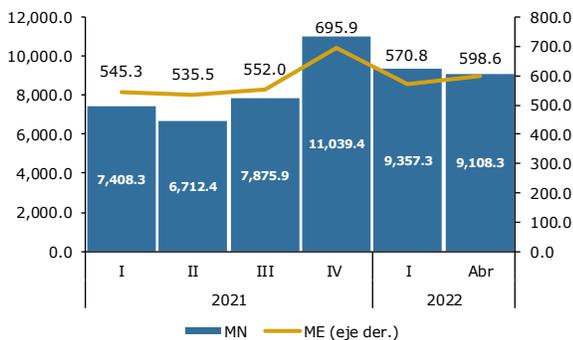
Nota: Negativo es contracción de liquidez, positivo es expansión de liquidez.
Fuente: BCN.

Tasa efectiva de encaje legal
(porcentajes, medición catorcenal)



Fuente: BCN.

Saldo de encaje legal
(millones de la moneda correspondiente)



Fuente: BCN.

5. Encaje legal

En abril 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 17.5 por ciento en MN y 16.6 por ciento en ME, lo que respectivamente representó 2.5 y 1.6 puntos porcentuales por encima de la tasa catorcenal requerida (15% en ambas monedas). Estas tasas fueron consistentes con un exceso de encaje en MN de 1,346.8 millones de córdobas, mientras que, en ME el excedente ascendió a 57 millones de dólares.

Así, al cierre de abril, el saldo de encaje en moneda nacional fue 9,108.3 millones de córdobas, lo que implicó una disminución de 249 millones de córdobas (expansión de liquidez). Adicionalmente, el encaje en moneda extranjera finalizó el mes en 598.6 millones de dólares, consistente con un aumento de 27.8 millones de dólares (contracción 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 302 millones de córdobas, la cual fue efectuada a través del pago neto de Depósitos Monetarios en córdobas (C\$1,060 millones) y la disminución del encaje legal efectivo en moneda nacional (C\$249 millones), contrarrestado parcialmente por la colocación neta de OMA en córdobas (C\$1,007 millones).

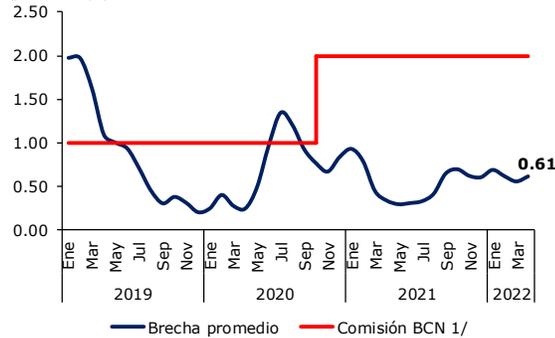
Posición neta de instrumentos monetarios del BCN*
(millones según la moneda indicada)

| Operaciones monetarias | | Marzo 2022 | Abril 2022 |
|----------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| En moneda nacional | | | |
| OMA | Absorción (-) | (9,921.1) | (10,778.5) |
| | Expansión (+) | 11,493.8 | 9,771.5 |
| | Neto | 1,572.7 | (1,007.0) |
| Depósitos Monetarios | Absorción (-) | (3,395.0) | (1,875.0) |
| | Expansión (+) | 2,795.0 | 2,935.0 |
| | Neto | (600.0) | 1,060.0 |
| Encaje legal efectivo | Flujo | (696.1) | 249.0 |
| | Absorción (-) | (14,012.2) | (12,404.5) |
| Posición neta en córdobas | Expansión (+) | 14,288.8 | 12,706.5 |
| | Neto | 276.6 | 302.0 |
| | En moneda extranjera | | |
| OMA | Absorción (-) | (340.3) | (301.6) |
| | Expansión (+) | 308.1 | 266.3 |
| | Neto | (32.2) | (35.3) |
| Depósitos Monetarios | Absorción (-) | (1,972.3) | (1,226.0) |
| | Expansión (+) | 1,962.3 | 1,250.5 |
| | Neto | (10.0) | 24.5 |
| Encaje legal efectivo | Flujo | 23.2 | (27.8) |
| | Absorción (-) | (2,312.6) | (1,527.6) |
| Posición neta en dólares | Expansión (+) | 2,293.7 | 1,489.0 |
| | Neto | (19.0) | (38.6) |

*): 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 38.6 millones de dólares, lo que se explica por la colocación neta de Letras pagaderas en dólares (US\$35.3 millones) y el aumento del encaje legal efectivo en dólares (US\$27.8 millones), compensado en parte por el pago neto de Depósitos Monetarios en dólares (US\$24.5 millones).

Brecha cambiaria de venta
(porcentaje)



Fuente: BCN.

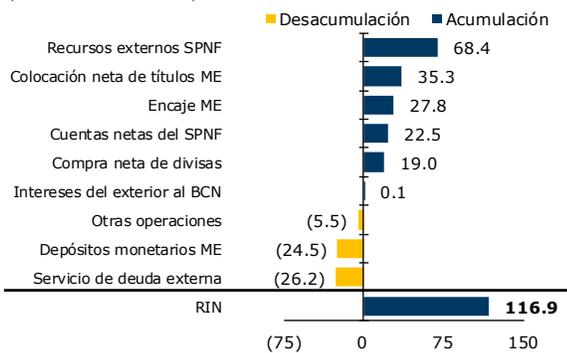
1/: Comisión que cobra el BCN al Sistema Financiero por la venta de divisas.

7. Mercado de Cambio

Durante el mes de abril, en la mesa de cambio del BCN se registraron compras netas de divisas por 19 millones de dólares.

De igual forma, el SFN realizó compras netas de divisas al público por 19.5 millones de dólares. Así, la brecha cambiaria de venta promedio del mes se ubicó en 0.61 por ciento (0.56% en marzo 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)

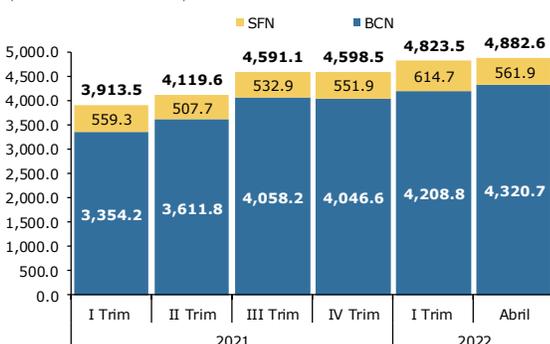


Fuente: BCN.

8. Reservas Internacionales

Las reservas internacionales netas (RIN) registraron un aumento de 116.9 millones de dólares. Este resultado se debió principalmente a la entrada de recursos externos al Sector Público No Financiero (US\$68.4 millones), la colocación neta de Letras pagaderas en dólares (US\$35.3 millones) y el aumento del encaje legal en moneda extranjera (US\$27.8 millones). Lo anterior fue compensado en parte por el servicio de la deuda externa (US\$26.2 millones) y el pago neto de Depósitos Monetarios en moneda extranjera (US\$24.5 millones).

Saldo de Reservas Internacionales Consolidadas
(millones de dólares)

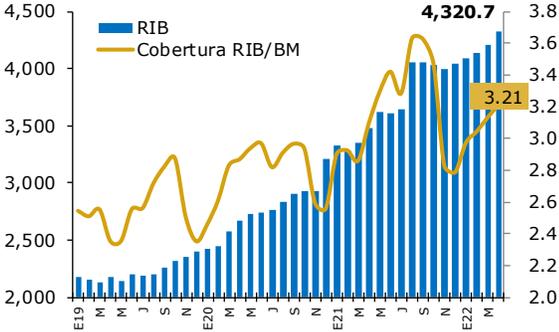


Fuente: BCN.

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 77.4 millones de dólares.

Finalmente, las RIB del BCN aumentaron 111.9 millones de dólares en abril, finalizando con un saldo de 4,320.7 millones de dólares. En tanto, las reservas internacionales del SFN se redujeron en 52.8 millones de dólares, situándose en 561.9 millones de dólares. Como resultado, las reservas internacionales consolidadas aumentaron en 59.2 millones de dólares, ubicándose en 4,882.6 millones de dólares al cierre de abril.

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 3.21 veces la base monetaria, lo que se considera un nivel adecuado que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.

