



Informe Monetario Febrero 2022

Marzo de 2022



Informe Monetario Febrero 2022

Contenido

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

Resumen ejecutivo

En febrero de 2022, la ejecución de la política monetaria se desarrolló en un contexto de dinamismo de la mayoría de las variables económicas, las que señalan la continuación de una trayectoria de crecimiento económico. 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 (13.1%), 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 0.62 por ciento en promedio (0.69% en enero). A su vez, la Tesorería General de la República (TGR) trasladó recursos a sus cuentas en el BCN (C\$4,366.8 millones).

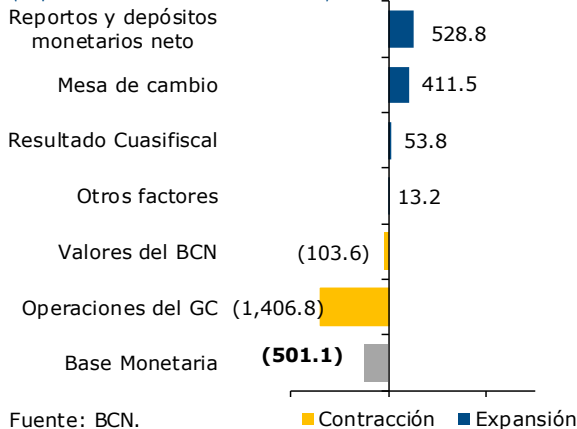
Por el lado de la base monetaria, se registró una contracción de 501.1 millones de córdobas, con relación al mes de enero de 2022. Esta contracción se debió principalmente al traslado de recursos en moneda nacional (MN) del Sector Público No Financiero (SPNF), los cuales ascendieron a 1,406.8 millones de córdobas, y colocaciones netas de Letras del BCN en MN, equivalentes a 103.6 millones de córdobas. En términos interanuales la base monetaria registró un incremento de 23.7 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 febrero la posición neta de los instrumentos monetarios en MN del BCN resultó en una expansión de liquidez de 1,413.8 millones de córdobas, explicada por la disminución del encaje en MN, el pago neto de Depósitos Monetarios y la redención neta de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA). Asimismo, la posición neta de los instrumentos monetarios en moneda extranjera (ME) del BCN reflejó una expansión neta de liquidez por 43.8 millones de dólares, debido a los pagos netos de Depósitos Monetarios y la redención neta de Letras en dólares, contrarrestado parcialmente por el aumento del encaje en ME.

Finalmente, el saldo de las Reservas Internacionales Brutas (RIB) del BCN alcanzó 4,135.4 millones de dólares, reflejando un incremento de 48.9 millones de dólares respecto a enero de 2022, mientras las RIB del sistema financiero alcanzaron un saldo de 633.3 millones de dólares, de manera que las reservas consolidadas se situaron en 4,768.7 millones de dólares, lo cual representó un aumento de 83.3 millones de dólares en el mes. El nivel de RIB del BCN fue consistente con una cobertura a base monetaria de 3.04 veces, lo que se considera un nivel adecuado que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.

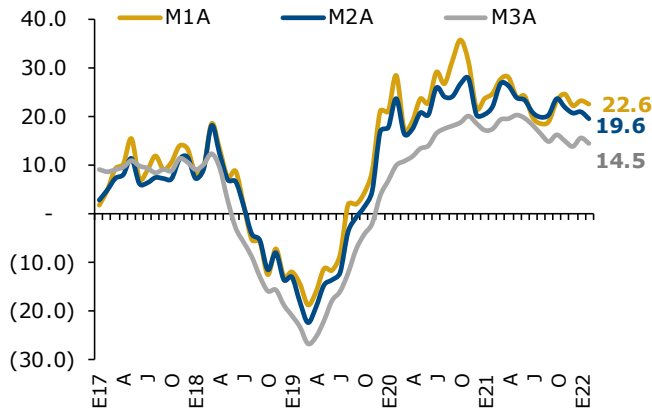
Orígenes de variaciones de la base monetaria

(flujos en millones de córdobas)



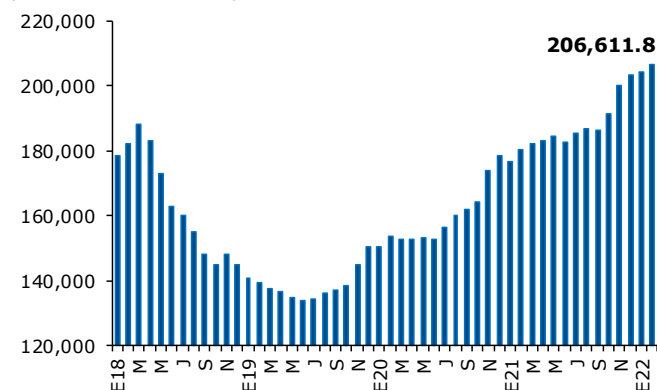
Agregados Monetarios

(variación interanual en porcentajes)



Dinero en el sentido amplio, M3A

(millones de córdobas)



1. Base monetaria

En febrero de 2022, la base monetaria registró un saldo de 48,415.2 millones de córdobas, mostrando un crecimiento en términos interanuales de 23.7 por ciento. En términos de flujo, la base monetaria presentó una contracción de 501.1 millones de córdobas respecto al mes de enero 2022.

El comportamiento de la base monetaria estuvo determinado principalmente por una posición contractiva de las operaciones del Gobierno Central en moneda nacional (C\$1,406.8 millones) y las colocaciones netas de Letras del BCN (C\$103.6 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por los reportos y pagos netos de Depósitos Monetarios (C\$528.8 millones) y las corrobizaciones en la mesa de cambio (C\$411.5 millones).

2. Agregados monetarios

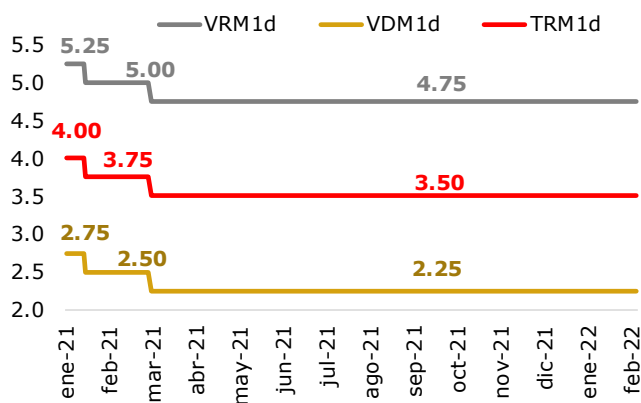
Todos los agregados monetarios continuaron mostrando un desempeño positivo. Así, la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario M1A fue 22.6 por ciento (23.3% en enero), explicado principalmente por el aumento del numerario (22.6%). El M2A registró una tasa de variación de 19.6 por ciento (21.0% en enero), mientras que el agregado monetario más amplio (M3A) registró un incremento interanual de 14.5 por ciento (15.7% en el mes previo), consistente con el comportamiento del M2A y el crecimiento de los depósitos en ME (11.3%).

3. Operaciones monetarias del BCN en moneda nacional

En febrero 2022, la Tasa de Referencia de Reportos Monetarios (TRM) se mantuvo en 3.50

Tasas de Interés del BCN ^{1/}

(tasas vigentes al 28 de febrero 2022; porcentaje)

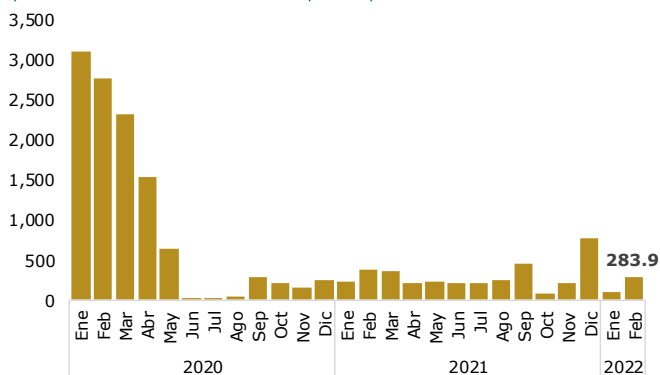


Fuente: BCN.

1/: **L1d**: Letras a 1 día; **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.

por ciento, nivel que ha permanecido invariable desde marzo de 2021.

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

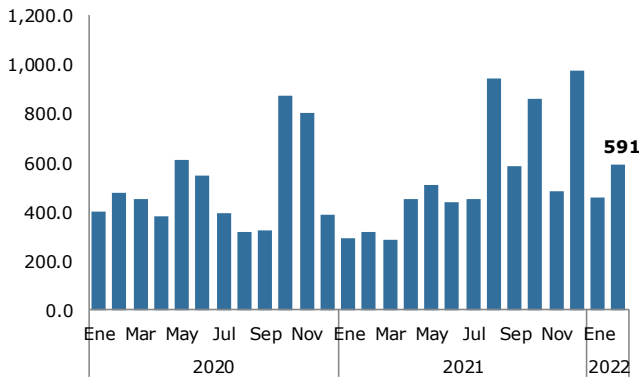
En febrero el saldo promedio de Reportos Monetarios se situó en 283.9 millones de córdobas. Durante el mes se transaron 2,046.8 millones de córdobas en estos instrumentos (C\$640.8 millones fueron colocados a través de subastas y C\$1,406 fueron colocados a través del mecanismo de ventanilla), y se recuperaron 1,818 millones de córdobas.

Con relación a los Reportos Monetarios colocados a través de subastas, estos tuvieron un plazo promedio de 1.2 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 6.1 días y una tasa promedio ponderada de 4.95 por ciento.

3.3. Mecanismos de absorción de liquidez BCN

En febrero, el saldo promedio de los Depósitos Monetarios en MN fue de 591 millones de córdobas. En el mes se realizó una redención neta de 300 millones de córdobas a través de la ventanilla de Depósitos Monetarios en MN, producto de captar 6,120 millones de córdobas y pagar 6,420 millones de córdobas. Estas

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



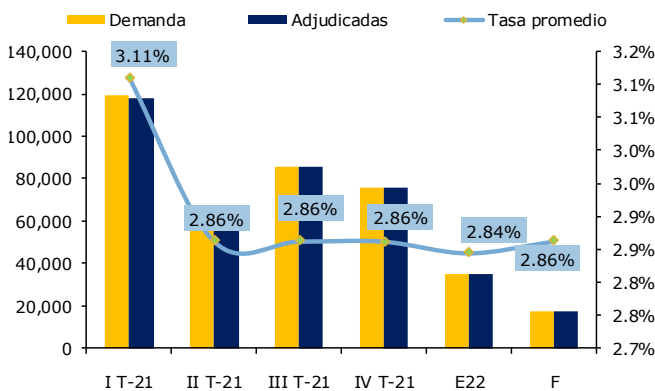
Fuente: BCN.

operaciones se realizaron a los plazos de 1 día (C\$3,275 millones), 3 días (C\$1,645 millones) y 7 días (C\$1,200 millones).

En las subastas monetarias de Letras a un día plazo, se registró una colocación neta de 100 millones de córdobas, producto de colocar 17,278.3 millones de córdobas y redimir 17,178.3 millones de córdobas. La intervención diaria promedio, mediante las Letras a plazo de 1 día del BCN fue de 863.9 millones de córdobas (C\$927.1 millones en enero 2022). La tasa promedio adjudicada en Letras de 1 día se ubicó en 2.86 por ciento.

Adicionalmente, el mayor monto diario colocado en febrero de 2022 fue de 1,950 millones de córdobas, alcanzando una absorción de liquidez equivalente a 3.9 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje en MN; mientras que el más bajo fue de 100 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 1.7 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje (1.9% en enero).

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



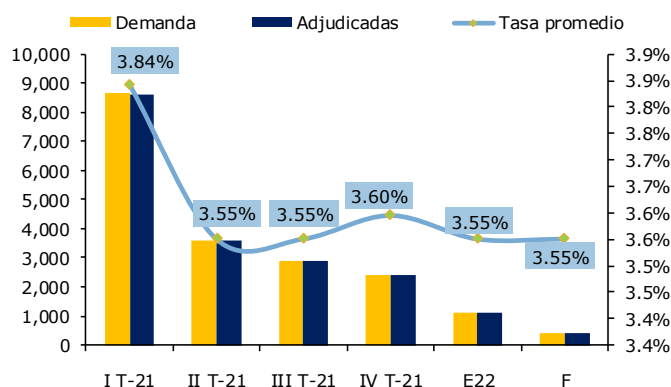
Fuente: BCN.

En el caso de las Letras de 7 y 14 días, el BCN ofreció 800 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). A su vez, el SFN demandó 400 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 7 días y a una tasa promedio ponderada de 3.55 por ciento.

En cuanto a los Títulos de Inversión en moneda nacional, en el mes de febrero se realizaron colocaciones netas por 3.6 millones de córdobas,

Subastas competitivas de Letras del BCN

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



Fuente: BCN.

producto de redimir 6.6 millones de córdobas y colocar 10.2 millones de córdobas (a un plazo de 6 meses y una tasa promedio de 5.15%).

Así, el BCN, mediante sus OMA y Depósitos Monetarios en moneda nacional, propició una expansión de la liquidez agregada de 425.2 millones de córdobas (expansión de C\$385.5 millones en enero).

Posición neta de operaciones monetarias del BCN en MN (en millones de córdobas, instrumentos pagaderos en córdobas)

Operaciones de mercado abierto		Enero 2022	Febrero 2022
Letras del BCN (plazos de 1 y 3 días)	Absorción (-)	(19,468.1)	(17,278.3)
	Expansión (+)	19,168.1	17,178.3
	Neto	(300.0)	(100.0)
Letras del BCN (plazos mayores a 7 días)	Absorción (-)	(1,099.2)	(399.7)
	Expansión (+)	1,099.2	399.7
	Neto	0.0	0.0
Reportos Monetarios	Absorción (-)	(661.5)	(1,818.0)
	Expansión (+)	717.0	2,046.8
	Neto	55.5	228.8
Títulos de Inversión	Absorción (-)	0.0	(10.2)
	Expansión (+)	0.0	6.6
	Neto	0.0	(3.6)
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(5,780.0)	(6,120.0)
	Expansión (+)	6,410.0	6,420.0
	Neto	630.0	300.0
Posición neta de instrumentos en moneda nacional del BCN	Absorción (-)	(27,008.8)	(25,626.2)
	Expansión (+)	27,394.4	26,051.4
	Neto	385.5	425.2

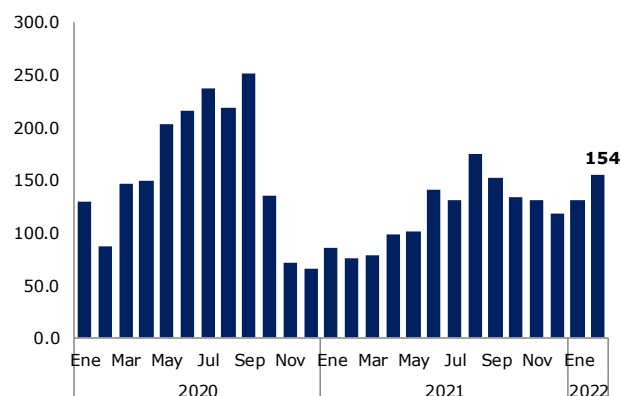
Nota: Negativo es contracción de liquidez, positivo es expansión de liquidez.

Fuente: BCN.

4. Operaciones monetarias del BCN en moneda extranjera

En el mes de febrero, el saldo promedio de Depósitos Monetarios en ME se situó en 154 millones de dólares. El BCN pagó, en términos netos, Depósitos Monetarios en ME por 25 millones de dólares, producto de recibir 1,783.2 millones de dólares y pagar 1,808.2 millones de dólares. Las captaciones se realizaron según el siguiente detalle: 1,255 millones de dólares a plazo de 1 día, 290.2 millones de dólares a plazo de 3 días, 232 millones de dólares a plazo de 7 días, 5 millones de dólares a plazo de 15 días y 1 millón de dólares a plazo de 30 días. La tasa promedio fue de 0.63 por ciento, mientras el plazo

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



Fuente: BCN.

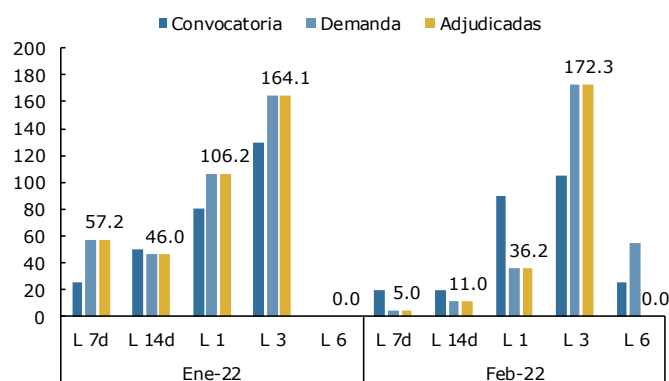
promedio de las colocaciones fue de 2.2 días. Por otra parte, el monto promedio diario de Depósitos Monetarios colocado fue de 57.5 millones de dólares.

Respecto a las Letras en dólares, se realizaron redenciones netas por 20 millones de dólares, producto de colocar 223.6 millones de dólares y redimir 243.6 millones de dólares. Las colocaciones se adjudicaron a una tasa promedio de 2.1 por ciento y un plazo promedio de 67.5 días.

Con respecto a los Títulos de Inversión en moneda extranjera, en el mes de febrero no se realizaron colocaciones ni redenciones netas.

Finalmente, el BCN, mediante sus OMA y Depósitos Monetarios en moneda extranjera realizó una expansión de liquidez de 45.0 millones de dólares (contracción de US\$129.3 millones en enero).

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 (en millones de dólares, instrumentos pagaderos en dólares)

Instrumentos en moneda extranjera		Enero 2022	Febrero 2022
Letras del BCN	Absorción (-)	(372.5)	(223.6)
	Expansión (+)	253.8	243.6
	Neto	(118.8)	20.0
Depósitos monetarios	Absorción (-)	(2,017.5)	(1,783.2)
	Expansión (+)	2,007.0	1,808.2
	Neto	(10.5)	25.0
Títulos de Inversión	Absorción (-)	(0.0)	0.00
	Expansión (+)	0.0	0.00
	Neto	0.0	0.0
Posición neta de instrumentos en moneda extranjera del BCN		Absorción (-)	(2,390.1)
		Expansión (+)	2,260.8
		Neto	(129.3)
			(2,006.8)
			2,051.8
			45.0

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

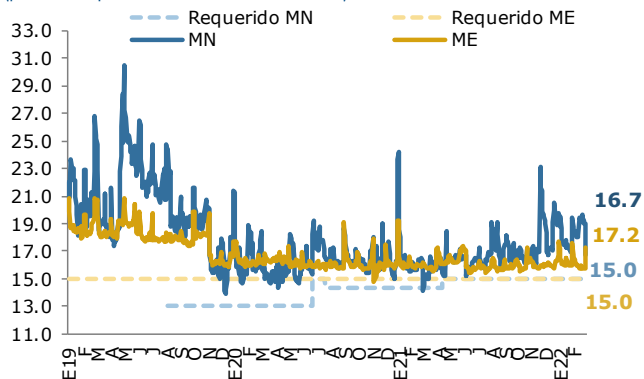
Fuente: BCN.

5. Encaje legal

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

En lo que se refiere a la medición catorcena, la tasa efectiva de fin de mes se ubicó en 16.7 por ciento en MN y 17.2 por ciento en ME, lo que

Tasa efectiva de encaje legal
(porcentajes, medición catorcena)



Fuente: BCN.

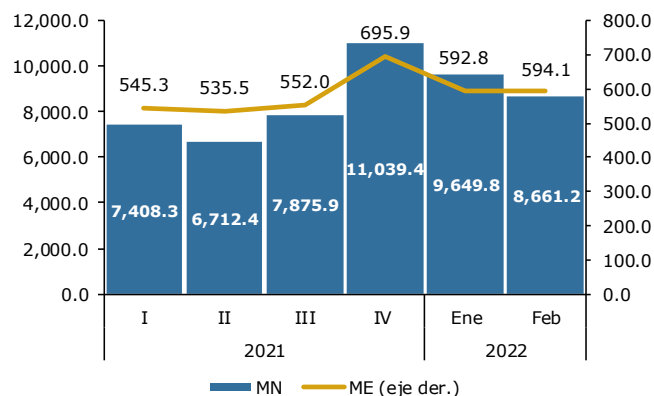
respectivamente representó 1.7 y 2.2 puntos porcentuales por encima de la tasa catorcena requerida (15% en ambas monedas). Estas tasas fueron consistentes con un exceso de encaje en MN de 896.0 millones de córdobas, mientras que en ME el excedente ascendió a 76.9 millones de dólares.

Así, al mes de febrero, el saldo de encaje en moneda nacional fue 8,661.2 millones de córdobas, lo que implicó una reducción de 988.6 millones de córdobas (expansión de liquidez). Adicionalmente, el encaje en moneda extranjera finalizó el mes en 594.1 millones de dólares, consistente con un aumento de 1.2 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 1,413.8 millones de córdobas, la cual se concretó por medio de la disminución del encaje legal efectivo en moneda nacional (C\$988.6 millones), el pago neto de Depósitos Monetarios en córdobas (C\$300 millones) y la redención neta de OMA en córdobas (C\$125.2 millones).

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



Fuente: BCN.

Posición neta de instrumentos monetarios del BCN*

(en millones según la moneda indicada)

Operaciones monetarias		Enero 2022	Febrero 2022
En moneda nacional			
OMA	Absorción (-)	(21,228.8)	(19,506.2)
	Expansión (+)	20,984.4	19,631.4
	Neto	(244.5)	125.2
Depósitos Monetarios	Absorción (-)	(5,780.0)	(6,120.0)
	Expansión (+)	6,410.0	6,420.0
	Neto	630.0	300.0
Encaje legal efectivo	Flujo	1,389.6	988.6
	Absorción (-)	(25,619.2)	(24,637.6)
Posición neta en córdobas	Expansión (+)	27,394.4	26,051.4
	Neto	1,775.2	1,413.8
En moneda extranjera			
OMA	Absorción (-)	(372.6)	(223.6)
	Expansión (+)	253.8	243.6
	Neto	(118.8)	20.0
Depósitos Monetarios	Absorción (-)	(2,017.5)	(1,783.2)
	Expansión (+)	2,007.0	1,808.2
	Neto	(10.5)	25.0
Encaje legal efectivo	Flujo	103.1	(1.2)
	Absorción (-)	(2,390.1)	(2,006.8)
Posición neta en dólares	Expansión (+)	2,363.9	2,050.6
	Neto	(26.2)	43.8

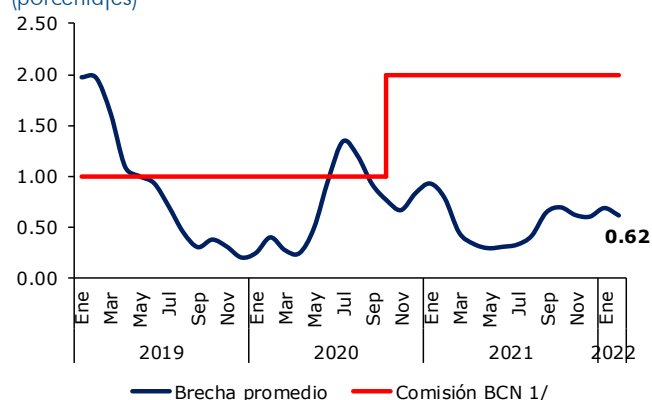
*: Negativo es contracción de liquidez, positivo es expansión de liquidez.

Fuente: BCN.

En tanto, la posición neta de las operaciones monetarias en dólares resultó en una expansión de liquidez de 43.8 millones de dólares, lo que se explica por el pago neto de Depósitos Monetarios en dólares (US\$25.0 millones) y la redención neta de Letras pagaderas en dólares (US\$20.0 millones), compensado en parte por el aumento del encaje legal efectivo en dólares (US\$1.2 millones).

Brecha cambiaria de venta

(porcentajes)



Fuente: BCN.

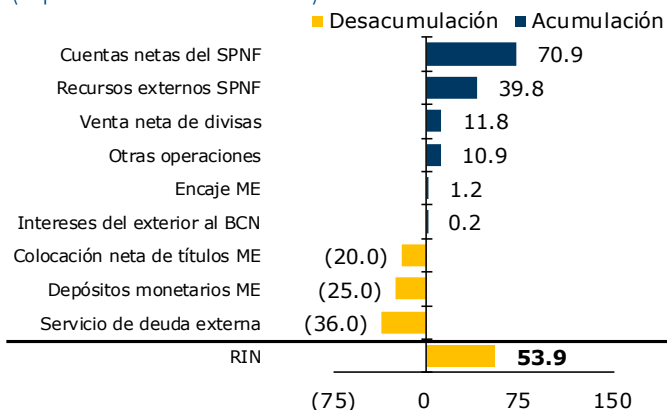
1/: Comisión que cobra el BCN al Sistema Financiero por la venta de divisas.

7. Mercado de Cambio

Durante el mes de febrero, en la mesa de cambio del BCN se registraron compras netas de divisas por 11.8 millones de dólares.

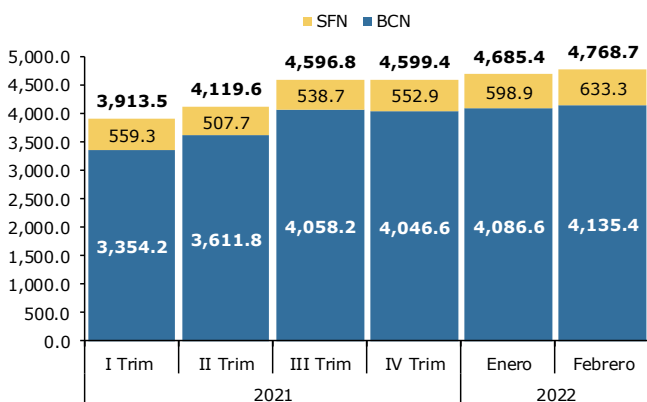
Asimismo, el SFN realizó compras netas de divisas al público por 101.3 millones de dólares. Así, la brecha cambiaria de venta promedio del mes se ubicó en 0.62 por ciento (0.69% en enero 2022), por debajo del 2 por ciento de la comisión cambiaria de venta de divisas establecida por el BCN.

Variaciones de Reservas Internacionales Netas (flujo en millones de dólares)



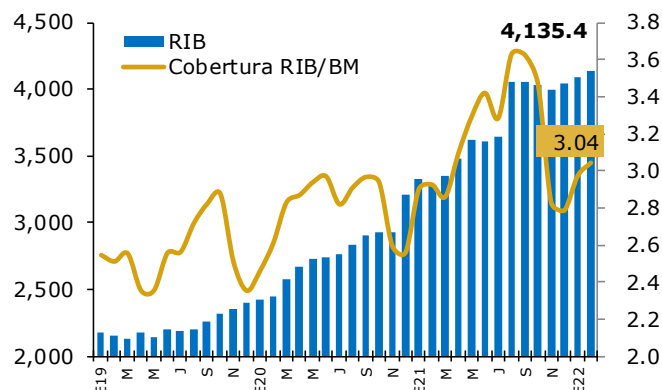
Fuente: BCN.

Reservas Internacionales Consolidadas (saldo en millones de dólares)



Fuente: BCN.

Reservas internacionales del BCN (saldo en millones de dólares y cobertura en no. de veces)



Fuente: BCN.

8. Reservas Internacionales

Las reservas internacionales netas (RIN) registraron un aumento de 53.9 millones de dólares. Este resultado se debió principalmente a las operaciones en las cuentas netas del Sector Público No Financiero (US\$70.9 millones), la entrada de recursos externos al Sector Público No Financiero (US\$39.8 millones) y la compra neta de divisas (US\$11.8 millones). Lo anterior fue compensado en parte por el servicio de la deuda externa (US\$36.0 millones), el pago neto de Depósitos Monetarios en dólares (US\$25.0 millones) y la redención neta de Letras pagaderas en dólares (US\$20.0 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 96.7 millones de dólares.

Finalmente, las RIB del BCN aumentaron 48.9 millones de dólares en febrero, finalizando con un saldo de 4,135.4 millones de dólares. De igual forma, las reservas internacionales del SFN aumentaron 34.4 millones de dólares, situándose en 633.3 millones de dólares. Como resultado, las reservas internacionales consolidadas aumentaron en 83.3 millones de dólares, ubicándose en 4,768.7 millones de dólares al cierre de febrero.

El nivel de RIB del BCN, en conjunto con el saldo observado de la base monetaria, propició una cobertura de 3.04 veces la base monetaria, lo que se considera un nivel adecuado que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.