



Política monetaria y cambiaria: Toma de decisiones de política monetaria y cambiaria

Curso de Política Monetaria y Cambiaria

Mayo 2021



www.bcn.gob.ni



Comité de Operaciones de Mercado Abierto



Comité de operaciones de mercado abierto

Capítulo II. Del Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA).

Arto.4. Integrantes.⁴⁹

El COMA estará integrado por los siguientes funcionarios del BCN en su calidad de miembros titulares:

Titular	Cargo en el Comité	Participación
Gerente General	Presidente	Voz y voto
Gerente de División Económica	Miembro	Voz y voto
Gerente de Análisis Financiero	Miembro	Voz y voto
Gerente de Servicios Financieros	Miembro	Voz y voto
Gerente de División de Operaciones Financieras	Miembro-Secretario	Voz y voto



Comité de operaciones de mercado abierto

1. El Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) del BCN es la junta delegada por el Consejo Directivo (CD) del BCN para ejecutar los lineamientos de política monetaria.
2. El COMA tiene las siguientes funciones:
 - a. Presentar ante el CD del BCN el Programa Anual de Emisiones.
 - b. Determinar las características específicas de las emisiones de valores como parte del programa aprobado por el CD.
 - c. Determinar cuáles de las emisiones de valores definidas serán convocadas en cada subasta.
 - d. Definir la modalidad y la frecuencia de las subastas.
 - e. Adjudicar ofertas en las subastas competitivas en base al precio de corte acordado en el Comité, y en las subastas no competitivas al precio resultante (...)
3. El COMA también propone lineamientos y modificaciones de política monetaria, los cuales quedan sujetos a la aprobación de los formuladores de política.



Comité de operaciones de mercado abierto

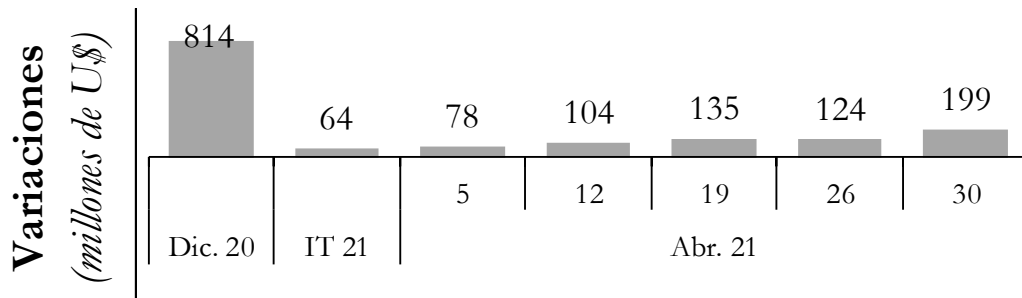
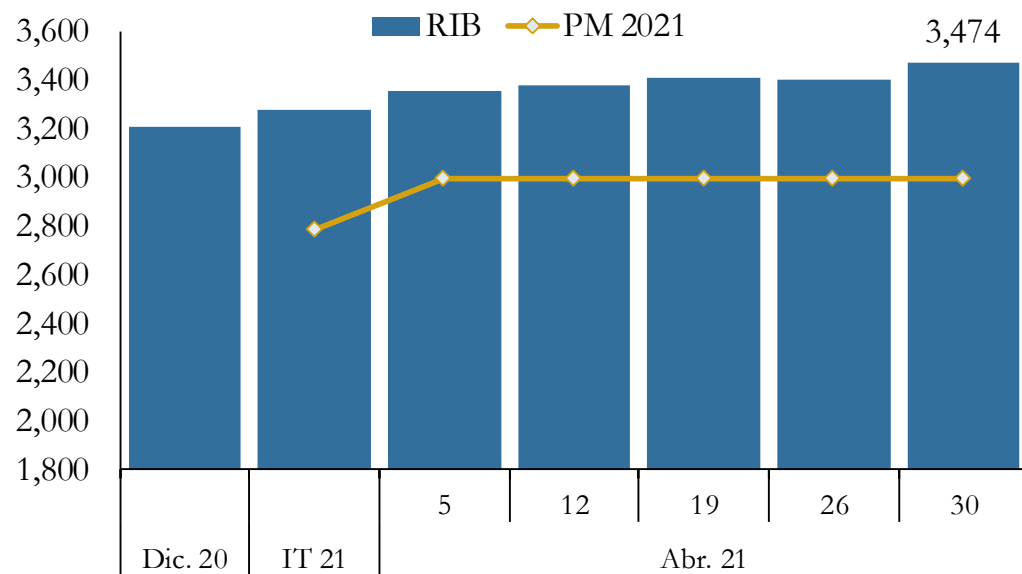
1. El COMA también propone lineamientos y modificaciones de política monetaria, los cuales quedan sujetos a la aprobación de los formuladores de política.
 - a. Tasas de interés de los instrumentos del BCN.
 - b. Esquemas de provisión y absorción de liquidez.



Reservas Internacionales

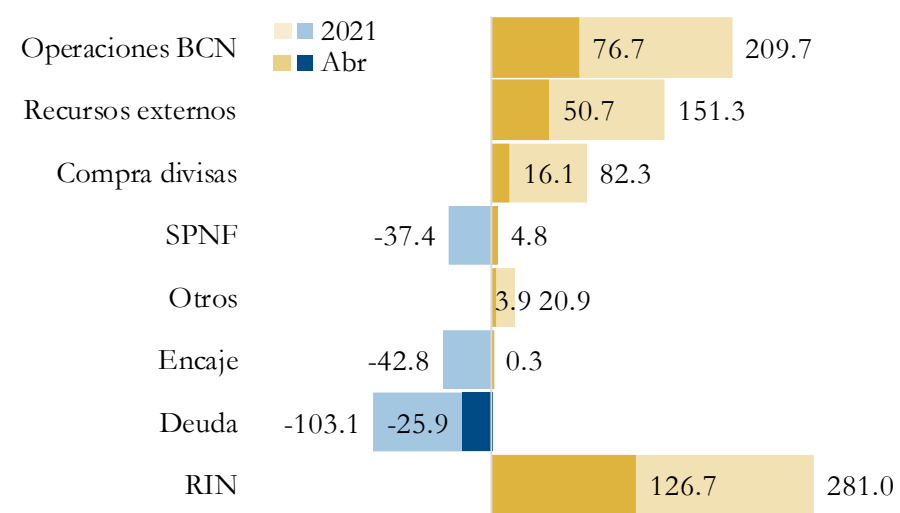
Reservas Internacionales Brutas del BCN

(saldos en millones de dólares)



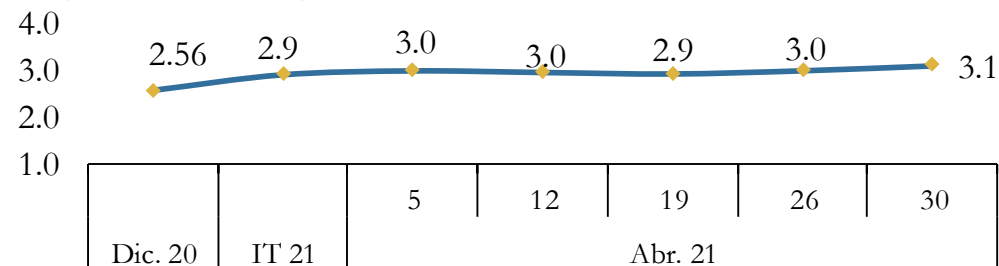
Orígenes de las variaciones de las RIN

(flujos acumulados en millones de dólares)



Cobertura de RIB a base monetaria

(número de veces)

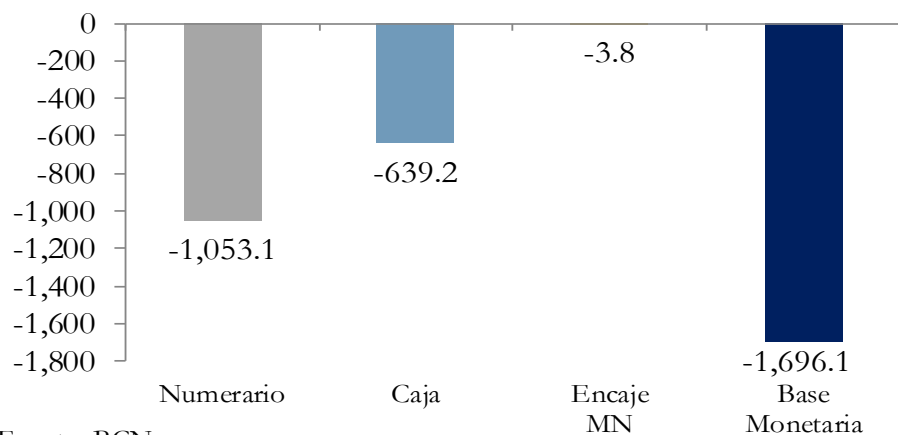
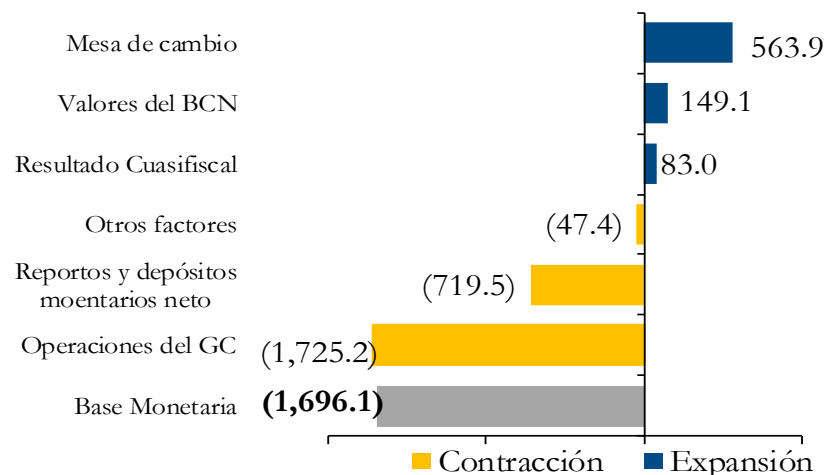




Orígenes de variaciones de la Base Monetaria

Abril 2021

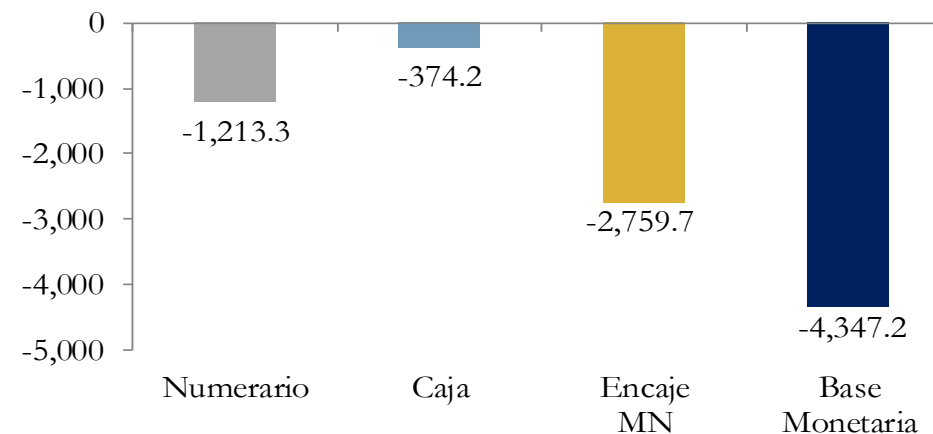
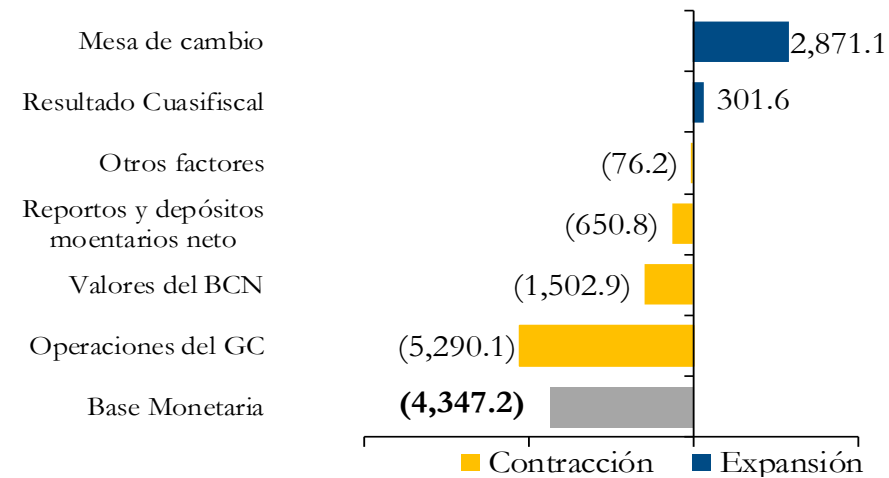
(flujos en millones de córdobas)



Fuente: BCN.

I Sem 2021

(flujos en millones de córdobas)

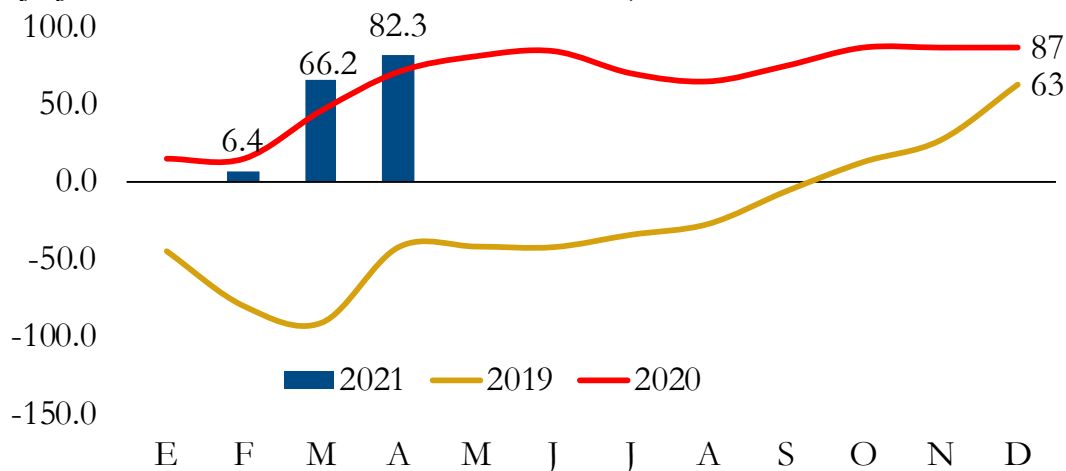




Mercado Cambiario (BCN)

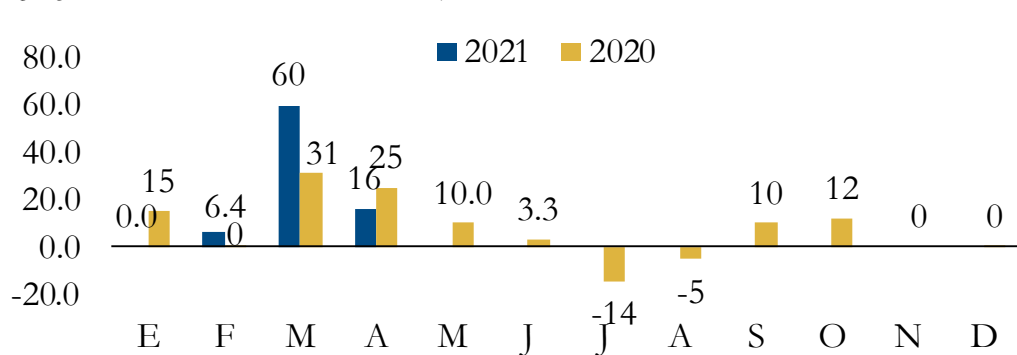
Compra neta de divisas del BCN

(flujos acumulados en millones de dólares)



Compra de divisas del BCN

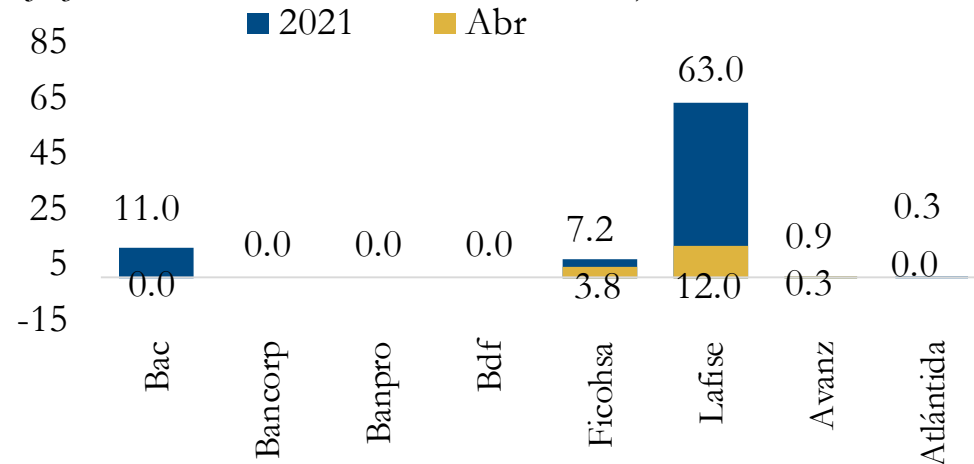
(flujos en millones de dólares)



Fuente: BCN.

Compra neta de divisas por banco

(flujos acumulados en millones de dólares)



Transferencias enviadas al exterior por el SFN

(flujos netos en millones de dólares)

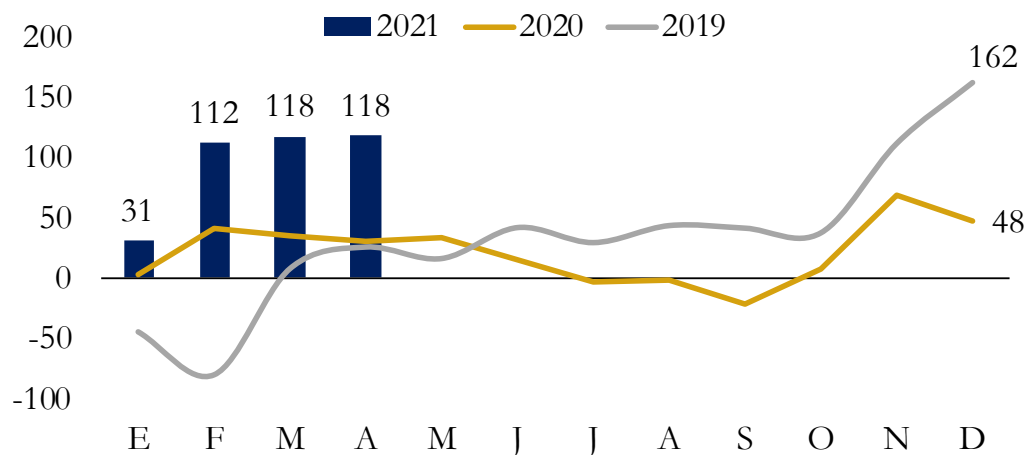
	Abr	2021
Banpro	-74.0	-378.0
Lafise	-29.0	-85.0
Bac	30.0	100.0
Bdf	7.5	29.5
Ficohsa	10.0	57.0
Avanz	-1.6	-6.6
Atlántida	0.0	0.3
Total	-57.1	-282.8



Mercado Cambiario (SFN)

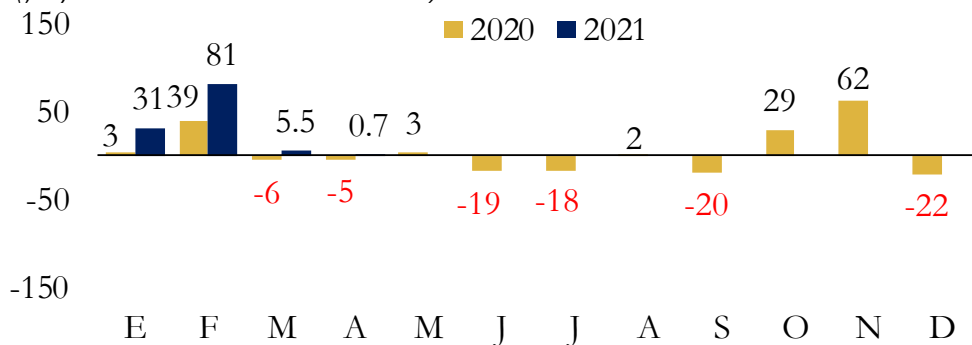
Compra neta de divisas del SFN

(flujos acumulados en millones de dólares)



Compra de divisas del SFN

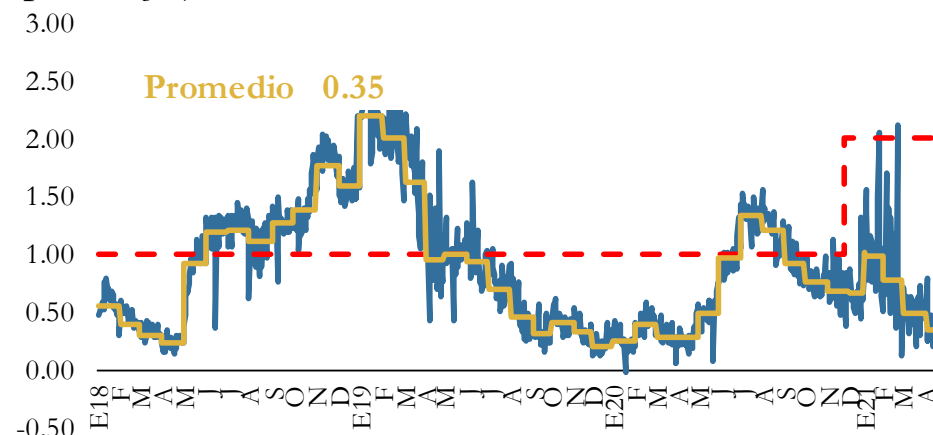
(flujos en millones de dólares)



Fuente: BCN.

Brecha cambiaria de venta

(porcentajes)



Venta de divisas y brecha cambiaria de venta

(millones de dólares y porcentajes)

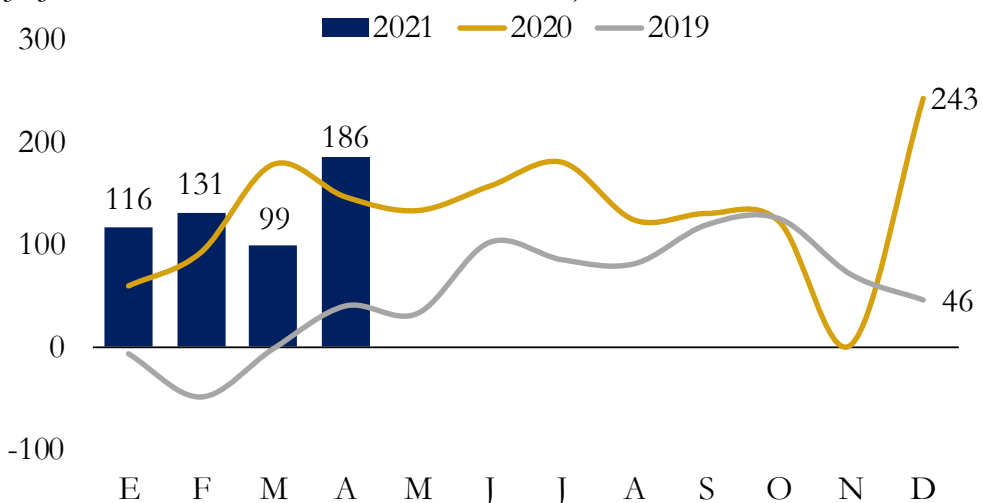
Bancos	2021		Abril	
	Volumen	Brecha	Volumen	Brecha
Lafise	754.9	0.46	175.5	0.66
Bac	452.6	1.13	93.6	0.80
Banpro	336.9	0.62	61.4	0.84
Ficohsa	76.6	0.53	23.3	0.81
Bdf	99.6	0.37	16.1	0.61
Avanz	152.4	0.59	138.5	0.86
Atlántida	0.4	0.69	0.1	1.00
Sistema Bancario	1,859.4	0.68	489.9	0.77



Traslados del Gobierno Central

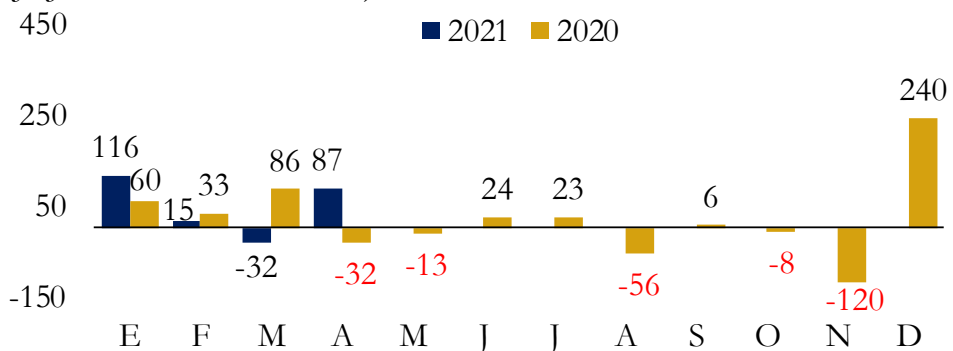
Traslados netos del GC

(flujos acumulados en millones de dólares)



Traslados mensuales del GC

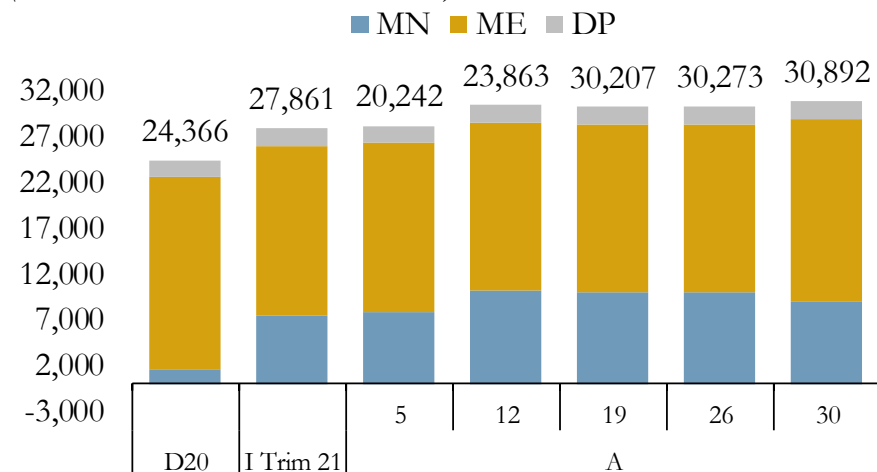
(flujos millones de dólares)



Fuente: BCN.

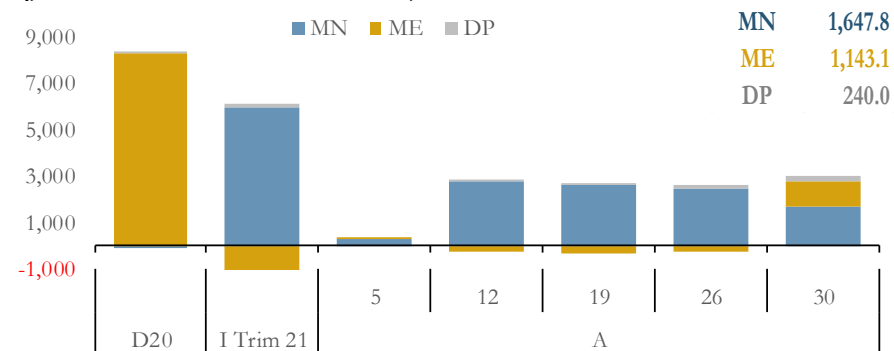
Depósitos del GC

(saldos en millones de córdobas)



Variaciones de depósitos del GC

(flujos en millones de córdobas)



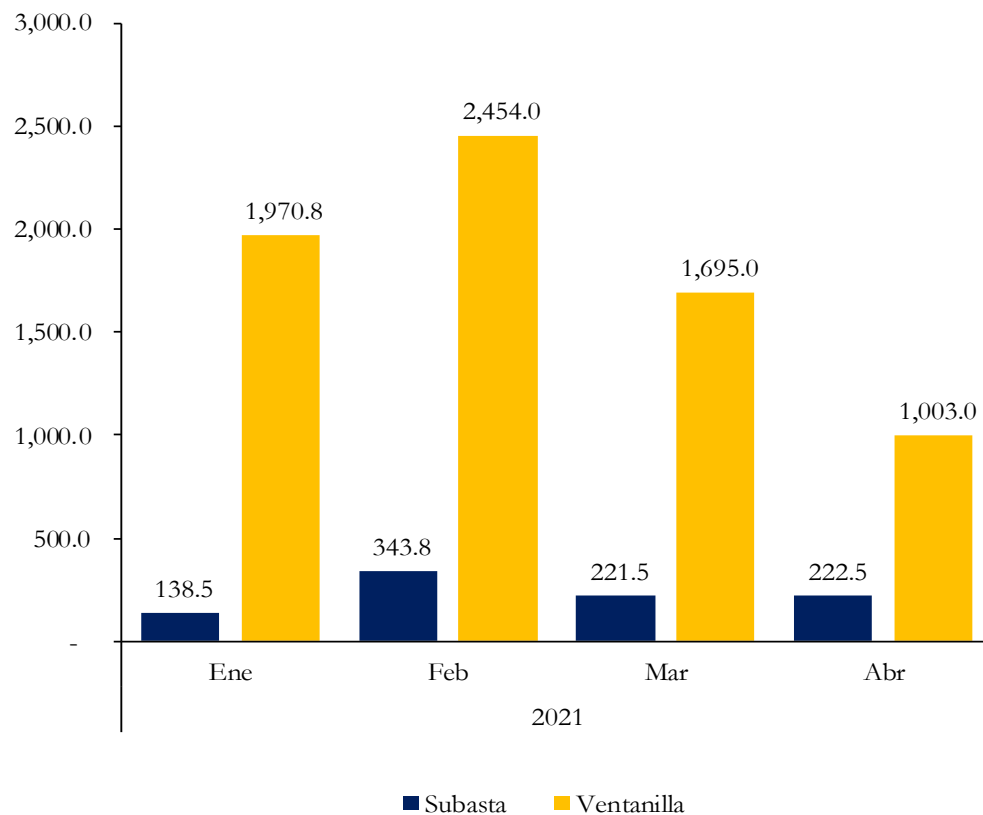
MN 1,647.8
ME 1,143.1
DP 240.0



Reportos Monetarios

Al 30 de abril, Avanz y Ficohsa han solicitado reportos monetarios. En 2021 se han transado 8,049.0 millones de córdobas en reportos monetarios.

Volumen transado de reportos monetarios (millones de córdobas)



Volumen transado de reportos monetarios (millones de córdobas)

Fecha de Colocación (millones de córdobas)			Lafise			Ficohsa		
Plazo en Días	Mes	Monto	Plazo en Días	Mes	Monto	Plazo en Días	Mes	Monto
7	5-abr-21	55.75				3	9-abr-21	75.00
1	6-abr-21	27.75				7	9-abr-21	100.00
7	6-abr-21	55.25				7	12-abr-21	100.00
1	7-abr-21	27.75				7	13-abr-21	100.00
1	8-abr-21	27.75				7	20-abr-21	100.00
1	12-abr-21	27.75						
7	12-abr-21	55.75						
1	13-abr-21	27.75						
7	13-abr-21	41.50						
1	14-abr-21	27.75						
1	15-abr-21	27.75						
7	19-abr-21	55.75						
7	20-abr-21	41.50						
1	21-abr-21	27.75						
1	26-abr-21	27.75						
8	26-abr-21	42.00						
1	27-abr-21	56.00						
7	28-abr-21	41.75						
7	30-abr-21	27.75						
4	30-abr-21	27.75						
		750.5			-			475.0
Total						1,225.5		
Colocados a través de ventanilla						1,003.0		
Colocados a través de subasta						222.5		

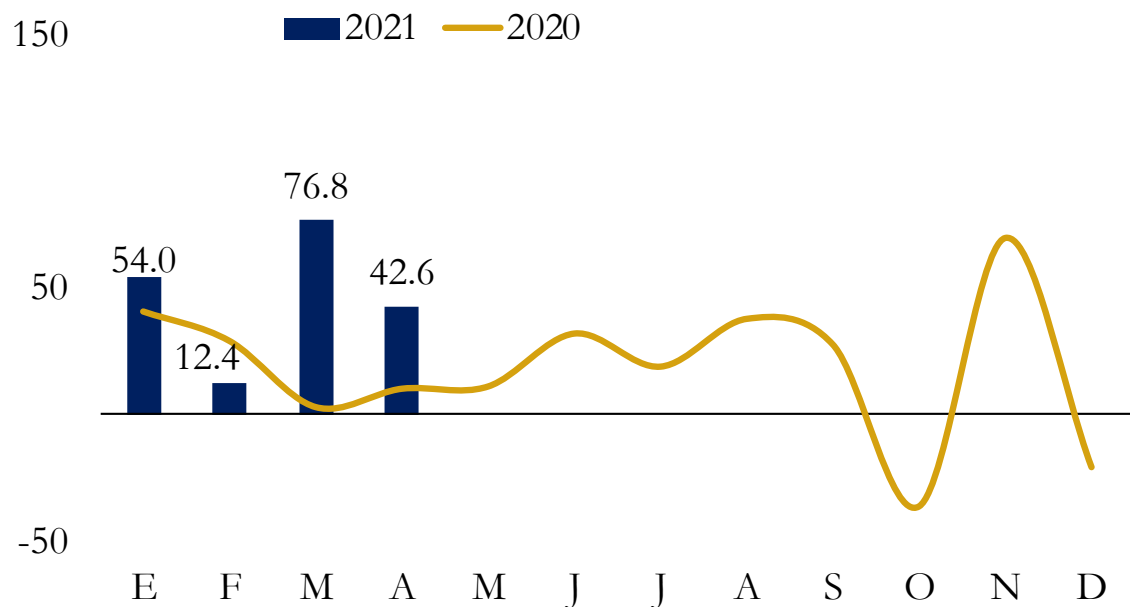


Letras del BCN

Al 30 de abril, el BCN realizó colocaciones netas de Letras por US\$42.6 millones, principalmente por colocación de Letras diarias (US\$28.4 millones).

Colocación neta de Letras del BCN

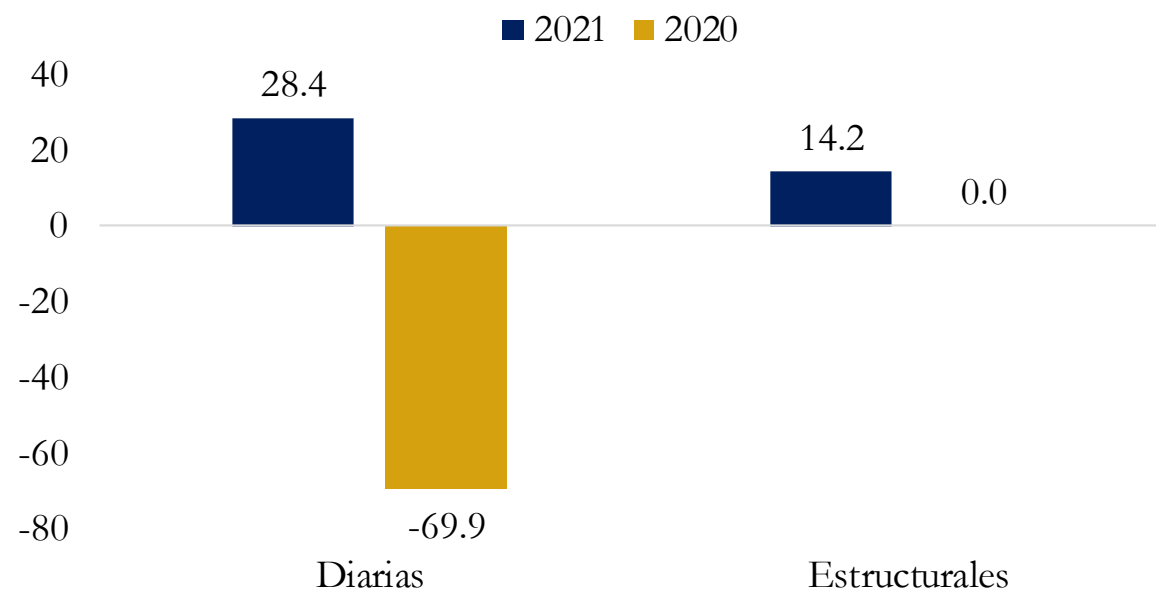
(flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN.

Composición de Letras del BCN

(millones de dólares acumulados)





Panorama Monetario del BCN

CONCEPTO	2020	I Trim 2021	Abril 2021		
			(01-26)	(27-30)	Proy.
Reservas Internacionales Netas Ajustadas	17,952.6	2,264.3	252.2	100.2	352.4
(En millones de US\$)	522.8	64.4	7.2	2.8	10.0
Activos Domésticos Netos	(11,196.0)	(2,329.2)	(2,265.5)	1,741.3	(524.3)
Crédito Neto al Gobierno Central	(8,331.4)	(3,495.3)	(2,412.5)	1,912.5	(500.0)
Crédito Neto al Sistema Financiero	(5,030.5)	2,564.3	(613.2)	895.9	282.7
Del cual: Encaje en Moneda Nacional	(2,360.3)	2,755.9	(735.5)	491.0	(244.5)
Caja	(73.6)	(162.6)	(102.0)	639.4	537.4
Depósitos Monetarios	120.0	(70.0)	170.0	(170.0)	0.0
Reportos Monetarios	(3,027.8)	138.8	72.5	(30.5)	42.0
Colocaciones Netas de Títulos	716.9	(1,652.0)	448.8	(925.5)	(476.7)
Letras a 1 día	300.0	(849.6)	149.7	(924.5)	(774.8)
Pasivos Externos de Med. y L. Plazo	1,003.1	66.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Cuasi-Fiscal	686.9	346.1	75.9	27.3	103.2
Otros Activos Netos	(240.9)	(158.3)	235.4	(168.9)	66.5
Numerario	6,756.6	(57.9)	(2,013.3)	1,841.5	(171.8)
Saldo en RINA ¹	2,095.3	2,159.5	2,166.9	2,169.8	2,169.8
Saldo en RIN ¹	3,073.5	3,227.6	3,278.2	3,295.1	3,295.1
Saldo en RIB ¹	3,211.9	3,354.0	3,399.6	3,414.9	3,414.9

1/ Incluye DEG



Programa de vencimientos de Letras BCN y DM en ME

Vencimientos Letras BCN en dólares (en millones de dólares)

Año/Mes	7 días	14 días	1 mes	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses	Total
2021								
Mayo	0.0	0.5	67.5	160.0	0.0	0.0	0.0	228.0
Mayo (07)			50.0	62.8				112.8
Mayo (14)		0.5	1.5					2.0
Mayo (28)			16	97.2				113.2
Junio	0.0	0.0	0.0	62.2	0.0	0.0	0.0	62.2
Junio (25)				62.2				62.2
Julio	0.0	0.0	0.0	212.0	0.0	0.0	0.0	212.0
Julio (09)				125.7				125.7
Julio (23)				50.2				50.2
Julio (30)				36.1				36.1
2021	0.0	0.5	67.5	434.2	0.0	0.0	0.0	502.2
TOTAL								502.2

Vencimientos de Depósitos Monetarios en dólares (en millones de dólares)

Año/Mes	1 día	7 días	15 días	30 días	Total
Abril	98.5	0.0	0.0	0.0	98.5
Mayo (05)	98.5				98.5
2021	98.5	0.0	0.0	0.0	98.5



Colocaciones Letras BCN

Letras en córdobas nominales

(millones de córdobas, valor facial)

PLAZO	Semanas Mayo				TOTAL
	I	II	III	IV	
L7	350	350	350	350	1400
L14	100	100	100	100	400
L1	25	25	25	25	100
L3	25	25	25	25	100
Colocaciones Letras	500	500	500	500	2,000
Colocaciones totales	500	500	500	500	2,000



Colocaciones Letras BCN

Letras en dólares

(millones de dólares, valor facial)

PLAZO	Semanas Mayo				TOTAL
	I	II	III	IV	
L7	5	5	5	5	20
L14	5	5	5	5	20
L1	30	30	30	30	120
L3	30	30	30	30	120
L6	5	5	5	5	20
Colocaciones Letras	75	75.0	75.0	75	300
Colocaciones totales	75	75.0	75.0	75	300



Estimación diaria de liquidez

Concepto	<u>23-mar</u> lunes	<u>24-mar</u> martes	<u>25-mar</u> miércoles	<u>26-mar</u> jueves	<u>27-mar</u> viernes
Base de cálculo ^{1/}	38,160.7	38,160.7	38,160.7	38,160.7	38,160.7
(1) Saldo de Encaje al inicio del día	5,593.5	5,924.3	6,086.4	6,105.7	6,105.7
(2) Flujos operativos del día	1,695.8	1,484.1	1,418.6	901.0	486.1
(+) Vencimientos de Letras Estructurales-BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(-) Colocación de Letras Estructurales-BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+) Vencimientos de Letras Diarias-BCN	1,175.0	1,025.0	1,060.0	1,400.0	902.0
(+) Vencimientos de Ventanilla de Depósitos	625.0	340.0	350.0	0.0	0.0
(+) Colocación de Reportos Monetarios	0.0	0.0	0.0	127.3	31.5
(-) Vencimientos de Reportos Monetarios	0.0	0.0	0.0	(525.1)	(31.5)
(+/-) Traslados del GC	(283.9)	(268.0)	(409.6)	(326.5)	(429.1)
(+/-) Depósitos o retiros de billetes y monedas	295.6	458.1	243.3	104.3	(193.8)
(+/-) Otros movimientos	(116.0)	(71.0)	175.0	121.0	207.0
(3=1+2) Saldo de Encaje al final del día	7,289.3	7,408.4	7,505.0	7,006.7	6,591.9
Encaje requerido (15%)	4,960.9	4,960.9	4,960.9	4,960.9	4,960.9
Exceso de encaje	2,328.4	2,447.5	2,544.1	2,045.8	1,631.0
Liquidez precautoria estimada y excepcional ^{2/}	1,144.8	1,144.8	1,144.8	1,144.8	1,144.8
Subastas diarias del BCN	1,025.0	1,060.0	1,399.3	901.0	486.1
Convocatoria de Subastas (millones NIO)	1,025.0	1,060.0	1,400.0	902.0	487.0
Ventanilla de depósito (millones NIO)	340.0	350.0	0.0	0.0	0.0
Ventanilla de reportos (millones NIO)	0.0	88.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos de encaje (al final del día)	5,924.3	6,086.4	6,105.7	6,105.7	6,105.7

Proyectadas:

- Numerario
- Depósitos del GC
- Otros

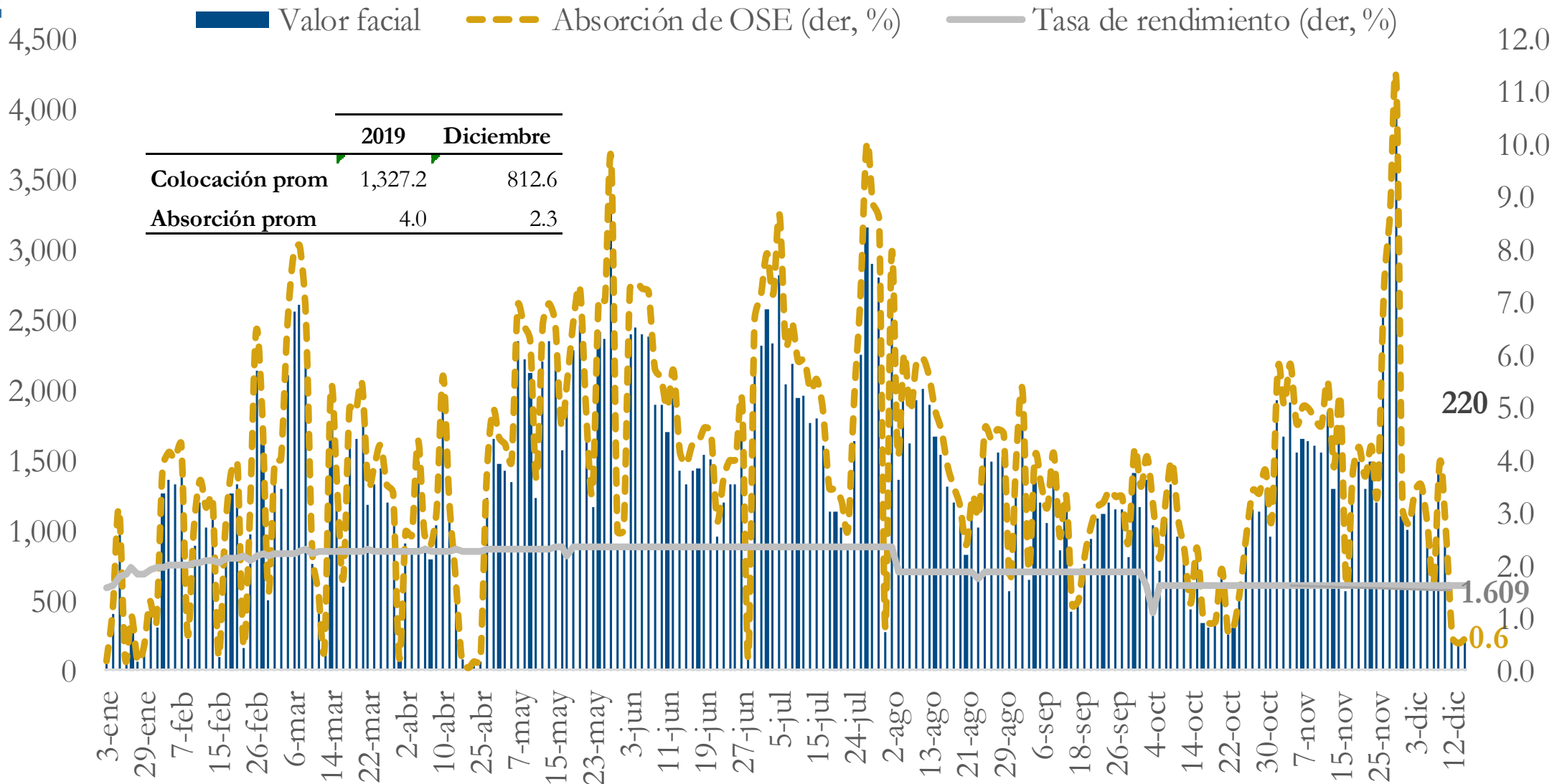
Contratadas/Programadas:

- Letras del BCN
- DM
- RM

Objetivo: encaje efectivo = 16%



Letras del BCN a 1 día



220

1.609
0.6



Lista de Posturas MN

No.	REFERENCIA BCN	VALOR FACIAL	MONTO PRECIO	PRECIO (%)	TASA RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADA ACUMULADA
		INDIVIDUAL	INDIVIDUAL	INDIVIDUAL	
	<u>L-SM-7d-2021-015</u>				
1/	STE-016-21-C-01	500,000,000.00	499,655,000.00	99.931%	3.551%
	SubTotal	500,000,000.00	499,655,000.00		3.551%
	Total	500,000,000.00	499,655,000.00		

- 1/ Sin mantenimiento de valor del córdoba respecto al dólar de los
 2/ 7 días al vencimiento, fecha de vencimiento: 07 de mayo de 2021.



Lista de Posturas ME

No.	REFERENCIA BCN	VALOR FACIAL	MONTO PRECIO	PRECIO (%)	TASA RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADA ACUMULADA
		INDIVIDUAL	INDIVIDUAL	PROMEDIO PONDERADO ACUMULADO	
	<u>L\$-14d-2021-15</u>				
1	STE-016-21-C-01	500,000.00	499,710.00	99.942%	1.492%
	SubTotal	500,000.00	499,710.00	99.942%	1.492%
	<u>L\$-1-2021-11</u>				
1	STE-016-21-C-02	15,000,000.00	14,980,950.00	99.873%	1.635%
2	STE-016-21-C-06	1,000,000.00	998,730.00	99.873%	1.635%
	SubTotal	16,000,000.00	15,979,680.00	99.873%	1.635%
	<u>L\$-3-2021-10</u>				
1	STE-016-21-C-03	1,000,000.00	994,340.00	99.434%	2.252%
2	STE-016-21-C-04	15,000,000.00	14,915,100.00	99.434%	2.252%
3	STE-016-21-C-05	20,100,000.00	19,986,234.00	99.434%	2.252%
	SubTotal	36,100,000.00	35,895,674.00	99.434%	2.252%
	Total	52,600,000.00	52,375,064.00		

- 1) 14 días al vencimiento, fecha de vencimiento: 14 de mayo de 2021.
- 2) 28 días al vencimiento, fecha de vencimiento: 28 de mayo de 2021.
- 3) 91 días al vencimiento, fecha de vencimiento: 30 de julio de 2021.



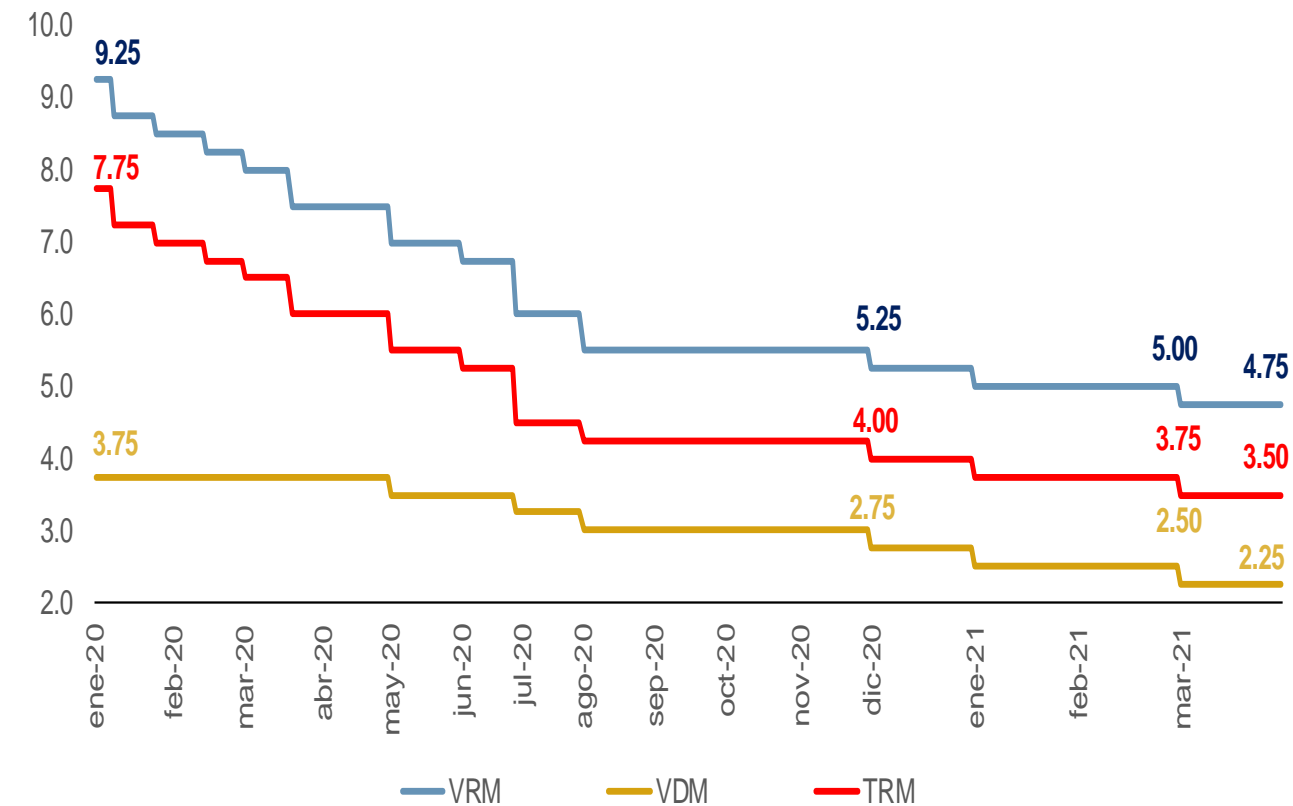
Programa Monetario 2020 (Reforma)

CONCEPTO	2019	Reforma 2020				2020
		I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	
Reservas Internacionales Netas Ajustadas	8,153.5	3,911.6	1,881.0	(3,436.1)	(2,356.5)	0.0
(En millones de US\$)	246.1	113.9	54.8	(100.1)	(68.6)	0.0
Activos Domésticos Netos	(4,370.3)	(5,566.5)	(2,809.7)	3,623.2	6,882.7	2,129.6
Crédito Neto al Sect. Púb. No Financiero	(1,529.3)	(6,121.2)	725.0	1,178.0	3,680.7	(537.5)
Crédito Neto al Sistema Financiero	(7,046.4)	688.8	(2,898.0)	2,271.0	621.0	682.9
Encaje en Moneda Nacional	(70.9)	2,125.6	(1,711.3)	2,509.5	(19.1)	2,904.7
Caja	(491.0)	(325.1)	133.4	265.3	363.3	436.9
Depósitos Monetarios	(350.0)	(280.0)	405.0	(424.3)	364.3	65.0
Reportos Monetarios	(4,895.3)	(1,387.5)	(1,640.3)	0.0	0.0	(3,027.8)
Colocaciones Netas de Títulos	3,624.3	(103.3)	(789.9)	(262.3)	907.0	(248.6)
Pasivos Externos de Med. y L. Plazo	829.6	63.5	407.0	80.2	452.5	1,003.2
Resultado Cuasi-Fiscal	(516.3)	(47.1)	117.9	391.3	590.2	1,052.4
Otros Activos Netos	267.8	(47.3)	(371.7)	(35.1)	631.2	177.1
Numerario	3,783.3	(1,654.9)	(928.7)	187.1	4,526.2	2,129.6
<i>Saldo en millones de USD</i>						
RINA	1,572.5	1,686.4	1,741.2	1,641.1	1,572.5	1,572.5
RIN	2,208.5	2,394.6	2,574.7	2,420.7	2,361.8	2,361.8
RIB	2,397.4	2,571.3	2,738.2	2,572.2	2,500.0	2,500.0
RIB/BM (No. de veces)	2.4	2.8	3.0	3.1	2.6	2.6

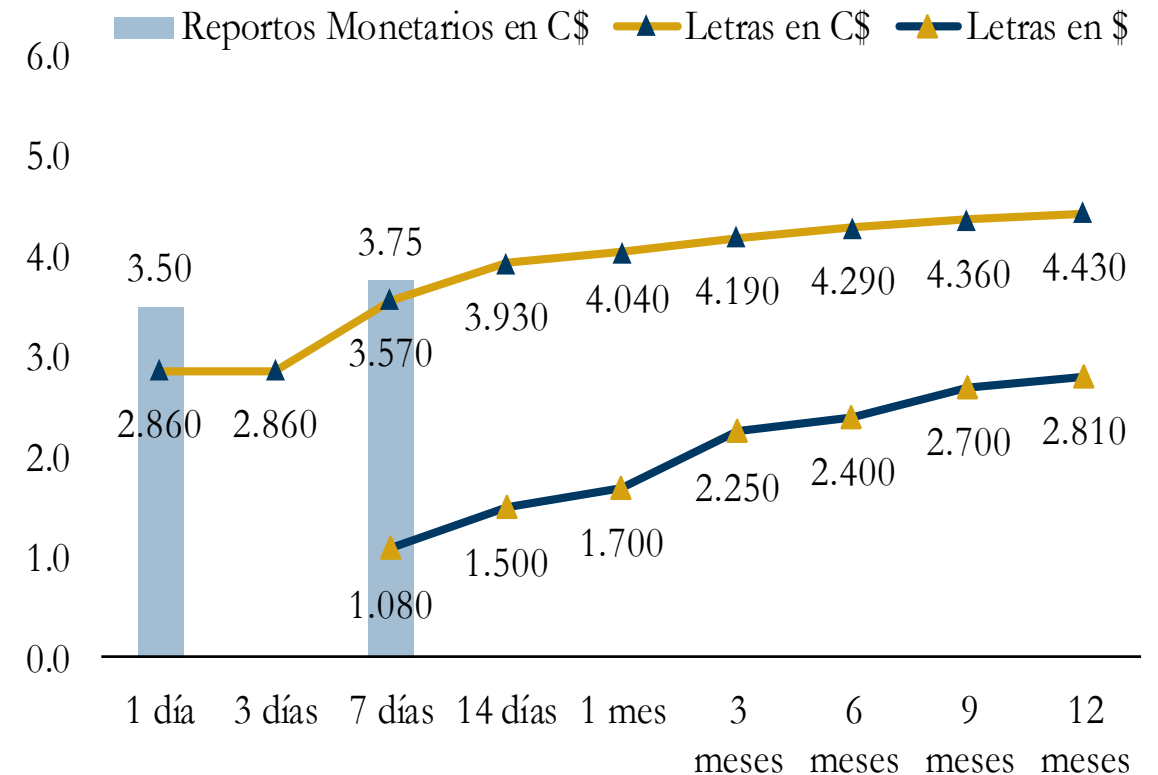


Principales tasas de interés del BCN

Tasas de operaciones monetarias BCN
(porcentajes)



Tasas de operaciones de subastas BCN
(porcentajes)





www.bcn.gob.ni