

Política Monetaria en Nicaragua: Logros y Retos

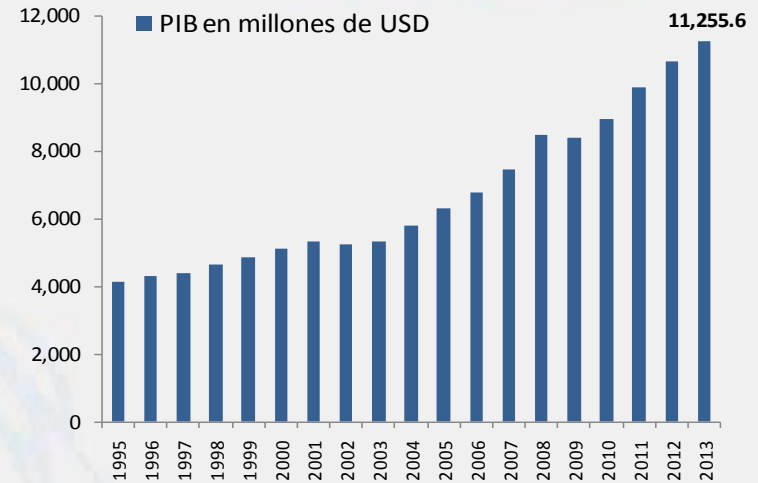
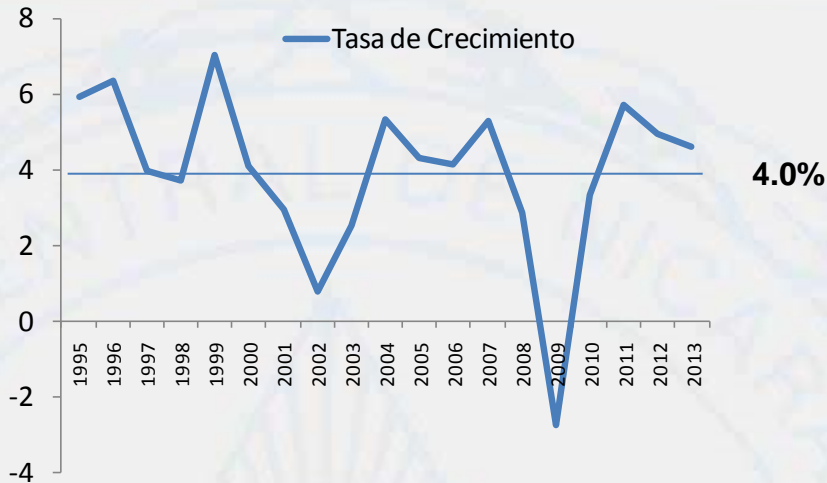


**Seminario de Política Monetaria y Estabilidad Financiera
Banco Central de Nicaragua, 25 y 26 de Septiembre**



La economía nicaragüense

Crecimiento Económico Sostenido

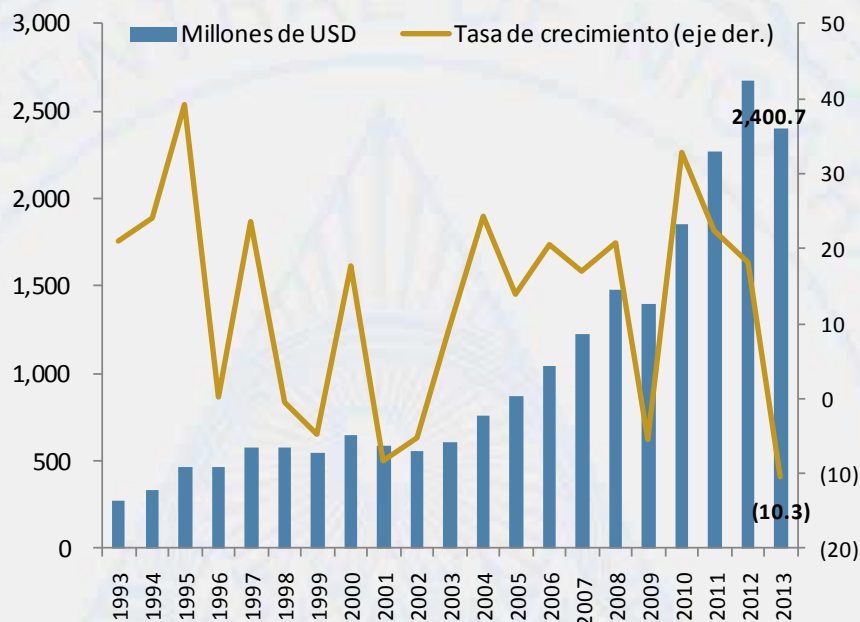


La recuperación económica del país ha sido sostenida a partir de mediados de los 90 y hasta el presente, como resultado de la implementación de un programa de consolidación fiscal, reformas estructurales y el aumento de la inversión privada.

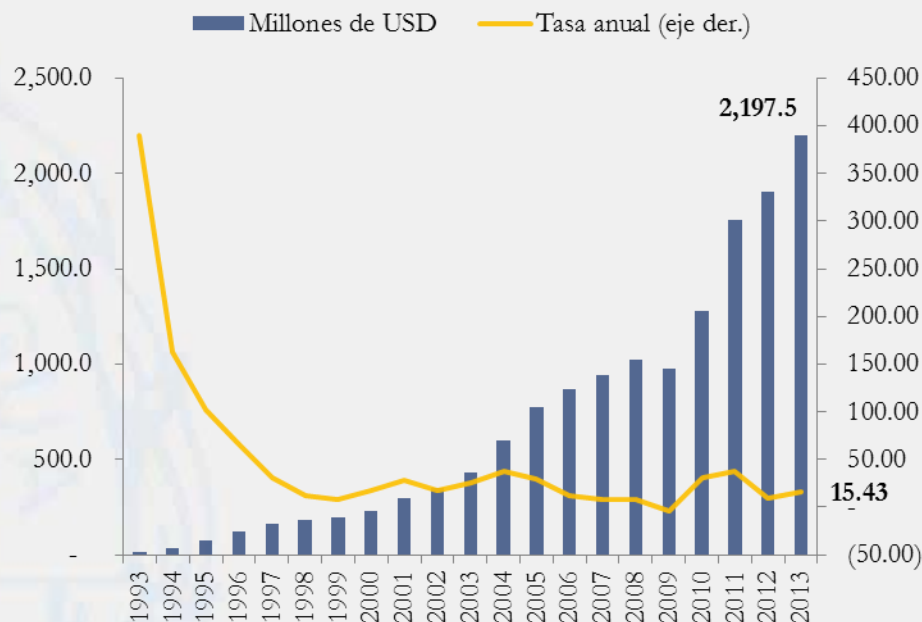
Se estima que en el presente año la tasa de crecimiento estará entre 4.0 y 4.5 por ciento, de las más altas de Centroamérica. *Sin embargo, el reto radica en cómo dar el salto a tasas mucho mayores.*

Dinamismo en las Exportaciones

Exportaciones FOB de Mercancías (dólares y porcentaje)



Exportaciones Zona Franca (dólares y porcentaje)



La mejora de las condiciones económicas y la política comercial han incidido en la dinámica positiva de las exportaciones.

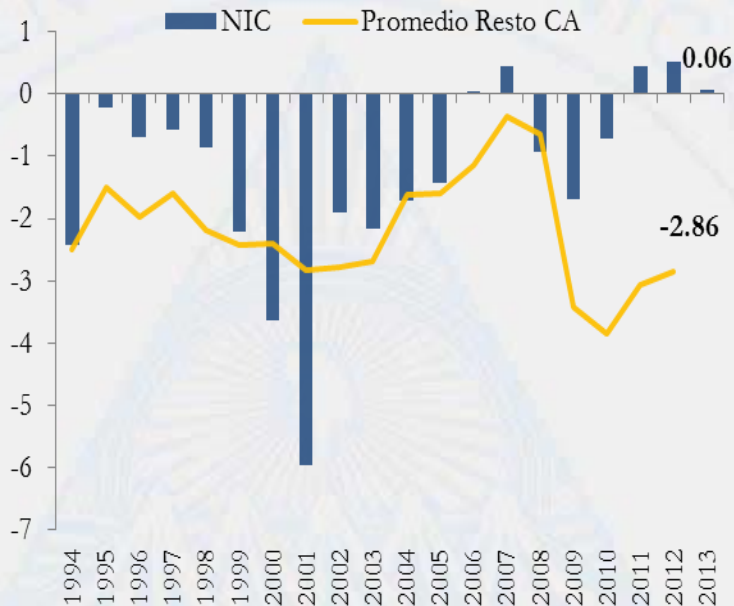
Ha habido mayor diversificación de productos y mercados.

Consolidación Fiscal



Resultado Fiscal

(porcentaje con respecto al PIB)

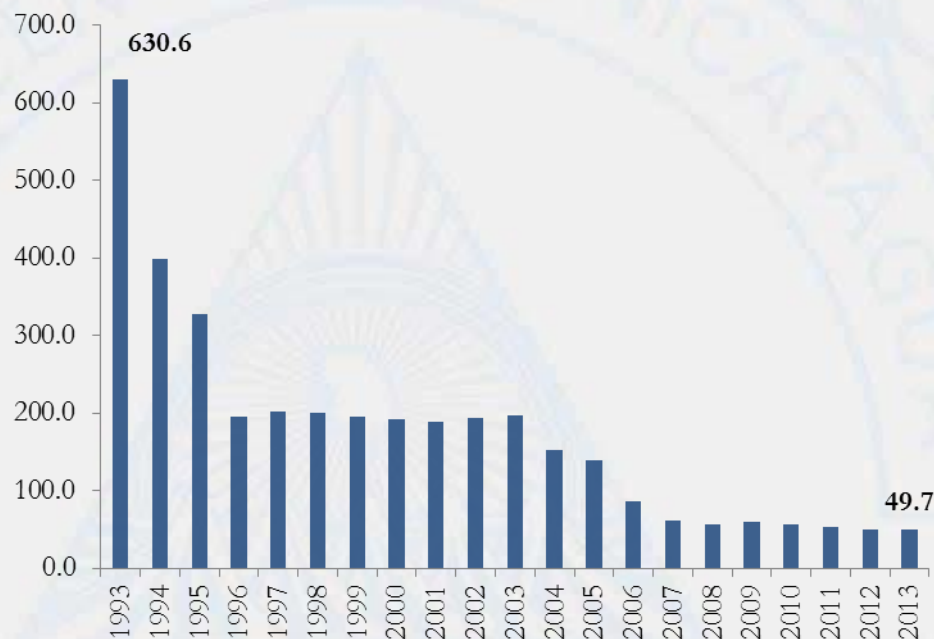


La disciplina fiscal, necesaria para el sostenimiento del régimen cambiario deslizando implementado desde 1993, ha permitido reducir los desbalances a través del control del gasto.

Actualmente, la economía cuenta con el déficit fiscal más bajo a nivel centroamericano, como porcentaje del PIB.

Reducción de la Deuda Pública

Deuda Pública Total (porcentaje con respecto al PIB)



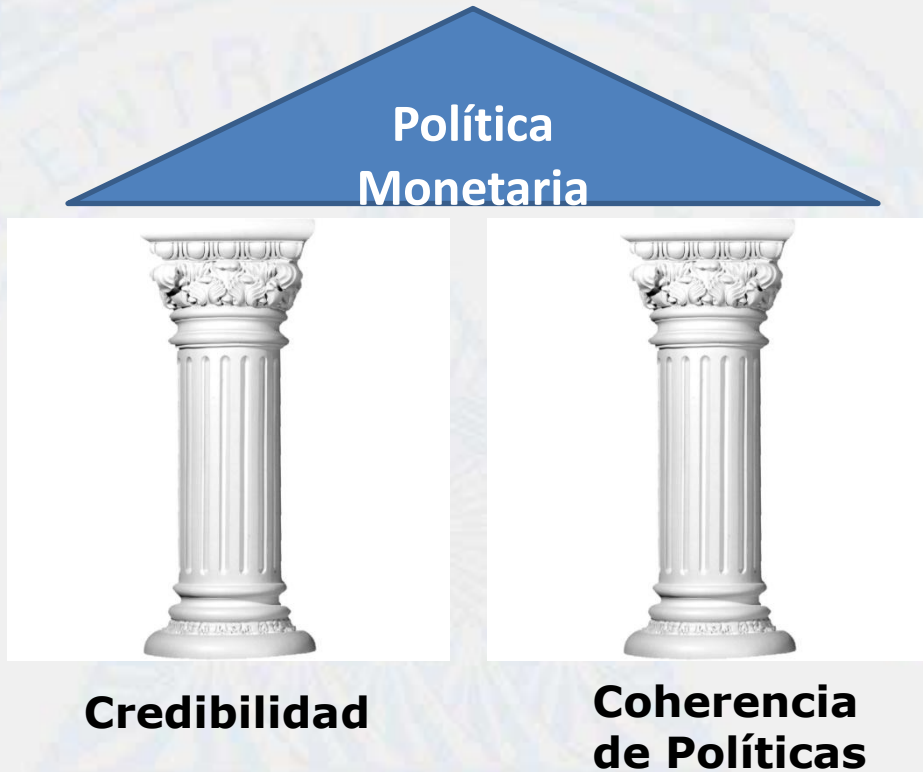
La implementación de la iniciativa HIPC y la consolidación fiscal han permitido reducir el saldo de la deuda pública como porcentaje del PIB a niveles sostenibles.

Asimismo, se ha implementado una política de endeudamiento prudente, aún en períodos críticos, como la crisis financiera. Es decir, el Gobierno ha asumido un compromiso de mantener la estabilidad macroeconómica como base del crecimiento económico de largo plazo.



Esquema de Política Monetaria

Pilares de la Política Monetaria



Nuestra política monetaria descansa en su **Credibilidad** obtenida a través de resultados positivos en la estabilidad macroeconómica, principalmente.

Otro pilar es la **Coherencia y Coordinación de Políticas**, establecidas a través del Programa Económico Financiero y consensos nacionales.

Ancla Nominal: Deslizamiento Cambiario Preanunciado

Bajo el enfoque monetario de la balanza de pagos se establece un deslizamiento cambiario preanunciado del 5% anual.

➤ El **tipo de cambio** es la principal ancla nominal de precios debido a :

- ✓ La indexación de los principales precios al dólar; y
- ✓ Elevado traspaso del tipo de cambio a precios.

➤ Para garantizar la libre convertibilidad de la moneda, se busca mantener niveles adecuados de **Reservas Internacionales adecuadas** (RIB/BM y RIB/Importaciones).

✓ Esto se logra con los Instrumentos de Política Monetaria



Operatividad de la Política Monetaria: Instrumentos

Instrumentos de política monetaria

Operaciones de Mercado Abierto

- Manejos de liquidez y objetivos de reservas internacionales

Encaje Legal

- Gestión de liquidez precautoria

Líneas de asistencia financieras

- Necesidades de liquidez



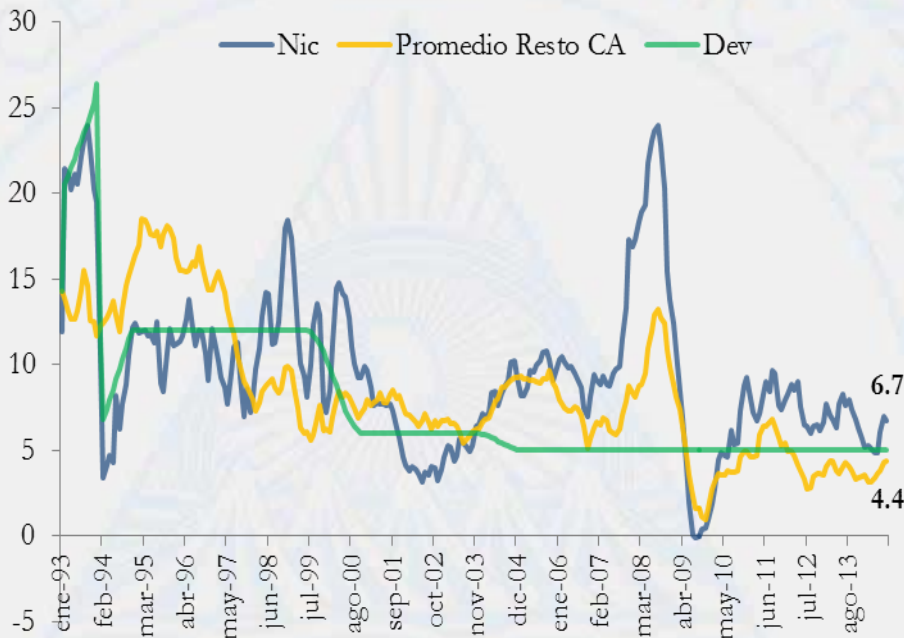
Logros de la Política Monetaria

Logros del Régimen Cambiario: Estabilidad de Precios

Índices de Precios al Consumidor (variación porcentual anual)

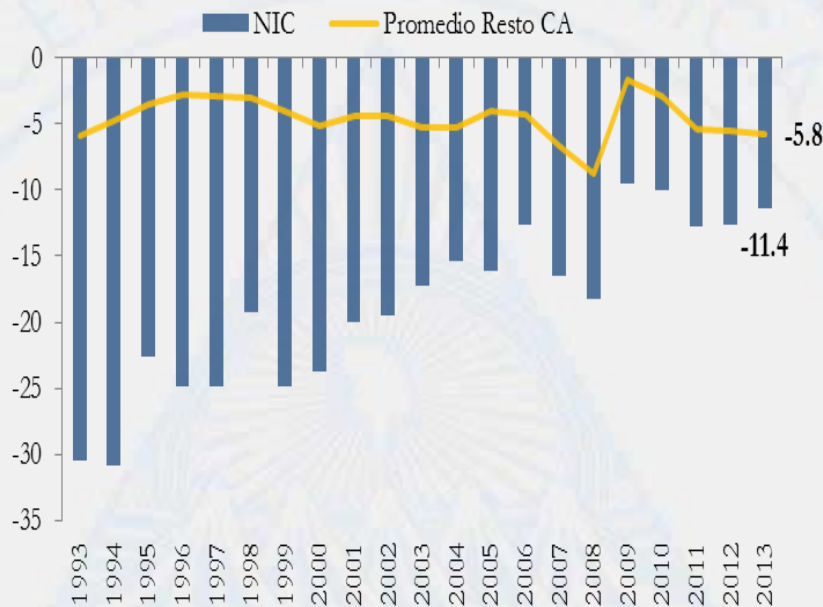
Logro: La devaluación cambiaria ha funcionado como ancla de la inflación en el largo plazo.

Sin embargo: cabría preguntarse si es posible reducir más la inflación sin sacrificar las exportaciones y la tasa de crecimiento económico.



Logros de Política Monetaria: Estabilidad Macroeconómica

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
(porcentaje con respecto al PIB)

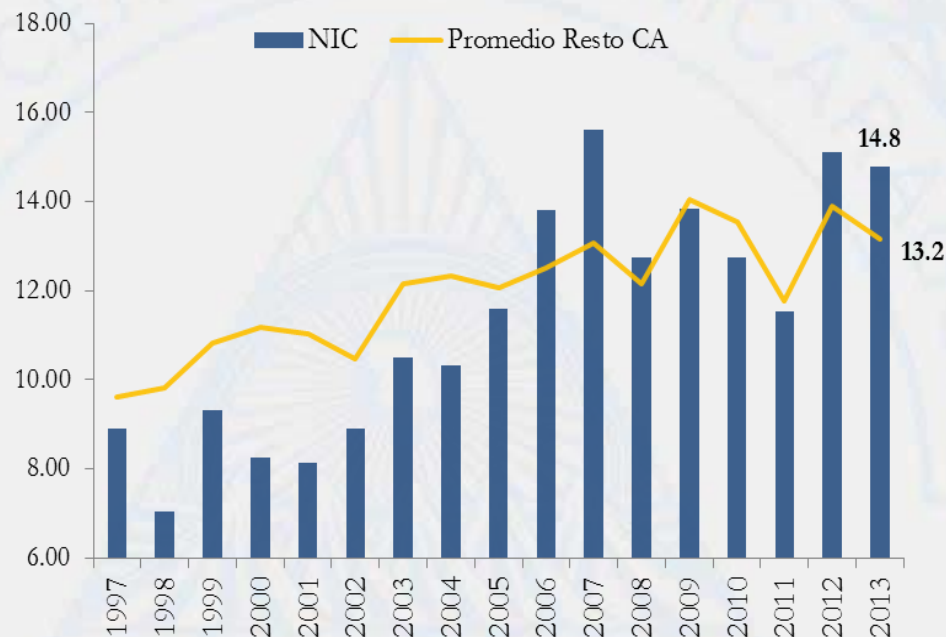


Logro: La consolidación macroeconómica tanto a nivel monetario como fiscal, así como una activa política comercial han permitido una reducción del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Sin embargo: hay espacio para una mayor consolidación externa. Este reto no sólo descansa en la política monetaria (p.e. manejo del tipo de cambio real), sino que en la política económica en general.

Logros de Política Monetaria: Ganancias en Reservas

Razón RIN a PIB (porcentaje)



Logro: La credibilidad y consistencia de la política monetaria en general y del régimen cambiario en particular; así como la consolidación fiscal han permitido una mayor acumulación y menor volatilidad de reservas internacionales.

Sin embargo: se requieren de nuevos impulsos económicos para continuar acumulando reservas internacionales.



Retos de la Política Monetaria

Reto de Objetivo: La misión del BCN



En la actualidad el BCN tiene como misión: *la preservación de la estabilidad de la moneda y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos.*

La experiencia internacional indica que los Bancos Centrales han estado adoptando esquemas monetarios de metas de inflación, y metas de empleo y crecimiento en economías con mayor fortaleza.

¿Podría el BCN adoptar un rol más activo en la economía?

Reto del Régimen Cambiario: ¿Cómo alcanzar tasas de inflación más bajas y estables?

La inflación esperada en el país se formula como la devaluación nominal más la inflación externa.

No obstante, este mecanismo se afecta por:

- Factores no controlables para el BCN como fenómenos climáticos, negociaciones salariales y mercados oligopólicos.
- Evidencia de menor impacto del tipo de cambio a precios, lo que disminuye el atractivo como ancla nominal. Sin embargo, el coeficiente de traspaso es sensible a aumentos de inflación (a mayor inflación, mayor coeficiente de traspaso).

¿Qué ajustes podría requerir la política monetaria para afectar precios afectando la Demanda Agregada, en adición a la política cambiaria?

Reto: ¿Cuál es el Régimen Cambiario Óptimo?

No es una tarea sencilla. Se deben ponderar diversos factores estructurales, tipo de cambio real, ajustes salariales, flujos externos, etc.

Lo que es óptimo para un país, no lo es para otros y una mala escogencia puede complicar el sendero de desarrollo económico.

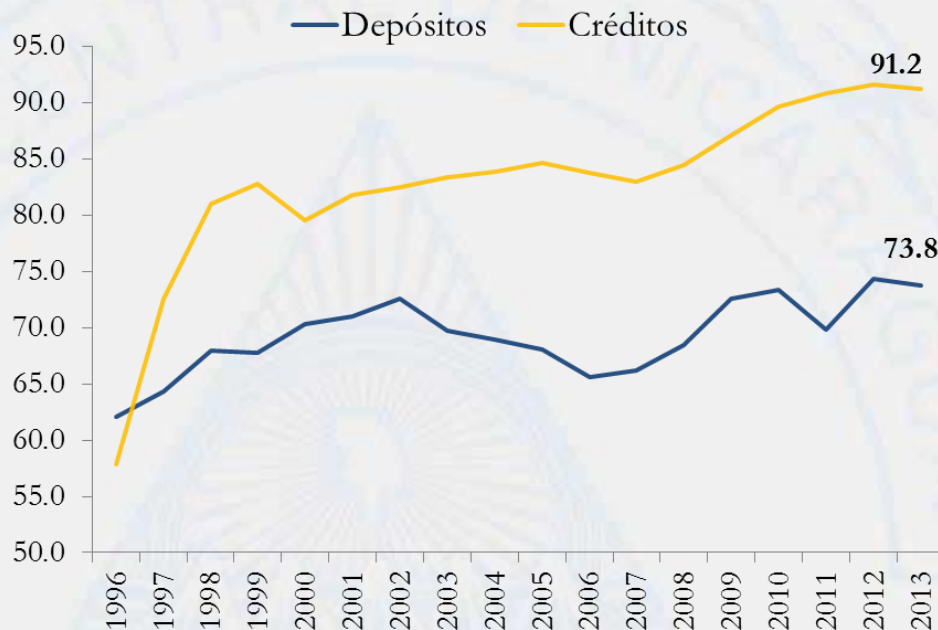
Países vecinos han lidiado de diferentes formas con esta pregunta con resultados que confirman la dificultad de escogencia:

- Costa Rica: Bandas Cambiarias
- El Salvador: Dolarización
- Guatemala: Flotación intervenida
- Honduras: Bandas Cambiarias
- Nicaragua: Deslizamiento cambiario

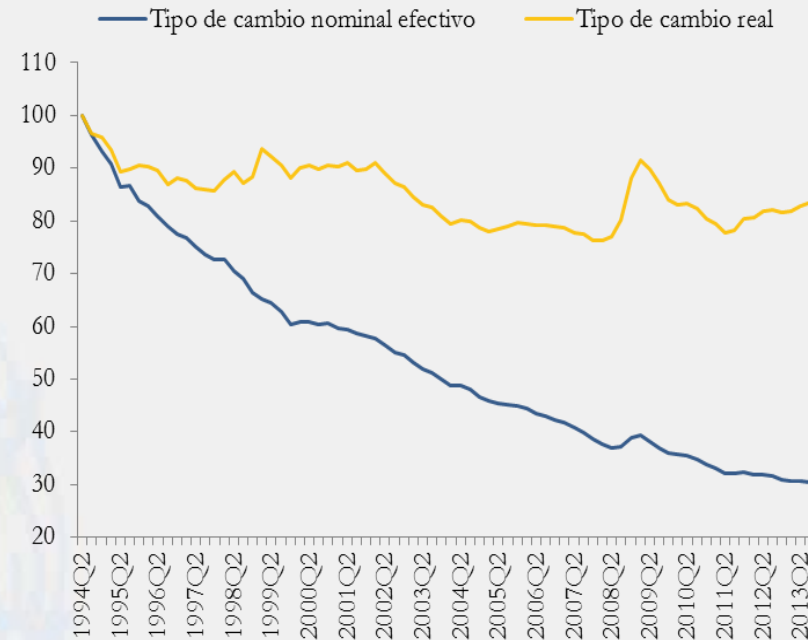
¿Cuál es el Régimen Cambiario óptimo para Nicaragua?

Retos Adicionales : Fortalecimiento del Córdoba y del Tipo de Cambio Real

Dolarización (porcentaje del total)



Tipo de cambio nominal y real (índice)



El régimen cambiario y la cláusula de mantenimiento de valor han incentivado la dolarización del mercado financiero y de ciertos bienes. Al mismo tiempo la indexación de precios y salarios dificulta obtener mejoras en la competitividad.



www.bcn.gob.ni

