



Banco Central de Nicaragua

Mecanismos de Transmisión de la Política Monetaria en Nicaragua

Seminario

Mecanismos de Transmisión de la Política Monetaria

Managua, Nicaragua

24 Septiembre 2015

www.bcn.gob.ni



- I. Transmisión de la Política Monetaria**
- II. Antecedentes al Marco de Política Monetaria**
- III. Esquema Actual de Política Monetaria**
- IV. Resultados Macroeconómicos**
- V. Retos a Mediano y Largo Plazo**
- VI. Conclusiones**



Banco Central de Nicaragua

I. Transmisión de la Política Monetaria



Banco Central de Nicaragua

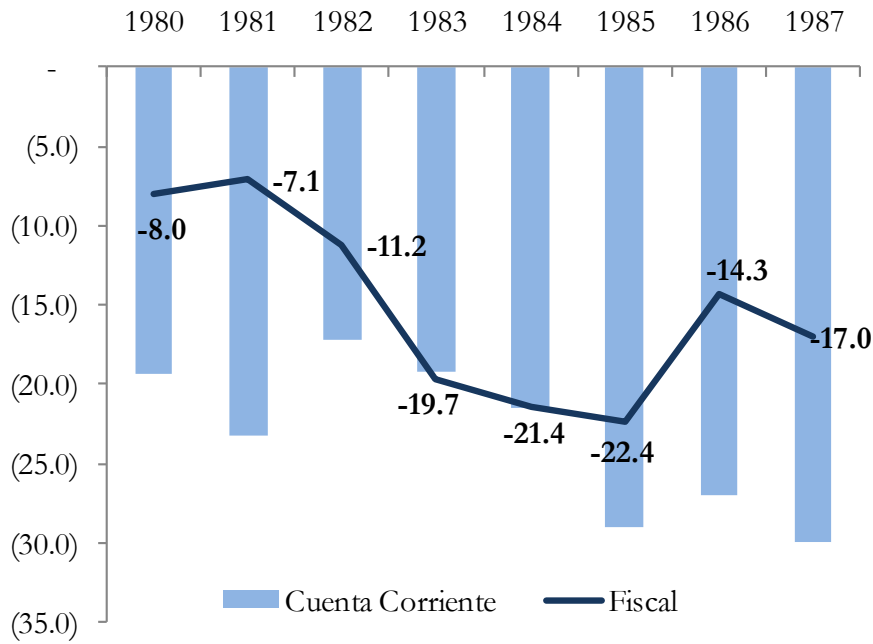
II. Antecedentes al Marco de Política Monetaria



Desbalances Macroeconómicos

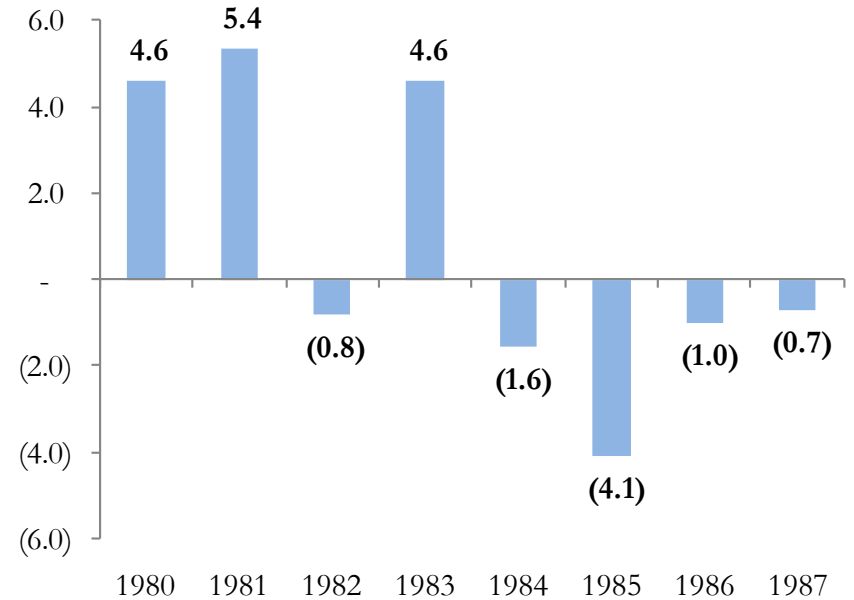
Durante el período 1980-1987, la economía nicaragüense acumuló desbalances macroeconómicos importantes (**cuenta corriente** y **déficit fiscal**). Estos resultados se presentaron en un contexto **caída de la producción nicaragüense**.

Déficit fiscal y de cuenta corriente (porcentaje del PIB)



Fuente: BCN

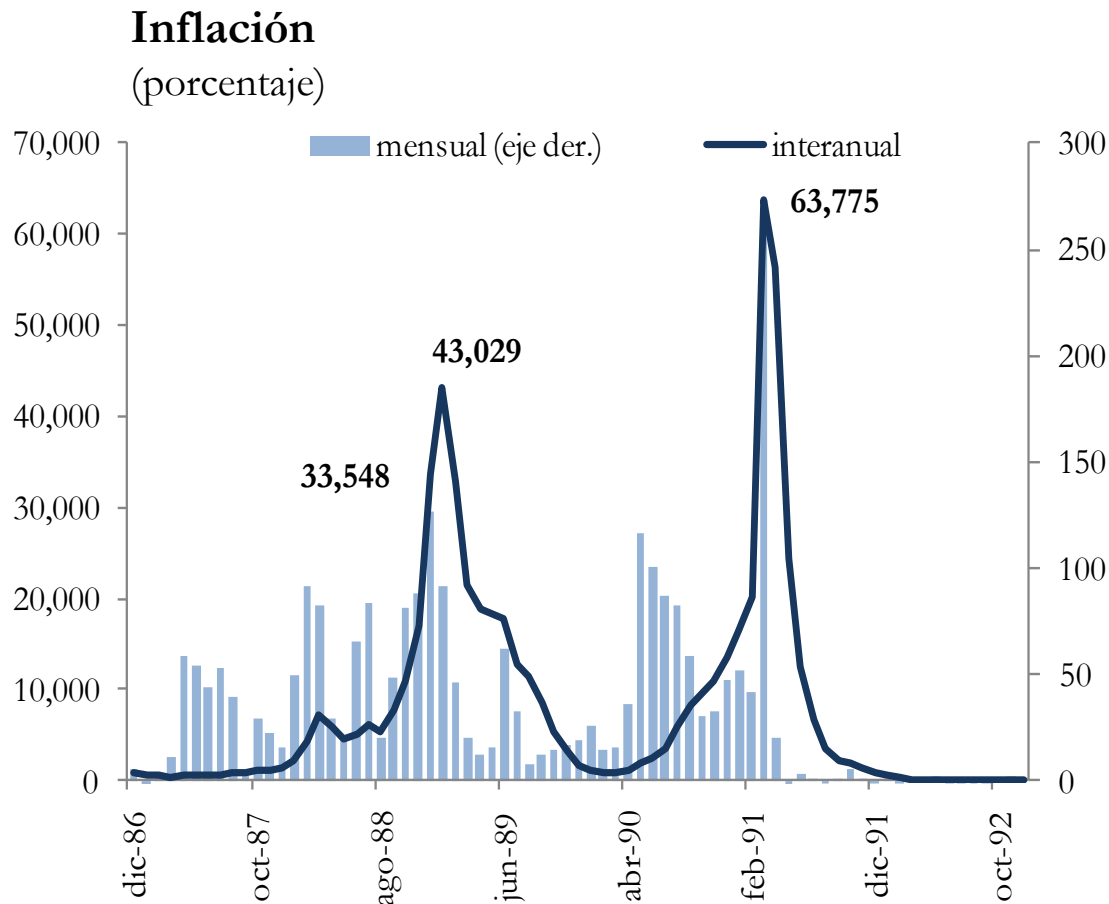
Producto interno bruto (porcentaje)



Fuente: BCN



La monetización del déficit fiscal y la rápida expansión del crédito interno del banco central condujeron a un proceso de hiperinflación.

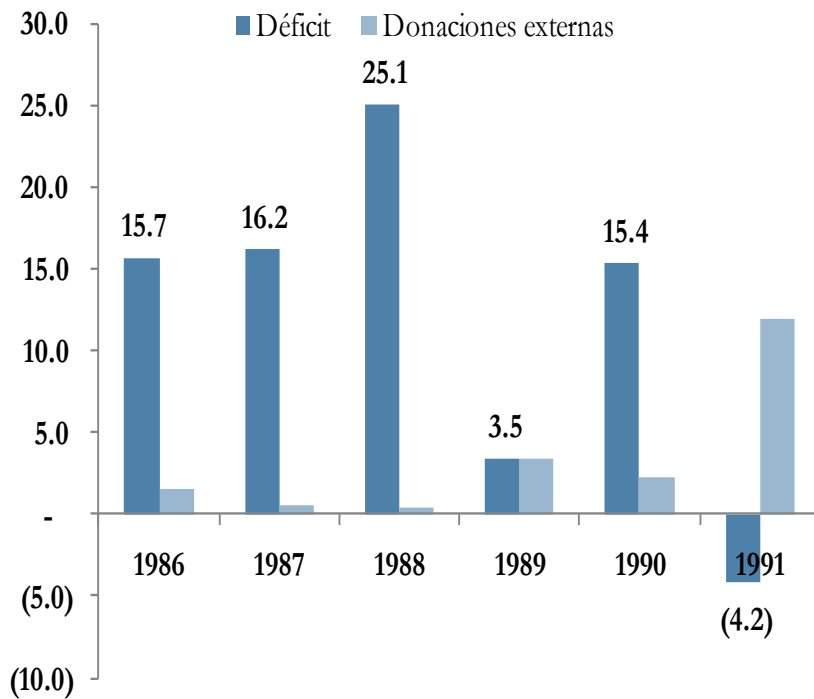




Estabilización Macroeconómica (1991)

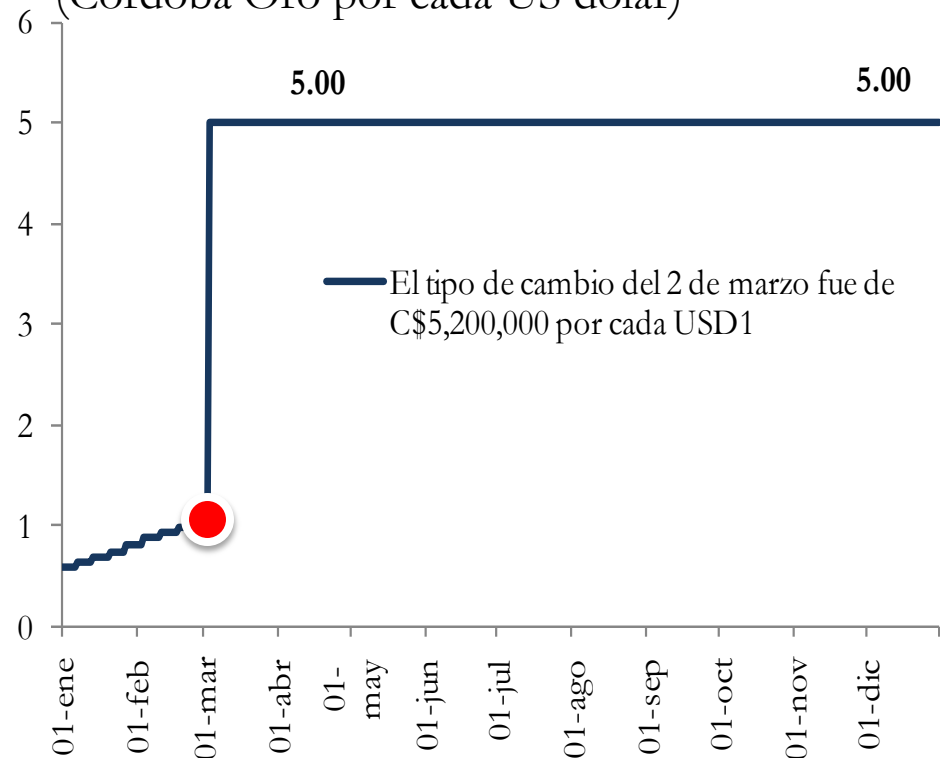
La estabilización exitosa se basó en un anclaje efectivo de las expectativas de inflación a través de una fijación cambiaria creíble, respaldada por un fuerte ajuste fiscal y recursos externos.

Operaciones del Gobierno Central (porcentaje del PIB)



Tipo de cambio

(Córdoba Oro por cada US dólar)





Protección del Tipo de Cambio Real (1993-1998): posterior a la estabilización macroeconómica, se volvió prioritario revertir la sobrevaluación de la economía, por lo cual se adoptó el régimen de minidevaluaciones preanunciadas.

- Devaluación de C\$5 a C\$6 por un Dólar (10-Ene-1993)
- Deslizamiento del 5 por ciento (11-Ene-1993)
- Deslizamiento del 12 por ciento (10-Nov-1993)

Reducción de la Inflación (1999-Presente): conforme al desarrollo de mecanismos de defensa contra la devaluación y la pérdida de efectividad de la política cambiaria por la neutralidad del tipo de cambio nominal sobre las variables reales en el largo plazo, razón por la cual se redujo progresivamente la tasa de deslizamiento:

- Deslizamiento de 9 por ciento (11-Jul-1999)
- Deslizamiento de 6 por ciento (01-Nov-1999)
- Deslizamiento de 5 por ciento (01-Ene-2004)



Banco Central de Nicaragua

III. Esquema Actual de Política Monetaria



Objetivos de la Política Monetaria del BCN

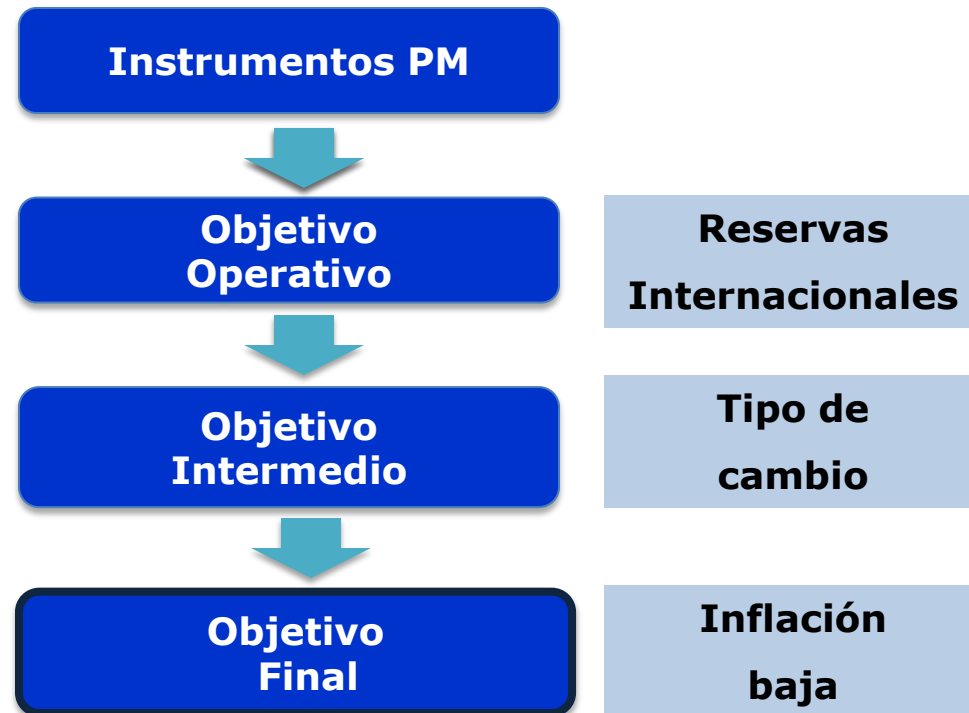
La Política Monetaria se supedita a la Política Cambiaria con el objetivo de mantener una expectativa de inflación de mediano plazo baja y estable (inflación internacional más devaluación).

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

- ✓ La indexación de la mayoría de los 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** (RIB/BM y RIB/M).

- ✓ Esto se logra con los Instrumentos de Política Monetaria





Instrumentos de política monetaria

Operaciones de Mercado Abierto

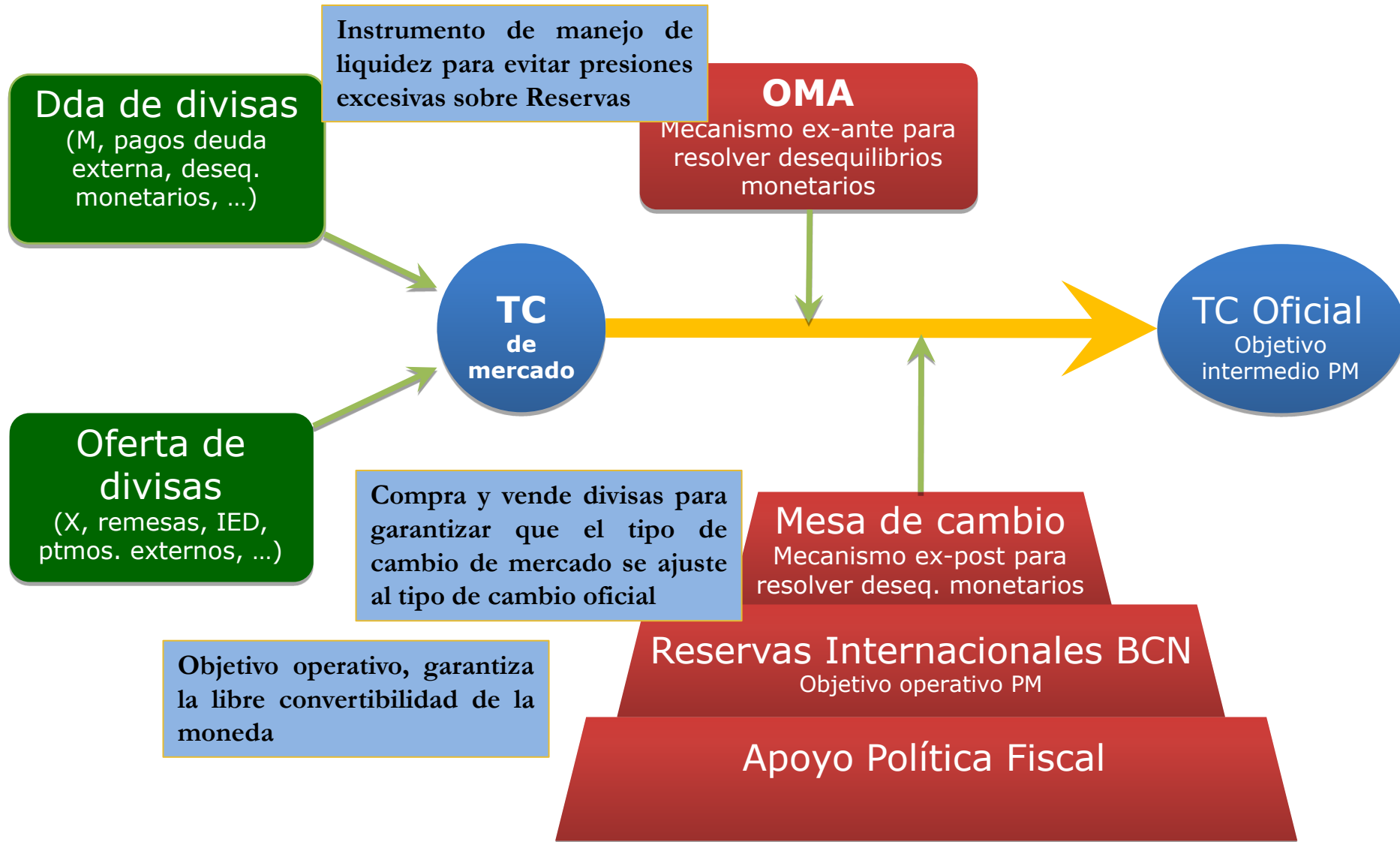
- Manejo de liquidez estructural y objetivo de reservas internacionales

Encaje Legal

- Gestión de liquidez precautoria

Líneas de asistencia financieras

- Necesidades de liquidez





Banco Central de Nicaragua

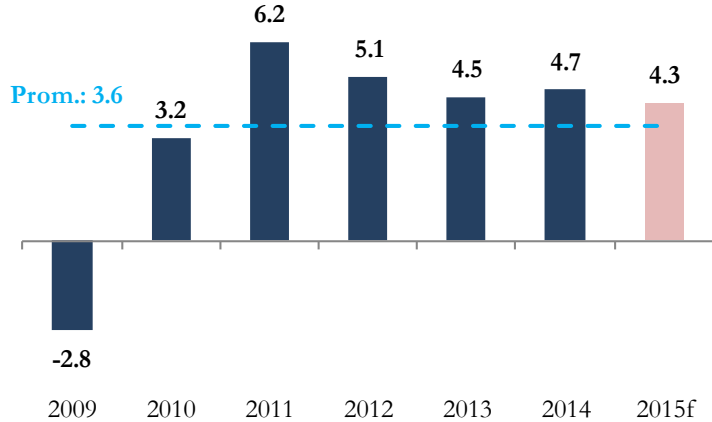
IV. Resultados Macroeconómicos



Nicaragua: Desempeño macroeconómico destacado

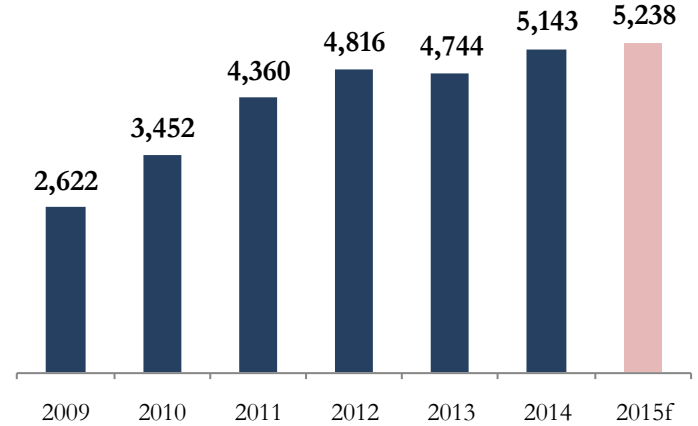
Crecimiento económico sostenido

Crecimiento PIB real (%)



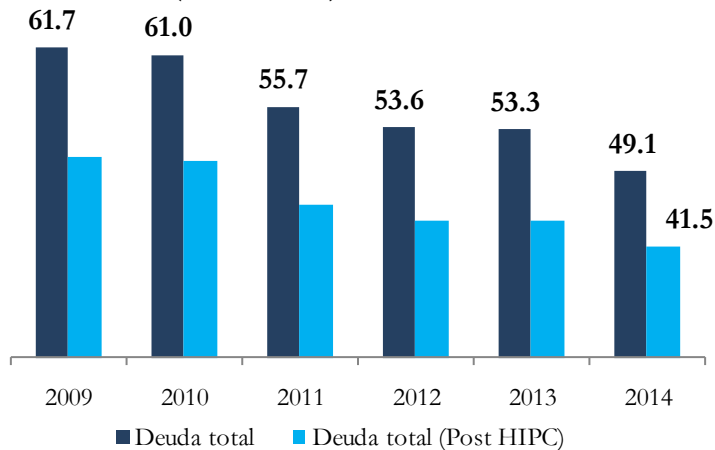
Importante auge exportador

Exportaciones Totales (US\$ millones)



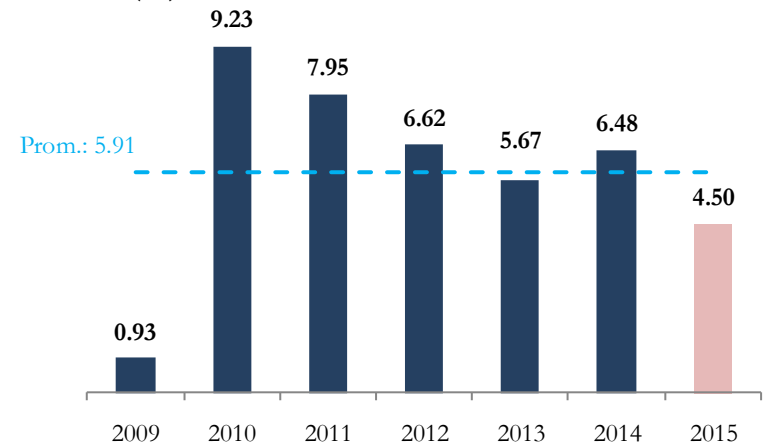
Reducción del endeudamiento público

Deuda Pública (% del PIB)



Inflación con tendencia a la baja

Inflación (%)





Banco Central de Nicaragua

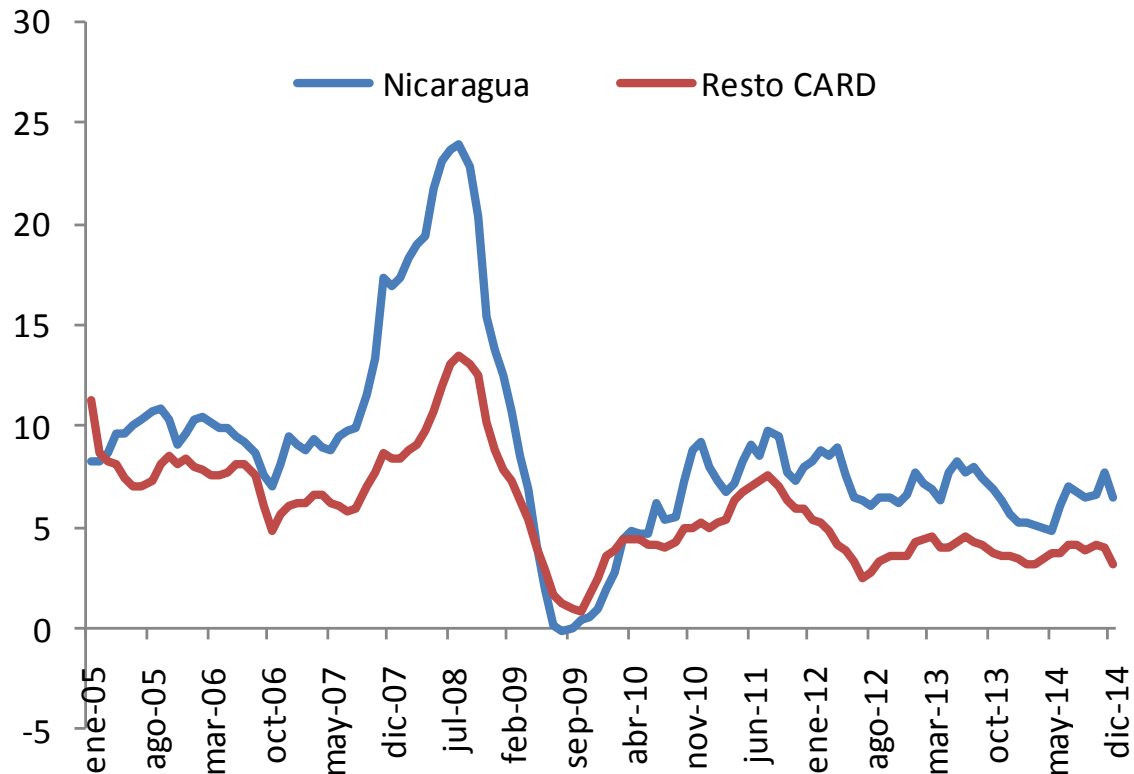
V. Retos de Mediano y Largo Plazo para la Política Monetaria del BCN



La inflación se ha anclado efectivamente a la tasa de devaluación, no obstante, su nivel y volatilidad es superior a la media del resto de Centroamérica.

Inflación Nicaragua vs. CARD

(Porcentajes)



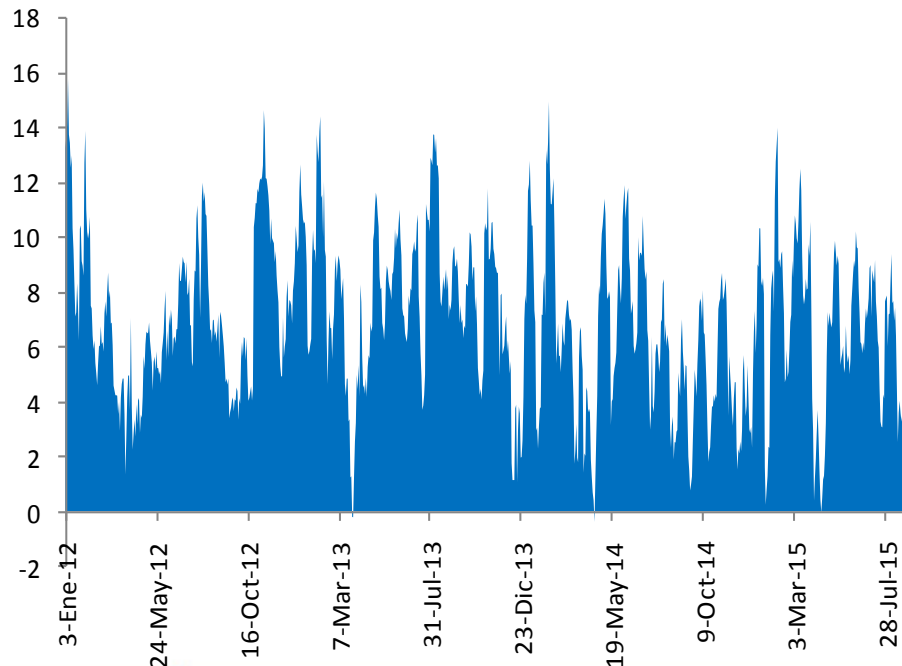


Actualmente el BCN tiene espacio para:

1. Fortalecer su control monetario de corto plazo,
2. Propiciar un manejo de liquidez más eficiente y,
3. Fomentar el desarrollo del mercado interbancario.

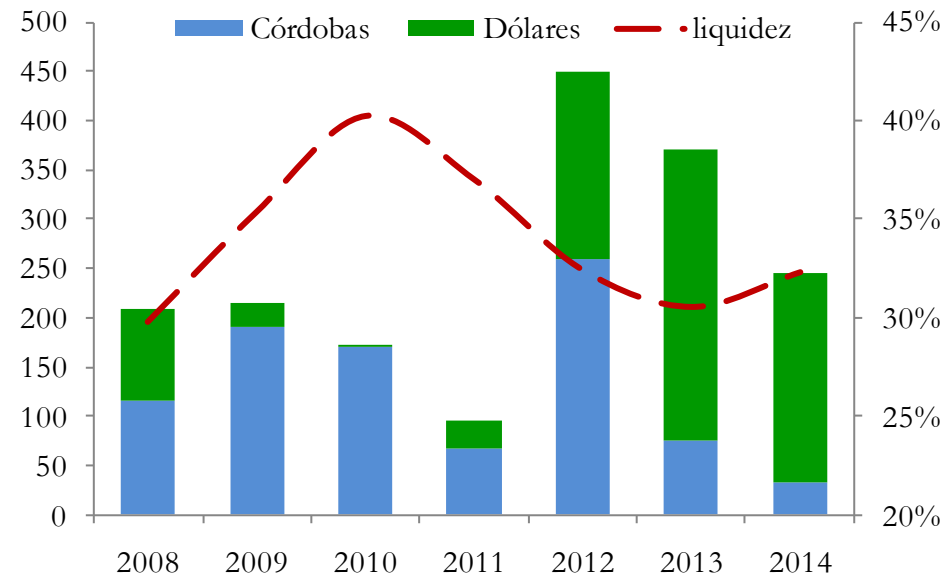
Exceso de liquidez estructural

(puntos porcentuales)



Volumen de transacciones interbancarias

(millones de USD, 7 días)

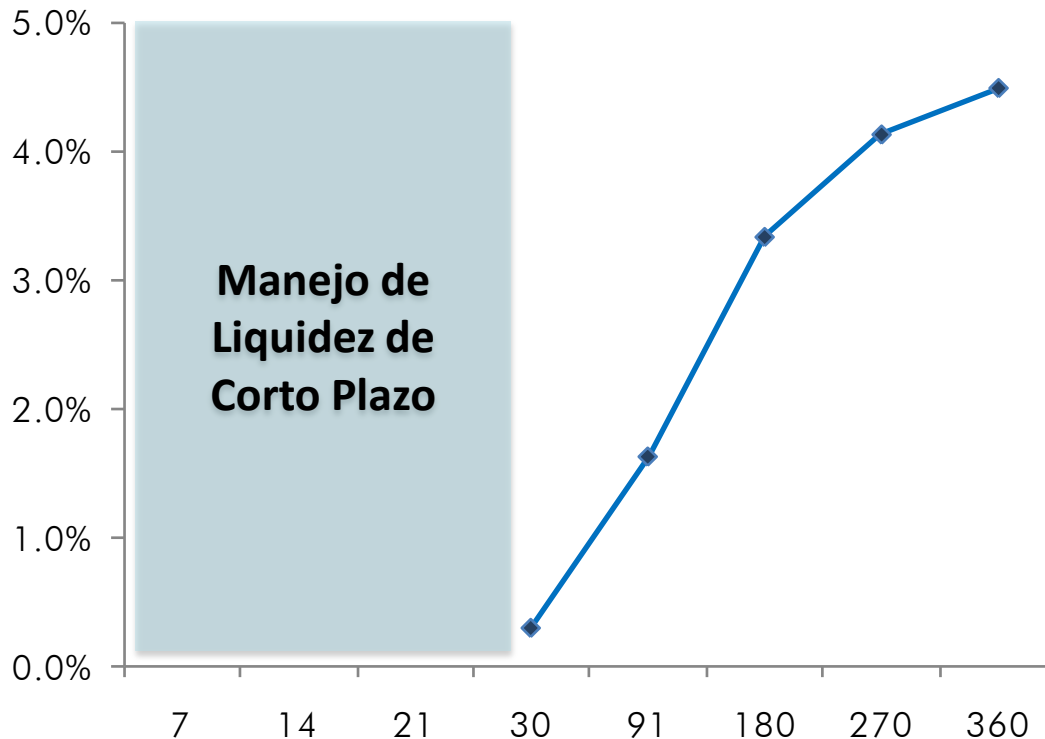




Retos de Mediano Plazo Conducción de la PM

El principal reto del BCN en su conducción de PM radica en intervenir a plazos más cortos que los actuales, permitiendo al SFN un manejo de tesorería más eficiente e incidiendo en una reducción de los excedentes de liquidez.

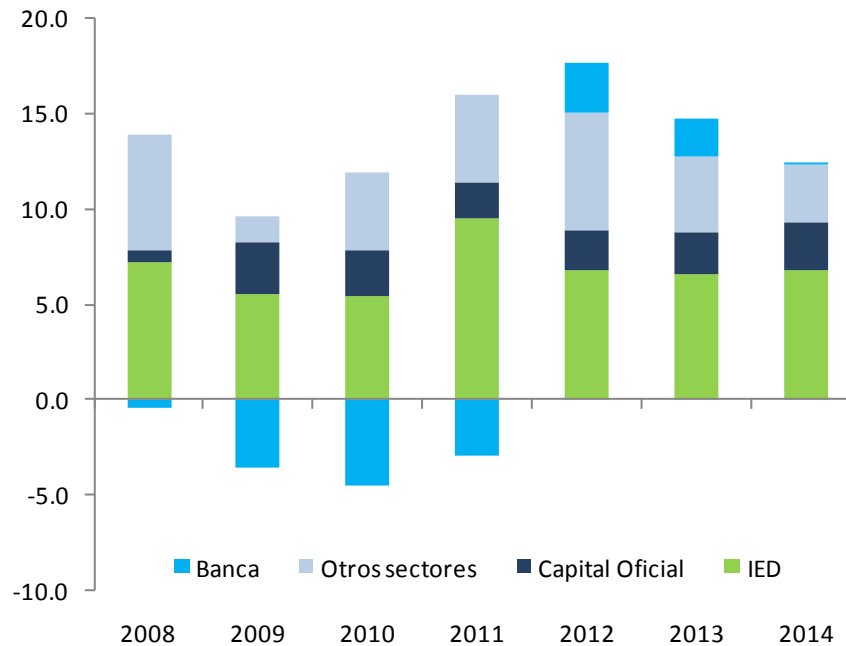
Curva de rendimiento del BCN
(porcentajes)





El mayor grado de desarrollo de la economía conllevará a retos en términos de la administración de la actual política económica, especialmente la monetaria y cambiaria.

Flujos de capitales
(porcentaje del PIB)



Ante un mayor grado de integración financiera, la política monetaria deberá ajustarse a mayores flujos de capitales y una mayor incidencia de cambios en los mercados internacionales.



Los excedentes de liquidez estructurales que han caracterizado el mercado monetario nicaragüense durante los últimos 15 años han diluido la transmisión de las tasas de interés internacionales y del BCN hacia las tasas de interés domésticas.

Al establecer un régimen de PM más activo y lograr reducir los excedentes de liquidez estructurales de la economía, se crean las precondiciones necesarias para una mayor incidencia de la política monetaria y sus mecanismos de transmisión, principalmente el canal de tasas de interés.

No obstante, éste sería un entorno macroeconómico desconocido y sin precedente que permita su análisis cuantitativo de los mecanismos de transmisión.



- El régimen cambiario y monetario imperante en la economía nicaragüense han sido exitosos para resguardar un marco macroeconómico estable.
- La credibilidad del régimen actual ha sido apuntalado por una eficiente coordinación con la política fiscal.
- El BCN tiene espacios para fortalecer la conducción de su política monetaria, enfocándose principalmente en:
 - Mejorar la gestión de la inflación,
 - Propiciar un manejo más eficiente de la liquidez y el desarrollo del mercado interbancario,
 - Vigilar el comportamiento de los flujos de capitales,
 - Explorar mecanismos de transmisión de la PM en Nicaragua.



www.bcn.gob.ni