



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

CERTIFICACIÓN DE RESOLUCIÓN DE CONSEJO DIRECTIVO

La infrascrita Notaria Pública **Ruth Elizabeth Rojas Mercado**, Secretaria Ad Hoc del Consejo Directivo del Banco Central de Nicaragua, **DA FE Y CERTIFICA**: Que en Sesión Ordinaria número dos del quince de enero del año dos mil trece, se aprobó por unanimidad de votos la **Resolución No. CD-BCN-II-1-13**, misma que, en su parte conducente resolutive, íntegra y literalmente dice:

**Consejo Directivo
Banco Central de Nicaragua
Sesión No. 2
Enero 15, 2013**

RESOLUCIÓN CD-BCN-II-1-13

EL CONSEJO DIRECTIVO DEL BANCO CENTRAL DE NICARAGUA,

En uso de sus facultades, a propuesta de su Presidente,

RESUELVE APROBAR

La siguiente,

POLÍTICA PARA LA ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS (RIB) DEL BANCO CENTRAL DE NICARAGUA (BCN)¹

CAPÍTULO I DISPOSICIONES GENERALES

Arto. 1 Objeto

La presente Política tiene por objeto establecer los lineamientos estratégicos que regirán la administración de las Reservas Internacionales Brutas (RIB) del Banco Central de Nicaragua (BCN).

¹ Publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 18 del treinta de enero de dos mil trece; con sus reformas efectuadas mediante Resoluciones **CD-BCN-XXII-1-16**, del ocho de junio de dos mil dieciséis, publicada en La Gaceta, Diario Oficial No. 122 del treinta de junio de 2016; **CD-BCN-LI-1-16** del veinte de diciembre de dos mil dieciséis, **CD-BCN-VIII-1-17**, del veinticuatro de febrero de dos mil diecisiete, publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 49 del diez de marzo de dos mil diecisiete; **CD-BCN-XXXVI-1-18**, del quince de agosto de dos mil dieciocho; **CD-BCN-XVIII-1-21**, del veintiuno de abril del año dos mil veintiuno, publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 82 del seis de mayo del año dos mil veintiuno, y **CD-BCN-LIII-1-22**, del once de agosto del año 2022, publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 160 del veintiséis de agosto del año dos mil veintidós.

Arto. 2 Ámbito de Aplicación

La presente Política será aplicable a todas las inversiones y operaciones que el BCN realice con instituciones financieras del exterior y que estén relacionadas con la administración de sus reservas internacionales.

CAPÍTULO II BASE LEGAL Y CRITERIOS GENERALES DE INVERSIÓN

Arto. 3 Base Legal

La administración de las RIB del BCN se efectuará con base en la presente Política, de conformidad con lo establecido en la Ley No. 732 "*Ley Orgánica del Banco Central de Nicaragua*".

Arto. 4 Criterios Generales de Inversión

Las inversiones de las RIB se harán con apego a los criterios tradicionales de riesgo, liquidez y rentabilidad, siendo los objetivos fundamentales la conservación del capital y la liquidez. Para el cumplimiento de estos objetivos, se procurarán minimizar los riesgos y conformar portafolios que garanticen un nivel de liquidez adecuado. Asimismo, se procurará maximizar el rendimiento de las RIB, según las condiciones de los mercados financieros internacionales. Sin embargo, este último objetivo se subordinará a los objetivos de conservación del capital y liquidez.

CAPÍTULO III COMITÉ DE ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS (CAR)

Arto. 5 Integración y Funcionamiento del CAR²

- a.** El CAR estará integrado por los siguientes funcionarios del BCN: el Gerente General, quien lo presidirá, el Gerente de División Económica, quien actuará como Presidente Alterno en ausencia del Gerente General, y el Gerente de División de Operaciones Financieras, quien actuará como Secretario³.
- b.** En caso de ausencia del Gerente de División Económica, o cuando éste actúe como Presidente Alterno en ausencia del Gerente General, actuará como suplente del primero el Gerente de Análisis Macroeconómico. En caso de ausencia del Gerente de División de Operaciones Financieras, actuará como suplente el Gerente de Mercados Financieros Internacionales.

² Artículo 5 reformado mediante Resolución CD-BCN-XXII-1-16, del ocho de junio de dos mil dieciséis, publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 122 del treinta de junio de dos mil dieciséis.

³ Inciso "a" reformado mediante Resolución CD-BCN-LIII-1-22, del once de agosto del año dos mil veintidós.

- c. El quórum para las sesiones del CAR será de tres miembros titulares que lo conforman o sus suplentes y las decisiones se tomarán por mayoría simple.

Arto. 6 Funciones del CAR⁴

Las funciones del CAR serán las siguientes:

- a. Dictar los lineamientos operativos para la ejecución de la presente Política.
- b. Determinar los saldos de divisas en efectivo que se mantendrán en dependencia de las necesidades que presenten los agentes bancarios y no bancarios.
- c. Seleccionar y autorizar las instituciones financieras del exterior con las que se podrán efectuar inversiones y otras operaciones relacionadas a la gestión de las RIB (a excepción de lo establecido en el Artículo 9 de la presente Política), así como determinar los cupos individuales de inversión por institución, todo dentro de los lineamientos establecidos en la presente Política.
- d. Seleccionar y autorizar los custodios de los valores en los que el BCN tenga invertida parte de sus reservas.
- e. Seleccionar y autorizar las instituciones financieras del exterior que operen como contrapartes en la realización de las operaciones con contratos derivados que se requieran para los efectos de cobertura cambiaria.
- f. Decidir sobre el inicio, finalización o modificación de las modalidades e instrumentos de inversión de las RIB con determinadas instituciones financieras.
- g. Autorizar, previo análisis, las inversiones de las RIB en el Mercado Monetario Internacional y en el Mercado Internacional de Capitales. Los instrumentos y plazos de inversión a ser autorizados por el CAR se limitarán a aquellos establecidos en la presente Política.
- h. Definir el tamaño de cada uno de los tramos que conforman las RIB, conforme los lineamientos establecidos en la presente Política.
- i. Determinar la composición de las RIB en distintas divisas, conforme lo dispuesto en la presente Política.
- j. Seleccionar la fuente de información del Índice de Referencia de Bonos del Tesoro y Agencias de los Estados Unidos de América (EE.UU.) con plazo de uno a tres años a ser utilizado como parámetro de referencia para el Tramo de Inversión.
- k. Autorizar la liquidación anticipada de las inversiones y valores adquiridos.

⁴ Artículo 6 reformado mediante Resolución CD-BCN-LIII-1-22, del once de agosto del año dos mil veintidós.

- I. Cualquier otra establecida en la presente Política y en las demás resoluciones del Consejo Directivo del BCN.

CAPÍTULO IV EJECUCIÓN DE LA POLÍTICA Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Arto. 7 Ejecución de la Política

La División de Operaciones Financieras del BCN será la instancia encargada de ejecutar la presente Política y los demás lineamientos para la administración de las RIB instruidos por el Consejo Directivo del BCN y por el CAR.

Arto. 8 Rendición de Cuentas

La División de Operaciones Financieras informará trimestralmente al Consejo Directivo del Banco y mensualmente al CAR sobre la administración de las RIB y los resultados obtenidos. Asimismo, la División de Operaciones Financieras asegurará la confiabilidad, integridad y disponibilidad de la información de carácter público relativa a las reservas internacionales y su administración.

CAPÍTULO V ADMINISTRADORES EXTERNOS Y CUSTODIOS

Arto. 9 Autorización de Administradores Externos

La administración de una porción de las RIB por parte de instituciones financieras especializadas del exterior, deberá ser autorizada por el Consejo Directivo del BCN, el cual definirá el momento para hacerlo, el monto del programa de administración delegada a nivel global y por institución, los lineamientos de administración, los riesgos aceptables, los mecanismos de control y seguimiento, los criterios de evaluación y otros elementos que considere necesarios.

Arto. 10 Ejecución y Seguimiento

La ejecución de las políticas de inversión para los portafolios manejados por administradores externos corresponderá a los administradores designados por el Consejo Directivo. La División de Operaciones Financieras será responsable de monitorear y controlar la gestión y desempeño de los administradores externos, y velará porque éstos cumplan con lo establecido en el respectivo contrato de administración y demás lineamientos instruidos por el Consejo Directivo.

Arto. 11 Requisitos Generales, Selección y Autorización de Custodios

El BCN podrá contratar los servicios de custodia con bancos centrales, organismos financieros supranacionales y multilaterales e instituciones financieras comerciales en el exterior siempre y cuando éstos

cumplan con las calificaciones de riesgo crediticio mínimas contempladas en la presente Política, siendo facultad del CAR seleccionar y autorizar estos custodios. Para las emisiones con vencimientos hasta un año plazo, la calificación mínima requerida para seleccionar al custodio de estos valores será la de corto plazo. En el caso de las emisiones con vencimientos mayores a un año, la calificación mínima requerida para seleccionar al custodio de estos valores será la de largo plazo.

CAPÍTULO VI

MODALIDADES E INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN ELEGIBLES Y OPERACIONES AUTORIZADAS

Arto. 12 Modalidades Elegibles

Basado en su Ley Orgánica y con el propósito de satisfacer los requerimientos operativos, el BCN podrá mantener cuentas bajo la modalidad de depósitos en cuentas corrientes o a la vista, cuentas de custodia, cuentas “*call*”, cuentas de “*cash collateral*” u otras cuentas operativas necesarias para la administración de las reservas, con instituciones financieras del exterior que satisfagan los requisitos de calificación de riesgo crediticio establecidos en la presente Política.

Arto. 13 Instrumentos de Inversión Elegibles

Las reservas internacionales del BCN podrán estar constituidas por uno o varios de los siguientes activos:

- a.** Divisas, en poder del BCN o depositadas en cuentas en instituciones financieras de primer orden fuera del país.
- b.** Cualquier instrumento de inversión del Mercado Monetario Internacional, emitido por instituciones financieras de primer orden fuera del país.
- c.** Oro. Al Consejo Directivo del BCN le corresponde autorizar la tenencia de reservas en este rubro y su proporción con relación a las reservas totales.
- d.** Valores públicos de primer orden emitidos por gobiernos extranjeros, o sus agencias.
- e.** Otros valores negociables de primer orden emitidos por entidades internacionales o instituciones financieras fuera del país.
- f.** Cualquier otro instrumento de inversión de primer orden internacionalmente reconocido como componente de los activos de reserva de un banco central.

Para los efectos de la presente Política, se consideran instituciones financieras, emisores e instrumentos de primer orden aquellos que cuenten con calificación de “grado de inversión”, según las agencias calificadoras de riesgo, y estén dentro de los límites de riesgo crediticio aprobados en la presente Política.

Arto. 14 Operaciones Autorizadas

El BCN podrá realizar con las reservas internacionales las siguientes operaciones:

- a. Mantener las reservas en oro depositadas físicamente en las bóvedas del BCN o en instituciones financieras de primer orden en el exterior bajo las modalidades de inversión y plazo que el CAR autorice.
- b. Realizar transferencias y pagos internacionales derivados de las operaciones propias del BCN, así como de las operaciones del BCN con el resto del sector público, bancos y sociedades financieras del país, todo ello de conformidad con lo establecido en la Ley Orgánica del BCN y las normas dictadas por el Consejo Directivo.
- c. Ejecutar operaciones de “*Foreign Exchange*” (FOREX), para el pago del servicio de la deuda pública externa y otras obligaciones externas en monedas distintas al dólar de los Estados Unidos de América (USD).
- d. Comprar instrumentos a descuento del Mercado Internacional de Capitales emitidos por gobiernos extranjeros o sus agencias, con el propósito de ofrecerlos en pago o en garantía de la deuda externa del BCN o del Gobierno de la República de Nicaragua, siempre que lo estipulen los acuerdos con los acreedores, y que se cuente con las correspondientes autorizaciones previas del Consejo Directivo del BCN o del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), según el caso.
- e. Otras operaciones autorizadas expresamente por el Consejo Directivo.

CAPÍTULO VII

INSTITUCIONES FINANCIERAS ELEGIBLES Y MANEJO DE RIESGO CREDITICIO

Arto. 15 Instituciones Financieras Elegibles⁵

Las instituciones financieras en las que se depositen o inviertan las reservas internacionales, deberán tener “grado de inversión”, según definición de las agencias calificadoras de riesgo, y dentro de este grado deberán tener las siguientes calificaciones de riesgo crediticio:

- a. Para instrumentos del Mercado Monetario Internacional, la calificación de riesgo crediticio de corto plazo no deberá ser menor de “A-3” según Standard & Poor’s, “F3” según Fitch Ratings y “P-3” según Moody’s Investors Service.
- b. Para instrumentos del Mercado Internacional de Capitales, la calificación de riesgo crediticio de largo

⁵ Artículo 15 reformado mediante Resolución No. CD-BCN-VIII-1-17 del veinticuatro de febrero del año dos mil diecisiete, publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 49, del diez de marzo de dos mil diecisiete.

plazo no deberá ser menor de “BBB-” según Standard & Poor’s y Fitch Ratings y “Baa3” según Moody’s Investors Service.

Las calificaciones de riesgo crediticio antes descritas aplicarán a bancos centrales, entidades oficiales, organismos financieros supranacionales y multilaterales, así como a instituciones financieras comerciales. En el caso de los bancos centrales, se tomará la calificación de riesgo soberano del país para el cual constituyen la autoridad monetaria. En el caso particular del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés), y del Fondo Monetario Internacional (FMI) no se aplicarán las calificaciones de riesgo crediticio antes descritas, por las particularidades de estos organismos financieros supranacionales, que no cuentan con calificaciones de riesgo crediticio.

Los administradores externos y custodios deberán tener “grado de inversión”, según definición de las agencias calificadoras de riesgo, y dentro de este grado, deberán tener las siguientes calificaciones de riesgo crediticio:

- a. La calificación de riesgo crediticio de corto plazo no deberá ser menor de “A-1” según Standard & Poor’s, “F-1” según Fitch Ratings y “P-1” según Moody’s Investors Service.
- b. La calificación de riesgo crediticio de largo plazo no deberá ser menor de “AA-” según Standard & Poor’s y Fitch Ratings y “Aa3” según Moody’s Investor Service.

En todos los casos las instituciones financieras deberán contar con la calificación de riesgo crediticio aquí referida, otorgada por al menos dos de las agencias calificadoras.

A conveniencia del BCN, éste podrá gestionar la administración de sus reservas internacionales en instituciones financieras del exterior con calificaciones distintas a las señaladas en el presente artículo, previa aprobación de su Consejo Directivo.

Arto. 16 Límites Máximos de Exposición⁶

Los límites máximos de exposición de riesgo crediticio para instituciones financieras depositarias, contrapartes de inversión y emisoras serán los siguientes:

- a. Para los bancos centrales, entidades oficiales y organismos financieros supranacionales y multilaterales podrá ser en su conjunto de hasta un cien por ciento (100%) de las RIB.
- b. Para las instituciones financieras comerciales no podrá exceder en su conjunto el treinta por ciento (30%) del total de las RIB.
- c. La exposición máxima individual de riesgo crediticio con las instituciones financieras comerciales que cumplan con la calificación crediticia mínima indicada en el inciso “b”, del Artículo 15, estará

⁶ Artículo 16 reformado mediante Resolución No. CD-BCN-VIII-1-17 del veinticuatro de febrero del año dos mil diecisiete, publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 49, del diez de marzo de dos mil diecisiete.

determinada para cada calificación como un porcentaje de las RIB, según el siguiente detalle:

Calificación Crediticia de Largo Plazo	Límite Máximo (Porcentaje de RIB)
AAA	15
AA+	10
AA	7.5
AA-	5

Se asignará hasta uno por ciento (1%) del total de las RIB a la institución financiera comercial que cuente con calificación crediticia de A+, A, A-, BBB+, BBB o BBB-; para las inversiones del Mercado Internacional de Capitales. La exposición máxima en estas instituciones financieras no podrá exceder en su conjunto el seis por ciento (6%) de las RIB.

Para efectos de definir la exposición máxima de riesgo crediticio por institución financiera se utilizará la calificación menor otorgada a la institución por las agencias calificadoras de riesgo.

- d. En el caso que una institución financiera comercial cuente con calificación crediticia entre A+ y BBB-, y cumpla con la calificación crediticia de corto plazo, el límite máximo a asignársele no deberá exceder el dos por ciento (2%) del total de las RIB, para las inversiones del Mercado Monetario Internacional.
- e. En el caso de inversiones en valores públicos u otros valores negociables, la concentración de riesgo crediticio por emisión individual será de hasta un máximo del cinco por ciento (5%) del total de la emisión, pero no mayor al diez por ciento (10%) del total de las RIB. El parámetro de concentración del cinco por ciento (5%) por emisión individual no será aplicable a las emisiones de Instrumentos de Mediano Plazo (MTI, por sus siglas en inglés) del BIS, en vista que dichos instrumentos no son emitidos por un monto nominal previamente establecido.

El CAR determinará los cupos individuales de inversión por cada institución financiera dentro de los límites máximos de exposición de riesgo crediticio aprobados en la presente Política y revisará mensualmente dichos cupos. El saldo de las RIB que se tomará como base para determinar el monto que corresponde al límite máximo de cada institución financiera, será el del cierre del mes anterior.

Arto. 17 Pérdida de Elegibilidad

Las instituciones financieras en las que se depositen o inviertan las reservas internacionales, así como los emisores, administradores externos y custodios, dejarán de ser elegibles cuando su calificación de riesgo crediticio descienda por debajo de las calificaciones mínimas establecidas en el Artículo 15 de la presente Política. En este caso se tomarán las siguientes acciones:

a. Depositarios, Contrapartes de Inversión y Emisores⁷

Si la calificación de riesgo crediticio de corto plazo o de largo plazo otorgada por al menos dos de las agencias calificadoras de riesgo desciende por debajo del “grado de inversión”, la inversión deberá liquidarse en un plazo no mayor de diez (10) días hábiles contados a partir de la fecha de pérdida de elegibilidad, siempre y cuando las condiciones del mercado así lo permitan.

b. Administradores Externos

En caso que un administrador externo pierda su grado de elegibilidad se procederá conforme los términos del contrato firmado con dicha institución, en lo relativo a la cancelación anticipada del contrato.

c. Custodios⁸

- i.** Si la calificación de riesgo crediticio otorgada por al menos dos de las agencias calificadoras de riesgo se mantiene igual o mayor que “A-2” según Standard & Poor’s, “F-2” según Fitch Ratings y “P-2” según Moody’s Investors Service para inversiones de corto plazo; o igual o mayor que “A+” según Standard & Poor’s y Fitch Ratings y “A1” según Moody’s Investors Service para inversiones de largo plazo; entonces el CAR determinará la conveniencia de mantener los valores hasta su vencimiento en custodia con la institución financiera que perdió su elegibilidad, trasladar los valores a otro custodio o en su defecto liquidarlos en un plazo no mayor de diez (10) días hábiles contados a partir de la fecha de pérdida de elegibilidad, siempre y cuando las condiciones del mercado así lo permitan.
- ii.** Si la calificación de riesgo crediticio otorgada por al menos dos de las agencias calificadoras de riesgo desciende por debajo de “A-2” según Standard & Poor’s, “F-2” según Fitch Ratings y “P-2” según Moody’s Investors Service para inversiones de corto plazo; o por debajo de “A+” según Standard & Poor’s y Fitch Ratings y “A1” según Moody’s Investors Service para inversiones de largo plazo; entonces los valores deberán trasladarse a otro custodio o en su defecto liquidarlos en un plazo no mayor de diez (10) días hábiles contados a partir de la fecha de pérdida de elegibilidad, siempre y cuando las condiciones del mercado así lo permitan.

Cuando las condiciones del mercado no permitan liquidar la inversión en los plazos señalados en los incisos anteriores, la División de Operaciones Financieras tendrá un plazo no mayor de un mes para liquidar la inversión.

CAPÍTULO VIII TRAMOS DE INVERSIÓN Y MANEJO DE RIESGO DE LIQUIDEZ

⁷ Artículo 17, literal a. reformado mediante Resolución No. CD-BCN-VIII-1-17 del veinticuatro de febrero del año dos mil diecisiete, publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 49, del diez de marzo de dos mil diecisiete.

⁸ Artículo 17, literal c. reformado mediante Resolución No. CD-BCN-VIII-1-17 del veinticuatro de febrero del año dos mil diecisiete, publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 49, del diez de marzo de dos mil diecisiete.

Arto. 18 Tramos de Inversión⁹

Con la finalidad que el BCN pueda cumplir con las obligaciones de pago al exterior, el manejo de riesgo de liquidez se realizará a través de tres tramos, siendo estos los siguientes:

- a. Tramo de Liquidez: El objetivo de este tramo será solventar las necesidades de caja del BCN y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos.
- b. Tramo de Inversión: El objetivo de este tramo será maximizar el rendimiento de las RIB dentro de los niveles de riesgos tolerables establecidos en la presente Política.
- c. Tramo de Otros Activos: El objetivo de este tramo será gestionar aquellos activos no incluidos en los otros tramos; pero, que forman parte de los activos de reserva del BCN.

El CAR determinará cada mes los montos a invertir en cada tramo, tomando como referencia el saldo de las RIB al cierre del mes anterior.

Arto. 19 Instrumentos y Plazos de Inversión por Tramo¹⁰

Los instrumentos y plazos de inversión de cada tramo serán los siguientes:

- a. Tramo de Liquidez: Divisas en efectivo en bóvedas del BCN, inversiones “*overnight*”, cuentas corrientes o a la vista, cuentas de custodia, cuentas “*call*”, cuentas “*cash collateral*”, u otras cuentas operativas, depósitos a plazo y otros instrumentos del Mercado Monetario Internacional, así como instrumentos del Mercado Internacional de Capitales con un vencimiento remanente no mayor a un año, según lo estipulado en los Artículos 12 y 13 de la presente Política. Las inversiones en este tramo se harán en forma escalonada, de manera que se garantice la liquidez requerida por el BCN para sus operaciones.
- b. Tramo de Inversión: Instrumentos del Mercado Internacional de Capitales, según lo estipulado en el Artículo 13 de la presente Política. El plazo máximo de inversión de los fondos que conformen este Tramo será de hasta 10 años. Los instrumentos que se definan inicialmente como parte del Tramo de Inversión y tengan un vencimiento remanente menor a un año, continuarán formando parte de este Tramo, a menos que el CAR disponga trasladarlos al Tramo de Liquidez.
- c. Tramo de Otros Activos: Activos de reserva en el Fondo Monetario Internacional (FMI), Oro (en forma física o anotación en cuenta), y otros activos de reservas internacionales que no estén incorporados en los demás tramos.

Arto. 20 Índice de Referencia

⁹ Artículo 18 reformado mediante Resolución CD-BCN-LIII-1-22, del once de agosto del año dos mil veintidós.

¹⁰ Reformado Inciso “b” y adicionado inciso c por Resolución CD-BCN-LIII-1-22, del once de agosto del año dos mil veintidós.

El desempeño del Tramo de Inversión será contrastado con el Índice de Referencia de Bonos del Tesoro y Agencias de los EE.UU. con plazo de uno a tres años que seleccione el CAR, el cual también decidirá el momento en que se comenzará a utilizar este índice de referencia.

Arto. 21 Duración¹¹

La duración del Tramo de Inversión no deberá exceder de 3 años. Una vez que el CAR seleccione el Índice de Referencia para el desempeño del Tramo de Inversión, la duración será de +/- 0.5 años, con relación a la duración del Índice de Referencia. La División de Operaciones Financieras tendrá un plazo de seis (6) meses para adecuar la duración del Tramo de Inversión de acuerdo con lo establecido en este Artículo.

Arto. 22 Causales de Liquidación Anticipada¹²

Las inversiones y valores adquiridos se mantendrán hasta su vencimiento para mitigar la volatilidad en el balance contable y las pérdidas de capital en el BCN. Sin embargo, será facultad del CAR autorizar la liquidación anticipada de las inversiones y valores adquiridos, considerando los requerimientos de liquidez del BCN, potenciales eventos de riesgos que podrían afectar las reservas internacionales, así como, condiciones favorables en el mercado financiero internacional en términos de rendimiento.

CAPÍTULO IX MANEJO DE RIESGO CAMBIARIO

Arto. 23 Riesgo Cambiario¹³

Por razones de diversificación de cartera, manejo de la exposición de riesgo cambiario en USD, cobertura de obligaciones del país en el exterior y mejora del rendimiento de las inversiones de reservas internacionales, se podrá mantener una porción de las RIB en divisas distintas al USD.

Corresponderá al CAR determinar la porción de las RIB a mantener en cada divisa, así como, lineamientos operativos frente a cada divisa.

A fin de minimizar el riesgo cambiario, se permitirá la utilización de contratos derivados, los que no podrán emplearse para especular en el mercado cambiario. Las instituciones financieras que operen como contrapartes para la ejecución de estas operaciones deberán contar con la calificación de riesgo crediticio mínima para corto plazo contemplada en la presente Política, siendo facultad del CAR seleccionar y autorizar estas instituciones.

¹¹ Artículo 21 reformado mediante Resolución No. CD-BCN-XVIII-1-21 del veintiuno de abril del año dos mil veintiuno, publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 82 del seis de mayo del año dos mil veintiuno.

¹² Artículo 22 reformado mediante Resolución CD-BCN-LIII-1-22, del once de agosto del año dos mil veintidós.

¹³ Artículo 23 reformado mediante Resolución CD-BCN-LIII-1-22, del once de agosto del año dos mil veintidós.

CAPÍTULO X DISPOSICIONES FINALES

Arto. 24 Derogación

Deróguese la Resolución CD-BCN-XXVIII-1-11 del tres de agosto de dos mil once, publicada en La Gaceta, Diario Oficial No. 200 del veinticuatro de octubre de dos mil once.

Arto. 25 Vigencia

La presente Política entrará en vigencia a partir de esta fecha, sin perjuicio de su posterior publicación en la Gaceta, Diario Oficial.

[\(Hasta acá el texto de la resolución CD-BCN-II-1-13 y sus reformas y adiciones\)](#)

Es conforme con su original con la cual fue debidamente cotejada, y con base en las facultades conferidas en el artículo 38 del Reglamento Interno del Consejo Directivo y en el numeral 8 de la resolución CD-BCN-LIII-1-22, del once de agosto del año dos mil veintidós, libro la presente Certificación con razón de rúbrica, firma y sello, en la ciudad de Managua el veintiséis de agosto del año dos mil veintidós.

Ruth Elizabeth Rojas Mercado
Secretaria Ad Hoc del Consejo Directivo