



**UNIVERSIDAD  
NACIONAL  
AUTÓNOMA DE  
NICARAGUA,  
MANAGUA**  
UNAN-MANAGUA

## **SEMINARIO DE GRADUACION**

**Para optar al título de Licenciado en Economía**

### **TEMA:**

**REGIMEN CAMBIARIO Y CRECIMIENTO ECONOMICO**

### **SUBTEMA:**

El sistema cambiario y su incidencia en el crecimiento económico de Nicaragua en el periodo  
2010 – 2021.

### **INTEGRANTES:**

✚ Br. Belkys Vanessa Velásquez Martínez

✚ Br. Mara Berzabeth López Cruz

### **TUTOR:**

✚ Msc. Leónidas José Saballos

17 de Marzo 2023

**Tema General:**

- Régimen cambiario y crecimiento económico.

**Tema Delimitado:**

- El sistema cambiario y su incidencia en el crecimiento económico de Nicaragua en el periodo 2010 – 2021.

## **DEDICATORIA**

Este trabajo se lo dedico primeramente a Dios por darme sabiduría de elegir esta carrera, abrireme las puertas para poder terminar con éxito y por estar conmigo en los momentos más difíciles por brindarme sabiduría, salud, paciencia y sobre todo empeño y dedicación para terminar mi carrera profesional.

De la misma forma quiero dedicar este trabajo a mis padres: **Israel Velásquez Martínez** y **Rosibell Martínez Alvarez**, por permitirme formarme profesionalmente y crecer como persona, ya que la educación es la herencia más valiosa que un padre puede darle a su hija, por sus grandes sacrificios y esfuerzos por continuar alimentando mis aspiraciones y sueños de alcanzar todas las metas tanto en lo humano como en lo profesional.

A mi hermano: **Wessly Xavier Arauz Martínez**, por ser mi inspiración y principal motivo para luchar por cumplir mis metas.

Belkys Vanessa Velásquez Martínez

## **DEDICATORIA**

Este trabajo se lo dedico primeramente a Dios por guiarme en el transcurso de toda mi vida estudiantil, por permitir crecer en sabiduría, por siempre darme la fuerza, paciencia y amor para poder culminar con éxito mi carrera.

Quiero dedicar de la misma forma este trabajo a mis padres por brindarme la educación necesaria para mi formación profesional, por brindarme su amor, paciencia y tiempo que con sacrificio siempre me dieron lo necesario para lograr mi sueño.

A mis hermanos que siempre supieron que podría lograr todo lo que me propusiera y que lograría terminar mi carrera y a toda mi familia que siempre me apoyo para ser mejor cada día y poder impulsarme a lograr mis metas.

Mara Berzabeth López Cruz.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios por guiarme por el camino correcto y permitirme llegar a lograr mis sueños y el de mis seres queridos de finalizar mi carrera.

A mis padres quien me dieron la vida, por su gran amor, por el apoyo incondicional en todo y cada una de mis decisiones por enseñarme valores que le dan sentido a la vida, por enseñarme a luchar por mis metas, por demostrarme el deseo de superación.

Al igual que a cada uno de los maestros que nos brindaron su apoyo, colaboración, paciencia y brindarme todos los conocimientos necesarios para lograr mis metas.

A mi compañera de seminario **Mara Berzabeth López Cruz**, por darme la oportunidad de trabajar y compartir con ella esta experiencia tan importante en nuestras vidas.

A doña **Liseth Angulo**, por su apoyo incondicional para que mi sueño se hiciera realidad.

Gracias a todos.

Belkys Vanessa Velásquez Martínez

## AGRADECIMIENTO

Agradezco primero y antes a Dios por haber estado siempre a mi lado en mis metas y permitiéndome sabiduría para llevar a cabo mi carrera, por permitirme salir adelante con sabiduría no importando los tropiezos que se me ha mostrado en el camino.

A mis padres que han sido mi motivo para salir adelante, **Alberto José Ampie Sánchez, Nohemí de los ángeles Cruz Alfaro y José Guillermo López Sánchez, María del Carmen López Arias**, que siempre me han dado su amor y apoyado incondicional para lograr seguir con mi carrera, por darme la fuerza para salir adelante con mis metas.

A mis hermanos **Jerling Judith López Cruz, Gleysi Nohemí López Cruz y Jesner Leandro López Cruz** que ellos siempre han estado a mi lado y han sabido llevarme por el camino correcto. A mi primo **Marlon Javier Ampie López** que con su empeño me ha ayudado en el transcurso de mi carrera.

A mi abuelita **Paula Esmeralda Alfaro Escobar** que con sus oraciones me ha dado la fuerza para salir adelante, me ha enseñado que con Dios todo es posible.

Al igual que a cada uno de mis maestros que con paciencia y apoyo nos han brindado cada uno de los conocimientos adquiridos con mi aprendizaje hoy en día.

A mi compañera **Belkys Vanessa Velásquez Martínez** que con amor y paciencia me ha apoyado en este camino tan importante de nuestras vidas.

A toda mi familia por lograr que todo mi sueño se hiciera realidad.

Mara Berzabeth López Cruz

15 de febrero de 2023

### **CARTA AVAL DEL TUTOR**

**Dra. Ana Lissette Amaya**

Directora del departamento de economía UNAN MANAGUA.  
Facultad de Ciencias Económicas.

Estimada Dra. Amaya:

Me dirijo a usted para informarle de los resultados del curso Seminario de Graduación, II semestre del 2022. Como tutor tengo a bien informarle que, de acuerdo al reglamento, artículo 49, en lo relativo a la evaluación que realiza el tutor de los resultados de los trabajos presentados por los estudiantes participantes en dicho programa antes mencionado, informo lo siguiente:

<b>Carnet No.</b>	<b>Bachilleres</b>	<b>Sub Tema:</b>
18200420	Mara Berzabeth López Cruz	El sistema cambiario y su incidencia en el crecimiento económico de Nicaragua en el periodo 2010-2021
16041184	Belkys Vanessa Velásquez Martínez	

**Aspectos a evaluar:**

- |    |  |        |
|----|--|--------|
| 1. | Participación y desempeño del estudiante | 12 /15 |
| 2. | Informe de avance                        | 12 /15 |
| 3. | Calidad de la propuesta                  | 11 /20 |

**Nota**

**35**

El trabajo de Seminario de Graduación se enmarcó en las líneas de investigación establecidas por la dirección del departamento de economía, los resultados pueden ser sometidos a revisión, exposición y defensa, para optar al título Licenciado en Economía ante el tribunal académico examinador.

Afectuosamente.

MSC. Leónidas José Saballos Tutor.

# INDICE

<b>I</b>	<b>INTRODUCCION</b> .....	1
<b>II</b>	<b>JUSTIFICACION</b> .....	2
<b>III</b>	<b>OBJETIVOS</b> .....	3
<b>IV</b>	<b>DESARROLLO</b> .....	4
<b>4.1</b>	<b>TIPOS DE SISTEMAS CAMBIARIOS CON RELACION DE LA POLITICA MONETARIA</b> .....	4
4.1.1	Funciones del sistema cambiario .....	7
4.1.2	Mecanismo de seguridad de la política monetaria .....	8
4.1.3	Estrategia de conducción de la política monetaria.....	9
<b>4.2</b>	<b>INSTRUMENTOS DEL SISTEMA CAMBIARIO</b> .....	12
4.2.1	Programa económico-financiero.....	13
4.2.2	Operaciones de mercado abierto (OMAS).....	15
4.2.3	Gestión del encaje legal.....	17
4.2.4	Tasa de Interés .....	20
4.2.5	Liquidez en el sistema financiero del país.....	21
<b>4.3</b>	<b>Comportamiento del sistema cambiario en Nicaragua en el periodo 2010-2021.</b> .....	23
4.3.1	Crecimiento económico en Nicaragua.....	24
4.3.2	Estabilidad y sostenibilidad de la economía. ....	26
4.3.3	Principales Indicadores del sector monetario Nicaragüense.....	28
4.3.4	Efectos que causa la política monetaria en Nicaragua. ....	30
4.3.5	Como afecta la política monetaria la Balanza de pagos. ....	31
4.3.6	Tipo de Cambio Nicaragüense .....	32
4.3.7	Análisis del sector monetario .....	32
4.3.8	Producto Interno Bruto .....	33
<b>V</b>	<b>CONCLUSION</b> .....	37
<b>VI</b>	<b>Bibliografía</b> .....	38
	<b>Anexos</b> .....	40

## **RESUMEN**

La política monetaria esta expresada por un conjunto de acciones orientadas a modificar la cantidad de dinero que se encuentra disponible en un país; la autoridad monetaria la cual en este caso es el banco central utiliza diferente instrumento para manejar la oferta de dinero como las cuales son las tasas de descuento, encaje bancario, o coeficiente de caja y las operaciones de mercado abierto. El objetivo primario de la política monetaria es alcanzar y mantener una tasa de inflación baja y estable, y lograr que el producto crezca alrededor de su tendencia de largo plazo. Esta es la única manera de lograr un crecimiento sostenido que genere empleo y mejore el nivel de vida de la población. La política monetaria se implementa a través de cuatro vías mediante las cuales las tasas de interés influyen en la demanda y la oferta en el mercado la cual controla los factores monetarios, para garantizar la estabilidad de precios y el crecimiento económico.

## **I INTRODUCCION**

En esta presente investigación se analiza el crecimiento económico en el sistema cambiario en el periodo 2010-2021. El comportamiento del sistema cambiario procura mantener los movimientos de los tipos de cambios, el sistema monetario y cambiario es de vital importancia ya que es el encargado de mantener la estabilidad de la moneda nicaragüense.

Las políticas monetarias permiten que la estabilidad económica del país a través de los agregados y reservas internacionales. Nicaragua ha pasado por una serie de situaciones que han llevado a formar decisiones aún nivel monetario y fiscal para lograr establecer una economía en el país.

Este tipo de investigación utilizada es descriptiva, tomando en cuenta interrelaciones en cambios que producen la estabilidad económica en el régimen cambiario, que permitan examinar fuentes como: FUNIDES, FMI, BANCO CENTRAL DE NICARAGUA para un análisis económico, enfocados en el mercado de intercambio, operaciones de mercado abierto, y liquidez del sistema financiero con el fin de dar manejo óptimo de reservas monetarias y cambiarias que tiene nuestro país.

En el primer capítulo abarca el crecimiento económico en Nicaragua, en el incremento de producción y servicios, principalmente se ocupa de analizar factores que influyen en el crecimiento.

En el segundo capítulo se aborda los principales instrumentos utilizados en el manejo de las políticas monetarias, que intervienen en el mercado abierto, encaje legal y líneas de asistencia financiera.

En el tercer capítulo se comprende el comportamiento del sistema cambiario en Nicaragua durante el periodo 2010-2021. Para la toma de decisiones debido al crecimiento económico.

## **II JUSTIFICACION**

El presente trabajo está enfocado en el comportamiento del sistema cambiario, en el crecimiento económico en el periodo 2010-2021, considerando los datos publicados sobre el sistema cambiario basándonos en una metodología teórica, analítica y explicativa.

La finalidad de esta investigación es conocer el estado en que se encuentra el sistema cambiario en el periodo 2010-2021, tomando en cuenta como ha aportado el crecimiento económico en Nicaragua.

Esta investigación pretende conocer los alcances y beneficios del crecimiento económico con el fin de brindar un informe preciso que pueda ser utilizado por cualquier persona que le interese el tema y de este modo obtengan una información clara y precisa que les permita enriquecer los aspectos sobre el sistema cambiario.

### **III OBJETIVOS**

#### **Objetivo general:**

- Analizar el comportamiento del sistema cambiario nicaragüense y su efecto en el crecimiento económico.

#### **Objetivos específicos:**

- Examinar los tipos de sistemas cambiarios con relación de la política monetaria.
- Conocer los principales instrumentos utilizados en el manejo de la política monetaria.
- Especificar el comportamiento del sistema cambiario en Nicaragua en el periodo 2010-2021.

## IV DESARROLLO

### 4.1 TIPOS DE SISTEMAS CAMBIARIOS CON RELACION DE LA POLITICA MONETARIA

Un sistema de tipos de cambio, también denominado régimen cambiario, establece la forma en que se determina el tipo de cambio, es decir, el valor de la moneda nacional frente a otras. La elección de régimen cambiario es un elemento central dentro de las decisiones de política económica que adopta el Gobierno de un país. No solo cuál sea el compromiso cambiario tiene importantes repercusiones como consecuencia de la mayor o menor flexibilidad del tipo de cambio, sino también por los efectos que esta decisión tiene sobre otros instrumentos de la política económica.

En realidad, existen multitud de regímenes cambiarios, ya que la idiosincrasia de cada moneda y país ha ido determinando qué régimen cambiario es mejor añadiendo cláusulas propias. La caja de conversión es un buen ejemplo de ello, donde una moneda nacional se ancla a la política económica de otro país cuya moneda respalda la moneda nacional y en la que todos los activos y transacciones deben estar valorados en la moneda extranjera, reduciendo su capacidad de decisión y no pudiendo emitir títulos de deuda, aunque el principal objetivo es dotar de estabilidad un sistema que sin esta herramienta difícilmente podría.

Entre ellos podemos mencionar los siguientes que serían los más importantes:

- **Tipos de cambios fijo:** Se produce cuando una moneda está anclada al valor de otra de manera directa y rígida, impidiendo cambios en su relación y valoración y derivando la política monetaria de la moneda principal. De igual manera constituyen regímenes intermedios, en los que el valor de la moneda se mantiene estable frente a una moneda ancla o una cesta de monedas.

De igual manera constituyen regímenes intermedios, en los que el valor de la moneda se mantiene estable frente a una moneda ancla o una cesta de monedas. El tipo de cambio puede vincularse al ancla dentro de una banda estrecha (+1% o -1%) o amplia (de hasta

+30% o -30%) y, en algunos casos, la paridad fluctúa a lo largo del tiempo, dependiendo, por lo general, de las diferencias entre las tasas de inflación de los países.

El sistema cambiario nacional es el Crawling Peg consiste en micro devoluciones diarias el sistema cambiario nacional es el Crawling Peg consiste en micro devoluciones diarias controladas. Nicaragua es el único de centro América que utiliza este cambio.

Si bien se mantiene un “ancla nominal” fuerte para asentar las expectativas inflacionistas, el sistema da cierta flexibilidad a la política monetaria, lo que permite actuar para tratar de combatir las perturbaciones que se produzcan en la economía. No obstante, este tipo de regímenes cambiarios son vulnerables ante las crisis financieras, ya que pueden provocar una importante devaluación o incluso el abandono del sistema de tipos de cambio fijos, por lo que no suelen durar mucho tiempo.

- **Tipos de cambio flexible:** Se produce cuando en una cesta de monedas éstas pueden producir cambios en su valoración por la inflación o transacciones entre diversos países. Permiten libertad en la convertibilidad, aunque suelen establecerse también restricciones para moderar los cambios.

Con este sistema, el Banco Central interviene en el mercado de cambios para limitar las fluctuaciones de los tipos de cambio a corto plazo. Sin embargo, en otros, el Banco Central casi nunca interviene.

La flotación ofrece al país la ventaja de mantener una política monetaria independiente. En un país que establece un sistema de tipos de cambio flotantes, el mercado de divisas y otros mercados financieros deben estar suficientemente desarrollados para absorber los shocks sin sufrir fluctuaciones importantes del tipo de cambio. También se necesitan instrumentos financieros para cubrir los riesgos creados por las fluctuaciones cambiarias.

A diferencia del tipo de cambio fijo, el tipo de cambio flexible está continuamente en movimiento, es decir, en un constante cambio. La oferta y la demanda hacen variar la tasa de cambio entre monedas dependiendo de los factores que afectan a las respectivas monedas, como el crecimiento económico, la inflación o los tipos de interés.

- **Bandas de fluctuación:** Es un sistema mixto a los anteriores. Las bandas de fluctuación son restricciones flexibles a las que una moneda puede someterse, en este caso dos o más monedas tiene un tipo de cambio flexible, puesto que se pueden producir ciertas variaciones en su cotización con respecto a la contrapartida pero sin salirse de unos márgenes previamente establecidos, y que suelen ser del 1% al 3%, ayudando así a dotar de estabilidad el sistema cambiario sin dejar realizar acciones encaminadas a mejorar los posibles desequilibrios macroeconómicos.

Este sistema se basa en la idea de que en un mercado libre donde existen multitud de divisas, es difícil por sí mismo establecer un tipo fijo entre monedas, y además irreal, por lo que pactan ciertas reglas de actuación y márgenes de actuación para mantener en la medida de lo posible la paridad en la relación entre dos o más monedas.

Existen dos tipos de bandas de fluctuación:

1. **Simétricas:** Son aquellas que pivotan en torno a un tipo de cambio central oficial. Por ejemplo +/- 1%.
2. **Asimétricas:** Son aquellas que van variando en función de cómo cambie el tipo de cambio.

Podemos decir, por tanto, que los Bancos Centrales actúan en favor del mantenimiento de tipos de cambio estables que inciden en la balanza comercial de los países. A su vez, son un instrumento de política monetaria cuya intervención solamente puede ser realizada por éstos.

Se pueden llegar a dar dos situaciones con el tipo de cambio circulante:

**Flotación limpia:** Aquella situación en la que se encuentran las monedas cuyo tipo de cambio es el que se obtiene del juego de la oferta y la demanda, sin que el banco central intervenga en ningún momento. También se conoce como tipo de flotación independiente.

**Flotación sucia:** Aquella situación en la que se encuentran las monedas cuyo tipo de cambio es el que se obtiene del juego de la oferta y la demanda, pero en este caso el banco central se ve obligado a intervenir comprando o vendiendo para estabilizar la moneda y conseguir los objetivos económicos.

#### **4.1.1 Funciones del sistema cambiario**

Con base a la ley N° 732. Ley orgánica del Banco Central de Nicaragua se encuentran las siguientes funciones:

- ✓ Formular y ejecutar la política monetaria y cambiaria del Estado.
- ✓ Normar y supervisar el sistema de pagos
- ✓ Promover el bien funcionamiento y la estabilidad del sistema financiero
- ✓ Emitir moneda nacional
- ✓ Actuar como banquero de los bancos y demás instituciones financieras
- ✓ Prestar servicios bancarios al Gobierno y actuar como su agente financiero.
- ✓ Asumir la representación del Estado en materias financieras.

La depreciación del córdoba, la moneda oficial de Nicaragua, frente al dólar estadounidense se entiende como algo normal, teniendo en cuenta que la economía local se ajusta a una política de deslizamiento monetario anual fijada por el Banco central de Nicaragua (BCN).

Desde 1993 el BCN estableció el régimen cambiario de minidevaluaciones preanunciadas, que no es más que el sistema de deslizamiento de valor que día a día va teniendo el córdoba ante el dólar, esto ha dado estabilidad al sistema financiero, a las transacciones comerciales y por ende a la economía nacional.

Dado que la política monetaria del BCN está supeditada al régimen cambiario, para alinear el tipo de cambio de mercado con el tipo de cambio oficial preanunciado, el BCN debe hacer uso de instrumentos de política monetaria para garantizar el equilibrio entre la demanda y oferta de dinero. En caso de que la autoridad monetaria no consiga alinear ante el tipo de cambio de mercado con el tipo de cambio oficial, los desequilibrios monetarios serán corregidos *expos*, a través de la mesa de cambio del BCN provocando movimientos en las reservas internacionales.

#### **4.1.2 Mecanismo de seguridad de la política monetaria**

Generalmente, en una economía de mercado, el banco central ejecuta la política monetaria afectando el balance entre la oferta y la demanda de fondos en el mercado de dinero, especialmente a través de operaciones de mercado abierto, es decir que requiere una vida líquida en el mercado interbancario y que el banco central predice con éxito la liquidez adecuada en el mercado monetario, especialmente en relación con el principal flujo de dinero entre regímenes y sector privado. (Banco Central de Nicaragua, 2014)

El Banco Central, como organismo responsable relacionado con actividad financiera que ofrece legalidad en toda transacción económica gobernadas por una política monetaria establecida por ellos para siempre actividad monetaria eficiente, tener mecanismos de estabilidad en funcionamiento factible para evitar el lavado de dinero, y circulación de dinero en efectivo falso dentro de una economía.

Entre los principales mecanismos de seguridad que el banco central de Nicaragua establece son:

1. Marca de agua.
2. Hilo de seguridad.
3. Banda Iridiscente.

En la nueva serie de 2015, el diseño de los billetes de aquella época, el anverso del billete de 500 córdobas es una marca de agua. Un registro perfecto de la flor de sacuanjoche un registro perfecto, contiene la imagen latente del número 500, el hilo de seguridad con efecto de cambio de color, el sello de tinta con efecto dinámico con la numeración de 500 en el reverso del billete la banda que brilla al inclinarse con la denominación de 500. (Banco Central de Nicaragua, 2015)

### **4.1.3 Estrategia de conducción de la política monetaria**

En Nicaragua, como en varias otras áreas, el liderazgo se ha organizado política monetaria en torno a la meta de inflación. En este marco, la autoridad anunciar el grado objetivo de inflación (meta) y utilizar el instrumento (tasa de interés) para guiarlo hacia ese nivel. En particular, trata de evitar desviación persistente de la inflación de la meta del 3%, lo que específicamente significa mantenerlo en el rango de 2 a 4%. Inicialmente, si el agente económico cree que la autoridad monetaria usará sus artefactos para provocar inflación similar al objetivo, y si esta autoridad lo hace, entonces la inflación será más o menos igual a la meta. (Pablo García y Rodrigo Valdés, 2003)

El impacto de la política monetaria sobre las variables económicas tiene un rezago (donde también son variables, lo que dificulta la formulación de políticas monetaria, en el marco de la meta de inflación. Los cambios en la política monetaria tendrán un impacto combinado con estas previsiones diferentes modelos y juicios para evaluar la probabilidad la dirección de la política monetaria es consistente con el logro del objetivo inflación.

#### **➤ Mecanismo de transmisión de la política monetaria.**

Suponga que la política del banco central es aumentar las tasas de interés, intereses oficiales o intervinientes (es decir, de operaciones de mercado abierto a través de los cuales proporciona liquidez de corto plazo al sistema bancario), diferentes los componentes del mecanismo de transferencia de ingresos son los siguientes:

#### **➤ Canal de tipos de interés**

Al aumentar el costo para las entidades de crédito de obtener fondos del banco central, las tasas de interés interbancarias aumentan, y estas alzas se trasladarán a Solicitantes de Crédito Final: Familias y Empresas. Como resultado, hacer que los préstamos sean menos atractivos para la inversión y el consumo y aumentar el ahorro, reducir el gasto corriente. (Jorge Rodríguez Tigerino, 2006)

### ➤ **Canal de los precios activos**

Uno de los determinantes del gasto privado es la riqueza de los hogares como el aumento de las tasas de interés también afecta los precios de las acciones, reduciéndolos, se reducirá la riqueza del agente y se reforzará el pago inicialmente reducido.

### ➤ **Canales de crédito (cantidad)**

Oferta de crédito bancario será limitada tras alza de tipos de interés: no solo más caro, pero también menos disponible. Esto se debe a dos razones: por un lado, la política monetaria restrictiva reduce la liquidez que disponen los bancos, lo que limita su capacidad para otorgar crédito. Pero aparte de eso, las subidas de tipos han añadido a algunos prestatarios (altamente están ahora endeudados) incapaces de pagar sus deudas, lo que los limitará capaz de obtener fondos para sus planes de gastos, incluso si dispuesto a pagar una tasa de interés más alta. Este efecto es potenciado por el hecho de que otros activos como las acciones hayan bajado de precio también puede ser el valor de una garantía de crédito, la importancia de este canal depende de la estructura bancaria del país y su importancia tipo de financiación empresarial.

### ➤ **Canal de tipo de cambio**

Si el tipo de cambio es flexible y todo lo demás constante, un aumento en el tipo de cambio, las tasas de interés aumentarán las entradas de capital y la moneda nacional se apreciará. Pero esto, a su vez, limita la competitividad internacional de la economía, que tiene el impacto negativo en la demanda exterior.

En cuanto al efecto sobre la inflación, el mecanismo de transmisión se da a través de los siguientes tres canales:

- **Canales de demanda**

Un aumento en las tasas de interés reduce la demanda agregada, el ingreso y el empleo, lo que conducirá a un crecimiento salarial más lento y ajustes Sus márgenes de beneficio, su tasa de inflación bajará en consecuencia. Este efecto depende del grado de competencia y otras características del mercado laboral, y propiedad.

- Expectativas y Canales de Negociación Salarial

Si la agencia interpreta la subida de tipos de interés como los bancos centrales actuarán para limitar la inflación, bajarán sus expectativas pronóstico de precios y negociará aumentos salariales más bajos.

## 4.2 INSTRUMENTOS DEL SISTEMA CAMBIARIO

Una política económica es el grupo de medidas y elecciones por medio de las cuales un régimen aspira influir en el rumbo de la economía de su territorio. La fijación del tipo de cambio con mini devaluaciones diarias o deslizamiento cambiario es el principal instrumento del Banco central de Nicaragua para anclar la evolución de los costos y expectativas nacionales. Por lo tanto en el mediano plazo y en ausencia de los recursos fundamentales adversos oferta o demanda de bienes y servicios, costos en la economía en el promedio se desarrolla de acuerdo al deslizamiento del cambio.

El BCN utiliza las siguientes herramientas para llevar a cabo el sistema cambiario: Programa económico-financiero, Operaciones de mercado abierto, Gestión de encaje legal, Tasa de interés, Liquidez del sistema financiero del país. Con el objetivo de mantener estable el estado de liquidez de la economía

El principal objetivo de la política monetaria en Nicaragua es mantener el control de la inflación a través de su política cambiaria, que introduce un sistema de devaluación de tasa anual del 5%, que es la inflación esperada a nivel nacional y mantenida como meta de inflación general entre 5% y 7,5%.

Otro objetivo de la política monetaria de Nicaragua es el normal desarrollo de pagos externos e internos. Como sabemos, Nicaragua tiene una deuda interna alta y exterior, como país apto para el crédito internacional, la inversión entre para otros es necesario mantener tanto su deuda interna como externa a un nivel definitivamente.

### **Fines de una política económica**

Las políticas económicas tienen la posibilidad de ser bastante disímiles entre sí y tener fines diversos a corto, mediano o extenso plazo. De esa forma, tenemos la posibilidad de dialogar de, ejemplificando:

- **Políticas proteccionistas:** Esas que buscan defender o promover cualquier sector de la economía nacional, escudándolo de la independiente competencia ante los productos de otro territorio u otra zona.

- **Políticas liberales:** Poseen como fin liberalizar la economía, mejor dicho, reducir o restringir los componentes que intervienen en ella, permitiendo que el mercado se “autorregule”, mejor dicho imponga por sí mismo las condiciones.
- **Política de ayuda:** Quienes busquen mejorar las condiciones socioeconómicas de los más vulnerables del país a través de programas y becas que les permitan paliar sus vulnerabilidades socioeconómicas.

### **Características de la política económica**

La política económica se caracteriza por:

- Son implementados por el gobierno de un país o un grupo regional de gobiernos (cuando sigue acuerdos internacionales).
- Incluyen diferentes tipos de medidas (llamadas instrumentos) que permiten al estado influir en el funcionamiento de la economía, estimulando ciertos sectores y suprimiendo otros según lo crea conveniente.
- Su finalidad es adecuar la economía y los ciclos productivos a las necesidades del país, contribuyendo así a mejorar la calidad de vida de la nación en el corto, mediano o largo plazo.
- Suelen estar subordinados a las consideraciones ideológicas, económicas y políticas de los partidos que controlan el poder ejecutivo y/o legislativo.

#### **4.2.1 Programa económico-financiero**

Dentro del programa económico y financiero del 2010 al 2021 se muestran los primordiales fines y metas nacionales, el propósito central del PEF gubernamental de Reconciliación y Unidad Nacional es la generación de riqueza y reducción de la pobreza como recursos aglutinadores del

desarrollo económico y social del país. (Gobierno de Reconciliación y Unidad Nacional de la República de Nicaragua., 2012). Para consumir este objetivo, el PEF procura conseguir tasas de aumento económico sostenido y baja inflación, en un entorno de sostenibilidad de las finanzas públicas, de las cuentas externas y de seguridad macroeconómica universal, como condición para atraer inversiones privadas y cooperación de gobiernos e instituciones financieras de todo el mundo que estimulen la economía y generen empleos productivos.

La política monetaria y financiera continuará dirigida a asegurar el equilibrio de la moneda y el habitual desenvolvimiento de los pagos, así como conservar la seguridad financiera. La conducción de la política monetaria se orientará a asegurar la convertibilidad de la moneda al tipo de cambio predeterminado por la política cambiaria y a propiciar el equilibrio macroeconómico.

Los primordiales supuestos para el lapso 2010-2021 toman como base las perspectivas para el entorno universal, en las que predomina a partir del año 2014 un más grande aumento de la economía mundial. Se cree que el incremento económico de la economía nicaragüense en el mediano plazo alcanzará 5.0 por ciento y que la inflación alcance un grado estable de 7 por ciento desde 2015. A partir de la perspectiva macroeconómica, el marco presupuestario de mediano plazo (MPMP) señala a la sostenibilidad de las finanzas públicas y a robustecer la igualdad macroeconómica. En este sentido, la deficiencia del sector público no financiero luego de donaciones, como porcentaje del Producto Interno Bruto, y la cobertura de las reservas mundiales brutas del Banco Central a base monetaria.

Ya que la política monetaria del BCN está supeditada al sistema cambiario, para alinear el tipo de cambio de mercado con el tipo de cambio oficial preanunciado, el BCN debería hacer uso de artefactos de política monetaria para asegurar el equilibrio entre la demanda y oferta de dinero. En caso de que la autoridad monetaria no consiga alinear frente al tipo de cambio de mercado con el tipo de cambio oficial, los desequilibrios monetarios van a ser corregidos, por medio de la mesa de cambio del BCN ocasionando movimientos en las reservas de todo el mundo.

En Nicaragua, los agentes económicos demandan divisas primordialmente para la compra de bienes y servicios importados y para el pago de la deuda externa; por otra parte la acceso de divisas al territorio se da en su mayoría de la comercialización de bienes y servicios exportados, las remesas, la inversión extranjera directa (IED), así como de préstamos y donaciones del exterior.

#### **4.2.2 Operaciones de mercado abierto (OMAS)**

Estas se hacen semanalmente por medio de subastas competitivas de costos diversos. Dado un costo solicitado de colocación, el banco central es un tomador de costo, donde las tasas de interés acostumbran reflejar condiciones de liquidez del mercado, así como otros recursos involucrados con las propiedades de la industria bancaria nicaragüense. Las OMAS son el primordial instrumento de mediación.

Los valores emitidos por el BCN se llaman “Letras del Banco Central de Nicaragua” y “Bonos del Banco Central de Nicaragua”. Dichos son valores estandarizados y desmaterializados que cumplen con las propiedades establecidas en el Programa de Armonización de Mercados de Deuda Pública de Centroamérica, Panamá y República Dominicana y con la Ley de mercado de capitales y sus reglas.

En el mes de diciembre de 2010, la autoridad monetaria otorgó por medio de subastas competitivas por 23.0 millones de dólares (monto a costo facial). De esta oferta, el BCN colocó 10.0 millones de dólares y redimió un total de 34.5 millones de dólares, derivando en una redención neta de Letras de 55.3 millones de dólares. (Banco Central de Nicaragua., 2010).

A diciembre de 2013, la autoridad monetaria hizo colocaciones brutas por el equivalente a 323.5 millones de dólares a costo de la cara y redimió 256 millones de dólares, para una colocación neta de 67.5 millones de dólares, con una tasa promedio de rendimiento de 2.19 por ciento. La conducta contractiva de la política monetaria, respondió a un funcionamiento de liquidez más activo para contrarrestar por un lado la menor contracción en relación a lo deseado del crédito neto gubernamental, y por otro la inyección de liquidez derivada de la redención, Bonos de la República y BPI. En términos de plazos los más grandes montos se colocaron a 3 meses (US\$107 millones) y 12 meses (US\$108 millones), equivalente al 65 por ciento del total colocado. Por su lado, la normalización de los niveles de liquidez del sistema financiero en 2013, presionó al levanta la tasa de interés demandada de las Letras del BCN, la cual se aumentó 137 aspectos bases, respecto la tasa promedio ponderada de 2012. (Banco Central de Nicaragua, 2013).

Al cierre de 2014, por medio de las operaciones de mercado abierto, el BCN colocó 372.6 millones y redimió 403.5 millones de dólares a costo de la cara, para una redención neta equivalente a 30.9 millones de dólares. La colocación vista se produjo en un entorno en el cual en el primer trimestre la autoridad monetaria moderó sus colocaciones, dada la recolocación (60% del costo redimido) y el impacto contractivo de la recaudación tributaria. (Banco Central de Nicaragua, 2014).

Lo anterior, ha sido contrarrestado por una más grande colocación bruta de letras en el segundo trimestre, con la intención de drenar paulatinamente el exceso de liquidez acumulado en abril producto de la actividad sísmica y evadir variaciones bruscas en las reservas de todo el mundo.

Con interacción a los nuevos plazos de Letras de 7 y 14 días, que se introdujeron a partir de la segunda semana de octubre, se colocó un total de 3,379.9 millones de córdobas (US\$124 millones), de los cuales 2,616.7 millones de córdobas fueron a un plazo de 7 días (US\$96 millones) y 763.9 millones de córdobas a 14 días (US\$28 Millones). La tasa promedio ha sido de 0.20 y 0.25 por ciento para los plazos de 7 y 14 días, respectivamente.

En 2021, el BCN hizo por medio de sus Operaciones de Mercado Abierto redenciones netas por 1,298.8 millones de córdobas, En este sentido, el BCN recibió posturas para las letras estructurales por 11,470.0 millones de córdobas a costo de la cara (US\$402.9 millones). Como consecuencia de las subastas llevadas a cabo en 2021, la autoridad monetaria adjudicó el 91.1 por ciento de la demanda, o sea, 10,448.4 millones de córdobas a costo de la cara (US\$366.6 millones), tomando en importancia que las tasas de rendimiento demandadas se encontraban online con las condiciones de liquidez. (Banco Central de Nicaragua., 2021).

Con en relación a las propiedades de las colocaciones estructurales llevadas a cabo en 2021, la tasa promedio adjudicada ha sido 2.17 por ciento, 56 aspectos básicos inferior a la tasa registrada en 2019 (2.73%). Adicionalmente, el plazo promedio de las Letras ha sido 120.1 días, en lo que en 2020 ha sido 166.8 días.

### 4.2.3 Gestión del encaje legal

El encaje legal fue usado con diversos objetivos: precautorio de liquidez, extensión o contracción de agregados monetarios, incentivo al ahorro o crédito benéfico y custodia del sistema cambiario, entre otros. El desarrollo del sistema financiero y de los mercados de dinero, la inestabilidad de la demanda de dinero y el proceso de liberalización financiera, hicieron que el encaje haya perdido espacio frente a las operaciones de mercado abierto como herramienta de política monetaria; mientras tanto que el desarrollo de los mercados monetarios posibilita al sistema financiero afrontar inconvenientes de liquidez sin tener que disponer de reservas de liquidez altas. Asimismo, los coeficientes de liquidez (mantenida ésta en maneras diversas al encaje) han ganado fama. Así, el encaje se convierte en una herramienta de política monetaria cuyo uso se orienta a velar por la seguridad de la moneda nacional y el regular desenvolvimiento de los pagos internos y externos, objetivo importante del BCN. Los mecanismos por medio de los cuales el encaje coadyuva a conseguir este objetivo y ayudar la igualdad financiera están sujetas a cómo esta herramienta cumpla los próximos papeles.

- ✓ Control de la oferta monetaria
- ✓ Señoreaje.
- ✓ Prima por servicios del banco central como prestamista de última instancia

En Nicaragua el encaje legal se justifica por el costo de señoreaje que posibilita complementar el almacenamiento de reservas mundiales correctas para la seguridad de la moneda y el habitual desenvolvimiento del sistema de pagos.

Tenemos la posibilidad de establecer que el encaje legal que los bancos privados cobran al público es más grande que el estipulado como forma de precaución frente a situaciones de peligro bancario.

Las tasas de encaje trimestrales para depósitos a fines de diciembre, son los bancos que utilizan esta información para calcular sus ganancias anuales y su patrimonio neto. Por encima de la tasa de encaje establecida, tanto la moneda nacional como la extranjera permanecieron en circulación. Un requisito de informe quincenal del 4% es requerido. Los requisitos de informes mensuales son requeridos por 3.4% y 13.4% del porcentaje diario. El total del depósito de reserva diario fue

de \$ 3.130.300, el cual cerró al final de cada día. Los córdobas aumentaron su valor de noviembre a diciembre, con un total mensual de \$2.678,3 equivalente a aproximadamente 2,4% de la tasa de encaje efectiva de diciembre. Respecto a noviembre, el porcentaje de nicaragüenses afectados aumentó un 25,4%. Así lo

Los encajes se mantuvieron vigentes durante todo el año 2013 mediante el uso de métodos complementarios. Significativamente mayor a lo esperado en 2012, con niveles superiores a los observados en el pasado. Las obligaciones generalmente acumulaban un promedio de 22,8 por día en unidades monetarias. A diciembre de 2012, el 16,9% de la porción total de moneda extranjera del 17% correspondía a una participación del 22,2% de la población estadounidense. El Banco Central de Nicaragua publicó esto en 2013 con los activos cambiantes de las instituciones financieras.

El dinero viene en diferentes denominaciones: monedas extranjeras y nacionales, además, los menores pueden intercambiar pequeñas cantidades de dinero utilizando herramientas especializadas lo cual se debe a la posición más baja de los bonos de la República en relación al ranking del gobierno.

Los requisitos de reserva siempre existen además de la moneda regular el exceso promedio diario de encaje legal en moneda nacional ascendió a 2.734. El superávit en moneda extranjera fue de 1,3 millones de córdobas se vendió por 141,7 millones de dólares.

Por lo tanto, el exceso de encaje registrado en moneda nacional asciende a 3.064,1 millones de córdobas, mientras que el saldo observado el monto denominado en moneda extranjera es de córdoba 6.514,9 millones finalmente, en lo que respecta a la reserva obligatoria de catorce años, el año finaliza con más de 1.219,5 millones de córdobas y 2.206 millones de córdobas en moneda local y moneda extranjera respectivamente. (Banco Central de Nicaragua, 2014).

En cuanto a la gestión de la liquidez en el sistema financiero, se mantener la tendencia de mantener los depósitos de reserva por encima de los niveles requeridos por las autoridades monetarias. Por lo tanto, al cierre de 2015, el tipo de cambio efectivo diario en términos de moneda 18,5% extranjeros (19,4% en 2014). Además, el exceso diario Reservas de divisas de 233,1 millones de dólares estadounidenses, inferiores a Registrado en 2014 (\$244,9 millones).

Con respecto a los requisitos de encaje en moneda nacional, los cambios durante el año reflejan la vitalidad e inyección de depósitos en moneda nacional liquidez generada por el rescate de valores gubernamentales. En los primeros nueve meses de 2015, el coeficiente de reservas efectivas el promedio es ligeramente inferior al promedio del mismo período en 2014. Sin embargo, en el último trimestre, especialmente a finales de diciembre de 2015,

El sistema financiero refleja un incremento en sus niveles de encaje de divisas nacional. Esto se relaciona especialmente con los recursos de gobierno central en las dos últimas semanas de diciembre de 2015. Por lo tanto, la tasa de interés la efectiva diaria al cierre de 2015 fue del 31,5% (22,3% en 2014), resultando un exceso de reservas de Córdoba 6.732,6 millones (CAD 3064,1) Millones en 2014). (Banco Central de Nicaragua, 2015).

Por su lado, los depósitos incrementaron 868.8 millones de córdobas. Este resultado estuvo influenciado por el buen funcionamiento. De esta forma, los depósitos incrementaron 949.6 millones de córdobas, producto primordialmente de incrementos en los depósitos de ahorro (C\$1,318.5 millones) y a plazo (C\$593.2 millones). Referente a los depósitos en MN, éstos redujeron 80.7 millones de córdobas. De manera acumulada en 2017, las disponibilidades incrementaron en 4,880.9 millones de córdobas. Del mismo modo, los depósitos totales, se aumentaron en 15,599.6 millones de córdobas, primordialmente esos llamados en moneda extranjera (C\$11,272.9 millones), entre los cuales sobresalieron los depósitos a plazo (C\$7,550.0 millones). (Banco Central de Nicaragua, 2017).

El Sistema Financiero continuó manteniendo altos niveles de liquidez, el motivo de cobertura de liquidez total (efectivo e iguales de efectivo sobre depósitos) del SFN se ubicó en 43.0 por ciento. Por moneda, este indicador se ubicó en 36.7 por ciento en MN (43.3% en noviembre) y 45.7 por ciento en ME (48.7% en noviembre). Este comportamiento ha sido consistente con el sobrecumplimiento de los requerimientos de encaje legal en las dos monedas. Con interacción a la medición semanal, la tasa positiva de fin de mes se ubicó en 21.3 por ciento en MN y 17.7 por ciento en ME, o sea, 8.3 y 2.7 puntos de vista porcentuales por arriba de la tasa semanal solicitada (13% en MN y 15% en MN respectivamente). El exceso de encaje en MN ha sido de 3,044.6 millones de córdobas, en lo que en ME el exceso subió a 72.7 millones de dólares. (Banco Central de Nicaragua, 2019).

En el último mes del año se registró un sobrecumplimiento de los requerimientos de encaje legal en córdobas y en dólares, tanto en la medición diaria como en la catorcenal. En lo cual tiene relación con la medición catorcenal, la tasa positiva de fin de mes se ubicó en 19.8 por ciento en MN y 17.6 por ciento en moneda extranjera, o sea, 4.8 y 2.6 aspectos porcentuales por arriba de la tasa catorcenal solicitada (15% en las dos monedas). Estas tasas fueron consistentes con un exceso de encaje en MN de 2,378.5 millones de córdobas, mientras tanto que en ME el excedente subió a 87.8 millones de dólares. De esta forma, al mes de diciembre, el saldo de encaje en moneda nacional ha sido 11,039.4 millones de córdobas, lo cual implicó un crecimiento de 1,557.9 millones de córdobas (absorción de liquidez). Adicionalmente, el encaje en moneda extranjera finalizó el mes en 695.9 millones de dólares, consistente con un incremento de 127.3 millones de dólares (absorción de liquidez). (Banco Central de Nicaragua, 2021).

#### **4.2.4 Tasa de Interés**

Respecto al costo de dinero, la tasa activa finalizó con 21.2 por ciento al cierre de diciembre, 45.2 aspectos base por debajo de la tasa de cierre de noviembre 2010. Esta reducción en la tasa de interés activa respondió a una conjunción de impacto reconstrucción de sectores e impacto tasa, producto de más grandes entregas de crédito.

En la zona factoraje y una disminución en la tasa de préstamo de este mismo rubro respecto a la tasa pasiva, esta finalizó en 2.6 por ciento al cierre de diciembre, al final los movimientos en las tasas de interés brindaron como consecuencia una disminución en el margen de intermediación financiera, ubicándose en 18.6 aspectos porcentuales.

En 2021 respecto al costo del dinero, la tasa activa finalizó en 23.5 por ciento. Este aumento en la tasa activa responde básicamente al impacto de una más grande colaboración del sector tarjeta de créditos. Respecto a la tasa pasiva, esta finalizó en 1.9 por ciento al cierre de diciembre, lo cual representa una reducción de 138.4 bps, los movimientos en las tasas de interés brindaron como consecuencia un crecimiento en el margen de intermediación financiera, ubicándose en 21.6 aspectos porcentuales.

La tasa activa de SFN de 2021 fue de 26,0%, el aumento de las tasas activas se debe a las mayores tasas activas pactadas dirigido a los sectores de empresas y tarjetas de crédito. Por sí mismo, las tasas de interés responsabilidad cierran en 3,3%, mostrando diferente comportamiento condiciones y tarifas acordadas. En este sentido, se encontraron mayores tasas de concordancia en mayoría de vencimientos, aportando positivamente 12 puntos básicos aumentar la tasa pasiva. Sin embargo, esto se compensa activamente con debido a la menor participación en instrumentos con vencimiento mayor a un año, esta contribución negativa de 9,0 puntos básicos.

#### **4.2.5 Liquidez en el sistema financiero del país**

El sistema financiero de un país tiene una función reducida y por lo tanto tiene un papel importante la existencia de costos y costos de información conduce a ineficiencias transacciones entre agentes económicos. Por lo tanto, el sistema se convierte en un elemento clave de la economía, esto lleva a preguntarse por su impacto en la economía aspecto de crecimiento.

El sistema financiero de un país se compone de una serie de instituciones, mediación de medios y mercados de recursos o servicios financieros. Su función es importante canalizar el ahorro generado por el prestamista o unidad superávit, contra prestatarios o déficit (intermediación). Promover y dar seguridad del movimiento de divisas y sistemas de pago. (Banco Central Nicaragua, 2010)

En cuanto al indicador de cobertura de liquidez en moneda extranjera, proviene del 27,1% en diciembre de 2015 al 31,1% a finales de diciembre de 2016.

Especialmente en diciembre, las posiciones de liquidez de los bancos se vieron afectadas principalmente debido a factores estacionales como el pago del decimotercer mes disponibilidad de recursos antes del sector público y la expansión estacional el número de personas en la fiesta de fin de año. (Banco Central de Nicaragua, 2021).

Ratio de liquidez total aumentó desde noviembre principalmente por el incremento en los depósitos de reserva legal, principalmente moneda extranjera (\$2.760 millones) y depósitos en el

extranjero (\$373,8 Millones), que fue parcialmente compensado por una disminución en efectivo (1.448,7 millones de dólares).

La manera general la política monetaria para el caso específico de Nicaragua, esta se basa en el sistema cambiario para controlar la inflación y crear una base de precios, además esto se mantiene por el buen manejo de los instrumentos de política monetaria, el objetivo de la política económica es conseguir el pleno empleo de los recursos, obtener una alta tasa de crecimiento de la economía.

### **4.3 Comportamiento del sistema cambiario en Nicaragua en el periodo 2010-2021.**

El sistema cambiario que presenta Nicaragua es el Crawling Peg, que es el régimen cambiario que se viene ocupando desde enero de 1993, el cual es un régimen de minidevaluaciones diarias anunciadas mediante el cual la devaluación del córdoba es cambiaria. El régimen cambiario (Crawling Peg) ha ayudado como una principal herramienta para el control de la inflación y disminución de inseguridad.

El sistema de Crawling Peg a lo largo de todo el periodo de su vigencia se caracteriza por un ritmo de depreciación lento y estable, lo que permitió al país disminuir sus problemas de inflación y saber de antemano la devaluación del córdoba con respecto al dólar.

Los principales motivos por los que Nicaragua se inclinó en 1993 a ocupar el tipo de cambio Crawling Peg

- ✓ Estabilidad monetaria
- ✓ Controlar la inflación
- ✓ Aumentar la competitiva de las exportaciones.

El banco central de Nicaragua es el encargado de controlar el sistema cambiario, pero no puede controlar indirectamente la tasa de interés que logra influir sobre la demanda agregada interna.

El actual sistema de tipo de cambio ha presentado ciertas dudas, e incluso se ha puesto en duda que si era en el momento apropiado para cambiar a otro régimen cambiario como es el flexible, pero tenemos que tener en cuenta es que en estos 24 años el régimen cambiario Crawling Peg, se ha visto que es una política cambiaria permanente es decir que durante todo este periodo (1993 a 2017) ha cumplido con las metas de acumulación de reservas a base monetaria ara el adecuado sostenimiento del tipo de cambio oficial.

El tipo de cambio de Nicaragua en los últimos años se está poniendo en duda su continuidad debido a que en el largo plazo, podría ser perjudicial, continuar con este régimen cambiario, la credibilidad en el córdoba pero eso puede llevar mucho tiempo es donde se plantea la duda si el momento de dejar este sistema de tipo de cambio (Crawling Peg) que fue necesario para poder

controlar la inflación que en este momento se vivía y por el cual se pudo ir desarrollando más el país conforme se iba controlando.

### 4.3.1 Crecimiento económico en Nicaragua.

Se exponen algunas determinaciones del tipo de cambio de la economía nicaragüense.

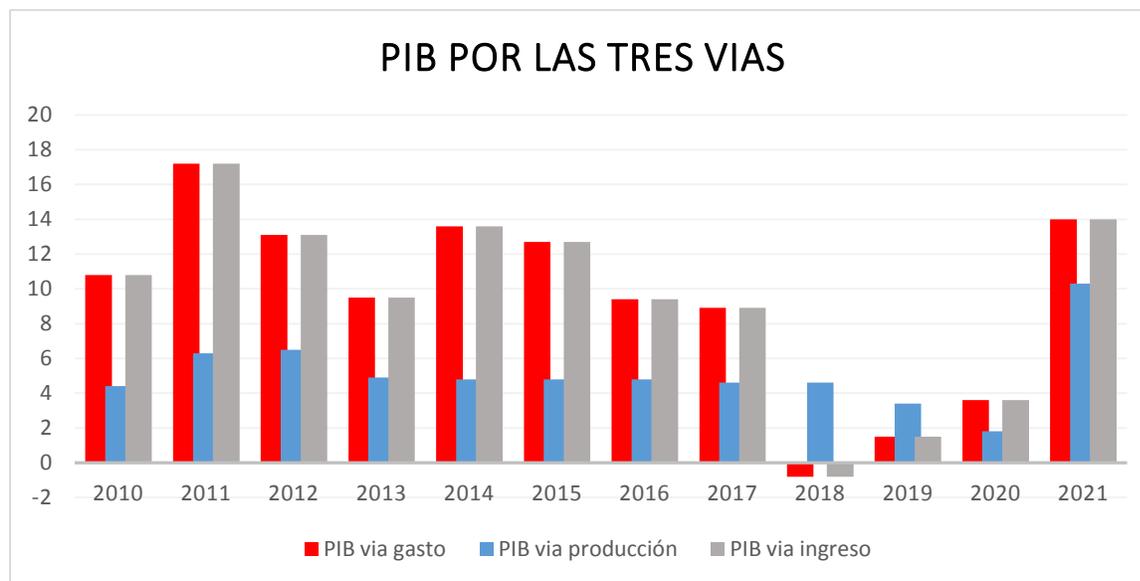


Gráfico 1, Fuente: Elaboración propia con datos del BCN.

Del gráfico anterior tenemos la posibilidad de ver la variación entre el Producto Interno Bruto de cada año, ya sea que lo midamos a través del gasto, a través del ingreso o a través de la producción, en el período 2010-2021 hay aumento anual en el Producto Interno Bruto debido al enfoque en el gasto a lo largo de 2010-2021, tenemos la posibilidad mirando la recuperación económica, esto se refleja a través de un aumento remesas familiares y aumentos de salarios reales, también tenemos la posibilidad de ver que el repunte del consumo se ha visto atenuado por la caída del crédito al consumo principalmente en modalidades de tarjeta de crédito, pero durante el período 2012 hay un costo gracias a la selección de la ciudad, se afecta el consumo colectivamente, a lo largo de 2013 a través de nuestro gasto tenemos la posibilidad de ver una recuperación consumo de crédito, pero hasta ahora todavía prestar atención a un aumento del consumo colectivo explicado principalmente por la remuneración y transferencias en curso.

A través del enfoque de producción, observamos cómo varían los puestos de trabajo cada año una economía que cada año muestra la mejor gestión, tenemos la posibilidad de verla, ejemplificarla en 2010 las ocupaciones más relevantes fueron primaria, en 2011 manufactura, en 2012 trabajo, en 2013 negocios y servicios y al cierre de 2014 se mantuvo actividades con mayor aporte en el área de servicios y negocios. De la explicación anterior tenemos la posibilidad de demostrar que la economía de Nicaragua recupera dinamismo tras crisis financiera lo que nos perjudica directamente porque no solo reduce las exportaciones, y los encadenamientos comerciales si no todos los activos económicos porque, como vemos, las remesas son gran parte del Producto Interno Bruto, además de la inexistente incertidumbre sobre la zona es apta para la inversión, el crédito también está en desventaja debido a esto

Analizando el Producto Interno Bruto del período estudiado, tenemos la posibilidad de ver cómo lo atravesó el régimen utilización de programas de alimentación y salud, entre otros, implementados desde en el 2010 y siendo parte del Proyecto de Desarrollo Humano de Nicaragua, obtuvieron respuesta positivas porque permiten la estabilización económica a pesar de los casos adversos que no solo es comercial, sino también como un área importante de importación prima, con base en el comportamiento del Producto Interno Bruto y sectores que reflejan un comportamiento más positivo, se toman medidas de política económica para fomentar economía.

### ***PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) NICARAGUA***

#### ***MILLONES DE CORDOBAS***

*Cuadro 1*

<b>Años</b>	<b>PIB vía Gasto</b>	<b>PIB via Producción</b>	<b>PIB vía Ingreso</b>
<b>2010</b>	<b>187,052.60</b>	<b>187,052.60</b>	<b>187,052.60</b>
<b>2011</b>	<b>219,182.20</b>	<b>219,182.20</b>	<b>219,182.20</b>
<b>2012</b>	<b>247,993.90</b>	<b>247,993.90</b>	<b>247,993.90</b>
<b>2013</b>	<b>271,529.80</b>	<b>271,529.80</b>	<b>271,529.80</b>
<b>2014</b>	<b>308,403.10</b>	<b>308,403.10</b>	<b>308,403.10</b>
<b>2015</b>	<b>347,707.30</b>	<b>347,707.30</b>	<b>347,707.30</b>
<b>2016</b>	<b>380,260.80</b>	<b>380,260.80</b>	<b>380,260.80</b>

<b>2017</b>	<b>414,279.10</b>	<b>414,279.10</b>	<b>414,279.10</b>
<b>2018</b>	<b>410,987.60</b>	<b>410,987.60</b>	<b>410,987.60</b>
<b>2019</b>	<b>417,222.60</b>	<b>417,222.60</b>	<b>417,222.60</b>
<b>2020</b>	<b>432,262.90</b>	<b>432,262.90</b>	<b>432,262.90</b>
<b>2021</b>	<b>492,852.00</b>	<b>492,852.00</b>	<b>492,852.00</b>

Fuente: elaboración propia con datos del BCN

#### **4.3.2 Estabilidad y sostenibilidad de la economía.**

La estabilidad financiera es uno de los temas de mayor interés para los bancos centrales ya que las situaciones de inestabilidad suponen una grave amenaza para la misma estabilidad de precios y crecimiento sostenible. Por otro lado está la política monetaria principalmente a través de operaciones con el sistema financiero y la transmisión de cambios en instrumentos de política monetaria, encaje legal y tasas de interés por ejemplo en las variables macroeconómicas, depende crucialmente de este funcionamiento eficiente de las instituciones y del mercado financiero.

En materia de prevención, BCN contribuye a la estabilidad de la gestión financiera y el control eficaz de los sistemas de pago; conduciendo política monetaria consistente con el régimen cambiario y la estabilidad macroeconómica; fortalecer la posición de liquidez internacional a través de la acumulación de reservas: la gestión de la política de reservas como macro elemento prudencial; ponerse provisión de líneas bancarias de asistencia financiera, seguimiento del sistema financiero recopilando y publicando informes financieros periódicos estadísticos: mejora de los sistemas de compensación, pago de valores y transferencia de fondos; garantía de disponibilidad de monedas, entre otras características.

Por otro lado, en caso de inestabilidad, BCN puede utilizar varias herramientas disponibles para ellos, como líneas de ayuda liquidez, OMA, encaje legal, entre otros, para aliviar la presión financiera y la recuperación confianza pública en el sistema financiero.

Además de reconocer que los bancos centrales están tomando medidas para evitar que esto suceda situaciones de inestabilidad financiera, una de las principales lecciones aprendidas de la crisis del sistema financiero internacional, es la necesidad de cambiar el enfoque macroprudencial regulación y supervisión del sistema financiero para crear un marco

institucional adecuado para monitorear las diversas fuentes de riesgo sistémico y evaluarlos a fondo y con suficiente antelación.

Profundizar en el impacto de la política monetaria sobre los agregados monetarios y reservas internacionales, es necesario conocer el comportamiento dentro del marco de tiempo para este estudio. Por lo tanto, en este capítulo se discutirá Comportamiento de la política monetaria en el período 2010-2021. Vamos a empezar mirando en general, un panorama en la economía, ya que a través de ella se toman las decisiones en términos de política económica.

Porque sabemos cómo mantener el tipo de cambio dentro del parámetro de devaluación establecido 5% anual se debe a las características estructurales del país, la dolarización que representa la economía y la indexación de precios, además de que la mayoría de los productos, que consumimos son importados, por lo que debemos mantener la estabilidad económica ante otras economías con las que se celebren acuerdos comerciales. Todo esto hace que la inflación esté estrechamente relacionada con el tipo de cambio.

Durante este período, la política monetaria en el país estuvo enfocada en el cumplimiento de la Ley orgánica del Banco Central de Nicaragua, que estableció que el objetivo principal del país en cuanto a política monetaria es mantener la paridad cambiaria durante este período, la economía se estaba recuperando de una severa recesión, cuando los precios mundiales del petróleo mostraron un aumento, como sabemos, esto llevó a una disminución de los flujos de remesas, inversión extranjera directa y exportaciones.

En esta situación, la política monetaria siguió funcionando según los mismos principios y su cargo era colocar Letras Normalizadas y Títulos Especiales, es decir, eran las OMAS se utilizaron para mantener las reservas internacionales en los niveles prescritos y mantener la confianza en el tipo de cambio.

Las autoridades monetarias continuaron utilizando la política cambiaria como mecanismo fijo al precio nominal, una política que fue confirmada por la retención de libre Convertibilidad de moneda al tipo de cambio fijado por la póliza de deslizamiento (5% anual). La elevada liquidez bancaria junto con el crecimiento en la demanda de dinero y mayor ahorro del gobierno (ambos elementos ligada en gran medida a la recuperación de la actividad económica) alcanzar un nivel de reservas brutas internacionales (RIB) de 1.799 millones (2,7 veces la base monetaria) a partir

de diciembre de 2010, que apoyó el régimen cambiario y contribuyó a la estabilidad macroeconómica. En este sentido, el Banco Central de Nicaragua (BCN) ha logrado retomar su política de reducción de deuda interna y el saldo en 43 millones a precio valor. Por otro lado la autoridad monetaria mantuvo su política de reservas sin cambios en 2010 y mantuvo la tasa requerida 16,25 por ciento. Durante este período, el FMI (Fondo Monetario Internacional) realizó un pago de transferencias especiales para fortalecer el régimen cambiario y facilitó el desembolso del apoyo presupuestario del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por 42 millones.

### **4.3.3 Principales Indicadores del sector monetario Nicaragüense**

La macroeconomía se centra en el análisis de variables agregadas, como la producción total economía, inflación y desempleo, balanza de pagos y tipos de cambio, entre otras cosas. Su propósito es explicar el comportamiento de estos agregados y guiar en cuanto al cumplimiento de las metas establecidas y la formulación de políticas frente a cambios imprevistos en las condiciones económicas. Para esto es necesario información y estadísticas confiables oportunas.

La nueva columna de "Indicadores Económicos Mensuales" debería cambios estructurales en la economía nicaragüense en los últimos años, y además, aplicando los cambios metodológicos sugeridos por el nuevo manual para el desarrollo de estadísticas de acuerdo a estándares internacionales, tales como manuales del sistema de Cuentas Nacionales, Balanza de Pagos, Estadísticas Monetarias y Financieras y de las finanzas públicas. Aunque no está completo, se han logrado avances sustanciales Suficiencia de las recomendaciones metodológicas sugeridas en el manual Proceso de construcción de estadísticas nacionales. Se ha dado un proceso mejorar y actualizar las estadísticas recopiladas, procesadas y publicadas por BCN, Diseñado para presentar una verdadera serie estadística que refleje la realidad económica de Nicaragua

#### **Principales indicadores de divisas:**

RIB/MO: Cuantificación del número de veces cubierto por reservas internacionales brutas Moneda base (emisión + depósitos de reserva en moneda nacional).

RIB / (títulos MO + BCN): una medida de la capacidad del BCN para cumplir con sus obligaciones El nivel de sus reservas internacionales totales se tiene en cuenta internamente.

## Multiplicador de dinero

Medio de circulación m1: Coeficiente de liquidez, que mide el grado de expansión de cada m1 Córdoba publicado por BCN.

Método de pago m2: Mide el grado de expansión de m2 por córdoba emitido BCN.

Cambio porcentual año tras año

Muestra el crecimiento año tras año para cada una de las siguientes variables:

Efectivo, M0, M1A, M2A, M3A

## Principales Indicadores del sector monetario en Nicaragua

Cuadro 2

Año	RIB/MO	RIB/(MO+Títulos del BCN)	Variación % interanual			
			MO	M1A	M2A	M3A
Dic-10	2.7	1.77	17.1	23.12	21.93	21.88
Dic-11	2.4	1.78	25.62	2.71	11.77	10.7
Dic-12	2.4	1.78	4.9	19.53	11.76	11.82
Dic-13	2.5	1.76	6.74	18.63	18.86	19.08
Dic-14	2.6	1.94	14.83	13.05	13.3	12.79
Dic-15	2.3	1.86	16.21	22.01	17.58	17.95
Dic-16	2.4	2.00	(1.76)	14.76	11.77	11.60
Dic-17	2.5	2.03	13.64	8.74	12.87	11.66
Dic-18	2.4	1.81	(9.00)	(11.76)	(19.68)	(17.55)
Dic-19	2.3	2.07	14.42	3.16	2.93	2.33
Dic-20	2.5	1.88	26.66	22.62	16.88	16.96

Elaboración propia con datos del BCN

Como podemos ver en la tabla anterior, los indicadores monetarios RIB/MO tuvieron un descenso en el cual nos muestra que las reservas los precios brutos internacionales también han disminuido gradualmente, al igual que los multiplicadores de dinero expandidos, significa que la economía ha declinado tanto la oferta como la demanda y el tipo de cambio, los depósitos en

efectivo de la balanza de pagos todo eso fue influenciado, la cosa se fue cuesta arriba esto condujo a una mejora en la economía y forjó un aumento para 2021.

Mayor para todos los indicadores anteriores aunque sabemos que este diagrama nos muestra cómo va nuestra economía, y también los cambios que tiene en las tasas anualmente.

#### **4.3.4 Efectos que causa la política monetaria en Nicaragua.**

La política monetaria tiene efectos positivos en la economía del país, estabilizando el valor del dinero, y obteniendo una tasa elevada de crecimiento económico, evita desequilibrios permanentes en las balanzas de pagos manteniendo un tipo de cambio estable, protegiendo las reservas internacionales y produciendo un nivel de empleo tomando en cuenta el manejo de las políticas monetarias. En años 2010-2014 el entorno monetario ha enmarcado mantener la estabilidad en la moneda y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos tal como lo establece la Ley Orgánica del Banco Central.

La política cambiaria como mecanismo de anclaje nominal de precios, mantenimiento la libre convertibilidad de la moneda al tipo de cambio preestablecido por la política del deslizamiento 5% anual.

Los principales instrumentos del Banco central para intervenir en el mercado monetario.

Continuaron siendo las operaciones de mercado abierto (OMA) y el encaje legal. Estos instrumentos son utilizados con el fin de reducir fluctuaciones en las reservas y mantener niveles de liquidez. Para el 2010 el Gobierno priorizó las discusiones con el FMI, con el fin de finalizar la cuarta revisión del programa, en un contexto en donde se evidenciaba el inicio de la recuperación de la economía nicaragüense, Luego de la crisis económica internacional.

Los criterios cuantitativos de desempeño implementaron medidas de política concretas como la aprobación del Presupuesto General de la República en el año 2010, que patentizaron la estabilidad macroeconómica.

La política monetaria y financiera se concentró en tres grandes lineamientos:

1. mantener la estabilidad de precios
2. resguardar la sanidad del sistema financiero nacional
3. fortalecer el marco legal del BCN.

El objetivo es mantener la estabilidad de precios domésticos continuando el apoyo en la credibilidad del régimen cambiario como ancla principal de expectativas. Concretando mediante el establecimiento de metas de RINA y ADN del BCN, consistentes en mantener una adecuada cobertura de las RIB a base monetaria. Tanto como las metas monetarias, como las fueron sobre cumplidas en términos de flujos, sin embargo, el sobrecumplimiento fue menor en términos de cobertura de reservas internacionales. En relación con el programa, estuvo vinculada a una mejor posición fiscal y al mayor dinamismo de la base monetaria, especialmente a fines de 2010, tanto como reflejo de la reactivación económica, así como la decisión de la banca de mantener mayores niveles de liquidez en el Banco central.

#### **4.3.5 Como afecta la política monetaria la Balanza de pagos.**

El manejo adecuado de las políticas monetarias permite la estabilidad económica del país viéndose éste a través de los agregados monetarios y las reservas internacionales. La política monetaria afecta particularmente al ingreso nominal de una economía y determina en el largo plazo la tasa de inflación. También en conjunto con la política fiscal y cambiaria, así mismo la política monetaria influye sobre la balanza de pagos, el nivel de endeudamiento y las tasas de interés. Las cuentas monetarias desempeñan una función especial dentro de las principales cuentas macroeconómicas.

Las cuentas monetarias permiten derivar gran parte de los datos para el análisis de las finanzas intersectoriales, así como información relevante para el análisis del origen de las variaciones de liquidez. Los cambios en los agregados monetarios afectan a variables macroeconómicas como: el crecimiento, la inflación y la balanza de pagos que son objetivos de la política económica.

La política monetaria y el comportamiento de los agregados monetarios, es necesario disponer de un sistema contable estructurado y uniforme ya que sirve de base para la construcción de las cuentas del sector monetario.

#### **4.3.6 Tipo de Cambio Nicaragüense**

El tipo de cambio del córdoba frente al dólar estadounidense sería estable cuando la productividad en Nicaragua evoluciona al mismo ritmo que la productividad del resto del Mundo. Si dos países muestran productividad que crecen en la misma forma, la relación de los precios de los dos países se mantendría igual. Pero la productividad en Nicaragua ha disminuido en las últimas décadas y, por consiguiente, el córdoba se a precio, ósea, vale más de lo que debería valer

La economía tiene variables internas como externas que pueden producir impactos trascendentes a la sociedad, por lo cual la dolarización en la economía nicaragüense del sistema financiero, ya que las tasas de medición devalúan nuestra moneda (CORDOBA), como se conoce en el BCN, la devaluación del córdoba al 5 por ciento anual, la población nicaragüense se ve afectada por estas variaciones frente a la moneda Córdoba oro. Aunque los nicaragüenses tuviésemos la voluntad de dolarizar plenamente la economía del país, no se podría lograr esta función, sencillamente, la banca central no dispone de un monto suficiente de reservas internacionales para comprar los córdobas que circulan en el mercado. (Eduardo, (2011))

El tipo de cambio usado para la dolarización estuviese muy subvaluado, que no es el caso de Nicaragua, los consumidores de bienes importados; por otro lado, Nicaragua, perjudicaría a los exportadores. Y ambas situaciones afectarían el crecimiento económico tanto como el dólar como única moneda de curso legal.

#### **4.3.7 Análisis del sector monetario**

El sistema monetario asegura cierta estabilidad en los tipos de cambio de la moneda nacional con relación a los precios. Es importancia conocer acerca del procedimiento de estabilidad cambiaria para procurar que los países mantengan regímenes de cambios.

La política económica es maximizar el bienestar de una sociedad bajo un equilibrio del mercado interno y externo, es decir, un equilibrio entre la oferta y la demanda. A partir de la política monetaria se debe tener en claro algunos conceptos básicos como el dinero y las funciones. El

manejo adecuado de las políticas monetarias permite la estabilidad económica del país se ve a través de los agregados monetarios y las reservas internacionales. Particularmente la política monetaria afecta el ingreso nominal de la economía y determina en el largo plazo la tasa de inflación. En conjunto con la política fiscal y cambiaria, así mismo la política monetaria influye sobre la balanza de pagos, el nivel de endeudamiento y las tasas de interés. (David, 2015)

Las cuentas monetarias desempeñan una función especial dentro de las principales cuentas macroeconómicas permitiendo el análisis de las finanzas intersectoriales, así como información relevante para el análisis del origen de las variaciones de liquidez.

Los cambios en los agregados monetarios afectan a variables macroeconómicas como: El crecimiento, la inflación y la balanza de pagos que son objetivos de la política económica.

La política monetaria y el comportamiento de los agregados monetarios, es necesario disponer de un sistema contable estructurado y uniforme ya que sirve de base para la construcción de las cuentas del sector monetario. En Nicaragua, los agentes económicos demandan divisas principalmente para la compra de bienes y servicios importados y para el pago de la deuda externa; por otra parte, la entrada de divisas al país se da mayormente de la venta de bienes y servicios exportados, las remesas, la inversión extranjera directa (IED), así como de préstamos y donaciones del exterior.

Los instrumentos del Banco Central para intervenir en el mercado monetario son las operaciones de mercado abierto, el encaje legal, grado de liquidez del sistema financiero y la tasa de descuento. (Antonio, 2013)

#### **4.3.8 Producto Interno Bruto**

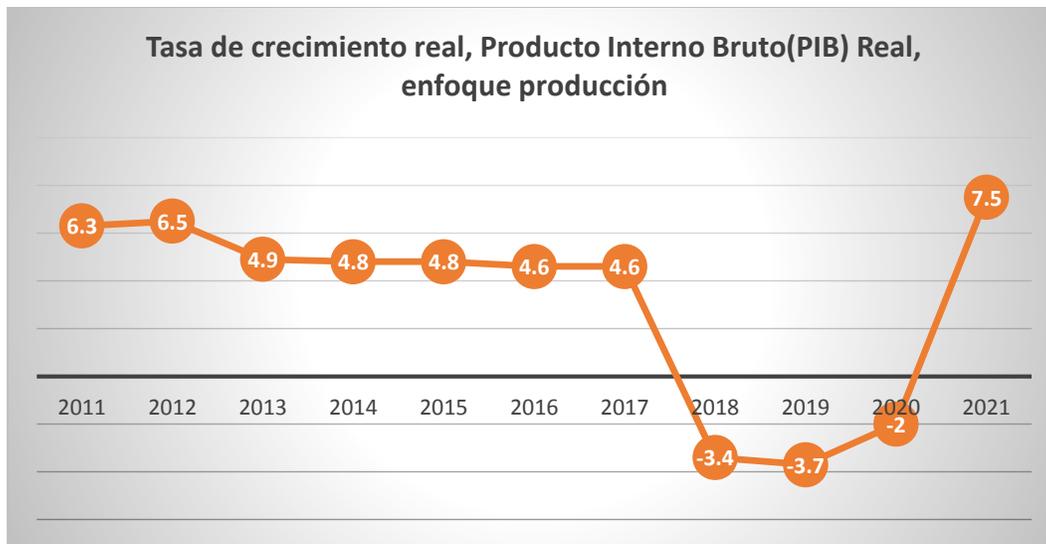


Gráfico 2, Elaboración propia con datos del BCN

El PIB real en Nicaragua había mostrado un crecimiento promedio de 5.1% entre los años 2011 y 2017, pero con los acontecimientos ocurridos en el año 2018, esta tasa de crecimiento cayó radicalmente a un -3.4% para ese año, manteniendo ese comportamiento en el año 2019 y 2020 tras los estragos de la pandemia y fenómenos naturales como los huracanes IOTA y ETA, pero gracias a la buena gestión macroeconómica y el esfuerzo de todos los sectores de la economía el PIB mostro en el año 2021 un cambio favorable.

Se ha representado en promedio el 32.11% del PIB de Nicaragua y en el año 2017 esta misma relación representó el 40%, lo que permite inferir en que el crecimiento económico depende de los niveles de crédito que se otorguen dentro de la economía. Que permita conocer la relación que existe entre ambas variables, que en este caso sería el Producto Interno Bruto visto desde el enfoque de la producción y la cartera de crédito bruta del sistema financiero, teniendo en cuenta que existe una relación lineal entre las variables.

Como resultado se obtuvo que existe un grado de relación altamente significativo entre ambas variables, lo que indica que en la medida que la cartera de crédito crece de igual manera lo hace el PIB, dependiendo significativamente el crecimiento económico de los niveles de créditos otorgados dentro de la economía, siendo este crecimiento así como sería el Producto Interno Bruto visto desde el enfoque de la producción y la cartera de crédito bruta del sistema financiero, teniendo en cuenta que existe una relación lineal entre las variables por ello que variables como

la inflación pueden tener efectos en el PIB nominal al reflejar los incrementos interanuales de precios, aunque el PIB en realidad no haya tenido variación, para dar una solución a esto se determina el PIB real deflactando el PIB nominal.

### **TASA DE DESEMPLEO EN NICARAGUA.**

En Nicaragua las condiciones del mercado laboral empeoraron en el 2010 al aumentar el número de desempleados, es decir aquellos que laboran medio tiempo o en el sector informal. Más de 42,000 nicaragüenses perdieron su empleo en este año 2018 como reflejo de la contracción de la economía que cayó en 5.2%, según un banco central de Nicaragua (BCN).

El número de desempleados que en 2019 era de 6.83% y en el 2020 con 7.35 quedando así una diferencia de desempleados con respecto al año anterior, siendo los sectores más afectados la construcción y el comercio, precisó el Banco Central de Nicaragua.

Se han perdido 215 000 puestos de trabajo que han perdido su empleo. En particular, relacionadas con el turismo, comercio y construcción, representan 77% del total desempleos perdidos”, según el Reporte de Trabajo, sobre el ‘Impacto Económico de los Conflictos Sociales en Nicaragua para 2018.

El desempleo tiene un impacto directo en la calidad de vida de las familias nicaragüenses. Las pérdidas de empleo se traducen en un aumento en el porcentaje de personas en situación de pobreza. Se estima que aproximadamente 131,000 personas han caído en situación de pobreza durante la crisis de los años 2018,2019 y 2020. Con la caída del PIB per cápita se incrementa la pobreza, se reduce el poder adquisitivo de las personas y aumenta la tasa de desempleo .La tasa de desempleo abierto la cual las personas que quieren trabajar, que andan buscando, pero no lo encuentran rondará el 7.3%, que representa a unas 237 000 personas del 2020.

Para este 2019 la tasa de desempleo del 7.35%, unas 227 000 personas. El año (2019) no se ha tenido ningún dato sobre la tasa de desempleo, datos que producen los últimos años algunos datos muestran que el desempleo ahora sí es un problema importante como el subempleo, lo que es especialmente cierto, si se considera que la suma de ambos afecta a más de un tercio de la población.

En el año 2019 la población económicamente activa (PEA) estará en el desempleo, lo que implica que no habrán podido trabajar ni siquiera uno, de los casi 210,589 minutos que habrán transcurrido en todo el año. En el caso del desempleo equivalente, vinculado con el subempleo (el formalismo que usan los economistas para referirse a las personas que logran trabajar, aunque sea una hora al mes, aunque eso sea insuficiente), se llegará al 16% de esa PEA, con lo que la tasa de desempleo de la economía, será de un poco más de 35% de la población económicamente activa nicaragüense.



Grafico 3, Elaboración propia con datos del Banco mundial

### CAUSAS DE LA POBREZA

Las Personas que poseen uno por cualquier razón es una capacidad de ingresos muy por debajo de las promedio probabilidades de vivir en la pobreza. Históricamente, este conjunto está formado por humanos ancianos, discapacitados, madres solteras y miembros de diversas minorías. En las naciones occidentales, un sector de población destacado en La situación de pobreza (30%) se construye a través de madres solteras con hijos.

Esto no se debe sólo a las damas que, Sin embargo, el trabajo fuera del hogar suele tener menos éxito que los hombres útil porque una madre soltera está luchando puede proteger sus hijos, cuidar de su hogar y obtener un ingreso conveniente al mismo tiempo

## V CONCLUSION

Después de analizar el sistema cambiario en la política monetaria nicaragüense logramos concluir con los siguientes:

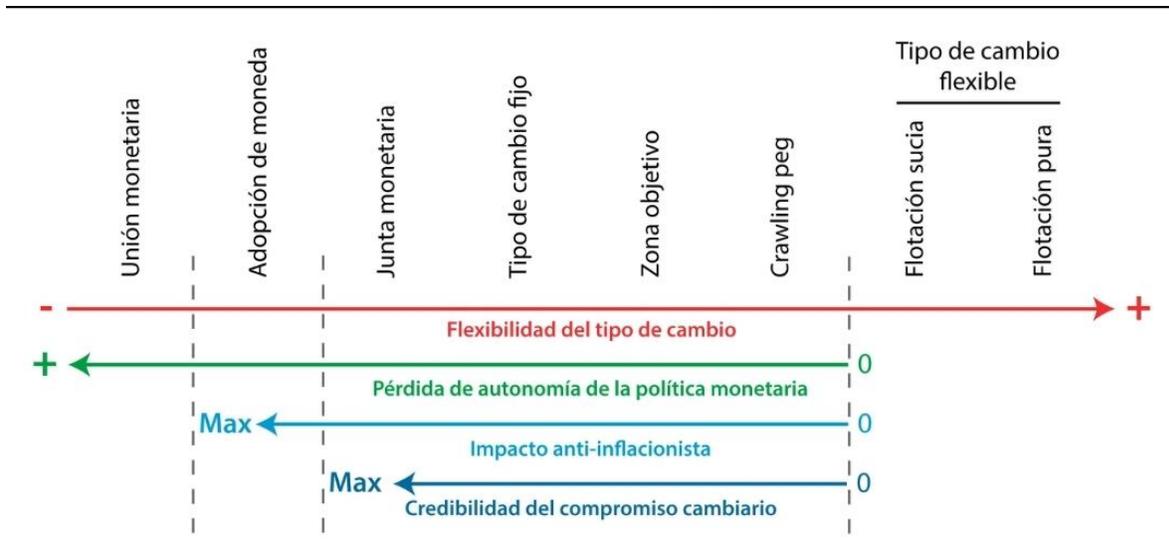
- El tipo de cambio es el mecanismo fundamental de la política monetaria, las fluctuaciones del tipo de cambio pueden dañar tanto el producto como el costo de una economía, haciéndola vulnerable a choques externos.
- Se considera que el crecimiento económico medido desde el PIB está estrechamente ligado con el financiamiento que otorga el sistema financiero, por lo que se puede decir que un cambio en esta variable incide de manera directa en los niveles de PIB y por ende sus efectos en la economía del país.
- El comportamiento del sector monetario y financiero se ha venido desarrollando según las políticas implementadas por el banco central y esto busca estrategias establecidas que tengan una evolución positiva en nuestro país; Nicaragua tiene una economía estable donde las políticas, agregados y reservas solo son instrumentos para llegar al punto de estabilizar la economía del país. Se considera que el crecimiento económico medido desde el PIB está estrechamente ligado con el financiamiento que otorga el sistema financiero.

## VI Bibliografía

- Adelmo, S. (4 de mayo de 2007). *El observador economico* . Obtenido de El observador economico:  
<http://www.elobservadoreconomico.com/articulo/168>
- Carlos, T. J. (2014). regimen cambiario y politicas macroeconomicas . *Banco Central* , 4-19.
- Banco Central de Nicaragua. (2014). *Objetivos y funciones del BCN*. Obtenido de <https://www.bcn.gob.ni>
- Banco Central de Nicaragua. (2015). *Informe Monetario y Financiero*. Obtenido de <https://www.bcn.gob.ni>
- Banco Central de Nicaragua. (2016). *Informe Monetario y Fianciero*. Obtenido de <https://www.bcn.gob.ni>
- Banco Central de Nicaragua. (2017). *Informe Monetario y Financiero*. Obtenido de <https://www.bcn.gob.ni>
- Banco Central de Nicaragua. (2019). *Informe Monetario y Financiero*. Obtenido de <https://www.bcn.gob.ni>
- Banco Central de Nicaragua. *Infrome Monetario Y Financiero*. Obtenido de <https://www.bcn.gob.ni>
- Internacional, F. M. (Junio de 2020). *Los regimenes cambiarios en el contexto del crecimiento de integracion de la economia mundial*. Obtenido de <https://www.cepal.org>
- Lasarte Navamuel, E. p. (2015). *Regimenes de tipo de cambio y crecimieto economico*. Obtenido de <https://repositorio.uam.es>
- Stefan wilson D, A. y. (2020). *Publicaciones periodicas, revistas y boletines*. Obtenido de <https://www.cepal.org>
- Treminios, J. C. (Julio de 2015). *Regimen cambiario y politicas macroeconomicas*. Obtenido de <https://www.bcn.gob.ni>
- Lasarte Navamuel, E. p. (2015). *Regimenes de tipo de cambio y crecimieto economico*. Obtenido de <https://repositorio.uam.es>
- Stefan wilson D, A. y. (2020). *Publicaciones periodicas, revistas y boletines*. Obtenido de <https://www.cepal.org>
- Treminios, J. C. (Julio de 2015). *Regimen cambiario y politicas macroeconomicas*. Obtenido de <https://www.bcn.gob.ni>

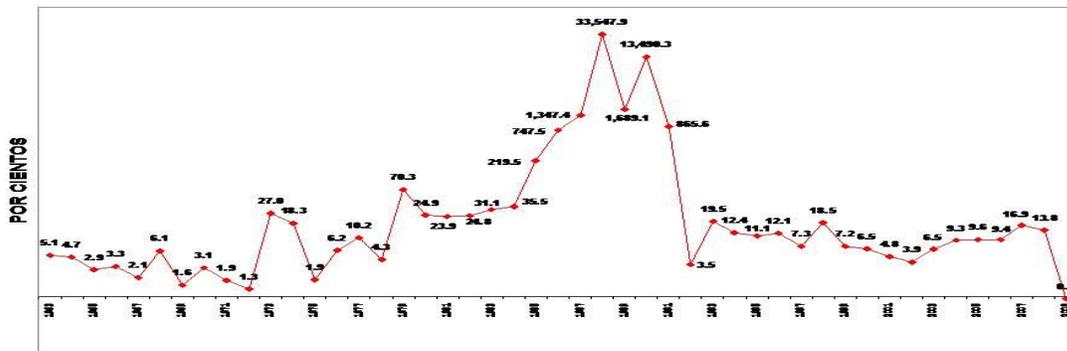
- Avendaño, N. (12 de Julio de 2017). Obtenido de El FMI y su propuesta de política monetaria y financiera para Nicaragua: <https://nestoravendaño.wordpress.com>
- Adelmo, S. (4 de mayo de 2007). *El observador economico* . Obtenido de El observador economico: <http://www.elobservadoreconomico.com/articulo/168>
- Carlos, T. J. (2014). regimen cambiario y políticas macroeconómicas . *Banco Central* , 4-19.
- Fondo monetario internacional . (31 de marzo de 2016 ). *fondo monetario internacional*. Obtenido de fondo monetario internacional : <https://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/mpcbs.htm>
- Nestor, A. (21 de 07 de 2017). *Blog de nestor avendaño* . Obtenido de Blog de nestor avendaño : <https://nestoravendano.wordpress.com/2010/03/21/la-politica-cambiaria-de-nicaragua-en-2010/>
- Ortiz, E. (17 de 08 de 2015). *El nuevo diario* . Obtenido de El nuevo diario : <https://www.elnuevodiario.com.ni/blogs/articulo/1466-bancos-centrales-politica-monetaria/>
- Ticay Josue, G. E. (27 de junio de 2017). *repositorio Unan* . Obtenido de Repositorio Unan : <https://repositorio.unan.edu.ni/8803/1/18915.pdf>

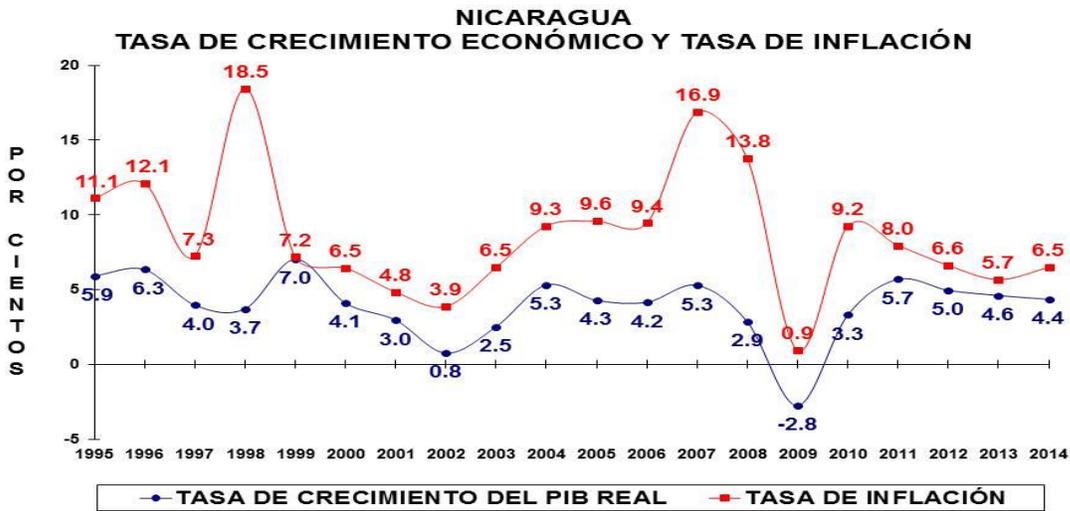
# **Anexos**



Banco Central de Nicaragua

### Tasa de Inflación Acumulada Anual del Córdoba





Fuente: 1994-2013, con base en datos del Banco Central de Nicaragua; 2014, proyección realizada por CORADES.

Banco Central de Nicaragua

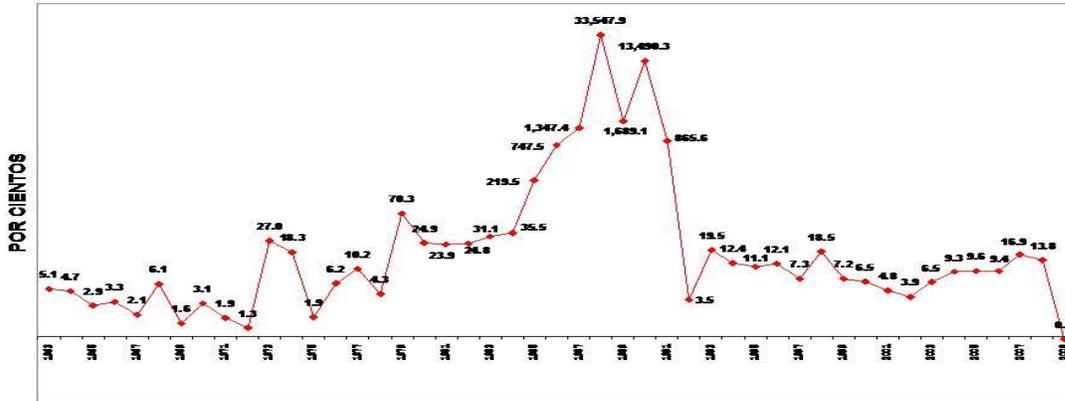
### PIB real

Variación anual (porcentaje)



Fuente: Estimación FUNIDES.

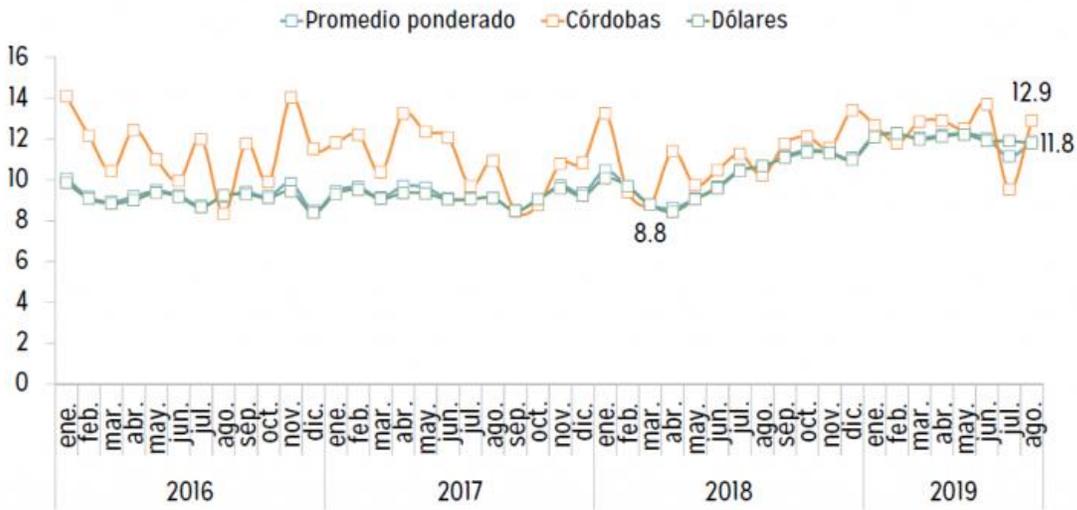
## Tasa de Inflación Acumulada Anual del Córdoba



1

## Tasa de interés activa del Sistema Bancario Nacional

Porcentaje promedio



Banco Central de Nicaragua