

**Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
UNAN - Managua
Recinto Universitario "Carlos Fonseca Amador"
Facultad de Ciencias Económicas
Economía**



Seminario de Graduación

Tema: Crecimiento Económico Sostenido

**Subtema: La Inflación en Nicaragua y sus políticas Monetarias
2011-2021**

Elaborado por:

- Br. William Humberto Mejia Cortez.
- Br. Wiston Benito Aragón López
- Br. Dustin Stiven López Salvatierra

Tutor:

- MsC. Leónidas José saballos

Managua, 20 de febrero 2023.

Índice

DEDICATORIA	I
AGRADECIMIENTO	II
Resumen	III
Introducción	IV
Justificación	VI
Objetivos	VII
Objetivo general	VII
Objetivos específicos	VII
I INFLACIÓN	1
1.1 Definición y Causas	1
1.2 Grados de inflación	2
1.2.1 Inflación moderada	2
1.2.2 Inflación galopante	2
1.2.3 Hiperinflación	3
1.3 Teorías Inflacionarias	3
1.4 Comportamiento de la inflación en Nicaragua periodo 2012 – 2021	5
1.4.1 Determinantes de la inflación	10
II. POLITICA MONETARIA EN NICARAGUA 2012-2021	14
2.1 Manejo de las políticas monetaria – Nicaragua	14
1.1.1 Principales indicadores del sector monetario de Nicaragua	15
2.2 PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MONETARIO EN NICARAGUA	18
2.3 Efectos que causa la política monetaria en Nicaragua	21
III Política monetaria y su efecto ante la inflación	36
3.1 Efectos de la política monetaria en Nicaragua	36
3.2 Reforma fiscal 2019:	39
3.2.1 Covid-19	40
3.3 Aumento del gasto mundial	41
3.3.1 Banco central y su prevención ante una inflación:	41

3.3.2 Estabilidad de precios, cambiaria y financiera	41
3.4. Crecimiento económico.....	42
Conclusión.....	46
RECOMENDACIONES	47
Bibliografía.....	48
Anexos.....	50

DEDICATORIA

Dedicamos este trabajo de investigación

A DIOS:

Porque nos creó a su imagen y semejanza, concediéndonos los dones necesarios para alcanzar la meta soñada.

A NUESTRAS FAMILIAS:

Que con su apoyo incondicional nos alentaron y motivaron para llegar hasta el final.

A NUESTROS PROFESORES:

Por ser parte fundamental en nuestra formación integral y profesional, labor que realizan con verdadero tesón.

Y especialmente a nuestro compañero que lastimosamente falleció



AGRADECIMIENTO

Agradecemos a todas las personas que hicieron posible la realización de Este trabajo:

- A los docentes que nos facilitaron datos y documentación de mucha utilidad en el ordenamiento y estructuración de este trabajo.
- A nuestro tutor, que, a pesar de sus limitaciones de tiempo, Nos dio las pautas a seguir, orientándonos en el camino de la Investigación.
- A nuestras familias que cedieron el tiempo que debíamos dedicarles a ellos, para que lográsemos cumplir en tiempo y forma con esta investigación, paso previo a lograr nuestra meta.
- A nosotros mismos, por trabajar como equipo, animándonos mutuamente para superar las dificultades surgidas a lo largo de este semestre, laborando con esmero en pro de nuestra superación.



Resumen

El objetivo de esta investigación es observar y analizar la evolución de la inflación anual en Nicaragua durante el período del 2012 al 2021 según datos recopilados por Banco Central de Nicaragua.

El Banco Central de Nicaragua (BCN) orienta sus políticas económicas para mantener la inflación alrededor del 7%, la persistencia del proceso inflacionario debido a su importancia sobre la toma de decisiones de política monetaria y cambiaria. Realiza un análisis de los costos de la inflación para identificar los niveles de inflación que propician un ambiente empresarial óptimo, así como un mayor bienestar para los hogares.

A partir de este análisis se sugiere que en el corto plazo el BCN reduzca la tasa de deslizamiento, debido a la alta persistencia inflacionaria y la incidencia de factores externos sobre la formación de precios, se recomienda evaluar la transición hacia un esquema de política monetaria más activo, con un anclaje más efectivo de las expectativas de inflación.



Introducción

Los bancos centrales del mundo, incluyendo al Banco Central de Nicaragua (BCN), buscan mantener una inflación baja y estable. Si bien existe un acuerdo generalizado en que la inflación es costosa, ningún banco central tiene como meta una inflación de cero, por lo que cabe preguntarse acerca del nivel de inflación óptimo. La política monetaria es la encargada dentro del estudio de la economía de controlar los factores monetarios y garantizar mediante su buena implementación, la estabilidad en los precios, preservar el valor de la moneda y mantener un constante crecimiento económico. El BCN (Banco Central de Nicaragua) es la institución responsable de realizar dichas funciones.

Uno de los indicadores más importante dentro de la economía y que nos ayuda a medir la inflación dentro del país es el IPC (Índice de precios al consumidor) el cual nos permite observar la evolución de los precios de un conjunto de bienes y servicios representativos del gasto de consumo final de los hogares Nicaragüense.

La inflación en Nicaragua a lo largo de su historia ha mostrado una trayectoria muy volátil, a diferencia de la presentada a lo largo del periodo 2012-2021 en la cual ha tenido como valor más alto 7.21% de inflación en el año 2021 y el más bajo de 2.93% en el año 2020. Con una recesión económica que surgió en el tercer trimestre de 2018 y que desapareció en el cuarto trimestre de 2020, es decir, diez trimestres de recesión económica, no se puede afirmar que el ambiente inflacionario en el mercado local se creó por la expansión de una excesiva demanda en 2021.

La política fiscal ha sido, en términos generales, contractiva. Aunque el gasto público se distinguió por su crecimiento en 2020 y 2021 a través de la inversión pública con el apoyo de financiero internacional, se congeló en 2018 y 2019 simultáneamente con una reforma tributaria que desaceleró el crecimiento económico y aceleró la tasa de inflación. Con base en datos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) y del BCN, el déficit fiscal ha oscilado, en

porcentajes del producto interno bruto (PIB), entre 0.4% y 1.7% entre 2011 y 2021, excepto en 2018 en que alcanzó el nivel de 2.6% del PIB.

La inflación de los salarios desde 2018 hasta el presente es casi nula. Según datos del Ministerio del Trabajo (MITRAB), la tasa de aumento acumulado del salario nominal del empleo formal desaceleró de 1.9% en 2018 a 0.6% en 2019 y hasta 0.3% en 2020, y se elevó apenas a 0.4% en 2021. La política salarial no ha sido expansionista ni ha conducido a la inflación, pero ha reducido el poder adquisitivo de las personas asalariadas en 15.1% durante el período comprendido entre diciembre 2017 y diciembre 2021.



Justificación

La importancia de esta investigación radica en conocer las políticas monetarias e inflación que consiste en la estabilidad monetaria y el control de precios y su comportamiento durante los periodos del 2012 al 2021, al mismo tiempo analizar el impacto o relación que éstas conllevan a la economía nacional, es decir cómo han venido aportando las políticas monetarias con respecto a la circulación de dinero como lo es oferta y demanda de dinero en Nicaragua.

Las políticas monetarias y cambiaria es una de las principales herramientas para incidir sobre la estabilidad macroeconómica, ya que a través de la misma se afecta el comportamiento de las variables nominales como los precios y el tipo de cambio.

Ahora dicho esto, la política monetaria es eficaz para impulsar el desarrollo económico de un país, si la expansión de la oferta monetaria cuando bajan las tasas de interés se estimula a la demanda agregada a través de mayor consumo.

Por ende a menor es la tasas de interés las personas se endeuda más para gastar, decide invertir en proyectos productivos en lugar de ahorrar en el banco y un menor precio del dinero deprecia a la moneda.

Por lo tanto, las políticas monetarias son cruciales para una economía, ya que un aumento en la economía refleja un incremento de la actividad económica, Si la actividad económica repunta, significa que el desempleo tiende a reducirse y que la renta per cápita aumenta, ahora la inflación a sido uno de los efectos que sean venido formando a lo largo de los años con respecto a Nicaragua, Y estos incidentes se han venido dando de manera creciente y decreciente, este concepto lo controla el banco central de Nicaragua como la máxima autoridad con respecto a la circulación del dinero ya que son ellos mismos que tienen la responsabilidad de mantener una estabilidad monetaria a través de los instrumentos de las políticas monetarias.

Objetivos

Objetivo general

Analizar el comportamiento de las políticas monetarias y la inflación en Nicaragua 2012-2021.

Objetivos específicos

1. Describir el comportamiento de la Inflación.
2. Explicar las medidas del BCN ante la inflación de Nicaragua (2012- 2021)
3. Evaluar los efectos de las políticas Monetarias frente a la inflación.

I INFLACIÓN

1.1 Definición

Las autoridades monetarias siguen el planteamiento del nuevo consenso clásico, donde la tasa de interés es un elemento central para lograr un volumen de empleo no generador de inflación: los cambios de las tasas de interés afectan el nivel de la demanda agregada; los cambios de la demanda agregada afectan el nivel de precios y en consecuencia a la tasa de inflación; y los bancos centrales controlan la tasa de interés de acuerdo con un objetivo de inflación específico.

La Inflación es un fenómeno monetario que provoca un aumento general y seguido del valor de los bienes y servicios existentes en el mercado en un periodo de tiempo determinado; es decir, que la inflación refleja la disminución del poder adquisitivo de la moneda: una pérdida del valor real del medio interno de intercambio y unidad de medida de una economía (Economía informa,2017).

La inflación puede tener diversas causas, entre ella tenemos:

- ❖ Inflación por consumo o demanda: Esta inflación obedece a la ley de la oferta y la demanda. Si la demanda de bienes excede la capacidad de producción o importación de bienes, los precios tienden a aumentar.
- ❖ Inflación por costes: Esta inflación ocurre cuando el precio de las materias primas (cobre, petróleo, energía, etc) aumenta, lo que hace que el productor, buscando mantener su margen de ganancia, incremente sus precios.
- ❖ Inflación autoconstruida: Esta inflación ocurre cuando se prevé un fuerte incremento futuro de precios, y entonces se comienzan a ajustar éstos desde antes para que el aumento sea gradual.
- ❖ Inflación generada por expectativas de inflación: Esto es típico en países con alta inflación donde los trabajadores piden aumentos de salarios para

contrarrestar los efectos inflacionarios, lo cual da pie al aumento en los precios por parte de los empresarios, originando un círculo vicioso de inflación (El economista es).

1.2 Grados de inflación

Existen tres diferentes grados en los que puede presentarse la inflación:

1.2.1Inflación moderada

La inflación moderada se da cuando el nivel de inflación no supera la tasa 10% anual. Los precios son relativamente estable, brindando de esta manera una mayor confianza a la hora de realizar ahorros, ya que al tener niveles tan bajos de inflación, se supone que el dinero mantendrá su valor a largo plazo.

Características de la inflación Moderada:

- Niveles de inflación menor al 10%
- Bajo niveles de precios en bienes y servicio en el mercado
- Disminuye el poder adquisitivo de forma mínima.
- Se considera como una situación positiva (Banco Santander,S.A).

1.2.2Inflación galopante

La inflación galopante se da al alcanzar niveles que superan los dos dígitos en un periodo de un año, esto significa que se encuentra por encima al 10% anual.

Características de la inflación galopante:

- Presenta niveles de inflación mayor al 10%
- Supone pérdida de valor en apreciación de la moneda nacional
- Es difícil combatirla por los gobiernos y sus medidas suelen desembocar en recesión.
- Al no controlarla se puede caer en un espiral inflacionario

1.2.3 Hiperinflación

Decimos que un país se encuentra en hiperinflación cuando la inflación aumenta en cuatro dígitos anuales es decir es mayor al 1,000%. Este fenómeno se suele dar tras la implementación de políticas monetarias expansivas o una pérdida repentina del valor en la economía. Normalmente se desarrolla en periodos cortos, momentos puntuales de un ciclo económico provocado por; Guerras, crisis políticas y en grandes momentos de depresión económica. (Banco Santander,S.A)

1.3 Teorías Inflacionarias

- **Teoría monetarista:** Esta es la explicación de los economistas clásicos. Argumentan que un aumento en la cantidad de dinero en circulación sobre la producción aumenta la demanda de bienes y servicios porque el dinero es esencialmente necesario para las transacciones. A medida que la economía se acerca a la frontera de posibilidades de producción, la demanda no puede satisfacerse y los precios aumentan (Jiménez,2017).

- **Teoría keynesiana:** Keynes y sus seguidores refutaron la teoría anterior argumentando que el dinero es necesario no solo para las transacciones sino también como reserva de valor. Por lo tanto, el efecto de los precios sobre la demanda dependía de la flexibilidad de la oferta y del estado de la economía, por lo que era posible responder al aumento de la demanda aumentando la producción durante el declive económico; mientras que durante la expansión fue imposible, provocando inflación. El problema de esta teoría es que no puede explicar la existencia de inflación en términos de desempleo y exceso de capacidad productiva en la economía. Las dos teorías son consistentes al mostrar que un aumento en la demanda de un agente causa inflación hasta que es compensada por una disminución en la demanda de los otros dos agentes (Jiménez,2017).

- **Por el encarecimiento de los recursos naturales:** Si suben los precios de los recursos básicos como las materias primas o la energía, todo el proceso productivo se encarece. En estos casos, lo normal es que las empresas trasladen el incremento

del precio de estos recursos al precio final del producto, lo que provoca inflación (Jiménez, 2017).

- **Por la espiral salarios-precios:** La premisa de esta teoría es que los sindicatos tienen derecho a exigir aumentos salariales superiores a la productividad laboral real. Como resultado, con el aumento de los salarios, la renta disponible de estas personas aumenta y esto se refleja en el aumento de precios, porque otros asalariados no quieren reducir sus ingresos.

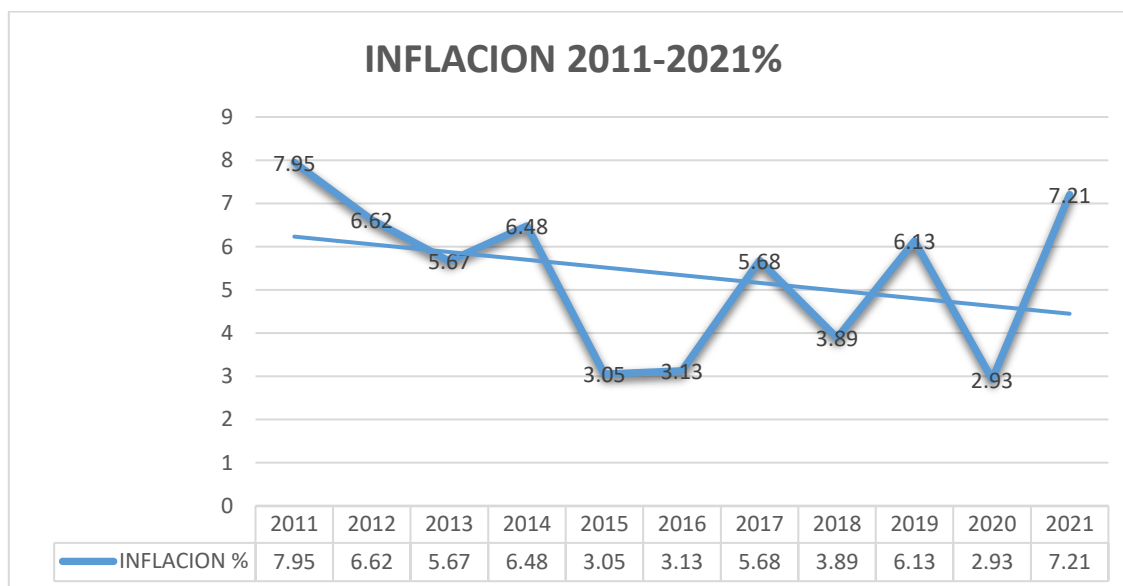
- **Por la espiral salarios-salario:** Mientras que en algunas empresas el aumento de la productividad laboral significa un aumento significativo de los salarios, en otras empresas los trabajadores tratan de lograr el mismo éxito a través de la agresión sindical. Una vez más, volvemos a aumentar la renta disponible de los trabajadores, lo que hace que los precios suban por el lado de la oferta (Jiménez, 2017).

- **Por el poder de mercado de algunas empresas:** En los mercados de competencia imperfecta (principalmente monopolios y oligopolios), existen determinadas empresas con suficiente poder de mercado para subir los precios sin reducir sus ventas. Considere, por ejemplo, las compañías eléctricas o la industria petrolera.

- **Por el precio del dinero:** Durante la inflación, el interés pagado por las empresas que tomaron dinero prestado aumenta y, por lo tanto, los costos. En muchos casos, intentan compensar esto elevando los precios para mantener sus márgenes de beneficio y competitividad. En todos estos casos, un aumento en la remuneración de cualquier factor de producción crea una reacción en cadena que afecta a todos los sectores de la economía y puede extenderse más allá de las fronteras nacionales. Esto explica el interés de la Comisión Europea por mantener bajo control la inflación en la eurozona (Jiménez, 2017).

1.4 Comportamiento de la inflación en Nicaragua periodo 2012 – 2021

Gráfico N°1



Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de los informe anual BCN 2011-2021

Para el periodo 2011-2014 podemos observar como el nivel de inflación se mantuvo en un promedio de 6.68% en relación a estos años, como reflejo de la evolución en los precios mundiales de alimentos y bebidas, por otra parte el petróleo a pesar de su contracción en los precios a nivel mundial, el nivel de precios continuó alto, afectando de manera general los precios del resto de bienes y servicios de la canasta básica, reflejando de esta manera los niveles inflacionarios antes presentados.

La inflación acumulada a diciembre 2015 se ubicó en 3.05 por ciento (6.48% a diciembre 2014), siendo el resultado más bajo de los últimos seis años y el Segundo más bajo desde 1976, este nivel de inflación fue principalmente consecuencia de los bajos precios internacionales, tanto del petróleo y sus derivados, como De alimentos, los cuales se trasladaron posteriormente, Por encadenamiento, hacia el resto de precios de la economía (Informe anual, BCN, 2015, Pg 55).

A nivel doméstico, tres factores contribuyeron a la estabilidad de precios de este año. Primero, el esquema cambiario de devaluaciones preanunciadas de 5 por Ciento anual continuó manteniendo las expectativas inflacionarias ancladas, especialmente en los precios de bienes y servicios de menor volatilidad incluidos en la canasta del índice de precios al consumidor (IPC)(BCN,2015).

Según el (BCN, 2015), el segundo factor estabilizador de la inflación fue el abastecimiento adecuado de alimentos en el país. Dicho abastecimiento estuvo en riesgo por el déficit de Precipitaciones que se registró en la zona del corredor Seco durante la temporada lluviosa, lo que provocó Pérdidas en los cultivos. No obstante, esto se vio compensado por una buena producción de alimentos en la región del Caribe y las zonas húmedas de la región central, donde las lluvias fueron normales.

El tercer factor fue la continuidad de la política de Subsidios del gobierno hacia ciertos servicios públicos (agua, energía eléctrica y pasaje interurbano), Acompañada de la política de estabilización de precios en los granos básicos, las cuales ayudaron a mitigar las presiones inflacionarias.

La inflación es una variable económica importante para conocer la salud de la economía de un País. De esta forma, un ambiente macroeconómico estable, caracterizado por una inflación baja y Controlada, incentiva la inversión y la colocación eficiente de recursos en la economía, permitiendo un crecimiento económico sostenido. El propósito de este recuadro es identificar los principales determinantes de la inflación en Nicaragua durante el año (Informe anual, BCN, 2015, Pg 62).

El buen ritmo de crecimiento económico para el 2016 se presentó en un contexto de baja inflación, la cual por segundo año consecutivo se ubicó por debajo del Promedio de los últimos cinco años (5.96%). Así, la tasa de inflación acumulada a diciembre 2016 cerró en 3.13 por ciento (3.05% a diciembre 2015), caracterizada

por precios bajos de alimentos, particularmente agrícolas y Pecuarios (informe anual, BCN,2016).

La inflación subyacente, la cual mide la variación de Precios de un subconjunto de bienes y servicios de Menor volatilidad, alcanzó 4.12 por ciento (5.85% en 2015), mientras que el componente no subyacente o de mayor volatilidad, cerró en 1.44 por ciento (-1.39% en 2015). Por su parte, la inflación nacional de bienes alcanzó 1.64 por ciento, mientras la inflación nacional de servicios fue de 5.54 por ciento. De esta forma, la inflación de Nicaragua cerró por debajo de la inflación de Guatemala (4.23%) y Honduras (3.31%), pero por encima de la inflación de Costa Rica (0.77%) y El Salvador (-0.94%)(informe anual, BCN,2016,Pg 23).

Determinantes de la inflación los niveles bajos de inflación que se registraron en 2016 obedecieron a una combinación de factores, entre los que se destacaron: i) condiciones climáticas favorables que favorecieron la producción doméstica; y ii) una baja inflación internacional que abarató los bienes importados.

Sin embargo, el (BCN, 2016) los domésticos de la inflación, las condiciones climáticas constituyeron un factor decisivo, las cuales en 2016 se caracterizaron por un régimen de lluvias favorable, incidiendo positivamente en la producción de alimentos, especialmente de frutas, Verduras y de origen pecuario. Así, en 2016, el nivel de precipitaciones pluviales se mantuvo cercano a la norma histórica, desviándose en apenas 3.1 por ciento nto (-25.1% en 2015). A nivel macroeconómico, estas condiciones crearon un choque de oferta interna favorable, el cual conllevó a una disminución de los precios de los alimentos, componente importante de la inflación en Nicaragua (31% de la canasta de consumo de los hogares)(BCN,2016).

En los últimos años la dinámica económica del país propició una baja inflación. Durante 2018, los precios Se mantuvieron estables. Así, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) nacional acumuló al 31 de diciembre de 2018 una variación de 3.89 por ciento, menor a la observada en 2017 (5.68%). En términos promedio anual, la inflación de 2018 fue de 4.95 por ciento, superior a la inflación promedio de 2017 (3.85%)(informe anual, BCN 2018)

Para el 2018 se puede observar según el informe del BCN, que Nicaragua presentó una disminución en las actividades económicas y reducción en el empleo. Lo que condujo a un ajuste en las finanzas públicas, manteniendo de esta manera una inflación estable dentro de periodo, la cual presentó un 4.95% según informen del IPC, Obteniendo un aumento del 0.73% a comparación del año 2017 el cual reflejó para el mes de octubre una inflación interanual del 3.85%. Obteniendo una inflación acumulada de 3.9% tomando como año base "2000" (BCN, 2018).

La economía Nicaragüense presentó una disminución en la recaudación, afectando a las finanzas públicas. Ocasionado por eventos socio políticos que influyeron de gran manera también al aumento en la tasa de desempleo.

Por otro lado la economía Nicaragüense para este periodo, se vio favorecida en gran manera por la disminución en los precios en la división de alimentos los cuales a causa de las lluvias reflejaron una mayor demanda dentro del mercado. Ayudando de esta manera a tener una inflación controlada dentro del periodo (BCN, 2018).

En otras palabras para el año 2018 los bajos niveles de inflación que se registraron en 2018 fueron el resultado de una combinación de factores que contribuyeron a su disminución, como: las condiciones climáticas favorables que permitieron una alta producción agrícola y pecuaria, la política de subsidios y de aprobación de contingentes de importaciones para estabilizar precios, la tasa de deslizamiento cambiario de 5.0 por ciento anual y la baja inflación mundial no petróleo.

Mientras que los factores que contribuyeron a su aumento fueron: las afectaciones a la salida y distribución de la producción por obstaculización de vías, principalmente en junio, y el incremento de los precios internacionales del petróleo (BCN, 2018).

Por otro lado, según el (BCN, 2019) se afianzó la estabilidad financiera y comenzó a mostrar síntomas de recuperación tras las afectaciones ocurridas en el 2018. Sin embargo para el 2019 se obtuvo una actividad económica negativa, por otra parte la tasa de desempleo disminuyó dando un aporte positivo a la economía, mientras que la inflación se mantuvo relativamente estable (BCN, 2019)

La inflación para el 2019 se mantuvo nuevamente estable a pesar del ciclo económico negativo originado por los acontecimientos sociopolíticos ocurridos en el 2018. Manteniendo la estabilidad macroeconómica del país, aunque la actividad económica se contrajo, se observó un impulso positivo por parte de la demanda externa neta. (BCN, 2019).

Se puede apreciar que para el 2019 Nicaragua presentó una inflación del 5.38% según Informe IPC emitido por BCN. Teniendo un aumento en comparación al año anterior el cual culminó con una inflación de 4.95%. Obteniendo una inflación acumulada de 6.13% a diciembre.

Uno de los factores que más incurrió a que la inflación en Nicaragua aumentara fue a consecuencia de la dinámica inflacionaria en América Latina y el Caribe durante los primeros diez meses del 2019, la cual pasó del 3.6% en octubre de 2018 al 2.4% en octubre de 2019, reduciéndose en 1.2 puntos porcentuales (reporte de la CEPAL). La inflación se redujo a partir de abril de 2019, como resultado de una mayor desaceleración de la actividad económica global, dinámicas del tipo de cambio en algunos países y menores precios de la energía (BCN, 2019).

La inflación se mantuvo baja y estable durante el 2018, favorecida por condiciones climáticas propicias para la producción de alimentos y un normal abastecimiento de los mercados nacionales. No obstante, la inflación tuvo un impulso temporal en el segundo trimestre, principalmente en los precios de alimentos, debido a que la salida y distribución de la producción se vio obstaculizada por los eventos sociopolíticos.(BCN,2019).

La adecuada oferta agropecuaria sumada a una menor demanda agregada, contribuyeron a que prevalecieran los precios bajos durante todo el año. Este contexto fue Parcialmente contrarrestado por los altos precios de los derivados del petróleo, los que durante la mayor parte del año propiciaron fuertes impulsos inflacionarios en la división de transporte, pero que al final del año se desaceleraron, contribuyendo a la estabilidad de precios en el indicador global(BCN,2019).

La inflación subyacente, que mide la variación de precios del subconjunto de bienes y servicios de menor volatilidad, fue de 4.0 por ciento interanual (4.10% en 2017), la que por tercer año consecutivo ha sido menor al deslizamiento cambiario (5.0% anual), generando un núcleo inflacionario estable y manteniendo una tendencia desacelerada, lo que condujo al menor nivel de inflación subyacente desde 2010. En tanto, la inflación no subyacente registró un incremento interanual de 3.69 por ciento, la que se explica principalmente por variaciones en los precios de algunos bienes y servicios administrados como tarifa de energía eléctrica, billetes de lotería y gas butano.(BCN, 2019).

1.4.1 Determinantes de la inflación

Tabla N° 1

AÑO	DETERMINANTE DE LA INFLACION	INFLACION
2012	❖ Deslizamiento Cambiario	6.62%
	❖ Políticas de Subsidios	
	❖ Precios mundiales de alimentos	
	❖ Precios mundiales del petróleo	
2013	❖ Deslizamiento cambiario	5.67%
	❖ Condiciones climáticas favorables	
	❖ Política de subsidios	
	❖ Precios mundiales de alimentos	
	❖ Precios mundiales del petróleo	
2014	❖ Deslizamiento cambiario	6.48%
	❖ Factores climáticos adversos	
	❖ Política de subsidios	
	❖ Precios mundiales del petróleo	
	❖ Políticas de estabilización de precios	
2015	❖ Deslizamiento cambiario	3.05%
	❖ Condiciones climáticas	
	❖ Precios mundiales del petróleo y alimentos	
	❖ Políticas de subsidio	
	❖ Políticas de estabilización de precios	
2016	❖ Condiciones climáticas favorables	3.13%
	❖ Baja inflación internacional	

AÑO	DETERMINANTE DE LA INFLACION	INFLACION
2017	❖ Deslizamiento cambiario	5.68%
	❖ Condiciones climáticas	
	❖ Precios mundiales del petróleo y alimentos	
	❖ Políticas de subsidio	
	❖ Políticas de estabilidad de precios	
2018	❖ Deslizamiento cambiario	3.89%
	❖ Condiciones climáticas	
	❖ Precios mundiales del petróleo y alimentos	
	❖ Políticas de subsidio	
	❖ Políticas de estabilidad de precios	
2019	❖ Deslizamiento cambiario	6.13%
	❖ Condiciones climáticas	
	❖ Precios mundiales del petróleo y alimentos	
	❖ Políticas de subsidio	
	❖ Políticas de estabilidad de precios	
	❖ Reforma fiscal 2019	
2020	❖ Deslizamiento cambiario	2.93%
	❖ Condiciones climáticas	
	❖ Precios mundiales del petróleo y alimentos	
	❖ Políticas de subsidio	
	❖ Políticas de estabilidad de precios	
	❖ COVID-19	
2021	❖ Condiciones climáticas	7.21%
	❖ Políticas de subsidio y de estabilidad de precios	
	❖ Deslizamiento cambiario	
	❖ Aumento del gasto mundial	
	❖ Cadenas mundiales de suministros	
	❖ Precios mundiales del petróleo y alimentos	

Fuente: Elaboración propia datos obtenidos, informe anual BCN 2012-2021

Nicaragua a lo largo del periodo ha presentado una gran variación porcentual por año sobre el comportamiento de la inflación, con picos tanto altos como considerablemente bajos. Teniendo de esta manera una línea de tendencia que refleja una disminución de la misma con respecto al periodo estudiado, esperando de esta manera que a un largo plazo podamos obtener una inflación baja permitiendo un mejor desempeño en la economía nacional.

Inflacion Centro Americana

Tabla N°2

Países	Acumulada		Interanual		Metas/Proyecciones	
	2020	2021	2020	2021	2021	2022
CARD	3.68	5.55	3.68	5.55	n.d	n.d
CAPARD	2.93	5.18	2.93	5.18	n.d	n.d
Países con metas de inflación						
Costa Rica	0.89	3.3	0.89	3.3	3.0±1.0	3.0±1.0
Guatemala	4.82	3.07	4.82	3.07	4.0±1.0	4.0±1.0
República Dominicana	5.55	8.5	5.55	8.5	4.0±1.0	4.0±1.0
Países sin metas de inflación						
El Salvador	-0.09	6.11	-0.09	6.11	n.d	n.d
Honduras	4.01	5.32	4.01	5.32	4.0±1.0	4.0±1.0
Nicaragua	2.93	7.21	2.93	7.21	6.5±0.5	3.0±0.5
Panamá	-1.58	2.62	-1.58	2.62	n.d	n.d

Fuente: datos obtenidos Informe anual BCN 2021

Para el 2021 a nivel centroamericano Nicaragua fue el segundo país con mayor inflación presentada siendo esta de 7.21, seguido solo por república dominicana la cual presento una inflación de 8.50%.

Nicaragua a lo largo del periodo ha presentado una gran variación porcentual por año sobre el comportamiento de la inflación, con picos tanto altos como considerablemente bajos. Teniendo de esta manera una línea de tendencia que refleja una disminución de la misma con respecto al periodo estudiado, esperando de esta manera que a un largo plazo podamos obtener una inflación baja permitiendo un mejor desempeño en la economía nacional.

Podemos afirmar que la inflación es un fenómeno que se presenta con muy diversos niveles y causas tales como aumento de la demanda, aumento de la cantidad de dinero en circulación, aumento de los precios de importación, etc. Asimismo, afecta a la mayoría de los actores económicos como las personas que perciben renta fija o tienen inversiones fijas en el sector financiero, asalariados, arrendatarios, etc. De viviendas, especialmente los que perciben salarios mínimos, etc.

Con toda la información data podemos aclarar que existe muchos motivos en los cuales la inflación pueda darse en el país, en una enfermedad incurable de quitar pero puede mantenerse controlada con métodos monetarios o mejor dicho políticas monetaria que ejerce el banco central de Nicaragua. Pero dado a estos factores inflacionario Nicaragua se ha mantenidos con dos grandes crisis como lo fue el 2018 y la crisis sanitaria del 2020 pero aún así Nicaragua ha venido evadiendo dichas crisis.

II. POLITICA MONETARIA EN NICARAGUA 2012-2021

2.1 Manejo de las políticas monetaria – Nicaragua

Nicaragua tiene una economía pequeña y abierta que se beneficia enormemente del libre comercio interno y externo, la libre circulación de bienes y servicios y los mercados financieros libres. La política monetaria y cambiaria reconoce este hecho y favorece la previsibilidad sobre el tipo de cambio nominal, ya que, por su estructura, la economía se ajusta financieramente sobre manera a través de la balanza de pagos.

En cumplimiento al objetivo fundamental del BCN, la política monetaria continuará orientada a garantizar la estabilidad de la moneda y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos. En este sentido, la conducción de la política monetaria se orientará a garantizar la convertibilidad de la moneda al tipo de cambio establecido por la política cambiaria y a propiciar la estabilidad macroeconómica y financiera.(PEF,2013-2016)

La política cambiaria continuará siendo la principal ancla de los precios domésticos mediante el régimen de deslizamiento preanunciado al 5.0 por ciento anual. No obstante, dadas las restricciones del actual régimen en cuanto a lograr tasas de inflación más bajas, similares a las del promedio de la región centroamericana, en el mediano plazo se continuará estudiando esquemas cambiarios alternativos, para determinar la conveniencia de una transición gradual para la economía nicaragüense.(PEF,2013-2016)

Para respaldar el régimen cambiario, se mantendrá una cobertura de reservas internacionales a base monetaria cercana a 2.5 veces. Este resultado se obtendrá mediante una efectiva coordinación entre la política fiscal y la política monetaria, que asegurarán la variación requerida en los Activos Domésticos Netos del BCN, que permita la acumulación necesaria de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA).

La principal herramienta de la política monetaria continuará siendo las operaciones de Mercado Abierto (OMA), las cuales se orientarán a la administración de liquidez para propiciar la estabilidad de las reservas internacionales. Las colocaciones de títulos a través de las OMA se concentrarán en instrumentos financieros de corto plazo, en coordinación con las emisiones de Bonos de la República del MHCP dirigidas a la administración de deuda de largo plazo.(PEF,2013-2016)

1.1.1 Principales indicadores del sector monetario de Nicaragua

La macroeconomía se centra en el análisis de variables agregadas como el producto total de la economía, las tasas de inflación y desempleo, la balanza de pagos y el tipo de cambio, entre otras. Su propósito es explicar el comportamiento de esos agregados y orientar a las autoridades en la consecución de los objetivos fijados y en el diseño de políticas frente a cambios imprevistos de las condiciones económicas. Para ello, es necesario contar con información y estadísticas confiables que estén disponibles en forma sistemática y oportuna.

Acá se puede apreciar los indicadores monetarios que implementa el banco central de Nicaragua como concepto básico y para entender lo que implica cada uno y como el banco central ejecuta en estos términos.

El dinero Es aquello que es aceptado para realizar intercambios o pagar deudas, y que sirve como unidad de cuenta y como depósito de valor.

Base monetaria En su forma más restringida. Corresponde a las obligaciones monetarias del BCN, que están conformadas por el efectivo que tiene el público en su poder (E) y los depósitos que tienen los bancos y otras entidades financieras en el banco central (también llamados reservas monetarias, R).

El concepto de dinero más utilizado es el de medios de pago (M1)

Comprende las obligaciones monetarias de todo el sistema bancario con el público, las cuales comprenden el efectivo en poder del público (E) y los depósitos del público en cuenta corriente, o que son utilizables por medio de cheques (D).

Otras definiciones más amplias de dinero (que se denominan M2 o M3)

Incluye efectivo y los depósitos en cuenta corriente, los depósitos de ahorro, los depósitos a plazo y diversos papeles emitidos por las entidades financieras o por el gobierno.

RIB / MO: Cuantifica el número de veces que las reservas internacionales brutas cubren la base monetaria (emisión + depósitos de encaje en moneda nacional).

RIB / (MO + títulos del BCN): Mide la capacidad del BCN de cumplir con sus obligaciones internas dado su nivel de reservas internacionales brutas.

Multiplicadores monetarios

Medio circulante m1: Coeficiente de liquidez, mide el grado de expansión del m1 por cada córdoba emitido por el BCN.

Medio de pago m2: Mide el grado de expansión del m2 por cada córdoba emitido por el BCN. Variaciones porcentuales interanuales muestra el crecimiento interanual de cada una de las siguientes variables:

Numerario: M0

También se logro agregar lo siguiente dentro de los indicadores monetarios como se calcula:

Base Monetaria: M0 + Caja de bancos + encaje legal en moneda nacional (dinero físico).

Oferta Monetaria: Cantidad total de dinero que existe en una economía (masa monetaria).

Los agregados monetarios: son los diferentes elementos que integran la oferta de dinero. Existen tres tipos de agregados monetarios:

M1: MO + depósitos transferibles en moneda nacional (a la vista, cheques). Se denomina oferta monetaria o M1 la suma del efectivo en manos del público y los

depósitos a la vista, es decir, las cuentas corrientes, que se caracterizan por ser de disposición inmediata.

M2: M1 + otras obligaciones con el público (ahorro a plazo) y valores distintos de acciones emitidos por el BCN (ejemplo: certificados de depósito negociables). Es decir, M2 es el resultado de añadir a M1 los depósitos de ahorro, depósitos cuya disposición no es tan inmediata por necesitar un preaviso.

M3: M2 + depósitos en moneda extranjera, o disponibilidades liquidas es el objetivo intermedio adoptado por el BCE, al igual que por bancos centrales de otros países, para su estrategia de política monetaria.

Agregados monetarios ampliados: Agregados monetarios privados + depósitos pertenecientes al sector público no financiero (SPNF):

- **M1A:** M1 + depósitos transferibles del sector público no financiero (SPNF).
- **M2A:** M2 + depósitos transferibles y otras obligaciones con el sector público no financiero (SPNF).
- **M3A:** M2A + depósitos y otras obligaciones con no residente

Los agregados monetarios (M, M1, M2, M3) son los medios de pago que se utiliza con el fin de garantizar la estabilidad de los precios. En caso de que no haya un control sobre estas variables y se imprimiesen más dinero de la cuenta, el valor de los billetes y monedas que poseemos sería menor, algo que nos haría demandar mayor cantidad de bienes y servicios, impulsando de esta manera la inflación, (Principales indicadores del sector monetario de Nicaragua, 2022)

2.2 PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MONETARIO EN NICARAGUA

Tabla N° 3

Variación % interanual						
Año	RIB/MO	RIB(MO+título del BCN)	MO	M1A	M2A	M3A
2012	2.37	1.78	4.90	19.53	12.17	12.23
2013	2.47	1.76	6.74	18.63	18.86	19.08
2014	2.58	1.94	14.83	13.05	13.30	12.79
2015	2.35	1.86	26.21	22.01	17.58	17.95
2016	2.46	2.00	1.76	14.76	11.77	11.60
2017	2.56	2.03	13.64	8.74	12.87	10.70
2018	2.43	1.81	(9.00)	(13.00)	(13,60)	(18,90)
2019	2.35	2.07	14.42	21,10	16,90	3,80
2020	2.56	1.88	26.66	22.62	16.88	16.96
2021	2.79	2.06	18.11	21,20	12.35	18,10

Fuente: Elaboración propia datos obtenidos de los principales indicadores del sector monetario de Nicaragua del BCN 2012-2021

Como se puede observar en este cuadro los indicadores monetarios del MO, M1A, M2A, M3A han tenido una disminución altas y bajas desde el año 2012-2017 en la cual se indica que las reservas internacionales brutas han disminuido también paulatinamente al igual que los multiplicadores monetarios ampliados esto quiere decir que la economía ha disminuido tanto en la demanda con la oferta y el tipo de cambio, la balanza de pagos depósitos de caja todo esto se ha visto afectado en estos seis años. Ya en el 2013 fue aumentando produciendo así un mejoramiento en la economía y esto forjó para el 2014 un aumento mayor para todos los indicadores antes mencionados. Los agregados monetarios

Sim embargo a partir del 2018 surgió una caída masiva en estos indicadores llegando a registrar una tasas de crecimiento interanuales negativas. la disminución de los agregados monetarios se debió a menores saldos de depósitos de los bancos que conforma el SFN, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Por tanto, la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario M1A fue de -13.0 por ciento (+13.3% en igual período de 2017), dentro de los componentes de este agregado se observó una reducción del numerario (-3.7%) y de los depósitos a la vista (-19.3%). (Informe anual,BCN,2018)

Así mismo, el M2A registró una tasa de variación de -13.6 por ciento (+11.7% en mismo período de 2017). Finalmente, el agregado monetario más amplio (M3A) registró una disminución interanual de 18.9 por ciento (+10.7% en 2017), consistente con una reducción interanual de 21.3 por ciento en los depósitos en moneda extranjera

Las principales variables del sector monetario registraron resultados positivos observándose el crecimiento de los agregados monetarios. Así mismo, la estabilidad de la base monetaria y el uso de instrumentos de absorción de liquidez por parte del BCN propiciaron estabilidad de la demanda de dólares, lo cual se reflejó en compras netas de dólares en la mesa de cambio del BCN y en una reducción de la brecha cambiaria de venta respecto a 2018.

Particularmente, los agregados monetarios registraron un aumento respecto a 2019, en línea con un crecimiento acelerado de los depósitos, la principal fuente de fondeo de la banca. Así, el agregado monetario M1A aumentó 21.2 por ciento, explicado tanto por un mayor numerario (31.1%) como por los depósitos a la vista en moneda nacional (aumento de 11.4%). Por su parte, el agregado monetario más amplio, M3A, registró un aumento de 18.1 por ciento con respecto a 2019. Este resultado estuvo liderado por el aumento en los depósitos en dólares (17%). Si bien los depósitos crecieron, la banca continuó registrando una menor cartera bruta respecto a 2019, aunque con tasas menos negativas. (Informe anual,BCN,2019)

Por otra parte, los agregados monetarios del (BCN,2020) siguieron creciendo a tasas de dos dígitos, reforzando el espacio para la recuperación de la economía. De igual forma, la base monetaria se expandió en un contexto de crecimiento económico, lo que aunado al flujo de divisas permitió la ausencia de presiones en el mercado cambiario.

Si bien sabemos este esquema nos muestra cómo está nuestra economía y también los cambios que esta tiene en los indicadores anualmente. Y vemos que los años 2013,2015,2020 fueron de mayor aumento y estabilidad de precios generando así una economía estable y de buen funcionamiento.

Mediante esto el banco central de Nicaragua logra una estabilidad macroeconómica en los cuales el manejo fiscal sostenible obtuvo seis puntos importantes.

- ✓ El deslizamiento de la moneda y garantía de la convertibilidad del córdoba
- ✓ control de la masa monetaria
- ✓ control de la inflación y mantenimiento del nivel de reservas internacionales.
- ✓ Garantizar la estabilidad monetaria, cambiaria y del sistema de pagos.
- ✓ Promover el fortalecimiento y estabilidad del sistema financiero.
- ✓ Promover la inclusión y educación financiera.

2.3 Efectos que causa la política monetaria en Nicaragua

La política monetaria tiene un efecto positivo en la economía nacional, ya que estabiliza el valor de la moneda, logra altas tasas de crecimiento económico, evita desequilibrios permanentes en la balanza de pagos al mantener un tipo de cambio estable, protege las reservas internacionales.

la política monetaria del año 2012 del BCN tuvo lugar en un entorno internacional frágil marcado por la crisis de la Eurozona, la conducción de su política monetaria y cambiaria logro mantener una tasa de deslizamiento preanunciado de 5 por ciento anual y garantizar la convertibilidad de la moneda.

Para tal fin, el principal instrumento fueron las operaciones de mercado abierto, complementadas por la política de encaje legal. Este esquema de conducción de política monetaria permitió alcanzar un saldo de reservas internacionales brutas (RIB) de 1,887.2 millones de dólares (US\$1,892.2 millones a finales de 2011), cuyo comportamiento estuvo apoyado por los traslados de recursos del Gobierno Central.(informe anuario,BCN,2012,Pg 4).

Lo anterior propició una cobertura de RIB a base monetaria de 2.4 veces. También es importante señalar que el BCN renovó por tercera ocasión una línea contingente de liquidez por la suma de hasta 200 millones de dólares con el BCIE, para proporcionar un mayor blindaje a la red de seguridad del sistema financiero.(Informe anual BCN,2012,Pg 4).

Según el marco de política monetaria vigente, el BCN utiliza el tipo de cambio como ancla nominal del nivel de precios en la economía. En efecto, el programa monetario establece una meta de acumulación de reservas internacionales (cobertura de la base monetaria en 2.4 veces) que garantiza la estabilidad del régimen cambiario y le brinda credibilidad a la trayectoria predeterminada de mini devaluaciones diarias. En este sentido, la devaluación acumulada a diciembre de 5 por ciento, explica en gran medida la inflación acumulada observada de 6.62 por ciento.(Informe anual, BCN,2012,Pg 55).

La política de encaje legal en 2012 se orientó a mantener la tasa requerida en 15 por ciento para la medición catorcenal y en 12 por ciento para la mediación diaria. En este sentido, la flexibilización del encaje iniciada en el segundo trimestre de 2011, tuvo su mayor impacto en materia de liberación de recursos para activos productivos durante el año 2012, permitiendo así un manejo más eficiente de la liquidez por parte de la banca.(informe anual,BCN, 2012,Pg,109)

Con respecto al encaje legal y su evolución en moneda nacional Durante el año se reflejó una disminución en los depósitos de Inyección de liquidez en moneda local de la redención de títulos públicos (bonos). República y el Banco de Pagos Internacionales). Por lo tanto, el promedio es efectivo. 22,2% por día (21,8% en 2011), en promedio(informa anual,BCN,2012,Pg,110)

Según el Arto. 58 de la Ley Orgánica del Banco Central de Nicaragua (Ley No. 732) establece que éste podrá fijar encajes bancarios mínimos, consistentes en cierto porcentaje de los depósitos y otras obligaciones con el público a cargo de los bancos y sociedades financieras. De esta forma, el encaje se convierte en un instrumento de política monetaria cuyo uso se orienta a velar por la estabilidad de la moneda nacional y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos, objetivo fundamental del BCN.(ley orgánica BCN No.732,2011,Pg 23).

En el caso de una política monetaria basada en objetivos cuantitativos, el encaje es una herramienta para el control de la inflación en cuanto variaciones de éste afectan la oferta monetaria, es decir la cantidad de dinero disponible en la economía. Así, aumentos (reducciones) en la tasa de encaje contraen (expanden) la oferta monetaria, tienden a encarecer (reducir) el costo del dinero, reducen (aumentan) la demanda de éste y la demanda agregada, lo que conlleva a menores (mayores) presiones inflacionarias.(encaje bancario, 2014,pág,3)

Sin embargo, la gestión del objetivo del agregado monetario ha perdido su posición dominante, la inflación está bajo control, pero el comportamiento de la cantidad de dinero continúa, los agregados monetarios son un importante indicador de liquidez para medir el balance de riesgo de inflación.

Se puede argumentar que la tasa de interés se realiza utilizando el precio y la cantidad de reservas (depósitos bancarios en el banco central), que actualmente es uno de los mayores activos financieros homogéneos que el banco central puede controlar de manera independiente.

El caso de Nicaragua, como una economía pequeña y abierta con un tipo de cambio fijo flotante preanunciado, los esfuerzos de las autoridades monetarias para mantener niveles de reservas internacionales en línea con el tipo de cambio fijo han significado que sus instrumentos monetarios, incluidos los requisitos de reservas, deben apuntar a lograr este objetivo en lugar del control de la oferta de dinero duro. Además, la efectividad de este instrumento es limitada incluso en el caso hipotético de controlar la demanda agregada con la ayuda del coeficiente de encaje legal, debido a que la demanda de varios indicadores monetarios y la demanda interna son bajas y variables. Después de esto último, los requisitos de reserva tienen poco efecto. En comparación con otras variables.

Esta reforma consiste en un cambio de la medición del encaje legal con un porcentaje de catorcenal a semanal y, asimismo, la disminución de la tasa del encaje legal en la medición diaria del 12% al 10%. La tasa promedio de encaje legal ahora semanal se mantiene en 15%. Con esta reforma se espera que se facilite la administración de la liquidez diaria de las instituciones financieras. (la política del encaje legal, 2018)

En cambio en el 2018 la actividad económica llegó a ser negativamente en los depósitos del sistema bancario. Esto ha obligado a la privada a utilizar al banco central de Nicaragua como fuente de liquidez a través de préstamos y reducir el saldo del crédito al sector privado.

Este apoyo a la liquidez del sistema financiero, aunado a los retiros de depósitos por parte del gobierno central de sus cuentas en el BCN, en un contexto de reducción de la demanda por numerario ha provocado una pérdida de reservas internacionales.

En el siguiente cuadro se puede apreciar un panorama monetario en dónde el (2012) se diseñó considerando un entorno internacional caracterizado por un elevado grado de incertidumbre derivado de las tensiones financieras que enfrentaban la zona Euro y Estados Unidos. En línea con lo anterior, la Proyección de crecimiento para Nicaragua en 2012 se ubicaba en 3.3 por ciento cuando se aprobó.

Dentro de esto la política monetaria aprobados por el Consejo Directivo, se destacaban mantener una cobertura de reservas internacionales de 2.4 veces la base monetaria e implementar una redención neta de Letras por 236 millones de córdobas, equivalente a una reducción de deuda cercana a US\$10 millones realizado por el gobierno a ENEL y ENATREL en concepto de servicio de deuda.(BCN,2012,Pg 111)

Al cierre de 2012, a diferencia de la posición neutral establecida en el Programa Monetario (US\$0.0 millones), se observó una acumulación de RINA por 101.7 millones de dólares, generándose así un margen de 101.7 millones de dólares. (BCN,2012,Pg 112). el margen en la acumulación de RINA se explicó fundamentalmente por el comportamiento contractivo de los Activos Domésticos Netos (C\$2,472.7 millones más contractivos que lo programado), contrarrestando ampliamente el desvío observado en el numerario (C\$77.5 millones menos que lo programado)(BCN,2012,pg112)

La mayor contracción en los ADN, fue impulsada por mayores traslados de recursos del gobierno central al BCN, producto de un manejo fiscal prudente que permitió el ahorro de recursos que se reflejaron en el crédito neto de 2,513.7 millones de córdobas C\$2,148.4 millones por encima de lo estipulado con un margen de 365.3 millones de córdobas ,Por su parte, la colocación neta de Letras del BCN se ubicó en línea con lo programado, culminando el año en una posición neutral en términos de colocación de Letras.(BCN,2012,Pg,113)

Siguiendo la política monetaria aprobados por el (CD, 2013) se destacó una meta de acumulación de RINA de 60 millones de dólares a fin de alcanzar al cierre del año un saldo de 1,347.8 millones de dólares. Esta posición de RINA era consistente con un flujo de acumulación de RIB de 136.7 millones de dólares, y una cobertura de 2.5 veces la base monetaria.

En relación a las operaciones de mercado abierto, el PM 2013 contempló una colocación neta de 549 millones de córdobas, equivalente a un incremento de deuda cercano a 24 millones de dólares. Con este resultado se esperaba mantener el saldo de Letras del BCN en 1.1 por ciento del PIB, lo que en conjunto con los Bonos Bancarios representaría un saldo global de deuda interna del BCN a PIB de 2.7 por ciento, equivalente al 6 por ciento de los activos del SFN (BCN,2013,pg,102).

Sin embargo la política monetaria aprobados por el (CD,2014) se destacaban la acumulación de 50.0 millones de dólares en RINA para finalizar 2014 con un saldo de 1,419.5 millones de dólares. Esta posición de RINA era consistente con un flujo de acumulación de RIB de 71.7 millones de dólares y una cobertura de 2.6 veces la base monetaria.

Panorama Monetario del BCN 2012-2021
(Flujo en millones de córdobas)
Tabla N° 4

Concepto	2012	2013	2014	2015	2016
Reservas internacionales netas ajustadas	0	1.483.4	1.299.0	1.634.2	2.289.6
(millones de US\$D)	0	60	50	60	80
Reservas internacionales neta	44.2	116.7	92.9	24.4	129
Encaje M/E	(44.2)	(57.6)	(42.8)	(657.2)	(49)
Activos Domestico neto	1,265,5	(14.2)	(409.2)	(678.5)	(258.4)
Crédito neto al sect.pub. no financiero	(365.3)	(1.701.7)	(1.289.2)	(625)	(1.083.3)
Crédito al sect.pub. financiero	(760.2)	363.2	(213.8)	207.9	(699.9)
Del cual: encaje en moneda nacional	(357.9)	525.5	(210.5)	(705.9)	(444.8)
Caja	(191.9)	72.7	217	1.570.7	54.5
Colocación neta de titulo	236	(549.2)	0	99.8	(913.4)
Pasivo externo de med. Y L. Plazo	734.3	511.2	364.3	1.658.5	630.6
Resultado causi-fiscal	1.256.7	855.8	1.162.0	1.552.8	1.492.3
Otros activos neto	164.4	370.5	385	2.185.8	314.4
Numerario	1.265.5	1.469.2	1.708.2	2.284.5	2.031.2
Saldo en millones USD	1.166.0	1.347.8	1.419.5	1.345.6	1.759.0
RINA	1.764.0	1.858.4	1.955.8	1.867.7	2.490.7
RIN	1.951.5	2.047.4	2.090.7	2.231.0	2.551.8
RIB	2.4	2.5	2.6	2.5	2.5

Fuente: Elaboración propia datos obtenidos del informes anuales BCN 2012-2021

Al cierre de 2014, el panorama monetario del BCN presentó una acumulación de RINA de 166.2 millones de dólares (US\$116.2 millones por encima de lo establecido en el PM 2014). Con este resultado se alcanzó un saldo de RIB de 2,276.2 millones de dólares (US\$185.5 millones sobre el saldo establecido en el PM 2014) y una cobertura de RIB a base monetaria de 2.58 veces (0.02 veces por debajo del PM

2014(BCN,2014), el margen en la acumulación de RINA se explica fundamentalmente por la contracción de los Activos domésticos Netos (ADN) por C\$2,566.5 millones, debido a un mayor traslado de recursos del GC (C\$3,011.4 millones)y la mayor contracción en el crédito neto del sistema financiero (C\$1,550.5 millones). Por su parte, el numerario se ubicó marginalmente por encima de lo contemplado en el PM 2014.

Aprobó el Programa Monetario para el año 2015 (BCN 2015) en diciembre 2014, con una meta de acumulación de RINA de 60 millones de dólares, con base en los resultados observados al mes de agosto 2015 y las proyecciones de los flujos monetarios para el período septiembre-diciembre, se revisaron en el mes de septiembre las principales proyecciones del PM 2015 y mediante Resolución CD-BCN-XLI-2-15 se aprobó una reforma a dicho programa.

De acuerdo, con el Panorama Monetario del (BCN, 2015), presentó una acumulación de RINA de US\$232.0 millones (US\$92.0 millones por encima de lo establecido en el PM 2015 reformado), con este resultado, se alcanzó un saldo de RIB de 2,492.3 millones de dólares (US\$63.5 millones sobre el saldo establecido en el PM 2015) y una cobertura de RIB a base monetaria de 2.35 veces (ligeramente inferior a lo contemplado en el PM 2015)

El margen de acumulación de RINA se explicó fundamentalmente por la contracción de los Activos domésticos Netos (ADN) en 2,801.8 millones de córdobas, debido a una posición fiscal más contractiva durante la mayor parte del año, mayor acumulación de liquidez en el SFN y el menor gasto cuasi fiscal. (Pg,115).

El PM 2016 presentó una des acumulación de Reservas internacionales Netas Ajustadas (RINA) por 83.5 millones de dólares (meta de acumulación de US\$80 millones establecida en el PM 2016). Si bien el saldo en RIB de 2,447.8 millones de dólares fue menor al programado (US\$2,551.8 millones), la cobertura de RIB a base monetaria al cierre del año estuvo en línea con el PM 2016. El desvío en la

acumulación de RINA respondió principalmente a una expansión de los Activos domésticos Netos (ADN), contrario a la contracción programada.(BCN,2016,Pg,74).

El resultado en los ADN se explicó en gran parte por el comportamiento expansivo, tanto del SFN (C\$1,897.1 millones) como de las colocaciones netas del BCN (C\$1,158.1 millones). Asimismo, la expansión del numerario (C\$1,711.7 millones) estuvo por debajo de la contemplada en el PM 2016 (C\$2,031.2 millones). El crédito neto al SFN registró un desvío de 2,597.0 millones de córdobas. Este desvío se registró principalmente en el encaje en moneda nacional (C\$2,988.5 millones), el cual fue parcialmente contrarrestado por el margen observado en el componente de caja (C\$363.2 millones). El resultado en el encaje en moneda nacional se explicó principalmente por los movimientos del primer trimestre del año, cuando los excesos de encaje al cierre de 2015 (mayores a lo programado) se revirtieron (BCN, 2016, Pg, 75)

Por su parte, según el banco central de Nicaragua en su informe anual, el resultado neto de las OMA del BCN estuvo por debajo de lo proyectado en el PM 2016, al redimirse en el neto 1,158.1 millones de córdobas (valor precio), mientras el Programa contemplaba una colocación neta de 913.4 millones de córdobas. Respecto a lo programado, las menores colocaciones brutas de Letras se presentaron principalmente en los plazos de 7 días, 3 y 6 meses. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado en los plazos de 1 y 12 meses, los cuales presentaron mayores colocaciones respecto a lo programado, producto de una mayor demanda de parte del SFN. (Pg,75).

Finalmente, el numerario cerró 2016 con una expansión de 1,711.7 millones de córdobas, para un desvío de 319.5 millones de córdobas respecto de lo programado. La expansión del numerario registró un crecimiento interanual de 11.6 por ciento, menor a lo programado en el PM 2016 (13.7%). La menor expansión del numerario se asoció, en parte, a la menor inflación observada respecto a la proyectada en el PM 2016.(BCN,2016,Pg,76).

Panorama monetario del BCN 2017 – 2021

(Flujo en millones de córdobas)

Tabla N° 5

Concepto	2017	2018	2019	2020	2021
Reservas internacionales netas ajustadas	1.803.1	2.839.0	1.160.4	2.087.3	1.053.7
(millones de US\$D	60	90	35	60	30
Reservas internacionales neta	291.9	96.7	58.5	119.9	100.1
Encaje M/E	(1.383.9)	83	24.5	32	(45.6)
Activos Domestico neto	300	(767.1)	(373.6)	(782.5)	700.3
Crédito neto al sect.pub. no financiero	222.5	(1.105.4)	(3.74.0)	(537.5)	(691.9)
Crédito al sect.pub. financiero	416	1.035.3	(4.021.9)	(2.081.7)	864.3
Del cual: encaje en moneda nacional	(250)	1.641.8	(296.1)	(259.8)	2.015.4
Caja	634.6	(239)	(90.3)	649.6	(749.4)
Colocación neta de titulo	940.9	0	0	0	0
Pasivo externo de med. Y L. Plazo	50.2	(1.900.0)	(3.290.0)	(2.149.0)	0
Resultado causi-fiscal	2.095.0	821.7	2.536.7)252.1)	(1.518.1)
Otros activos neto	1.801.0	439.1	0	(159.7)	(886.9)
Numerario	2.530.4	(57.1)	862.8	(1.016.7)	1.022.7
Saldo en millones USD	2.570.1	2.017.9	1.345.5	899.7	1.121.7
RINA	2.543.6	2.002.4	2.014.2	172.1	(98.9)
RIN	2.432.0	2.763.9	2.183.3	1,304.50	1.754.3
RIB	2.4	2.6	2.4	2.7	2.86

Fuente: Elaboración propia datos obtenidos del informes anuales del BCN 2012-2021

En diciembre de 2017, el CD del (BCN,2017). Se contempla la acumulación de Reservas Internacionales Netas ajustadas (RINA) por 90.0 millones de dólares en 2018. No obstante, la acumulación de RINA se vio afectada debido a los resultados macroeconómicos derivados de los eventos sociopolíticos ocurridos a partir de abril. Así, al cierre del primer semestre de 2018, se registró una Des acumulación de RINA

de 168.3 millones dólares, lo que representó un desvío por 203.3 millones de dólares respecto al PM 18 original.(Pg,87)

Al cierre de 2018 se observó una des acumulación en RINA de 640.8 millones de dólares, lo que representó un desvío de 240.8 millones de dólares respecto a la RPM 2018. De igual forma, el saldo en RIB fue menor a lo programado en 163.6 millones de dólares, ubicándose en 2,261.1 millones de dólares, lo que implicó una Cobertura de base monetaria de 2.43 veces.(BCN,2018,Pg,107)

De acuerdo con el Consejo Directivo (BCN,2018), aprobó el Programa Monetario (PM) 2019, el cual contemplaba una acumulación de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) por 35 millones de dólares en 2019. El desempeño de los indicadores Macroeconómicos durante el primer trimestre de 2019, en conjunto con la necesidad de contribuir con la recuperación de la economía y la de propiciar la estabilidad de las Reservas Internacionales, motivó a que en abril de 2019 el CD aprobara una reforma al PM 2019(Pg,105)

También se puede afirmar que el (BCN,2018). observó una acumulación en RINA de 246.1 millones de dólares, lo que representó un margen de 396.1 millones de dólares respecto a la RPM. De igual forma, el saldo en RIB fue mayor a lo programado en 257.5 millones de dólares, ubicándose en 2,397.4 Millones de dólares, lo que implicó una cobertura de base Monetaria de 2.36 veces, mientras que el PM contemplaba Una cobertura de 2.63 veces.(Pg,106)

Desde la perspectiva del mercado monetario en moneda nacional, la acumulación de RINA fue equivalente a 8,153.5 millones de córdobas, explicada por la posición contractiva de los Activos Domésticos Netos (ADN) y la Expansión del numerario por 3,801.6 millones de Córdobas. Particularmente, los ADN registraron una Contracción por 4,351.8 millones de córdobas.(BCN,2018,Pg,105)

Según el (BCN,2019), los indicadores macroeconómicos durante el primer trimestre de 2019, en conjunto con la necesidad de contribuir con la recuperación de la

economía y la de propiciar la estabilidad de las Reservas Internacionales, motivó a que en abril de 2019 el CD aprobara una reforma al PM 2019 (RPM)(Pg,114).

Así, a diferencia del PM original que contemplaba una meta de acumulación de RINA de 35 millones de dólares, la RPM 2019 estableció un piso de des acumulación de RINA por 150 millones de dólares. Asimismo, la Reforma contemplaba la implementación de políticas de provisión de liquidez en moneda nacional a través del Programa especial de Reportos Monetarios, con el objetivo de contribuir a la reactivación del crédito bancario y, por consiguiente, a la recuperación de la economía nicaragüense.(BCN,2019,Pg,115)

Además, el (BCN,2019)con el objetivo de salvaguardar los niveles de reservas internacionales, el BCN diseñó dos instrumentos adicionales, primero, se estableció una cuenta corriente en dólares con intereses y, segundo, estableció un mecanismo de venta de Letras del BCN denominadas y pagaderas en moneda extranjera, las cuales podían ser utilizadas para contratar Reportos.(Pg,115).

Según el (BCN,2020) se aprobó en el (PM) 2020, el cual contemplaba una acumulación de Reservas internacionales Netas Ajustadas (RINA) de 60 millones de dólares en 2020. La pandemia del COVID-19 motivó al BCN a realizar una reforma del programa monetario (RPM), ya que la crisis sanitaria afectó el desempeño económico. Así, ante la necesidad de contribuir con la recuperación de la economía y la de garantizar la estabilidad macroeconómica, en julio de 2020 el CD aprobó una reforma al PM 2020(Pg,140).

Dicha reforma contemplaba un piso de des acumulación de RINA de cero. Asimismo, la RPM estipulaba la implementación de políticas de provisión de liquidez en moneda nacional a través de mayores operaciones monetarias y de la liberación del encaje en moneda nacional hasta por un monto de cuatro mil millones de córdobas (C\$4,000,000,000), con el objetivo de contribuir a la reactivación del crédito bancario(BCN,2020,pg,140)

Tabla N° 6

Instrumentos monetario basados a U\$S				
Años	OMA	Encaje legal %	Depósitos	prestamos
2012	8,370.90	22.2	22,241.70	530,1
2013	10,110.90	22.8	25,853.10	576,3
2014	9,394.80	17.3	28,602.30	511,4
2015	9,281,1	30.1	34,730.40	559,3
2016	8,095.60	23.2	34,872.60	546,8
2017	10,015.70	24.2	39,174.80	430,4
2018	10,836.50	23.3	31,902.20	352,6
2019	5,644.90	21.3	36,412.40	365,3
2020	16,701.90	19	41,365.80	362,8
2021	18,885.30	19.8	48,979.40	351,0

Fuente: Elaboración propia datos obtenidos del anuario estadísticos del BCN 2012-2021

En este cuadro podemos apreciar los instrumentos monetario que utiliza el banco central de Nicaragua para manejar la cantidad de dinero en circulación el banco central de Nicaragua conduce la política monetaria utilizando los instrumentos siguientes: las operaciones de mercado abierto, el encaje legal, los depósitos monetarios y los préstamos y anticipos de liquidez. Con estos instrumentos el Banco procura preservar la estabilidad de las reservas internacionales y las condiciones de liquidez de la economía, apuntando a mantenerlas estables y, de esta forma, incidir en las tasas de interés del mercado interbancario.

Según el (BCN,2012) se realizó colocaciones brutas de letras por el equivalente a 342.5 millones de dólares a valor facial y redimió 342.0 millones de dólares a valor facial, de los cuales 1.96 millones de dólares correspondieron a intereses.

Adicionalmente, el nivel de endeudamiento al cierre de 2012 se redujo en 4.0 millones de dólares respecto al cierre de 2011, producto del ligero incremento del saldo de Letras, (US\$0.5 millones) y la amortización de Bonos Bancarios (US\$4.5 millones).

Con respecto al encaje en moneda nacional, su evolución durante el año reflejó tanto la reducción de los depósitos en moneda nacional como las inyecciones de liquidez derivadas de la redención de valores del gobierno (Bonos de la República y BPI). De esta forma, la tasa efectiva promedio diaria fue de 22.2 por ciento (21.8% en 2011) y el promedio de excesos diarios de encaje fue de 2,536.8 millones de córdobas.(BCN,2012)

La trayectoria observada en los depósitos de encaje, particularmente en moneda extranjera, permitió liberar recursos para la reactivación del crédito cuyo crecimiento ha requerido también del uso de recursos disponibles en inversiones y depósitos en el exterior.

la autoridad monetaria realizó colocaciones brutas de Letras por el equivalente a 323.5 millones de dólares a valor facial y redimió 256 millones de dólares, resultando un saldo de Letras de 67.5 millones de dólares. Adicionalmente, el saldo de Bonos Bancarios disminuyó 6.6 millones de dólares, lo que aunado al saldo de Letras representó un incremento en el nivel de endeudamiento del BCN en 2013 (US\$60.9 millones)(BCN,2013)

Con respecto al encaje en moneda nacional, la evolución durante el año reflejó tanto el dinamismo de los depósitos en moneda nacional como las inyecciones de liquidez derivadas de la redención de valores del gobierno (Bonos de la República y BPI). De esta forma, la tasa efectiva promedio diaria fue de 22.8 por ciento (22.2% en 2012) y el promedio de excesos diarios de encaje fue de 2,783 millones de córdobas (C\$2,562.4 millones en 2012).(informe anual, BCN,2013)

Con respecto a los años 2014, 2015 se mantuvieron colocaciones brutas de letras por equivalentes a 9,394.80 millones de dólares para el año 2014 con respecto al año 2015 disminuyó a 9,281.10 millones de dólares pero disminuyendo a un la colocación bruta de letras de 8,095.6 millones de dólares, esto se puede decir que la venta de títulos y compra de títulos fueron completamente estable,

Sim embargo año 2017 la colocación de letras brutas fueron de 10,015.60 millones de dólares pero con respecto al año 2018 la colocación de letras frutas fueron de 10,836.50 millones de dólares.

Pero para el año 2019 la colocación de letras fueron de 5,644.90 millones de dólares esto ocurre por los efectos ocasionados por el 2018 que tuvieron un daño colateral al año siguiente haciendo así una disminución en las operaciones del mercado abierto.

Ahora bien con respecto a los años del 2020 al 2021 se puede destacar que la colocación de letras brutas de las operaciones del mercado abierto fueron de 16,701.9 millones de dólares para el año 2020 y para el año 2021 la colocación es de letras brutas fueron de 18,885.30 siendo así la mayor cantidad de dinero en las operaciones del mercado abierto.

En términos de administración de liquidez el (BCN,2014) por parte del sistema financiero, éste mantuvo la tendencia de conservar depósitos de encaje por encima de lo requerido por la autoridad monetaria. En este sentido, la tasa efectiva diaria promedio al cierre de 2014 en moneda extranjera fue 19.4 por ciento (17.3% en 2013).

Por su parte, la evolución del encaje en moneda nacional del 2015 reflejó tanto el dinamismo de los depósitos en córdobas, como las inyecciones de liquidez derivadas de la redención de valores del Gobierno (BRN y BPI).No obstante, durante el último trimestre y especialmente al cierre de diciembre 2015, el SFN reflejó incrementos en sus niveles de encajes en moneda nacional, vinculados especialmente con los traslados del GC al SFN en la última quincena de diciembre 2015, De esta forma, la tasa efectiva diaria al cierre de 2015 se ubicó en 30.1 por ciento (22.3% en 2014), lo que resultó en un exceso de encaje diario de 6,732.6 millones de córdobas (C\$3,064.1 millones en 2014)(BCN,2015).

Sin embargo, los niveles de liquidez de los bancos y financieras durante 2018 propiciaron el sobrecumplimiento de los requerimientos de encaje legal, tanto en moneda nacional como moneda extranjera. Como resultado, la tasa efectiva de

encaje al cierre de 2018 fue 23.1 por ciento en moneda nacional y 21.0 por ciento en moneda extranjera; es decir, 8.1 y 6.0 puntos porcentuales por encima de la tasa de encaje requerida. En este sentido, el exceso de encaje semanal en moneda nacional fue 2,721.1 millones de córdobas, y en moneda extranjera fue 180.4 millones de dólares(Informe anual, BCN,2018).

Los niveles de liquidez de los bancos y financieras durante 2019 propiciaron el sobrecumplimiento de los requerimientos de encaje legal, tanto en moneda nacional como moneda extranjera. En línea con esto, la tasa efectiva de encaje al cierre de 2019 fue 21.3 por ciento en moneda nacional y 17.8 por ciento en moneda extranjera; es decir, 8.3 y 2.8 puntos porcentuales, respectivamente, por encima de la tasa de encaje requerida. Consistente con lo anterior, el exceso de encaje semanal en moneda nacional fue 3,044.6 millones de córdobas, y en moneda extranjera de 72.7 millones de dólares.(informe anual, BCN,2019)

encaje legal, tanto en moneda nacional como moneda extranjera. En línea con esto, la tasa efectiva de encaje al cierre de 2020 fue 24.2 por ciento en moneda nacional y 19.2 por ciento en moneda extranjera; es decir, 9.2 y 4.2 puntos porcentuales, respectivamente, por encima de la tasa de encaje requerida. Consistente con lo anterior, el exceso de encaje semanal en moneda nacional fue 1,964.5 millones de córdobas, y en moneda extranjera fue 70.5 millones de dólares.

III Política monetaria y su efecto ante la inflación

La relación que tiene la política monetaria y la inflación es de suma importancia ya que el objetivo es mantener controlada la inflación a través de su política cambiaria implementando un sistema de devaluación anual del 5% siendo esta la inflación esperada a nivel nacional y manteniendo como meta una inflación total de entre el 5% y el 7.5% anual.

Sus efectos en la economía son de importancia capital. El eje de estos conceptos se desarrollara según el manejo de las política monetaria, la cual decide qué cantidad de dinero debe haber en el mercado, con el objetivo de mantener y controlar una situación de inflación o deflación según las necesidades que requiere la economía en ese momento.

3.1 Efectos de la política monetaria en Nicaragua

Durante el periodo del 2012 al 2021 la política monetaria hace un efecto en la inflación por medio del deslizamiento cambiario, es decir, que sufrió dos incidencias en este tiempo. El principal sucedió en el 2018 en el cual hubo una reforma para el deslizamiento de la moneda por medio del BCN, siendo un canje del 5% al 3%, y luego del 2020 al 2021, tuvo un episodio mundial (Pandemia) que descendió a un 2%, esto fue hecho para que la moneda no se devaluara y no llegara a existir una hiperinflación.

Según a lo que investigo (urcuyo, 2012). El régimen cambiario en Nicaragua ha servido como una de las principales herramientas para el control de la inflación. Sin embargo, los diversos efectos de esta variable sobre el resto de la economía no han sido estudiados a fondo.

El Banco Central de Nicaragua (BCN) informa que su Consejo Directivo decidió establecer la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del Córdoba con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América en 2 por ciento anual, lo que conlleva a una reducción de 1 punto porcentual respecto de la tasa de deslizamiento del 3 por

ciento prevaleciente a la fecha. Esta tasa comenzará a aplicarse y publicarse en la tabla mensual del tipo de cambio oficial a partir del 1 de diciembre de 2020.

Se ha encontrado que las reducciones del deslizamiento realizadas fueron efectivas en reducir la tasa de inflación interanual. Este resultado hace que intervengan la brecha de producto y el precio del petróleo, las cuales fueron las variables más significativas encontradas, junto con el deslizamiento, para explicar el cambio en la inflación en esos casos puntuales. (Torres, 2021)

Siguiendo con lo que comenta (Torres, 2021). Esta tendencia coincide con la disminución de los precios de materias primas externas así como una brecha de producto negativa. Estas dos variables podrían ser las causantes de la disminución de la inflación más allá de que haya habido una reducción del deslizamiento. Debido a esto, se hace necesario capturar en forma conjunta el efecto de estas tres potenciales causas de la disminución de la inflación en el país para estimar si la política de reducción del deslizamiento ha sido efectiva.

En términos generales, (Torres, 2021) estima que la reducción en dos puntos porcentuales del deslizamiento en noviembre de 2019 generará una disminución de dos puntos porcentuales del piso inflacionario en el mediano plazo.

En relación a la reducción del deslizamiento de 2019, los resultados obtenidos a través de datos de panel muestran que la reducción del deslizamiento ha sido efectiva en reducir la inflación promedio hasta junio de 2020. Esto a pesar de que la inflación interanual aumento debido a choques idiosincráticos de algunas categorías del IPC, especialmente de la categoría de bebidas alcohólicas y tabaco. Este resultado es condicional y robusto a la introducción de la brecha de producto como variable de presión de demanda, y ante el choque de caída del precio del petróleo durante estos meses. (Torres, 2021)

Otro efecto que surgió en este periodo, fue el precio del petróleo siendo un resultado rebote a nivel mundial, ya que el alza perjudico la compra y venta de diversos productos, en el año 2011 Nicaragua, el petróleo tuvo un valor de C\$27.10, el cual su efecto fue ascendiente durante 10 años.

La cierta evidencia que muestra (Bello, 2013) que el efecto del precio del petróleo sobre inflación es dependiente de los estados en que se encuentra ésta; así, en periodos donde la inflación es alta, un incremento en los precios externos tiene un efecto mayor sobre la inflación, el que se observaría si la inflación estuviera en un estado de relativa estabilidad, de tal forma que la inflación y el precio del petróleo tienen una relación no lineal.

Por otro lado, un incremento del precio del petróleo y de los alimentos, en general, llevaría a un empeoramiento de los términos de intercambio lo que derivaría en presiones de depreciación del TCR, ante esto habría mayores presiones de ajuste de precios relativos lo que favorecería a que la inflación se viera reducida.

El precio de la canasta básica en Nicaragua es excesivamente alto para el nivel de ingresos de sus ciudadanos. Actualmente, ni siquiera con el valor de la paga mínima en el rubro mejor remunerado en el país alcanza para cubrir el total de los alimentos. (nicaragua investiga, 2022)

Si bien es cierto, esta tendencia alcista no sucede sólo en Nicaragua, sino también en diferentes países de Centroamérica, Managua ocupa uno de los últimos lugares de capacidad en los hogares para adquirir la canasta básica completa.

Para el año 2007, el precio de la canasta básica era de 7,713 córdobas, o al menos ese fue el precio con el que cerró el año, y el salario mínimo era de 1,431. A la fecha, podría decirse que el precio de la canasta básica ha incrementado un 220% si se comparan los precios del año 2007 y marzo del 2022. (nicaragua investiga, 2022) Entre 2012 y 2020 el aumento anual del precio de la canasta básica fue de entre 250 y 350 córdobas, pero en 2021 hubo un incremento de dos mil córdobas.

Cabe mencionar que (nicaragua investiga, 2022), si se comparan ambos precios, aún si se tomara como referencia el rubro mejor pagado en el país que es de 10,571 córdobas, en el sector construcción, establecimiento financiero y seguro, aún hay una diferencia notoria en la cantidad de dinero que hace falta para lograr alcanzar a comprar la canasta básica completa, que actualmente cuesta 16,998 córdobas.

3.2 Reforma fiscal 2019:

El 27 de febrero de 2019 fue aprobada la reforma a Ley de Concertación Tributaria, que consistió en subir de 1% a 2% el impuesto sobre la renta para las empresas medianas de mayor renta. Otra de las medidas que contemplaba la reforma era elevar de 1% a 3% el impuesto sobre la renta de los grandes contribuyentes.

El principal impacto de la reforma tributaria fue por el aumento del Pago Mínimo Definitivo del Impuesto sobre la Renta (IR), del 1 al 3 por ciento, afectando la liquidez, utilidades y la capacidad financiera de las empresas y su productividad laboral, según la Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (Funides). (expediente publico, 2020)

“Esto lo que hizo fue reducir la liquidez de las empresas y obligó ajustes rápidos. El golpe a las utilidades les obligó a maniobrar cambiando a proveedores informales, buscar financiamiento a menos costos, ofrecer otros servicios. Se frenaron las inversiones de los negocios y eso al final es en detrimento del Gobierno, porque nuevas inversiones significaban el retorno de más impuestos, que a su vez pudo usarlo para incentivar la economía con un mayor gasto en los proyectos de inversión pública”, de acuerdo a Funides. (expediente publico, 2020)

Otro golpe fue a través del Impuesto al Valor Agregado (IVA) que antes se declaraba los 15 días de cada mes y ahora debe hacerse a los cinco días. También se redujo la lista de bienes exonerados relacionados al consumo popular y se gravó insumos de la producción de bienes agropecuarios. Con esto aumentó el costo de la canasta básica familiar de 53 productos. (expediente publico, 2020)

Funides identificó que las principales afectaciones a las empresas han sido la dificultad en la recuperación de cartera, con el pago de las deudas, incremento de la informalidad y del contrabando de productos.

Se recaudaron C\$9,520.5 millones de córdobas (US\$ 296.35 millones) por encima de lo previsto, según el Informe de Liquidación Presupuestario de 2019, costo que pagaron los consumidores y el sector privado. Uno de los más afectados ha sido la industria turística debido a que la crisis sociopolítica alejó al visitante extranjero. El

problema se agudizó por el incremento del costo de la energía eléctrica, el pago de más impuestos y en el aporte patronal al INSS. (expediente publico, 2020)

Covid-19

El dinamismo de la actividad económica se desarrolló en un contexto de presiones inflacionarias, cuyo efecto se trasladó a la economía nicaragüense. Efectivamente, la recuperación de la economía mundial y las políticas de estímulo fiscal y monetario impulsaron la demanda externa y el gasto global en 2021, lo que condujo al alza de los precios a nivel mundial, incluyendo un incremento generalizado de los precios de las materias primas (principalmente de la energía y de los combustibles), exacerbados por dificultades en las cadenas de suministros y la aparición de nuevas variantes del COVID-19.

Como consecuencia de estos factores, la inflación nacional alcanzó 7.21 por ciento en el año 2021, cuando esta fue 2.93 por ciento en 2020, en correspondencia si con la evolución de los precios externos. En términos de contribución a la inflación interanual, los mayores impulsos provinieron de las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte, y alojamiento y servicios públicos (las que sumaron 5.15 p.p.).

3.3 Aumento del gasto mundial

3.3.1 Banco central y su prevención ante una inflación:

Durante el año 2011 existía un inflación del 7.95% la cual fue intervenida por el banco central por medio de la política monetaria, validando los tipos de inflación que estas fueran, así mismo cabe mencionar que el BCN trabajo en ello durante los periodos del 2012 al 2021.

3.3.2 Estabilidad de precios, cambiaria y financiera

Debido a que la inflación se produce cuando por una causa, en general el déficit fiscal del estado, cuando existe un aumento en la cantidad de dinero y la producción no aumenta. En este caso, se dice, que hay mucho dinero detrás de poco bienes y por consiguiente aumentan los precios “la inflación siempre y en toda partes es un fenómeno monetario” (friedman)

La inflación es un fenómeno monetario ya que se refiere al aumento de los precios sostenido en el nivel general. Desde el punto de vista del dinero, la inflación hace que el dinero valga menos.

Por ejemplo un alza en los precios de bienes y servicios, hace que la población nicaragüense pueda consumir con la misma cantidad de dinero, a cómo consumía anteriormente. Afectando el bolsillo de cada ciudadano, significando la pérdida de poder adquisitivo de la moneda nacional.

El BCN conduce la política monetaria utilizando los instrumentos siguientes: las operaciones de mercado abierto, el encaje legal, los depósitos monetarios y los préstamos y anticipos de liquidez. Con estos instrumentos el Banco procura preservar la estabilidad de las reservas internacionales y las condiciones de liquidez de la economía, apuntando a mantenerlas estables y, de esta forma, incidir en las tasas de interés del mercado interbancario.

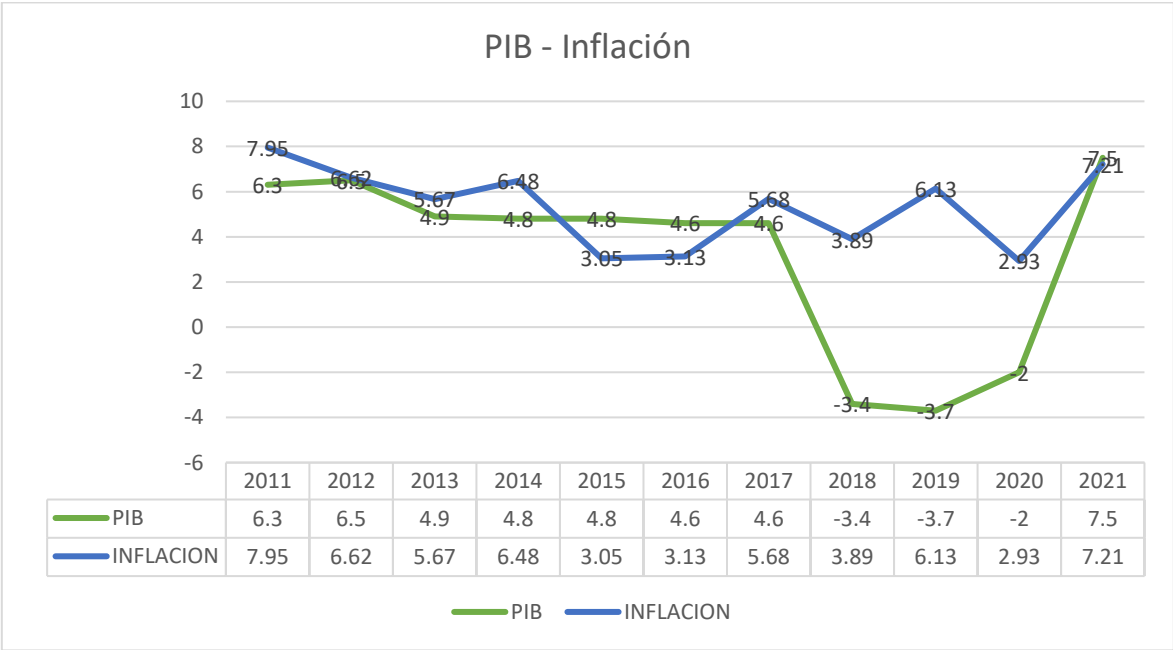
El principal instrumento de política monetaria del BCN lo constituyen las Operaciones de Mercado Abierto (OMA), que consisten en operaciones de compra y venta de valores para inyectar o absorber liquidez, con intervenciones diarias y de otra periodicidad.

El BCN también utiliza como instrumento los Depósitos Monetarios, mediante el cual se pueden absorber excedentes de liquidez del sistema financiero tanto en córdobas como en dólares.

3.4. Crecimiento económico

Relación inflación PIB

Tabla N° 2



Fuente: Elaboración propia datos obtenidos BCN 2011-2021

El crecimiento económico es la evolución positiva de los estándares de vida de un territorio, habitualmente países, medidos en términos de la capacidad productiva de su economía y de su renta dentro de un periodo de tiempo concreto.

El PIB y la inflación tienen una relación entre ellas, pudiendo observar de esta manera en el **grafico No2** el comportamiento que han tenido a lo largo del periodo y como influyo a recuperar el punto de equilibrio tras una caída en el 2018 por parte del PIB dado a la situación socio política y pandémica por la cual atravesó Nicaragua.

El crecimiento económico se refiere al incremento de ciertos indicadores, como la producción de bienes y servicios, el mayor consumo de energía, el ahorro, la inversión, una balanza comercial favorable, el aumento del consumo per cápita, etc. para medir su nivel de crecimiento, se utiliza el PIB (Producto Interno Bruto) que mide la actividad productiva y se obtiene al sumar cuánto valen en pesos todos los bienes y servicios de consumo final que se producen en un año, es decir, que no se usan para producir algo más.

En el corto y largo plazo y si existe un nivel crítico sobre el cual ésta perjudica al crecimiento del producto. Obviamente, que la respuesta a estas interrogantes dependerá de la naturaleza y estructura de la economía nicaragüense, y puede variar de país a país. Particularmente, en el corto plazo, el signo de la relación entre inflación y crecimiento económico dependerá si en el país la inflación es impulsada principalmente por los shocks de demanda o shocks de oferta. Si en la economía prevalecen los shocks de demanda, la relación entre inflación y crecimiento probablemente resulte positiva como consecuencia de los movimientos prevalecientes a lo largo de la curva de oferta agregada. Inversamente, si los shocks de oferta prevalecen, la relación entre ambas variables puede resultar negativa como consecuencia de los movimientos a lo largo de la curva de demanda agregada

Por esto es que economistas, banqueros centrales y formuladores de políticas han hecho hincapié sobre los costos asociados con altos y variables niveles de inflación. La inflación impone externalidades negativas a la economía cuando ésta interfiere con la eficiencia de la economía. Si la inflación afecta a largo plazo al producto (su nivel o tasa de crecimiento) es probable que ésta afecte a la oferta agregada más que a la demanda.

La inflación puede afectar a la oferta agregada de distintas formas. Primero, la inflación puede hacer más difícil para las familias y las empresas que tomen

decisiones correctas en respuestas a las señales del mercado. Cuando muchos precios del mercado se incrementan, los agentes económicos encuentran dificultades para distinguir entre los cambios en los precios relativos y los cambios en todos los niveles de precios. Esta dificultad puede interferir con las operaciones eficientes del sistema de precios y así tener un bajo crecimiento. Segundo, la inflación impone varios costos que pueden desaparecer si los precios en promedio son estables.

La inflación puede afectar las decisiones de ahorro e inversión, reduciendo las proporciones del producto destinadas para invertir y de ésta manera causar que la economía acumule menos capital físico y humano

Medida del crecimiento económico.

Habitualmente el crecimiento económico se mide en porcentaje de aumento del Producto Interno Bruto real.

Componentes:

Crecimiento en

- Población
- Producción por unidad de insumo de trabajo (productividad laboral),
- Horas trabajadas (intensidad),
- Porcentaje de la población en edad de trabajar que realmente trabaja (tasa de participación) y
- Proporción de la población en edad de trabajar con respecto a la población total (demografía)

En resumen el efecto que hizo la política monetaria ante la inflación, es un deslizamiento de la moneda, con el propósito de que no se viviera una inflación, por todos los fenómenos vividos desde el 2012 al 2021, puesto que se trató de mermar una reforma fiscal, una pandemia (Covid-19), alza del petróleo y los alimentos.

El banco central se encargó de amortiguar todo esto por medio de reducciones del deslizamiento cambiario, este lo hizo de la mano con las operaciones del mercado, encaje legal, depósitos monetarios, préstamos y anticipo de liquidez.

La estabilidad que el BCN, logro alcanzar en la economía dio una seguridad en el promedio de la inflación, evitando que se viviera una hiperinflación y eso provocara inestabilidad en la economía del país.

Conclusión

El BCN como autoridad monetaria ha sabido utilizar las políticas monetarias que contribuyen al mantenimiento de la inflación en márgenes porcentuales estables. Permitiendo de esta manera que sea de mayor facilidad el estudio del mercado y de los cambios que sufre dentro de cada periodo de tiempo estudiado.

El banco central de Nicaragua contribuye a la estabilidad del sistema financiero a través de la regulación y supervisión con el sistema de pago eficiente al implementar una política monetaria convincente al régimen cambiario y estabilidad macroeconómica.

Sin embargo, se puede afirmar que el comportamiento y la inflación durante los últimos 10 años con respecto al año 2012 hasta el 2021 se ha venido dando una serie de consecuencias inflacionarias en la cual los precios han incrementado considerablemente pero a la vez se mantiene estable, porque el banco central ha sabido manejar la estabilidad de precios.

Dicho esto, las medidas que ha tomado El banco central con respecto a la inflación durante los años 2012 al 2021 han sido retomar las políticas monetarias como instrumentos fundamentales para poder controlar la gran cantidad de dinero que circula en la economía nicaragüense y Por ende utilizando los instrumentos de las políticas monetarias en las cuales son las operaciones del mercado abierto y el porcentaje del encaje legal, también ha tomado como medida utilizar los instrumentos de las políticas cambiarias con respecto al deslizamiento de la moneda durante esto 10 años el deslizamiento de la moneda ha pasado de un 5% hasta llegar a un 2% con el fin de poder respaldar la moneda nicaragüense y con el paso del tiempo no se desvalúe.

Ahora bien la política monetaria nicaragüense se coordina con el tipo de cambio reptante y esto sirve como un ancla nominal de precios y tiene su participación en los soportes de las reservas internacionales que tiene función como objetivo operativo de la política monetaria nicaragüense.

RECOMENDACIONES

- El banco central de Nicaragua tiene un gran compromiso con el mantener la estabilidad de la moneda nacional y el normal desempeño de los pagos internos y externos, así de esta manera lleva un buen funcionamiento y la estabilidad del sistema financiero del país, de esta forma se necesita fortalecer el marco de supervisión y regulación bancaria para mitigar la acumulación de riesgos sistemáticos.
- El banco central tiene que mantener sus políticas monetarias siempre activas para poder controlar la cantidad de dinero que circula en la economía nicaragüense y así poder controlar la estabilidad de precios dentro de la inflación.
- El banco central debe de mantener las políticas monetarias con respecto a los instrumentos monetarios que son las operaciones del mercado abierto y el encaje legal para así mantener la estabilidad económica del país al mismo tiempo tiene que orientar estas políticas a un buen manejo para que así no se eleve una alta inflación en el país.
- Se puede considerar de que el banco central ha sabido manejar correctamente dichas políticas pero al mismo tiempo tiene que plantear estrategias para futuros acontecimientos que lleguen a pasar en la economía.

Bibliografía

Argandoña. (s.f.). Milton Friedman y el monetarismo en la teoría y en la práctica. Recuperado el 22 de Noviembre de 2022, de Milton Friedman y el monetarismo en la teoría y en la practica.

Argandoña. (2013). Irving Fisher, un gran Economista. Obtenido de Irving Fisher, un gran Economista.

Banco Central de Nicaragua. (2022). Foro económico de Nicaragua desarrollado, impacto del covid-19 y perspectivas económicas Ovidio reyes Ramírez. Foro económico, Managua.

Banco Central de Nicaragua. (2022). Principales indicadores del sector monetario de Nicaragua. Estadístico, Managua.

Banco Santander S, A. (s.f.). Recuperado el 02 de 12 de 2022

Banco Central de Nicaragua. (2014). Encaje bancario en Nicaragua. Managua.

Banco Central de Nicaragua. (2015). Informe anual 2015. Managua.

Banco Central de Nicaragua. (2017). Informe anual 2016. Managua.

Banco Central de Nicaragua. (2017). Informe anual 2017. Managua.

Banco Central de Nicaragua. (2018). Informe anual 2018. Managua.

Banco Central de Nicaragua. (2019). Informe anual 2019. Managua.

Banco Central de Nicaragua. (2020). Informe anual 2020. Managua.

Banco Central de Nicaragua. (2021). Conceptos generales del sector monetario. Managua.

Banco Central de Nicaragua. (2021). Informe anual 2021. Managua.

Banco Central de Nicaragua. (2022). Indicadores monetarios. Managua.

Banco Central de Nicaragua,(2020), reducción de deslizamiento cambiario y la inflación doméstica en Nicaragua, Managua, BCN.

Bello Oknan,(2020), relación no lineal entre precio del petróleo e inflación en Nicaragua: Managua BCN.

Aurelio Jiménez, El blog de salmo,(2017), Siete teorías que explican la existencia de inflación

Economía informa. (junio de 2017). Política monetaria, que relación tiene con el crecimiento económico y la estabilidad. Obtenido de Política monetaria, que relación tiene con el crecimiento económico y la estabilidad.

El economista. Es. (s.f.). Definición de inflación. Recuperado el 02 de 12 de 2022, de Definición de inflación.

Nicaragua,(2020) BCN, establece la tasa deslizamiento del tipo de cambio en Córdoba con respecto al dólar al 2% anual,. Plataforma web del banco central de Nicaragua.

Anexos

TablaN°1

Inflación nacional aportes de divisiones 2012	
Division	Aporte
IPC nacional	6.62%
Alimentos y bebidas	2.84%
Restaurantes y hoteles	0.82%
Transporte	0.53%
Bienes y servicios	0.49%
Muebles, artículos de hogar	0.41%
Educación	0.39%
Vestuario y calzado	0.37%
Salud	0.27%
Alojamiento, electricidad	0.27%
Comunicaciones	0.09%
Recreación y cultura	0.05%
Bebidas alcoholicas y tabaco	0.05%

Fuente: datos obtenidos BCN,informe anual,2012

TablaN°2

Inflación nacional aportes de divisiones 2013	
Division	Aporte
IPC nacional	5.67%
Alimentos y bebidas	2.13%
Alojamiento, electricidad	0.85%
Restaurantes y hoteles	0.59%
Transporte	0.41%
Educación	0.41%
Bienes y servicios	0.30%
Muebles, artículos de hogar	0.30%
Salud	0.27%
Vestuario y calzado	0.21%
Comunicaciones	0.11%
Bebidas alcohólica	0.08%
Recreación y cultura	0.03%

Fuente: datos obtenidos BCN,informe anual,2013

Tabla N°3

Inflación nacional aportes de divisiones 2014	
Division	Aporte
IPC nacional	6.48%
Alimentos y bebidas	4.20%
Restaurantes y hoteles	0.91%
Educación	0.46%
Salud	0.33%
Bienes y servicios	0.24%
Muebles, artículos de hogar	0.20%
Vestuario y calzado	0.16%
Alojamiento, electricidad	0.13%
Comunicaciones	0.09%
Bebidas alcohólica	0.07%
Recreación y cultura	-0.10%
Transporte	-0.21%

Fuente: datos obtenidos BCN, informe anual, 2014

Tabla N°4

Inflación nacional aportes de divisiones 2015	
Division	Aporte
IPC nacional	3.05%
Restaurantes y hoteles	0.82%
Educación	0.46%
Recreación y cultura	0.33%
Bienes y servicios	0.29%
Salud	0.26%
Muebles, artículos de hogar	0.23%
Alojamiento, electricidad	0.20%
Alimentos y bebidas	0.15%
Vestuario y calzado	0.15%
Bebidas alcohólica	0.10%
Comunicaciones	0.08%
Transporte	-0.02%

Fuente: datos obtenidos BCN, informe anual, 2015

Tabla N°5

Inflación nacional aportes de divisiones 2016	
Division	Aporte
IPC nacional	3.13%
Restaurantes y hoteles	0.66%
Educación	0.44%
Transporte	0.39%
Muebles, artículos de hogar	0.36%
Alojamiento, electricidad	0.32%
Salud	0.31%
Recreación y cultura	0.29%
Bienes y servicios	0.28%
Vestuario y calzado	0.19%
Bebidas alcohólica	0.08%
Comunicaciones	0.06%
Alimentos y bebidas	-0.25%

Fuente: datos obtenidos BCN, informe anual, 2016

Tabla N° 6

Inflación nacional aportes de divisiones 2017	
Division	Aporte
IPC nacional	5.68%
Alimentos y bebidas	2.00%
Alojamiento, electricidad	0.92%
Educación	0.52%
Transporte	0.47%
Restaurantes y hoteles	0.38%
Salud	0.35%
Bienes y servicios	0.27%
Muebles, artículos de hogar	0.24%
Recreación y cultura	0.16%
Comunicaciones	0.16%
Vestuario y calzado	0.14%
Bebidas alcohólica	0.06%

Fuente: datos obtenidos BCN, informe anual, 2017

Tabla N° 7

Inflación nacional aportes de divisiones 2018	
Division	Aporte
IPC nacional	3.89%
Alimentos y bebidas	0.84%
Alojamiento, electricidad	0.54%
Educación	0.47%
Transporte	0.37%
Restaurantes y hoteles	0.35%
Salud	0.28%
Recreación y cultura	0.28%
Bienes y servicios	0.23%
Muebles, artículos de hogar	0.20%
Comunicaciones	0.12%
Vestuario y calzado	0.11%
Bebidas alcohólica	0.09%

Fuente: datos obtenidos BCN, informe anual, 2018

Tabla N° 8

Inflación nacional aportes de divisiones 2019	
Division	Aporte
IPC nacional	6.13%
Alimentos y bebidas	1.85%
Bienes y servicios	0.78%
Alojamiento, electricidad	0.54%
Restaurantes y hoteles	0.49%
Bebidas alcohólica	0.49%
Transporte	0.43%
Educación	0.43%
Muebles, artículos de hogar	0.42%
Salud	0.30%
Vestuario y calzado	0.19%
Recreación y cultura	0.13%
Comunicaciones	0.09%

Fuente: datos obtenidos BCN, informe anual, 2019

Tabla N° 9

Inflación nacional aportes de divisiones 2020	
Division	Aporte
IPC nacional	2.90%
Alimentos y bebidas	1.40%
Bienes y servicios	0.30%
Educación	0.30%
Alojamiento, electricidad	0.20%
Restaurantes y hoteles	0.20%
Muebles, artículos de hogar	0.20%
Salud	0.20%
Bebidas alcohólica	0.10%
Vestuario y calzado	0.10%
Recreación y cultura	0.00%
Comunicaciones	0.00%
Transporte	0.10%

Fuente: datos obtenidos BCN, informe anual, 2020

Tabla N° 10

Inflación nacional aportes de divisiones 2021	
Division	Aporte
IPC nacional	16.20%
Transporte	14.10%
Alimentos y bebidas	10.30%
Recreación y cultura	9.70%
Bebidas alcohólica	6.10%
Alojamiento, electricidad	5.90%
Muebles, artículos de hogar	4.80%
Bienes y servicios	4.30%
Restaurantes y hoteles	4.00%
Educación	3.40%
Salud	3.00%
Vestuario y calzado	2.70%
Comunicaciones	1.40%

Fuente: datos obtenidos BCN, informe anual, 2021