



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN-MANAGUA

TESIS DE GRADO

Análisis económico de la tasa de deslizamiento del dólar sobre el córdoba para el periodo 2012-2026

Barquero M; Sevilla M; González M

Asesor/Tutor

MSc. Carlos Maltez

ÁREA DE CONOCIMIENTO DE CIENCIAS
ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS

¡Universidad del Pueblo y para el Pueblo!



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN-MANAGUA

**Área de Conocimiento
De Ciencias Económicas y Administrativas**

Recinto Universitario “Rubén Darío”

**Análisis económico de la tasa de deslizamiento del dólar
sobre el córdoba para el periodo 2012-2026**

Tesis para optar al grado de
Licenciatura en Economía

Autores

Br. Amiel Doramar Barquero Martinez
Br. Arelys de los Ángeles Sevilla Méndez
Br. Yasser Francisco Gonzalez Márquez

Asesor

MSc. Carlos Maltez

Noviembre, 2025



Dedicatoria

Dedicamos esta tesis a Dios quien nos ha dado el don de la vida y nos ha permitido llegar hasta este punto. Por ser el cimiento de nuestra fe, por su amor y guía agradecidos estamos porque sin él no seríamos nada.

A nuestros amados padres y madres por su amor incondicional, su apoyo inquebrantable y los sacrificios silenciosos que hicieron posible nuestra formación, son el mejor ejemplo de vida y mayor inspiración.

A nuestros hermanos, tíos, abuelos y parejas por su paciencia, comprensión por ser refugio en momentos de dificultad, por brindarnos apoyo y aliento en los años mas duros de nuestra formación académica.

Agradecimientos

El señor Jehová es nuestra fuerza y escudo; nuestro corazón en el confía, del recibimos ayuda. Nuestro corazón salta de alegría y con canticos le damos las gracias. (Salmos 28:7). Su guía ha sido el pilar de nuestra fe en los momentos de mayor desafío.

Agradecemos a nuestro asesor de tesis Carlos Maltéz, por su invaluable orientación, paciencia y por compartir generosamente sus conocimientos y experiencias lo cual elevo la calidad de esta investigación.

A la institución Unan Mangua por brindarnos la base académica y los recursos necesarios para nuestra formación profesional.

CARTA AVAL
"2025: Eficiencia y Calidad para seguir en Victorias"
Managua, 25 de noviembre de 2025

MSc. Leonel Antonio Flores Méndez
Jefe del Departamento de Economía
Área de Conocimiento de Ciencias Económicas y Administrativas
UNAN-Managua
Su despacho.

Estimado maestro Flores

Con fundamento en la *Normativa de Graduación de las Carreras en el Modelo por Competencias de la UNAN-Managua aprobado en Consejo de Dirección, Sesión Ordinaria 15-2025 del 28 de abril del 2025*, hago constar en mi calidad de tutor que la modalidad de graduación (Prácticas profesionales) con el tema "**Análisis Económico de la Tasa de deslizamiento del dólar sobre el Córdoba 0% para el periodo 2012-2026**" con enfoque mixto, ha sido presentado por los bachilleres **Yasser Francisco Gonzales Márquez**, carné 12-2013-99; **Arellys de los Ángeles Sevilla Mendez**, carné N° 21-2046-33 y **Amiel Doramar Barquero Martinez**, carné número, 21-2067-23.

El trabajo presentado reúne los requisitos académicos y metodológicos establecidos para optar al título de **Licenciados en Economía**. En virtud de lo anterior, y considerando que el documento ha sido revisado y cumple con los requisitos establecidos en la normativa vigente, solicito atentamente se programe la fecha para la **defensa final** correspondiente.

Sin otro particular, me suscribo deseándole éxitos en sus labores.

Cordialmente,

MSc. Carlos Ivan Maltez Pilarte
Tutor de modalidad de graduación

Resumen

En esta investigación se enfoca en analizar las repercusiones económicas de la política cambiaria implementada en Nicaragua, centrándose en la decisión de establecer una tasa de deslizamiento del córdoba frente al dólar del 0% a partir de 2024.

La investigación se apoya en una metodología mixta. Emplea un análisis cuantitativo a través de modelos econométricos desarrollados en Stata y Excel, y un análisis cualitativo que incluye una revisión histórica y teórica de los diversos sistemas cambiarios del país. El marco temporal abarca desde 2012 hasta 2025, utilizando datos estadísticos de organismos oficiales como el Banco Central de Nicaragua (BCN), el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional (FMI). El estudio propone un modelo econométrico de regresión múltiple con el objetivo de analizar y proyectar el comportamiento de la base monetaria (M0) en Nicaragua bajo el nuevo régimen de tipo de cambio fijo (deslizamiento 0%) implementado a partir de 2024.

Además, se exploran variables clave como la intermediación financiera, el comportamiento de las exportaciones e importaciones, la inversión extranjera directa (IED), las reservas internacionales brutas (RIB) y la base monetaria (M0), para evaluar la estabilidad del nuevo régimen. La investigación también incluye una encuesta a una muestra de la población nicaragüense para conocer la percepción y uso de la moneda nacional frente al dólar. Los hallazgos esperados proporcionarán insumos relevantes para entender si el tipo de cambio fijo constituye un instrumento efectivo para consolidar la estabilidad de precios, reducir la incertidumbre cambiaria y fortalecer la confianza en la moneda nacional, en un contexto de alta dolarización informal y dependencia de flujos externos como remesas e IED.

Palabras clave: Política cambiaria, estabilidad macroeconómica, intermediación financiera, inflación, inversión extranjera directa.

Índice

| | |
|---|----|
| 1. Introducción | 3 |
| 2. Antecedentes | 4 |
| 3. Planteamiento del Problema..... | 5 |
| 4. Justificación..... | 6 |
| 5. Objetivos | 7 |
| 5.1 Objetivo General..... | 7 |
| 5.2 Objetivos Específicos: | 7 |
| 6. Preguntas de investigación | 8 |
| 7. Limitaciones | 8 |
| 8. Contexto de la investigación | 9 |
| 9. Marco Teórico | 19 |
| 10. Diseño Metodológico | 20 |
| 10.1 Tipo de diseño mixto..... | 21 |
| 10.2 Tipo de investigación | 22 |
| 10.3 Población y Muestra | 22 |
| 10.4 Variables y categoría (operacionalización de variables)..... | 23 |
| 10.5 Técnicas, instrumentos y procedimiento de recolección de datos | 25 |
| 11. Análisis y discusión de resultados | 26 |
| 12. Conclusiones..... | 45 |
| 13. Recomendaciones | 46 |
| 14. Bibliografía..... | 47 |

Índice de tablas

| | |
|--|----|
| Tabla 1 Resumen Histórico de porcentaje en la paridad cambiaria..... | 15 |
| Tabla 2 Principales Indicadores Macroeconómicos 1990-1996 | 17 |
| Tabla 3 Técnicas, instrumentos y procedimiento de recolección de datos | 25 |

Indice de ilustraciones

| | |
|---|----|
| Ilustración 1 Espiral Inflacionaria | 16 |
|---|----|

Índice de figuras

| | |
|---|----|
| Figura 1 Serie de tiempo modelo de inflación 1 | 27 |
| Figura 2 Serie de tiempo Exportaciones Modelo 1 | 30 |
| Figura 3 Crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) | 33 |
| Figura 4 Inversión Extranjera directa (IED)..... | 34 |
| Figura 5 Cobertura de la reservas internacionales Brutas respecto a la base monetaria | 36 |
| Figura 6 Evolución de la RIB Y M0..... | 37 |
| Figura 7 Índice tipo de cambio efectivo real con EE. UU..... | 38 |
| Figura 8 Depósitos en dólares como porcentaje de los depósitos totales | 39 |
| Figura 9 Nivel educativo, género y edad promedio de los encuestados..... | 40 |
| Figura 10 Uso de la moneda nacional. Resultados de encuesta | 41 |
| Figura 11 Recepción de remesas. Resultados de encuesta | 42 |
| Figura 12 Frecuencia de recepción. Resultados de encuesta..... | 42 |
| Figura 13 Poder adquisitivo. Resultados de encuesta | 43 |
| Figura 14 Aceptación de política regulatoria. Resultados de encuesta..... | 44 |

1. Introducción

La política cambiaria de Nicaragua ha entrado en una fase decisiva a partir de 2024, con la implementación de una tasa de deslizamiento del córdoba respecto al dólar del 0%, lo que establece un tipo de cambio fijo para 2024 y 2025. Esta medida trascendental culmina un proceso histórico de reducción gradual del crawling peg un sistema de depreciación programada, que el país había utilizado como ancla nominal desde el final de la hiperinflación, buscando ahora la estabilidad máxima y la eliminación de la incertidumbre cambiaria para la población y el sector empresarial.

El objetivo central de este documento es analizar el impacto económico de la tasa cambiaria en la cuenta nacional de intermediación financiera en el periodo 2012-2025, teniendo como objetivos específicos Estudiar los diferentes tipos de regímenes cambiarios que han existido en Nicaragua, describir las implicaciones macroeconómicas y microeconómicas con una tasa 0% de deslizamiento del dólar sobre el córdoba, Formular un modelo econométrico para una proyección económica para el 2027.

Dicho estudio revelara el comportamiento económico en las exportaciones e importaciones dando resultados positivos o negativos sobre el impacto de mantener un deslizamiento 0% del córdoba frente al dólar.

Dicha investigación tendrá una metodología mixta, la cual tendrá base estadísticamente del BCN, Banco Mundial, Informe de los precios del consumidor (IPC), y índice de actividad mensual económica (IMAE). Se utilizará software de Microsoft Excel y programa Stata para las proyecciones 2025-202.

2. Antecedentes

Entre 1946 y 1978, Nicaragua mantuvo un tipo de cambio fijo, siendo un ancla nominal de aproximadamente 6 córdobas por dólar. Durante este periodo, la tasa de crecimiento real del PIB se situó en un 5.6% y la tasa de inflación alcanzó un 5.3%. Sin embargo, esta estabilidad enfrentó varios contratiempos en la década de 1970, especialmente con la caída del sistema de Bretton Woods, la crisis del petróleo en 1974 y problemas políticos internos hacia finales de la década (BCN, 2024)

En 1980, el gobierno de turno intentó continuar con una política cambiaria fija como ancla nominal. No obstante, la política fiscal de ese entonces no fue compatible con la política cambiaria, lo que llevó al colapso de este régimen cambiario. En ese año, el mercado negro de compraventa de divisas registró un promedio de 66 córdobas por dólar, cifra que llegó a 1,250 córdobas por dólar. Para 1990, el tipo de cambio promedio había aumentado a 709,000 córdobas por dólar, lo que provocó una hiperinflación en la década de los 80. (FMI, 2023)

En 1990, se intentó detener la hiperinflación mediante la introducción de la moneda "Córdoba oro," que planteaba un tipo de cambio fijo de un córdoba por dólar. Sin embargo, esta paridad no funcionó y el córdoba se devaluó a 5 por dólar en 1991. Esto tuvo consecuencias significativas sobre el tipo de cambio real, afectando el poder de compra de la moneda. A medida que aumentaban el gasto público y los salarios reales, se produjo una sobrevaluación de la moneda, lo que deterioró aún más la balanza comercial (Banco Mundial, 2023).

Para 1992, Nicaragua logró estabilizar los precios, con una inflación que se redujo al 5.3%. En 1993, se implementó un ajuste en el gasto público y el tipo de cambio nominal fue devaluado en un 20%, estableciendo una nueva paridad de 6 córdobas por dólar. Esto dio paso a un sistema de minidevaluaciones preanunciadas, conocido como "crawling peg" o tipo de cambio reptante, que comenzó con un 5% anual con el objetivo de estabilizar el tipo de cambio real. Posteriormente, en 1993, la tasa de devaluación se incrementó al 12%, aunque este aumento no fue efectivo (CEPAL 2023)

3. Planteamiento del Problema

Durante décadas, la economía nicaragüense ha operado bajo regímenes cambiarios controlados por el Banco Central de Nicaragua (BCN), orientados a estabilizar los precios y fortalecer la confianza en la moneda nacional. Desde 2024, el BCN implementó una modificación sustancial al establecer un tipo de cambio fijo (deslizamiento 0%) frente al dólar estadounidense. Esta política monetaria busca reforzar la estabilidad de precios y fortalecer la confianza en el córdoba, reduciendo la dolarización financiera y la incertidumbre cambiaria. Sin embargo, surge la pregunta central: ¿Ha sido efectivamente esta política de cambio fijo un instrumento útil para estabilizar los precios y consolidar la confianza en la moneda nacional? Este estudio responde a esa interrogante mediante análisis de datos secundarios oficiales (BCN, INIDE, FMI, Banco Mundial), aplicando estadística descriptiva, y econometría básica.

4. Justificación

El presente trabajo busca mediante el estudio de las diversas teorías y doctrinas económicas, dar explicación a la evolución de la tasa cambiaria con interés del 0% aplicada en Nicaragua en el periodo 2024. En este sentido se pretende vincular el acervo económico y el aporte brindado en el desarrollo de esta investigación.

Es por ello que, puede decirse que la decisión del Banco Central de Nicaragua (BCN) de implementar una tasa de deslizamiento del tipo de cambio en 0% representa un cambio trascendental en la política económica del país.

La política cambiaria es un aspecto crucial en el manejo de la economía de cualquier nación, especialmente en contextos de alta inflación y volatilidad. Comprender cómo esta nueva medida ha impactado la economía nicaragüense es esencial no solo para académicos, sino también para formuladores de políticas, empresarios y ciudadanos. Es por esta razón que desde la justificación metodológica, se aplicarán métodos de análisis y síntesis para conocer los diversos aspectos de las partes del problema.

La transición a un tipo de cambio fijo tiene implicaciones profundas tanto a nivel macroeconómico como microeconómico. Nos interesa explorar cómo afectará esta política a la intermediación financiera, las exportaciones e importaciones, y el comportamiento de los agentes económicos.

Como justificación práctica, este tema nos permitirá contribuir al entendimiento de los fundamentos económicos que justifican la implementación de esta política. Al investigar los antecedentes, las condiciones actuales y las proyecciones futuras, se podrá ofrecer un análisis más completo. Es por esta razón que se pone a disposición de la comunidad universitaria, docentes, investigadores y a todos aquellos usuarios que deseen darle continuidad y mayor profundidad al tema expuesto.

5. Objetivos

5.1 Objetivo General

- Analizar el comportamiento económico de la tasa de deslizamiento del dólar sobre el cordoba, para el periodo 2012 - 2026.

5.2 Objetivos Específicos:

- Describir los diferentes tipos de regímenes cambiarios que operan en una economía abierta.
- Identificar los regímenes cambiarios que han sido implementados en Nicaragua a lo largo del tiempo en análisis.
- Elaborar un modelo econométrico que permita realizar una proyección económica para el año 2026.

6. Preguntas de investigación

- ¿Qué tipo de régimen cambiario ha tenido Nicaragua en los pasados años?
- ¿Qué implicaciones tendrá una tasa 0% de deslizamiento en las actividades económicas del país?
- ¿Qué podría implicar el que cambie el panorama de la divisa del dólar en el país?

7. Limitaciones

Durante la investigación se presentaron limitaciones significativas dada la reciente implementación de esta política monetaria. La principal limitación radica en la ausencia de una serie temporal de datos macroeconómicos suficientemente extensa bajo el nuevo régimen ya que al ser una política instaurada a partir de 2024, el período de observación es extremadamente corto.

Esto impide el uso de modelos econométricos robustos que requieren grados de libertad temporales adecuados, tales como modelos de series de tiempo entre ellos ARIMA, GARCH, o modelos de Vectores Autorregresivos (VAR) que analizan la dinámica e interdependencias a largo plazo.

Otra dificultad presente fue el análisis de impacto a largo plazo y es que la falta de datos impide evaluar los efectos estructurales y persistentes sobre la inflación (y su convergencia con la inflación externa), la balanza comercial, las reservas internacionales netas (RIN) y el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB).

De igual forma la calibración de modelos estructurales y es que los modelos de equilibrio general estocástico dinámico (DSGE), o modelos de simulación de escenarios, tienen una restricción severa en su calibración o estimación bayesiana de los nuevos parámetros de política (la rigidez cambiaria y sus expectativas asociadas). La ausencia de datos de alta frecuencia o de un historial bajo este régimen obliga a recurrir a calibración basada en la teoría

Así mismo, el análisis de choques exógenos y es que no se puede aislar el efecto puro de la política cambiaria de otros choques exógenos simultáneos.

Por otra parte, debido a la ausencia de literatura académica de este tema en los últimos años desde que se implementó dicha política se recurrió a literatura teórica general sobre regímenes cambiarios, dolarización y antecedentes nacionales.

8. Contexto de la investigación

Al ser el tipo de cambio una variable económica clave, la determinación del sistema cambiario es relevante y debe estar vinculada, además de los objetivos y prioridades de política, con la eficiencia microeconómica y la estabilidad macroeconómica.

En el caso de los objetivos de la política cambiaria, la elección del régimen de tipo de cambio puede estar, condicionada a controlar la inflación, a disminuir la volatilidad del producto o a incrementar la competitividad de las exportaciones. (Avendaño, 2020)

El tipo de cambio fijo

En un régimen de tipo de cambio fijo, los bancos centrales compran y venden sus monedas a un precio fijado en alguna otra. Los principales países del mundo tuvieron tipos de cambio fijos desde el final de la II Guerra Mundial hasta 1973.

El Banco Central de Nicaragua tiene reservas internacionales –la mayor parte de esas reservas pertenecen a los depositantes de dólares en el sistema financiero legal, que llegan a la autoridad monetaria a través de la tasa de encaje efectiva y de la tasa de garantía de los depositantes, y al Fondo Monetario Internacional (FMI) con el saldo adeudado por el país a ese organismo multilateral-, pero el Banco Central realiza compras y ventas de divisas, en este caso dólares, lo que se denomina la intervención del Banco.

El grado de intervención de un banco central depende del saldo de la balanza de pagos. Dada la demanda y oferta del mercado, el banco central encargado de fijar el precio de la divisa tiene que satisfacer el exceso de demanda o absorber el exceso de oferta.

El nivel de intervención puede perseguir el objetivo de contrarrestar sólo las fluctuaciones a corto plazo y comprar o vender divisas para mantener los mercados en orden.

La intervención también puede tratar de impedir que un tipo de cambio sobrevalorado se deprecie o que un tipo de cambio infravalorado se aprecie.

Por consiguiente, un banco central interviene para influir en el tipo de cambio por varias razones, a saber:

- La creencia de que muchos flujos de capital representan expectativas inestables y que las variaciones provocadas de los tipos de cambio alteran innecesariamente la producción interna de bienes y servicios.
- El intento del banco central de alterar el tipo de cambio para influir en los flujos comerciales.
- La influencia del tipo de cambio en la tasa de inflación local. El banco central interviene a veces en el mercado de divisas para impedir que el tipo de cambio se deprecie, con el fin de impedir que suban los precios locales de los bienes y servicios importados y contribuir a la reducción de la tasa de inflación.

Para valorar la eficacia de la intervención, es necesario distinguir entre la intervención esterilizada y la intervención no esterilizada.

La intervención esterilizada ocurre cuando un banco central compra divisas emitiendo dinero nacional y anula el aumento de la emisión con la venta de títulos valores del banco, en las denominadas operaciones de mercado abierto. En este caso, la oferta de dinero no varía.

La intervención no esterilizada ocurre cuando la cantidad de dinero aumenta en el mismo monto de la compra de divisas realizada por el banco central y, por lo tanto, se afecta al tipo de cambio.

En todo caso, si el banco central tiene suficientes reservas internacionales, podrá continuar interviniendo en los mercados de divisas para mantener el tipo de cambio fijo, pero si el país incurre en continuos déficits se quedará sin reserva de divisas y el banco central no podrá continuar interviniendo y es muy probable que devalúe la moneda.

En la nación de Nicaragua en los años 1946 a 1978 existió un tipo de cambio fijo que era siete córdobas por uno era como un ancla nominal. Para los años 1960 hasta 1978 la tasa de crecimiento real del PIB se mantuvo en 5.6 y la tasa de inflación estuvo en un 5,3 por ciento,

pero esta estabilidad tuvo sus contratiempos para la década de 1970 con la caída de Bretton Woods, en 1974 la crisis del petróleo y los problemas políticos internos a finales de la década.

Para el año 1980 el gobierno de turno quiso continuar con una política cambiaria fija como ancla nominal, la política fiscal de ese entonces no fue tan amigable con la política cambiaria por lo que colapso ese sistema de régimen cambiario. En ese año el mercado negro de compraventa de divisas fue con el promedio de 66 córdobas por un dólar luego llegó a 1,250 córdobas por un dólar, luego para 1990 el tipo de cambio promedio 709,000 córdobas por un dólar, esta política cambiaria llegó a provocar una hiperinflación en la década de los 80.

En 1990 la hiperinflación se trató de detener con la introducción de la moneda Córdoba oro, el cual era un tipo de cambio fijo un Córdoba por un dólar, pero la paridad de este régimen cambiario no funcionó y el Córdoba en 1991 se devaluó a 5 por un dólar, esto provocó consecuencias sobre el tipo de cambio real (es el poder de compra de una divisa en relación con otra divisa), lo que pasó que cuando aumentó el gasto público y los salarios reales se establecieron provocaron una sobre devaluación de la moneda, lo cual a la vez deterioró la balanza comercial.

El tipo de cambio fijo estuvo vigente en Nicaragua hasta el 9 de enero de 1993. Desde que surgió el córdoba «oro» hasta el 9 de enero de 1993, el tipo de cambio nominal (o en precios corrientes) fungió como el «ancla» de los precios, pero el efecto negativo de este régimen cambiario fue una caída de las reservas internacionales netas del Banco Central de Nicaragua, desde US\$110 millones en diciembre de 1991 a US\$5 millones en diciembre de 1993 y, además, al tener Nicaragua una inflación superior a la de sus socios comerciales, hubo una pérdida continua de competitividad de los bienes nicaragüenses.

Un tipo de cambio fijo es excelente ancla de los precios al consumidor, o sea es una garantía para frenar la inflación. Pero la reducción de la inflación se consigue por la disminución continua de la competitividad, la cual provoca una crisis de divisas. Al final, hay que frenar la inflación por medio de la política monetaria y la política fiscal. La política cambiaria es un instrumento complementario, a veces muy valioso, pero no puede hacer la mayor parte de la labor de desinflación.

El tipo de cambio deslizante o reptante

Para el año 1992 se logró estabilizar los precios llegando la inflación a 5.3, en 1993 se creó un ajuste en el gasto público, el tipo de cambio nominal (es la cantidad de unidades de moneda extranjeras que podemos obtener, con la unidad de moneda local) fue devaluado en un 20 por ciento quedando la paridad en 6 córdobas por un dólar.

De consiguiente se llevó consigo un sistema de mini devaluaciones preanunciadas conocidas como crawling-peg o tipo de cambio reptante, esta cuando inicio fue un 5% anual lo que ayudaría a que el tipo de cambio real pudiera tener estabilidad, luego en 1993 la tasa de devaluación se incrementó en un 12 por ciento este incremento no fue efectivo sobre la inflación más bien tuvo un mayor déficit público lo que estaba provocando perdidas en las reservas internacionales

No obstante, en noviembre de ese año, debido al excesivo déficit fiscal y las presiones internas por financiar un mayor gasto público, el tipo de cambio se devaluó en 20 por ciento para luego, a partir de este punto, ajustarse la tasa de minidevaluación en 7 puntos porcentuales quedando una nueva tasa del 12 por ciento (Reyes, 1999). En este contexto la inflación interanual promedio 12 meses se redujo en cerca de 4 puntos porcentuales con respecto al mismo indicador previo al evento de reducción del deslizamiento. Entre los años 1994 a 1996 los déficits fiscales, junto con riesgos coyunturales, mantuvieron un papel importante al evitar la realización de mayores reducciones en la tasa de minidevaluación (Conrado & Rojas, 2003).

El tipo de cambio deslizante o reptante, o el tipo de cambio fijo con un deslizamiento preanunciado, tiene como objetivo fijar el tipo de cambio real (o en precios constantes), al buscar la minimización del diferencial entre la tasa de inflación local y la tasa de inflación internacional. Es una política cambiaria de corto plazo, pero en Nicaragua persiste en el largo plazo y no promueve el esfuerzo exportador doméstico del país.

La política de fijación reptante del tipo de cambio implica que el tipo de cambio se deprecia a una tasa aproximadamente igual a la diferencia entre la inflación del país y la de sus socios comerciales. Como se mencionó anteriormente, el objetivo es mantener constante el tipo de cambio real.

Este régimen cambiario surgió en Nicaragua el 10 de enero de 1993, con una tasa anual de 5% y el 10 de noviembre de 1993, esa tasa anual se elevó a 12%. El 11 de julio de 1999, día del Partido Liberal, esa tasa anual se redujo a 9% y el 1 de noviembre de 1999, la tasa anual se redujo a 6%. El 1 de enero de 2004, la tasa anual se redujo a 5%, que se mantuvo hasta 2023.

El tipo de cambio flexible

De acuerdo con el Memorándum de Políticas Financieras y Económicas del 19 de agosto de 1999, el FMI programó para inicios del año de 2000 la introducción de una banda cambiaria en la economía nacional, pero no fue posible establecerla por el insuficiente ajuste fiscal, las cuantiosas pérdidas del Banco Central de Nicaragua y las escasas reservas internacionales netas.

En un sistema de fluctuación limpia, y con la ortodoxia en la mano, o sea en teoría, el banco central se mantiene al margen y el tipo de cambio es determinado libremente en el mercado de la divisa y, por lo tanto, las transacciones oficiales de reservas son nulas y el saldo de la balanza de pagos es igual a cero: los tipos de cambio se ajustan para que la suma algebraica del saldo en cuenta corriente y el saldo en cuenta de capital sea cero.

En la práctica, lo que se observa es un sistema de fluctuación sucia, o sea dirigida a través de la intervención del banco central para comprar y vender divisas e influir en el tipo de cambio y, por lo tanto, las transacciones oficiales de divisas no son nulas.

Aunque en Nicaragua nunca se ha establecido un sistema de banda cambiaria, mucho menos un régimen de tipo de cambio flotante cabe agregar que el modelo de Krugman (1988) muestra cómo la adopción de una zona objetivo tiene un efecto estabilizador sobre el tipo de cambio respecto a un régimen de libre flotación, aun cuando la intervención del banco central no se produzca en forma efectiva. De hecho, bajo expectativas racionales, la sola creencia de que el banco central intervendrá cuando la cotización alcance los límites de la banda, puede revertir la tendencia del tipo de cambio.

El modelo de banda cambiaria desarrollado por Krugman descansa sobre dos supuestos básicos: la banda es perfectamente creíble: los agentes económicos confían en que las autoridades mantendrán el tipo de cambio al interior de la banda.

La banda se defiende mediante intervenciones marginales: esto es, las autoridades cambiarias intervienen únicamente cuando el tipo de cambio observado se aproxima a uno de los extremos.

Estas características permiten que el tipo de cambio al interior de la banda tenga un comportamiento en forma de S, siendo tangente a los límites de la banda donde se espera una reversión de la tendencia. Esto sugiere que a medida que el tipo de cambio se aproxima al límite superior (inferior) la probabilidad de una intervención del Banco Central es mayor. La apreciación (depreciación) esperada gracias a la credibilidad de la banda sitúa el tipo de cambio en un nivel inferior (superior) al determinado por los fundamentos (efecto Honeymoon).

El cumplimiento de las propiedades del sistema de bandas dependerá, básicamente, de la credibilidad de los agentes económicos en el compromiso cambiario. Si la banda no es totalmente creíble, el comportamiento de las tasas de interés ya no seguirá el sencillo razonamiento según el cual tipos de cambio relativamente altos se asocian con reducidos diferenciales de interés. De hecho, si en un determinado momento el tipo de cambio se ubica en el techo de la banda y las expectativas son de realineación, las tasas de interés podrían, más bien, mostrar una tendencia alcista con el propósito de restablecer la condición de arbitraje. Es importante hacer notar que, en ausencia de credibilidad, a menor amplitud de banda, mayores serán las pérdidas de reservas internacionales ante choques en la demanda de dólares, así como también será mayor el esfuerzo estabilizador de la tasa de interés (Alberto Reynoso, 1995)

Tabla 1

Resumen Histórico de porcentaje en la paridad cambiaria

| Periodo | Porcentaje |
|------------------------|-------------------|
| 1993 a julio 1999 | 12% |
| Julio a noviembre 1999 | 9% |
| Noviembre 1999 a 2004 | 6% |
| 2004-2019 | 5% |
| Octubre 2019 | 3% |
| Noviembre 2020 | 2% |
| Enero 2023 | 1% |
| Agosto 2023 | 0% |

Nota. En la tabla número 1 se muestra los diferentes porcentajes o tasa de interés que tuvo la política cambiaria en Nicaragua a partir de los años 1993 hasta 20224 el cual se redujo a un 0%, esta fuente es basada en datos de elaboración propia basada en datos del BCN.

La tasa 0 %anunciada en agosto del 2023 por el BCN de Nicaragua tendría valides a partir de enero del año 2024. En concordancia con lo anterior necesitamos conocer los diferentes planes que ha impulsado el estado nicaragüense para frenar la inflación y la devaluación rápida de la moneda córdobas, por ende, se debe conocer un plan que se introdujo en el año 1990 y el cual fue un fracaso.

Plan Mayorga

Este plan da inicio en el abril del año 1990, su principal objetivo era frenar la inflación mediante una política monetaria restrictiva y por consiguiente una fuerte reducción en el gasto público. Este mismo comenzó con una reducción de tarifas en las importaciones (M) y el del impuesto selectivo de consumo (ISC), por otra parte se implementó una política cambiaria la cual uniría la tasa de cambio con el mercado libre mediante las devaluaciones semanales, unos meses después en julio para especificar de ese mismo año se introdujo el córdoba oro esta sería una unidad de cuenta, con la finalidad de establecer los precios pero siempre y cuando existieran suficientes reservas intencionales (RIB) dentro del régimen cambiario y lograr mantener la paridad del córdoba con el dólar.

Estos ajustes no lograron su objetivo, la inflación tuvo un descontrol lo que provocó un aumento descomunal en los precios y la circulación del dinero aumentando significativamente, lo que aceleró más la devaluación del córdoba, el que la economía tuviera en ese año precios dolarizados hizo una espiral devaluación inflación.

Ilustración 1

Espiral inflacionaria



Nota. En la imagen número 1 se muestra la espiral inflacionaria la cual es un fenómeno económico que provoca una serie de concatenaciones de incrementos en los precios de los factores productivos que afectan a los índices de precios y a los salarios, generando una espiral de la que es muy difícil salir, esta imagen fue elaborada por (Arias, 2020)

De acuerdo con la imagen anterior en Nicaragua para los años 90 provocó el Plan Mayorga una crisis de liquidez que produjo una recesión que no controlaría la espiral inflacionaria, para ese mismo año la inflación alcanzó el 13,490% (Ver tabla 2) se redujo el producto interno bruto en 0.1% y el desempleo casi el 44.6% de la población activa (BCN , 2021)

Tabla 2

Principales Indicadores Macroeconómicos 1990-1996

| Periodo | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| - Sector Interno | | | | | | | |
| Tasa de Crecimiento del PIB en % | -0.1 | -0.2 | 0.4 | -4 | 3.3 | 5.9 | 6.3 |
| Inflación | 13,490.25 | 865.64 | 3.51 | 19.5 | 12.4 | 11.11 | 12.1 |
| - Sector Externo U\$ | | | | | | | |
| Exportaciones | 330.6 | 280.1 | 226 | 287.1 | 375.9 | 545 | 595.2 |
| Importaciones | 572.6 | 668.6 | 799.3 | 688 | 804.4 | 929.5 | 1,121.70 |
| Balanza Comercial | -241.7 | -388.5 | -573.3 | -400.9 | -428.5 | -384.5 | -526.5 |
| Deuda Pública Externa PIB en % | 706.5 | 642.7 | 602 | 625.6 | 393 | 321.1 | 183.5 |

Nota. En la tabla 2 se presenta una serie de tiempo con los principales indicadores macroeconómicos del país durante el periodo 1990- esta fuente es basada en datos de elaboración propia basada en datos del BCN 1960-2020.

En vista de la tabla 2 el Plan Mayorga fue un fracaso por dos cosas fundamentales:

- La escasa reacción de los empresarios.
- El atraso de las ayudas de los desembolsos de EUA.

Estos puntos no permitieron la estabilidad cambiaria lo cual serviría para la estabilidad de los precios, como consecuencia las devaluaciones aumentaron la inflación, las restricciones fiscales y monetarias produjeron más recesión (Solarte, 2015).

Plan Lacayo

Este nuevo plan pondría un fin a la hiperinflación que se produjo producto de lo antes ya mencionado, en marzo se devaluó el córdoba en un 400% lo cual llevó a un incremento de los precios en un 300%, este mismo introdujo el córdoba oro reemplazando el córdoba nuevo como sistema de unidad de cambio. En abril la inflación llegó al 20% lo cual redujo de manera sorprendente el cambio que venía arrastrando el espiral inflacionario del 1990.

Este plan dolarizaba los precios internos y congelo la tasa cambiaria lo cual era un ancla nominal. luego en el mismo año 1991 se firmó un acuerdo Stand By con el fondo monetario internacional, este era con el fin de reducir el estado como eje principal el ejército nacional, contario a eso incrementar el ISC y simplificar el impuesto de la renta e incrementar las reservas internacionales netas (RIN).

Ante lo expuesto la política cambiaria redujo la inflación, para ese año se recibió la ayuda externa de los EUA en ese momento fue de 884,5 millones en donaciones (51.2% en PIB) 604.5 millones en créditos. Por consiguiente, este plan respaldo \$717 millones para financiar las importaciones y el déficit fiscal y aumentar las RIB.

Al mismo tiempo el gobierno de aquella época dio por terminada la estabilización de los precios e inició la reactivación en la economía. Pero en ese mismo año lo que se produjo fue la salida de capital hacia el extranjero lo cual no hubo incremento en las inversiones, para cuando el córdoba oro empezaba a agarrar auge la propiedad privada, la mala infraestructura y la fragilidad era tema de esa época, lo cual todo el Plan Lacayo fue opacado por la recesión económica por ende la balanza comercial aumento un 70% y el desempleo más del 53% de la población activa dando inicios a bajos salarios, deterioro en el sector salud y educación, hubo aumento de pobreza.

Luego de haber conocido la historia de 33 años de sistema cambiarios en nicaragua, se necesita conocer el impacto que tendrá el nuevo sistema de deslizamiento 0% de dólar sobre el córdoba.

9. Marco Teórico

La tasa de deslizamiento del córdoba frente al dólar constituye un instrumento clave dentro de la política cambiaria implementada por el Banco Central de Nicaragua (BCN). Según (Saballos, 2001), este mecanismo, también denominado de “minidevaluaciones diarias preanunciadas”, consiste en ajustar gradualmente el tipo de cambio nominal mediante un porcentaje diario conocido como tasa de deslizamiento, con el objetivo de reducir la volatilidad cambiaria y preservar la estabilidad macroeconómica.

Según (Avendaño, 2020) quien desarrolla una investigación relacionada con el tema de estudio de la tasa de deslizamiento del dólar sobre el córdoba 0% responde a la cuestión de cuánto se sobrevalora el Córdoba, sus consecuencias y la manera de solucionar este problema en una economía abierta y altamente dolarizada de forma no oficial, como lo está Nicaragua. Estudia variables como los principios que establecen el tipo de cambio real a largo plazo o de equilibrio, así como las variables de políticas macroeconómicas que impactan el tipo de cambio real registrado o a corto plazo.

Se calcula, además, la magnitud del término de ajuste parcial entre el tipo de cambio de equilibrio y el tipo de cambio observado con un retraso de 12 meses, que contribuye a establecer la rapidez de modificación o ajuste del tipo de cambio real. Los resultados del modelo ayudan a medir La sobrevaluación del córdoba, que no es otra cosa que la diferencia entre el tipo de cambio observado o del tipo de cambio a largo plazo.

La solución a este problema no se responde con la devaluación nominal, simplemente porque la política cambiaria en Nicaragua no es eficaz porque la devaluación nominal no se traduce en una mejoría del tipo de cambio real, considerando la existencia de una amplia variedad de métodos de indexación de precios en relación con en función de la cláusula de preservación del valor que existe en el sistema financiero de la nación. Así mismo, señala que la adopción de este régimen en 1993 permitió al país transitar desde un sistema de devaluaciones discrecionales hacia un esquema predecible, favoreciendo la credibilidad de la política económica y limitando presiones inflacionarias.

El Banco Central de (BCN , 2021) documenta que la tasa de deslizamiento ha experimentado ajustes periódicos conforme a las condiciones macroeconómicas: inicialmente se estableció en 12 % anual, reducida a 5 % durante la década de 2000, posteriormente a 3 % en 2019 y a

2 % en 2020. En 2023 la tasa fue de 1 % anual y, a partir de 2024, se decidió suspender el deslizamiento, manteniendo un tipo de cambio estable. Este cambio estructural refleja la necesidad de coordinar la política fiscal y monetaria para evitar presiones sobre la inflación y la balanza de pagos.

Diversos autores han analizado los efectos del deslizamiento sobre variables macroeconómicas. Según el (BCN , 2021), el régimen ha contribuido a mantener la estabilidad de precios, reducir la volatilidad cambiaria y fortalecer las reservas internacionales. (Saballos, 2001) y (Palacios, 2024) destacan que la tasa de deslizamiento también constituye un instrumento de política monetaria indirecta, ya que influye en las expectativas de inflación y en el comportamiento del crédito y la liquidez. En este sentido, el mecanismo no solo regula la paridad nominal, sino que también actúa sobre variables reales de la economía, como la inflación, la inversión y el crecimiento económico.

10. Diseño Metodológico

Esta investigación se basará en la actividad económica intermediación financiera la cual recopilará datos del 2018 al 2025 realizando una proyección del último trimestre del 2025 al 2027 para el análisis del tipo de cambio con una tasa 0% la cual entro en vigor a partir del 2024. Dicho estudio revelara el comportamiento económico en las exportaciones e importaciones dando resultados positivos o negativos sobre el impacto de mantener un deslizamiento 0% del córdoba frente al dólar.

Este estudio tiene una metodología mixta, la cual tendrá base estadísticamente del BCN, Banco Mundial, informe de los precios del consumidor (IPC) e índice de actividad mensual económica (IMAE). Se utilizará software de Microsoft Excel y programa Stata para las proyecciones 2025-2026.

La estructura de puntos a resaltar en esta investigación es:

- Reseña histórica.
- Tipo de cambio
- Exportaciones y su tasa cambiarla.
- Proyecciones económicas 2025-2026.

- Resultados.

Cabe señalar que este análisis tendrá una encuesta donde se verán la participación de la población en cuanto a que tipo de moneda le da más uso en el país si la nacional o extranjera.

10.1 Tipo de diseño mixto

Se optó por un diseño mixto secuencial explicativo, el cual se estructuró en dos fases complementarias. En la primera fase, de carácter cuantitativo, se elaboró un modelo econométrico para analizar del tipo de cambio con una tasa 0% en los próximos dos años fundamentado en la revisión de literatura científica especializada. Esta etapa permitió identificar las variables centrales del estudio, así como establecer relaciones hipotéticas sustentadas en teorías y evidencias previas.

En la segunda fase, se procedió a la aplicación de una encuesta dirigida a la población seleccionada, con el propósito de contrastar y reforzar los hallazgos derivados tanto del modelo econométrico como de los antecedentes documentales. Los datos obtenidos en esta etapa permitieron ampliar la comprensión del fenómeno desde una perspectiva práctica y empírica, incorporando la percepción directa de los participantes. La integración de ambas fases aseguró una visión más robusta y profunda del objeto de estudio, al conjugar el rigor analítico del enfoque cuantitativo con la riqueza interpretativa del enfoque empírico, favoreciendo así la validez y pertinencia de las conclusiones alcanzadas.

10.2 Tipo de investigación

La presente investigación se enmarca en un diseño mixto, de alcance descriptivo-explicativo, no experimental y longitudinal.

Se adopta un enfoque mixto porque se integran técnicas tanto cualitativas como cuantitativas. En la dimensión cualitativa, se realiza una revisión documental y un análisis interpretativo de los diferentes regímenes cambiarios que han existido en Nicaragua, lo cual permite comprender el contexto histórico e institucional de la política monetaria y cambiaria del país. En la dimensión cuantitativa, se construye un modelo econométrico con base en datos macroeconómicos, lo que posibilita medir las relaciones entre variables y generar proyecciones para el año 2025-2026.

En cuanto al alcance, la investigación es descriptiva, dado que expone y organiza de manera sistemática la evolución de los regímenes cambiarios; y a la vez explicativa, porque busca determinar las implicaciones macroeconómicas y microeconómicas derivadas del deslizamiento cero del dólar frente al córdoba, identificando relaciones de causalidad en el comportamiento económico.

El diseño es no experimental, puesto que no existe manipulación de variables por parte de los investigadores, sino un análisis de datos secundarios y proyecciones estadísticas. Asimismo, es longitudinal, ya que se estudia un periodo de tiempo definido (2020–2025), lo cual permite identificar cambios, tendencias y patrones en la política cambiaria y sus efectos sobre la intermediación financiera.

La integración de ambas fases —cualitativa y cuantitativa— fortalece la validez de los resultados, otorgando una visión más amplia y profunda del fenómeno estudiado, en coherencia con los principios de la investigación mixta secuencial explicativa.

10.3 Población y Muestra

La población objeto de estudio está constituida por los habitantes jóvenes-adultos de Nicaragua, quienes realizan transacciones económicas utilizando la moneda nacional (córdoba) y/o moneda extranjera (dólar estadounidense). Se consideró relevante incluir a individuos de distintos rangos de edad, género, ocupación y nivel educativo, con el fin de capturar de manera representativa los patrones de uso de las monedas en el país. La selección

de esta población responde a la necesidad de obtener información directa y actualizada sobre la preferencia y frecuencia de uso de cada tipo de moneda, complementando los hallazgos derivados del análisis documental y del modelo econométrico propuesto.

Dado que la población total es amplia y heterogénea, se definió una muestra no probabilística por conveniencia, compuesta por 60 participantes, quienes respondieron la encuesta diseñada para este estudio. Este tamaño de muestra permite alcanzar un nivel adecuado de confiabilidad y representatividad dentro de los recursos disponibles, asegurando la diversidad de perfiles en términos de edad, género, ocupación y nivel educativo. La muestra se distribuyó proporcionalmente entre distintas regiones del país, siempre que fue posible, con el objetivo de reflejar las tendencias generales de la población en cuanto al uso de la moneda nacional y extranjera.

La aplicación de la encuesta permitió recopilar datos primarios directamente de los participantes, los cuales fueron analizados de manera cuantitativa para determinar la frecuencia y preferencia de uso de cada tipo de moneda, así como su relación con variables demográficas y socioeconómicas. Esta información complementa la fase cuantitativa del modelo econométrico y fortalece la validez de los resultados de la investigación en su conjunto.

10.4 Variables y categoría (operacionalización de variables)

Para que la economía de un país se pueda predecir para los años subsiguientes se necesita de un modelo econométrico, por lo cual en este estudio de caso existen muestras basadas en datos de tres variables que influyen en los que denominamos bases monetarias tales como:

- Base monetaria (M0).
- Reservas Internacionales Brutas (RIB).
- Depósitos Moneda Extranjera (M3).
- Inversión Extranjera Directa (IED).

Por consiguiente, tenemos una variable dependiente y tres variables independientes las cuales nos darán un pronóstico mediante una fórmula econométrica multicolinealidad.

$$Y_i = \beta_0 + \beta_1 X_{i1} + \beta_2 X_{i2} + \beta_3 X_{i3} + u_i$$

Lo cual:

Y_i = es la variable dependiente, en este estudio de caso es la **M0**.

β_0 = Intercepto o constante es decir cuando el valor es cero.

β_1 , β_2 , β_3 = Coeficiente de variación de Y cuando hay un cambio unitario en X.

X_{i1} , X_{i2} , X_{i3} = Variable independiente o explicativa, en este estudio caso son las **RIB, M3 y IED**.

u_i = Es un término del error, que el modelo no capta para comprender variación.

10.5 Técnicas, instrumentos y procedimiento de recolección de datos

La investigación se basa en fuentes secundarias como la recopilación de informes y estadísticas, a su vez la fuente primaria se basó en una encuesta para la población y de esa manera poder determinar inclusiones internas.

Tabla 3

Técnicas, instrumentos y procedimiento de recolección de datos

| Método | Técnicas | Procedimiento |
|---------------|---------------------------------|---|
| Cuantitativo | Análisis de revisión documental | La recopilación y análisis se basó en series temporales de datos macroeconómicos en la actividad económica de la intermediación financiera periodo 2012-2025. |
| | Modelo Econométrico | La construcción del modelo econométrico se realizó a partir de las variables como: Reservas internacionales brutas, depósito de monedas y la inversión extranjera directa y de estas formas poder realizar proyecciones del 2025 al 2026. |
| Cualitativo | Encuesta | Se realizó una encuesta hacia la población para encontrar la relación entre los hallazgos cuantitativo de forma directa sobre la preferencia del uso de la moneda dólar sobre la moneda córdoba. |
| | Análisis documental | Mediante la documentación se realizó un análisis de los diferentes tipos de regímenes cambiarios en el país para de esta manera poder entender la política cambiaria en Nicaragua. |

Nota. Se identifica las diferentes técnicas utilizadas en la investigación demostrando de esta forma que la metodología es mixta.

11. Análisis y discusión de resultados

Descripción del modelo

| ID de modelo | INFLACION | Modelo_1 | Tipo de modelo |
|--------------|-----------|----------|----------------|
| | | | ARIMA(0,0,0) |

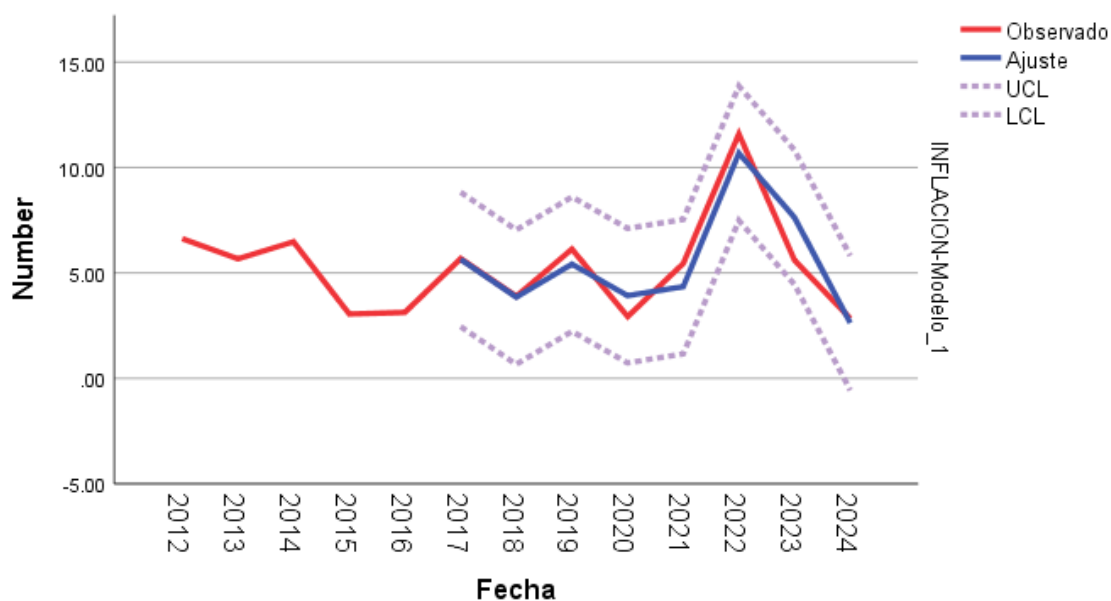
Ajuste del modelo

| Estadístico de ajuste | Media | SE | Mínimo | Máximo | Percentil | | | | | | |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | | | | 5 | 10 | 25 | 50 | 75 | 90 | 95 |
| R cuadrado estacionaria | .857 | .857 | .857 | .857 | .857 | .857 | .857 | .857 | .857 | .857 | .857 |
| R cuadrado | .857 | .857 | .857 | .857 | .857 | .857 | .857 | .857 | .857 | .857 | .857 |
| RMSE | 1.240 | 1.240 | 1.240 | 1.240 | 1.240 | 1.240 | 1.240 | 1.240 | 1.240 | 1.240 | 1.240 |
| MAPE | 14.864 | 14.864 | 14.864 | 14.864 | 14.864 | 14.864 | 14.864 | 14.864 | 14.864 | 14.864 | 14.864 |
| MaxAPE | 36.155 | 36.155 | 36.155 | 36.155 | 36.155 | 36.155 | 36.155 | 36.155 | 36.155 | 36.155 | 36.155 |
| MAE | .754 | .754 | .754 | .754 | .754 | .754 | .754 | .754 | .754 | .754 | .754 |
| MaxAE | 2.025 | 2.025 | 2.025 | 2.025 | 2.025 | 2.025 | 2.025 | 2.025 | 2.025 | 2.025 | 2.025 |
| BIC normalizado | 1.210 | 1.210 | 1.210 | 1.210 | 1.210 | 1.210 | 1.210 | 1.210 | 1.210 | 1.210 | 1.210 |

| Estadísticos del modelo | | | | | | | |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------|-----------------|----|------|----------------------------|
| Modelo | Número de predictores | Estadísticos de ajuste del modelo | | Ljung-Box Q(18) | | | Número de valores atípicos |
| | | R cuadrado-estacionaria | R cuadrado | Estadísticos | DF | Sig. | |
| INFLACION-Modelo_1 | 1 | 0.857 | 0.857 | . | 0 | . | 0 |

Figura 1

Serie de tiempo modelo de inflación 1



Valor estadístico R cuadrado-estacionaria 0.857 indica una buena proporción de la varianza total de la serie de tiempo (una vez que se ha estacionarizado, si fuera necesario) que es explicada por el modelo. Un valor cercano a 1 es deseable. R Cuadrado 0.857\$ mide la bondad de ajuste, al igual que el R cuadrado-estacionaria.

RMSE (Error Cuadrático Medio) 1.240 es la desviación estándar de los residuos (la diferencia entre los valores observados y ajustados). Cuanto más cerca de 0, mejor.

MAPE (Error Porcentual Absoluto Medio) 14.864 es el error promedio de la previsión expresado como un porcentaje. Indica que la previsión del modelo se desvía en promedio un \$14.864 de los valores observados.

MaxAPE (Máximo Error Porcentual Absoluto) 36.155 siendo el mayor error de previsión en términos porcentuales.

MAE (Error Absoluto Medio) 0.754 se denomina el error promedio de previsión en las unidades originales. Cuanto más cerca de 0, mejor.

MaxAE (Máximo Error Absoluto) 2.025 es el mayor error de previsión en las unidades originales.

BIC Normalizado 1.210 siendo el Criterio de Información Bayesiano (BIC), penaliza modelos con más parámetros. Valores menores indican un mejor modelo.

Descripción del modelo

| | | Tipo de modelo |
|--------------|------------------------|----------------|
| ID de modelo | EXPORTACIONES Modelo_1 | Brown |

Ajuste del modelo

| Estadístico de ajuste | Media | SE | Mínimo | Máximo | Percentil | | | | | | | |
|-------------------------|---------|----|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | | | | 5 | 10 | 25 | 50 | 75 | 90 | 95 | |
| R cuadrado estacionaria | .398 | . | .398 | .398 | .398 | .398 | .398 | .398 | .398 | .398 | .398 | .398 |
| R cuadrado | .845 | . | .845 | .845 | .845 | .845 | .845 | .845 | .845 | .845 | .845 | .845 |
| RMSE | 262.914 | . | 262.914 | 262.914 | 262.914 | 262.914 | 262.914 | 262.914 | 262.914 | 262.914 | 262.914 | 262.914 |
| MAPE | 7.168 | . | 7.168 | 7.168 | 7.168 | 7.168 | 7.168 | 7.168 | 7.168 | 7.168 | 7.168 | 7.168 |
| MaxAPE | 16.539 | . | 16.539 | 16.539 | 16.539 | 16.539 | 16.539 | 16.539 | 16.539 | 16.539 | 16.539 | 16.539 |
| MAE | 209.657 | . | 209.657 | 209.657 | 209.657 | 209.657 | 209.657 | 209.657 | 209.657 | 209.657 | 209.657 | 209.657 |
| MaxAE | 569.287 | . | 569.287 | 569.287 | 569.287 | 569.287 | 569.287 | 569.287 | 569.287 | 569.287 | 569.287 | 569.287 |
| BIC normalizado | 11.341 | . | 11.341 | 11.341 | 11.341 | 11.341 | 11.341 | 11.341 | 11.341 | 11.341 | 11.341 | 11.341 |

Las estadísticas de ajuste (Ajuste del modelo) indican qué tan bien el modelo se ajusta a los datos históricos:

R Cuadrado Estacionaria: 0.398. Este valor, aunque no es muy alto, indica que el modelo logra explicar cerca del 40% de la varianza en la serie de tiempo (después de eliminar la tendencia o estacionalidad).

R Cuadrado: 0.845. Este es un valor **muy alto**, lo que sugiere que el modelo explica aproximadamente el 84.5% de la variabilidad total en los datos de las exportaciones. Esto implica un **ajuste fuerte** a los datos observados.

RMSE (Raíz del Error Cuadrático Medio): 262.914. Esta es la desviación estándar de los residuos (errores de pronóstico) y está en la misma unidad que la variable predicha (EXPORTACIONES).

MAPE (Error Porcentual Absoluto Medio): 7.168. Un MAPE del 7.168% se considera **muy bueno** para la mayoría de los pronósticos económicos, ya que el error promedio es menor al 10%.

MaxAPE (Error Porcentual Absoluto Máximo): 16.539. El peor error porcentual en el período histórico es del 16.539%.

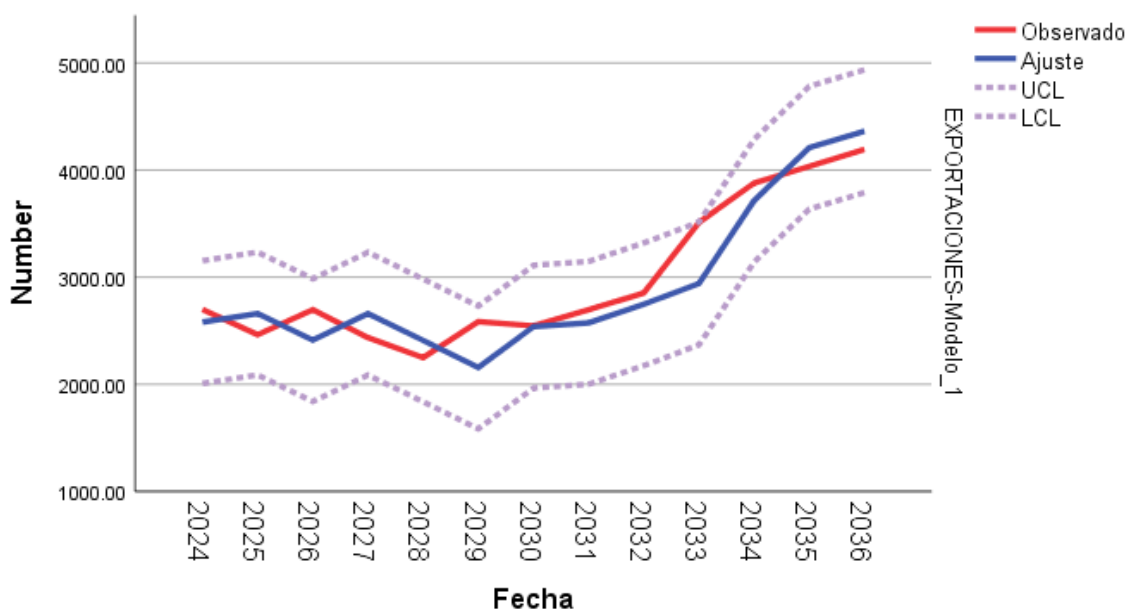
MAE (Error Absoluto Medio): 209.657. Es el error promedio en las unidades de la variable.

MaxAE (Error Absoluto Máximo): 569.287. Este valor indica el error más grande en términos absolutos en el período histórico.

BIC Normalizado (Criterio de Información Bayesiano): 11.341. Este estadístico es utilizado para la selección de modelos; valores más bajos generalmente indican un mejor modelo, castigando la complejidad.

Figura 2

Serie de tiempo Exportaciones Modelo 1



El gráfico de series de tiempo compara el valor **Observado** (línea roja) con el **Ajuste** del modelo (línea azul) y muestra el pronóstico hasta 2026.

Ajuste Histórico (2024): Se puede observar que el ajuste (línea azul) sigue de cerca a los datos observados (línea roja) en el período inicial, lo cual es consistente con el alto valor de R^2 0.845. Esto confirma la buena capacidad del modelo para replicar el patrón histórico.

Pronóstico (2025-2026):

La tendencia general proyectada para las exportaciones es creciente, aunque con un ritmo variable.

La línea de ajuste (azul) se mantiene dentro de los límites de confianza (UCL y LCL, líneas punteadas moradas) a lo largo del período.

Existe una divergencia notable en los últimos años del pronóstico (2024-2026), donde el Límite de Confianza Superior (UCL) y el Límite de Confianza Inferior (LCL) se amplían significativamente. Esta ampliación de la banda de confianza es típica en pronósticos de largo

plazo y refleja la creciente incertidumbre a medida que nos alejamos del período de datos históricos.

El modelo proyecta que las exportaciones podrían alcanzar un valor cercano a 4,400 para el año 2026, con un rango posible (LCL a UCL) que va aproximadamente de 3,800 a 5,000.

El modelo proyecta un crecimiento sostenido en las exportaciones de Nicaragua. Una economía con exportaciones sólidas tiene mayor capacidad para absorber el impacto de un tipo de cambio fijo o de deslizamiento cero, por las siguientes razones:

- 1. Generación de Divisas (Dólares):** El crecimiento de las exportaciones implica una **mayor entrada de dólares** al país. Esta reserva de divisas es el pilar fundamental para sostener un tipo de cambio fijo o una tasa de deslizamiento de 0% sin que el Banco Central tenga que usar sus propias reservas en gran medida para intervenir en el mercado.
- 2. Competitividad del Exportador:** Un tipo de cambio fijo (0% de deslizamiento) **elimina el beneficio automático de la devaluación** para los exportadores. En un entorno de deslizamiento, una devaluación (1% anual) le da al exportador un 1% adicional de ganancias en córdobas.

Para mantener el crecimiento proyectado por el modelo, los exportadores nicaragüenses deberán enfocarse en la competitividad no-cambiaria, es decir, mejorar la eficiencia, la calidad, y el valor agregado de sus productos, más que en la ventaja del tipo de cambio. El modelo, al proyectar crecimiento, sugiere que la economía podría tener la resiliencia para hacerlo.

- 3. Riesgo a Largo Plazo (Incertidumbre):** La **ampliación de la banda de confianza** (UCL/LCL) en los años finales (2024-2026) refleja un aumento en la incertidumbre del pronóstico.

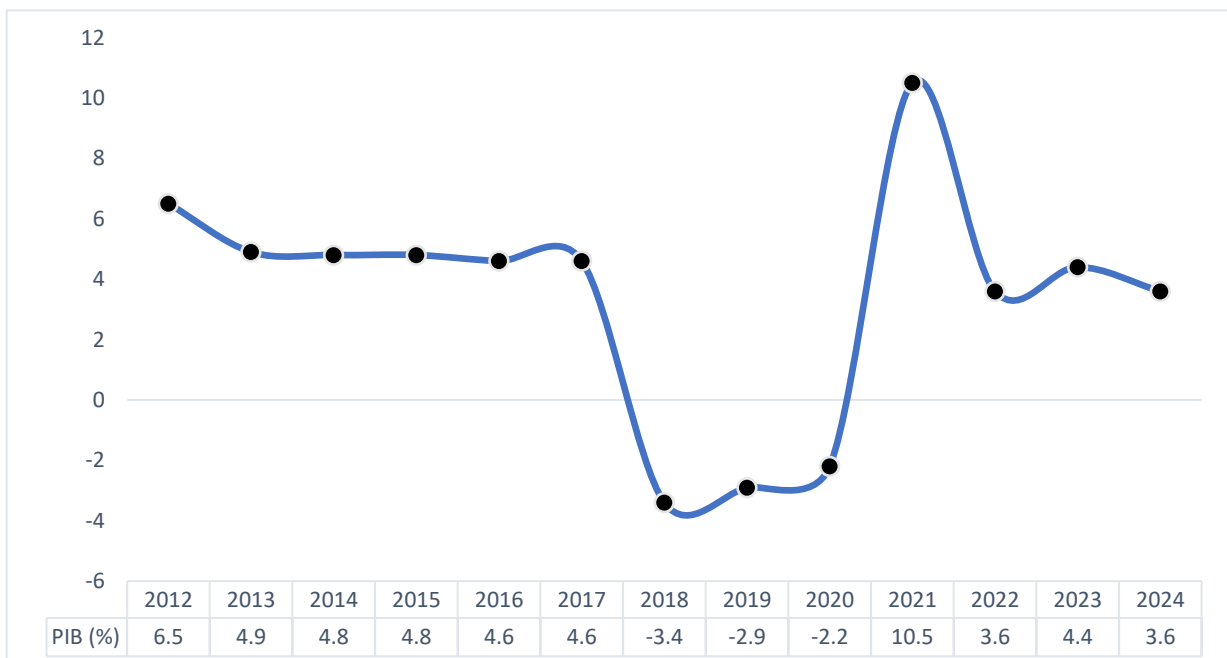
Esto es crítico para la política de deslizamiento 0%. A medida que el pronóstico se vuelve menos preciso, el riesgo de que las exportaciones no crezcan como se espera aumenta,

poniendo mayor presión sobre la política cambiaria a largo plazo. Una caída inesperada en las exportaciones haría más difícil mantener el tipo de cambio fijo.

En síntesis, el modelo de exportaciones respalda la viabilidad de la política de 0% de deslizamiento a través de una fuerte entrada de divisas, siempre y cuando los exportadores puedan mantener su competitividad sin el beneficio de una devaluación gradual. La creciente incertidumbre en el pronóstico a largo plazo, sin embargo, introduce un riesgo significativo para la sostenibilidad de esta política en el tiempo.

Figura 3

Crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB)



Nota. El gráfico de elaboración propia, basados en datos del BCN.

Crecimiento estable (2012–2017): La economía creció consistentemente entre 4.6% y 6.5%, esto indica un desempeño económico positivo y constante en los años previos a 2017.

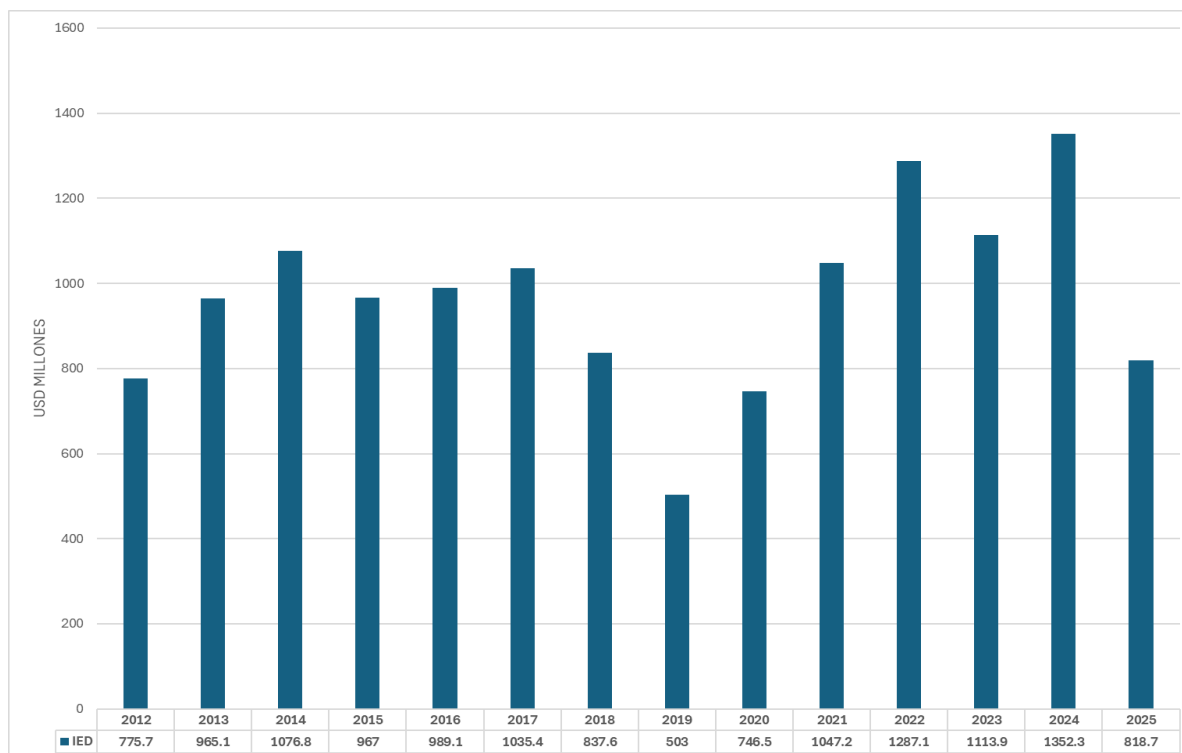
Caída abrupta (2018–2020): Tres años consecutivos de contracción. Consecuencia de una crisis socio-política en 2018, y un problema de crisis sanitaria, que impactó inversión, turismo y confianza.

Recuperación en 2021: Impulso del 10.5%, típico de rebote postcrisis (especialmente tras la caída de 2020 por pandemia).

2022-2023 La fuerte demanda externa y los precios internacionales favorables para productos como el oro y productos agropecuarios favorecieron las exportaciones, inyectando divisas al país.

Figura 4

Inversion Extranjera directa (IED)



Nota. Gráfico de elaboración propia, basados en datos del BCN.

2012-2017 La IED se mantuvo robusta, oscilando entre \$965.1 y \$1,076.8 millones, con un promedio anual superior a los \$900 millones. Este período refleja un ambiente de negocios atractivo y una percepción de bajo riesgo, lo que estimuló la inversión de capitales extranjeros en el país. El nivel consistentemente alto indica un crecimiento económico sostenido y una política de inversión previsible.

La IED comenzó a caer en 2018 (\$837.6 millones) y alcanzó su punto más bajo en 2019 (\$503 millones). Esta caída representa una pérdida de más del 50% de la inversión respecto al pico de 2017.

Lo que provocó una pérdida masiva de confianza del inversor internacional y la paralización o cancelación de proyectos. Se vincula directamente a la inestabilidad sociopolítica y la pandemia del covid19.

Sin embargo, esta experimentó un crecimiento exponencial a partir de 2021, influenciado por la recuperación global y regional. Esta sorprendente recuperación, a pesar de las persistentes

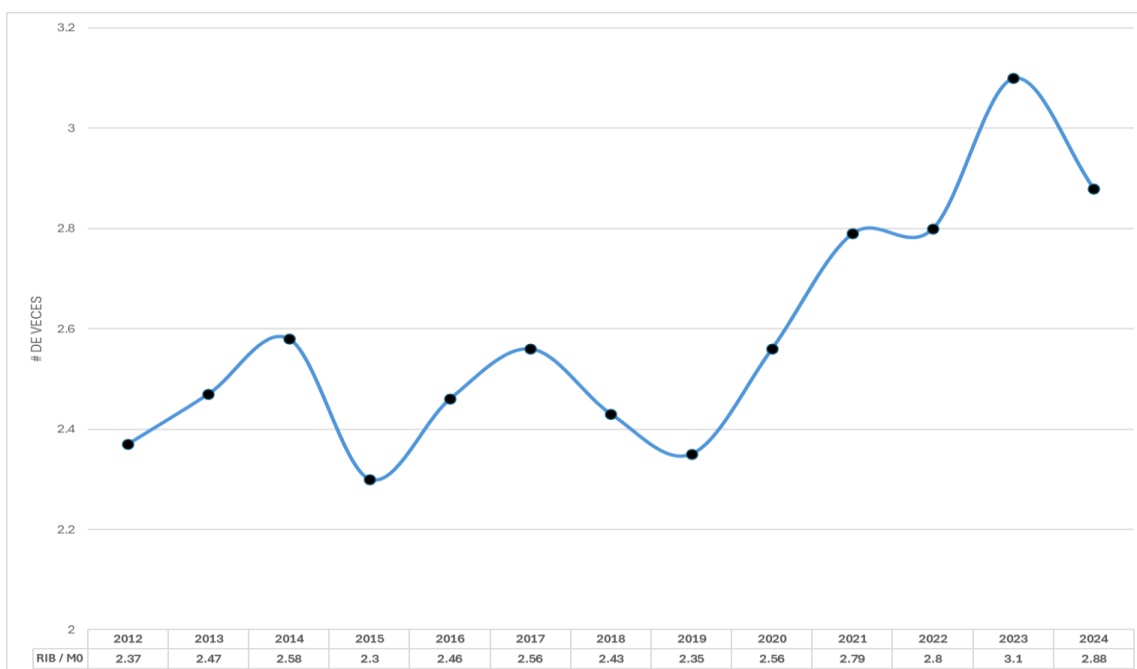
incertidumbres, sugiere que el motor principal no es la entrada masiva de nuevos inversionistas, sino la reinversión de utilidades de grandes empresas ya establecidas, especialmente en sectores como la minería y la industria de zona franca, que se benefician de altos precios de materias primas o regímenes de exención fiscal.

Actualmente En el primer semestre del año, el ingreso bruto de IED ascendió a 1,427.9 millones de dólares (US\$ 1,696.6 millones en primer semestre de 2024). Por su parte, el flujo neto de IED fue de 818.7 millones de dólares, mayor en 3.7 por ciento (+US\$ 29.5 millones) respecto a igual período de 2024 (US\$ 789.2 millones).

Esto es una señal positiva de que el país sigue siendo un destino viable para el capital, lo cual refleja que el tipo cambio fijo (0% de deslizamiento) es una herramienta para reforzar la confianza y la previsibilidad. Ya que, si los inversionistas ven que la IED sigue entrando, es menos probable que duden de la capacidad del BCN para mantener el tipo de cambio fijo, reduciendo el riesgo de una corrida bancaria o una fuga de capitales.

Figura 5

Cobertura de la reservas internacionales Brutas respecto a la base monetaria.



Nota. Grafica de elaboración propia, basados en datos del BCN.

Período Pre-Crisis: Volatilidad Moderada (2012–2017)

La razón osciló entre un mínimo de 2.3 (2015) y un pico de 2.58 (2014) y 2.56 (2017). Se mantuvo en un rango relativamente estable.

Impacto de la Crisis Sociopolítica (2018–2019) La razón cae notablemente, alcanzando un mínimo de 2.35 en 2019.

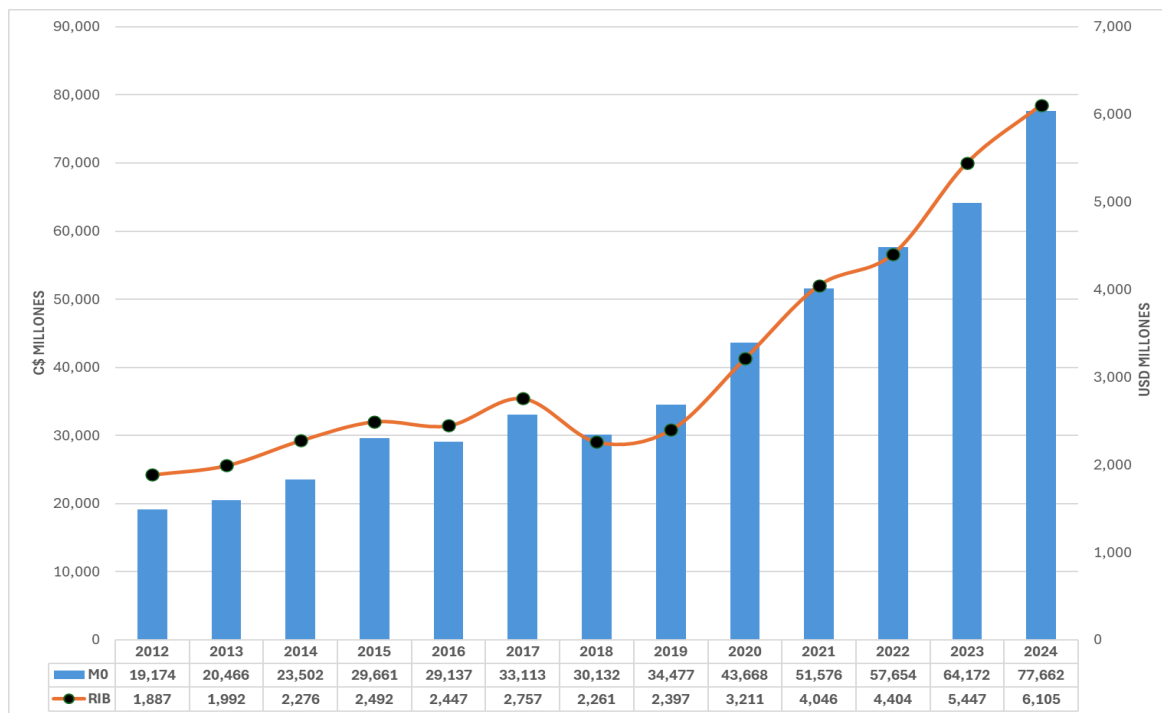
Esta caída es crucial. Durante la crisis de 2018-2019, la base monetaria (M0) pudo haberse reducido menos rápidamente que las Reservas Internacionales Brutas (RIB), o, más probablemente, hubo una salida de depósitos y capitales (fuga de divisas), lo que presionó las reservas a la baja. La caída refleja una menor capacidad de respaldo del sistema monetario en el momento más álgido de la crisis (donde también cayó el PIB y la IED).

A partir de 2020, la razón experimenta un crecimiento acelerado y sostenido, alcanzando su pico máximo en 2023 (3.1 veces). Para 2024 cae a 2.88. Esto sugiere una moderación en la

entrada de divisas o un crecimiento más rápido de la Base Monetaria. Es una señal de que el impulso de liquidez de los años anteriores se está normalizando.

Figura 6

Evolución de la RIB Y M0

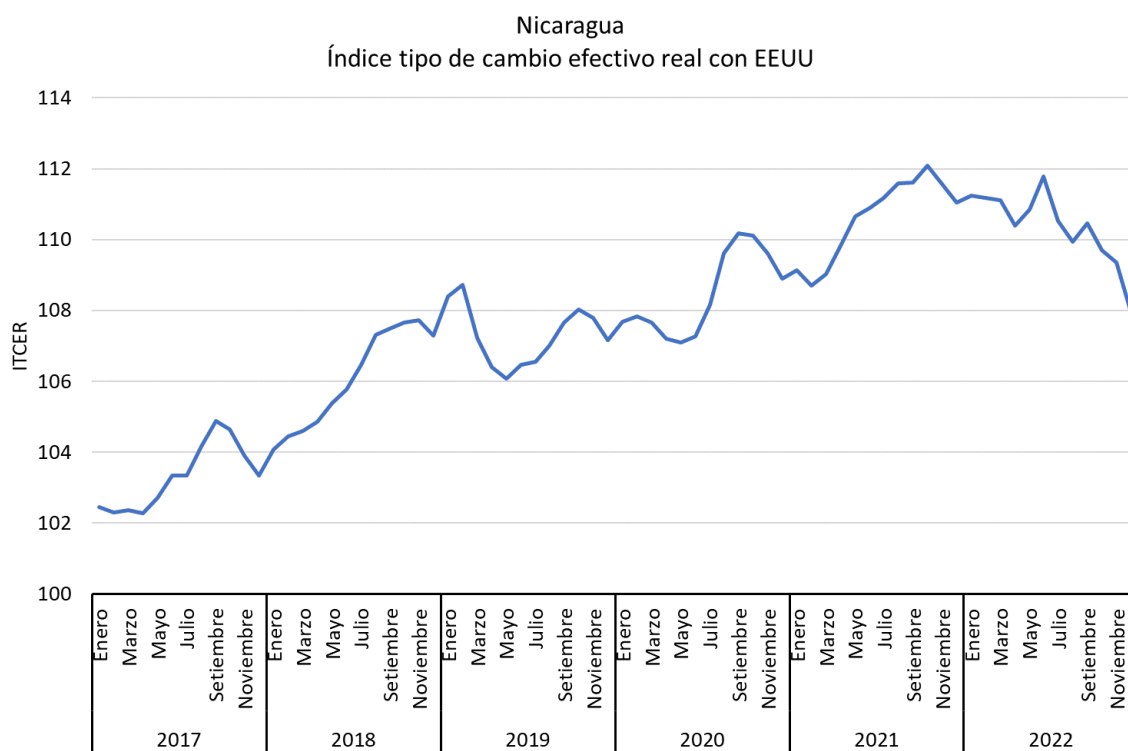


Nota. gráfico de elaboración propia, basados en datos del BCN.

Ha habido un comportamiento favorable de las RIB y de M0 en los últimos cuatro años. Las **Reservas Internacionales Brutas (RIB)** han pasado de ser un reflejo del desempeño de la economía interna a ser el **principal motor de la estabilidad** monetaria y de la liquidez (M0), impulsadas casi exclusivamente por flujos externos (remesas).

Figura 7

Índice tipo de cambio efectivo real con EE.UU



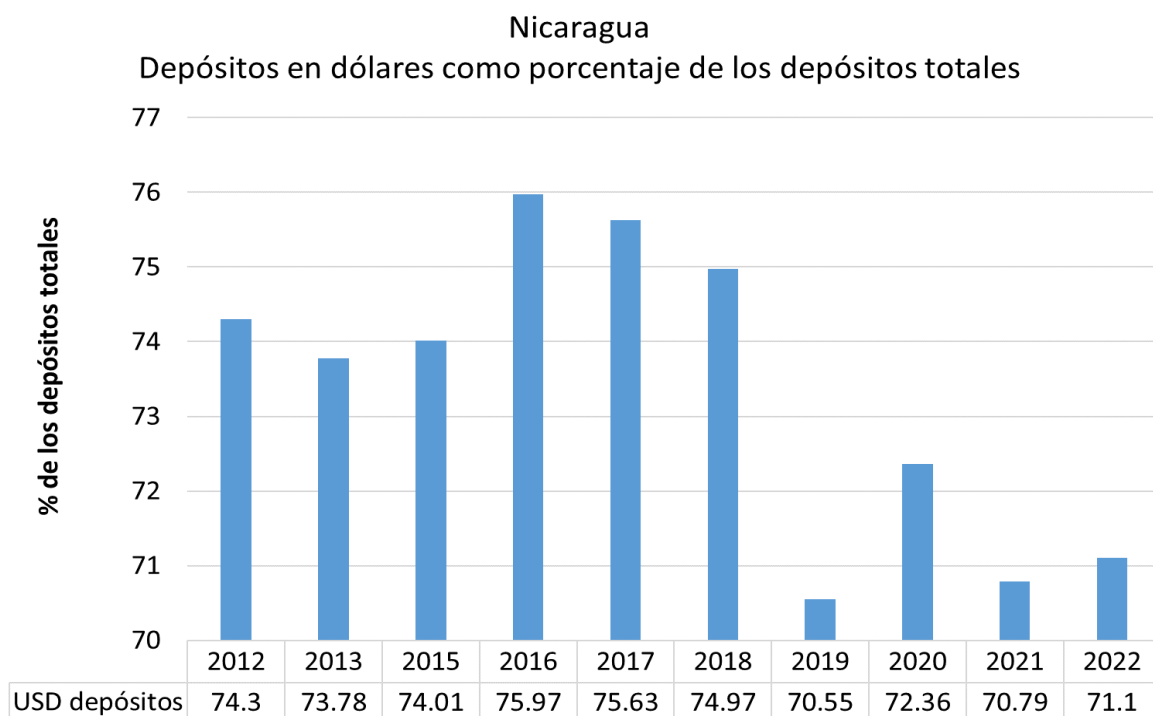
Nota. Gráfico de elaboración propia, basados en datos del BCN.

El índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER) tiene referencia diciembre 2000=100.

El ITCER se presenta en términos de moneda nacional (MN) vs moneda extranjera (ME) por lo que un aumento (disminución) se asocia a una ganancia (pérdida) teórica de competitividad de las exportaciones del país. Se nota una apreciación en términos reales del córdoba respecto al dólar entre mediados de 2021 y finales de 2022.

Figura 8

Depósitos en dólares como porcentaje de los depósitos totales



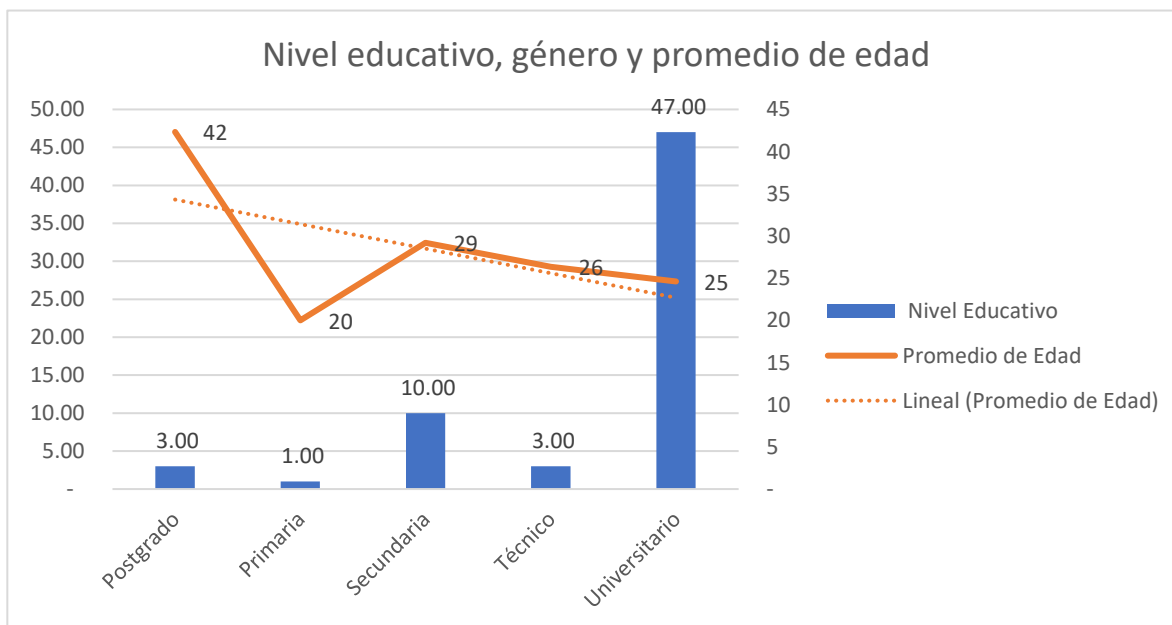
Nota. Grafica de elaboración propia, basados en datos del BCN.

Después de un año de crisis, la importancia relativa de los depósitos en moneda extranjera cae. Esto se atribuye principalmente a la incertidumbre del entorno, la cual provoca que los ahorrantes retiren sus ahorros en dólares. La fijación del tipo de cambio ayuda a crear una percepción generalizada de menor riesgo en el mercado local.

Por otra parte, de la encuesta realizada se obtuvieron los siguientes resultados.

Figura 9

Nivel educativo, género y edad promedio de los encuestados

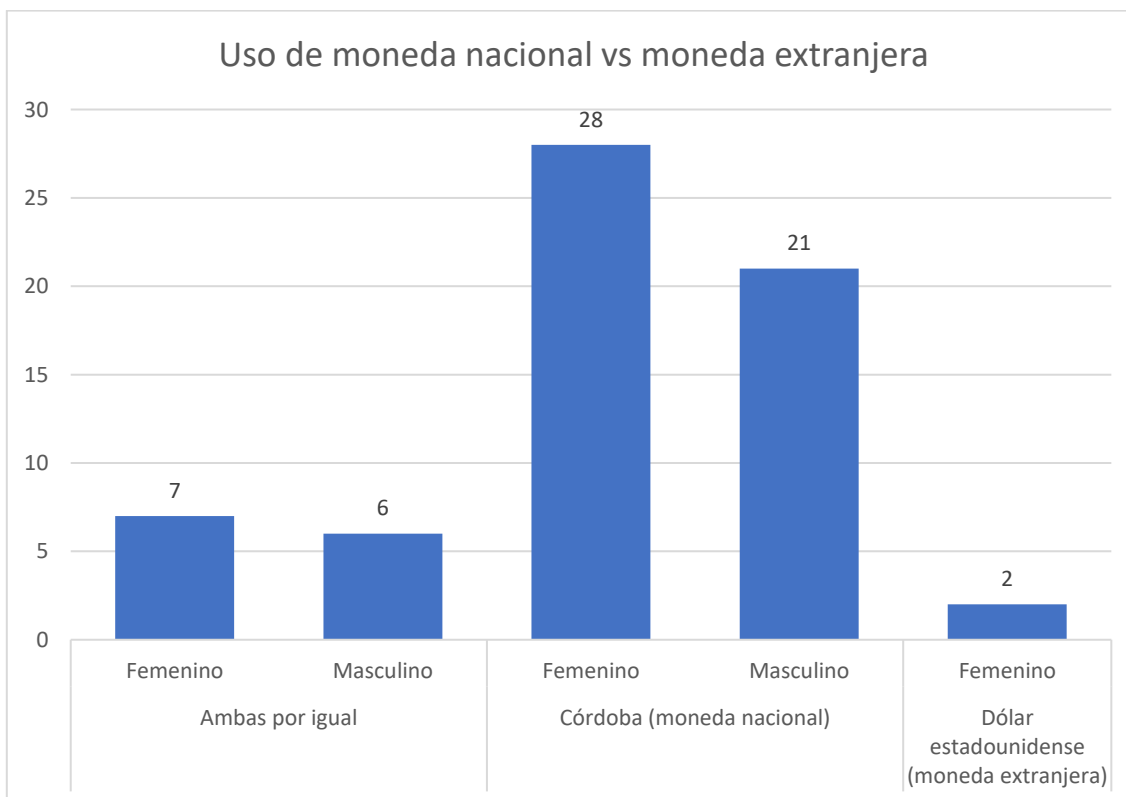


Nota. Grafica de elaboración propia, basados en datos de la encuesta.

De la población tomada como muestra de la encuesta el promedio de edad ronda un rango de 20-40 años por ende se puede decir que es una población joven de la cual al menos un 73% son universitarios, un 16% son bachilleres, un 5% personas con postgrado al igual que otro 5% posee un técnico y en un 2% individuos que únicamente culminaron primaria por otra parte del 100% de nuestra muestra el 58% las personas encuestadas fueron féminas y un 42% hombres.

Figura 10

Uso de la moneda nacional. Resultados de encuesta



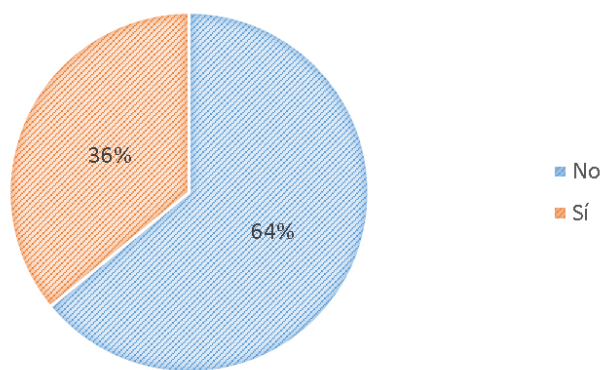
Nota. Grafica de elaboración propia, basados en datos de la encuesta.

En la gráfica se puede observar cómo el 77% de los encuestados afirma utilizar el córdoba en sus transacciones cotidianas en cambio un 20% asegura utilizar ambas divisas y únicamente un 3% dice utilizar el dólar para sus transacciones diarias siendo esta minoría de género femenino y por ello que dicha tendencia se puede acuñar por compras en el extranjero.

Figura 11

Recepción de remesas. Resultados de encuesta

RECEPCIÒN DE REMESAS

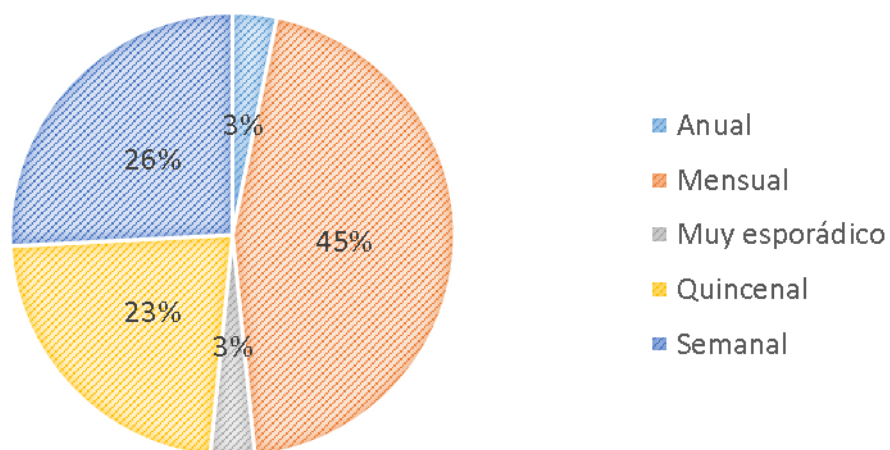


Nota. Graficas de elaboración propia, basados en datos de la encuesta.

Figura 12

Frecuencia de recepción. Resultados de encuesta

FRECUENCIA DE RECEPCION DE REMESAS

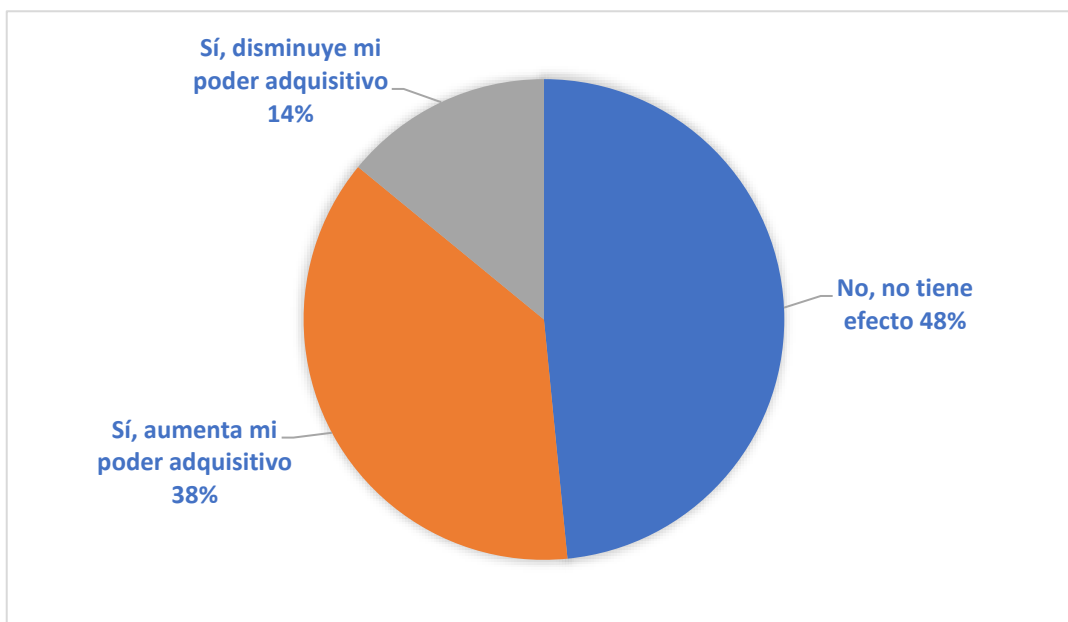


De la muestra de estudio el 36% de los encuestado recibe remesas procedentes de EE.UU en cambio el 64% afirma no recibir ningún tipo de remesa y por otra parte en la siguiente grafica se puede observar la frecuencia con la que se reciben dichas remesas.

Dentro de los últimos parámetros que se evaluó tenemos la influencia del dólar en el poder adquisitivo.

Figura 13

Poder adquisitivo. Resultados de encuesta



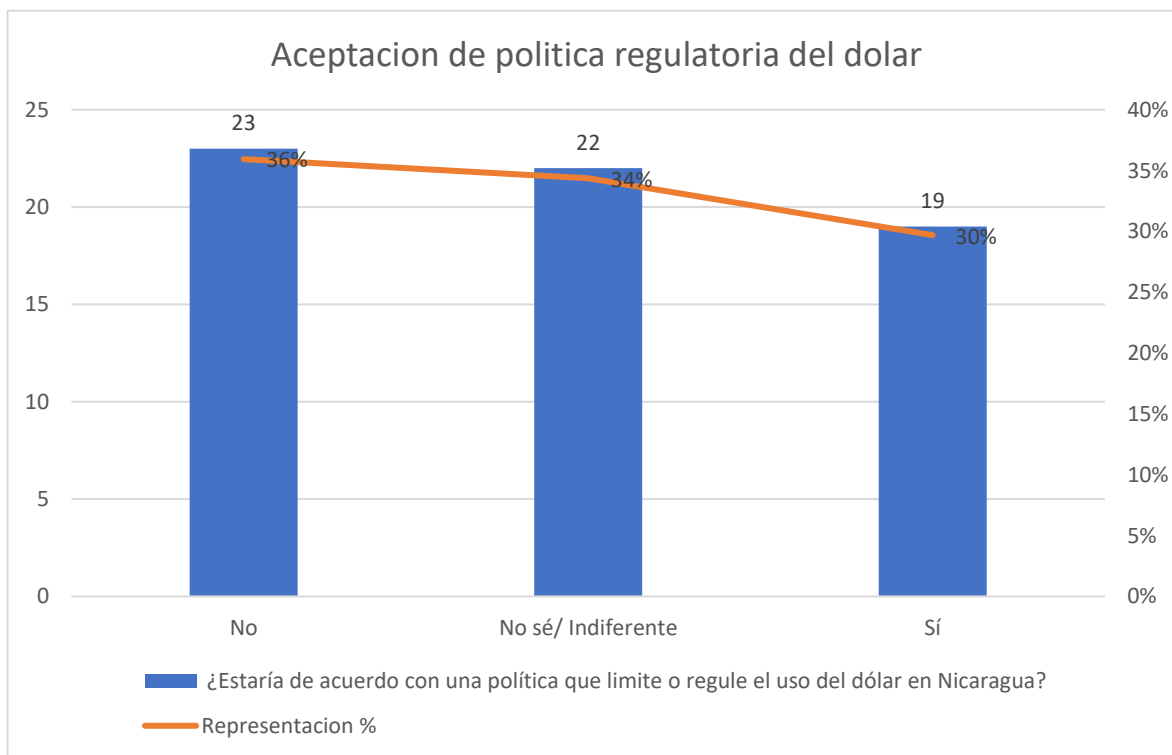
Nota. Grafica de elaboración propia, basados en datos de la encuesta.

Como resultado se obtuvo que al menos el 48% de los encuestados considera que el dólar no influye en el poder adquisitivo, en cambio un 38% afirma que si juega un rol importante y por ello aumenta el poder adquisitivo y por último el 14% restante considera que disminuye su poder adquisitivo.

Por otra parte, tenemos el análisis de la aceptación de políticas reguladoras del uso del dólar por parte de los encuestados donde se obtuvo como resultado un 30% de aceptación, un 34% de a quienes les es indiferente y únicamente un 36% el cual está en contra, un resultado bastante reñido, pero también es importante tener en cuenta la falta de desinformación y por ende algunos no son conscientes de lo que una política monetaria realmente significa.

Figura 14

Aceptación de política regulatoria. Resultados de encuesta



12. Conclusiones

La investigación muestra las siguientes conclusiones a partir del análisis exhaustivo que determina el impacto que genera en la economía nacional la adopción de una tasa cambiaria cero por ciento (0%) para contrarrestar la inflación y de esta manera lograr un crecimiento paulatino en los diferentes sectores económicos, por tanto:

Por tanto, se concluye que en Nicaragua históricamente ha presentado diferentes tipos de regímenes cambiarios tanto como fijos (Plan Mayorga) así como un sistema de mini devaluación o deslizamiento cambiario (Crawling peg), al insertar un tipo de cambio con una tasa de deslizamiento 0% es representativo ya que es la etapa culminante de las tasas cambiarias con el objetivo de frenar el aumento de la inflación (externa) provocando estabilidad económica y cerrando la incertidumbre cambiaria.

A la vez que un deslizamiento cambiario 0% anual provoca un desempeño gradual y eficaz en la macroeconomía del país, dando solidez y confianza a las Reservas Internacionales Brutas impulsadas por el flujo de liquidez externo (Remesas). A su vez remarca un escenario estable para que la inversión extranjera no tenga dudas a la hora de proveer su capital para instaurarlo en el país. Por consiguiente, esta medida tiende a optar solidez en los precios y no irregularidades dando así mayor poder adquisitivo a los nacionales mediante la moneda córdoba.

El modelo econométrico demostró que, siguiendo una disciplina fiscal y monetaria, demostrando de esta manera estabilidad y crecimiento para los años subsiguientes 2026 hasta el año 2030.

13. Recomendaciones

Las siguientes recomendaciones reflejan mitigar cualquier duda respecto al régimen de tipo cambiario 0% de esta manera garantizando estabilidad monetaria tales como:

La principal recomendación es mantener una disciplina fiscal en coordinación con el Banco Central de Nicaragua, un excesivo déficit fiscal provocaría un peligro sostener una tasa cambiaria 0%, a la vez se debe mantener una amplia cobertura de las reservas internacionales brutas, esto servirá para asegurar un fenómeno externo como una disminución de remesas o de inversión extranjeras.

Implementar programas que lleven una educación a la sociedad para la desdolarización y de esta manera solidificar la moneda córdoba en el ámbito nacional, de igual manera incentivar a la productividad, tecnología e infraestructura para que los bienes y servicios de los nicaragüenses tengan una mayor competitividad en los mercados internacionales y no sea por la vía de la moneda extranjera.

Se recomienda al Banco Central de Nicaragua estar actualizando las variables del modelo econométrico descrito en la investigación para detectar cualquier tipo de externalidades y tomar medidas preventivas y de estar mantener la estabilidad cambiaria en el 2026 hasta el 2030.

14. Bibliografía

Arias, E. R. (01 de Mayo de 2020). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definicion/espinal-inflacionaria?nab=0>

Avendaño, N. (10 de 2020). *La sobrevaluación del córdoba en Nicaragua*. Managua. Obtenido de <http://repositorio.unan.edu.ni/id/eprint/15876>

BCN. (2024). *Informe de Política Monetaria*. Managua.

Banco Mundial. (2023). *Actualizaciones Económicas de Nicaragua*.

BCN . (31 de Marzo de 2021). *BCN*. Obtenido de BCN: https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/documentos/Informe_Anual_2020.pdf

BCN. (2024). *Informe de Política Monetaria y Cambiaria a enero*. MANAGUA.

BEST. (2025). *INFORME DE RIESGO PAIS*. AMARICA LATINA.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. CEPAL. (2023). *Perspectivas de la Economía de América Latina*.

Conrado, N. M., & Rojas, J. d. (Diciembre de 2003). *Propuesta de Reducción de Propuesta de Reducción de la Tasa de Deslizamiento a 5 por ciento anual*. Managua. Obtenido de BCN: https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/documentos/DT-4_Propuesta_de_reduccion_de_la_tasa_de_deslizamiento_a_5_por_ciento_anual.pdf

Fondo Monetario Internacional FMI. (2023). *Informe del Artículo IV sobre Nicaragua*. Washington, D.C. NICARAGUA.

Palacios. (2024). *Política monetaria y el ciclo económico de Nicaragua (2006-2020)*. Managua. Obtenido de Central American Journals Online: <https://www.camjol.info/index.php/REICE/article/view/18007>

Reyes, O. (Junio de 1999). *BCN*. Obtenido de BCN: https://www.bcn.gob.ni/system/files_force/documentos/DT-2_Reducion_del_Deslizamiento.pdf?download=1

Saballos, F. (2001). *Central American Journals Online*. Obtenido de <https://camjol.info/index.php/ENCUENTRO/article/view/4124>



¡Universidad del Pueblo y para el Pueblo!



