



60  
ANIVERSARIO  
DEL BCN

# Nicaragua

## Política monetaria: respuesta ante el COVID-19

Manejo de crisis en un escenario altamente incierto

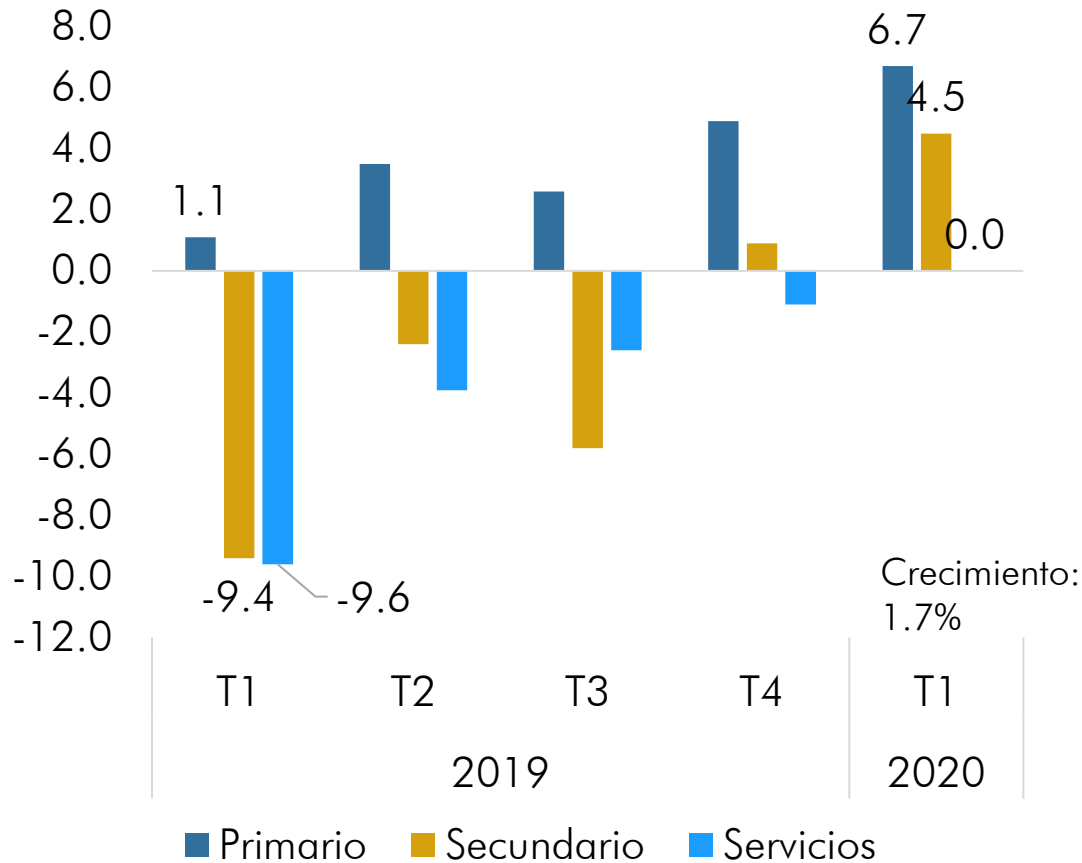


60 ANIVERSARIO DEL BCN

# En el primer trimestre de 2020 la economía iba rumbo a la recuperación: el PIB creció, la inflación fue baja, y la acumulación de RIB excedió las expectativas.

## En el primer trimestre el PIB creció por primera vez desde 2018

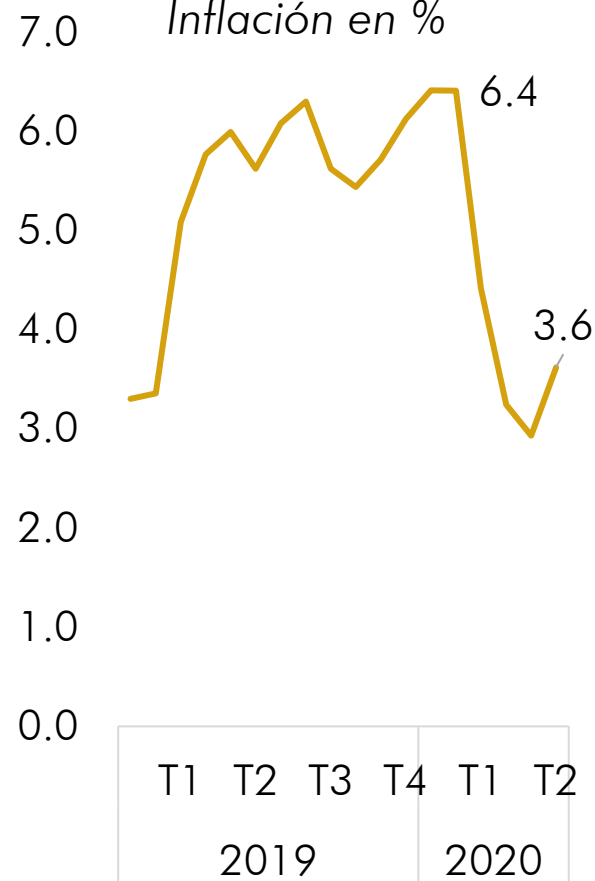
Crecimiento en %



Fuente: BCN.

## La inflación retornó a los niveles previos a la reforma

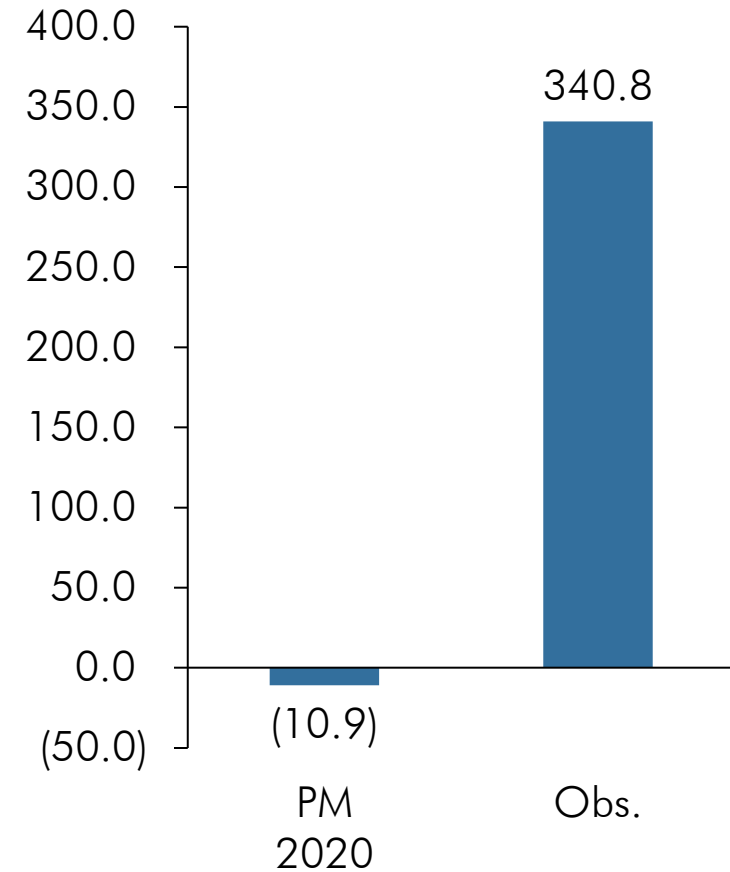
Inflación en %



Fuente: INIDE.

## Acumulación de RIB en I SEM con buen desempeño

en millones de dólares



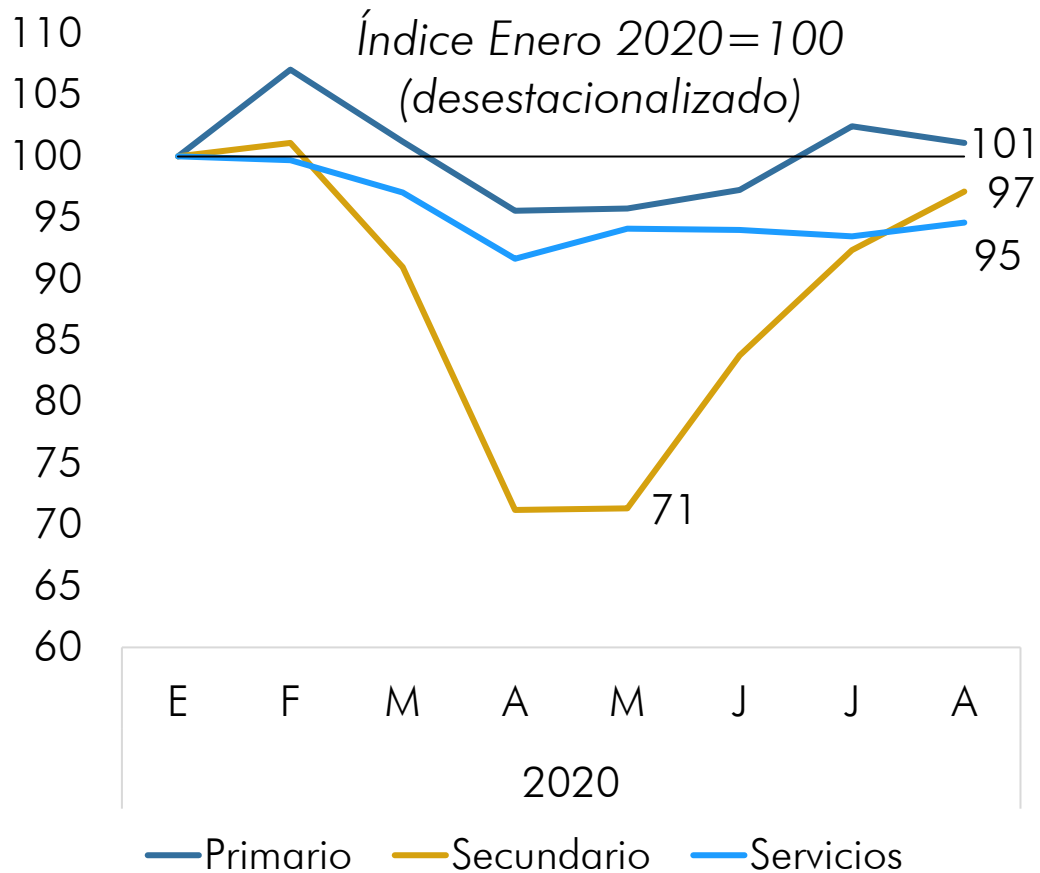
Fuente: BCN.



60 ANIVERSARIO DEL BCN

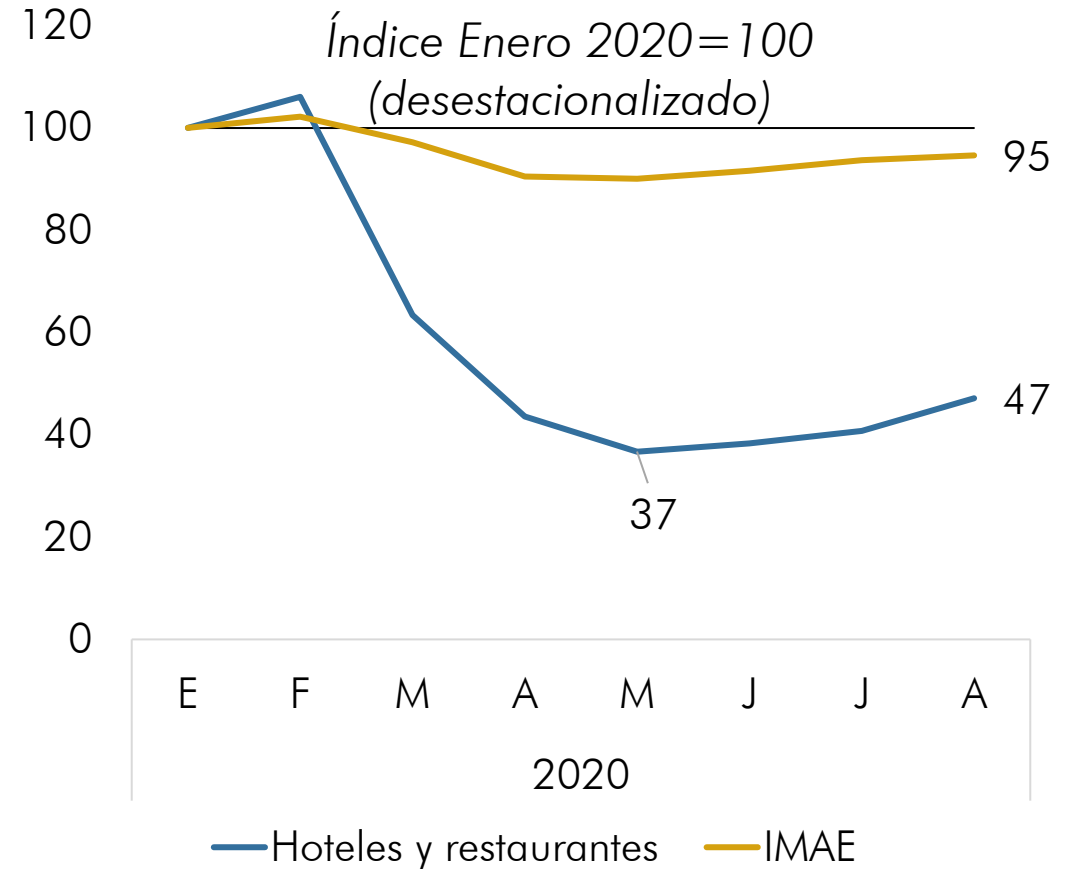
# Sin embargo, en marzo el país empezó a resentir las consecuencias económicas de la pandemia, acentuándose su impacto entre abril y junio.

## El sector secundario se redujo 30% en abril, relacionado a la construcción y manufactura



Fuente: BCN.

## Uno de los sectores más afectados fue turismo. Se había empezado a recuperar luego del choque de 2018, pero la pandemia redujo la actividad a mínimos históricos

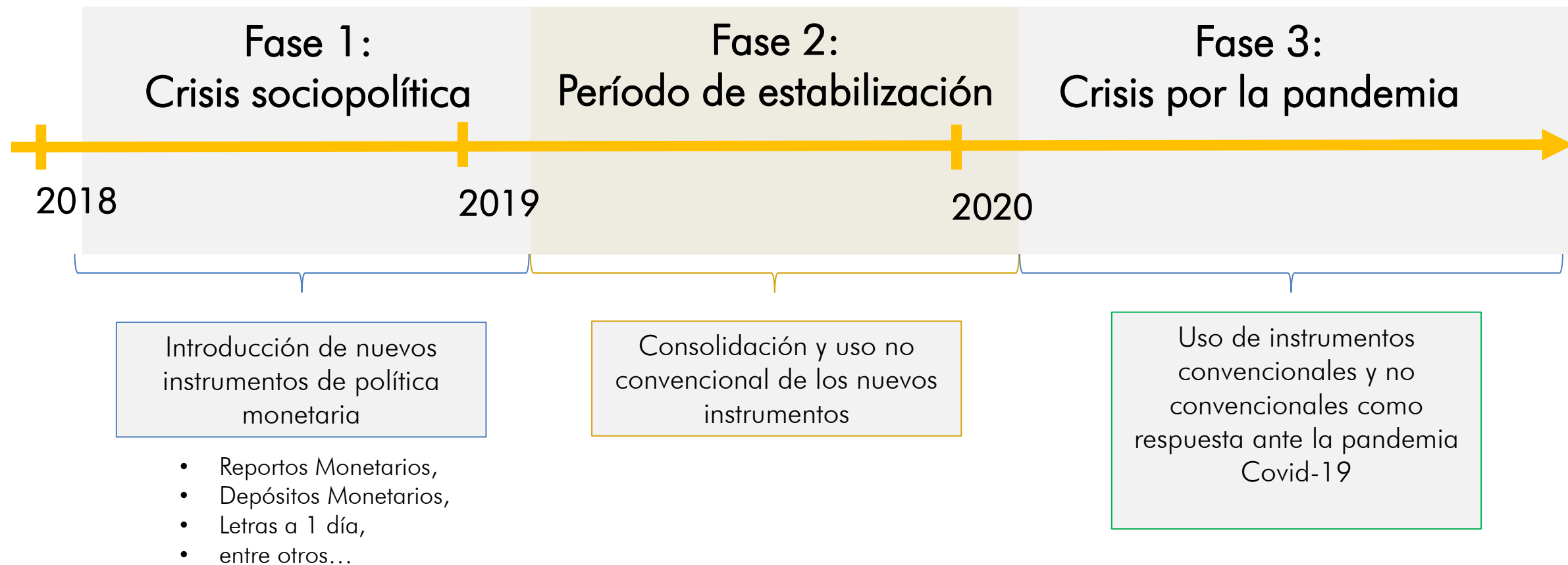


Fuente: BCN.

Este correspondió al segundo choque de gran magnitud sufrido por Nicaragua en solo 3 años, lo que ha implicado un reto en el manejo de políticas debido al escenario altamente incierto.



Por lo tanto, la respuesta de política monetaria al COVID-19 conllevó a un proceso de mejora continua del esquema de política monetaria del BCN, que empezó desde antes de la crisis sociopolítica.





60  
ANIVERSARIO  
DEL BCN

En este contexto adverso, en el que se acumularon los efectos de dos crisis económicas, el BCN adoptó importantes medidas de política monetaria.

El nuevo esquema de política adoptado en 2018 y la experiencia acumulada en término de manejo de política en contexto de incertidumbre permitió al BCN dar una respuesta adecuada a los efectos recesivos de la pandemia.

Las medidas fueron convencionales y no convencionales, las que han permitido mitigar las consecuencias en el crecimiento y garantizar la estabilidad de las RIB

Reducción de la TRM y del  
corredor de tasas

Liberación del encaje legal en  
MN

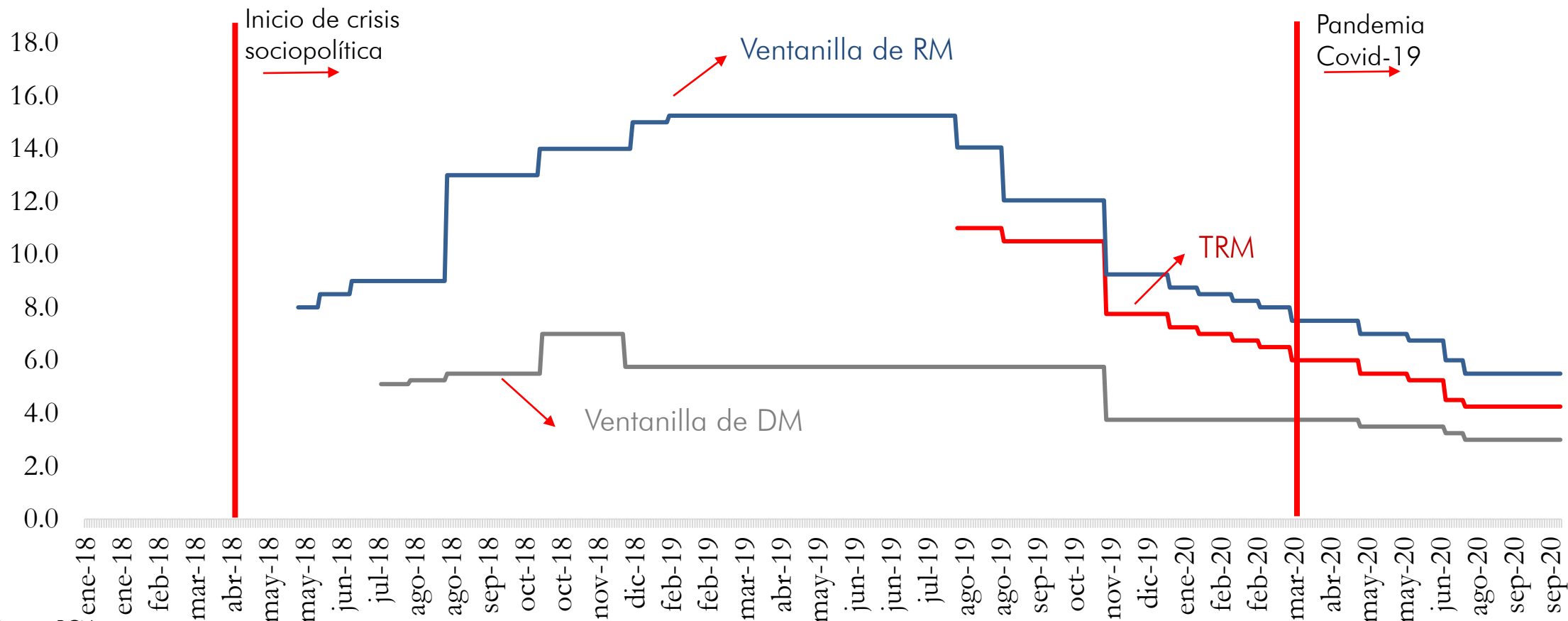
Expresión en córdobas del  
corredor de tasas

Estabilidad relativa en tasas  
de instrumentos en dólares

Entre otras...

Desde 2018 el BCN ha implementado una política de tasas de interés activa, utilizándola como mecanismo de señalización, para abaratar el fondeo de la banca y como medida de protección de RIB.

La política de tasas de interés tomó como referencia las condiciones de liquidez, las tasas domésticas y las tasas internacionales.



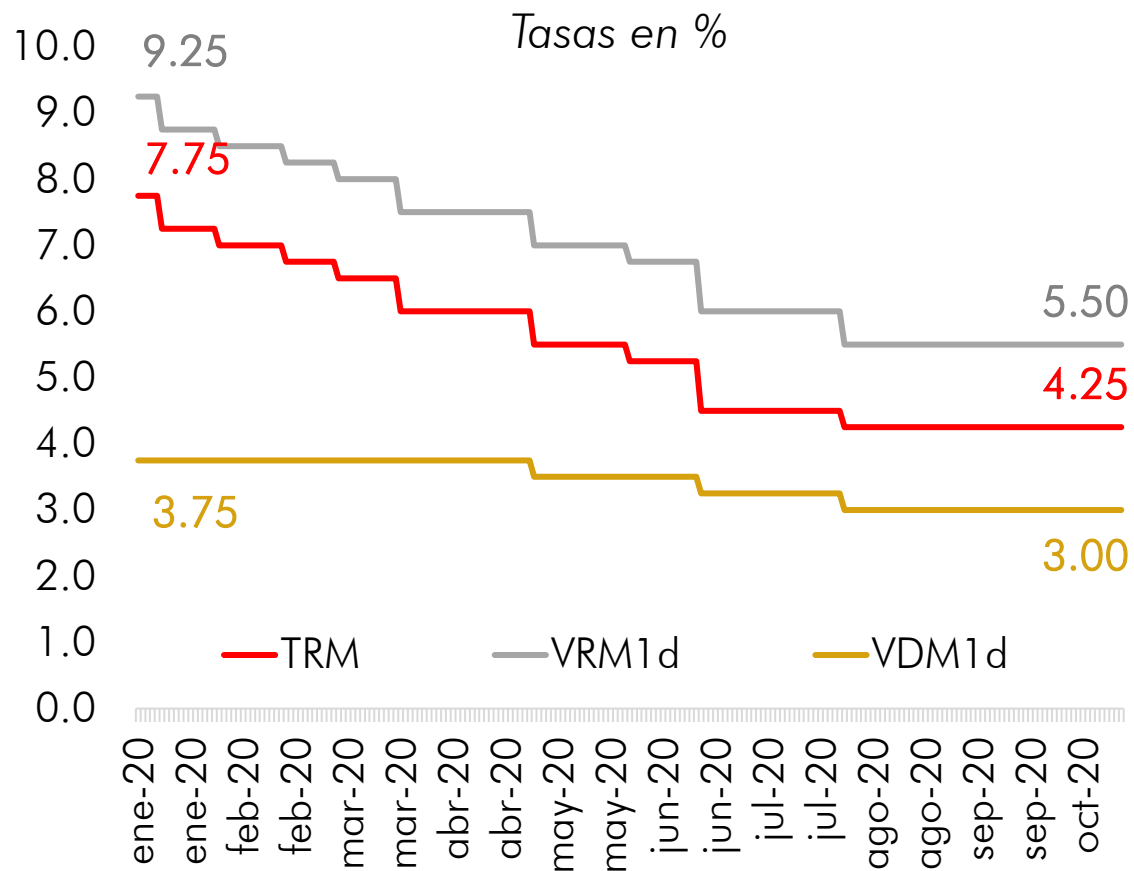
Fuente: BCN.



**60**  
ANIVERSARIO  
DEL BCN

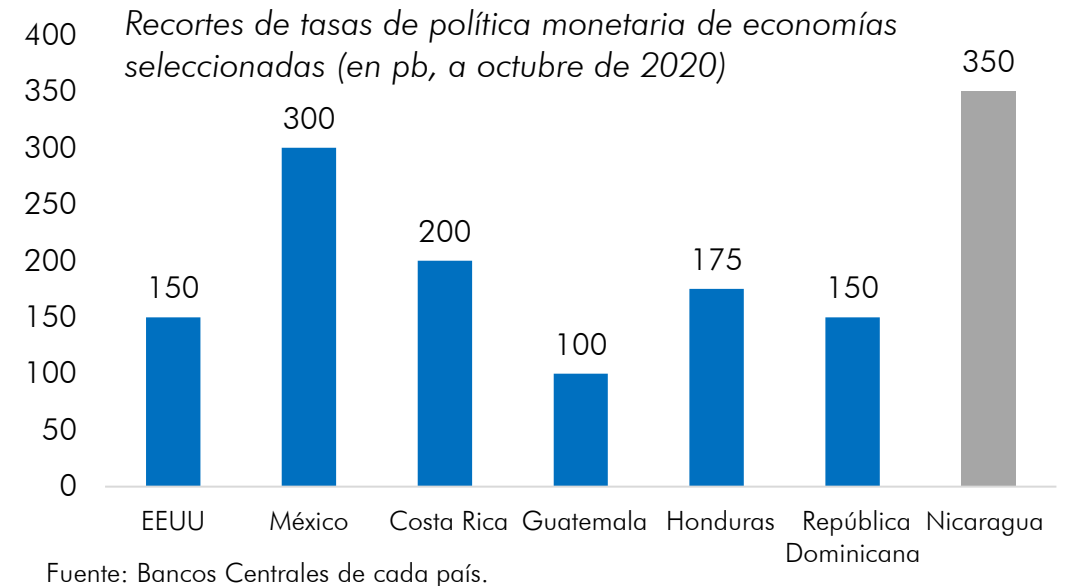
# El BCN realizó importantes recortes a sus tasas de interés, abaratando las líneas de liquidez operativa para la banca.

La TRM se redujo en 350 puntos básicos a lo largo de 2020. La amplitud del corredor de tasas disminuyó en 300 puntos básicos, debido a que se realizaron menos ajustes a la tasa de depósitos monetarios.



A partir de abril el corredor de tasas se empezó a expresar en córdobas.

**Objetivo:** propiciar el uso de instrumentos en córdobas nominales y obtener un mayor espacio para la política de tasas de interés del BCN, lo que permitiría realizar reducciones más significativas a la TRM.



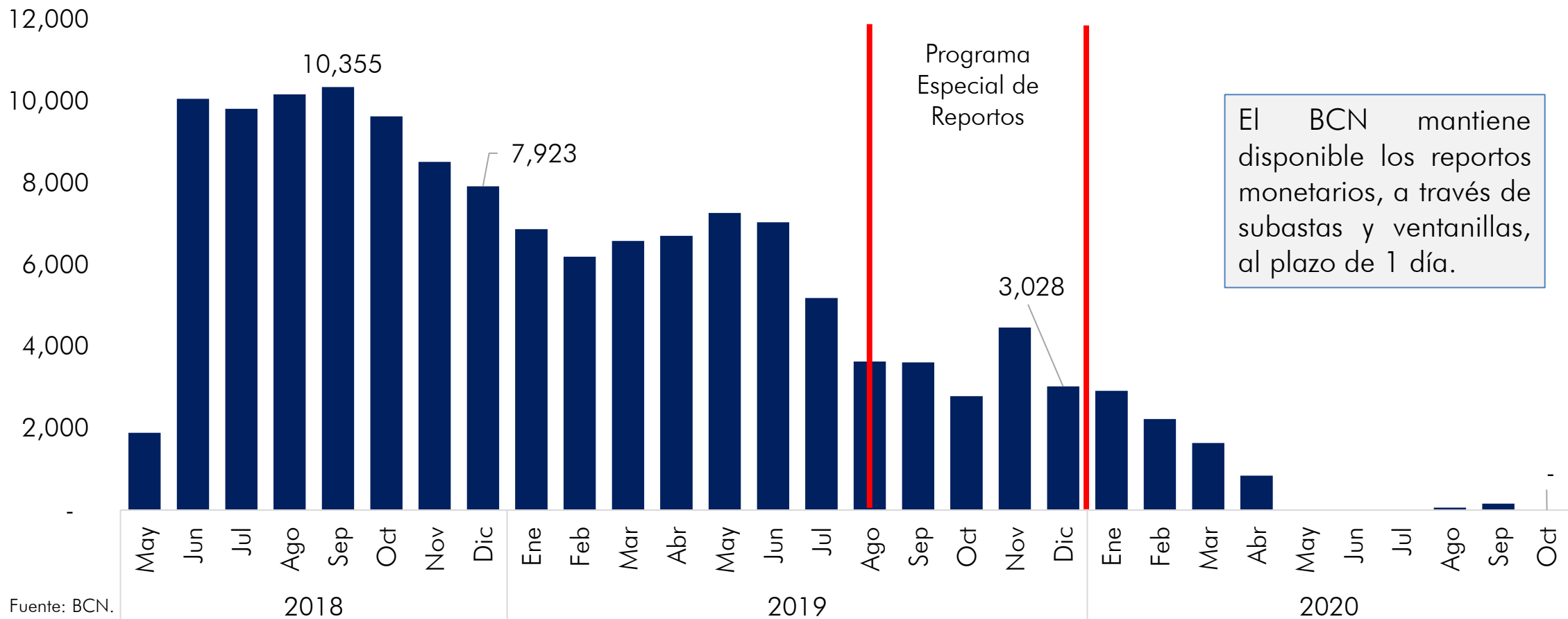




60  
ANIVERSARIO  
DEL BCN

# El BCN ha realizado operaciones de inyección de liquidez colateralizadas, con objetivos que han dependido de las condiciones macroeconómicas.

Los reportos monetarios han sido utilizados para garantizar la estabilidad financiera a través de la provisión de liquidez y para apoyar la recuperación económica a través de provisión de fondos para la entrega de crédito.



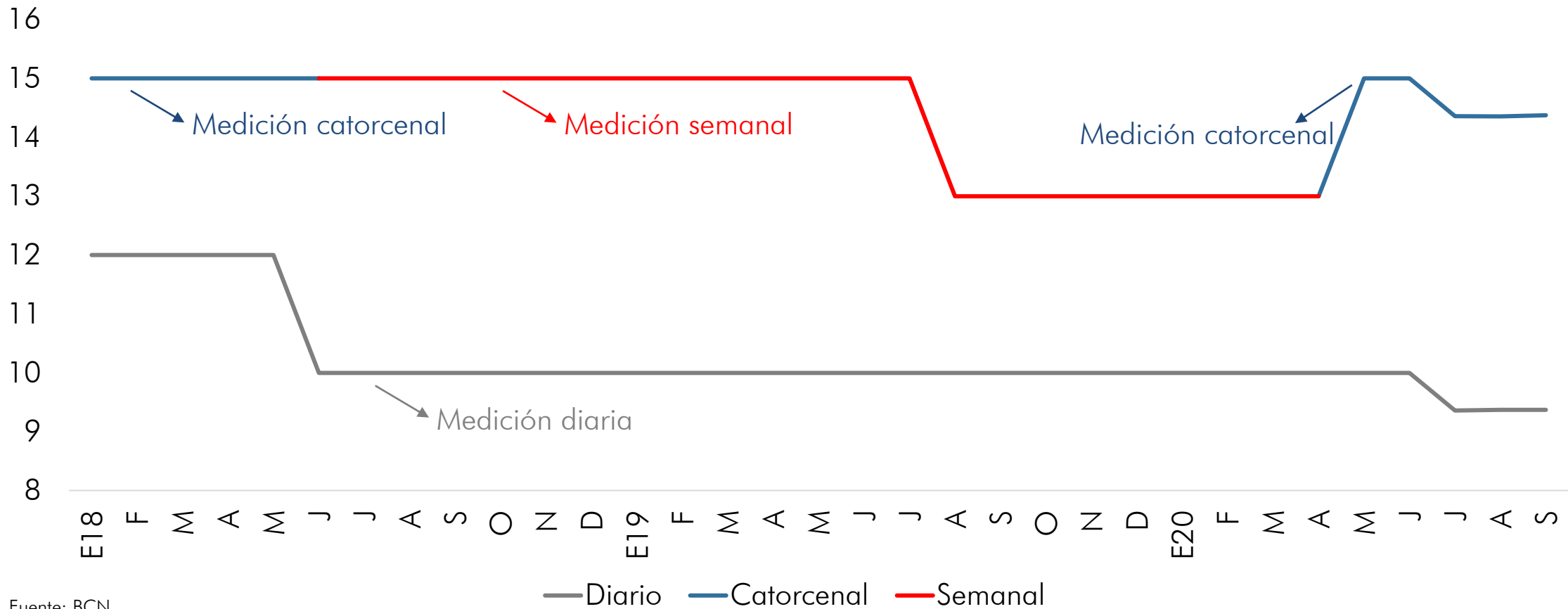
Fuente: BCN.



60  
ANIVERSARIO  
DEL BCN

El encaje legal, que históricamente ha sido un instrumento prudencial, ha sido empleado también con fines de estabilidad financiera y para proveer fondos para facilitar el crédito.

El BCN utilizó activamente su política de encaje legal para flexibilizar las condiciones monetarias y para apoyar la reactivación del crédito.



Fuente: BCN.

— Diario — Catorcenal — Semanal



60  
ANIVERSARIO  
DEL BCN

El BCN liberó encaje legal por un monto de 4 billones de córdobas para impulsar las entregas de crédito, y enviar una señal para la baja de las tasas de interés y de fortaleza de la política monetaria.

- En julio 2020 el BCN aprobó la liberación del encaje legal en moneda nacional.
- Es a solicitud de cada banco y está condicionada a que los fondos sean utilizados para la entrega de créditos.
- Por primera vez, el BCN tendría tasas de encaje legal diferenciadas por banco, en dependencia de los montos liberados solicitados.
- La medida tiene un horizonte de implementación de 3 años y se espera que sea utilizada cuando se retorne a condiciones macroeconómicas más favorables.

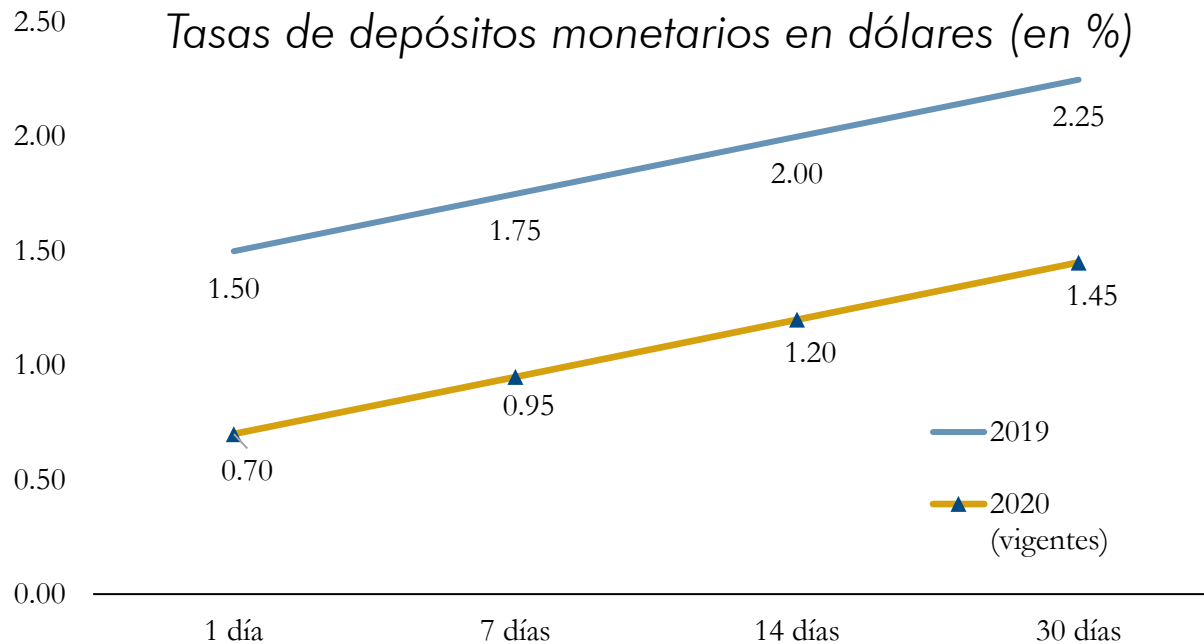


**60**  
ANIVERSARIO  
DEL BCN

# Las medidas adoptadas son expansivas, por lo que, atendiendo demanda del sistema financiero y propiciar la estabilidad de las RIB, el BCN colocó Letras en dólares.

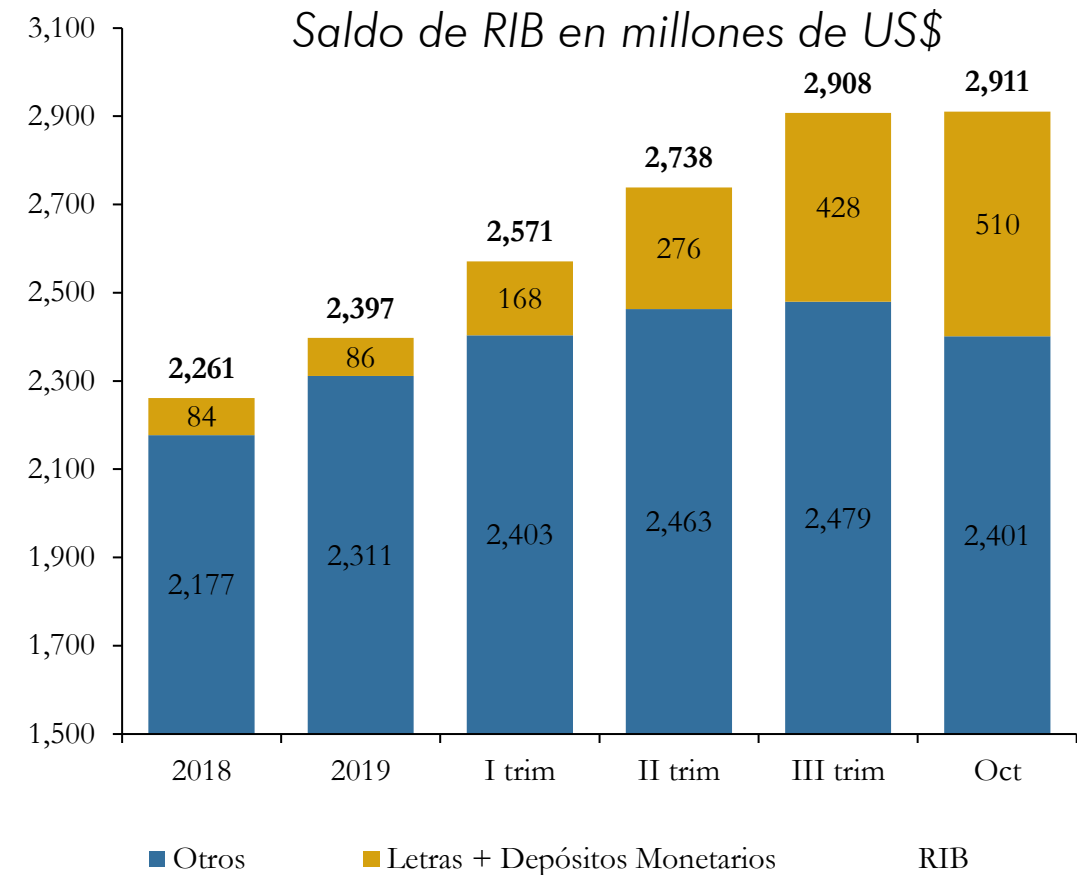
La estabilidad en las tasas de los instrumentos en dólares ha propiciado rendimientos domésticos superiores a los externos

El BCN ha ajustado a la baja las tasas, pero dichas bajas no han compensado la reducción de la tasa internacional



Fuente: BCN.

El apetito del SF sobre los instrumentos en dólares del BCN ha aumentado en 2020, y con ello las RIB



Fuente: BCN.



60  
ANIVERSARIO  
DEL BCN

El BCN ha introducido diferentes mejoras de procesos, que han fortalecido la implementación y efectividad de la política monetaria en Nicaragua.

### Coordinación inter-institucional

---

- Programa Económico Financiero.
- Comité de Estabilidad Financiera.

### Fortalecimiento del seguimiento de coyuntura

---

- Nuevos informes monetarios elaborados diariamente.
- Fortalecimiento de comunicación con el sistema financiero.

### Políticas de administración de reservas

---

- Priorización de liquidez versus rendimiento.
- Uso de línea contingente con el BCIE.

### Políticas de continuidad operativa

---

- Reuniones técnicas y de planificación de contingencias para evitar interrupciones de sistemas de pagos.
- Plan de continuidad operativa.

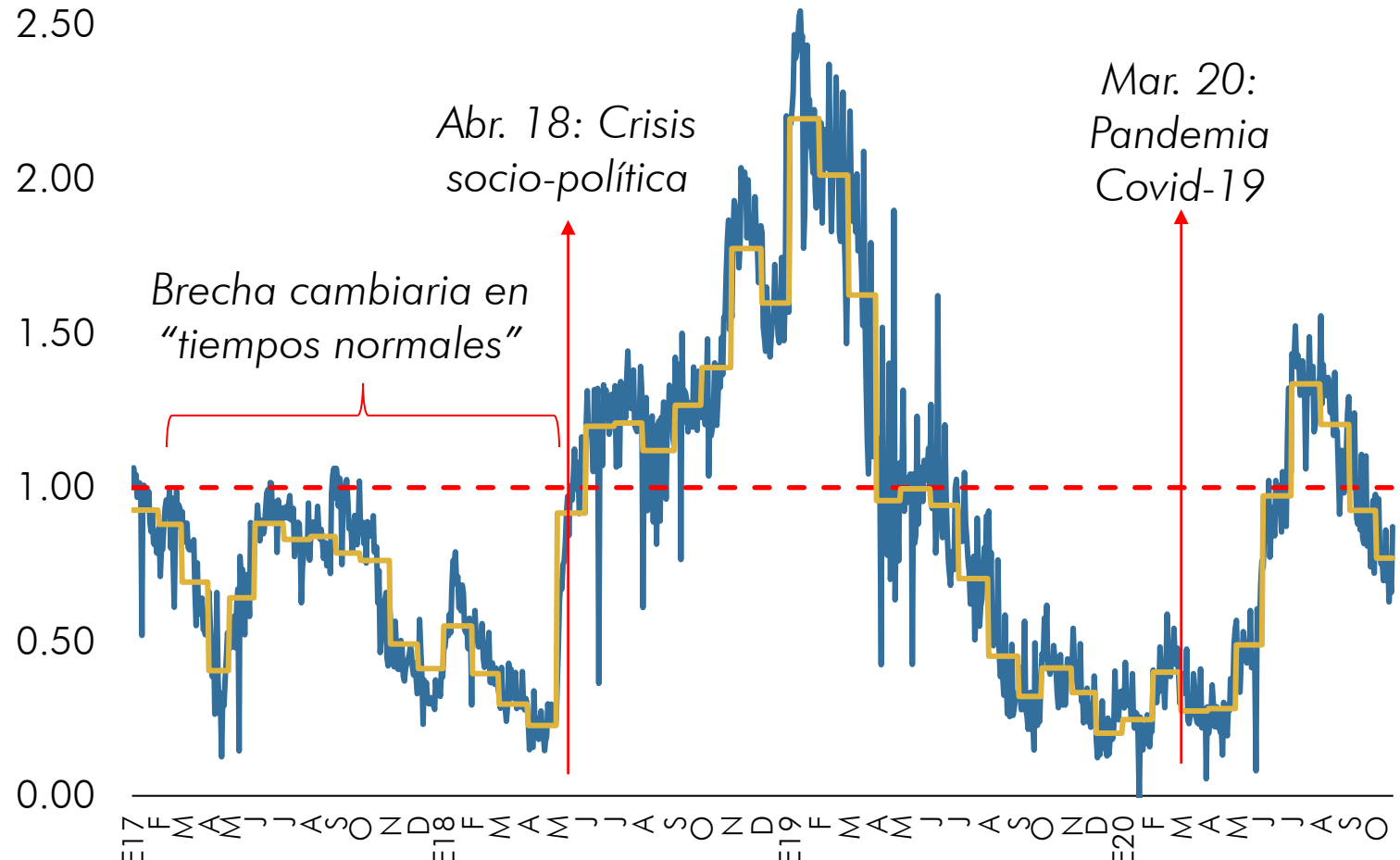


**60**  
ANIVERSARIO  
DEL BCN

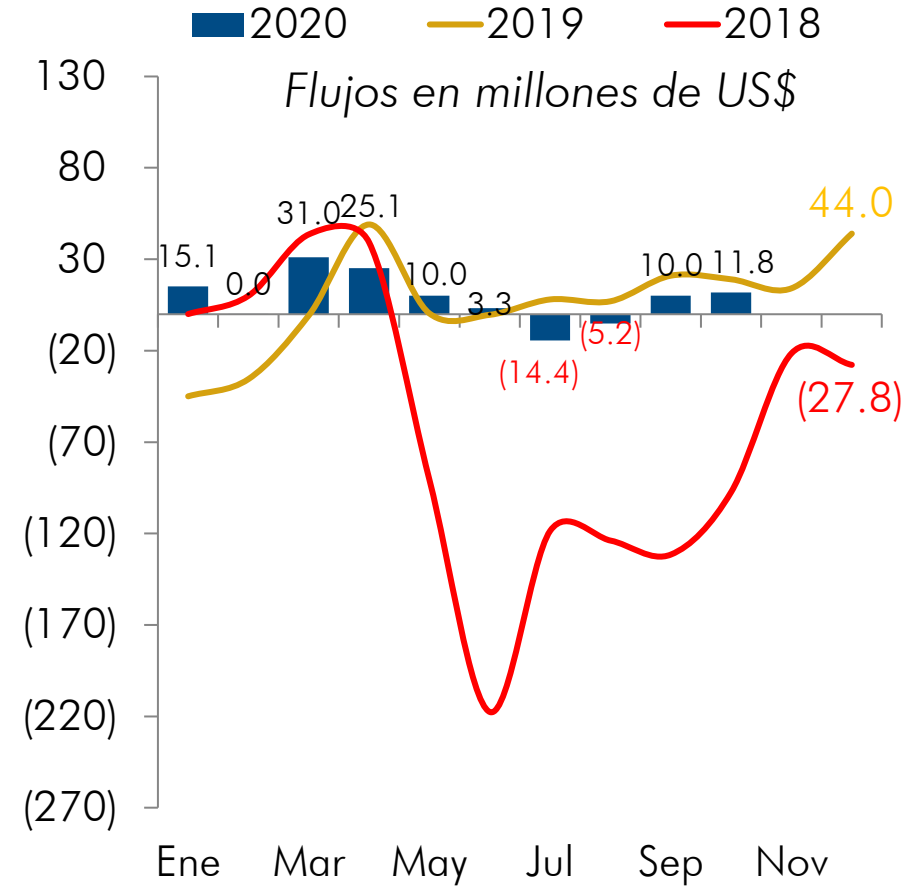
# El BCN preservó la estabilidad del régimen cambiario, aún cuando hubo retiro de depósitos y presiones sobre el tipo de cambio.

Las presiones sobre la mesa de cambio fueron transitorias, a pesar del contexto de pandemia

3.00 Brecha cambiaria en %  
(Brecha cambiaria =  $TCV \div TCO - 1$ )



Fuente: BCN.



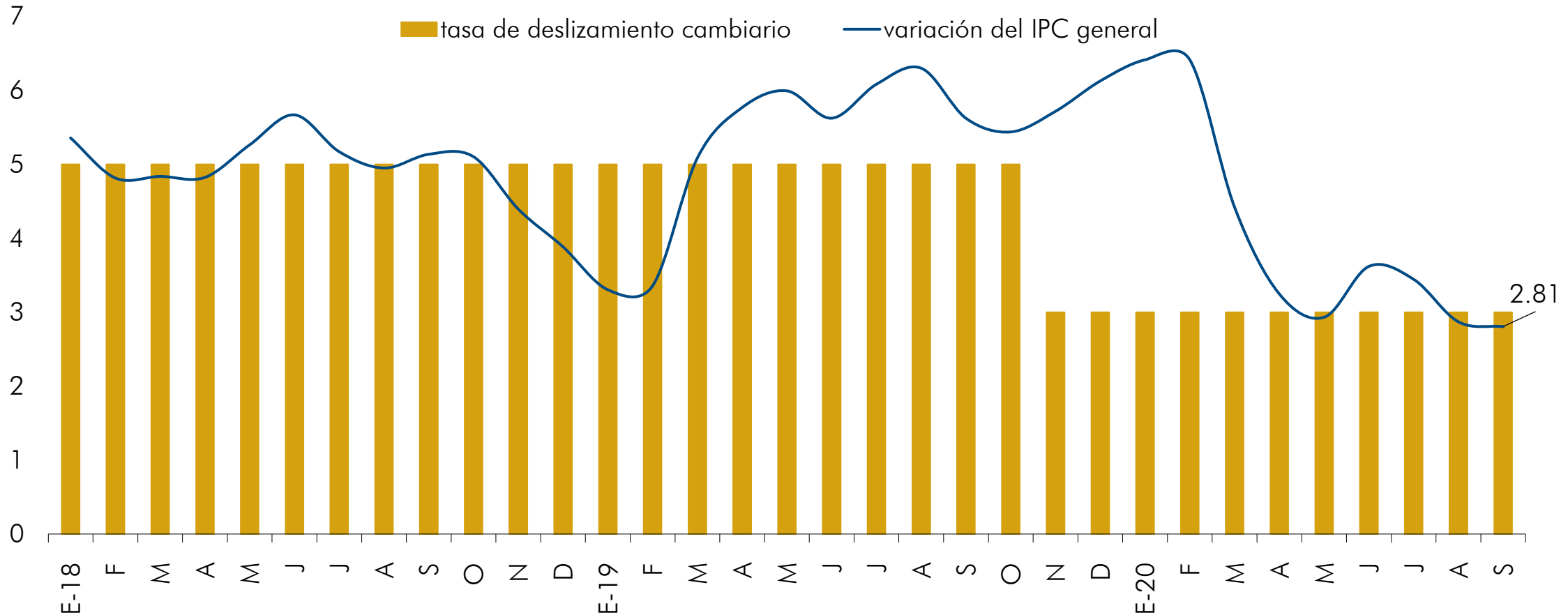
Fuente: BCN.



60 ANIVERSARIO DEL BCN

El tipo de cambio continua siendo el ancla nominal de la economía, lo que se refleja en una inflación que converge a la nueva tasa de deslizamiento.

El BCN redujo la tasa de deslizamiento cambiario en 2019 con el objetivo de recomponer el gasto agregado de la economía, abaratar los costos de las empresas y proteger el poder adquisitivo de los salarios.



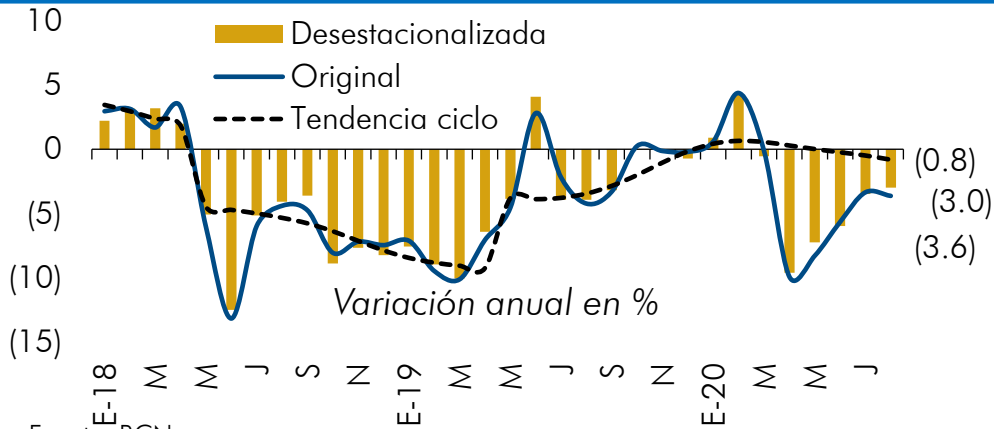
Fuente: BCN.



60 ANIVERSARIO DEL BCN

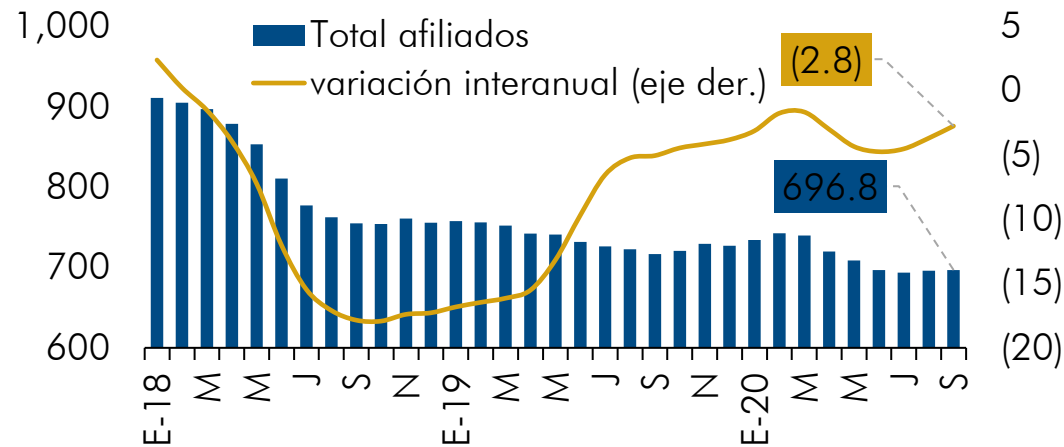
# Si bien la economía continua afectada por la pandemia, las políticas implementadas han facilitado el proceso de recuperación.

## El IMAE muestra señales de recuperación, con tasas cada vez menos negativas



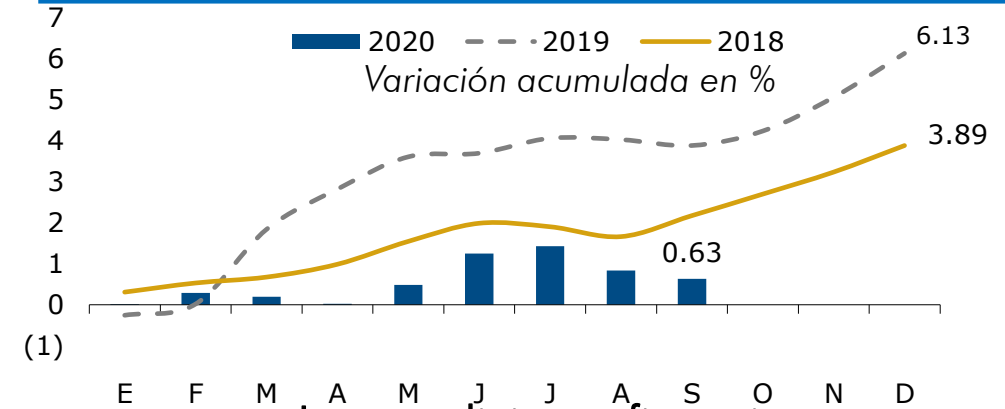
Fuente: BCN.

## El empleo formal se ha estabilizado



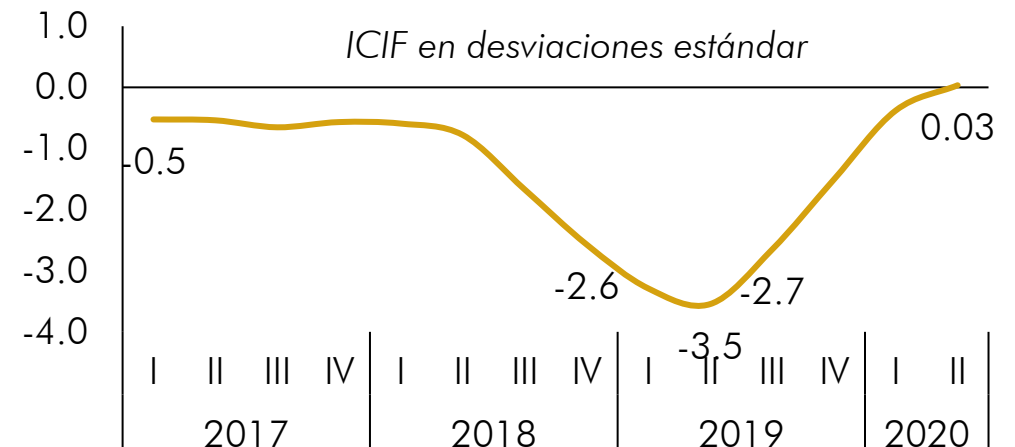
Fuente: BCN.

## Se preserva el ancla nominal de la economía, reflejada en una inflación baja y estable



Fuente: BCN.

## Las condiciones financieras muestran mejoras



Fuente: BCN.





60  
ANIVERSARIO  
DEL BCN

Nicaragua ha enfrentado choques severos recientemente, pero el BCN ha contribuido a mantener la estabilidad macroeconómica a través de una política monetaria activa en un entorno altamente incierto.

Un marco de políticas adecuados y la coordinación entre las instituciones ha jugado un rol crucial para aumentar la resiliencia de la economía.

Los objetivos de los instrumentos pueden cambiar en dependencia de las condiciones macroeconómicas, dando paso a políticas no convencionales.

Los esquemas de política deben diseñarse para enfrentar múltiples riesgos al mismo tiempo, los que son más probables de lo que alguna vez pensamos.

La política monetaria, aún en economías con tipo de cambio reptante prefijado, también puede jugar un rol fundamental en la estabilidad macroeconómica y financiera.



60  
ANIVERSARIO  
DEL BCN

[www.bcn.gob.ni](http://www.bcn.gob.ni)