



Objetivos y funciones del BCN

Curso Política Monetaria y Cambiaria

Disclaimer:

Las opiniones brindadas en esta presentación son de exclusiva responsabilidad del autor y no necesariamente reflejan la posición oficial del Banco Central de Nicaragua.

Mayo 2021



Contenido

1. **Antecedentes de la banca central**
2. **El Banco de Nicaragua: Antecedentes, objetivos y funciones**
3. **Coordinación de la política monetaria y fiscal**



Antecedentes

Los primeros bancos centrales

- Los primeros bancos centrales se originaron en Europa.
- Algunas de estas instituciones eran dominadas por el Estado. En otros casos se trataba de bancos privados.
- A cambio del apoyo financiero al gobierno, los Banco Centrales recibían ciertos privilegios, como el **monopolio de la emisión de billetes** convertibles en oro o plata.
- Su posición dominante se tradujo en una centralización de las reservas de oro o plata en estas instituciones, las que empezaron a actuar como **banco de los otros bancos**.



Antecedentes

Los bancos centrales modernos

- ❑ El pensamiento Keynesiano inspiró a los Bancos Centrales modernos. La mayoría de los Bancos Centrales fueron pensados con dos objetivos: **velar por la estabilidad de precios y la búsqueda del pleno empleo.**

- ❑ Hacia fines de los años 70 empieza a prevalecer en Estados Unidos e Inglaterra un enfoque monetarista que hace prevalecer el **objetivo la baja inflación** sobre el objetivo del nivel de empleo.

- ❑ **Otros objetivos secundarios son:**
 - La estabilidad en el tipo de cambio con respecto a otras divisas.
 - Conseguir el pleno empleo.
 - Lograr un crecimiento económico positivo y sostenible.
 - Moderar las tasas de interés en el largo plazo.



Antecedentes

Primeros bancos de Nicaragua

En marzo de 1882 se promulgó la primera Ley Bancaria. ([antecedentes](#))

Para regular la actividad bancaria y la emisión de moneda.

Permite establecer bancos de emisión en Nicaragua.

Todos los bancos podían ser emisores.

En enero de 1887 fue creado el Banco de Nicaragua

Primer banco comercial del país, con facultad de emitir billetes.

Luego se transformó en Bank of Nicaragua Limited, con Casa Matriz en Londres.



Antecedentes

La moneda

1878

- Se emitieron las primeras monedas de la República de Nicaragua, en denominación de "un centavo"
- Además las "contraseñas", también llamadas "fichas", que eran monedas particulares que algunos hacendados acuñaban para pagar a sus trabajadores.

1879-1888

- Se emitieron los primeros billetes nicaragüenses, denominados "Billetes del Tesoro" utilizando como unidad monetaria el Peso.
- circularon además billetes emitidos por bancos privados, tales como los del Banco de Nicaragua y el Banco Agrícola Mercantil.

1912

- **Fue fundado el Banco Nacional de Nicaragua** (con ciertas funciones de banca central).
- **Se adopta el Córdoba**, como unidad de medida (Ley de conversión monetaria).



Antecedentes

Banco Central de Nicaragua

El Banco Central de Nicaragua (BCN), fue creado en base a la Constitución Política de Nicaragua de 1950, Arto. 148, numeral 19, y mediante el Decreto Legislativo No. 525, **Ley Orgánica del Banco Central de Nicaragua, del 28 de Julio de 1960**, publicado en La Gaceta, Diario Oficial, No. 211 del 16 de Septiembre de ese año.

El BCN inició sus actividades en enero 1961, asumiendo la responsabilidad de la emisión monetaria, que hasta en ese momento desempeñaba el Banco Nacional de Nicaragua (BNN).

En 1964 inauguró sus nuevas instalaciones, un edificio de quince pisos que fue el primer rascacielos del país, donde permaneció hasta Diciembre de 1972.





Marco legal del Banco Central de Nicaragua

**Objetivo fundamental del Banco Central
de Nicaragua**

**Establecido en su
Ley Orgánica, Ley No. 732, (Arto.3) :**

«Estabilidad de la moneda y normal
desenvolvimiento de los pagos internos y
externos»



Objetivo 1: Estabilidad de la moneda

Atribuciones del Banco Central



Incidir sobre la cantidad de dinero y el crédito en circulación

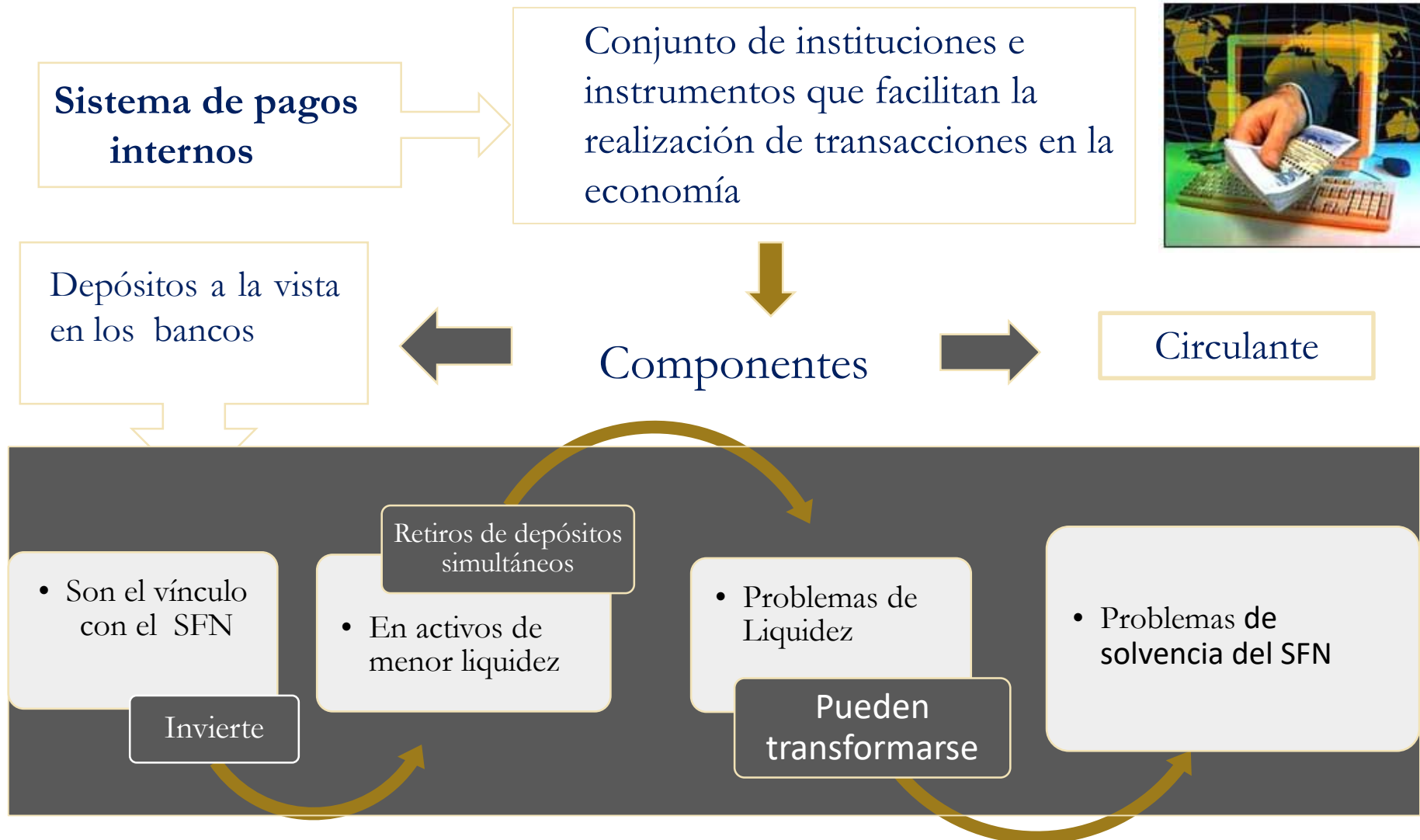


Promulgar normas en materia monetaria y cambiaria

Con el fin de evitar que el valor de la moneda se deteriore como resultado de la inflación de precios



Objetivo 2: Normal desenvolvimiento de pagos internos





Objetivo 2: Normal desenvolvimiento de pagos externos

Pagos externos



Son las transacciones que realizan los residentes de un país con no residentes



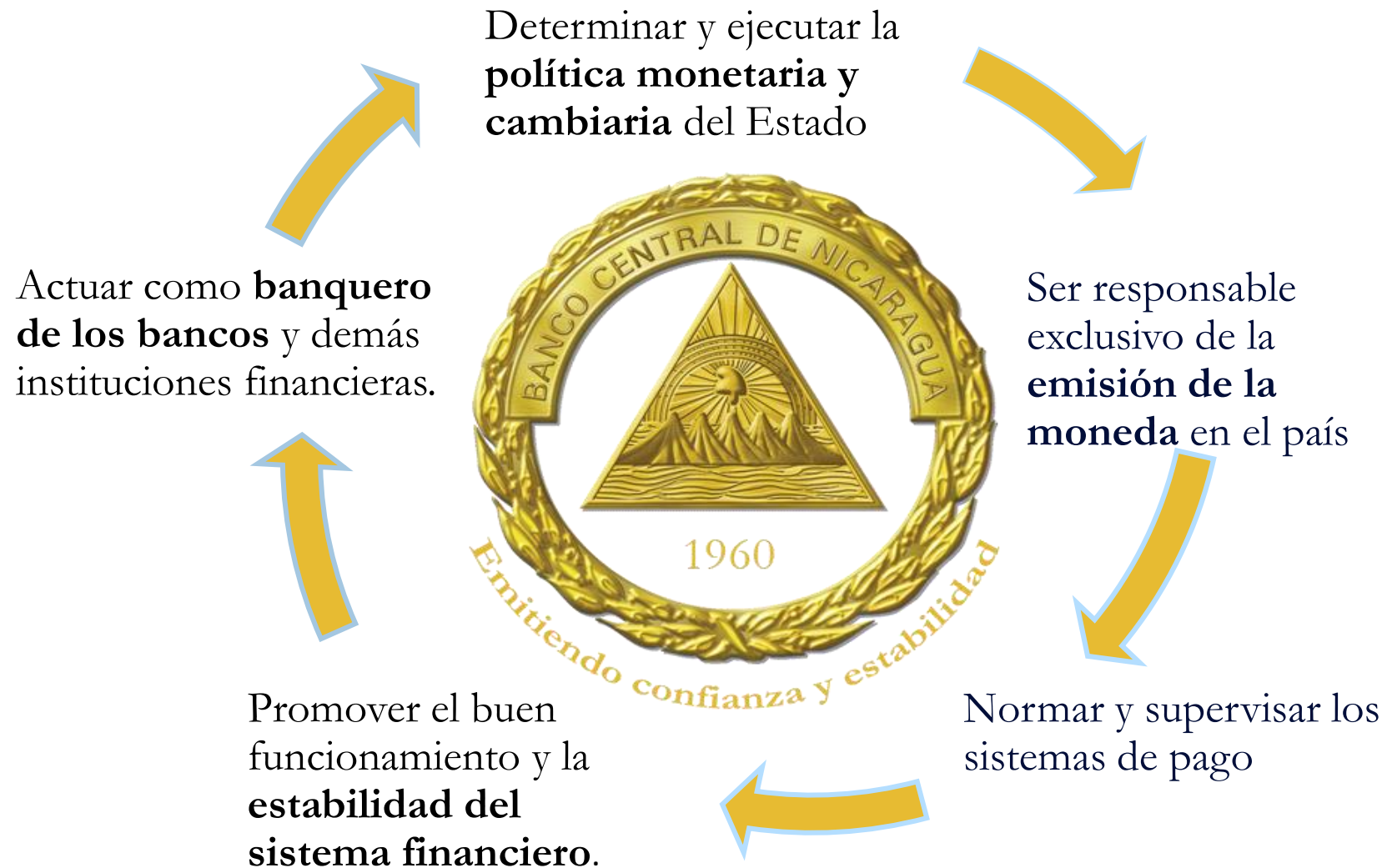
El BCN debe evitar crisis de balanza de pagos que interrumpa estas transacciones

Su cumplimiento otorga al BC la facultad de determinar la política cambiaria del país





Principales funciones del BCN





Otras funciones

Prestar servicios bancarios al Gobierno y actuar como su agente financiero.

Actuar como consejero de la política económica del Gobierno.

Asumir la representación del Estado en materia financiera.

Dictar y ejecutar la política de administración de sus reservas internacionales.

Compilar las principales estadísticas macroeconómicas.

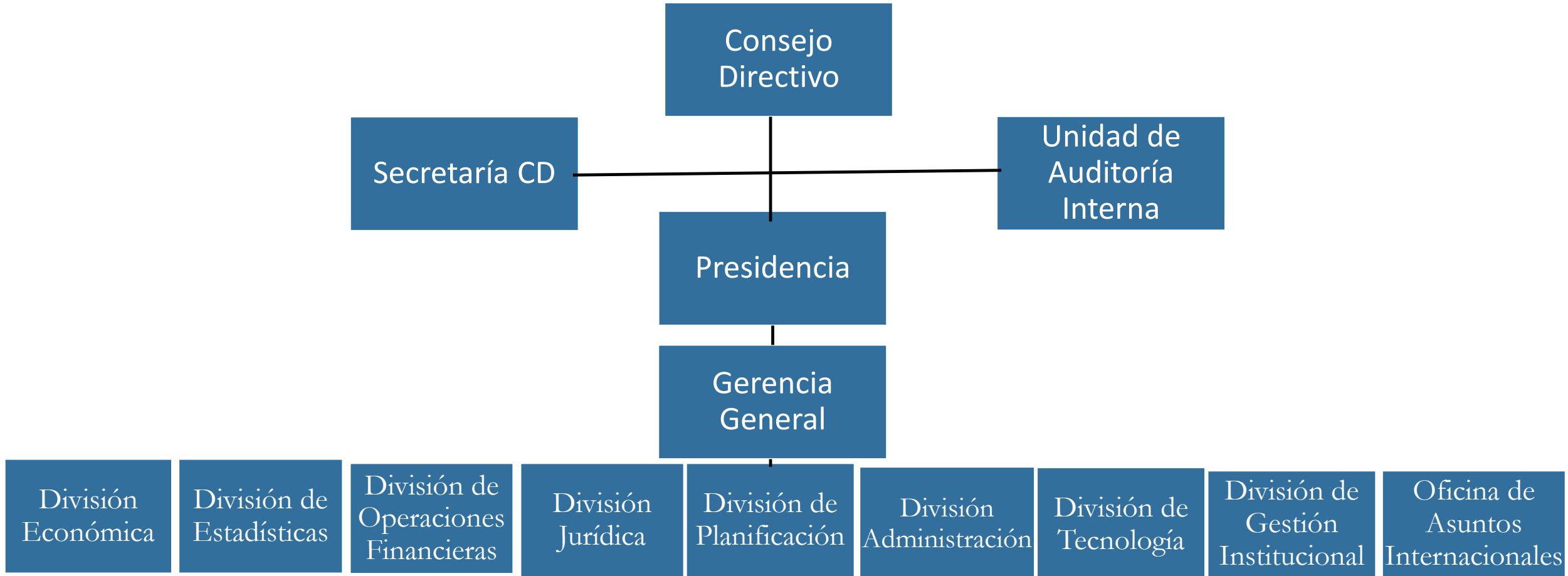


Valores institucionales del BCN





Toma de decisiones en el BCN





Integrantes del Consejo Directivo

El Presidente
del BCN

El Ministro del
MHCP

Y cuatro miembros
nombrados por el
Presidente de la República,
en consulta con el sector
privado y ratificados por la
Asamblea Nacional

Todos ejercerán sus
cargos por períodos
de cinco años,
pudiendo ser
reelegidos



Comité Institucionales

Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA)

Comité de Financiamiento y Valores

Comité de Administración de Reservas Internacionales (CAR)



Interrelaciones: Sector público



*Superintendencia de Bancos y de Otras
Instituciones Financieras*





Interrelaciones: Sector privado





Interrelaciones: A nivel internacional





Coordinación de la política monetaria y fiscal

La conducción de una política monetaria requiere también de la aplicación responsable de la política fiscal, por ello la coordinación de ambas políticas, así como una posición sólida de las finanzas públicas son condiciones necesarias para garantizar el crecimiento económico de cualquier país.

Una política fiscal expansiva puede acarrear inflación, desplazamiento del sector privado, incertidumbre y volatilidad, todo lo cual constituye un obstáculo para el crecimiento.

Se requiere **coordinación** entre las políticas fiscal y monetaria que contribuyan a la estabilidad económica y faciliten la implementación del objetivo del Banco Central, así como el cumplimiento de los objetivos económicos del Gobierno



La programación financiera

- » Para la coordinación de las políticas monetaria y fiscal es importante la **programación financiera**, una técnica que permite cuantificar los valores adecuados de los instrumentos de política económica para alcanzar objetivos o metas en un tiempo determinado.
- » El BCN, como parte de sus tareas, realiza periódicamente ejercicios de programación financiera.
- » La programación financiera es una herramienta que facilita el análisis de políticas macroeconómicas.
- » Para la programación financiera se toma en cuenta la interrelación entre los sectores de la economía.

**Sector
Real**

**Sector
Monetario**

**Sector
Fiscal**

**Sector
Externo**



Equilibrios

» Objetivo de un programa económico financiero: equilibrios.

Equilibrio interno: la demanda interna o absorción (A) no se desvía mucho de la producción potencial (Y^*), evitando presiones inflacionarias o desempleo.



$$Y^* = A + XN = C + I + G + (X - M)$$

Equilibrio externo: el saldo en cuenta corriente de la BDP (CC) es financiado por flujos de capital (CCF) sostenibles, sin presiones en el mercado de cambio



$$CC = (X - M) + Y_f + TR = CCF$$



Instrumentos nacionales de planificación: PNDH, PEF, PGR y MPMP

- ▶ El **PNDH** es un instrumento que establece la estrategia de desarrollo de largo plazo del país y que articula a todos los sectores nacionales.
- ▶ El **PEF** es un instrumento de programación financiera de corto y mediano plazo, enfocado en políticas y acciones financieras.
- ▶ El **PGR** establece los ingresos y egresos de la administración pública para un año y su respectiva asignación.
- ▶ El **MPMP** sirve de guía a la política presupuestaria, por cuanto es un instrumento que ayuda a la definición, ejecución y evaluación de políticas de desarrollo de mediano plazo.
- ▶ Estos instrumentos son complementarios y articulados.



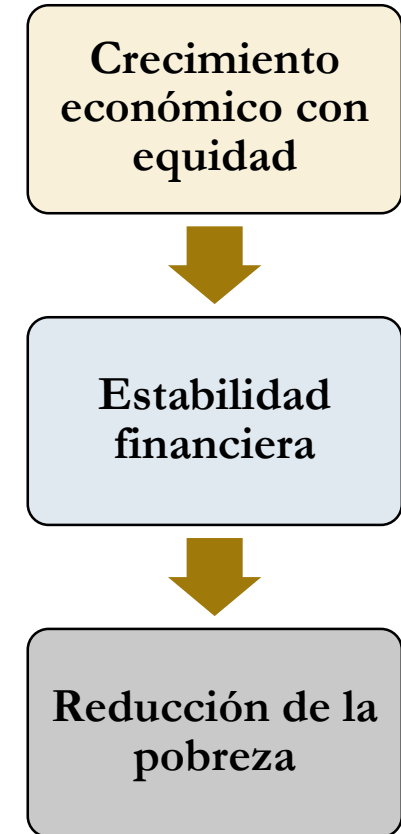
Conceptualización y objetivos del PEF

Objetivo general

- ▶ La generación de riqueza y reducción de la pobreza como elementos aglutinadores del desarrollo económico y social de la nación.

Objetivos específicos

- ▶ Tasas de crecimiento económico sostenido.
- ▶ Baja inflación.
- ▶ Sostenibilidad de las finanzas públicas.
- ▶ Sostenibilidad de las cuentas externas.
- ▶ Aumento de las inversiones privadas.
- ▶ Cooperación de gobiernos e instituciones financieras internacionales.
- ▶ Reducir los elevados niveles de pobreza.
- ▶ Disminuir la exposición a choques externos: precios del petróleo, alimentos y otras materias primas.





Ejemplo de supuestos y consideraciones generales para las proyecciones de un PEF

Supuestos generales:

- » Se mantiene régimen cambiario.
- » Precios internacionales (WEO).
- » Condiciones climáticas internas estables.
- » Mejor desempeño económico de los socios comerciales.

Riesgos a considerar:

- » Resurgimiento de las presiones inflacionarias internacionales.
- » Desaceleración de los principales socios comerciales.
- » Afectaciones climáticas.
- » Encarecimiento del petróleo.

https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/periodicidad/eventual/PEF/PEF/PEF_2014-2018.pdf

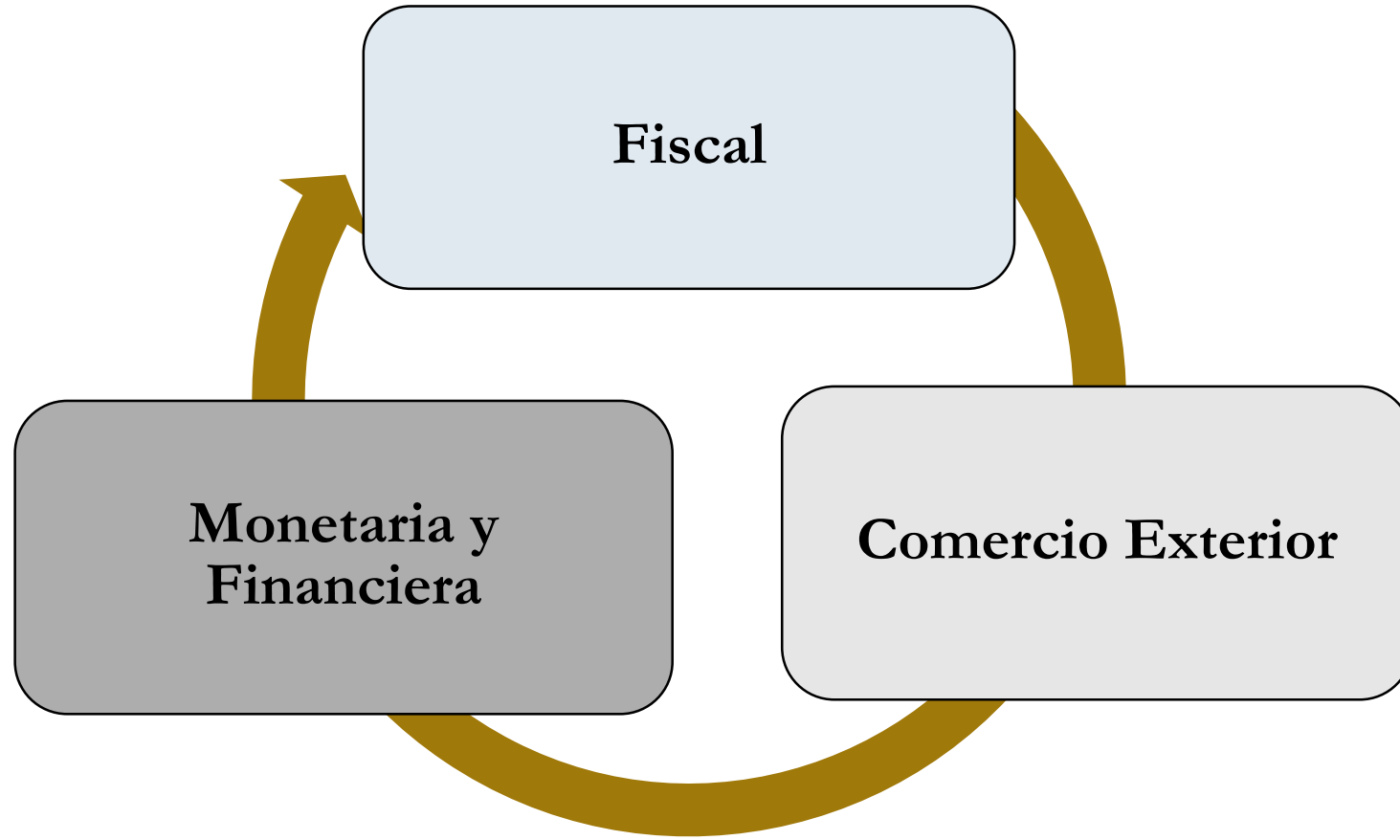
Tabla 1 Supuestos Macroeconómicos 2011 – 2018

Conceptos	2011	2012	2013	Proyecciones				
				2014	2015	2016	2017	2018
PIB (millones C\$ corrientes)	221,968.6	250,653.4	278,270.2	305,797.1	341,693.5	383,498.7	430,175.5	482,624.4
PIB (tasas de crecimiento real)	5.7	5.0	4.6	4.5	4.7	4.9	5.0	5.0
Deflactor del PIB (tasa de variación)	10.0	7.6	6.1	5.2	6.7	7.0	6.9	6.9
Inflación anual promedio	8.1	7.2	7.1	6.0	6.8	7.0	7.0	7.0
Tipo de cambio oficial promedio (C\$ por US\$)	22.4	23.5	24.7	26.0	27.3	28.6	30.1	31.6
Balance Global del SPNF d/d (% del PIB)	0.2	(0.1)	(1.0)	(1.3)	(1.1)	(1.4)	(0.9)	(0.5)
Déficit en cuenta corriente (% del PIB)	(12.8)	(12.7)	(11.4)	(12.1)	(11.4)	(10.6)	(10.3)	(10.1)
Cobertura RIB/BM (número de veces)	2.4	2.4	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.3
Cobertura RIB/Importaciones (meses)	4.0	3.6	3.9	3.8	3.8	3.8	3.7	3.7
Precios contratados de petróleo (US\$ por barril)	105.3	106.2	108.4	103.5	98.2	93.5	90.1	87.9

Fuente: BCN.

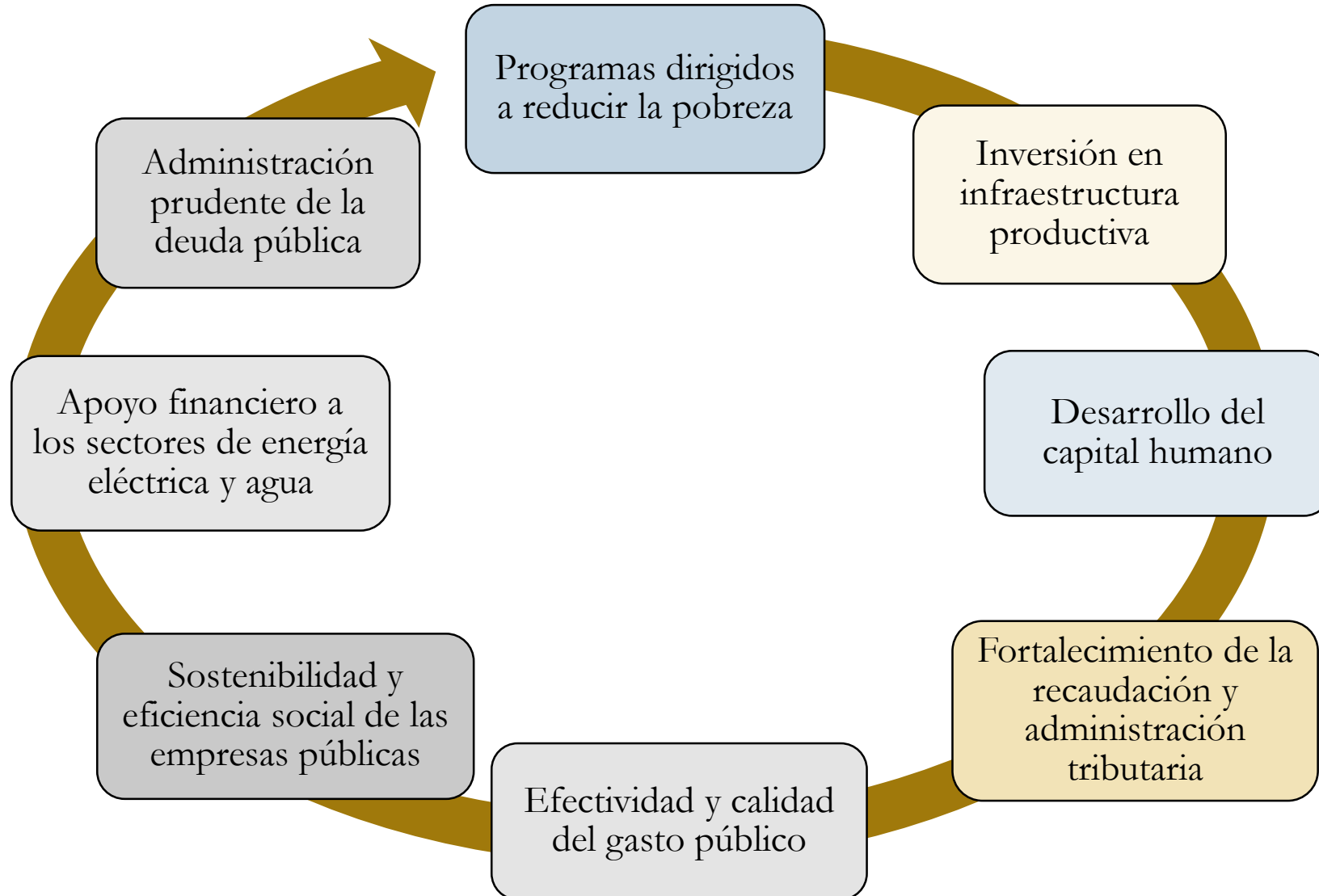


Las políticas a implementar...





Política fiscal: Garantizar la estabilidad financiera del sector público y reducir la pobreza





Política fiscal: metas de desempeño

- ▶ Mediante el PEF, el Gobierno busca dar cumplimiento a un conjunto de metas de desempeño para evaluar el grado de cumplimiento del programa. Las metas económicas están relacionadas con variables financieras que facilitan la generación de condiciones y expectativas favorables para una evolución positiva de la actividad económica agregada, el empleo y los precios.

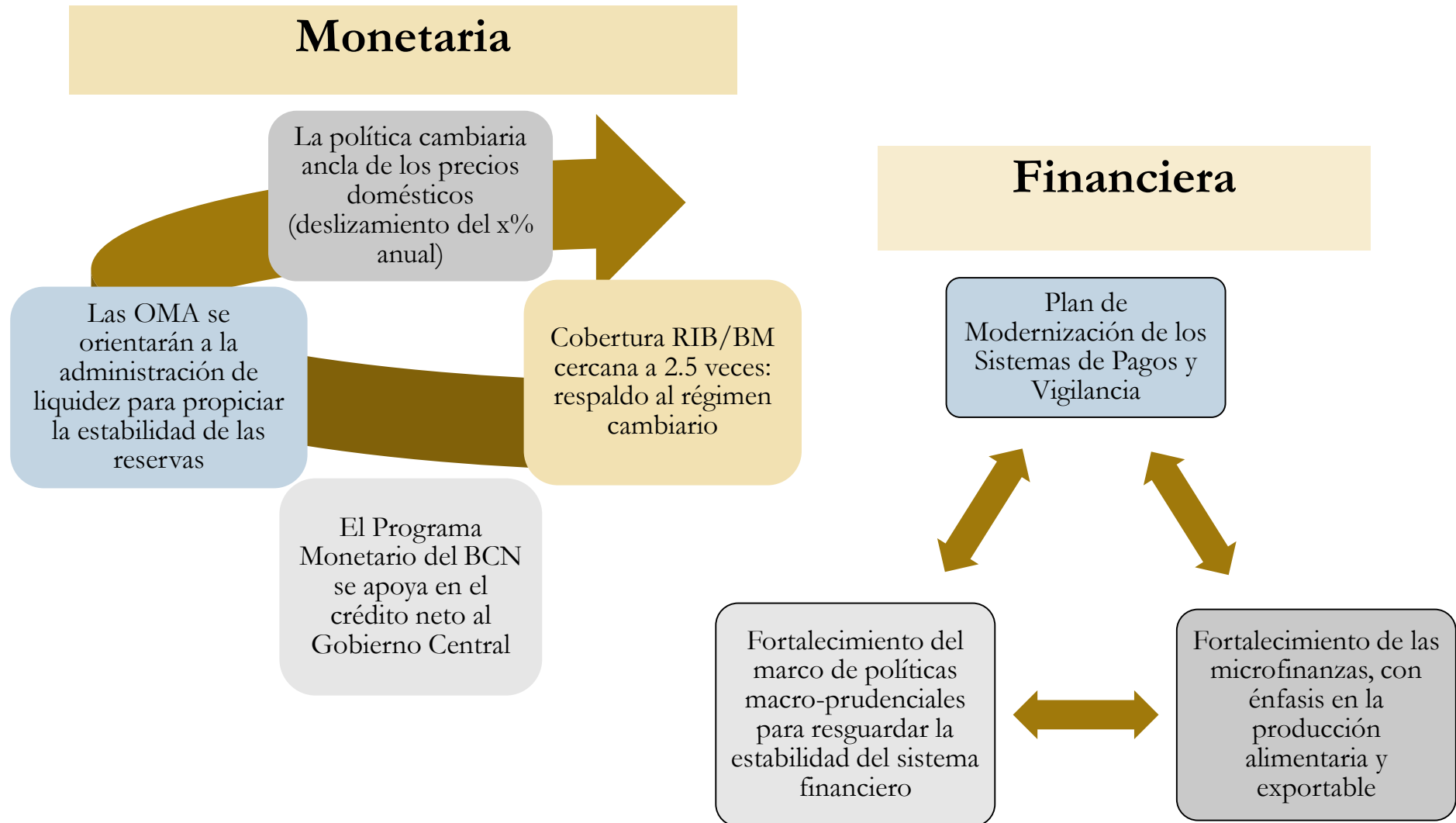
Tabla 2 Principales Metas de Desempeño

Metas	2011	2012	2013	Proyecciones				
				2014	2015	2016	2017	2018
Sector Público								
Balance global del SPNF d/d (% del PIB)	0.2	(0.1)	(1.0)	(1.3)	(1.1)	(1.4)	(0.9)	(0.5)
Del cual:								
Gobierno Central	0.5	0.5	0.1	(0.5)	(0.6)	(1.0)	(0.4)	(0.3)
INSS	0.7	0.1	(0.1)	0.1	0.2	0.5	0.3	0.6
Empresas Públicas	(0.9)	(0.8)	(0.9)	(0.8)	(0.7)	(0.8)	(0.8)	(0.7)
Colocaciones Brutas de BRN (millones US\$)	103.1	104.5	45.6	110.2	100.2	119.9	50.0	50.0
Límite de concesionalidad promedio de nuevos préstamos (porcentaje)	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0
Sector Monetario								
Reservas Internacionales Netas Ajustadas (millones US\$)	106.9	101.7	53.3	50.0	60.0	70.0	80.0	100.0
Colocación Neta de Títulos (millones de C\$)	1,603.0	(16.4)	(1,533.8)	(0.0)	(264.6)	(220.8)	(256.1)	(281.1)

Fuente: MHCP, INSS, Empresas Públicas, BCN.

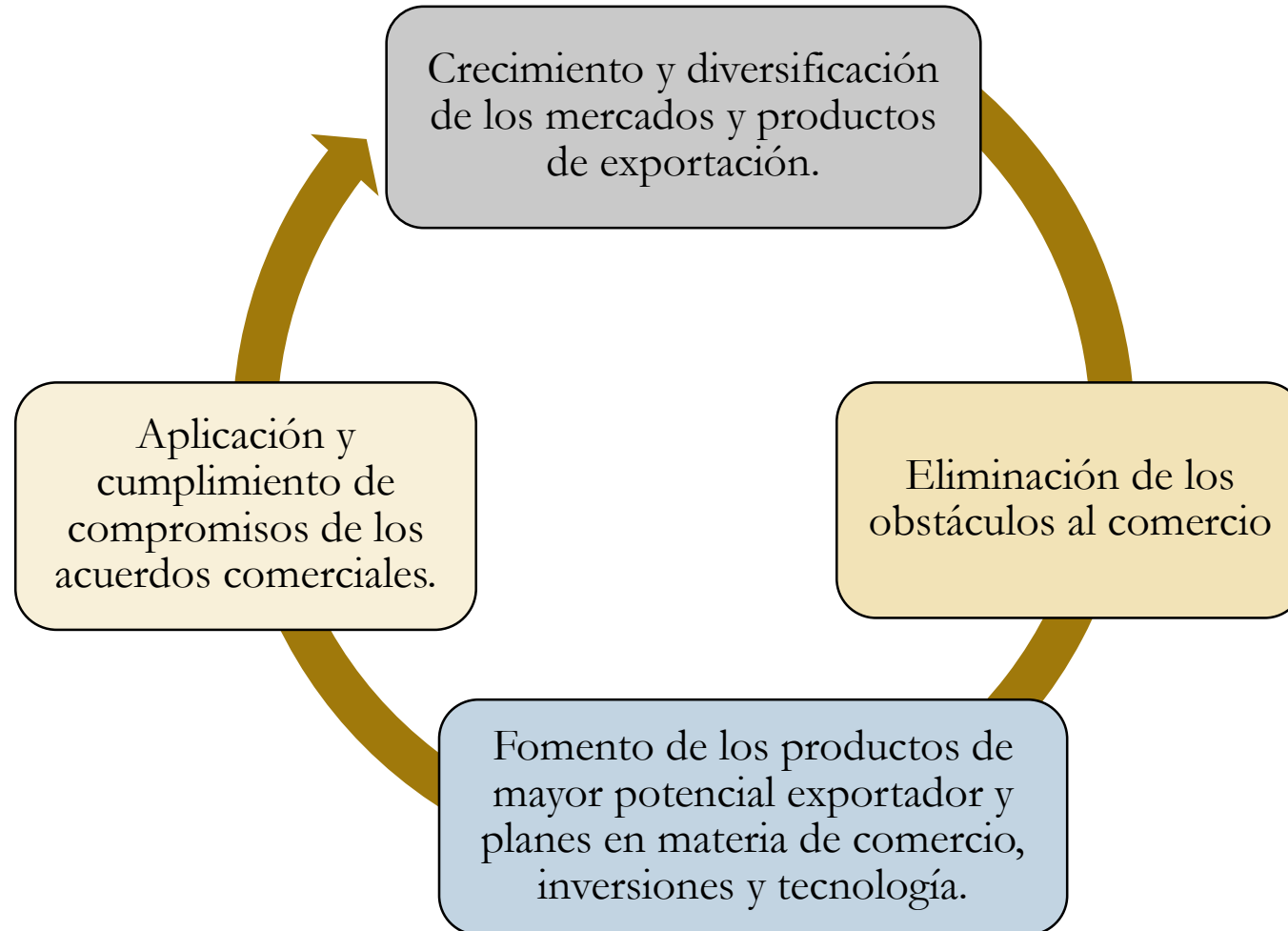


Política Monetaria y Financiera: Estabilidad de la moneda y normal desenvolvimiento de pagos





Política Comercial: Apertura de la economía nicaragüense





Programa Económico Financiero (PEF)

Instrumento de planificación

Las políticas económicas del Gobierno se expresan en instrumentos de planificación y presupuesto: efectivos, complementarios y articulados.



Mediano y largo plazo

PNDH

Mediano plazo

PEF

Corto plazo

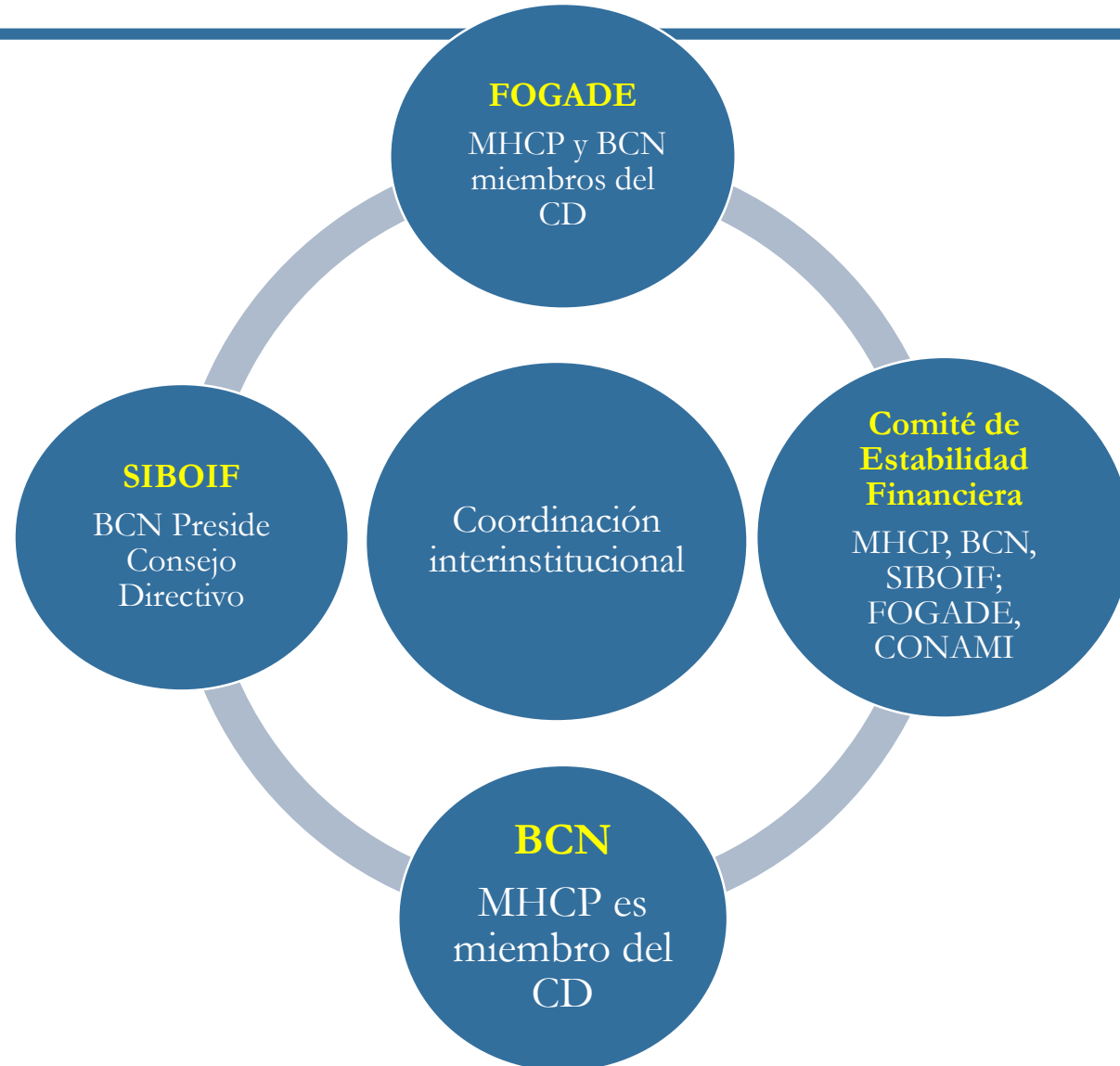
PGR



Coordinación Monetaria y Fiscal

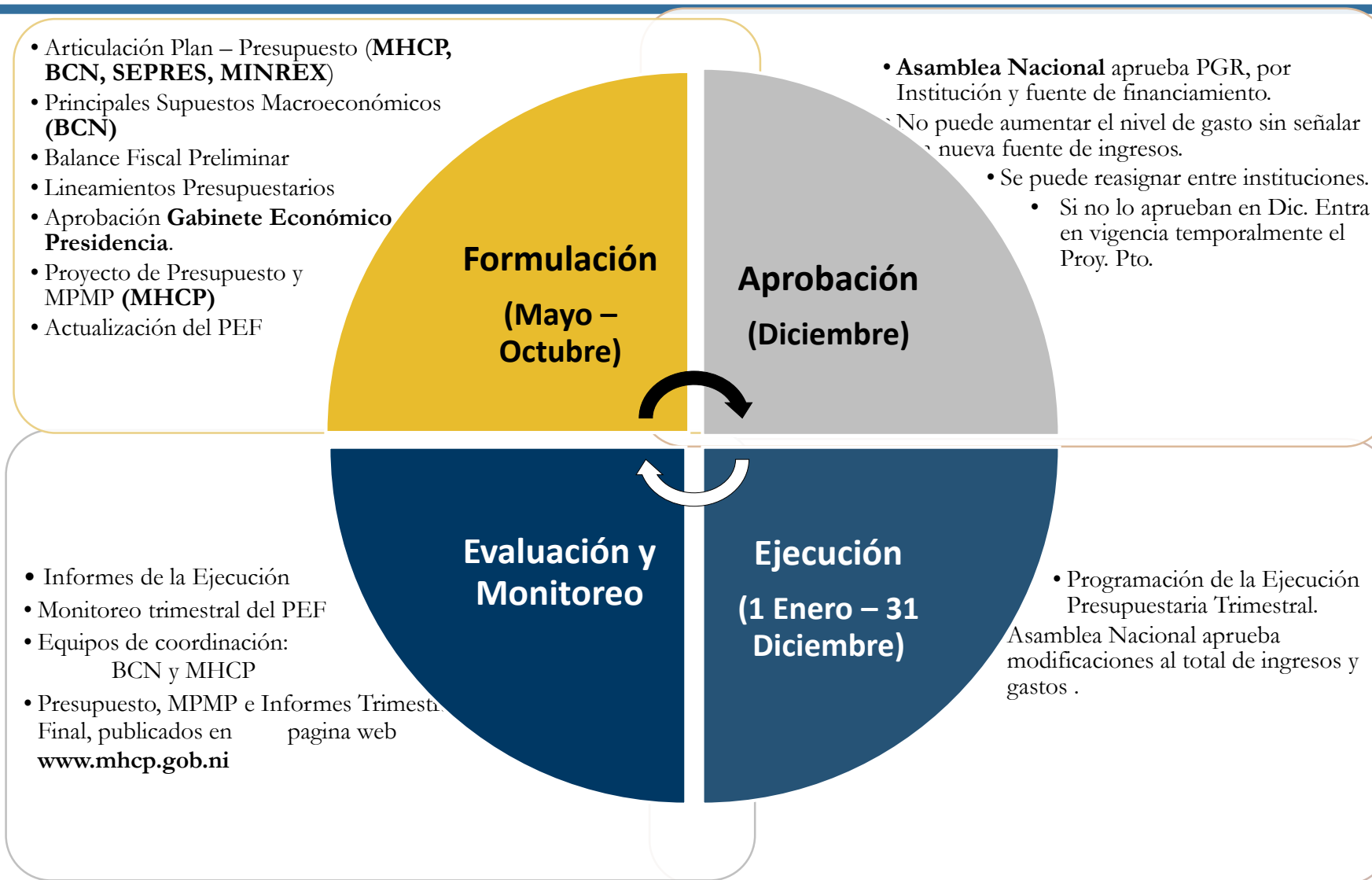
Marco institucional

En Nicaragua, los arreglos institucionales facilitan diferentes niveles de **coordinación** entre la **política fiscal** y la **política monetaria** y **cambiaria**





PGR alineado con el PEF: Elementos de coordinación y monitoreo (BCN-MHCP)





Enlaces a información

- [Antecedentes BCN](#)
- [Moneda nacional](#)
- [Ley Orgánica BCN](#)
- [Normas Financieras BCN y sus Reformas](#)
- [PEF](#)
- [Informe anual BCN](#)

