



# Política monetaria y cambiaria: Toma de decisiones de política monetaria y cambiaria

Curso de Política Monetaria y Cambiaria

Mayo 2021



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



# Contenido

- Toma de decisiones de política monetaria y cambiaria
  - 1. Diseño de la política monetaria y cambiaria
    - a) Búsqueda de datos en la web.
    - b) Visualización de datos para el análisis y la toma de decisiones.
    - c) Análisis de datos.
  - 2. Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA).
    - a) Análisis de indicadores monetarios
    - b) Toma de decisiones del COMA.
  - 3. Caso de estudio 2.
- Clausura del curso



# Diseño de la Política de Operaciones de Mercado Abierto



---

# Búsqueda de la información en la web



# Búsqueda de indicadores en la WEB

1. Indicadores monetarios diarios.
2. Indicadores monetarios mensuales.
3. Tipos de cambio.
4. Resumen de subastas de títulos valores del BCN y del MHCP
5. Depósitos del sistema financiero nacional



# Visualización de datos para la toma de decisiones y análisis de políticas



# Visualización de datos y diseño de políticas

1. La visualización de datos es un proceso clave para la toma de decisiones y el diseño de políticas del BCN.
2. A continuación, veremos algunos casos típicos que se estudian en la Gerencia de Análisis Macroeconómico para el diseño de políticas.
  - a. Análisis de la posición neta de la política monetaria del BCN.
  - b. El diseño de la política de OMA para el cuarto trimestre.
3. Vamos a utilizar los indicadores monetarios diarios al cierre de 2019 para analizar cada uno de esos casos.



# Caso 1: Posición neta de la política monetaria

1. La política monetaria tiene incidencia sobre la base monetaria y, por ende, sobre la oferta monetaria.
2. Es de interés para el BCN garantizar el equilibrio entre la oferta y la demanda monetaria.
3. El BCN utiliza sus operaciones de mercado abierto para garantizar ex-ante este equilibrio.
  - a. ¿Qué cuadro permite analizar la posición neta de la política monetaria?
  - b. ¿Qué instrumentos son los que se deben analizar?
  - c. ¿Cómo se calcula la posición neta?
4. Haremos los cálculos en Excel, y analizaremos visualmente su impacto sobre la base monetaria.





# Caso 2: Diseño de la política de OMA

1. A través de los indicadores monetarios se realiza un análisis histórico de las variables de este sector para diseñar la política de Operaciones de Mercado Abierto del BCN.
2. En este caso, analizaremos el diseño de la política de OMA del BCN para el cuarto trimestre del 2019.
3. En este proceso cabe preguntarse:
  - a. ¿Hay en este período algún evento que requiera de provisión (o contracción) de liquidez?
  - b. ¿Cuánta liquidez adicional será requerida en este período?
  - c. ¿Por medio de qué instrumentos puede ser suplida (drenado) el exceso demanda (oferta)?



## ¿Hay en este período algún evento que requiera de provisión (o contracción) de liquidez?

1. En el cuarto trimestre se da la expansión más importante del numerario.
2. Este incremento del circulante obedece a actividades como la celebración de la Gritería y a las fiestas de Navidad.
  - a. Utilicemos los indicadores monetarios diarios para construir un gráfico que permita analizar si, efectivamente, este comportamiento estacional está presente.



# ¿Cuánta liquidez adicional (o esencial) es requerida por el SFN?

1. Revisemos las variaciones relativas del numerario en cada año, y usemos las variaciones relativas promedio para hacer una proyección del numerario del cuarto trimestre.
  - a. ¿Cuánto se espera que aumente la demanda por numerario en el cuarto trimestre?



# ¿Qué instrumentos puede utilizar el BCN para suplir esa demanda de liquidez?

1. Los indicadores monetarios diarios mostraron la amplia gama de instrumentos con los que cuenta el BCN para la implementación de su política monetaria.
  - a. Letras del BCN (de 1 hasta 360 días), Reportos Monetarios, Depósitos Monetarios, Encaje Legal y préstamos y anticipos.
2. ¿Qué instrumentos permiten inyectar liquidez a la economía?
3. ¿Cuál es el instrumento que permitiría inyectar la liquidez necesaria en caso de que no existan vencimientos de Letras del BCN contratados para el cuarto trimestre?



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