

# DIGITALES ARCHIV

ZBW – Leibniz-Informationszentrum Wirtschaft  
*ZBW – Leibniz Information Centre for Economics*

## Periodical Part

### Nicaragua informe de coyuntura / FUNIDES, Fundación Nicaragüense por el Desarrollo Económico y Social ; 2019

#### Provided in Cooperation with:

Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (FUNIDES), Managua

*Reference:* Nicaragua informe de coyuntura / FUNIDES, Fundación Nicaragüense por el Desarrollo Económico y Social ; 2019 (2019).

This Version is available at:  
<http://hdl.handle.net/11159/3625>

#### Kontakt/Contact

ZBW – Leibniz-Informationszentrum Wirtschaft/Leibniz Information Centre for Economics  
Düsternbrooker Weg 120  
24105 Kiel (Germany)  
E-Mail: [rights\[at\]zbw.eu](mailto:rights[at]zbw.eu)  
<https://www.zbw.eu/econis-archiv/>

#### Standard-Nutzungsbedingungen:

Dieses Dokument darf zu eigenen wissenschaftlichen Zwecken und zum Privatgebrauch gespeichert und kopiert werden. Sie dürfen dieses Dokument nicht für öffentliche oder kommerzielle Zwecke vervielfältigen, öffentlich ausstellen, aufführen, vertreiben oder anderweitig nutzen. Sofern für das Dokument eine Open-Content-Lizenz verwendet wurde, so gelten abweichend von diesen Nutzungsbedingungen die in der Lizenz gewährten Nutzungsrechte.

<https://zbw.eu/econis-archiv/terms-of-use>

#### Terms of use:

*This document may be saved and copied for your personal and scholarly purposes. You are not to copy it for public or commercial purposes, to exhibit the document in public, to perform, distribute or otherwise use the document in public. If the document is made available under a Creative Commons Licence you may exercise further usage rights as specified in the licence.*

# COYUNTURA DE NICARAGUA

MARZO 2019

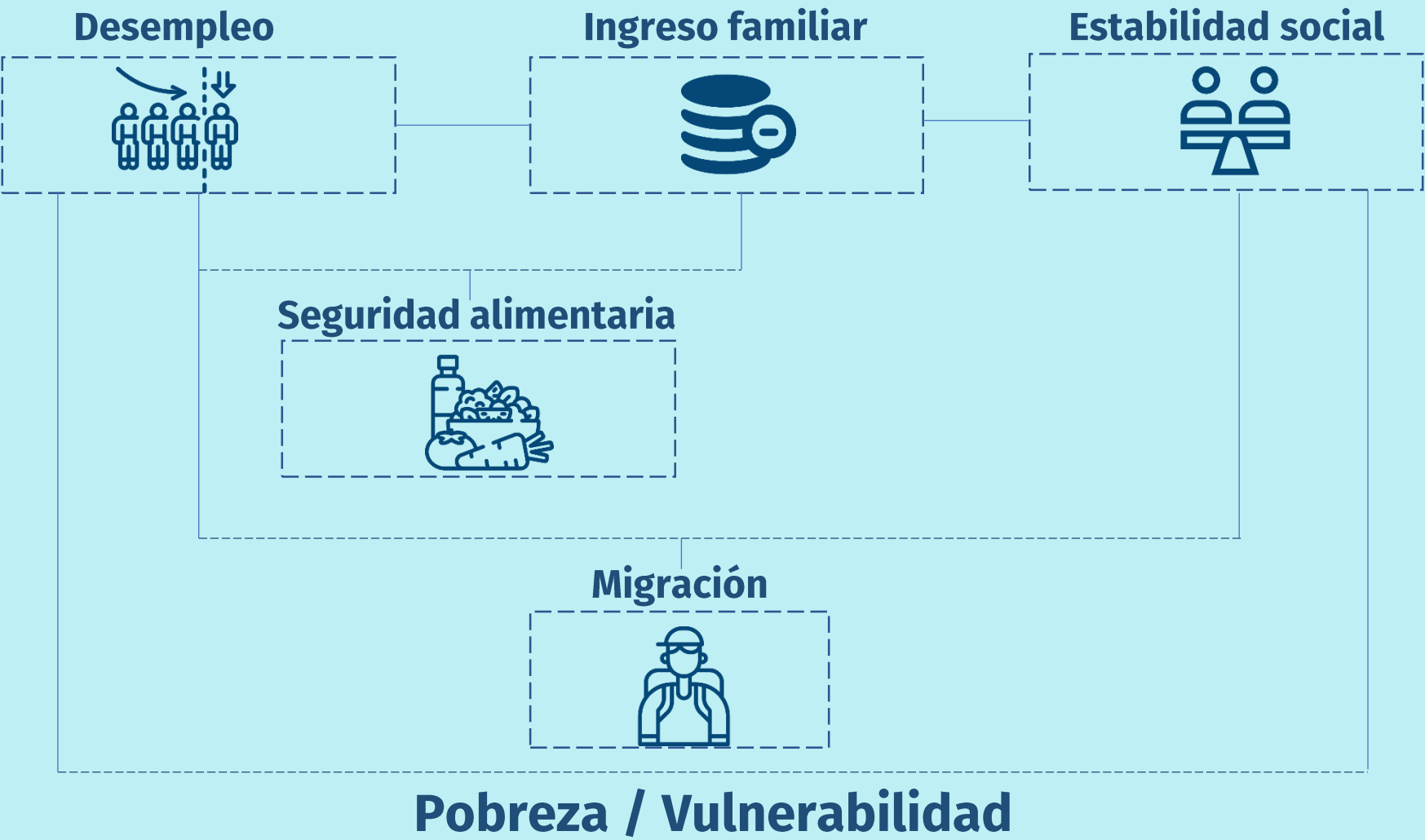


# CANAL DE TRANSMISIÓN DE LA CRISIS POLÍTICA Y SOCIOECONÓMICA



**CANAL DE  
TRANSMISIÓN DE LA  
CRISIS  
POLÍTICA Y  
SOCIOECONÓMICA**

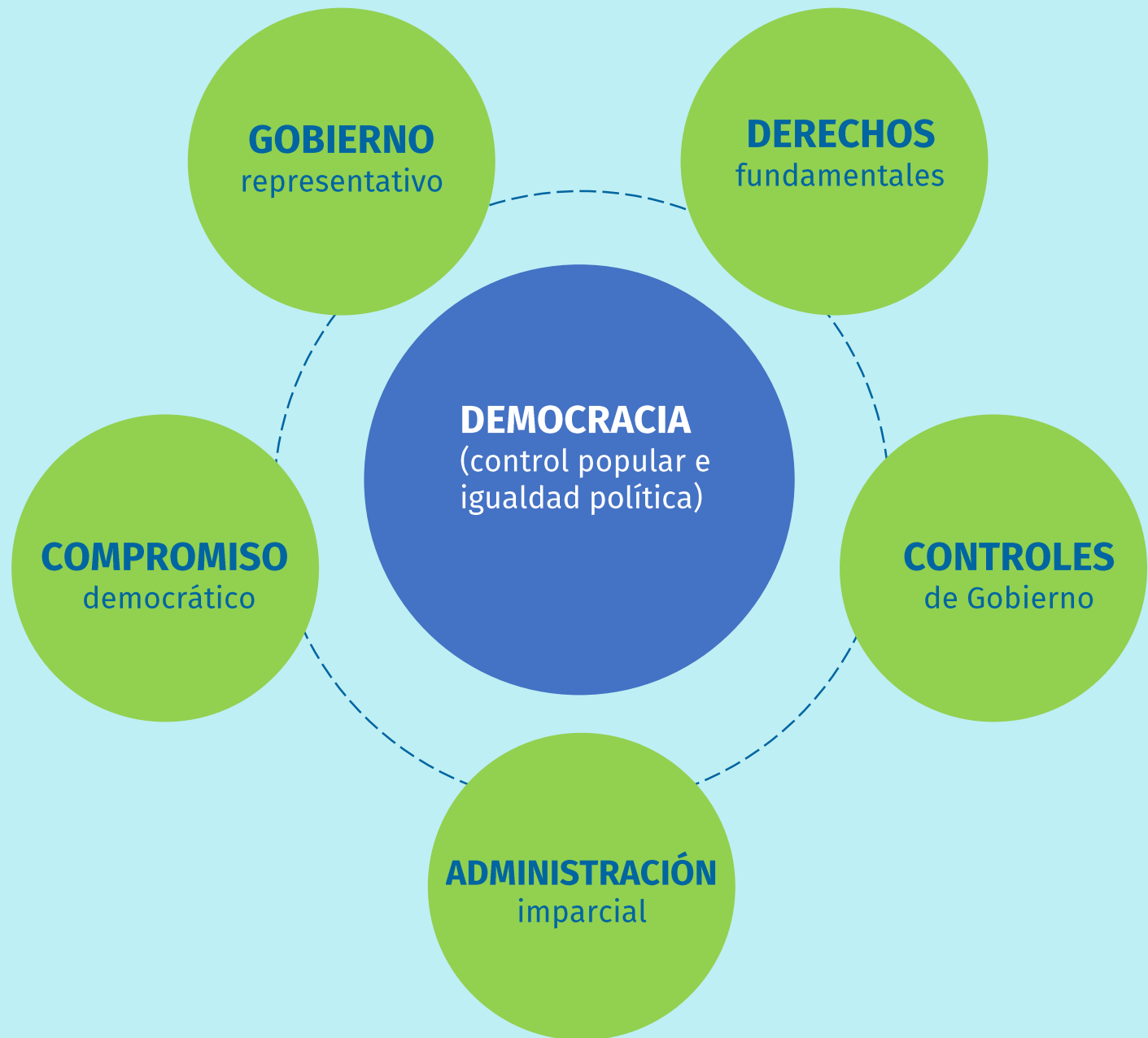
**BIENESTAR SOCIAL**



# CONTEXTO DE LA CRISIS NACIONAL



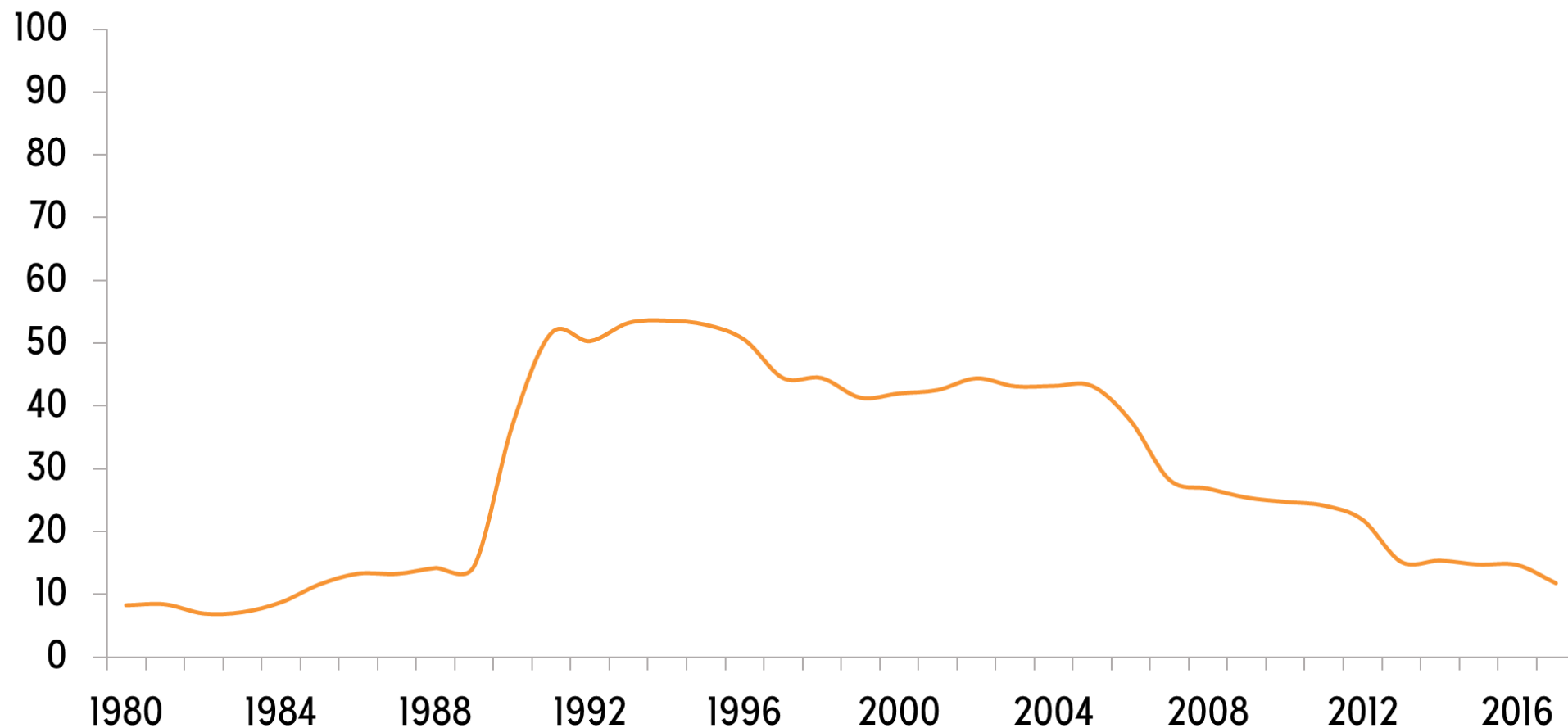
**La democracia  
se compone  
de 5 grandes  
dimensiones**



## Índice de democracia liberal

*Porcentaje*

Nicaragua  
experimenta  
un **deterioro**  
**democrático.**

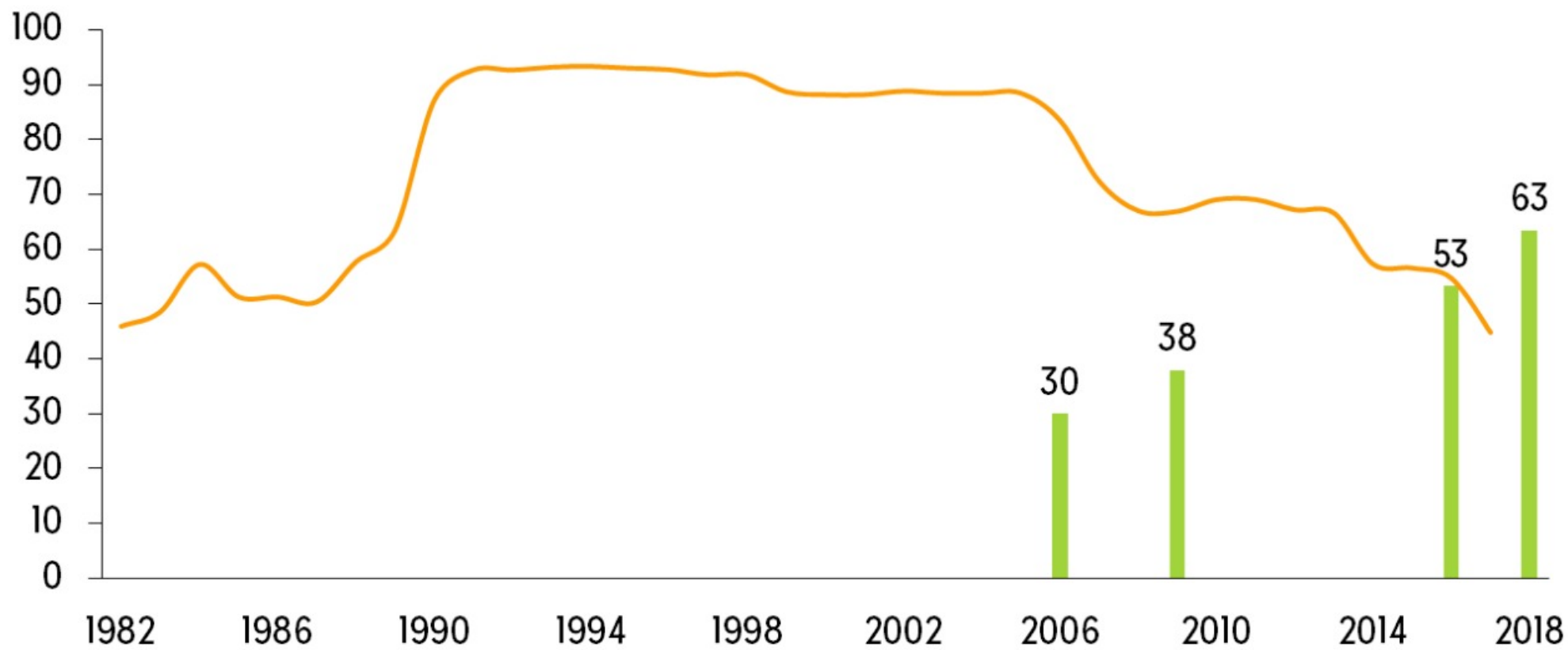


Fuente: V-Dem 1980-2017.

## Estado de las libertades civiles en Nicaragua

Porcentaje

■ Población que prefiere libertades — Índice de libertades civiles políticas



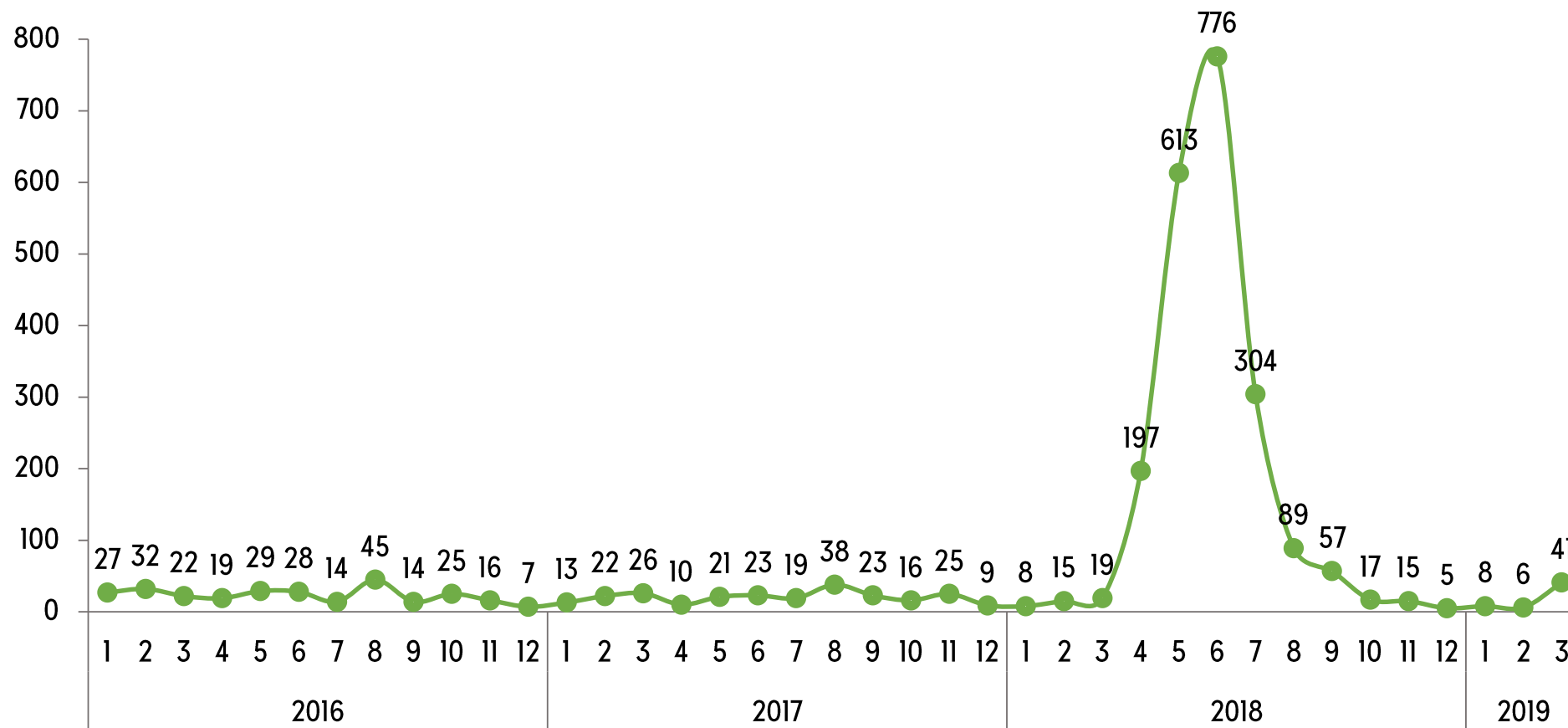
La estrategia establecida **no era coherente** con la realidad.



# Observatorio de las manifestaciones en Nicaragua

*Número de manifestaciones*

La **acumulación de elementos** derivó en una **explosión cívica** a nivel nacional.

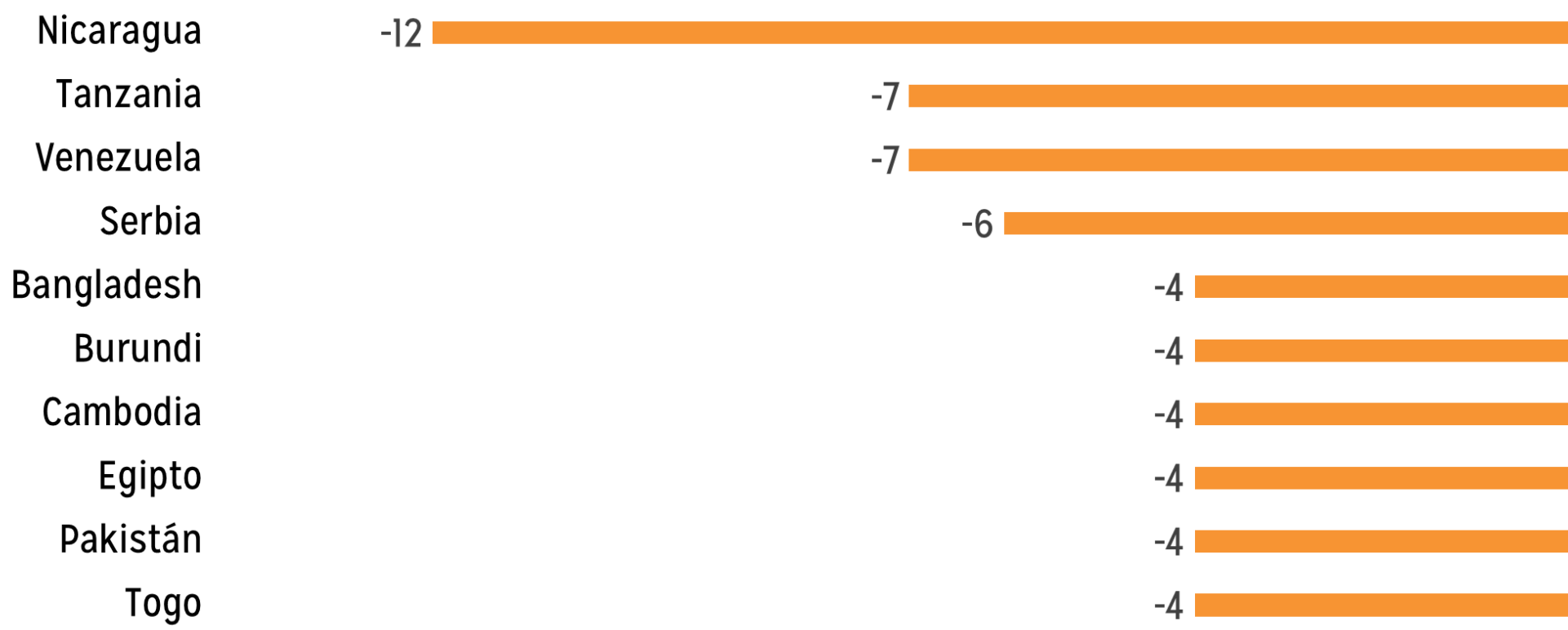


Fuente: Cabrales, S. (2018, 2019). Base de datos de acción colectiva en Nicaragua.

## Mayores retrocesos en las condiciones para el ejercicio de los derechos políticos y las libertades civiles en 2018

*Variación de puntaje*

Freedom House catalogó a Nicaragua como el país que más retrocedió en libertades.



Fuente: Freedom House (2019)

## Cambios en indicadores de libertad para Nicaragua

*Puntaje*

Indicador	2018	2019	Cambio
<b>Índice de libertad</b>	<b>44</b>	<b>32</b>	<b>-12</b>
<b>Derechos políticos</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>-2</b>
Proceso electoral	3	3	0
Pluralismo político y participación	6	4	-2
Funcionamiento del gobierno	3	3	0
<b>Libertades civiles</b>	<b>32</b>	<b>22</b>	<b>-10</b>
Libertad de expresión	11	8	-3
Libertad de asociación	5	2	-3
Estado de Derecho	6	4	-2
Autonomía personal	10	8	-2

Fuente: Freedom House (2019)

Deterioro en todas las libertades civiles y en pluralismo político.

## FORMAS DE AGRESIÓN CONTRA PERIODISTAS DURANTE LA CRISIS

**La Fundación Violeta Barrios de Chamorro ha documentado más de 700 eventos en detrimento de la libertad de prensa en Nicaragua.**



## EVENTOS DEL FIN DE SEMANA

15.03.2019 – 17.03.2019

**Se reportaron 8 manifestaciones.**

8

Manifestaciones: 1 tranque (exprés), 1 marcha, 6 mítines.

7

Manifestaciones reprimidas con uso excesivo de fuerza paraestatal o policial. Excepción: Matagalpa.

164

Detenidos. Posteriormente liberados.

De acuerdo con el Índice de Estado de Derecho, Nicaragua está en el puesto 114 de 126 países.

País	Puesto	Nicaragua	Puesto
Angola	111	<b>Restricciones al Gobierno</b>	<b>125</b>
Bangladesh	112	Ausencia de corrupción	104
Uganda	113	Apertura gubernamental	106
<b>Nicaragua</b>	<b>114</b>	<b>Derechos fundamentales</b>	<b>111</b>
Honduras	115	Orden y seguridad	72
Zimbabue	116	Cumplimiento regulatorio	90
Pakistán	117	<b>Justicia civil</b>	<b>109</b>
Etiopía	118	<b>Justicia penal</b>	<b>120</b>
Bolivia	119		
Camerún	120		
Egipto	121		
Mauritania	122		
Afganistán	123		
Rep. Dem Cong	124		
Cambodia	125		
Venezuela	126		

Fuente: World Justice Project (2019)

Los indicadores más bajos para Nicaragua están relacionados con la independencia judicial.

Indicador	Puntaje	Puesto
<b><i>Independencia en justicia penal</i></b>	<b>0.07</b>	<b>124 / 126</b>
Sanciones a oficiales públicos	0.14	---
<b><i>Independencia en justicia civil</i></b>	<b>0.17</b>	<b>125 / 126</b>
Derecho a la privacidad	0.18	---
<b><i>Auditores independientes</i></b>	<b>0.20</b>	<b>123 / 126</b>

Fuente: World Justice Project (2019)

## DIVERSAS ORGANIZACIONES HAN REDUCIDO LA CATEGORÍA DE NICARAGUA.

“Nicaragua ha transitado de un régimen híbrido a un régimen autoritario, uniéndose a Venezuela y Cuba en América Latina”

*The Economist*

### NICARAGUA 2017-2018

Democracy Index  
(The Economist  
Intelligence Unit)

**2017**

Régimen  
híbrido



**2018**

Régimen  
autoritario



Freedom in the World  
(Freedom House)

**2017**

Parcialmente  
libre



**2018**

Sin libertad

“El estatus de Nicaragua declina de Parcialmente Libre a Sin Libertad debido a las brutales represiones por parte de las autoridades a las protestas antigobierno”

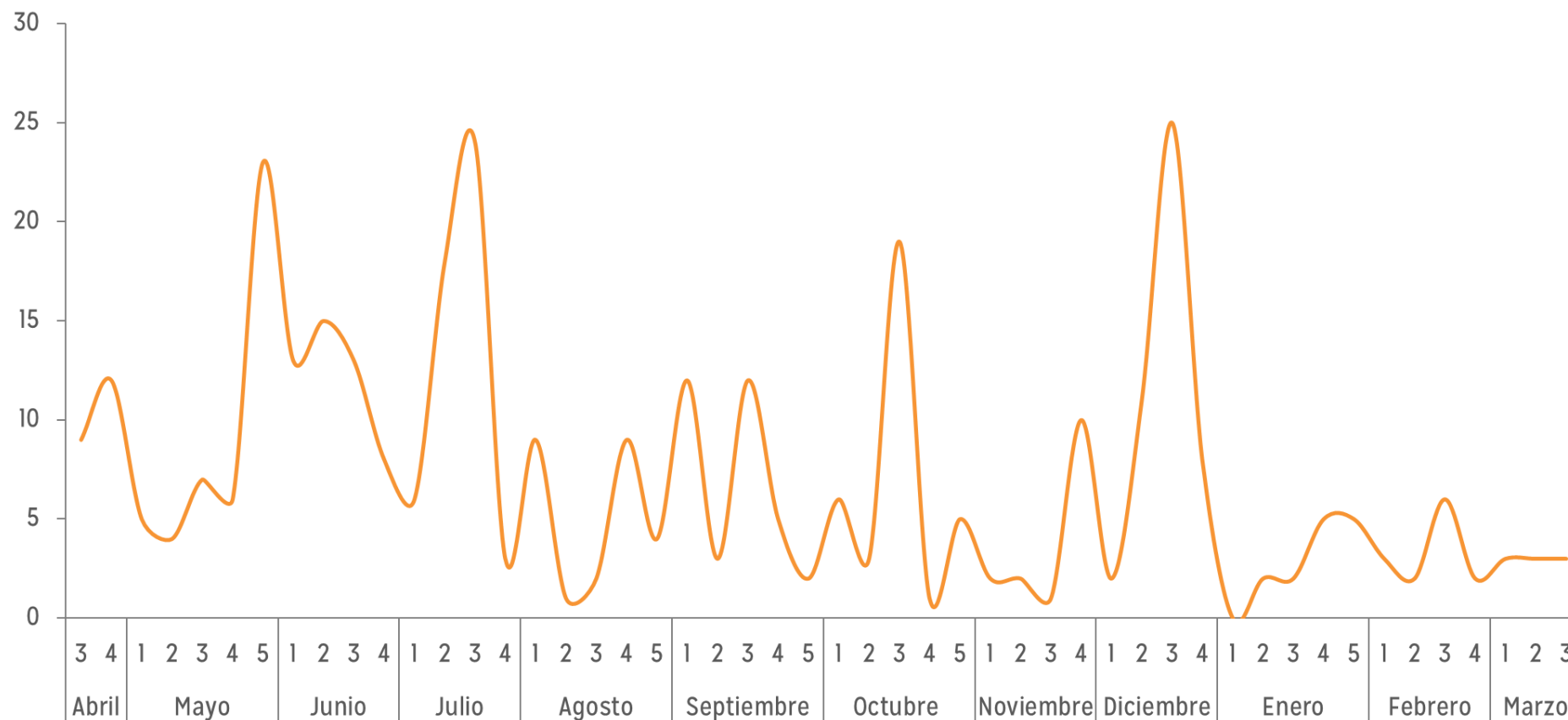
*Freedom House*



## Comunicados oficiales a nivel internacional

Número por semana

La **comunidad internacional** ha **reaccionado** con respecto a la situación en Nicaragua.



Fuente: FUNIDES

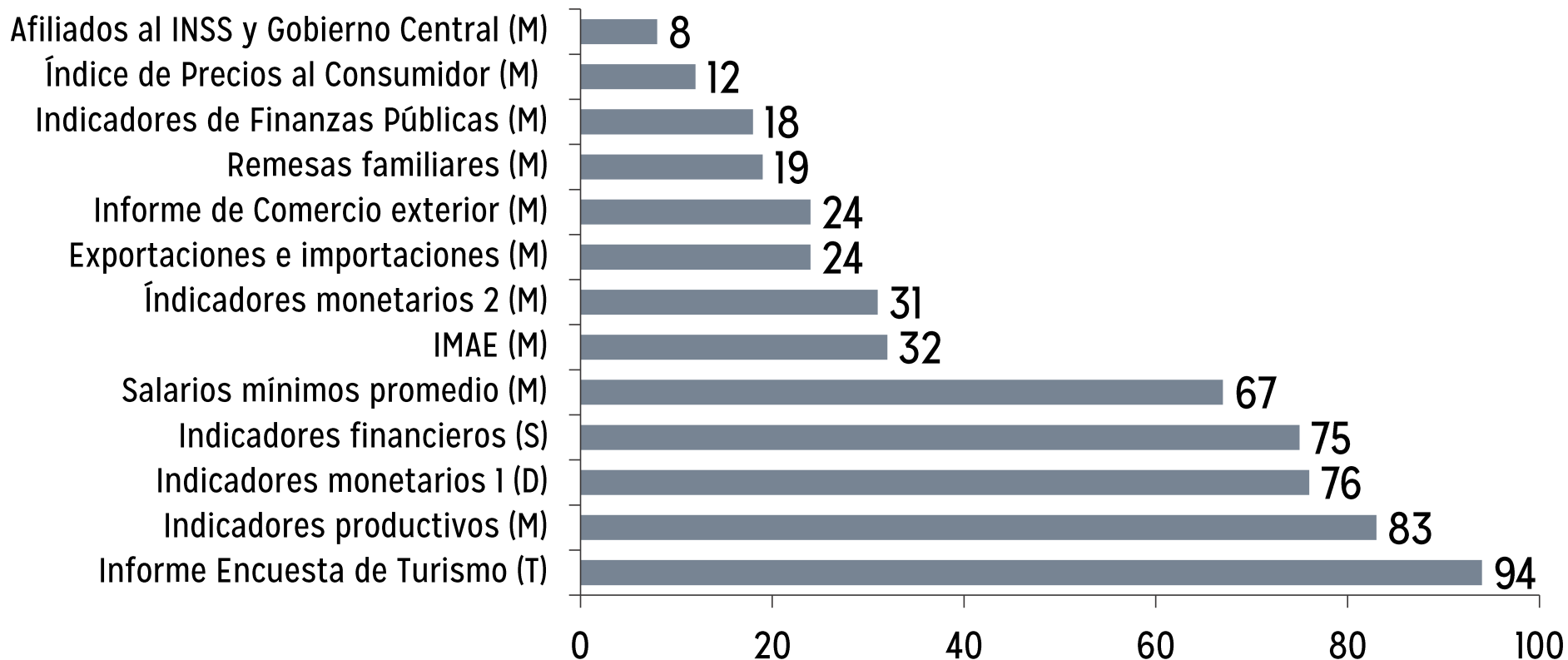
# ECONOMÍA



# Publicaciones del Banco Central de Nicaragua

## Días de retraso

Hay un **rezago** en la publicación de los **indicadores económicos**.



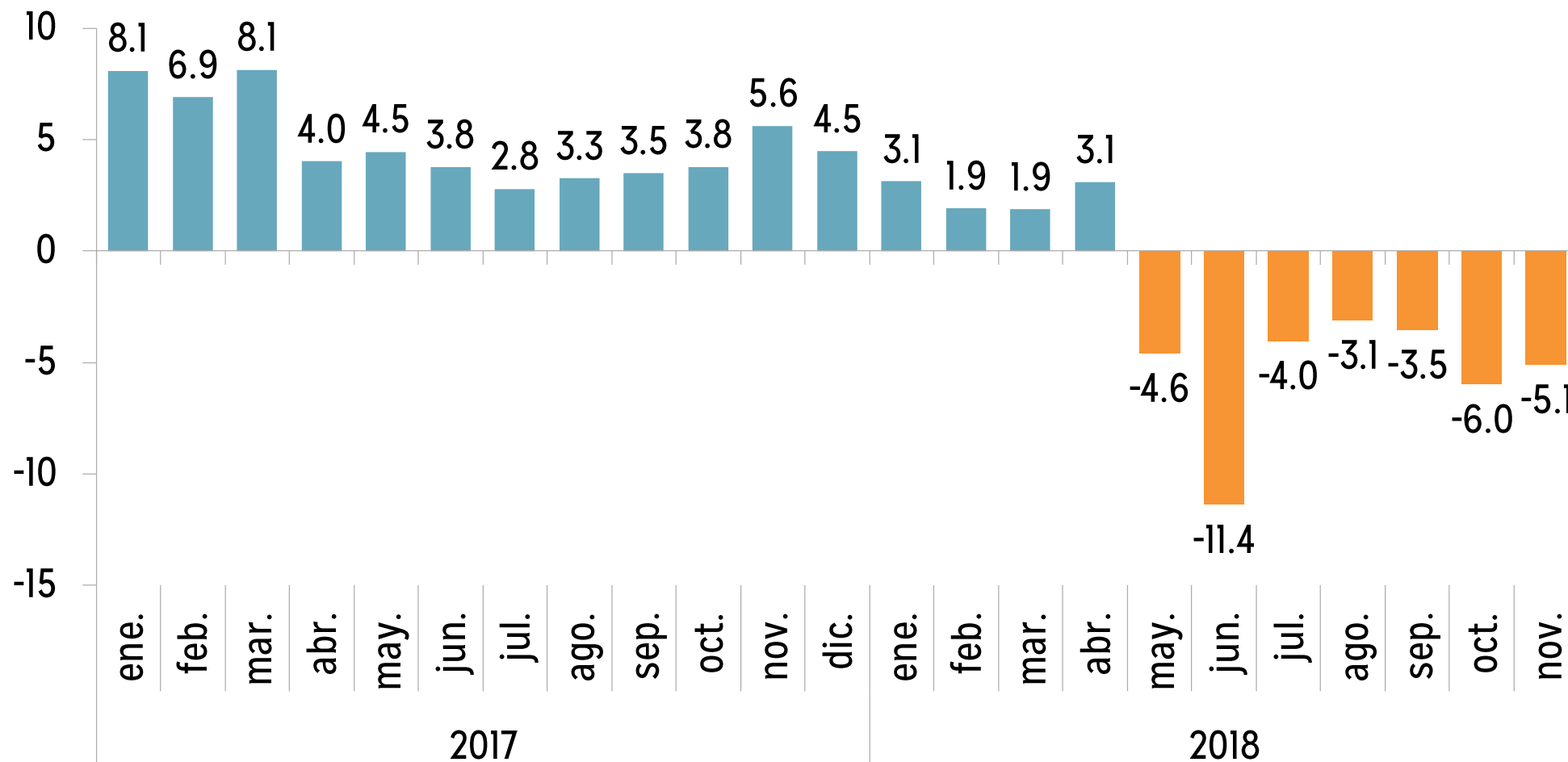
Fuente: FUNIDES;

\*T: trimestral, M: mensual, S: semanal, D: diarios

Corte al 19 de marzo de 2019.

## IMAE

Variación interanual (porcentaje)

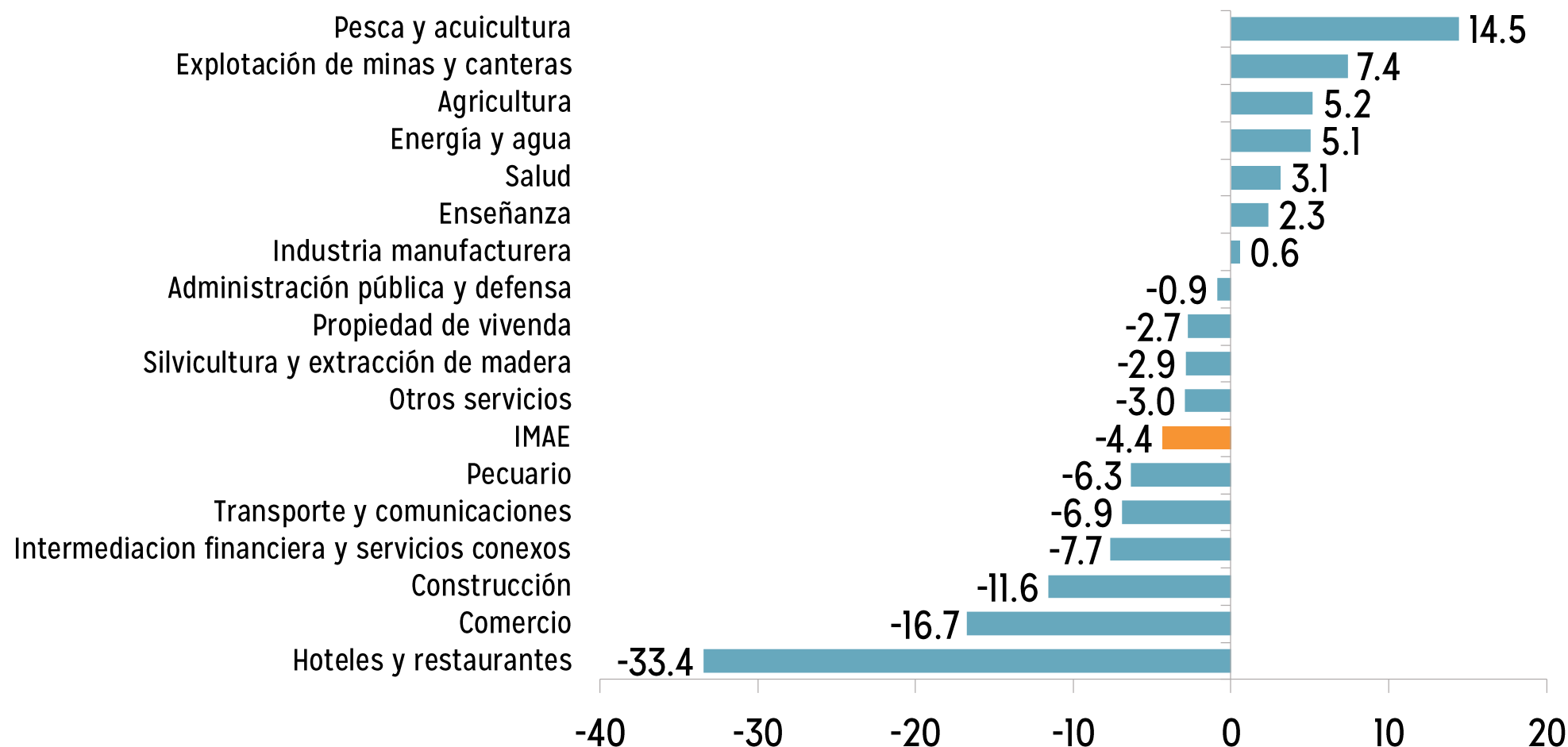


El IMAE en  
noviembre  
de 2018  
continuó  
presentando  
una  
contracción.

## IMAE por actividad económica

*Variación interanual (porcentaje), abril-noviembre 2018*

**Contracción  
de 4.4 por  
ciento entre  
abril y  
noviembre  
de 2018.**



Fuente: BCN

**Remesas: +8%**

**453 mil despedidos  
o suspendidos**

**137 mil nuevos  
desempleados**

**PIB per  
cápita: -5%**

**Ingresos por  
turismo: -50%**

**-60 mil  
migrantes**

**Crédito para  
consumo: -18%**

**Consumo**

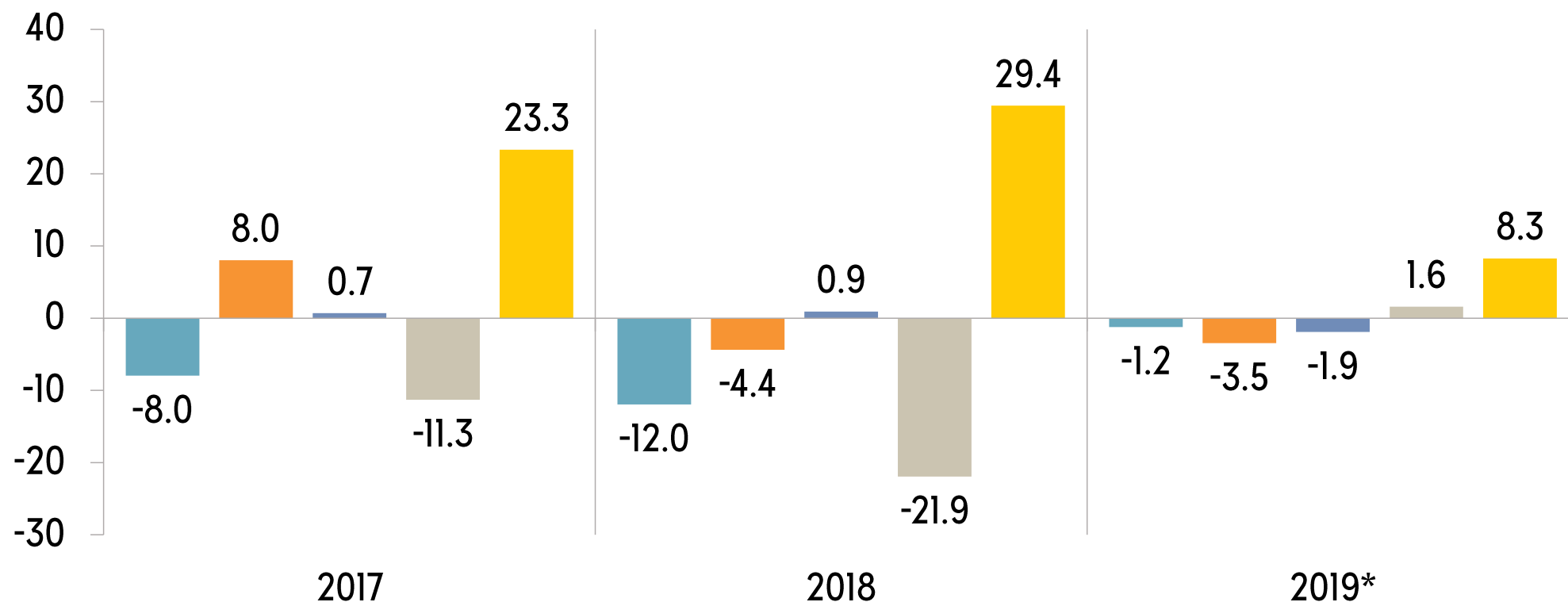


## Precio de los principales productos de exportación y petróleo

*Crecimiento anual (porcentaje)*

■ Café ■ Carne ■ Oro ■ Azúcar ■ Petróleo

Se espera una **reducción** en los precios de productos de exportación.

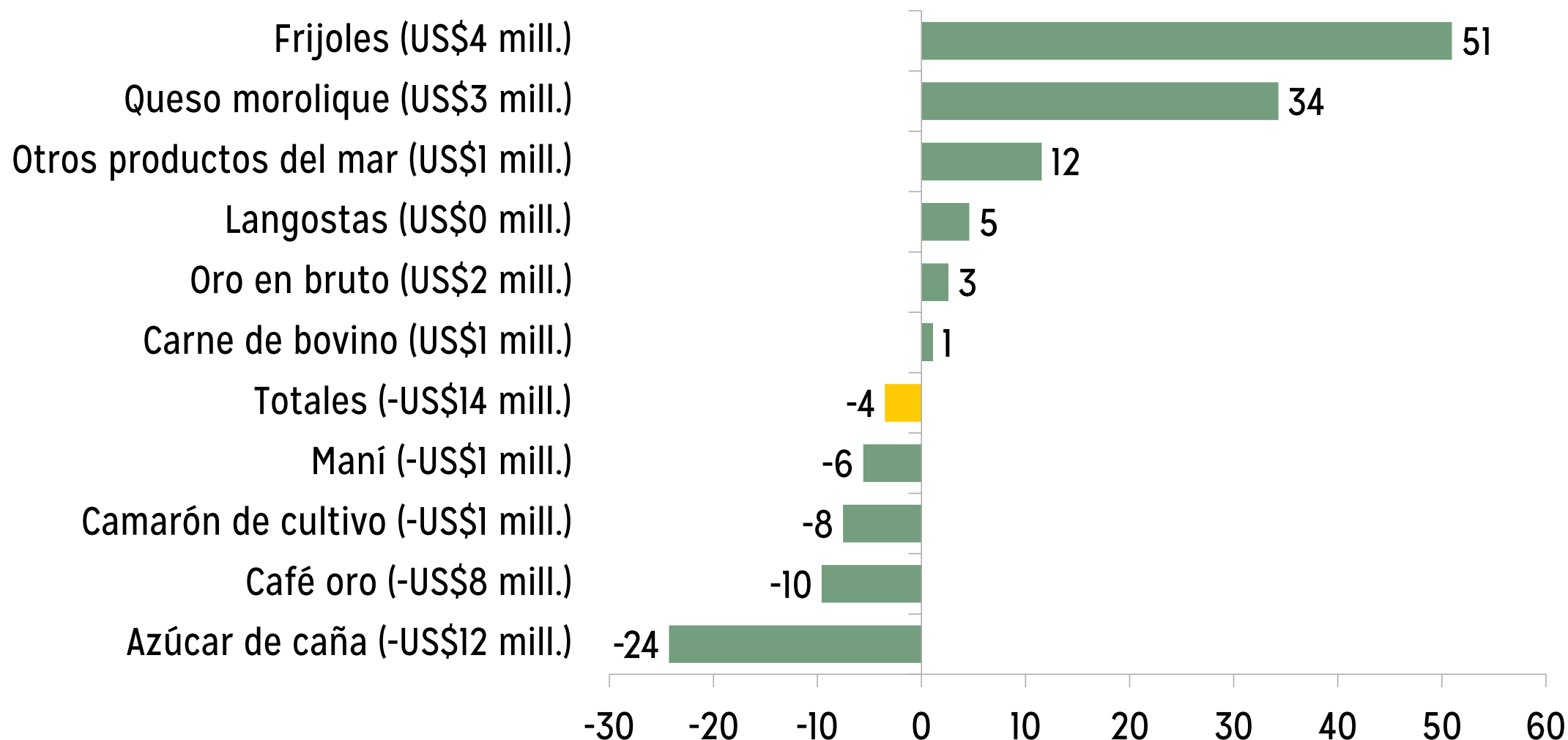


Fuente: Banco Mundial y Mercados de Futuros.

\* Estimación Banco Mundial

# Exportaciones FOB de mercancías - Principales productos

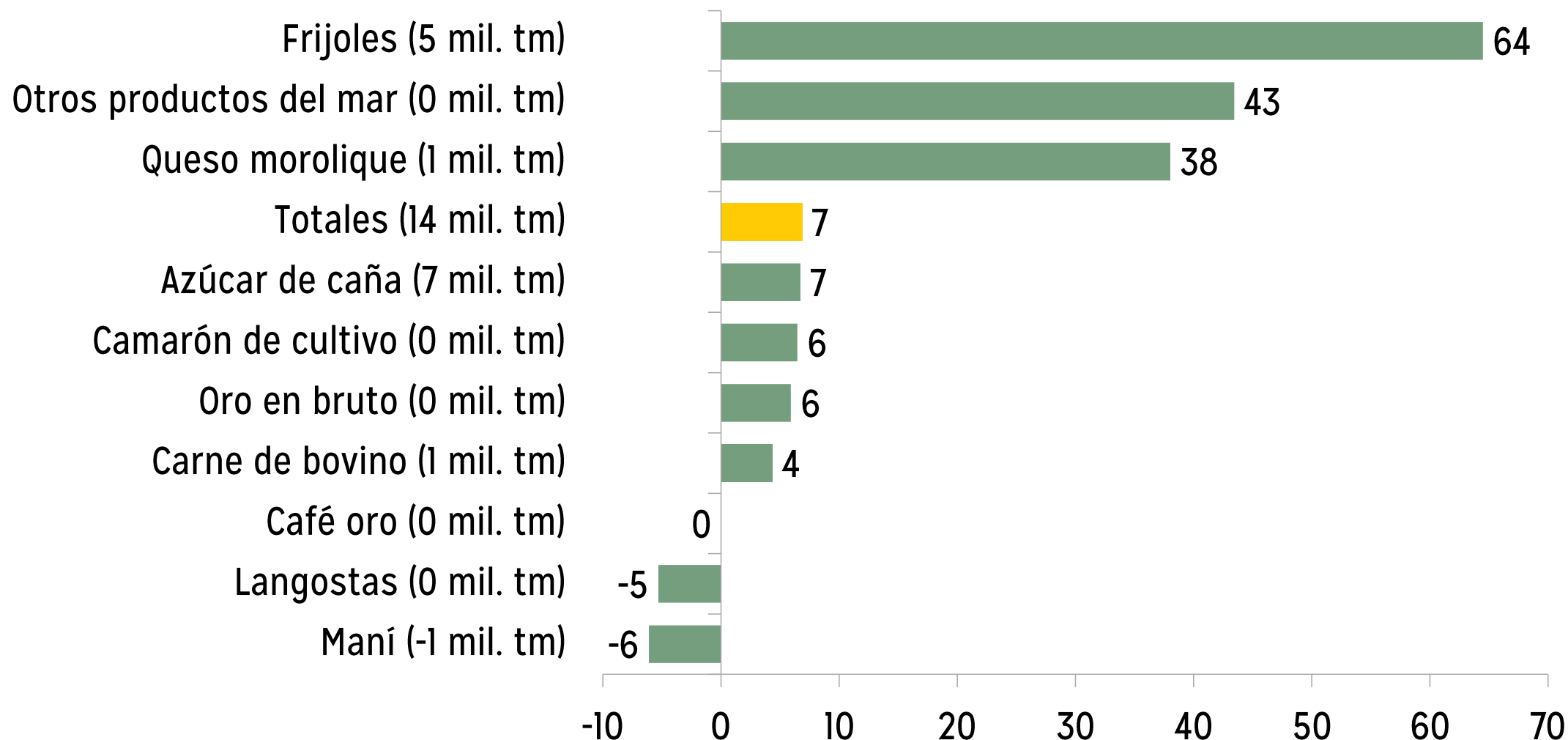
*Variación interanual de valor (porcentaje), enero-febrero 2019*



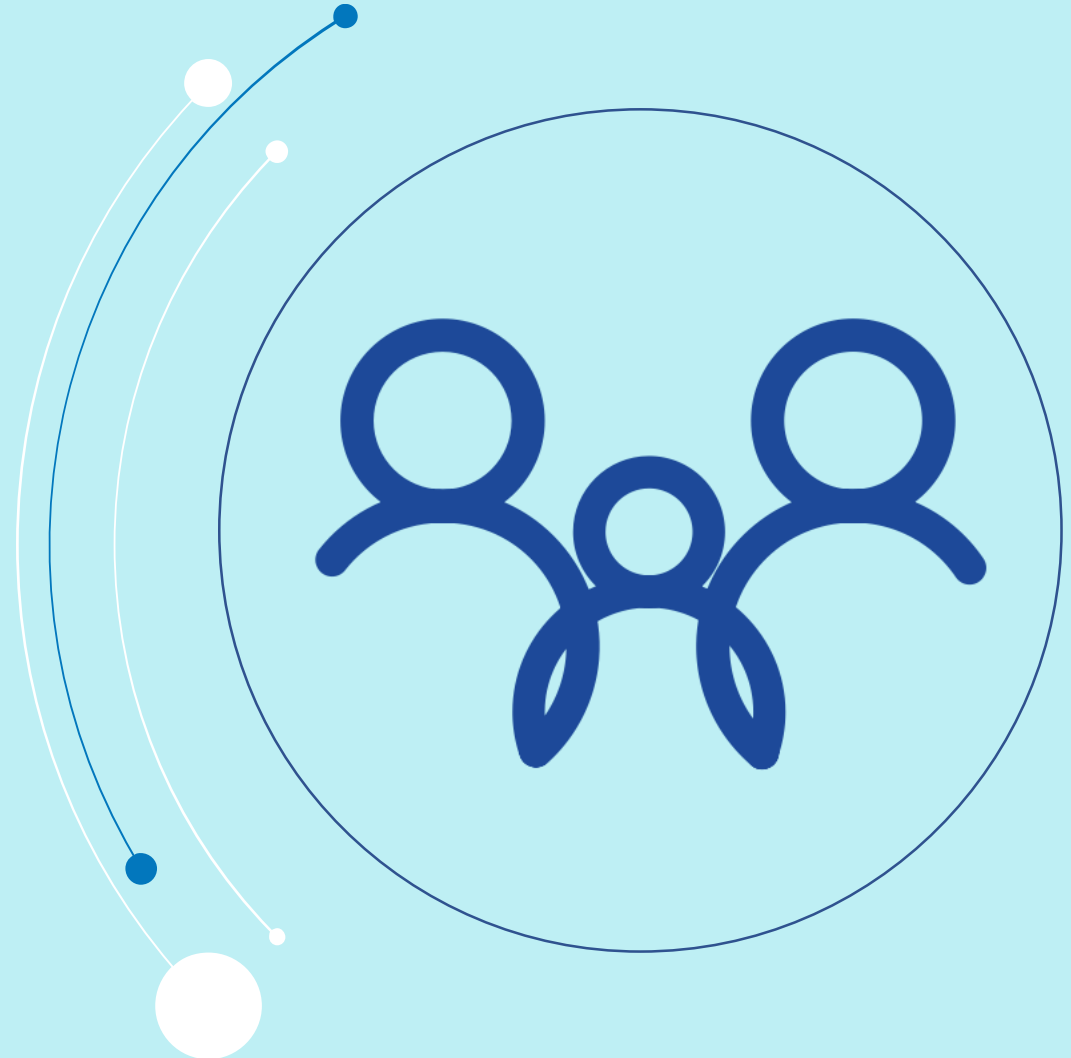


# Exportaciones FOB de mercancías - Principales productos

*Variación interanual de volúmenes (porcentaje), enero-febrero 2019*



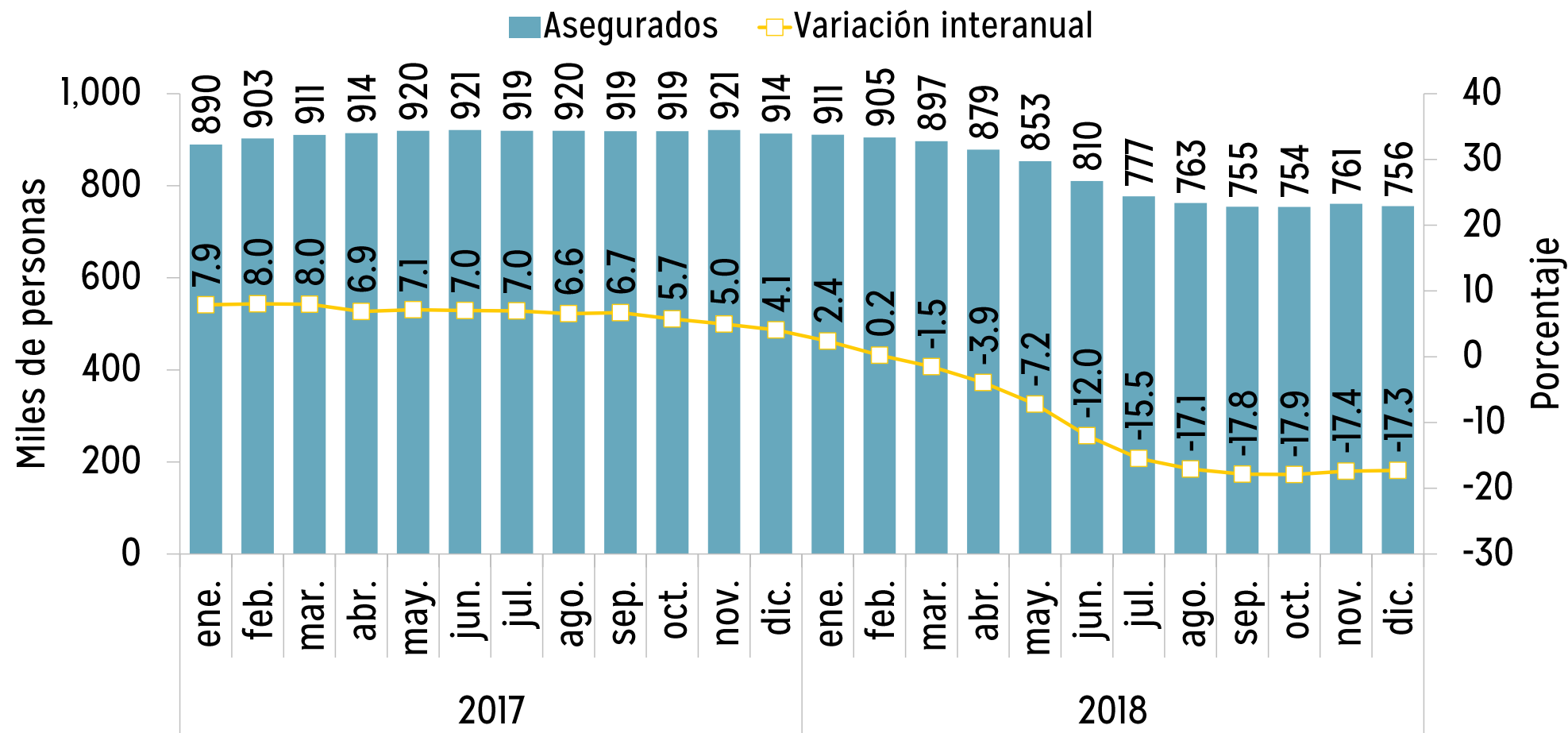
# EMPLEO Y SALARIOS



## Asegurados activos del INSS

Miles de personas y variación interanual (porcentaje)

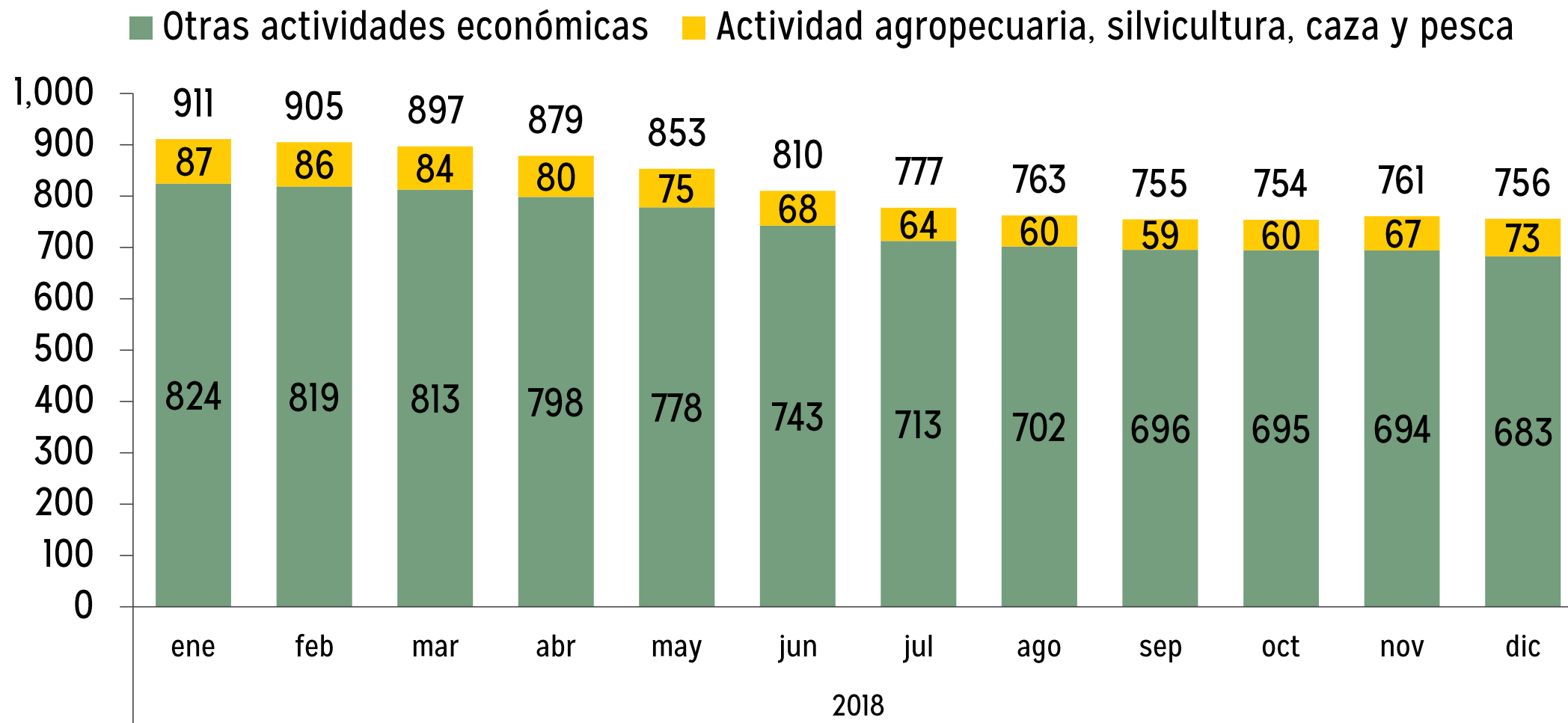
Entre marzo y diciembre, los asegurados del INSS se redujeron en **141 mil personas**.



Fuente: BCN

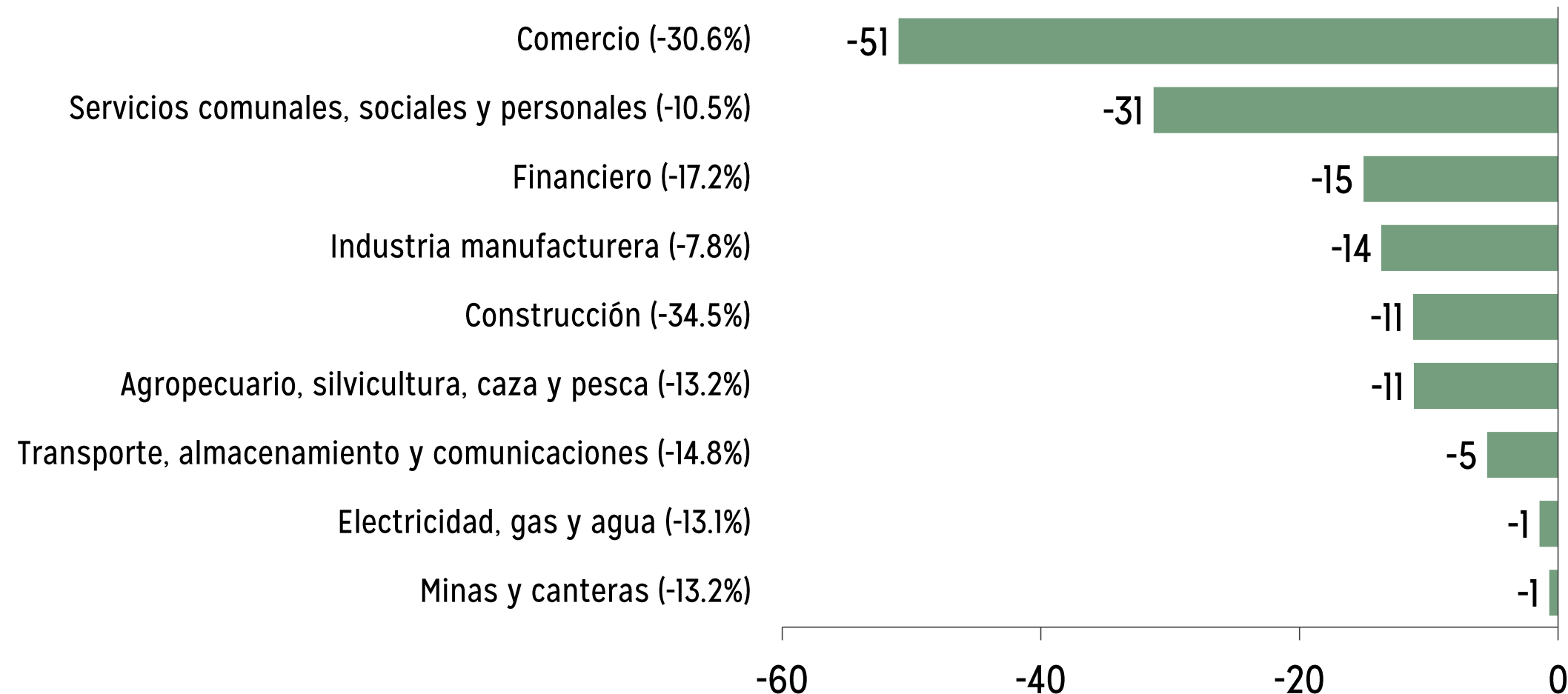
# Asegurados activos del INSS

*Miles de asegurados*



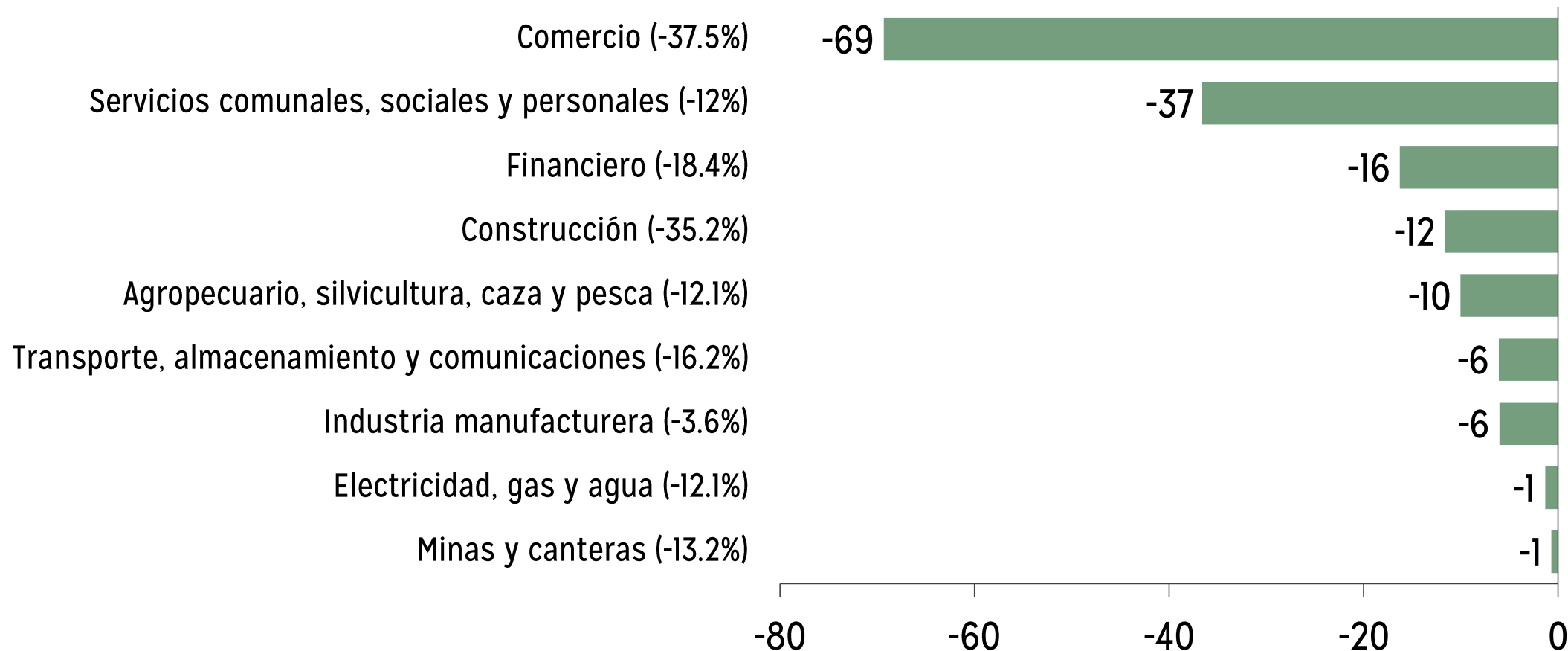
# Asegurados activos del INSS

*Variación del número de asegurados, marzo - diciembre 2018*



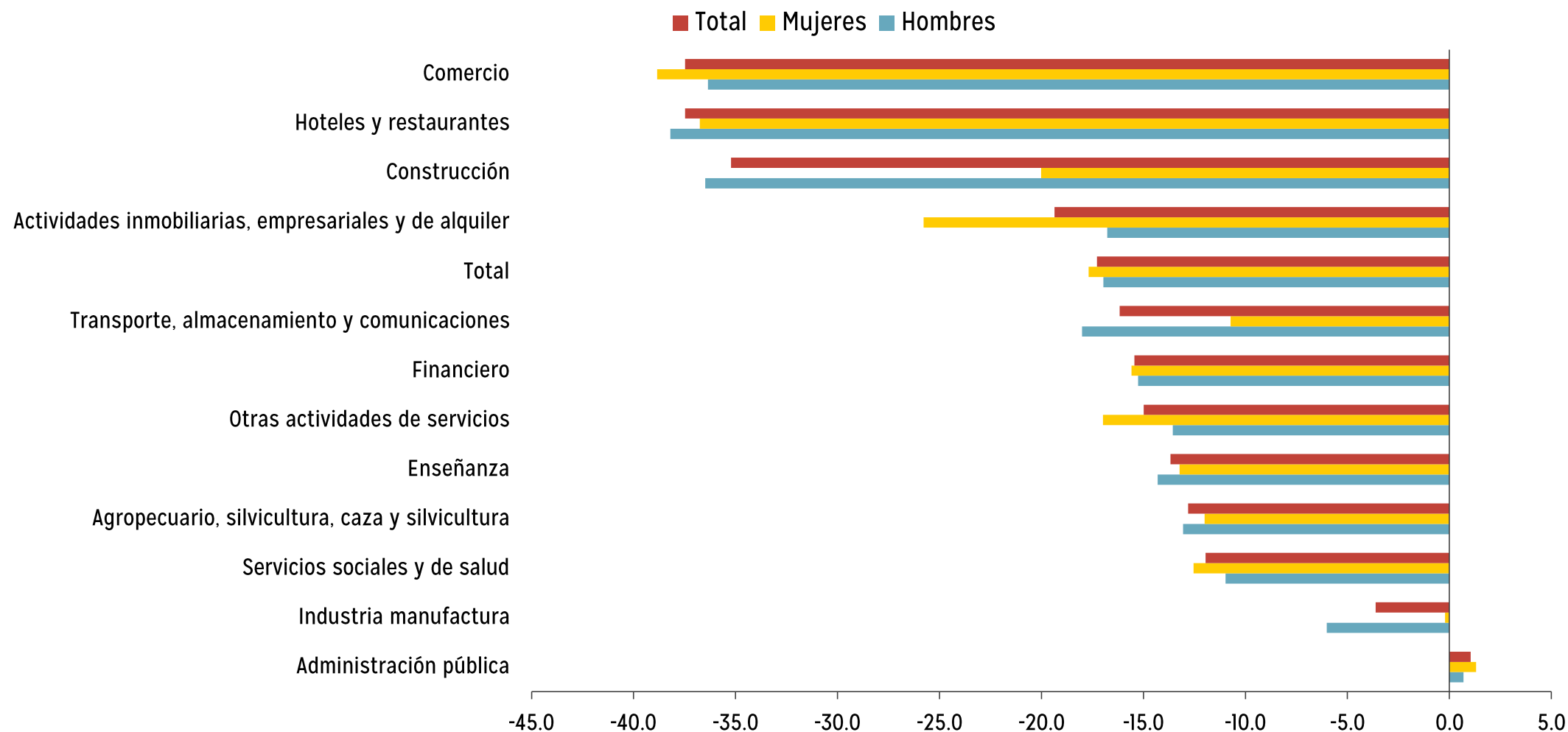
# Asegurados activos del INSS

*Variación interanual del número de asegurados, diciembre 2018*



# Asegurados activos del INSS por sexo

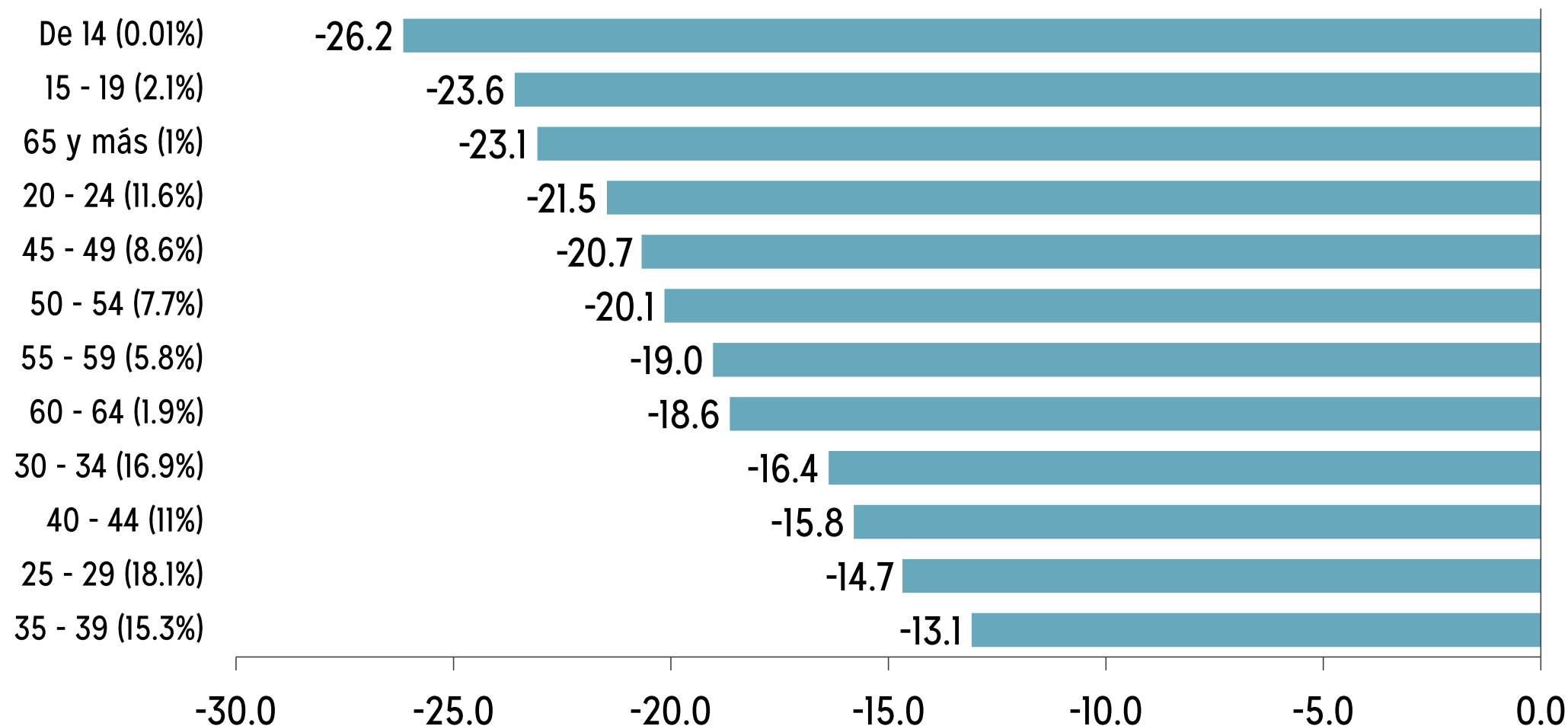
## Variación interanual (porcentaje), diciembre 2018



Fuente: Anuario Estadístico del INSS

# Asegurados del INSS por rango de edad

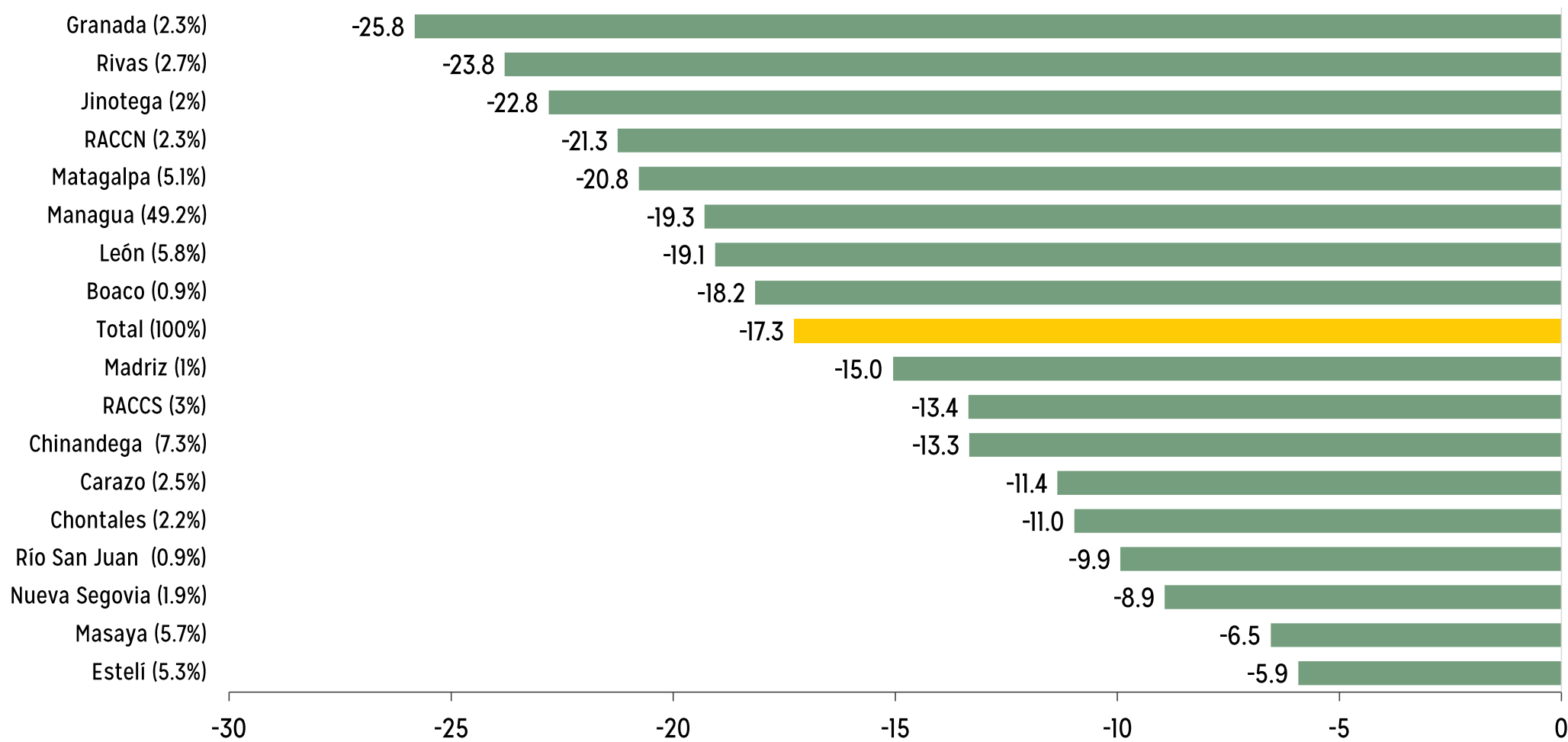
*Variación interanual (porcentaje), diciembre 2018*





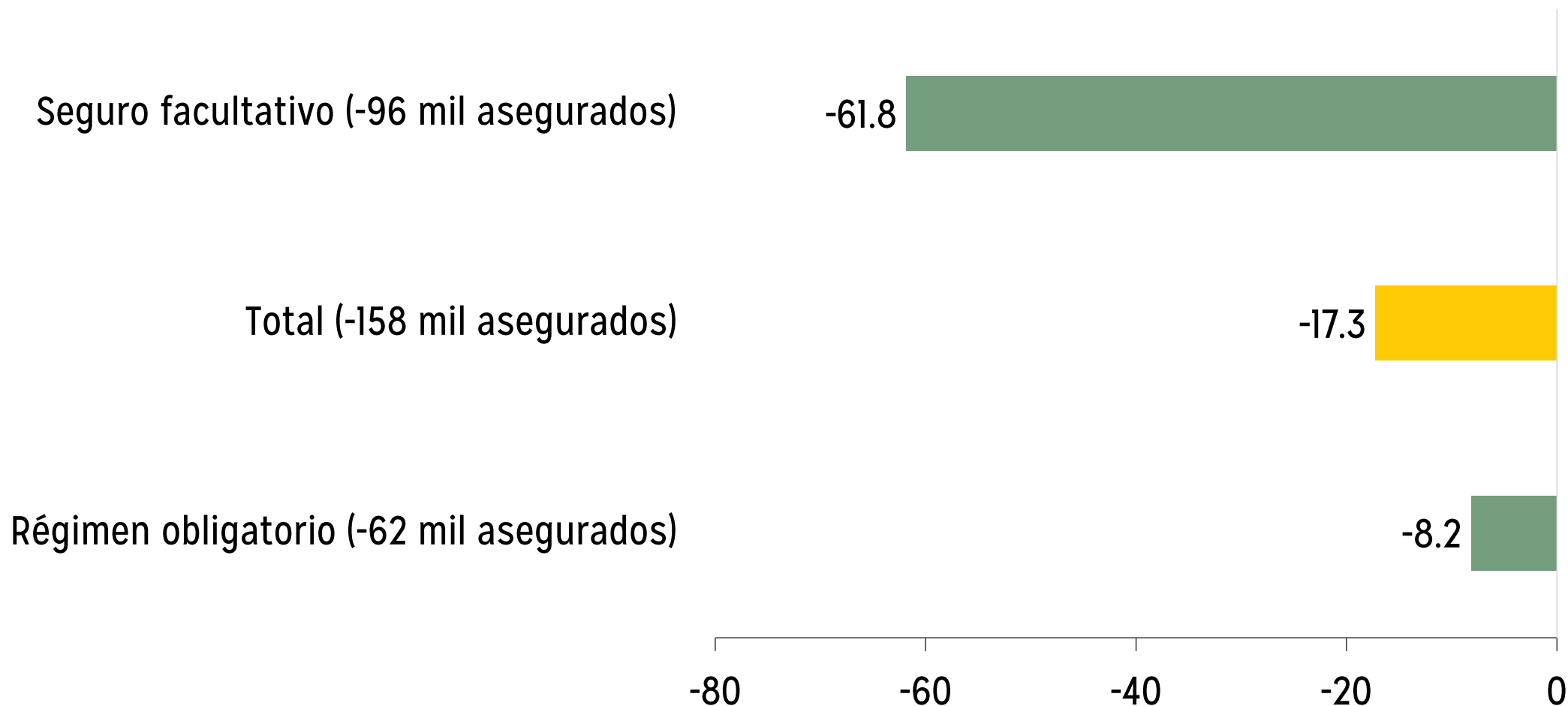
# Asegurados del INSS por departamento

## Variación interanual (porcentaje), diciembre 2018



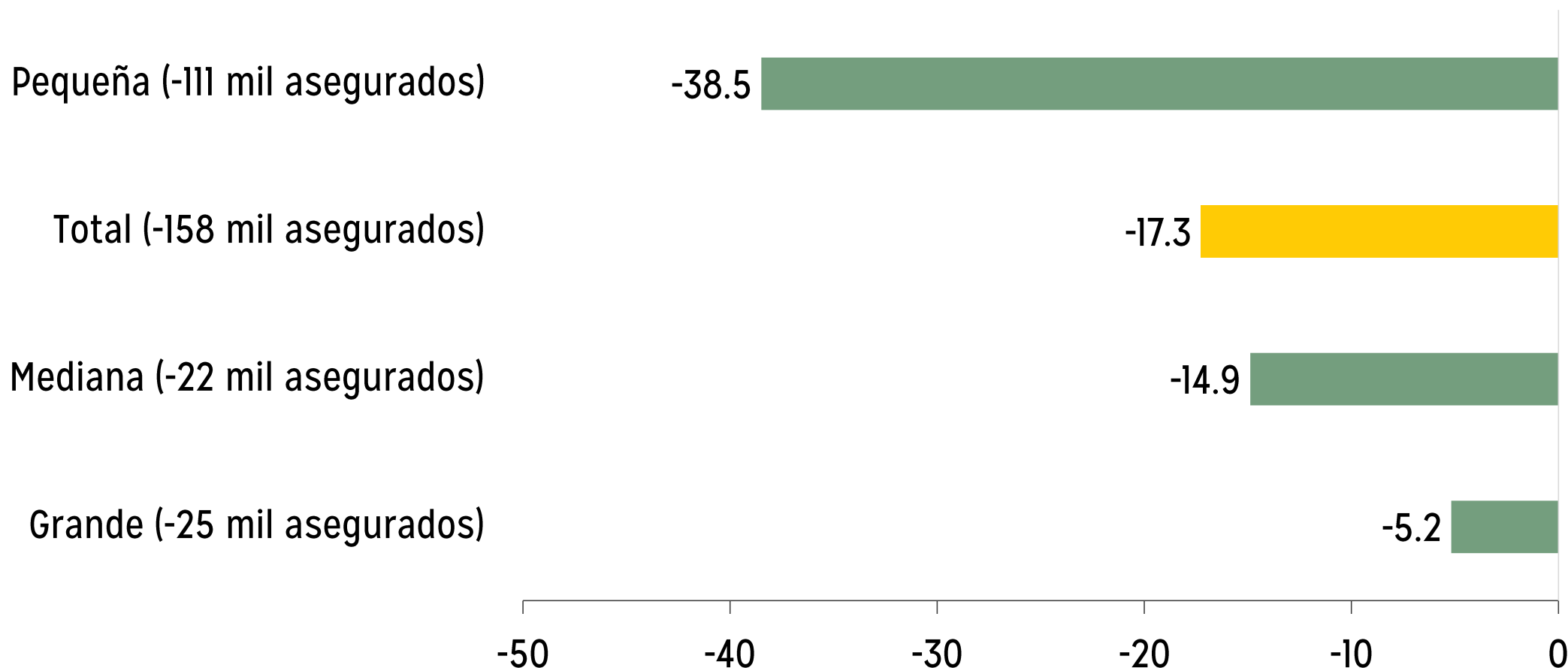
# Asegurados del INSS por régimen

*Variación interanual (porcentaje), diciembre 2018*



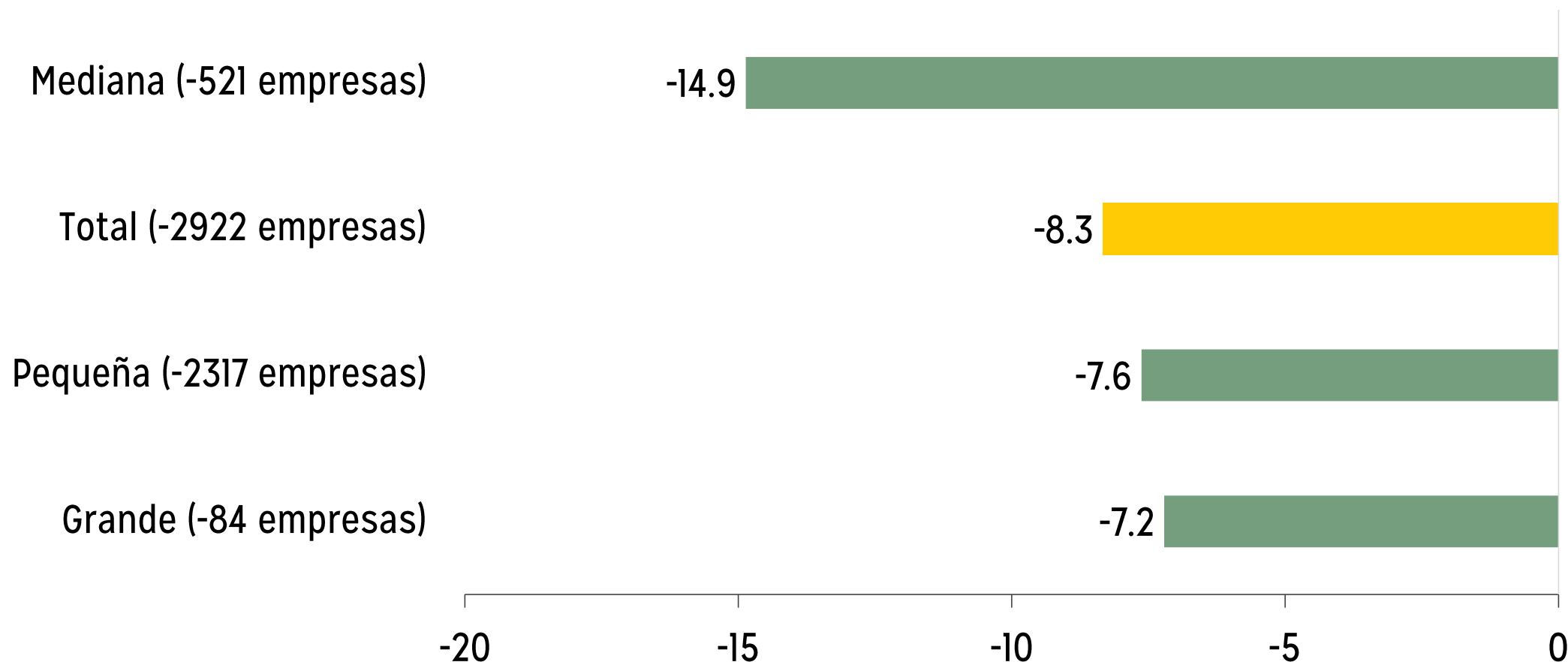
# Asegurados del INSS por tamaño de empresa

*Variación interanual (porcentaje), diciembre 2018*



# Empresas afiliadas al INSS

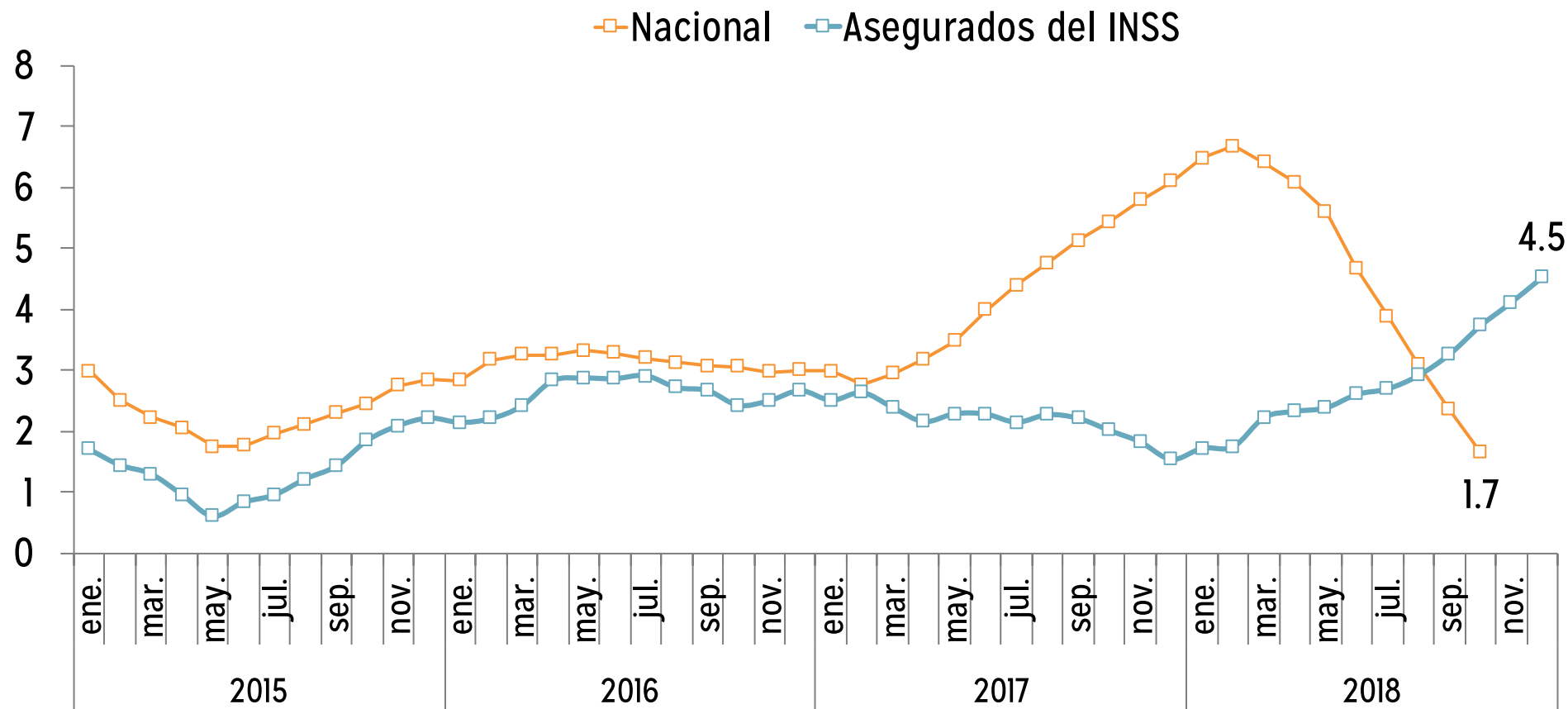
*Variación interanual (porcentaje), diciembre 2018*



## Salario real nacional y de asegurados del INSS

Variación promedio anual (porcentaje)

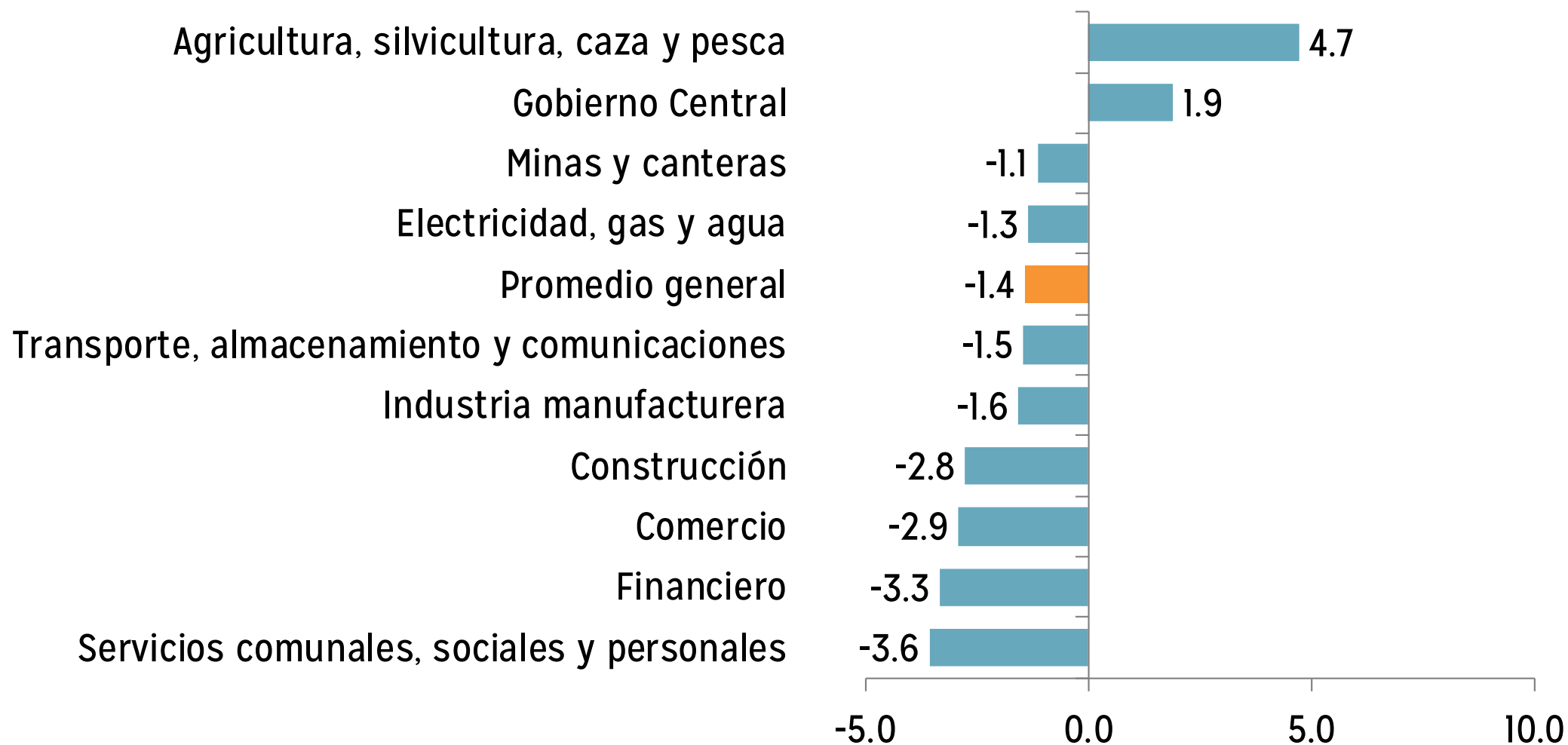
El salario de asegurados al INSS **crece por despidos de trabajadores de menor ingreso.**



Fuente: BCN

# Salario nacional promedio real

*Variación interanual (porcentaje), octubre 2018*

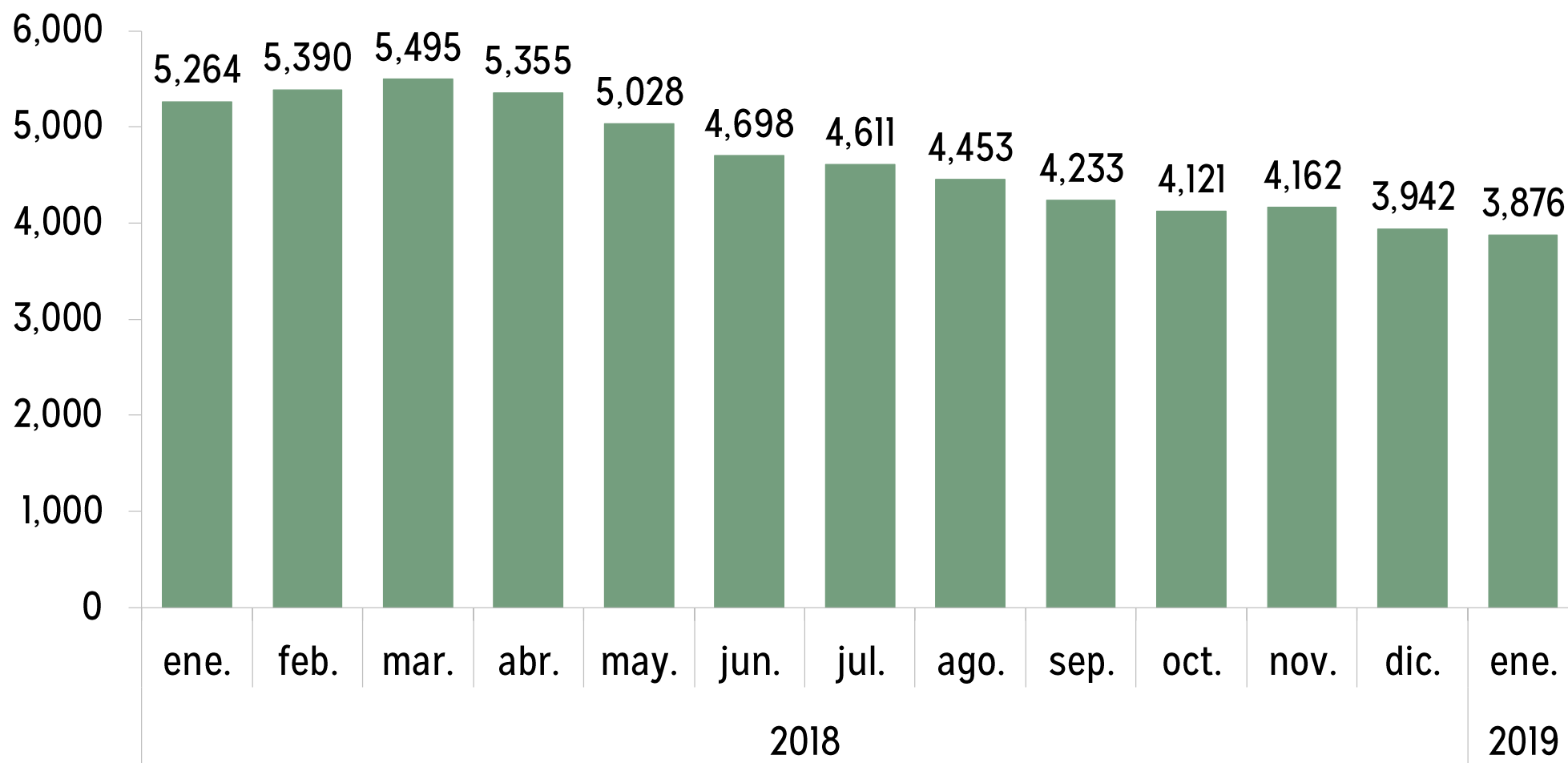


# PANORAMA MONETARIO Y FINANCIERO



## Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

Saldo (millones de dólares)



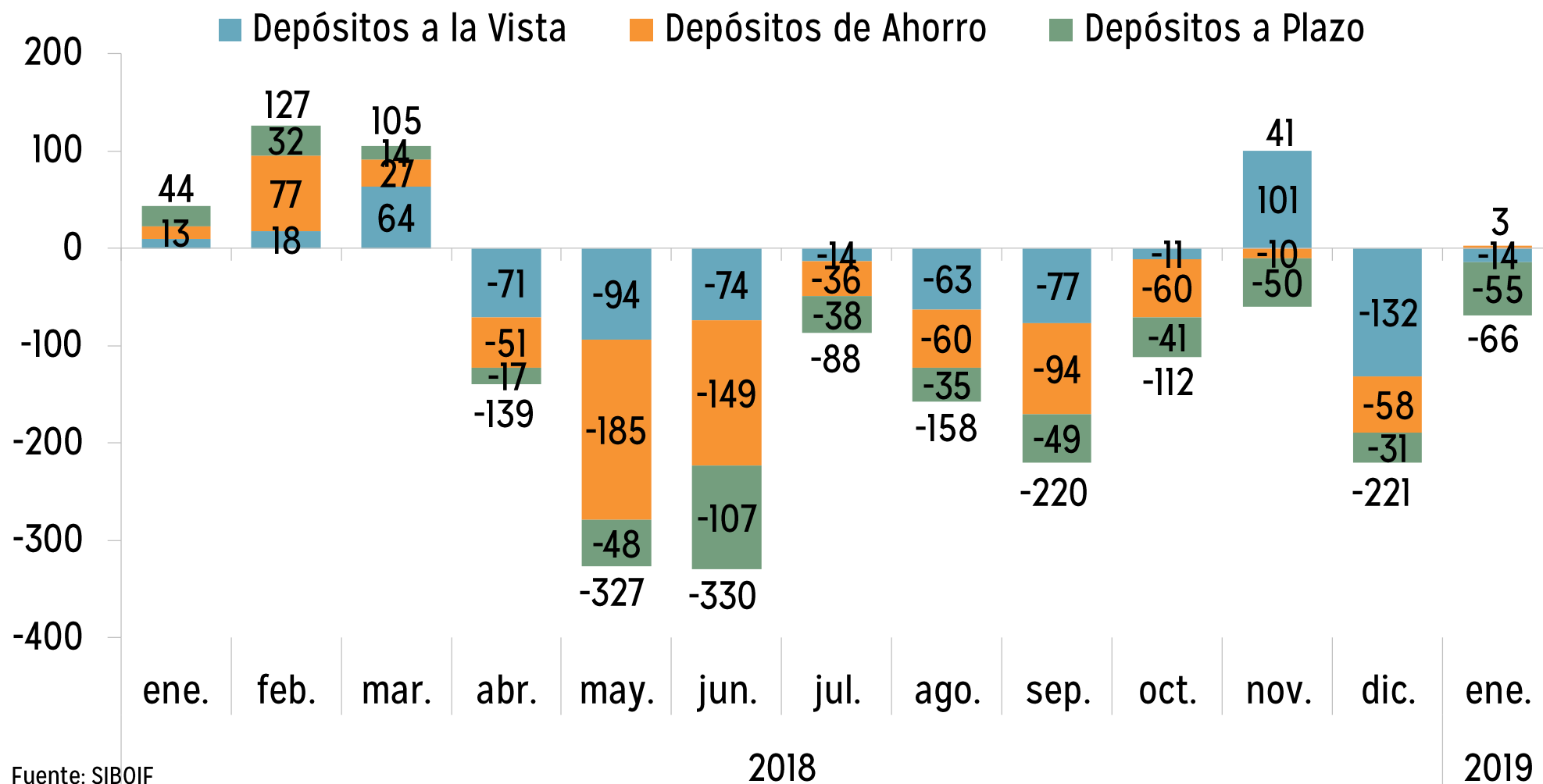
Los depósitos se han **reducido** en el equivalente a **US\$1,619 millones (-30%)** a enero de 2019.



## Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

Variación mensual (millones de dólares)

Continúan  
los **retiros de depósitos** en  
2019.



Fuente: SIBOIF

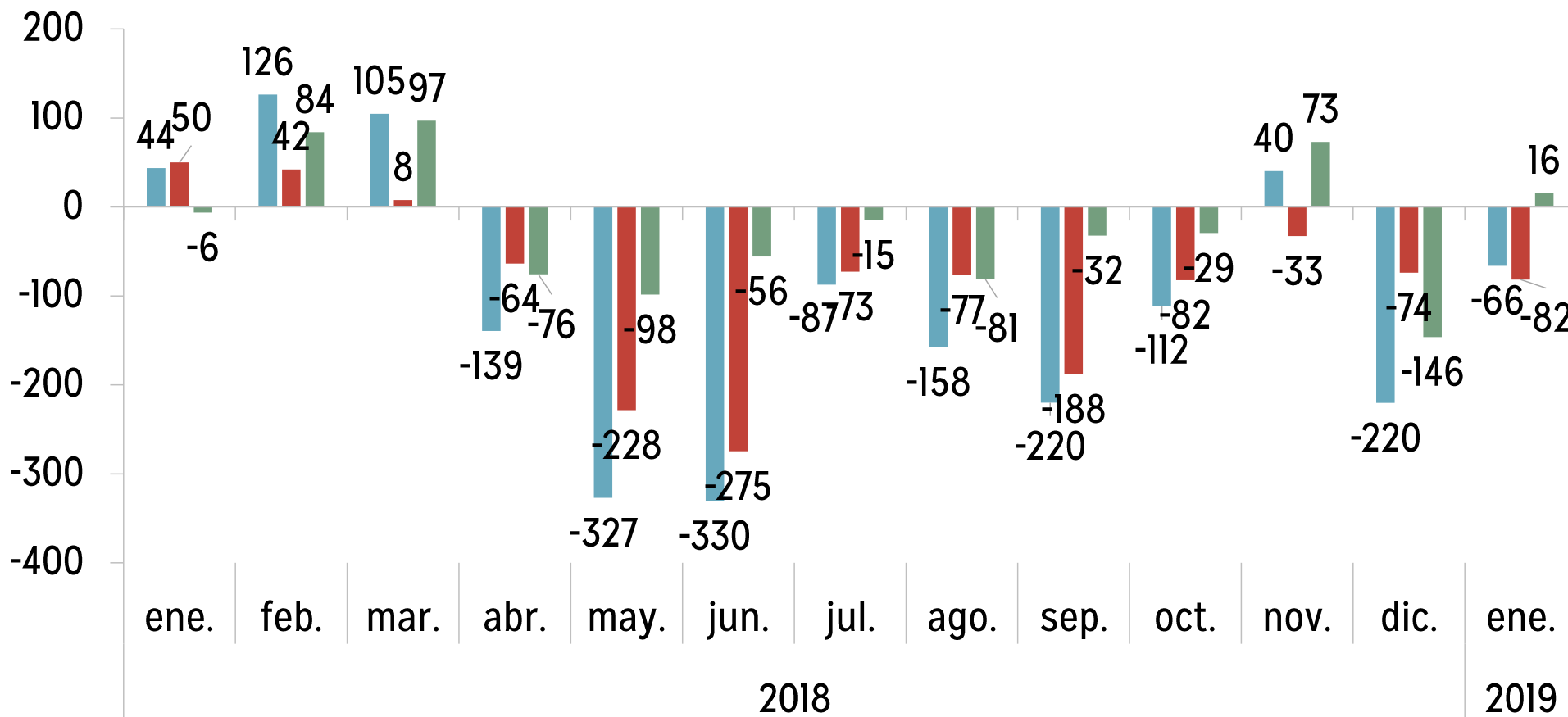
2018

2019

## Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

*Variación mensual por moneda (millones de dólares)*

■ Total ■ Dólares ■ Córdobas



Fuente: SIBOIF

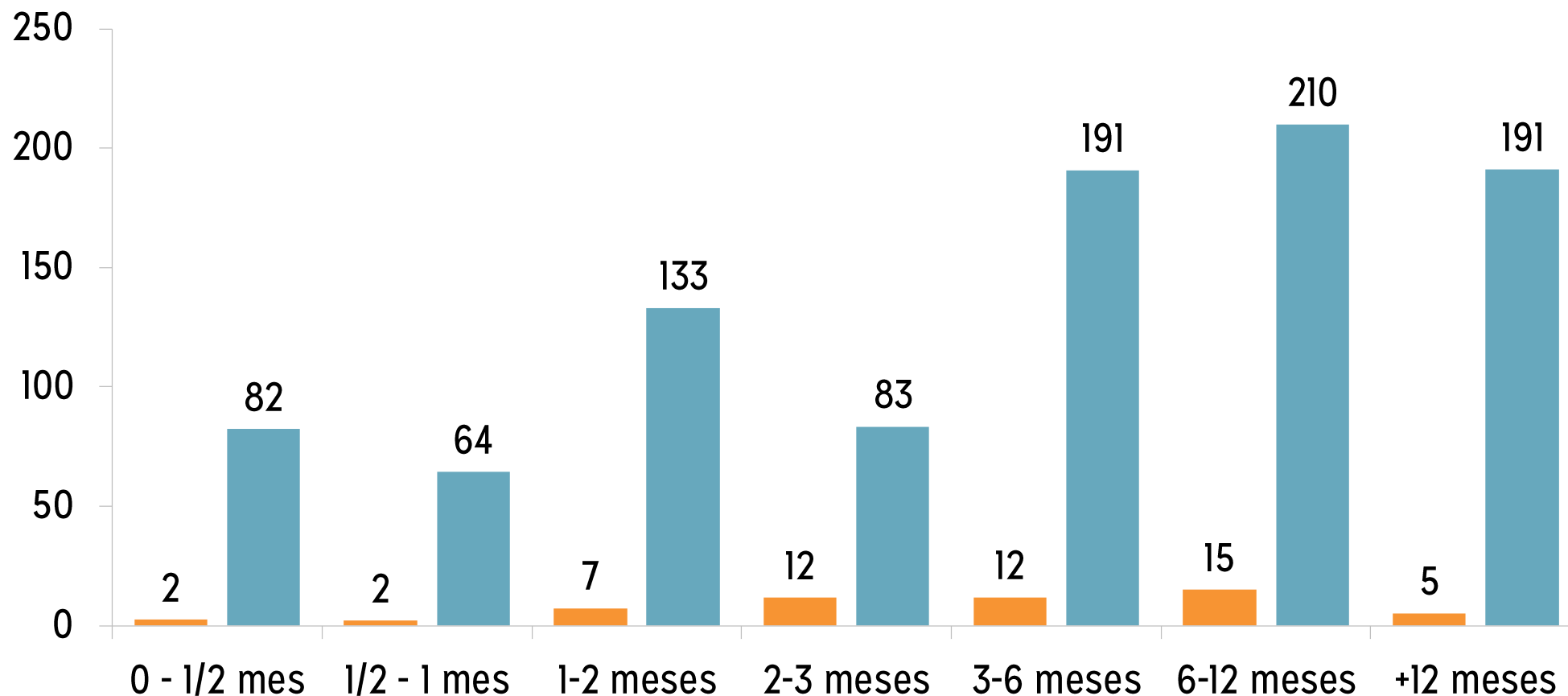
Continúan  
los **retiros de depósitos** en  
2019.

## Vencimiento de depósitos a plazo

Millones de dólares, diciembre 2018

■ Certificados en córdobas ■ Certificados en dólares

La tasa de  
**recolocación  
de depósitos  
a plazo** es de  
63%.

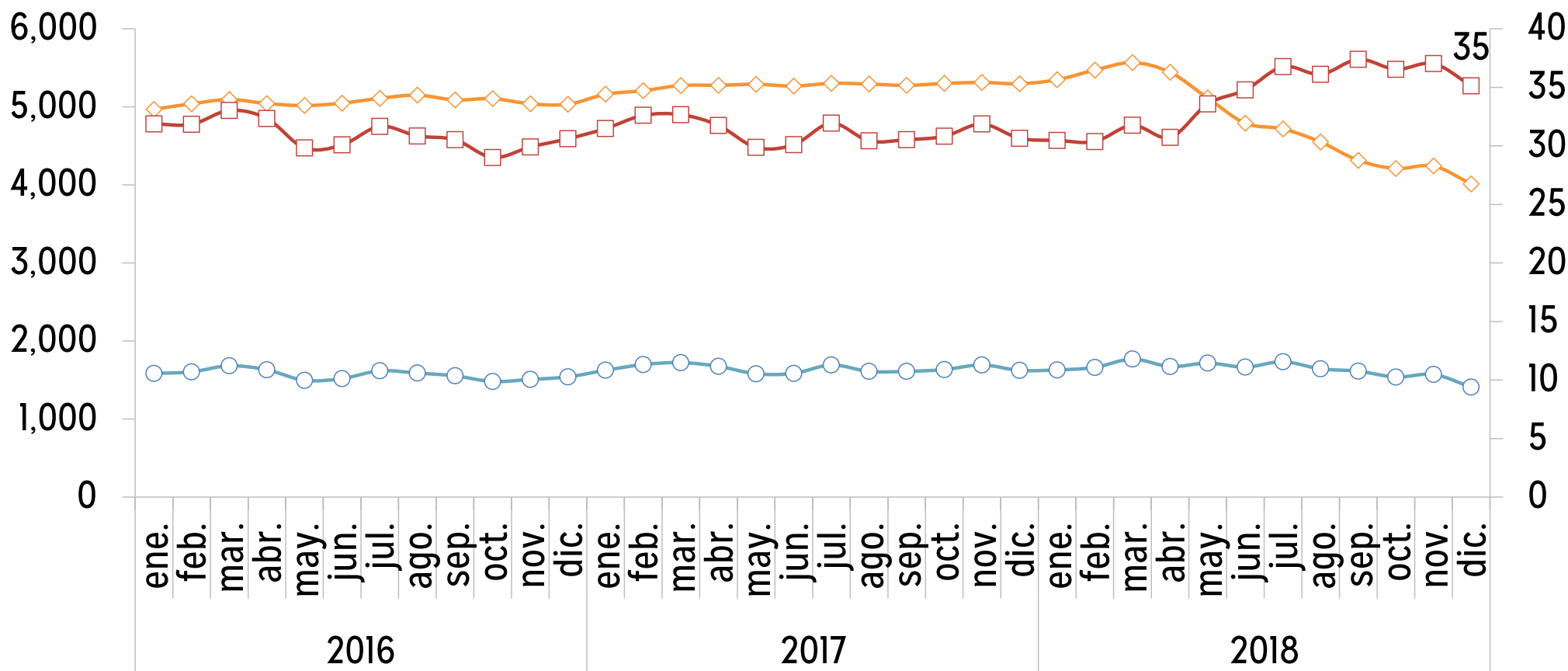


Fuente: SIBOIF

# Liquidez del Sistema Bancario Nacional

Millones de dólares y porcentaje

Disponibilidades Captaciones del público Liquidez



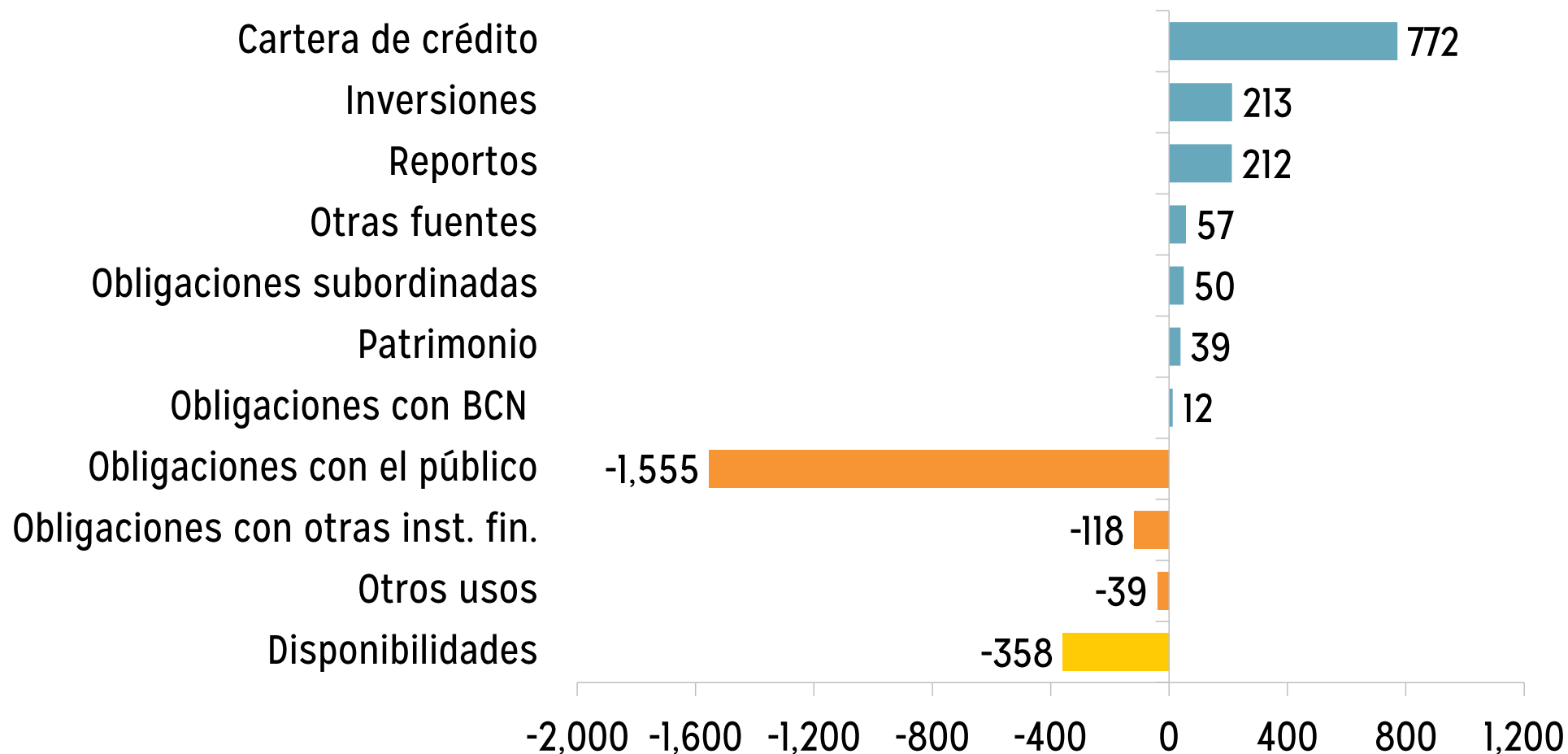
La **liquidez**  
del sistema  
bancario ha  
incrementado

Fuente: SIBOIF

## Fuentes y usos de liquidez del Sistema Bancario Nacional

Millones de dólares, abril-diciembre 2018

La banca implementó diversas medidas para **manejar** la **liquidez**.

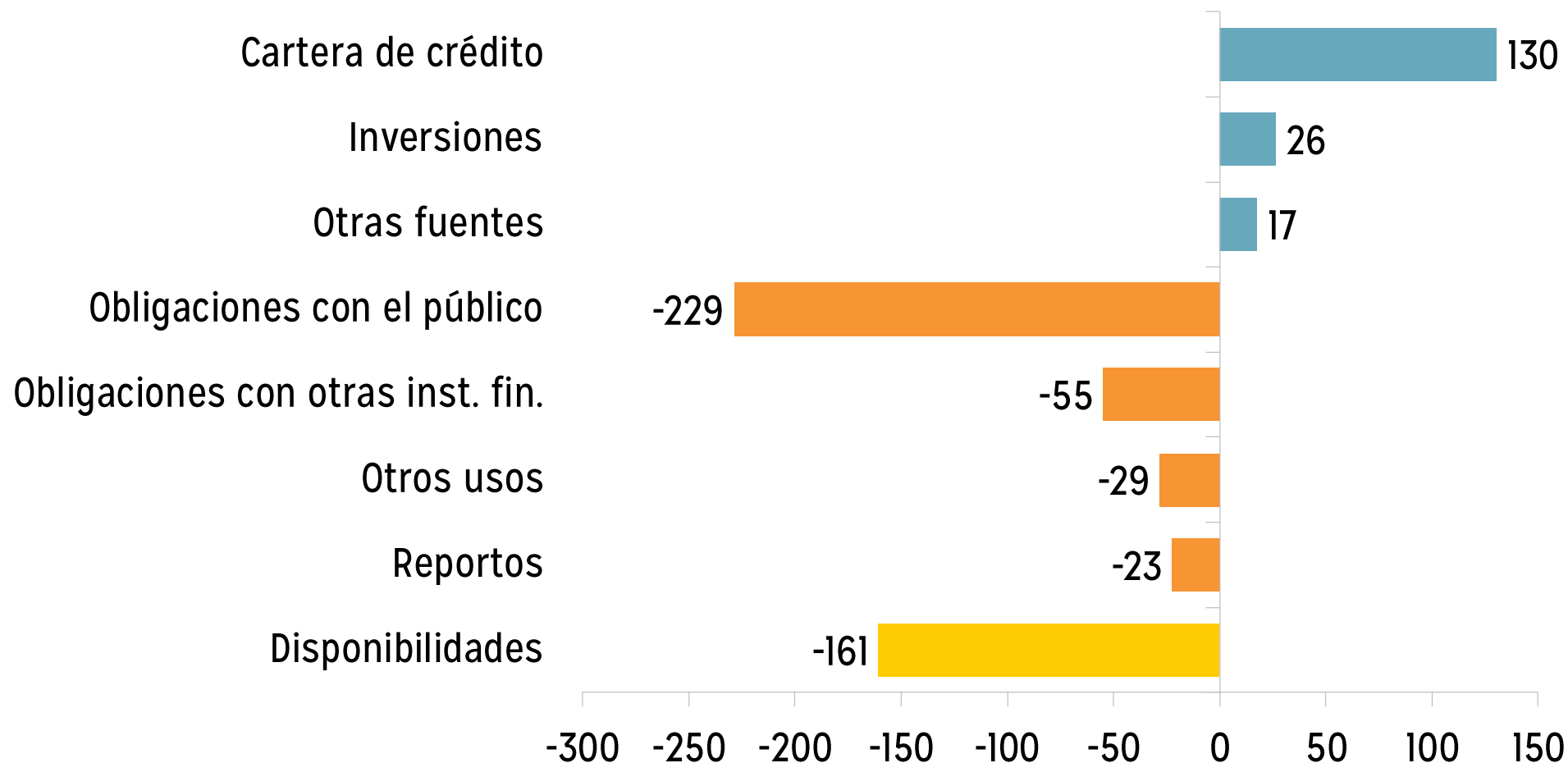


Fuente: SIBOIF

## Fuentes y usos de liquidez del Sistema Bancario Nacional

Millones de dólares, diciembre 2018

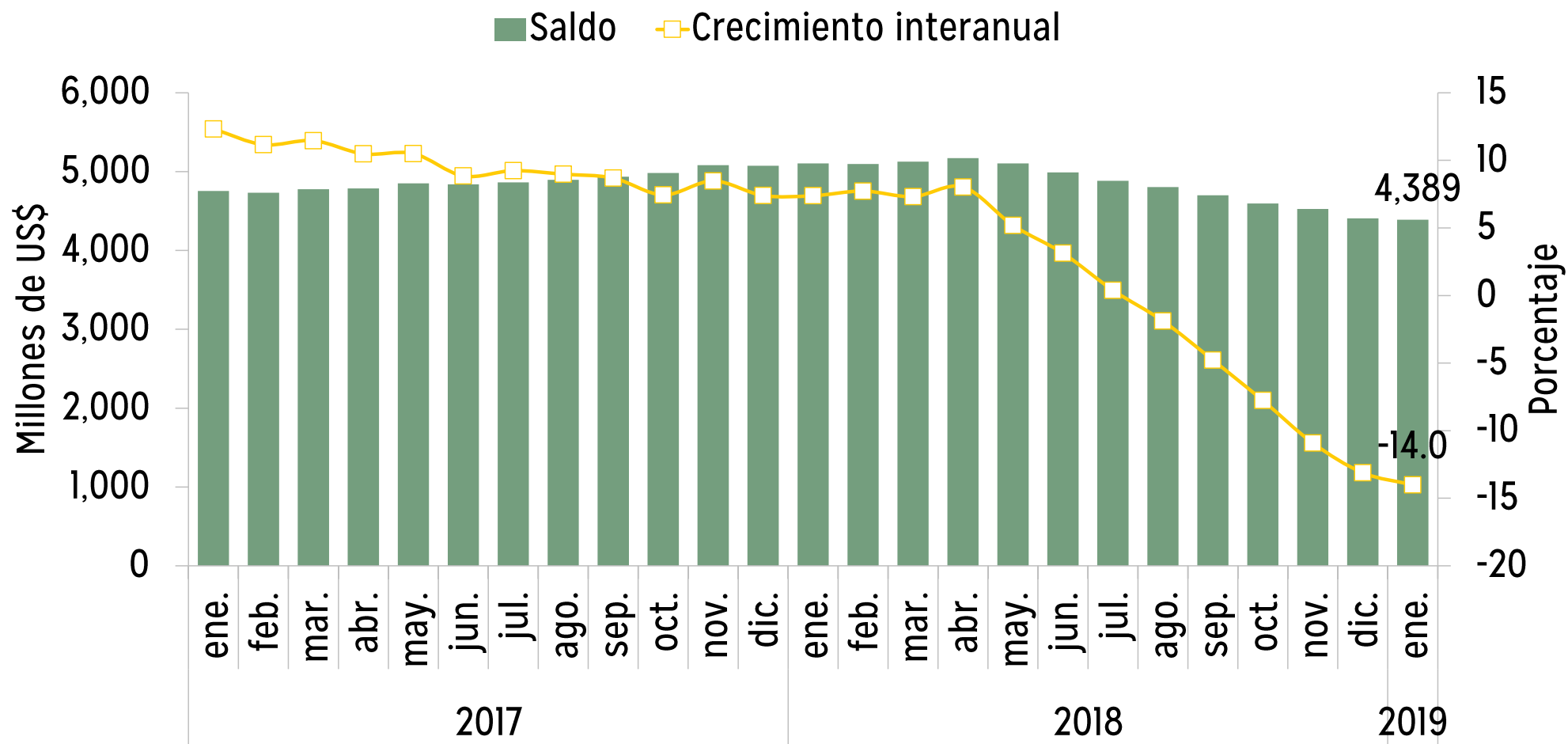
La banca implementó diversas medidas para **manejar** la **liquidez**.



## Cartera de crédito bruta del Sistema Bancario Nacional

Saldo (millones de dólares) y crecimiento interanual (porcentaje)

El crédito  
mantendrá  
su  
contracción  
mientras se  
mantengan  
los retiros.

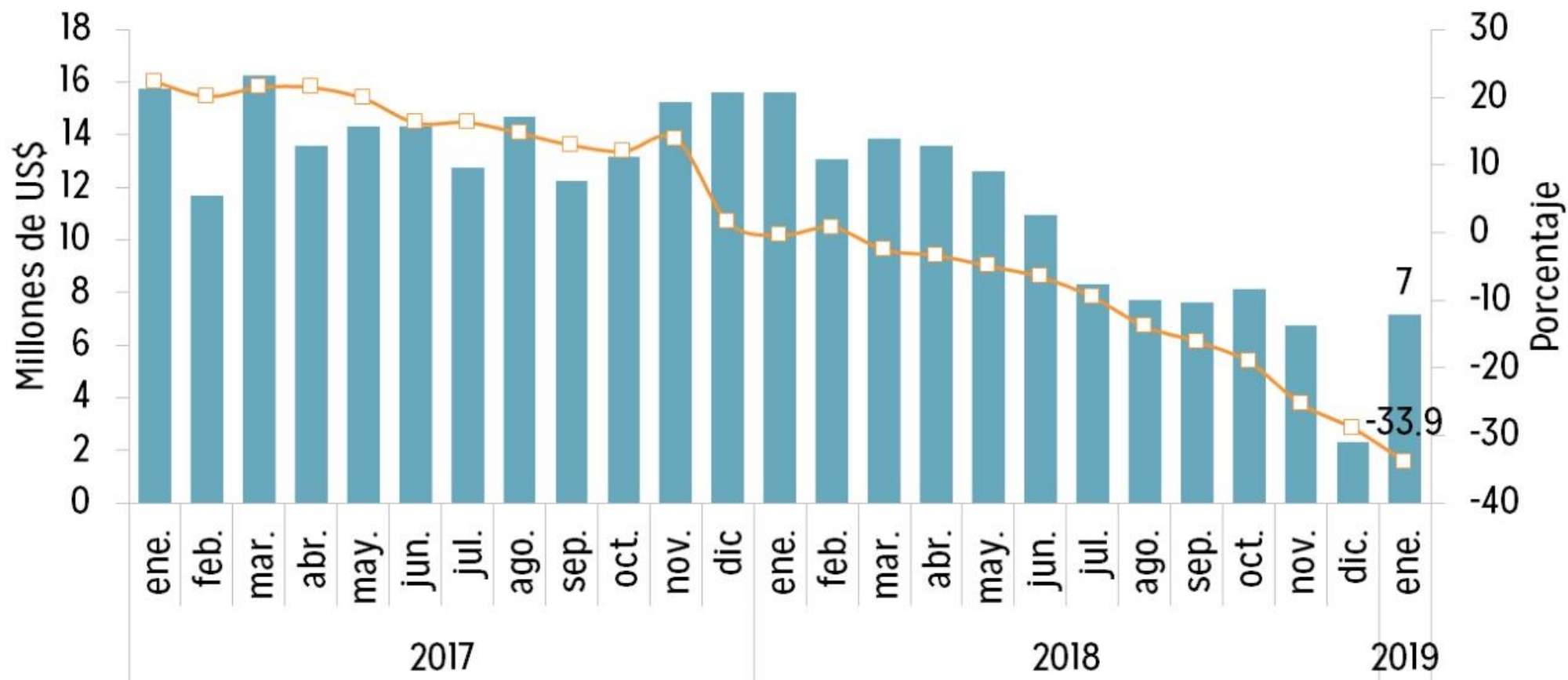


Fuente: SIBOIF

## Utilidades del Sistema Bancario Nacional

Resultado mensual (millones de dólares) y variación promedio anual (porcentaje)

■ Resultado mensual    □ Variación promedio anual



Las  
**utilidades**  
del sistema  
bancario han  
**disminuido.**

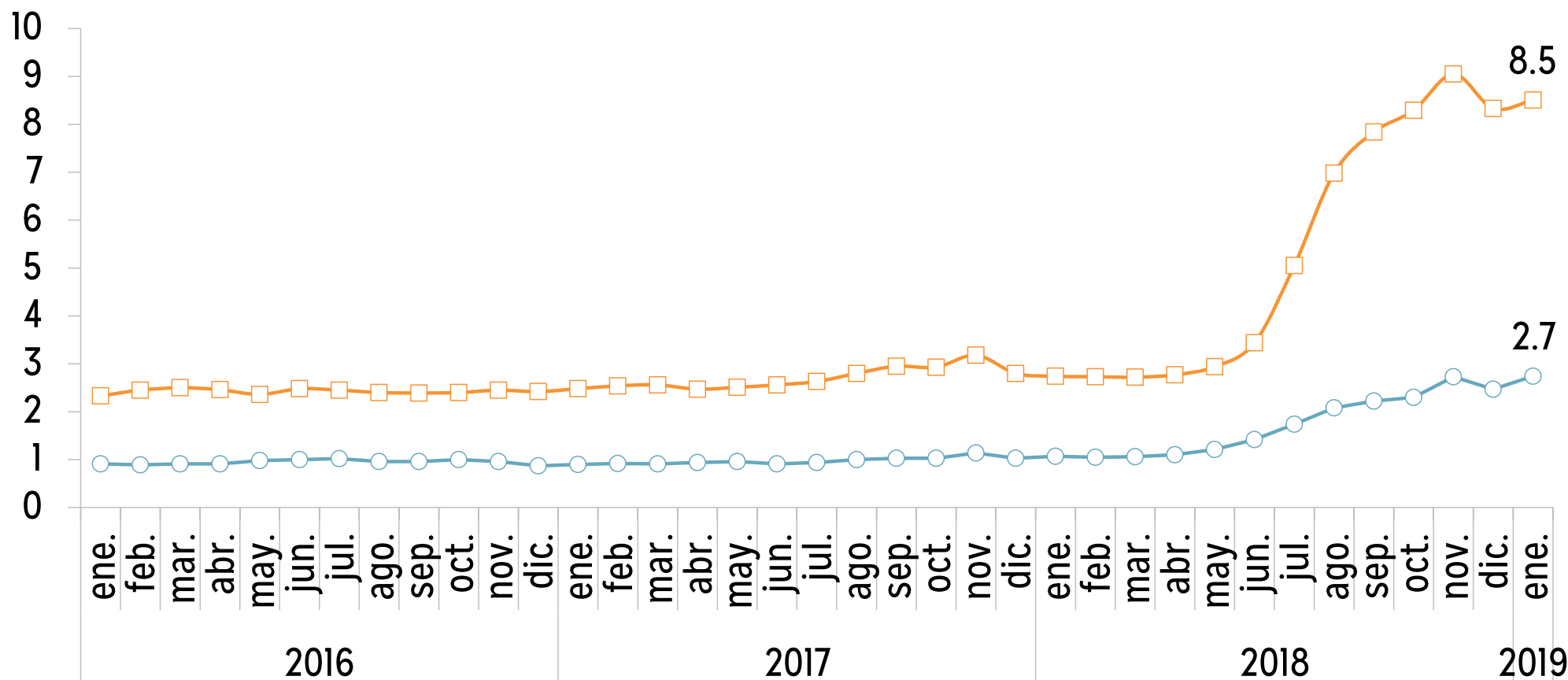


## Indicadores de calidad de activos del Sistema Bancario Nacional

Porcentaje

○ Índice de morosidad de cartera de crédito bruta    □ Cartera de riesgo/Cartera bruta

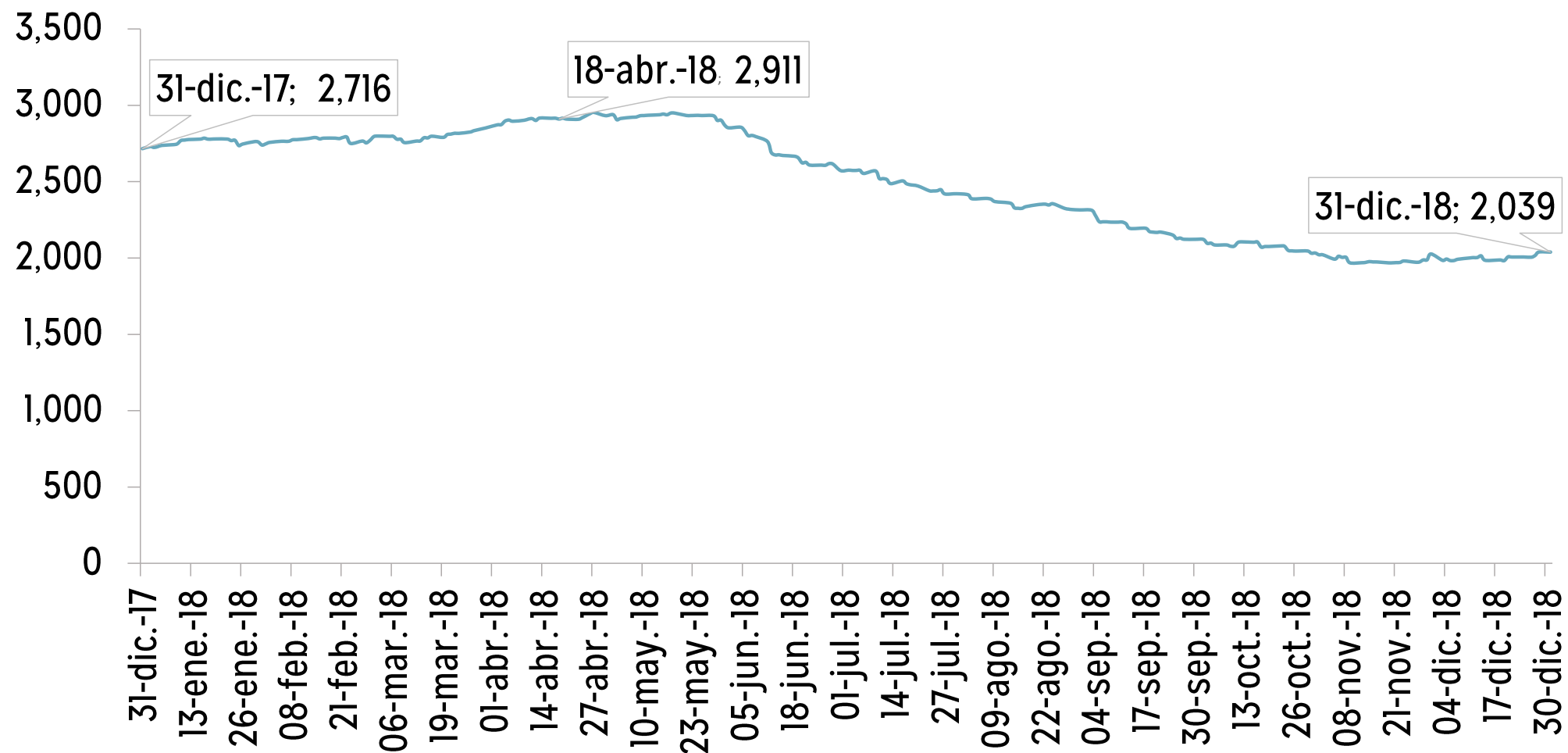
La recesión ha  
**incrementado**  
el riesgo del  
crédito.



Fuente: SIBOIF

## Reservas internacionales netas del BCN

Saldo (millones de US\$)



Las **RIN** se **redujeron** en **US\$677 millones (-25%)** a diciembre de 2018.

Fuente: BCN

**MEDIDAS  
ECONÓMICAS  
DEL ESTADO DE  
NICARAGUA  
2018-2019**







### 1 Febrero

1. REFORMA AL  
REGLAMENTO  
DE LEY DE  
SEGURIDAD  
SOCIAL

### 5 Febrero

2. ACUERDO  
MINISTERIAL NO. 002-  
2019: CREACIÓN DE  
TÍTULOS VALORES  
GUBERNAMENTALES:  
LETRAS DE TESORERÍA

### 14 Febrero

3. PRÉSTAMO DEL  
BANCO DE  
IMPORTACIÓN Y  
EXPORTACIÓN DE LA  
REPÚBLICA DE CHINA  
(EXIMBANK)

### 7 Marzo

6. SALARIO  
MÍNIMO  
EN REVISIÓN

### 6 Marzo

5. APROBACIÓN DE  
COMPRA DE  
BANCORP Y  
CREACIÓN DEL  
BANCO NACIONAL

### 28 Febrero

4. REFORMA A  
LA LEY DE  
CONCERTACIÓN  
TRIBUTARIA

2019

## El Estado busca financiar la brecha de recursos públicos

1. **Reforma al reglamento de Ley de Seguridad Social**
2. Creación de títulos valores: Letras de Tesorería.
3. Préstamo de Eximbank China Taiwán (US\$100 millones).
4. Reforma a Ley de Concertación Tributaria.
5. Aprobación de compra de BANCORP y creación del Banco Nacional.
6. Salario Mínimo en revisión.

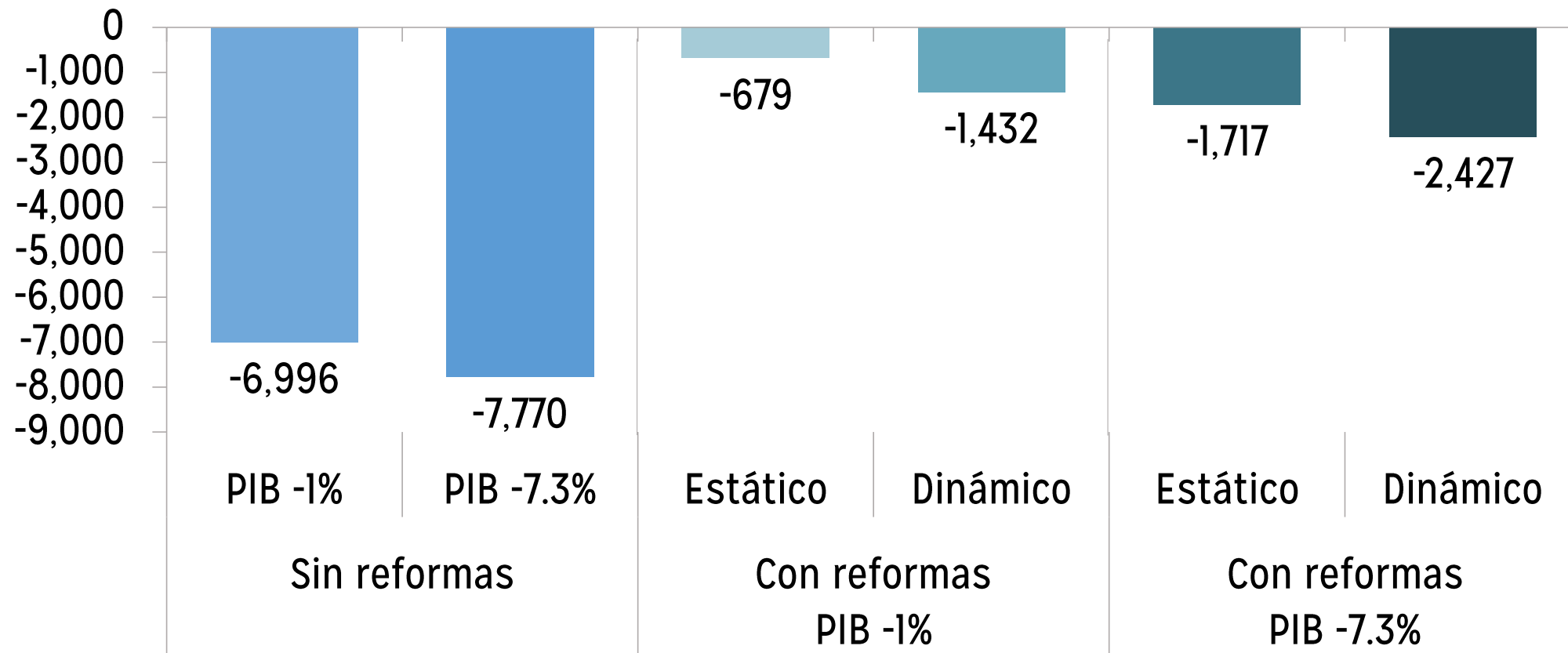
## La Reforma al INSS tiene 3 barreras importantes

1. Reducción de los asegurados en 2018 de 17.3%; pasó de 913,797 a 755,844, es decir, caída de 157,933 personas.
2. Aumento en la tasa de contribución de 18%, que tendrá un efecto negativo sobre el empleo formal, de 9%.
3. Contracción del PIB en 2019, de 7.3%, incidirá a la baja en el número de asegurados en 10.2% adicional (elasticidad de 1.4).

## Balance del INSS

Millones de córdobas, proyecciones 2019

En todos los escenarios simulados el **INSS** presenta un **déficit** para 2019.



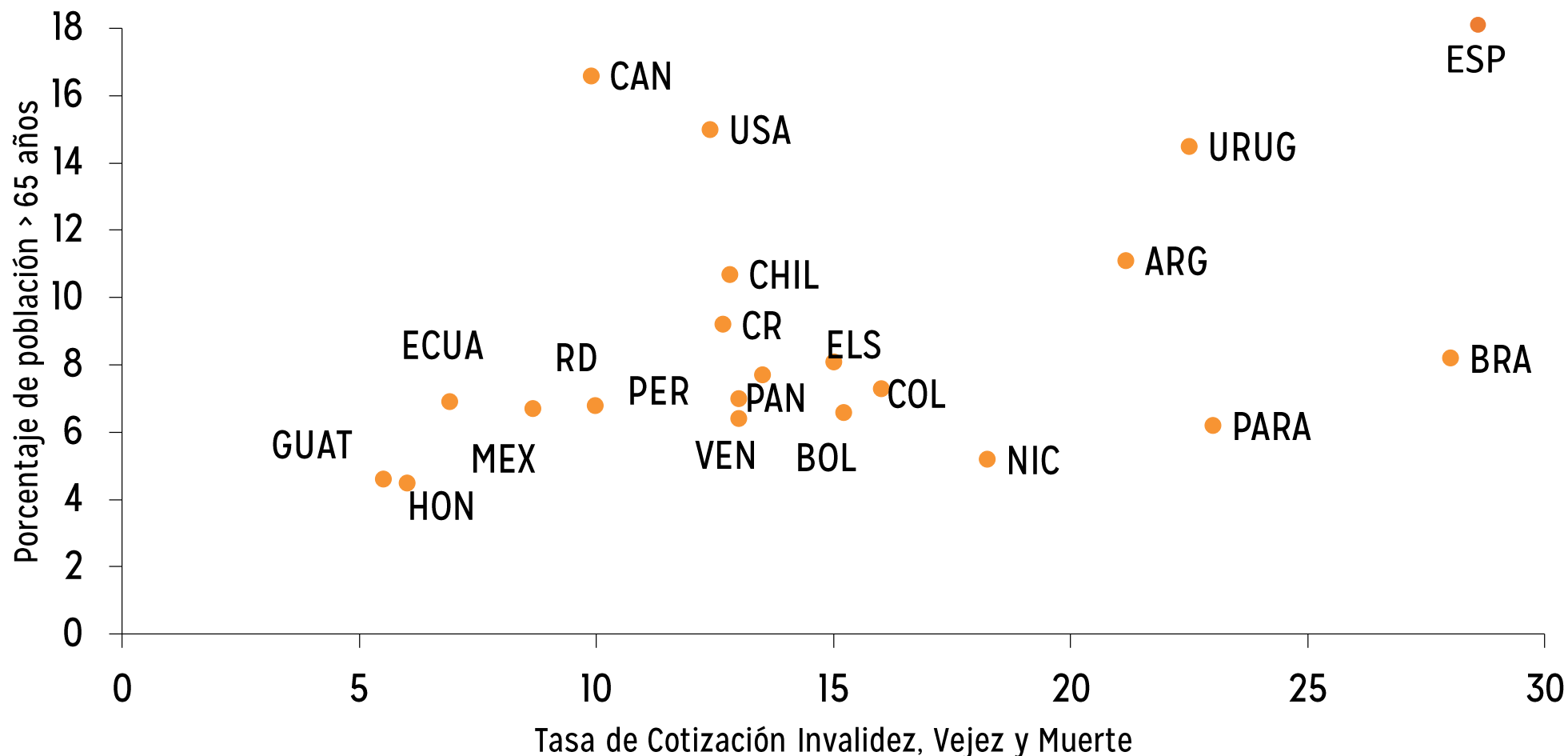
Fuente: FUNIDES



## Tasa de Cotización IVM y Población > 65 años, América

Porcentaje

La **tasa IVM**  
**es alta** para  
la población  
joven de  
Nicaragua.



Fuente: Fuente: Social Security Administration y Decreto Presidencial 06-2019

La reforma al  
INSS **no es  
sostenible.**

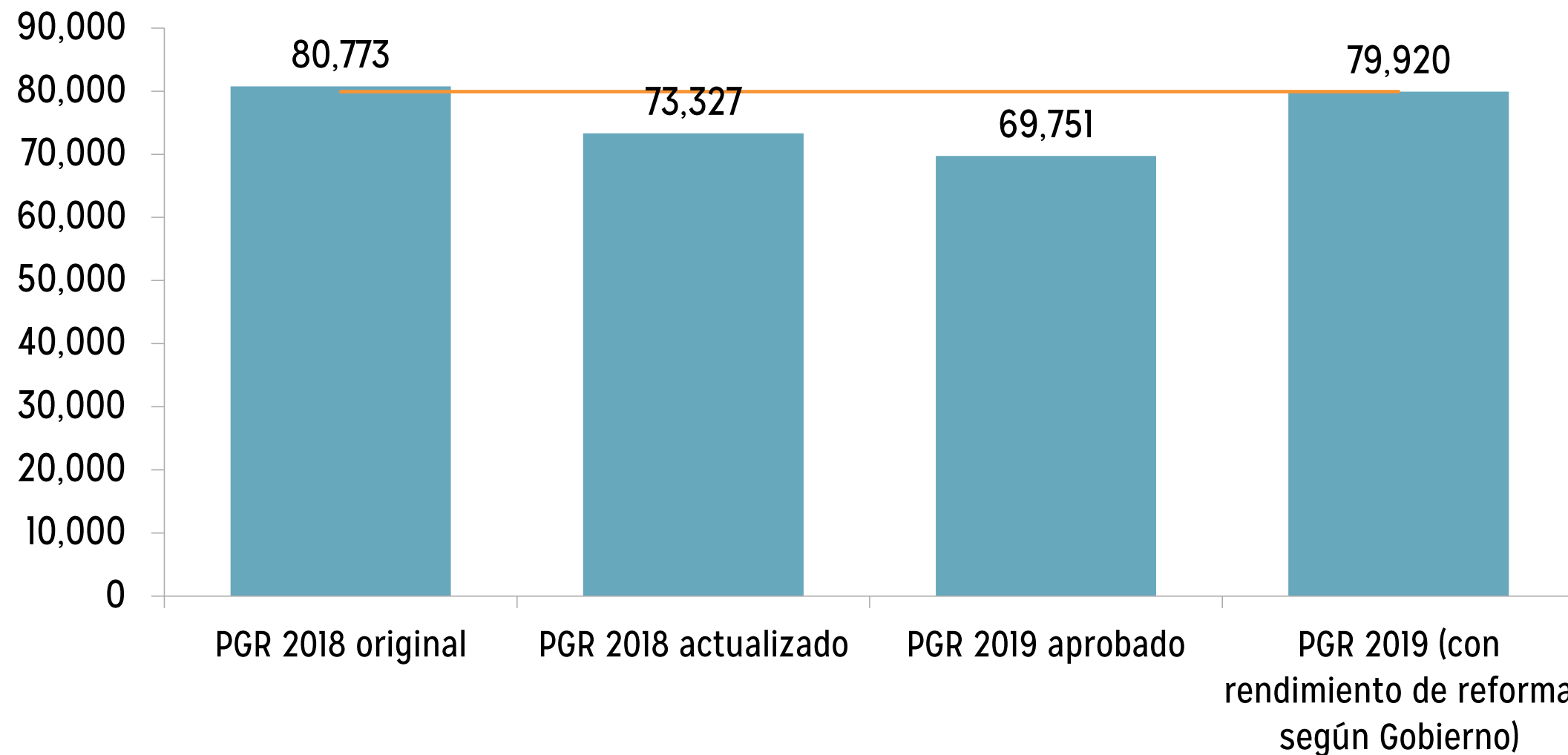
1. Sin reforma, déficit del INSS para 2019 hubiese crecido con respecto a 2018.
2. La reforma no rinde un año (la reforma de 2018 hubiese rendido 20 años).
3. Es necesario recuperar los cotizantes perdidos, y eso se logra con crecimiento económico, lo cual pasa por resolver la crisis.

## El Estado busca financiar la brecha de recursos públicos

1. Reforma al reglamento de Ley de Seguridad Social
2. Creación de títulos valores: Letras de Tesorería.
3. Préstamo de Eximbank China Taiwán (US\$100 millones).
4. **Reforma a Ley de Concertación Tributaria.**
5. Aprobación de compra de BANCORP y creación del Banco Nacional.
6. Salario Mínimo en revisión.

# Ingresos presupuestados del Gobierno Central

Millones de córdobas



Fuente: MHCP

## PRINCIPALES IMPACTOS DE LA REFORMA TRIBUTARIA

### IVA

SE REDUCEN EXONERACIONES  
Y EXENCIONES

↑ Costos de  
producción

↑ Precios

↓ Demanda  
de productos



### IR

AUMENTO DE ALÍCUOTA  
DE PAGO MÍNIMO  
DEFINITIVO A GRANDES Y  
MEDIANAS EMPRESAS

↓ Liquidez de  
empresas

↓ Utilidades

↑ Precios y  
despidos

↑ Cierre de  
empresas



AUMENTA BASE  
IMPONIBLE Y ALÍCUOTA  
DE RENTA DE CAPITAL

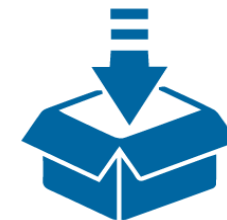
### ISC

AUMENTO DEL ISC A  
VARIOS PRODUCTOS

↑ Costos de  
producción

↑ Precios

↓ Demanda de  
productos





## Opciones de financiamiento del Gobierno Central:

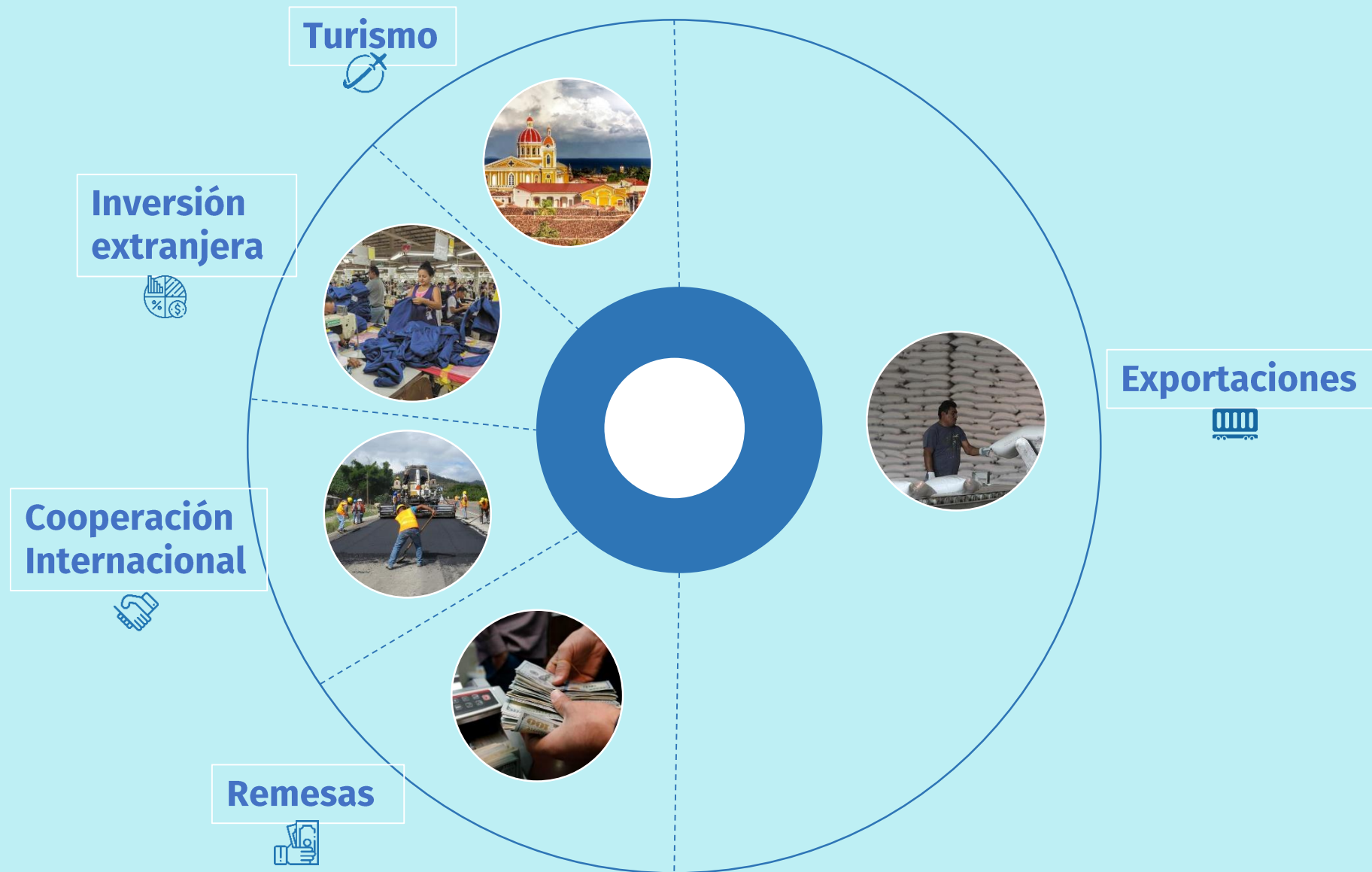
1. Sub-ejecutar el presupuesto de egresos del PGR.
2. Colocación de instrumentos altamente especulativos (ej. la emisión de bonos en euros).
3. Financiamiento de corto plazo de parte del BCN.
4. Retirar disponibilidades de sus cuentas en el BCN.
5. Realizar otra reforma tributaria.

# PROYECCIONES





# FUENTES DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE NICARAGUA





# Potenciales Sanciones Internacionales



Nica Act

## DIRECTO

- Reducción progresiva de la Cooperación Multilateral

- Caída en la inversión pública
- Menores reservas internacionales

## INDIRECTO

- Disminución en

- Inversión
- Financiamiento bancario
- Exportaciones



Carta Democrática

Finalización inmediata de parte de la Cooperación Multilateral

- Caída en la inversión pública
- Menores reservas internacionales



Acuerdo de Asociación

## DIRECTO (aumento de aranceles)

- Pérdida de competitividad de exportaciones
- Encarecimiento de importaciones

- Reducción de exportaciones e importaciones

## INDIRECTO (afectación de expectativas)

- Disminución en

- Inversión
- Financiamiento bancario
- Exportaciones

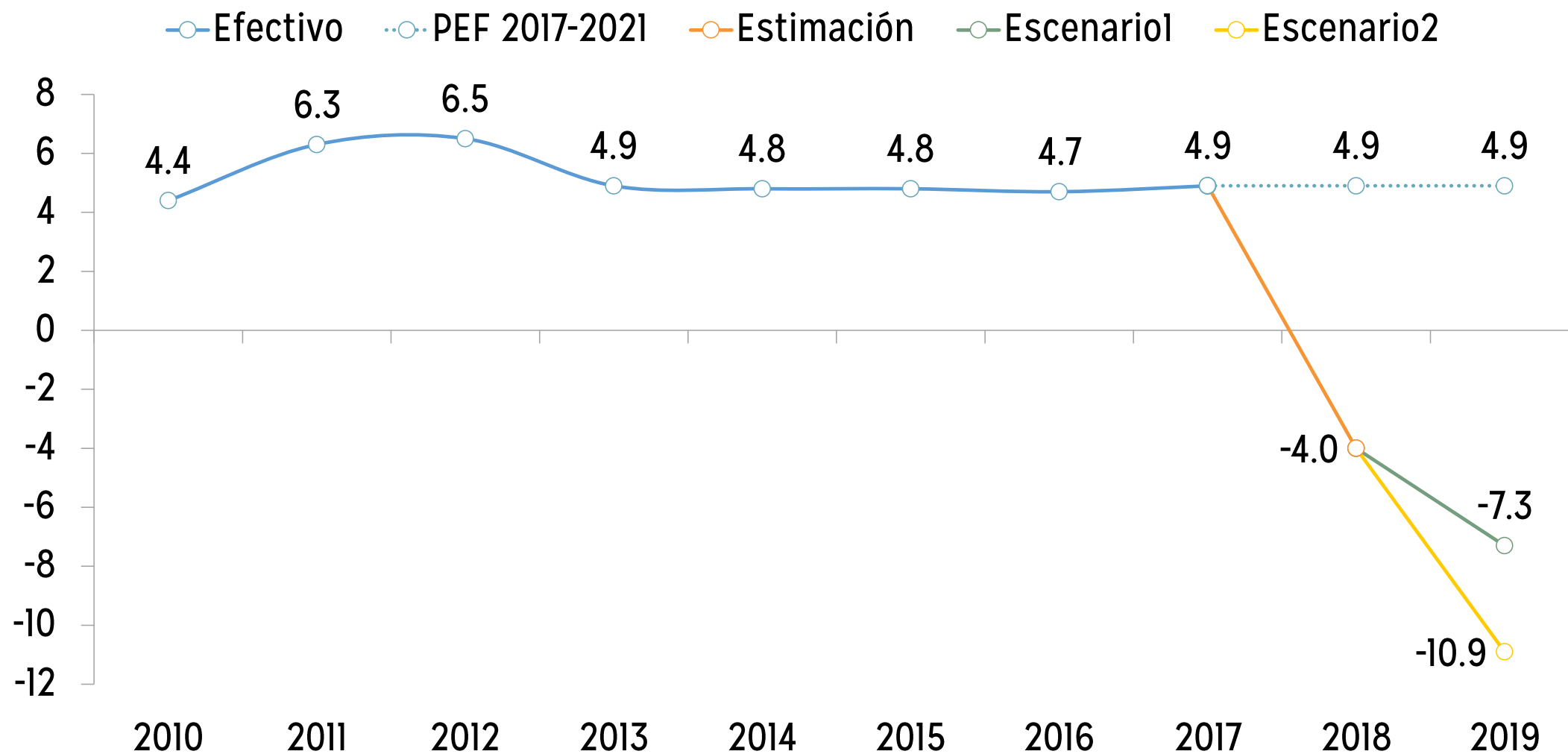
↓ PIB

↓ CONSUMO

↓ FINANZAS PÚBLICAS

# PIB Real

*Variación anual (porcentaje)*

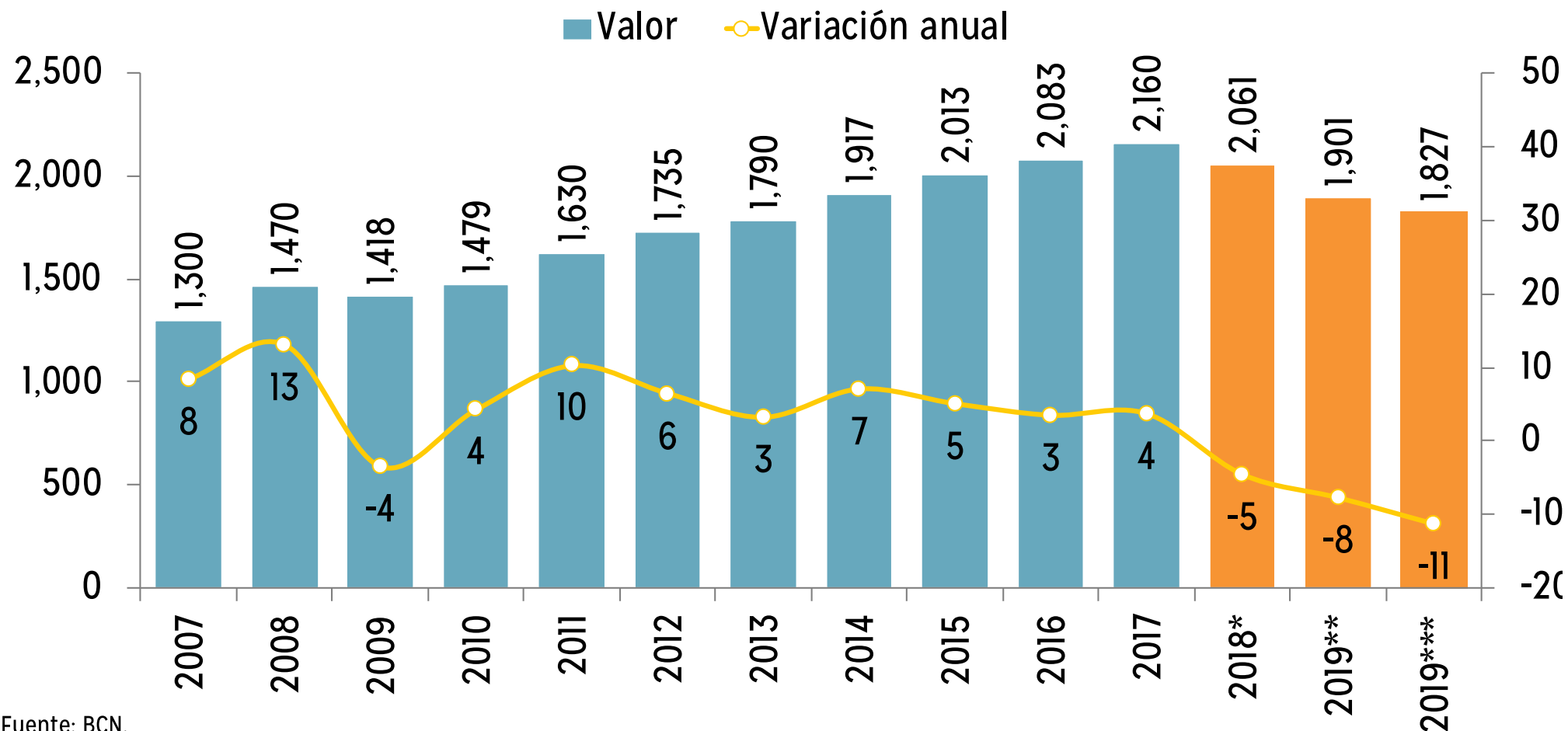


Fuente: FUNIDES

## PIB per cápita

Valor (dólares) y variación anual (porcentaje)

El PIB per  
cápita se ha  
contraído.



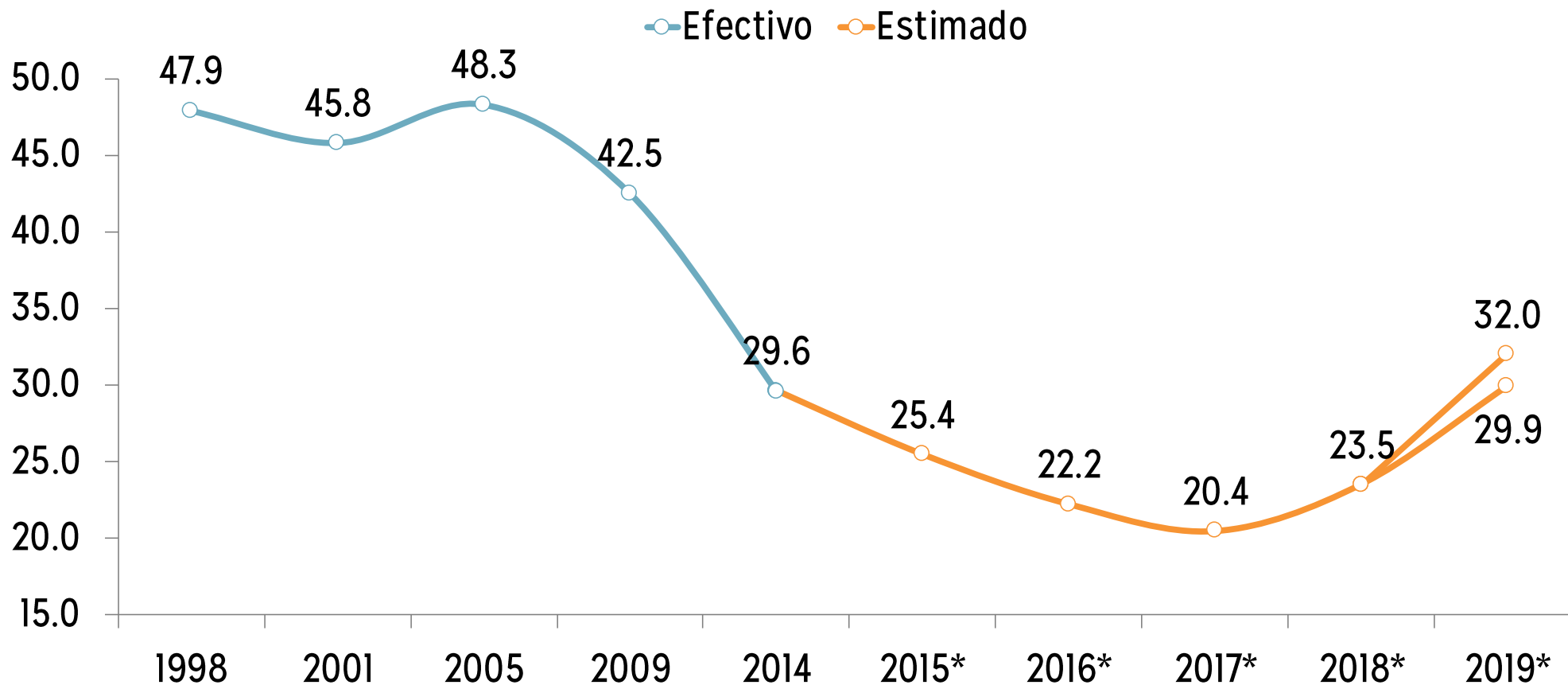
Fuente: BCN.

\*Estimación FUNIDES; \*\*Estimación FUNIDES en base a Escenario 1; \*\*\*Estimación FUNIDES en base a Escenario 2.

## Personas en situación de pobreza

Porcentaje

La **pobreza general** se ha **incrementado** durante la crisis.



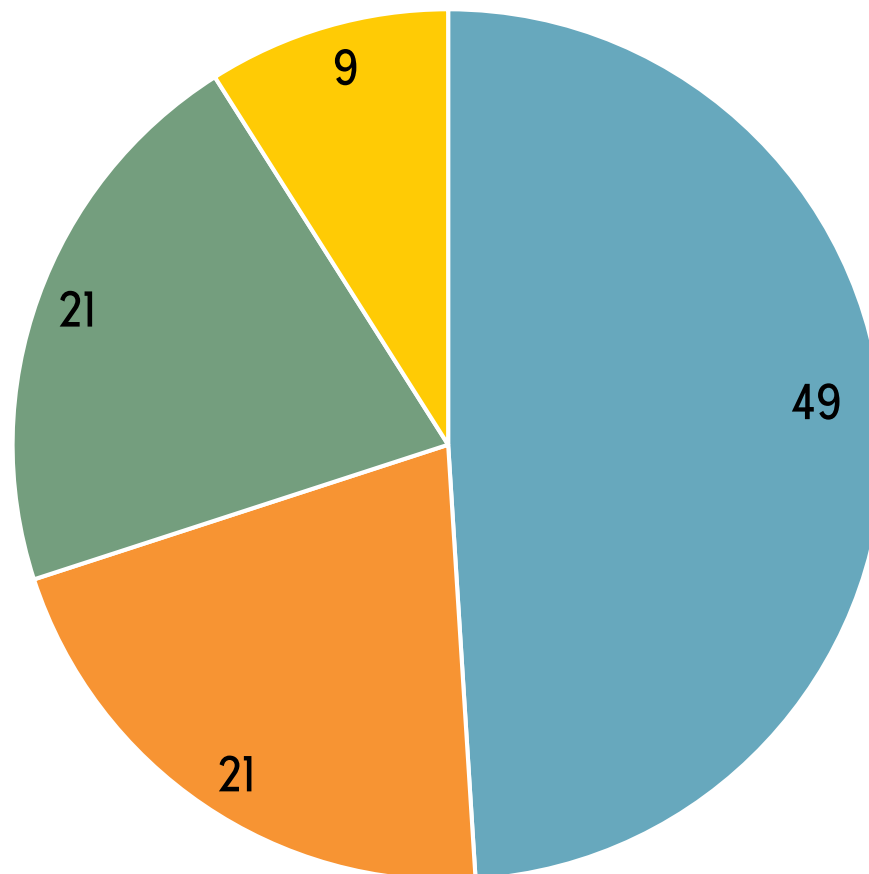
Fuente: INIDE (EMNV 1998, 2001, 2005, 2009 y 2014) y FUNIDES.

\*Estimación FUNIDES.

# Población de Nicaragua en 2019

Porcentaje

Existen más de **1 millón de personas** en situación de **vulnerabilidad**, es decir, que ganan entre \$4 y \$10 diarios.



- No pobres, no vulnerables
- Vulnerables
- Pobres generales, pero no extremos
- Pobres extremos

Fuente: FUNIDES con datos de EMNV 2014 (INIDE, 2016).

 [www.funides.com](http://www.funides.com)

---

 [funides](https://twitter.com/funides)

---

 [funidesni](https://www.instagram.com/funidesni)

---

 [funides](https://www.facebook.com/funides)

---



**FUNIDES**

**FUNDACIÓN NICARAGÜENSE PARA EL  
DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL**