

# 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/termsfuse>

#### 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

ABRIL 2019

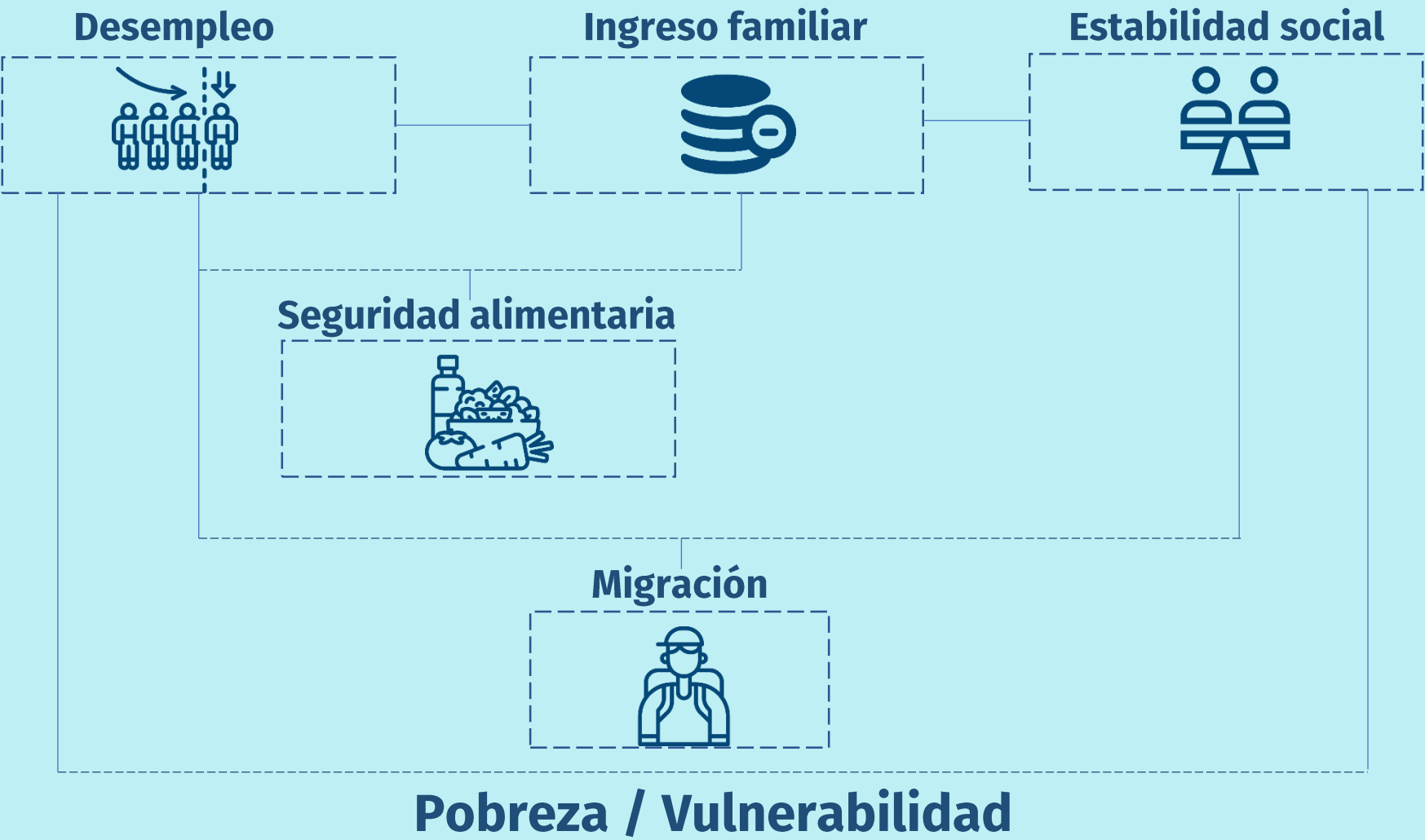


# CANAL DE TRANSMISIÓN DE LA CRISIS POLÍTICA Y SOCIOECONÓMICA



CANAL DE  
TRANSMISIÓN DE LA  
CRISIS  
POLÍTICA Y  
SOCIOECONÓMICA

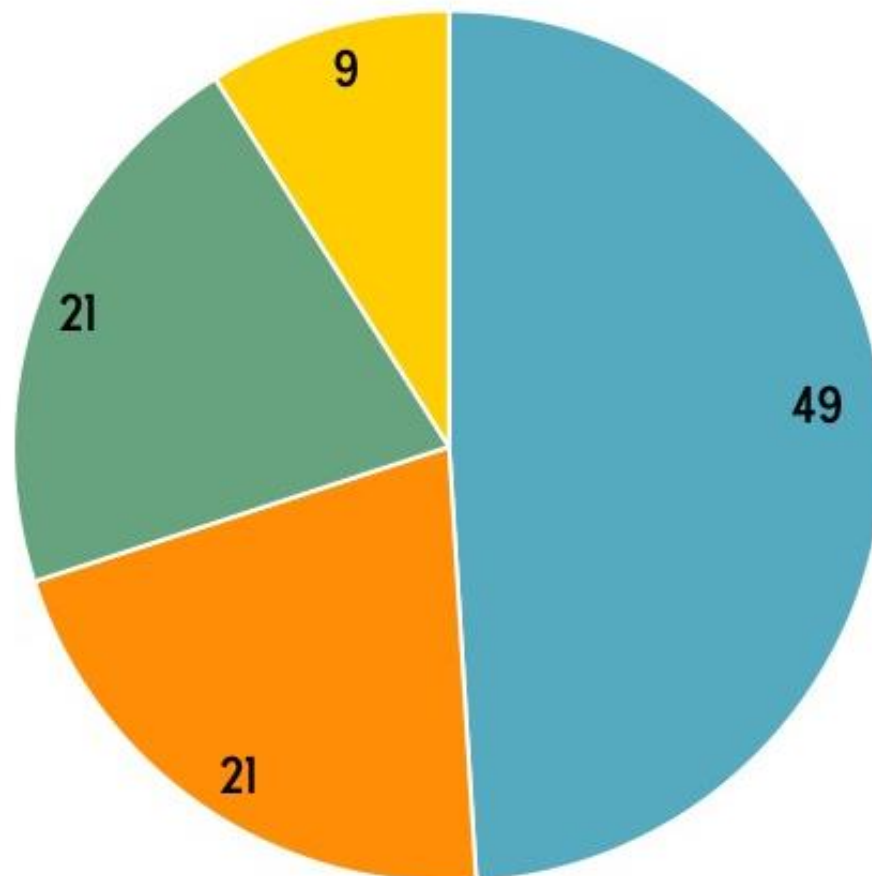
BIENESTAR SOCIAL



## Situación de los nicaragüenses a final de 2019

*Porcentaje*

En caso de **extenderse** la crisis, la **mitad** de la población enfrentaría riesgo de **pobreza**.



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

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

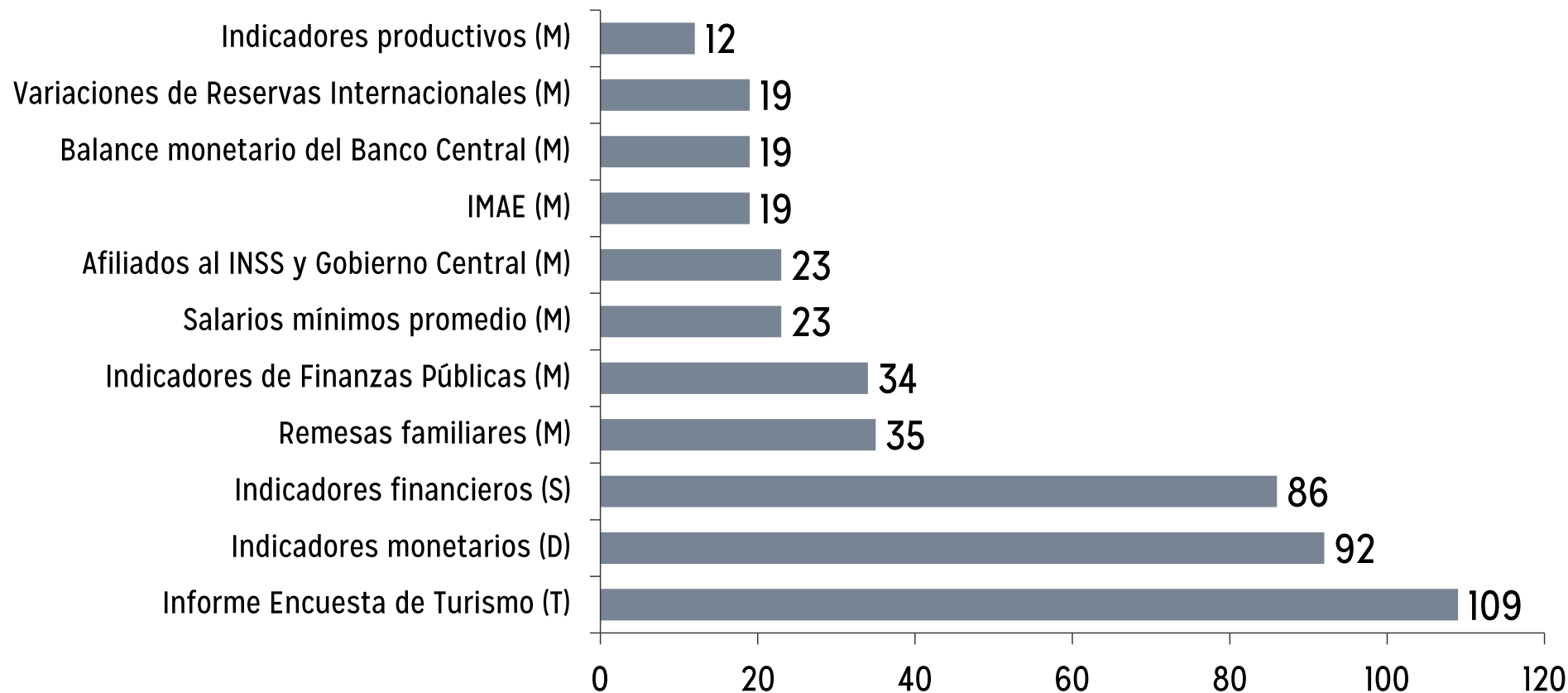
# ACTIVIDAD ECONÓMICA



## Publicaciones del Banco Central de Nicaragua

*Días de retraso*

Hay **rezago**  
en la  
publicación  
de algunos  
**indicadores  
económicos.**



Fuente: FUNIDES;

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

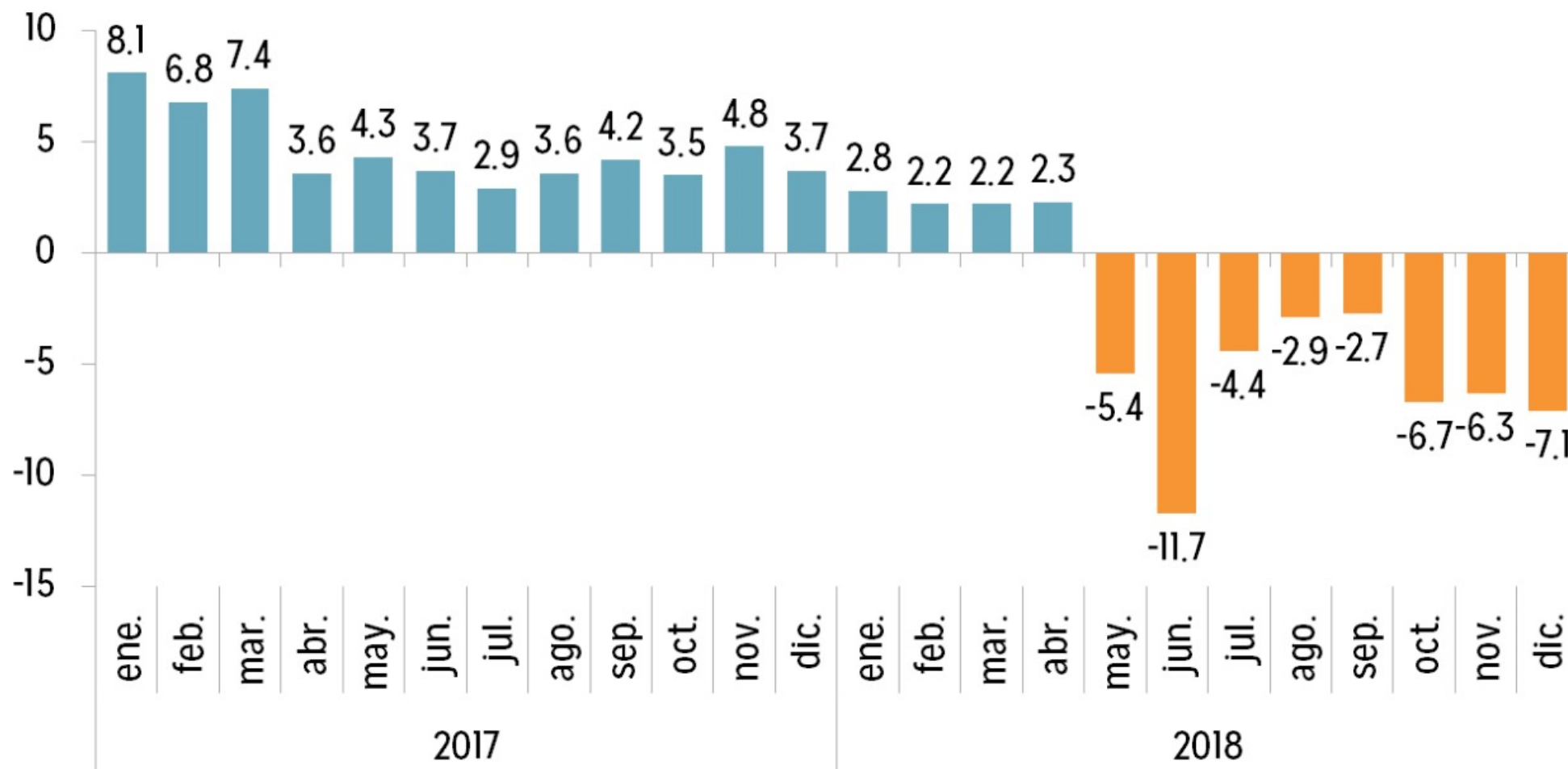
Corte al 03 de abril de 2019.



## Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

Variación interanual (porcentaje)

8 meses  
seguidos de  
**contracción**  
económica.



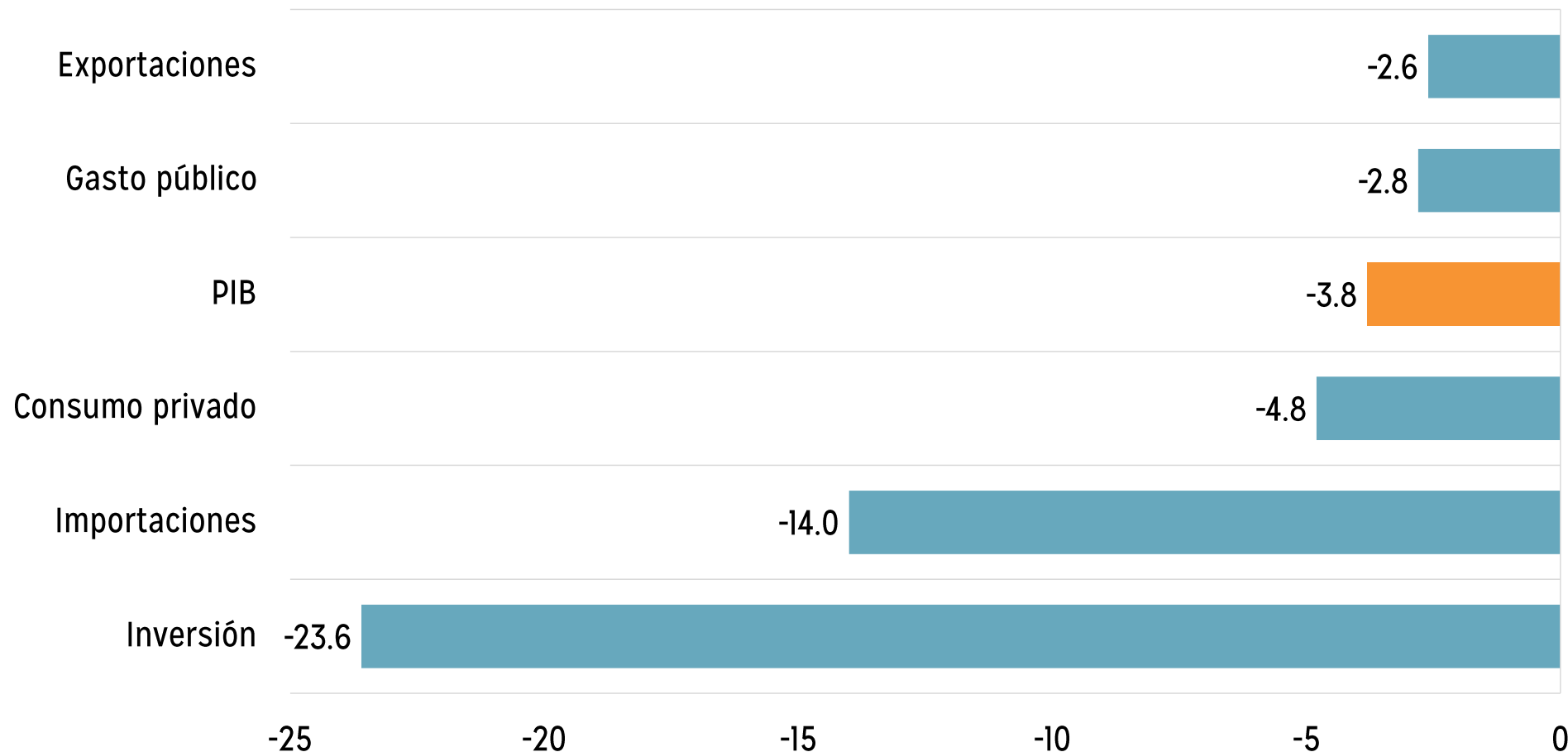
Fuente: BCN



## PIB por enfoque del gasto

*Variación interanual (porcentaje), 2018*

La economía  
se **contrajo**  
en **3.8%** en  
2018.

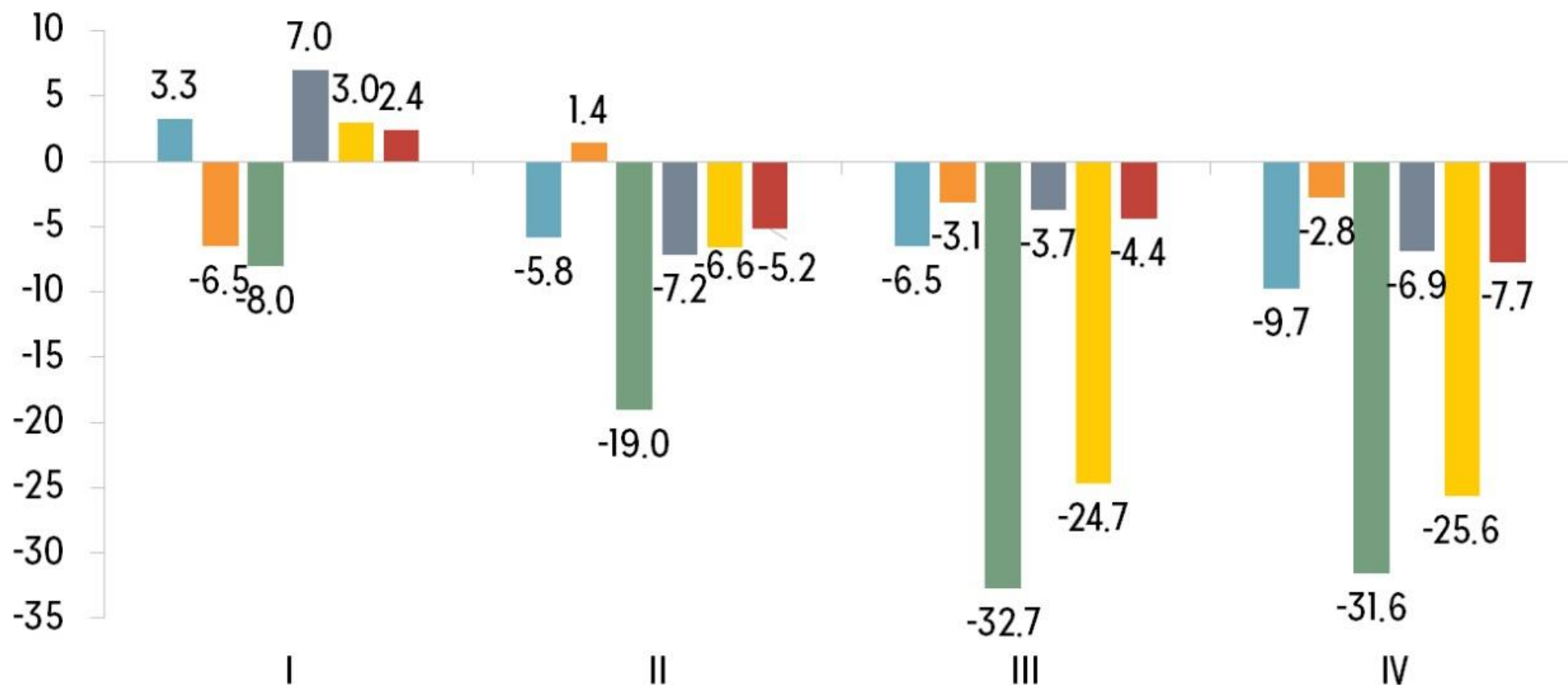


Fuente: BCN.

## PIB por enfoque del gasto

Variación interanual (porcentaje), 2018

Consumo privado Gasto público Inversión Exportaciones Importaciones PIB



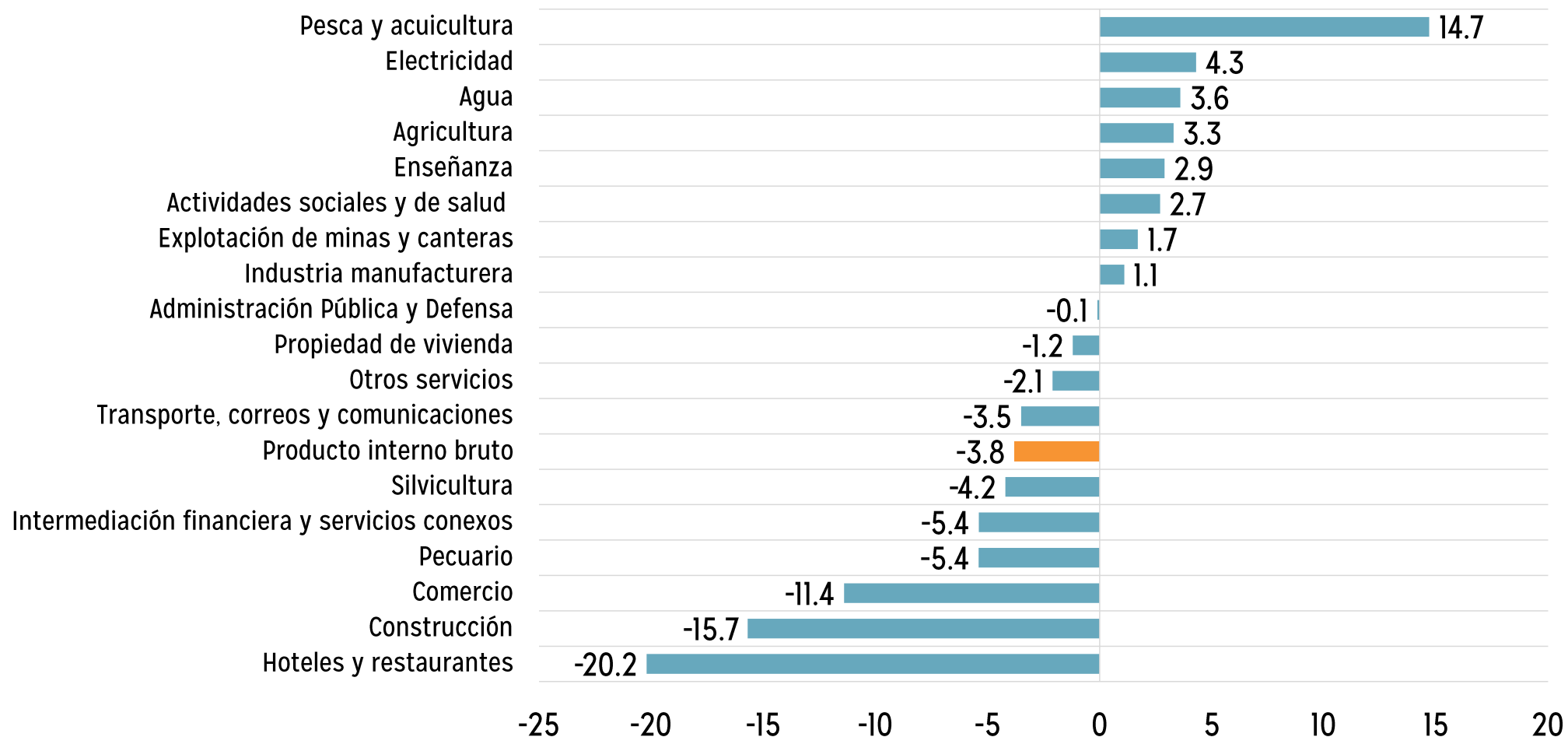
La principal  
**contracción**  
fue en el IV  
trimestre.

Fuente: BCN.

## PIB por actividad económica

*Variación interanual (porcentaje), 2018*

La economía  
se **contrajo**  
en **3.8%** en  
2018.



Fuente: BCN.

  
**-158 mil**  
Empleos  
formales

  
**+ 100 mil**  
Nuevos  
desempleos

  
Incremento a  
los impuestos

  
**- 6.2 %**  
PIB per cápita

  
**- 35 %**  
Ingresos por  
turismo

  
**+100 mil**  
Migrantes

  
**- 18 %**  
Crédito para  
consumo

  
**+8%**  
Remesas

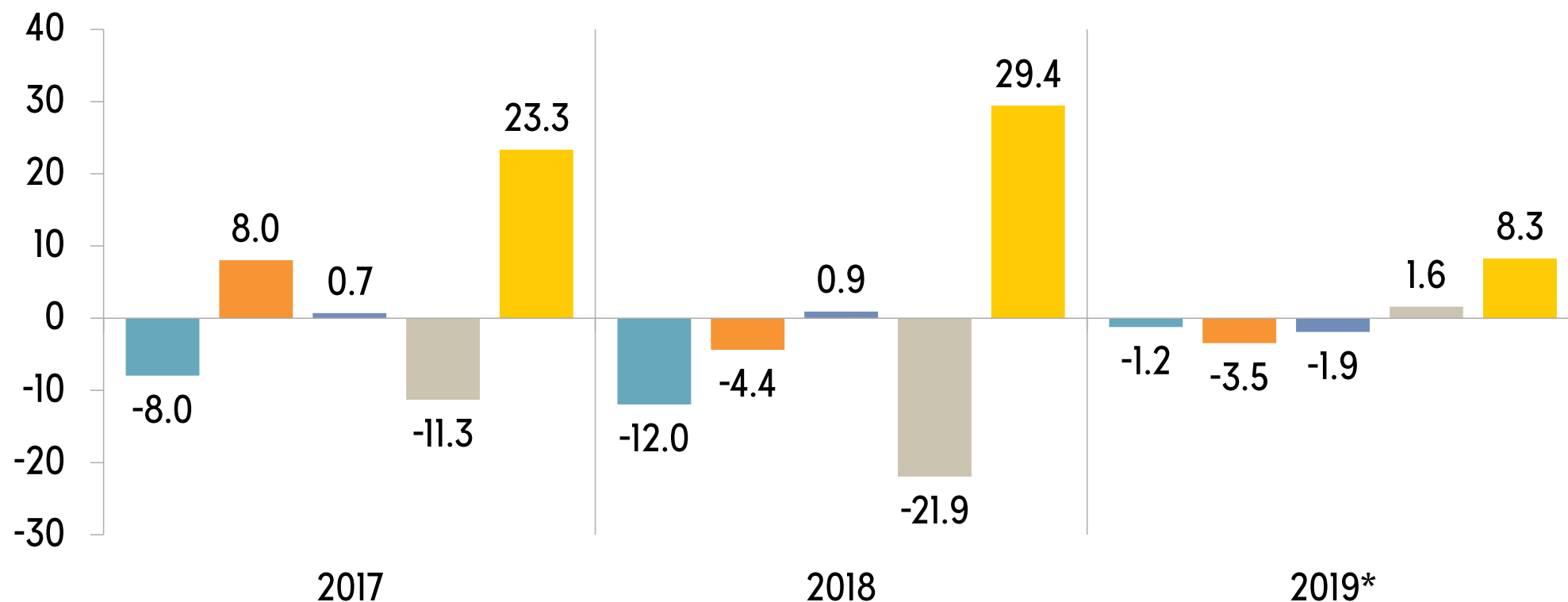


## Precio de los principales productos de exportación y petróleo

*Crecimiento anual (porcentaje)*

■ Café ■ Carne ■ Oro ■ Azúcar ■ Petróleo

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

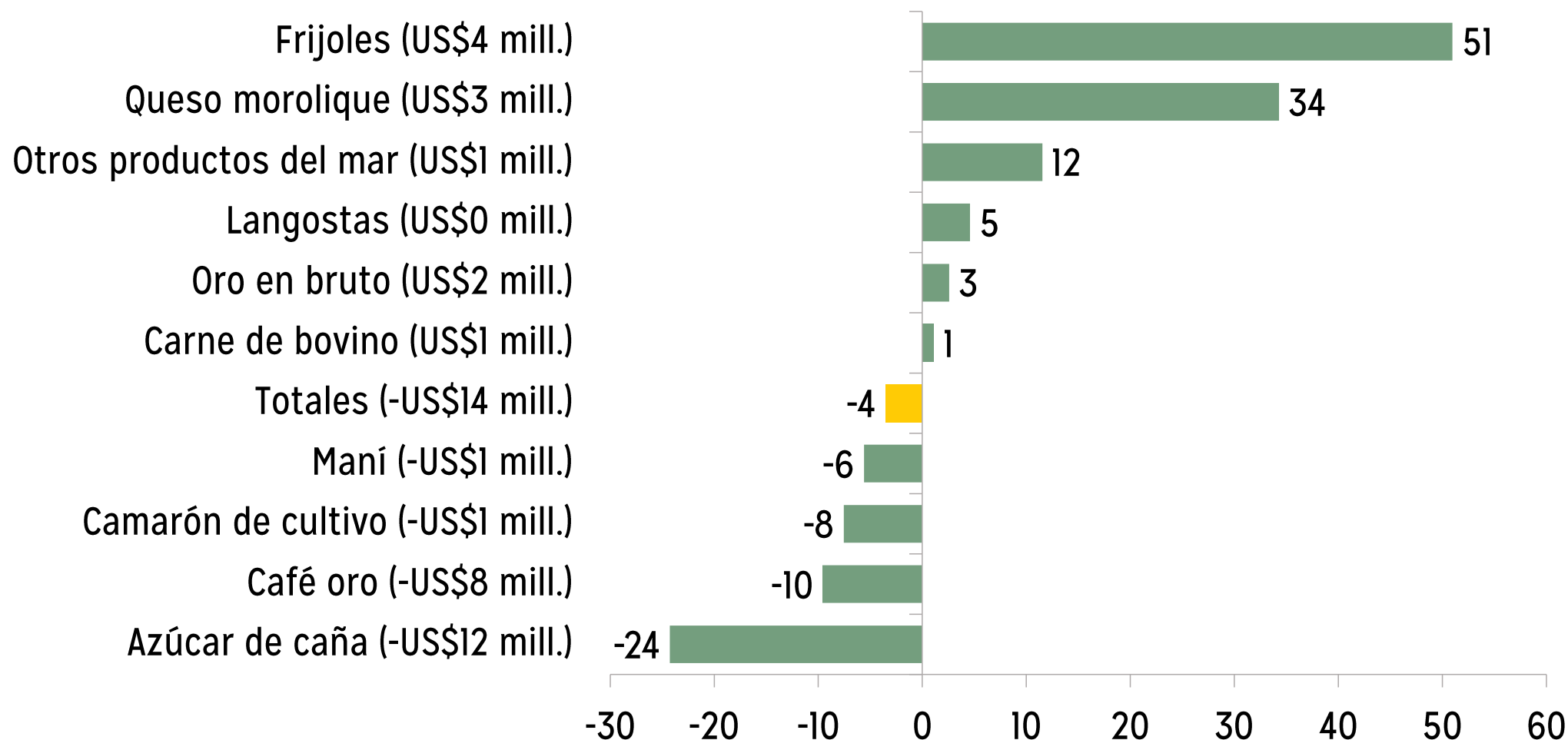


Fuente: Banco Mundial y Mercados de Futuros.

\* Estimación Banco Mundial

## Exportaciones FOB de mercancías - Principales productos

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

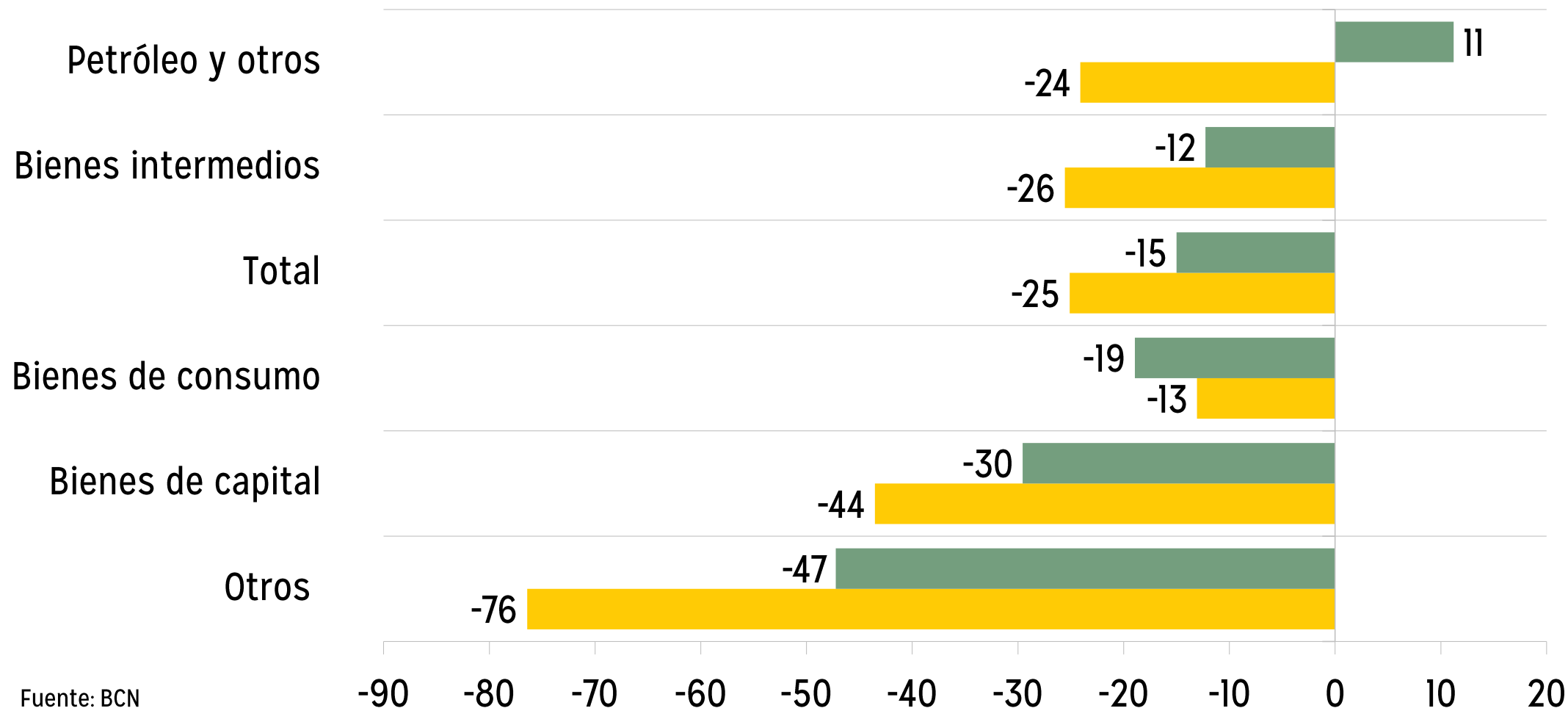


Fuente: CETREX.

# Importaciones de mercancías

*Variación interanual (porcentaje)*

■ 2018 ■ 2019\*

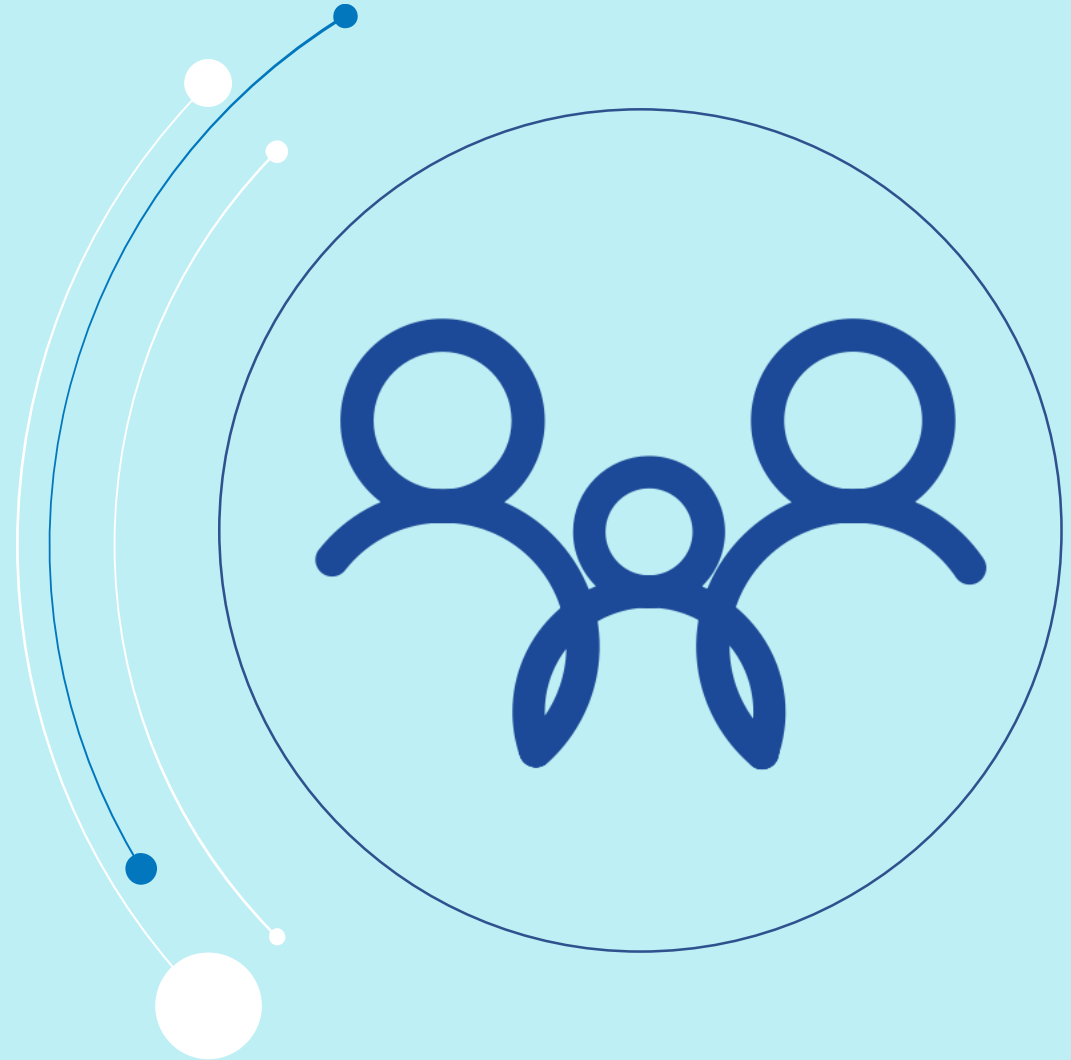


Fuente: BCN

\*Nota: Mes de enero

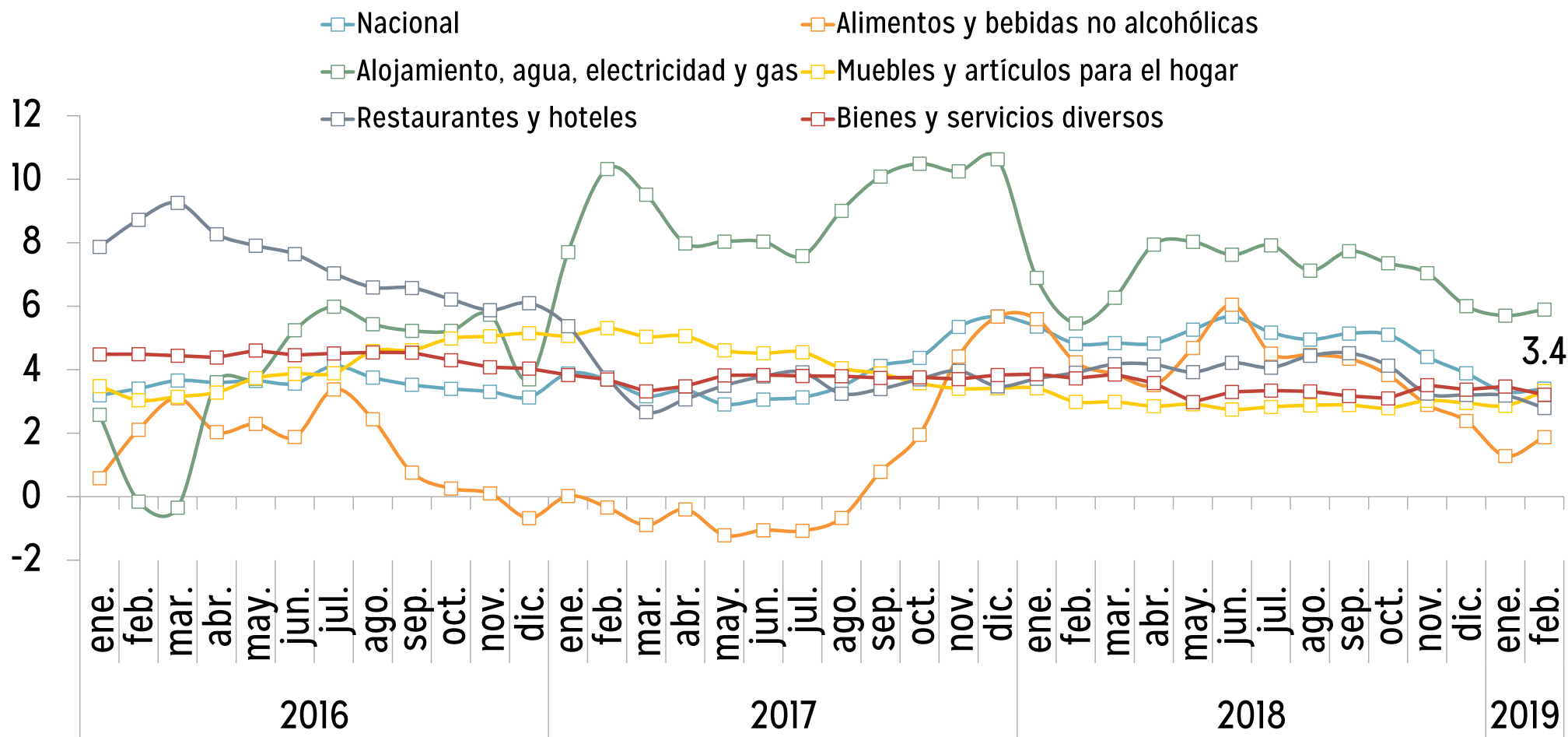


# PRECIOS Y EMPLEO



# Índice de Precios al Consumidor (IPC)

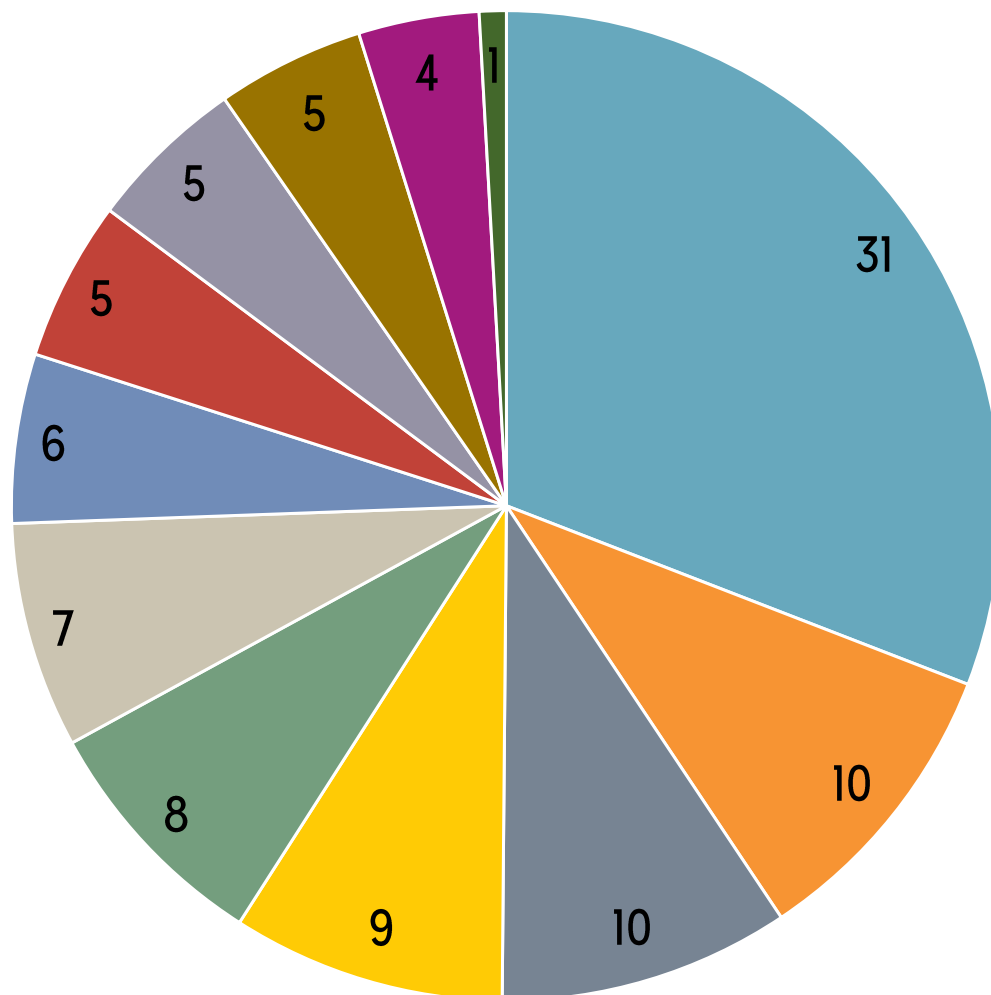
*Variación interanual (porcentaje)*



Fuente: BCN

# Ponderaciones del IPC por sector

Porcentaje



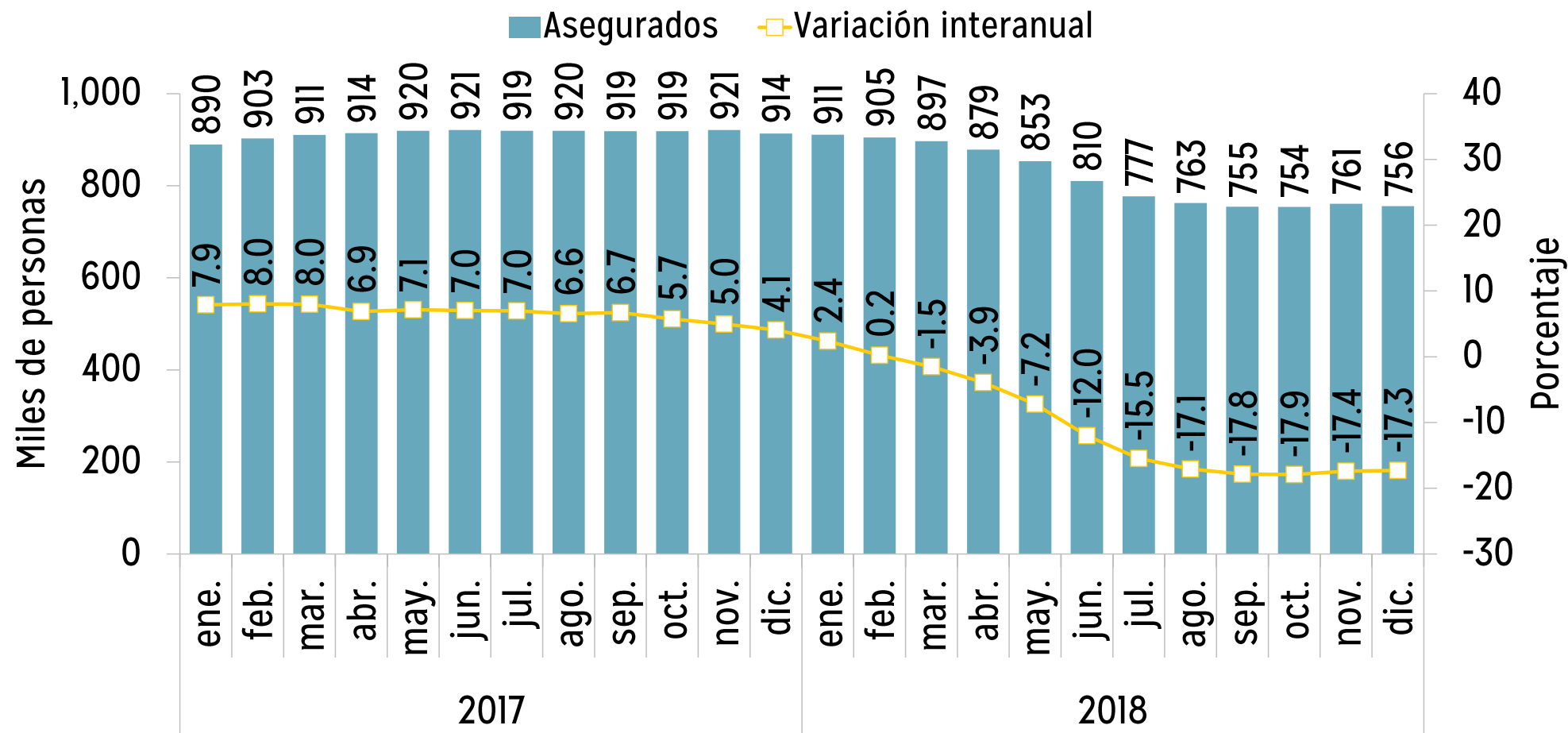
- Alimentos y bebidas no alcohólicas
- Alojamiento, agua, electricidad, gas
- Restaurantes y hoteles
- Transporte
- Bienes y servicios diversos
- Muebles y artículos para el hogar
- Prendas de vestir y calzado
- Salud
- Educación
- Recreación y cultura
- Comunicaciones
- Bebidas alcohólicas y tabaco

Fuente: BCN

## Asegurados activos del INSS

Miles de personas y variación interanual (porcentaje)

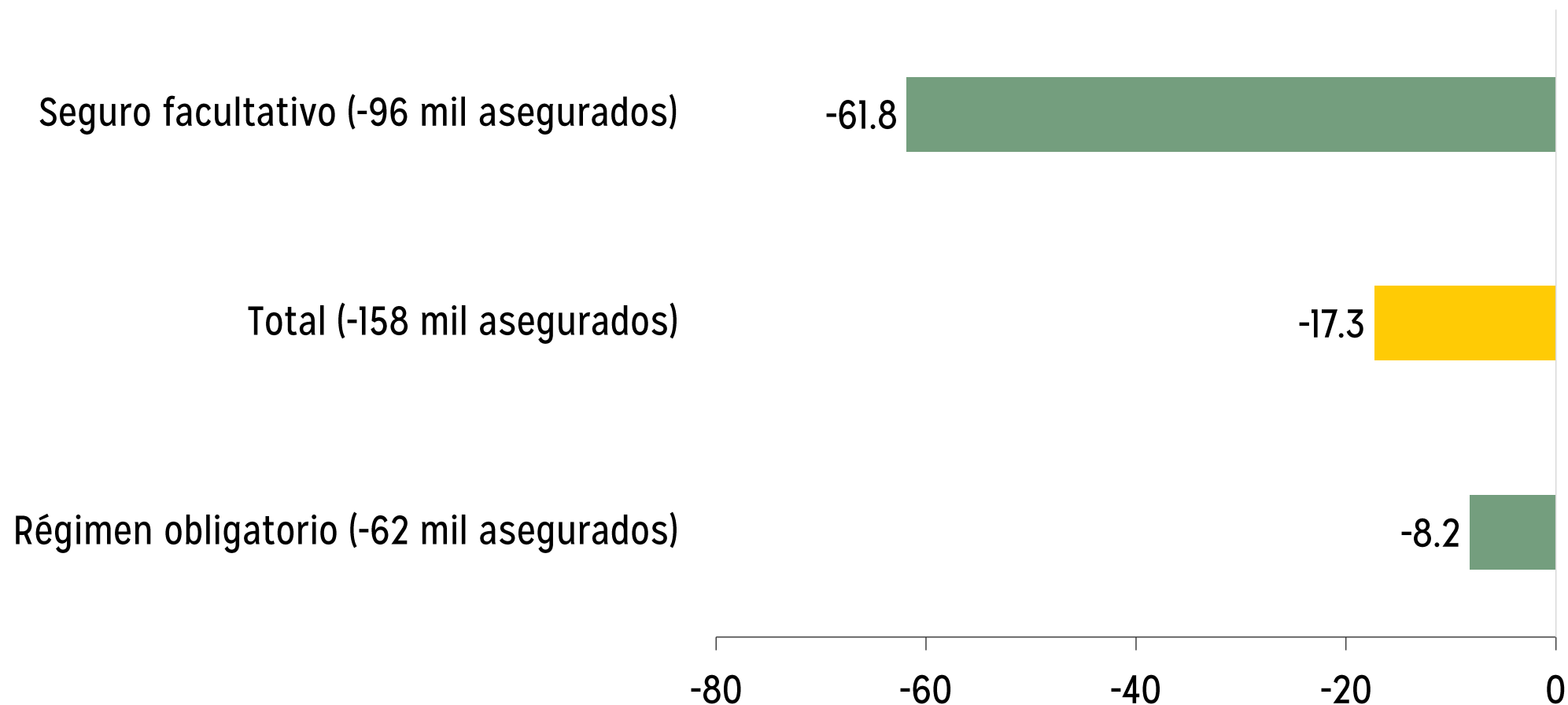
En 2018, los asegurados del INSS se redujeron en **158 mil personas**.



Fuente: BCN

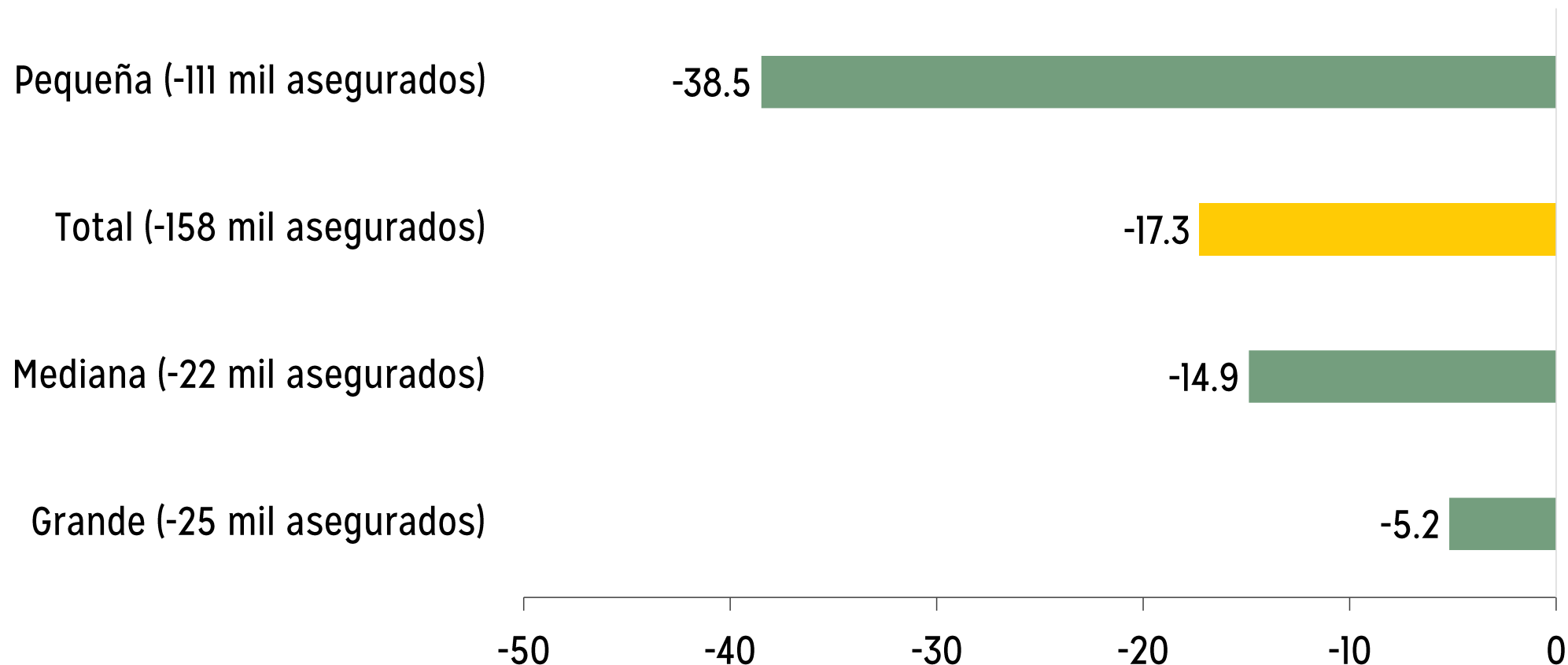
## Asegurados del INSS por régimen

*Variación interanual (porcentaje), diciembre 2018*

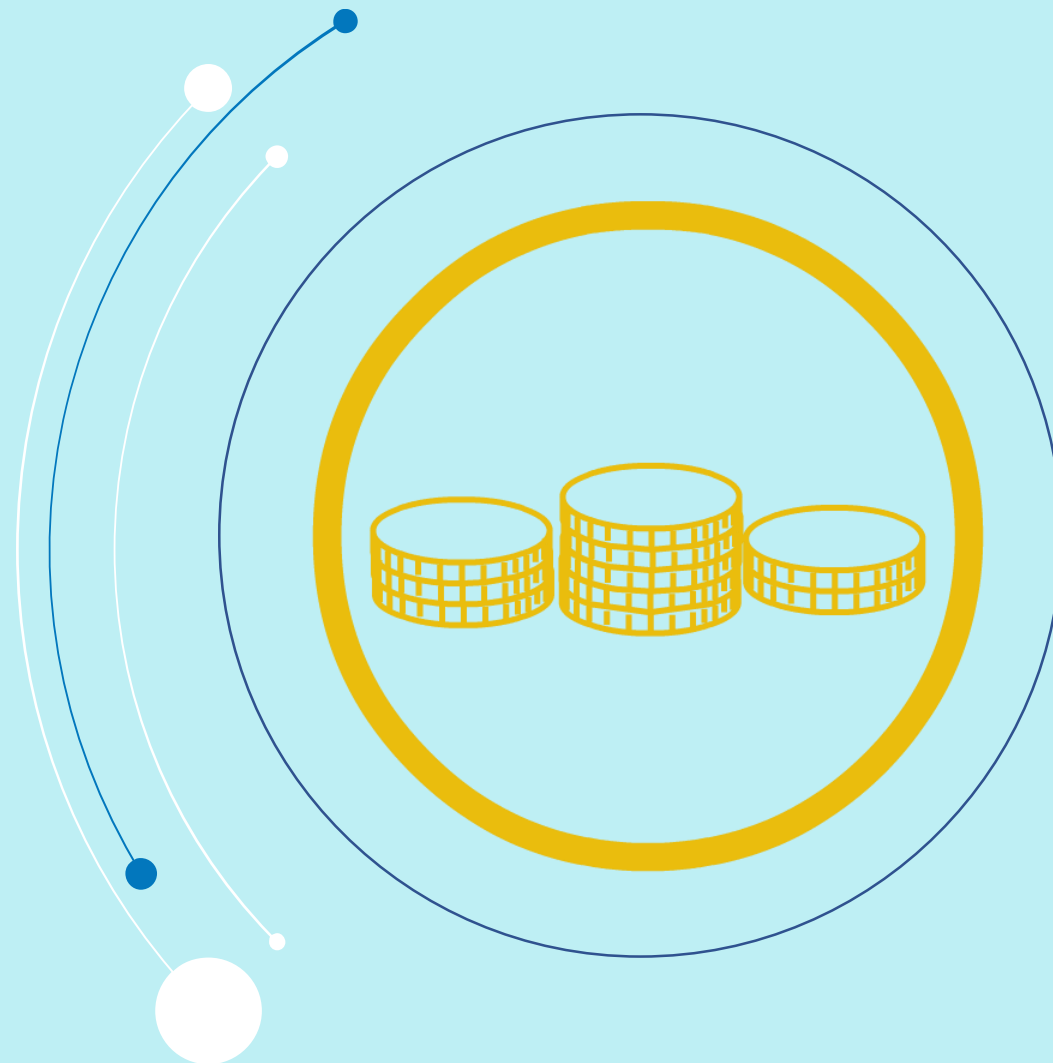


## Asegurados del INSS por tamaño de empresa

*Variación interanual (porcentaje), diciembre 2018*



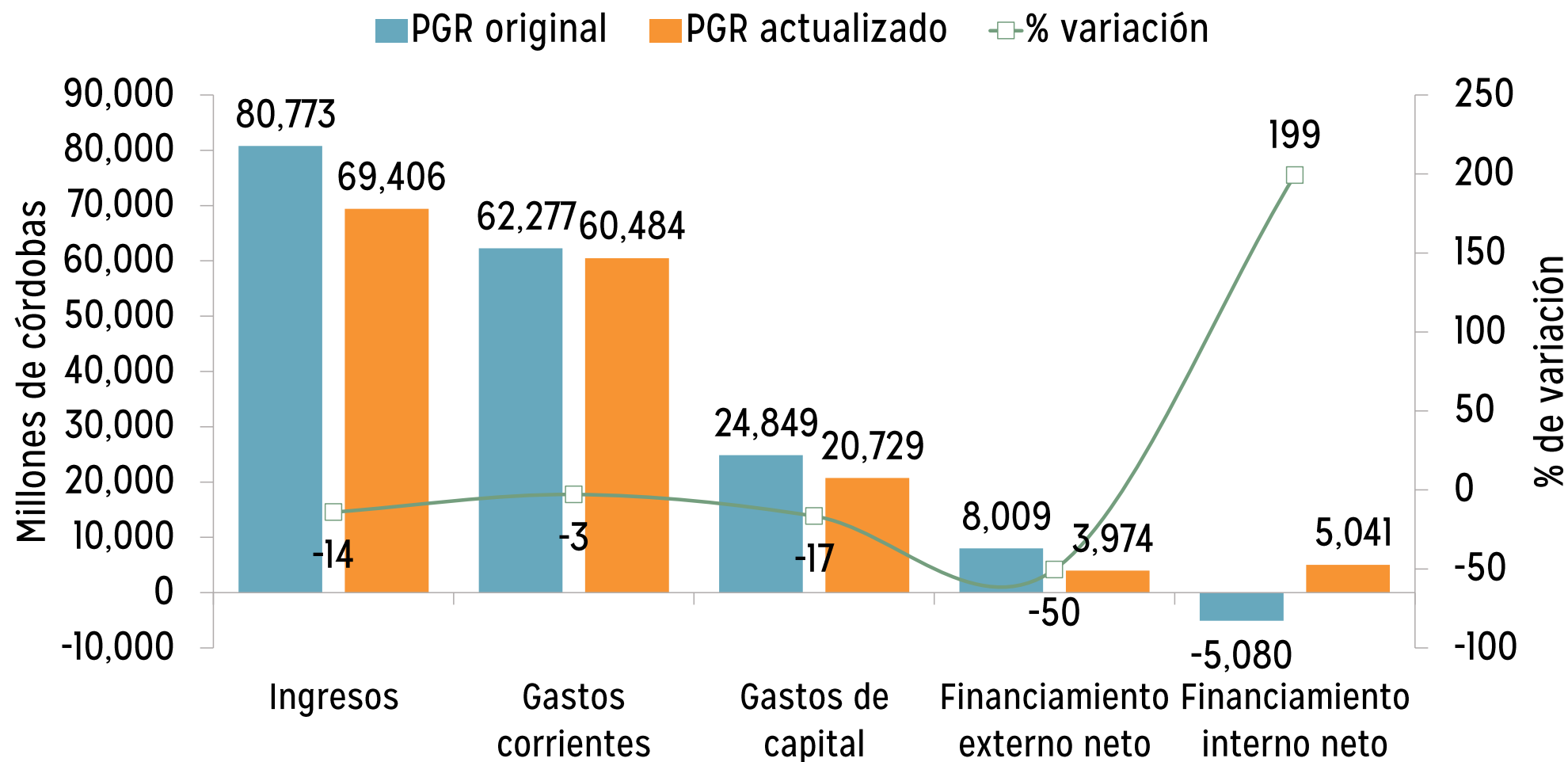
# FINANZAS PÚBLICAS





# Presupuesto General de la República 2018

Millones de córdobas y variación (porcentaje)



Fuente: BCN

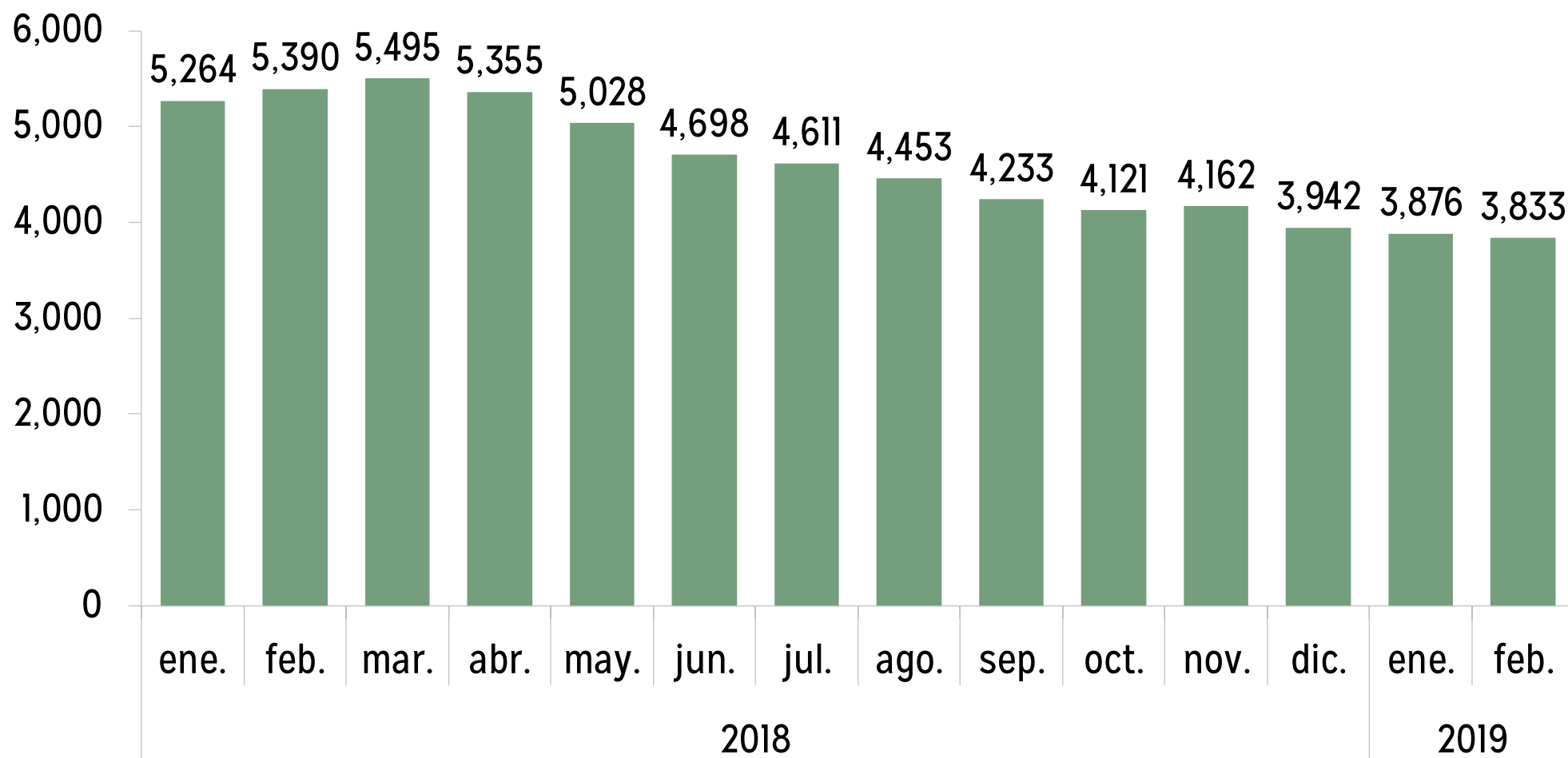
# PANORAMA MONETARIO Y FINANCIERO



## Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

Saldo (millones de dólares)

Los depósitos se han **reducido** en la crisis en el equivalente a **US\$1,662 millones (-30.2%)**.



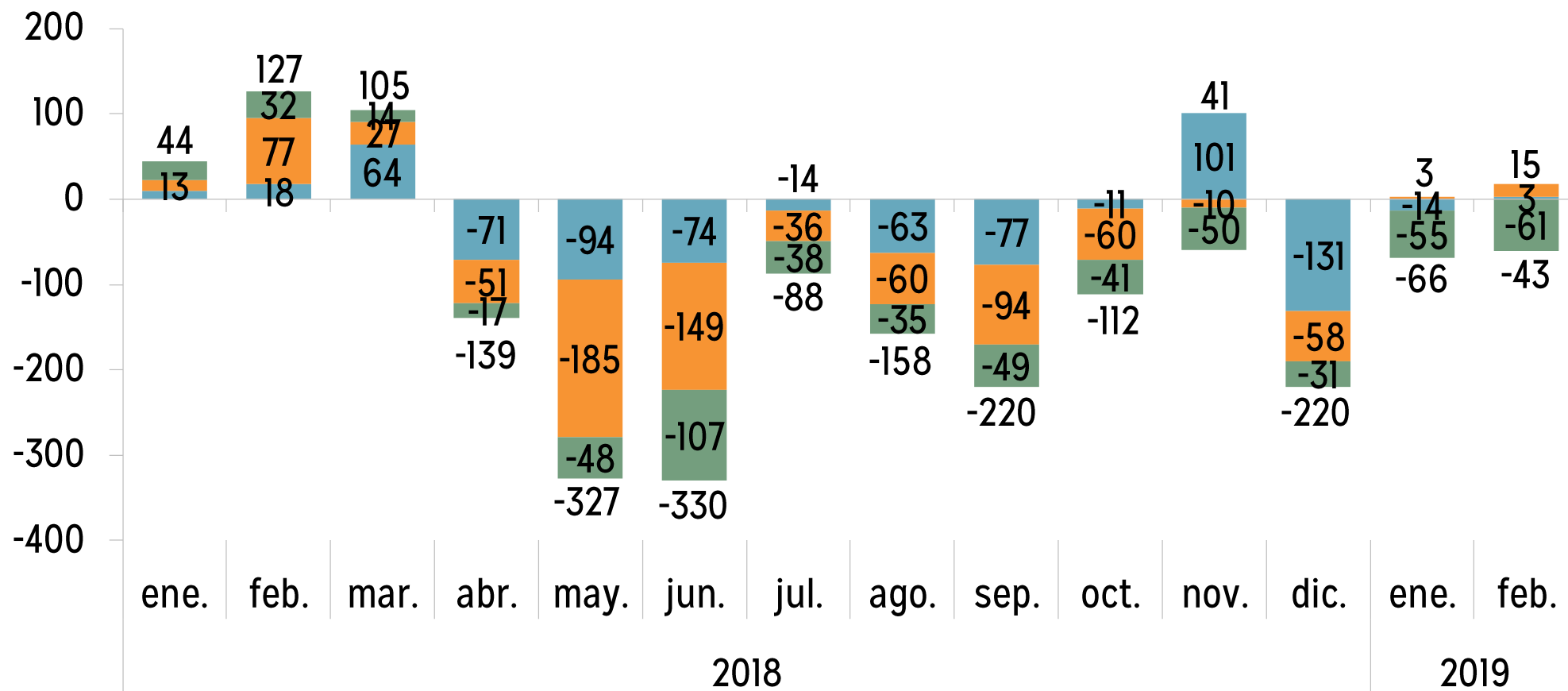
Fuente: SIBOIF

## Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

Variación mensual (millones de dólares)

■ Depósitos a la Vista ■ Depósitos de Ahorro ■ Depósitos a Plazo

Los depósitos se han **reducido** en la crisis en el equivalente a **US\$1,662 millones (-30.2%)**.

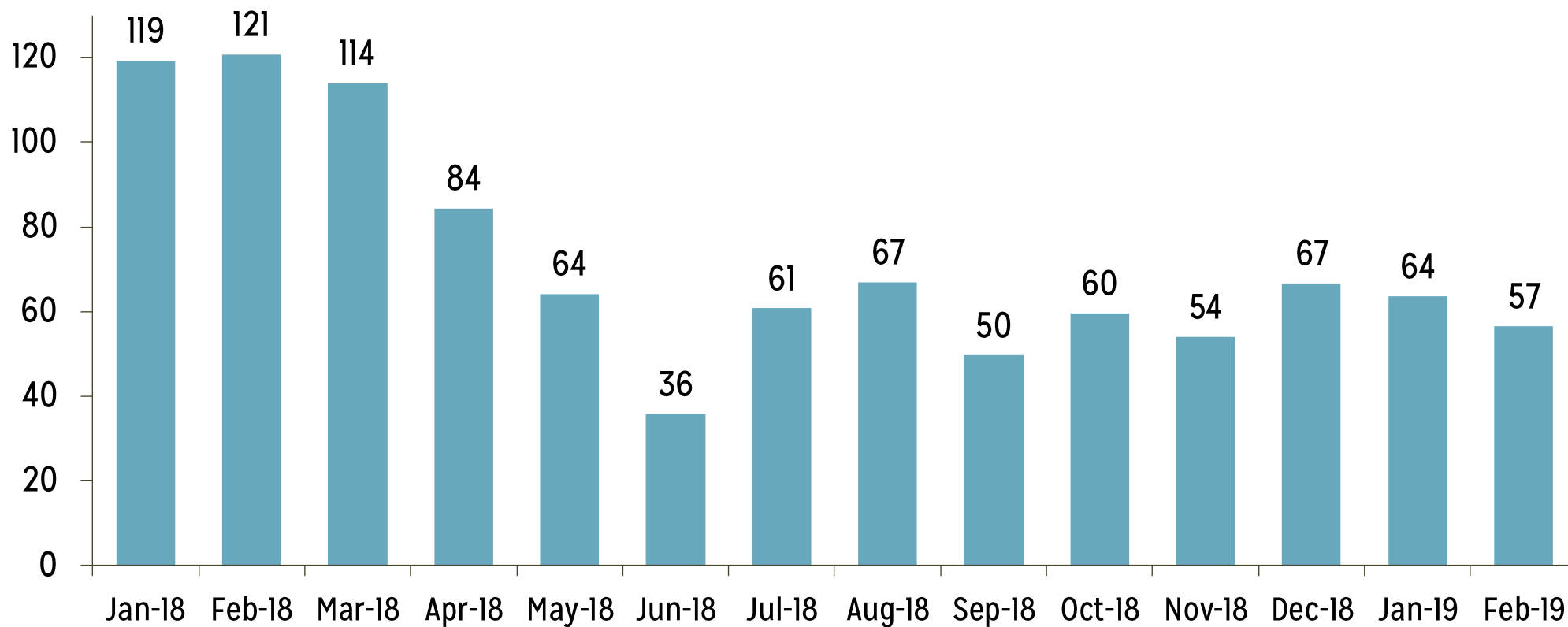


Fuente: SIBOIF

## Recolocación de depósitos a plazos

Porcentaje

La tasa de **recolocación promedio** entre mayo 2018 y febrero 2019 es de 58%.

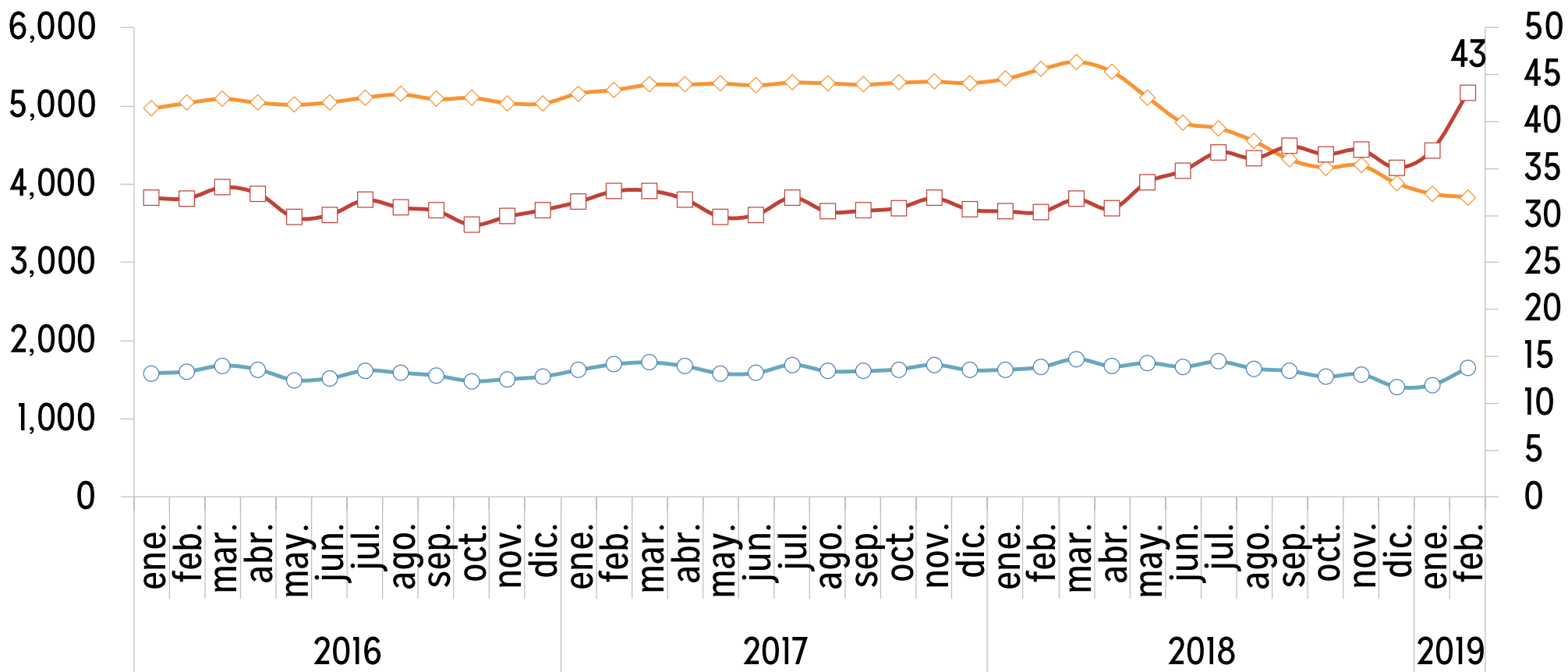


Fuente: FUNIDES con base en SIBOIF

# Liquidez del Sistema Bancario Nacional

Millones de dólares y porcentaje

Disponibilidades Captaciones del público Liquidez



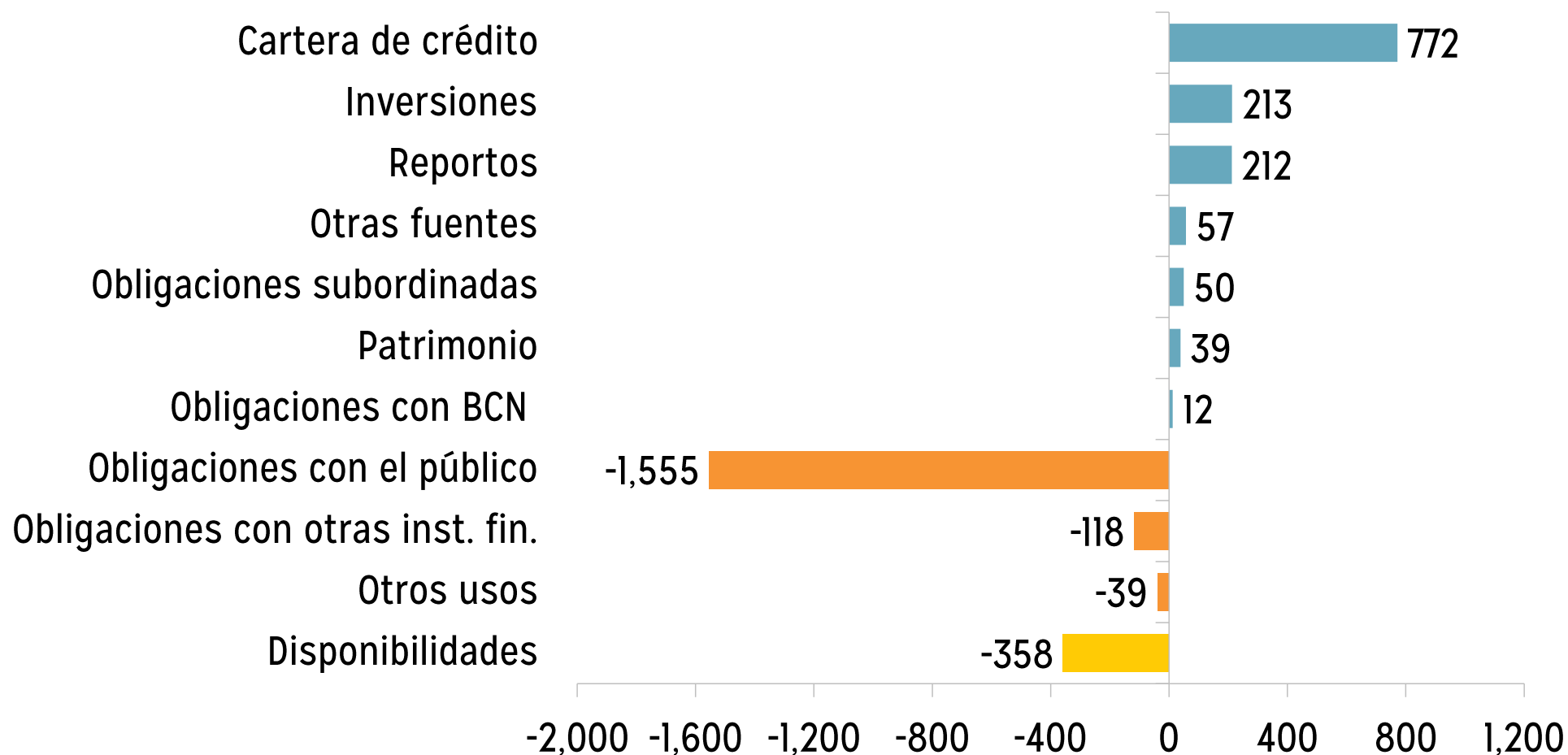
La **liquidez del sistema bancario** ha incrementado.

Fuente: SIBOIF

## Fuentes y usos de liquidez del Sistema Bancario Nacional

Millones de dólares, abril-diciembre 2018

La banca implementó en 2018 diversas medidas para **manejar** la **liquidez**.



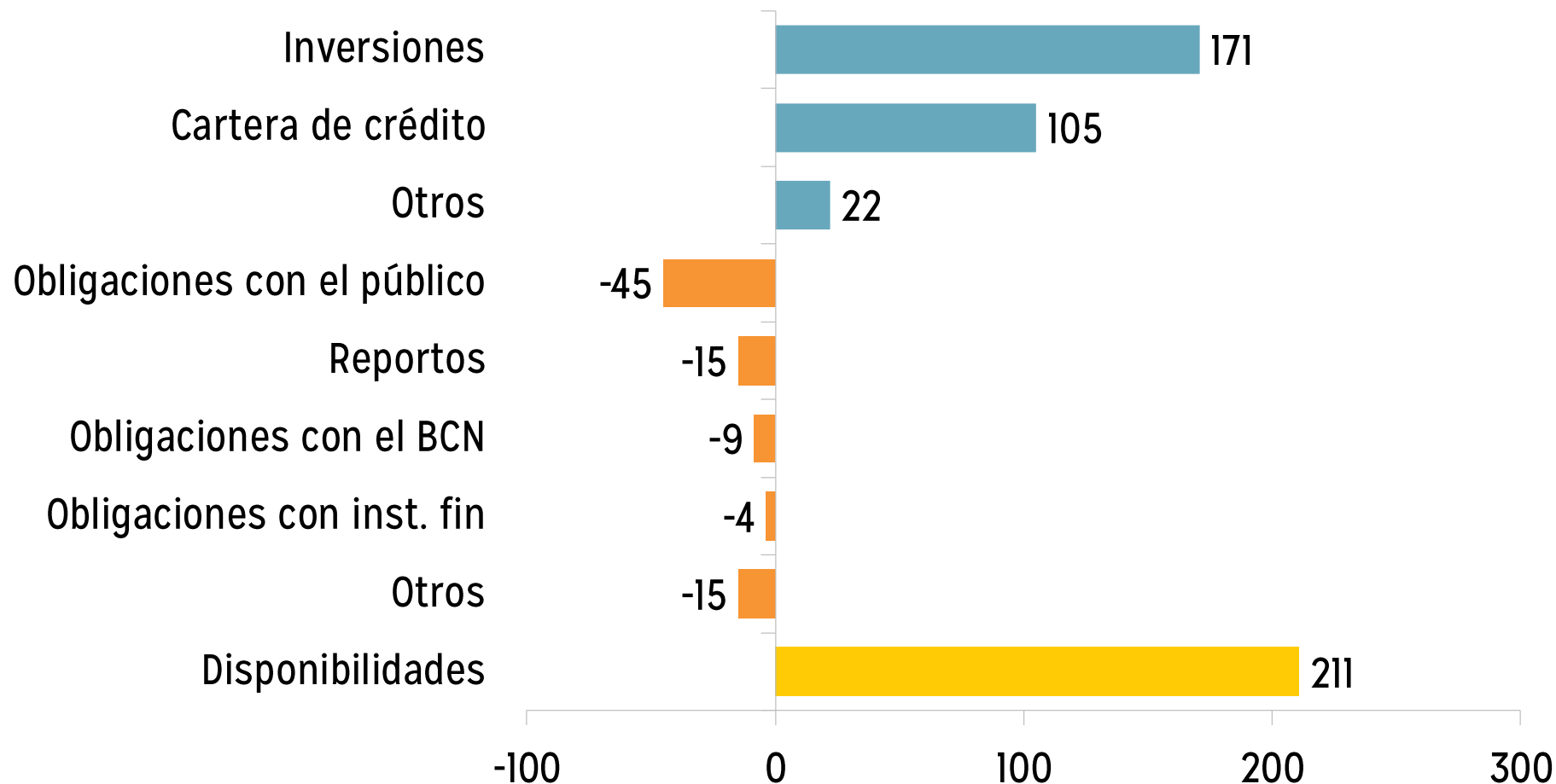
Fuente: SIBOIF



## Fuentes y usos de liquidez del Sistema Bancario Nacional

Millones de dólares, febrero 2019

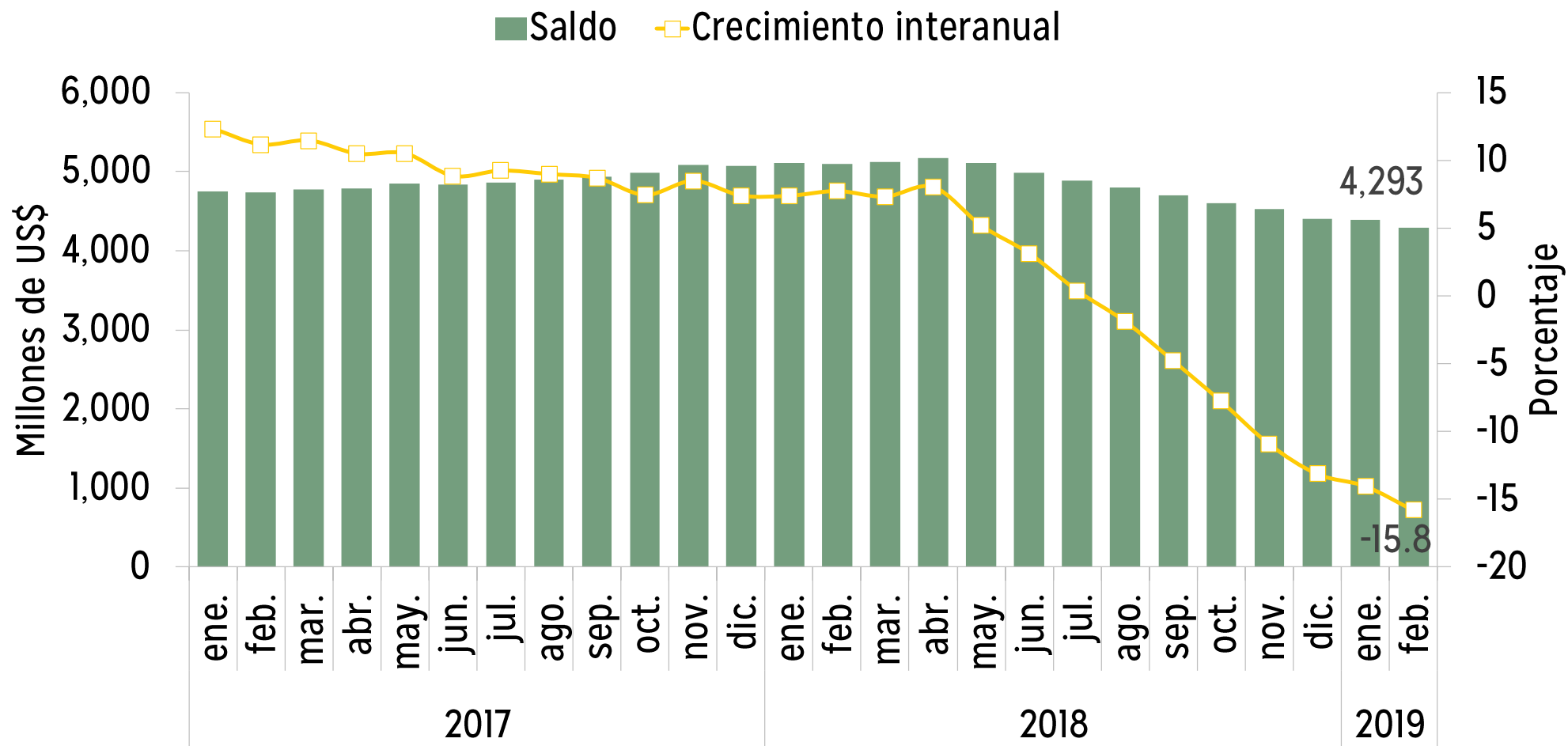
La disponibilidad aumentó en febrero 2019 por **incremento de fuentes de liquidez.**



## Cartera de crédito bruta del Sistema Bancario Nacional

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

El crédito ha caído **US\$833** desde marzo 2018 y **seguirá así** mientras disminuyan los depósitos.



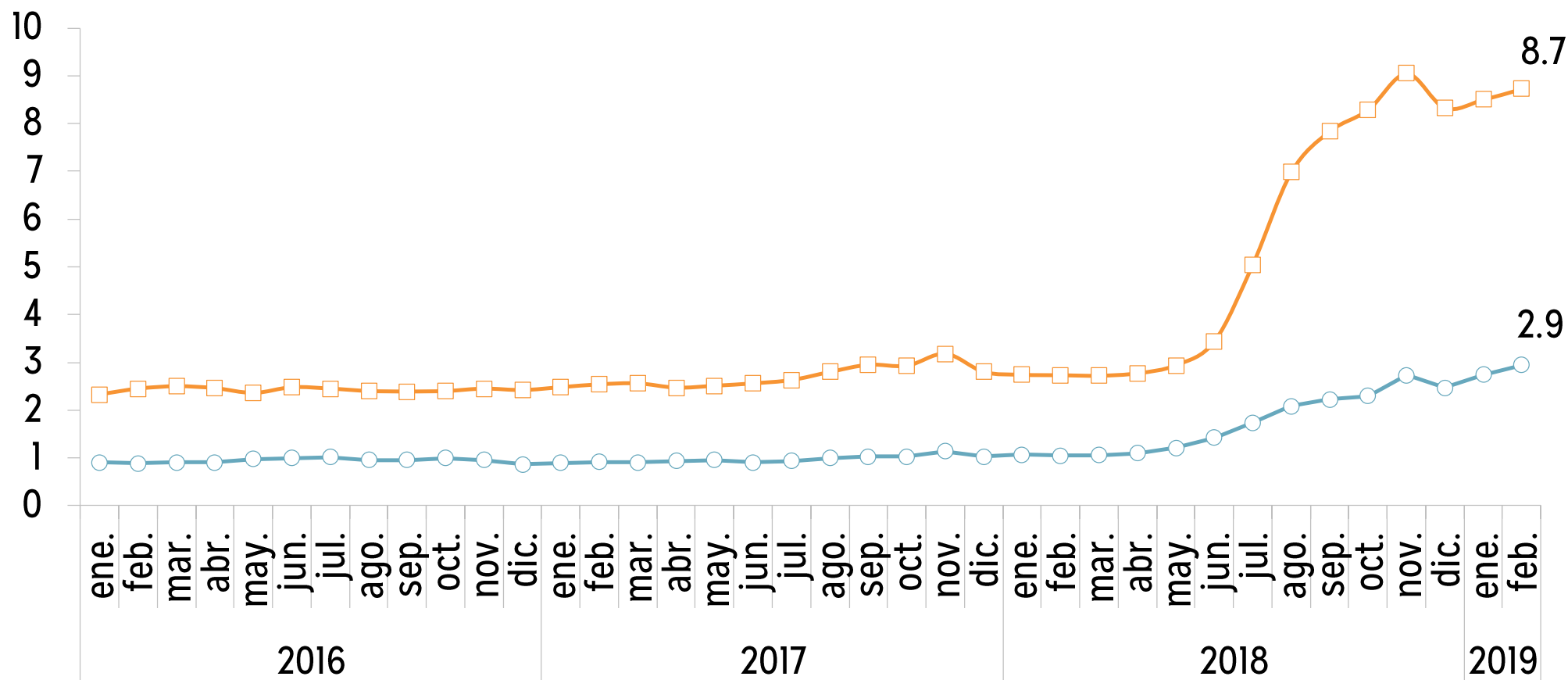
Fuente: SIBOIF

## Indicadores de calidad de activos del Sistema Bancario Nacional

Porcentaje

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

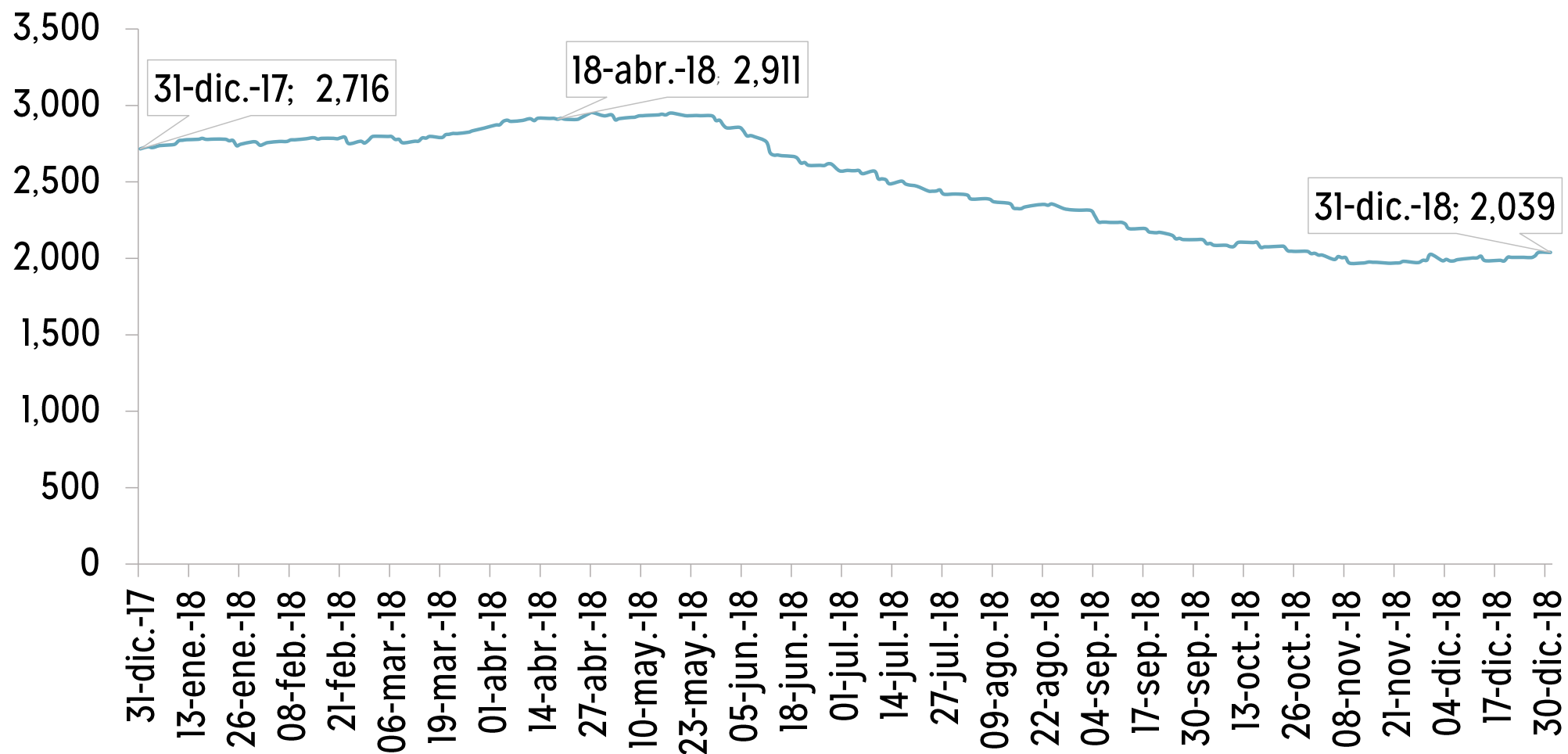
La recesión ha  
**incrementado**  
el riesgo del  
crédito.



Fuente: SIBOIF

## Reservas internacionales netas del BCN

Saldo (millones de US\$)



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

Fuente: BCN

## Reservas internacionales netas del BCN

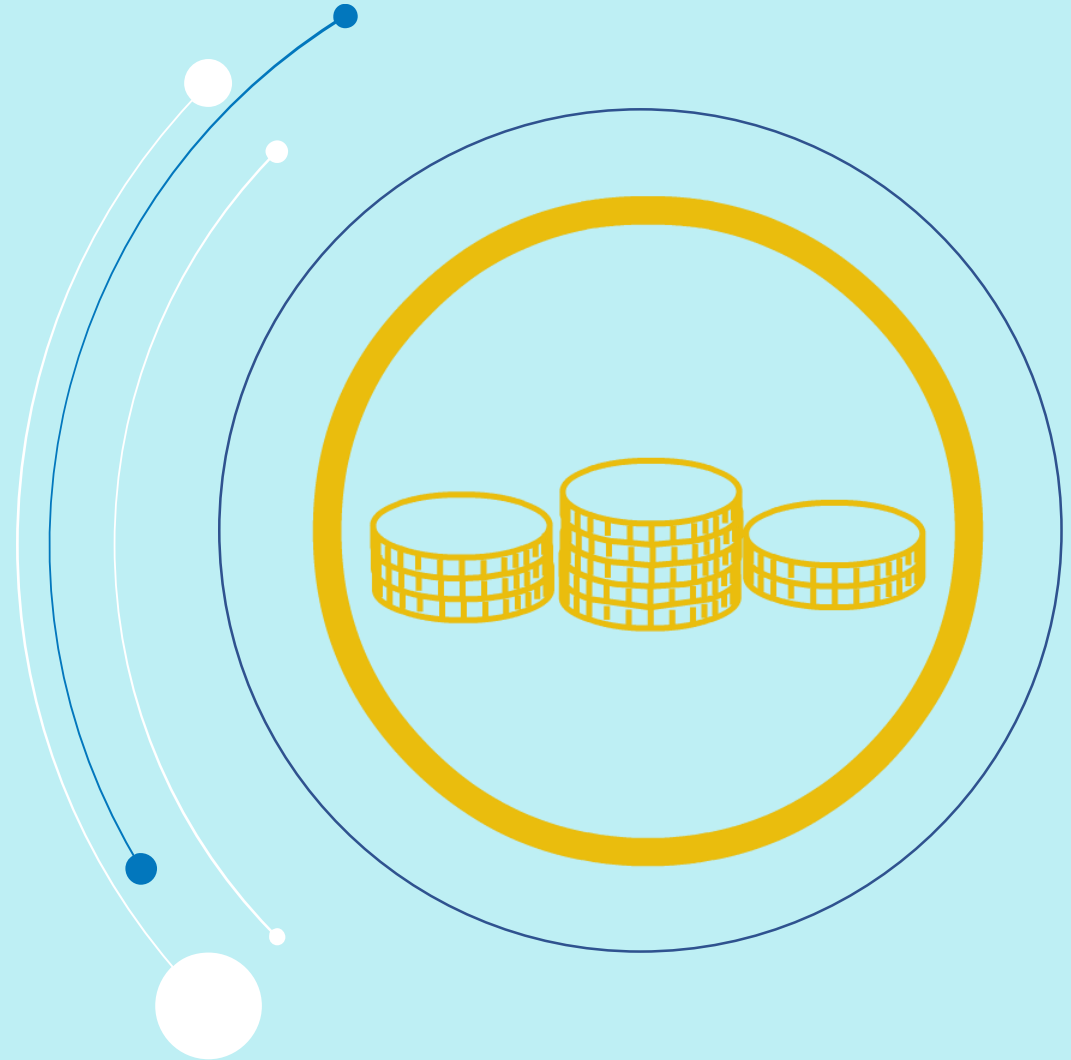
*Variación mensual (millones de dólares)*



Fuente: BCN

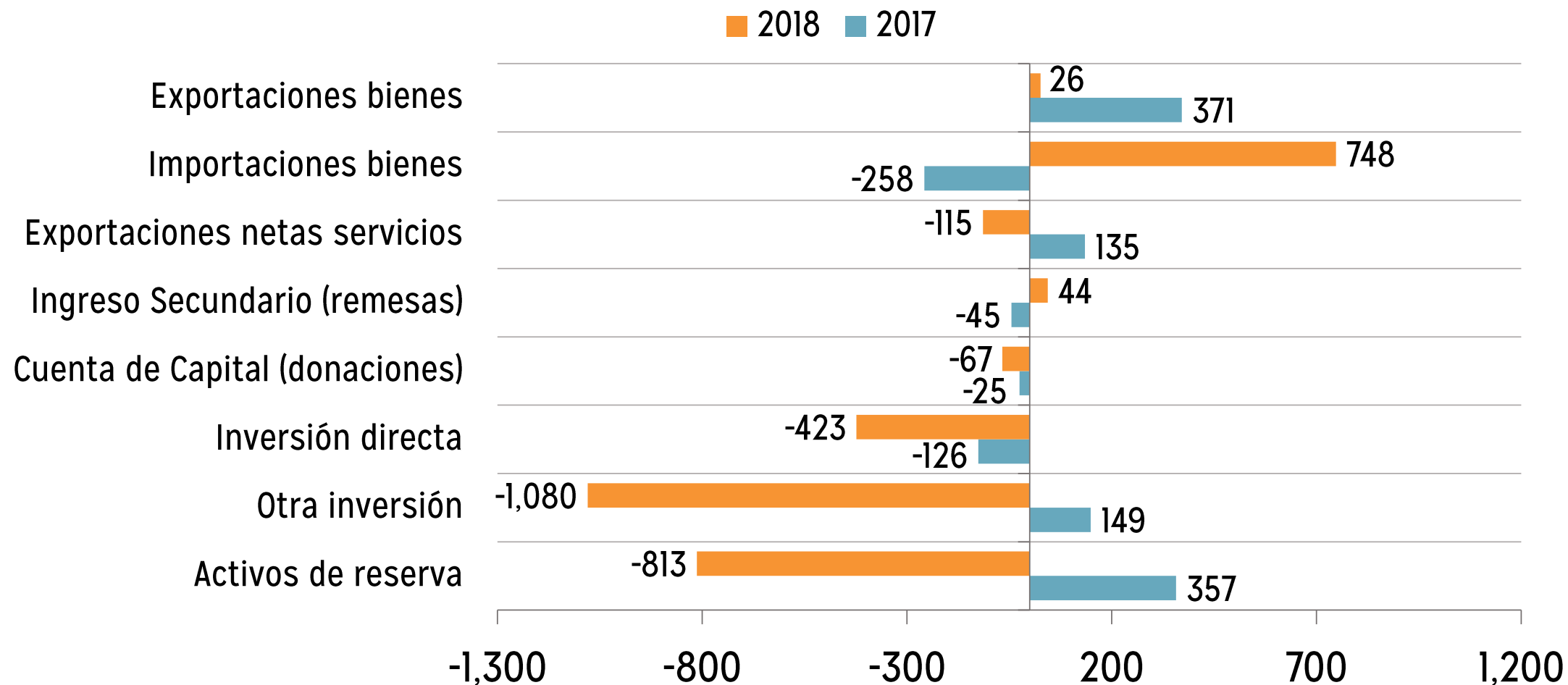
Las **RIN** se **redujeron** en **US\$77 millones** en enero 2019.

# BALANZA DE PAGOS



# Balanza de pagos

*Variación interanual (millones de dólares)*



Fuente: BCN.



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





**21/05**

REPORTES  
MONETARIOS

**29/05**

ENCAJE  
LEGAL

**15/06**

NORMA DE  
RENEGOCIACIÓN  
DE ADEUDOS

**27/06**

PRIMER  
PRÉSTAMO  
BCIE \$50  
MILLONES



**29/06**

LÍNEA DE  
ASISTENCIA  
FINANCIERA

**15/08**

BONOS DE ESTABILIDAD  
FINANCIERA Y COMITÉ DE  
ESTABILIDAD FINANCIERA  
(CEF) REFORMA PGR 2018

**30/09**

TERCER  
PRÉSTAMO  
BCIE \$50  
MILLONES



**06/09**

INTERRUPCIÓN  
TEMPORAL DE  
PUBLICACIÓN DE  
INFORMACIÓN

**24/08**

REFORMA  
NORMA  
FINANCIERA  
VENTA DE DIVISAS  
BCN

**22/08**

TÍTULOS DE  
INVERSIÓN  
(TIN) DEL BCN

**15/08**

SEGUNDO  
PRÉSTAMO  
BCIE \$50  
MILLONES



**03/10**

REGLAMENTO  
UAF (DECRETO  
PRESIDENCIAL  
14-2018)

**17/10**

48 HRS DE  
ANTELACIÓN  
PARA LA COMPRA  
\$ AL BCN

**29/10**

CUARTO  
PRÉSTAMO BCIE  
\$50 MILLONES



**30/10**

ENIMEX

**2018**



### 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 del INSS.**
2. Reforma a Ley de Concertación Tributaria.
3. Préstamo de Eximbank China Taiwán (US\$100 millones).
4. Creación de títulos valores: Letras de Tesorería.
5. Congelamiento del Salario Mínimo.
6. Compra de BANCORP y creación del Banco Nacional.

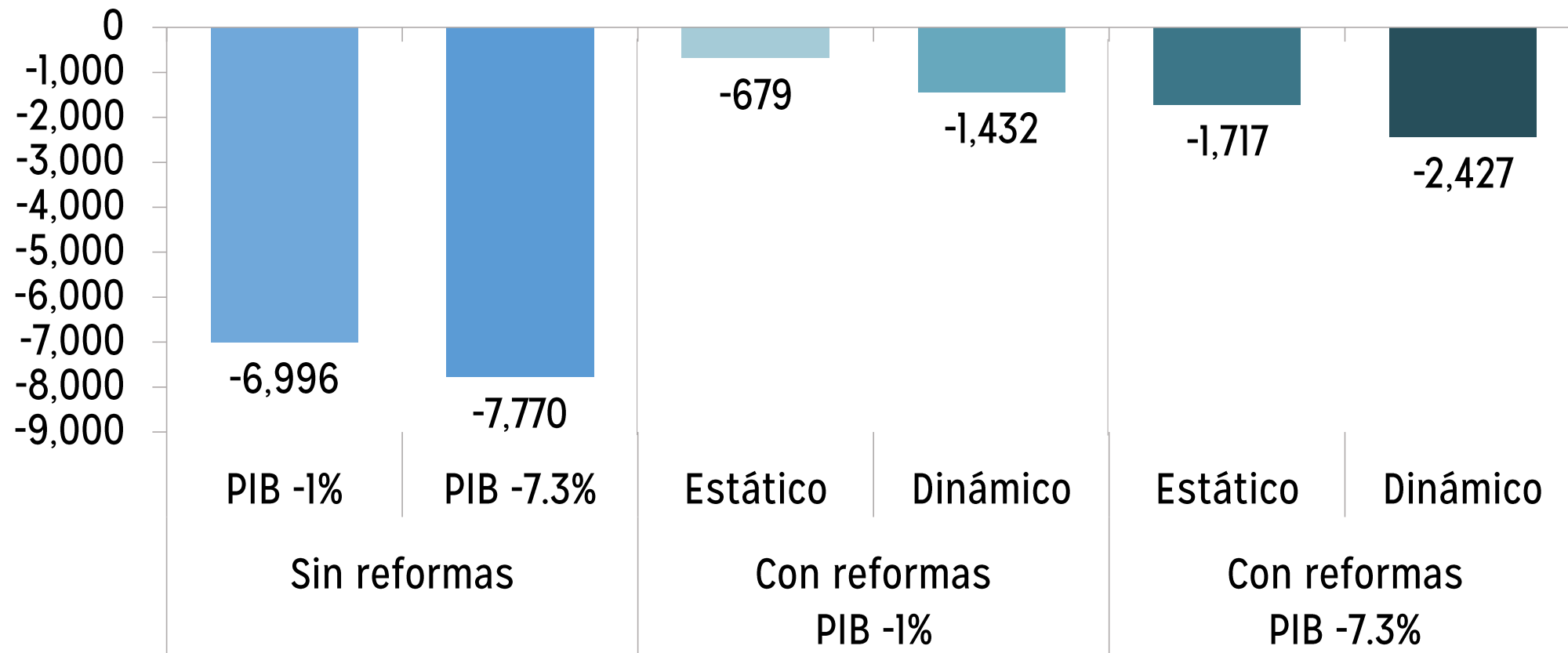
## La Reforma al INSS tiene 3 barreras importantes

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.

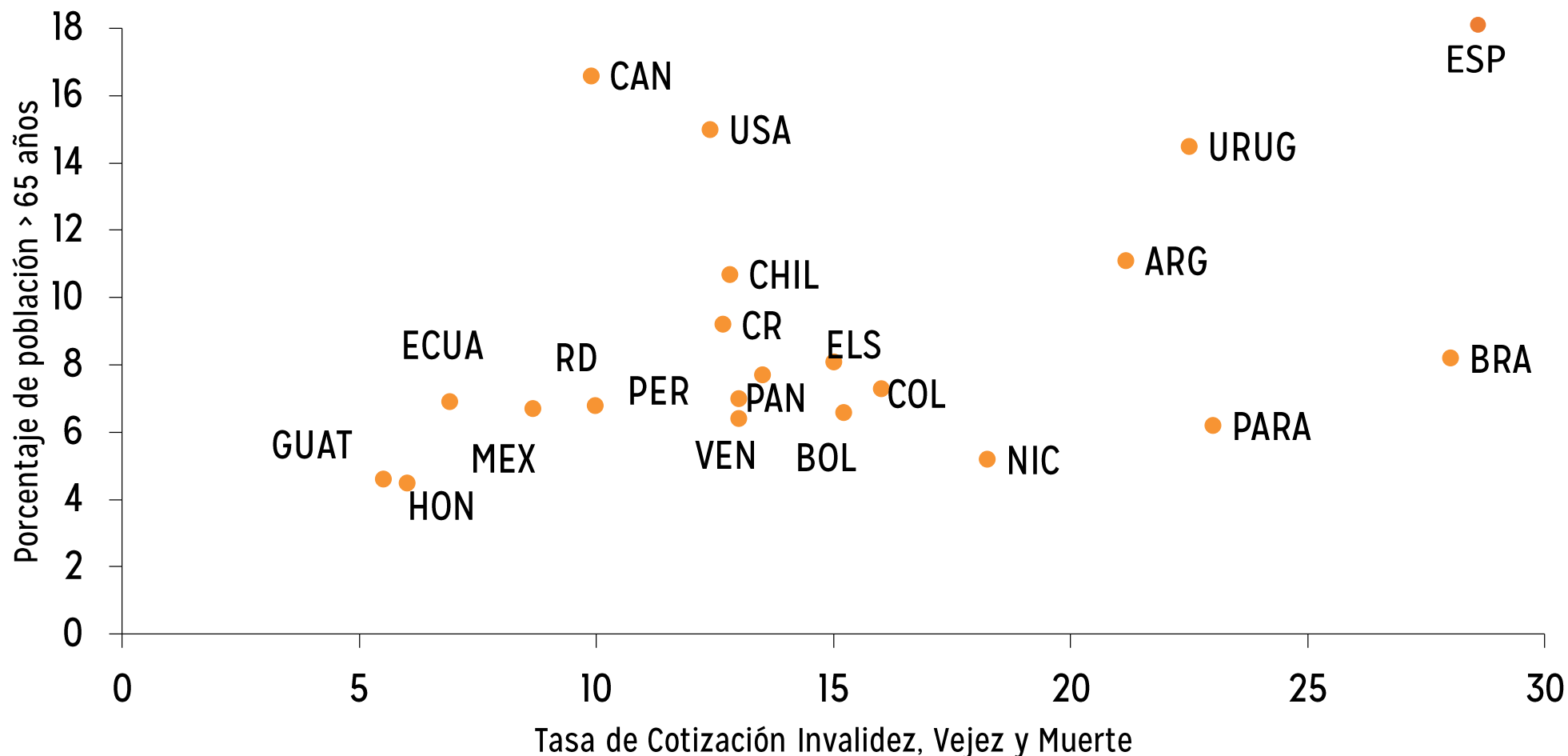


Fuente: FUNIDES

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

Porcentaje

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



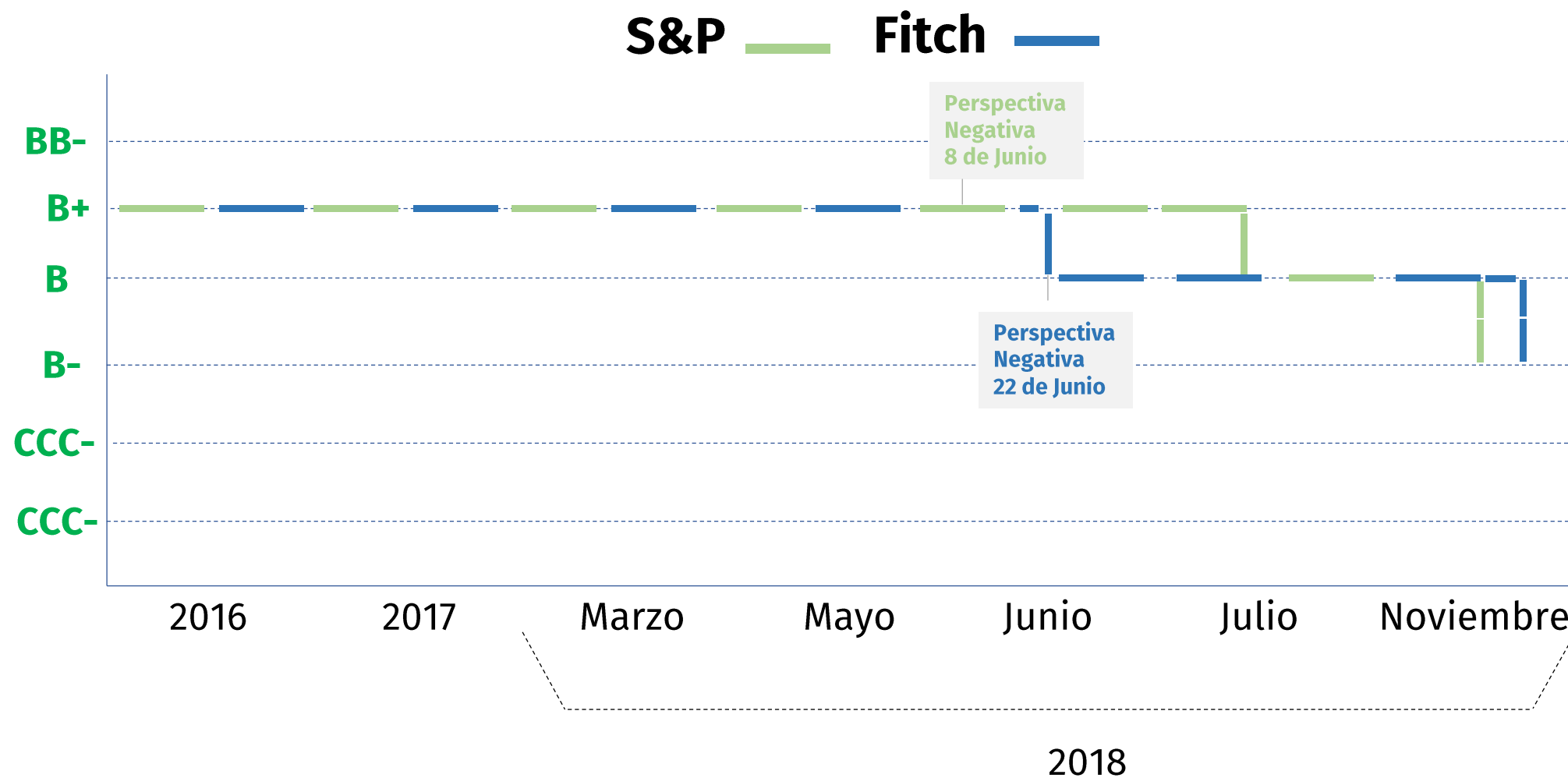
Fuente: Fuente: Social Security Administration y Decreto Presidencial 06-2019

# PROYECCIONES



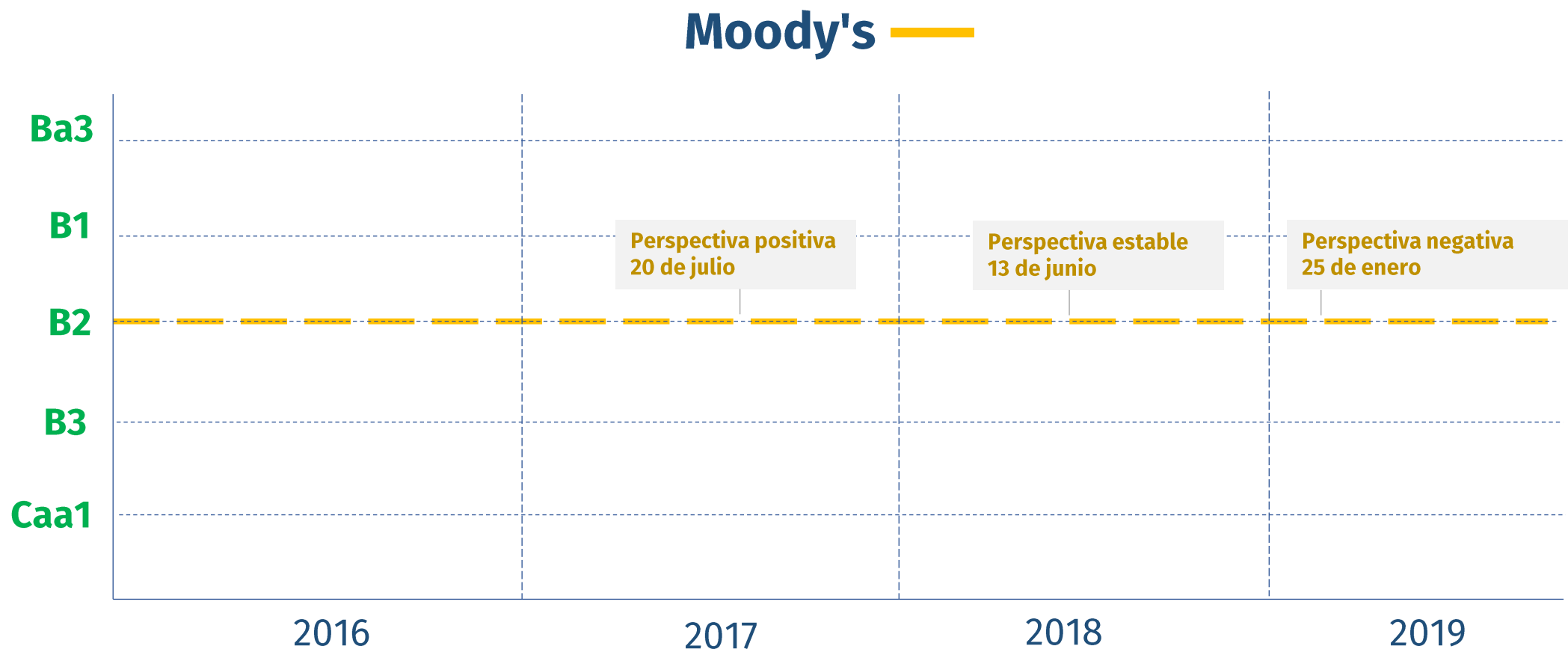


# Evaluación de las calificadoras de riesgo para Nicaragua



Fuente: Elaboración propia con base en reportes de S&P y Fitch Ratings.

# Evaluación de las calificadoras de riesgo para Nicaragua



Fuente: Elaboración propia con base en reportes de Moody's.

# CRISIS DE CONFIANZA

INFLUYE NEGATIVAMENTE EN:



Turismo

**-35%**



Inversión  
Extranjera

**-53%**



Depósitos

**-25%**



Prestamos  
Externos

**-30%**



Reservas  
internacionales

**-25%**



Consumo

**-4.8%**



# 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

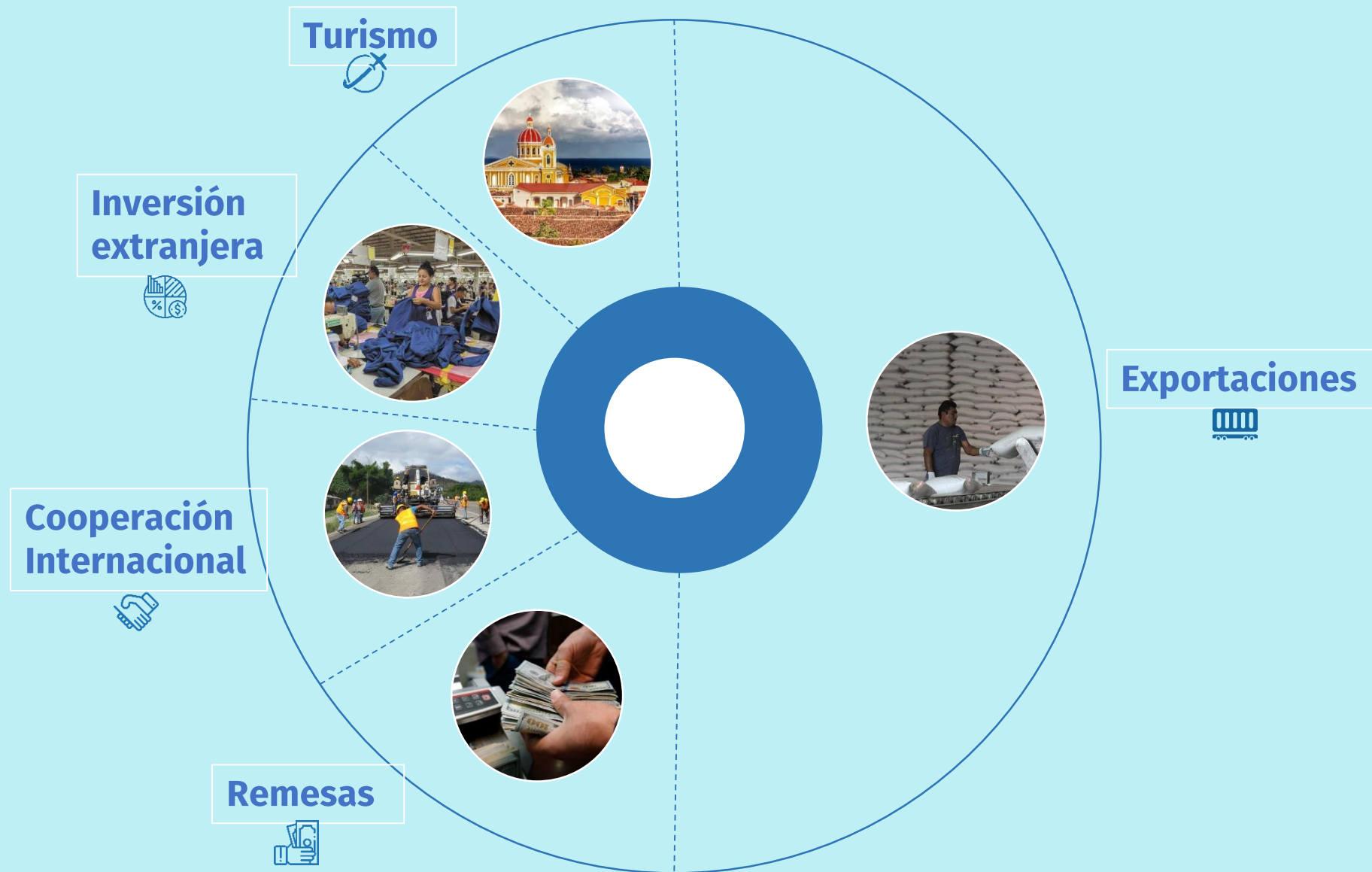
- Inversión
- Financiamiento bancario
- Exportaciones

↓ PIB

↓ CONSUMO

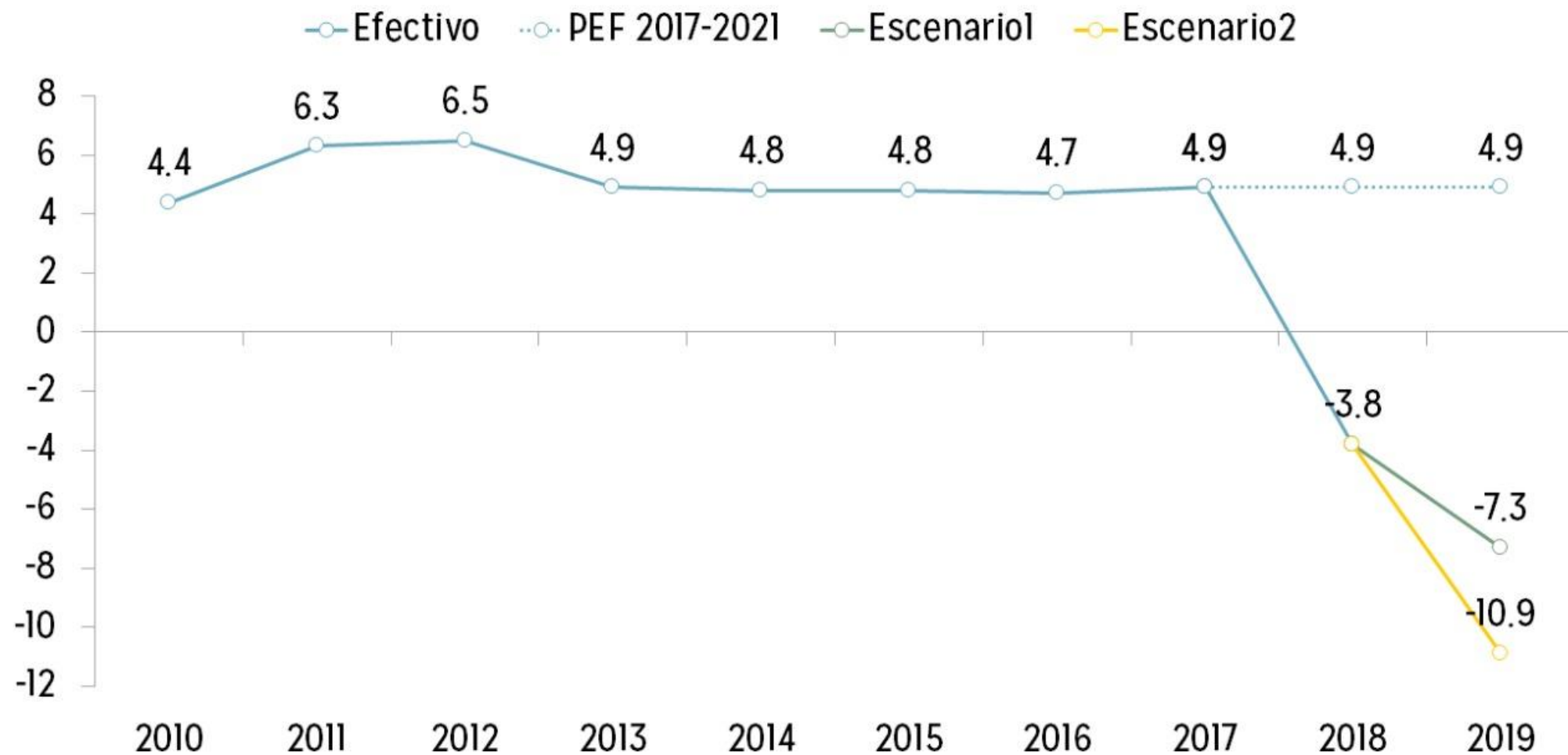
↓ FINANZAS PÚBLICAS

# FUENTES DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE NICARAGUA



# PIB Real

Variación anual (porcentaje)

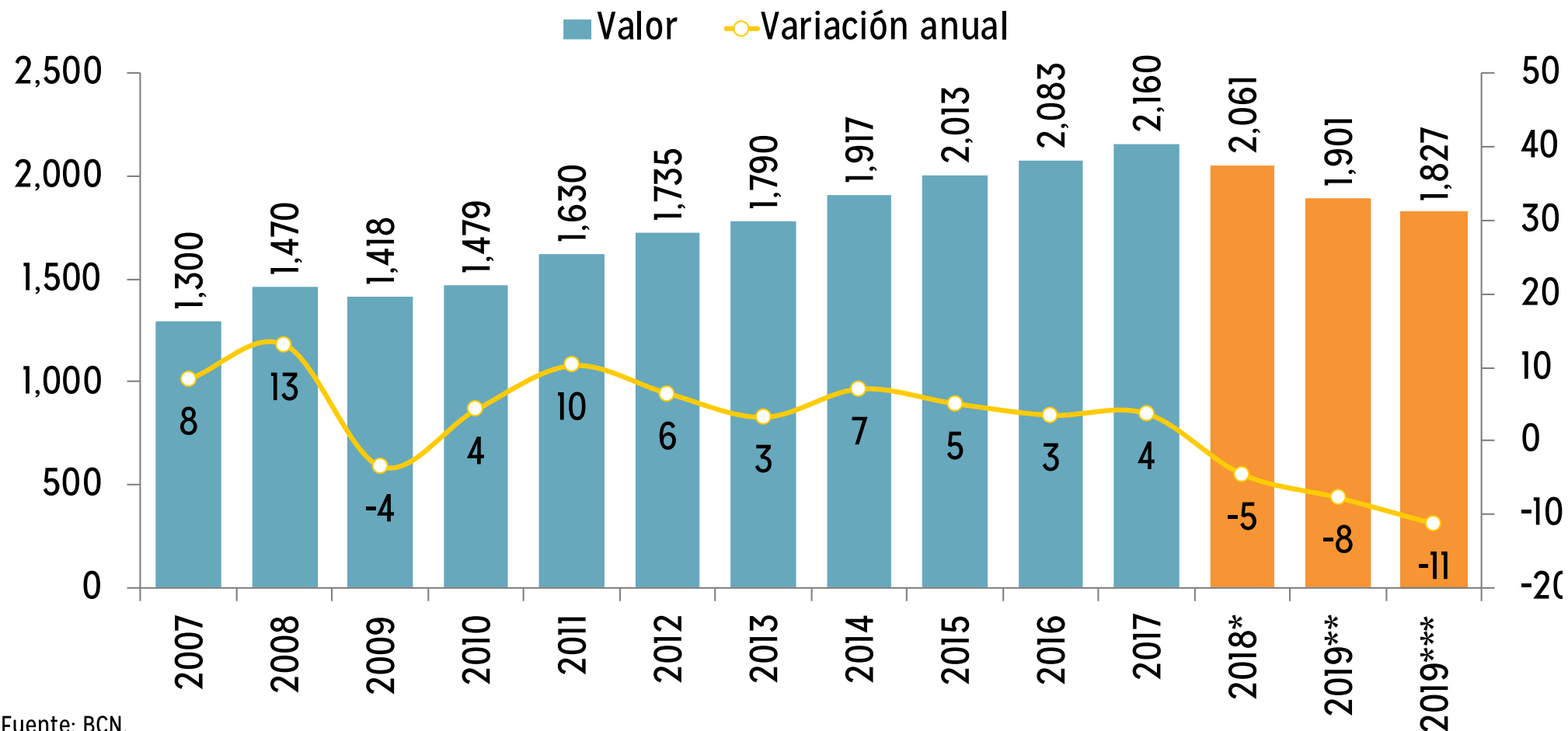


Fuente: FUNIDES

## PIB per cápita

Valor (dólares) y variación anual (porcentaje)

El PIB per  
cápita se ha  
contraído.



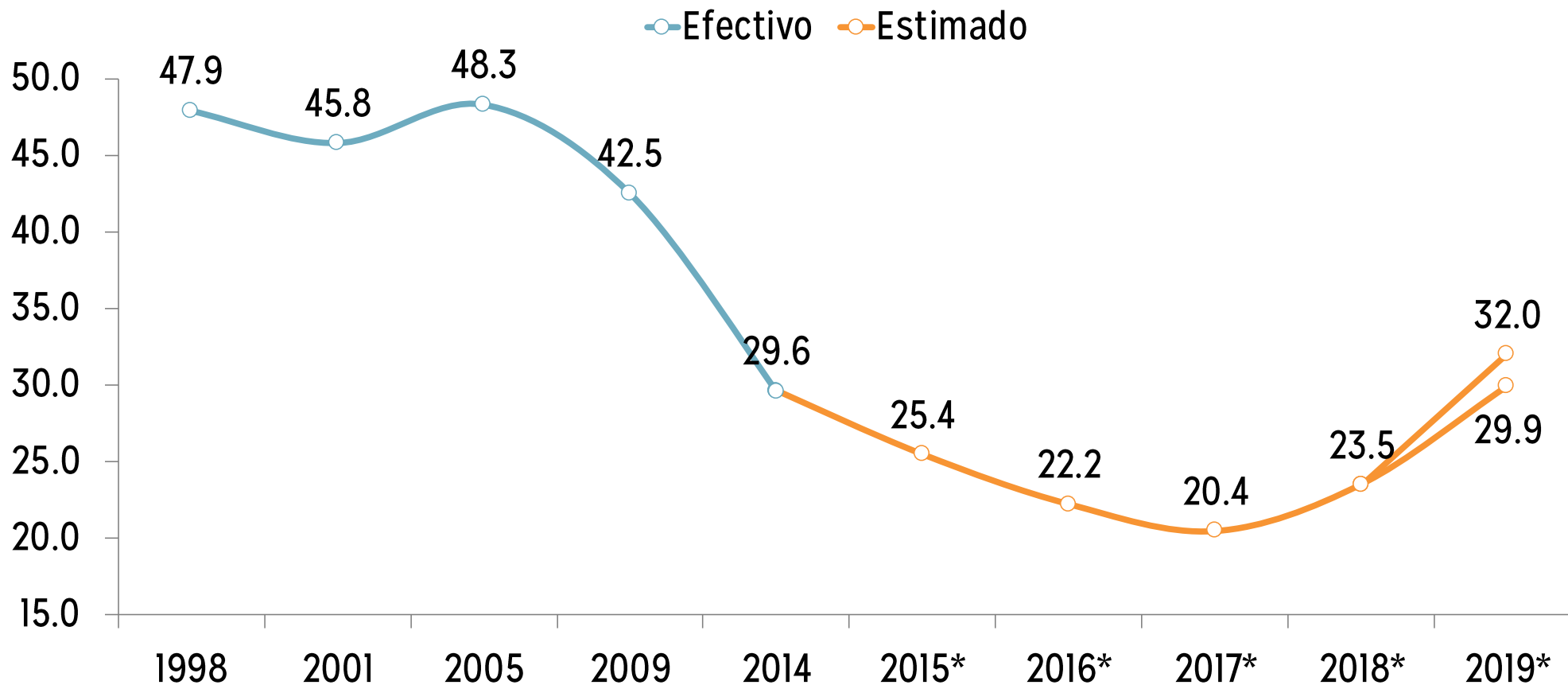
Fuente: BCN.

\*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.

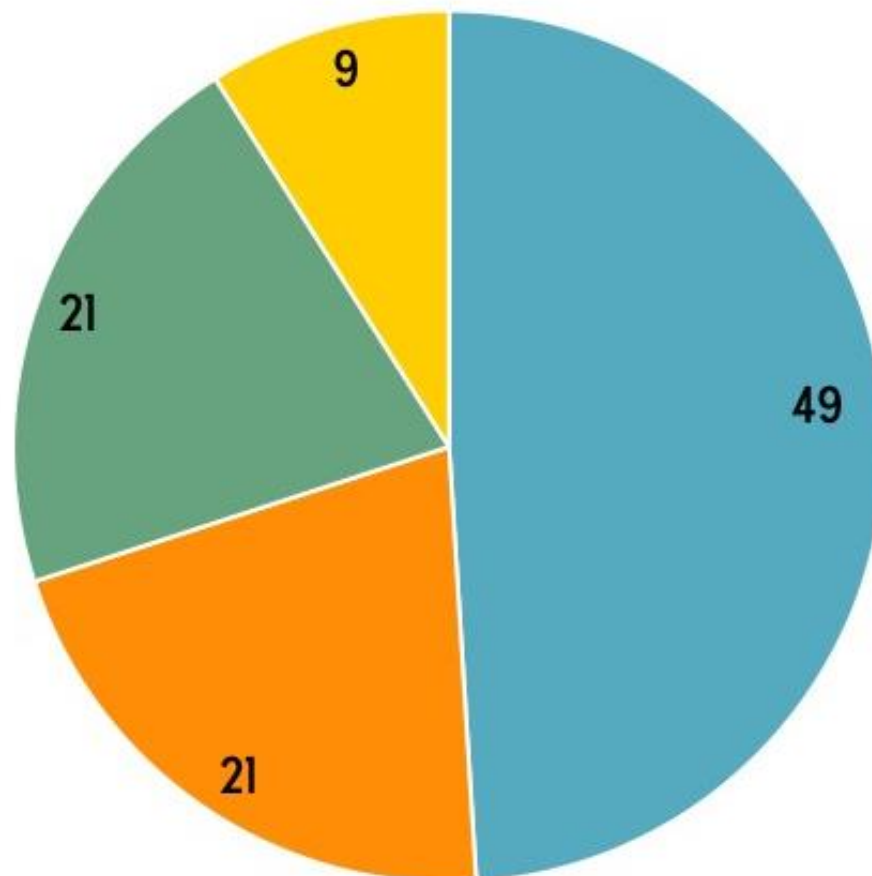
\*Estimación FUNIDES.



## Situación de los nicaragüenses a final de 2019

Porcentaje

En caso de **extenderse** la crisis, la **mitad** de la población enfrentaría riesgo de **pobreza**.



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



[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**  
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL  
DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL



**FUNIDES**

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