



# Coyuntura Económica 2016

Diciembre 2016

Juan Sebastián Chamorro  
Director Ejecutivo

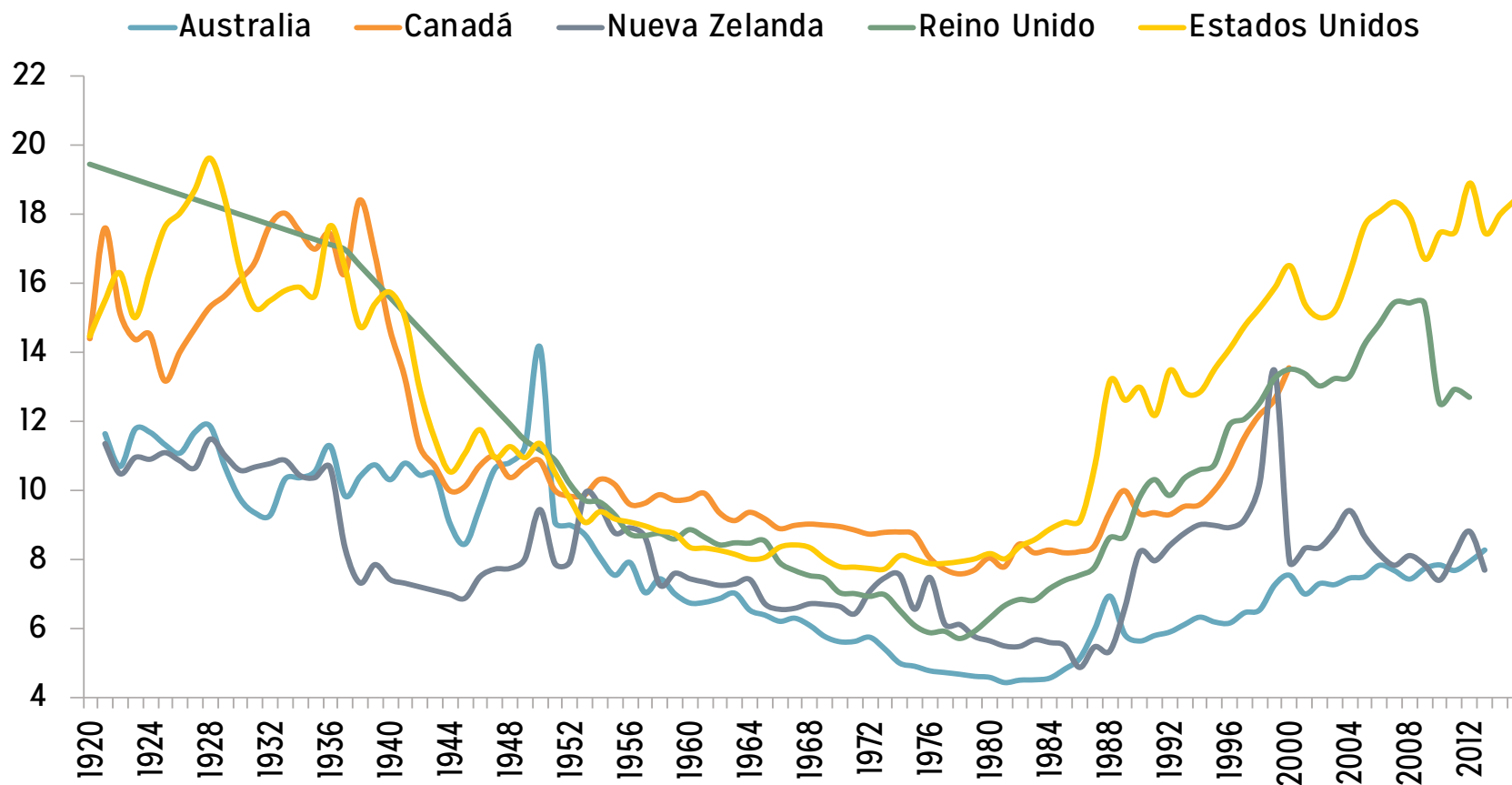


# **Coyuntura económica internacional**

La desigualdad del ingreso en países desarrollados ha aumentado considerablemente en las últimas dos décadas

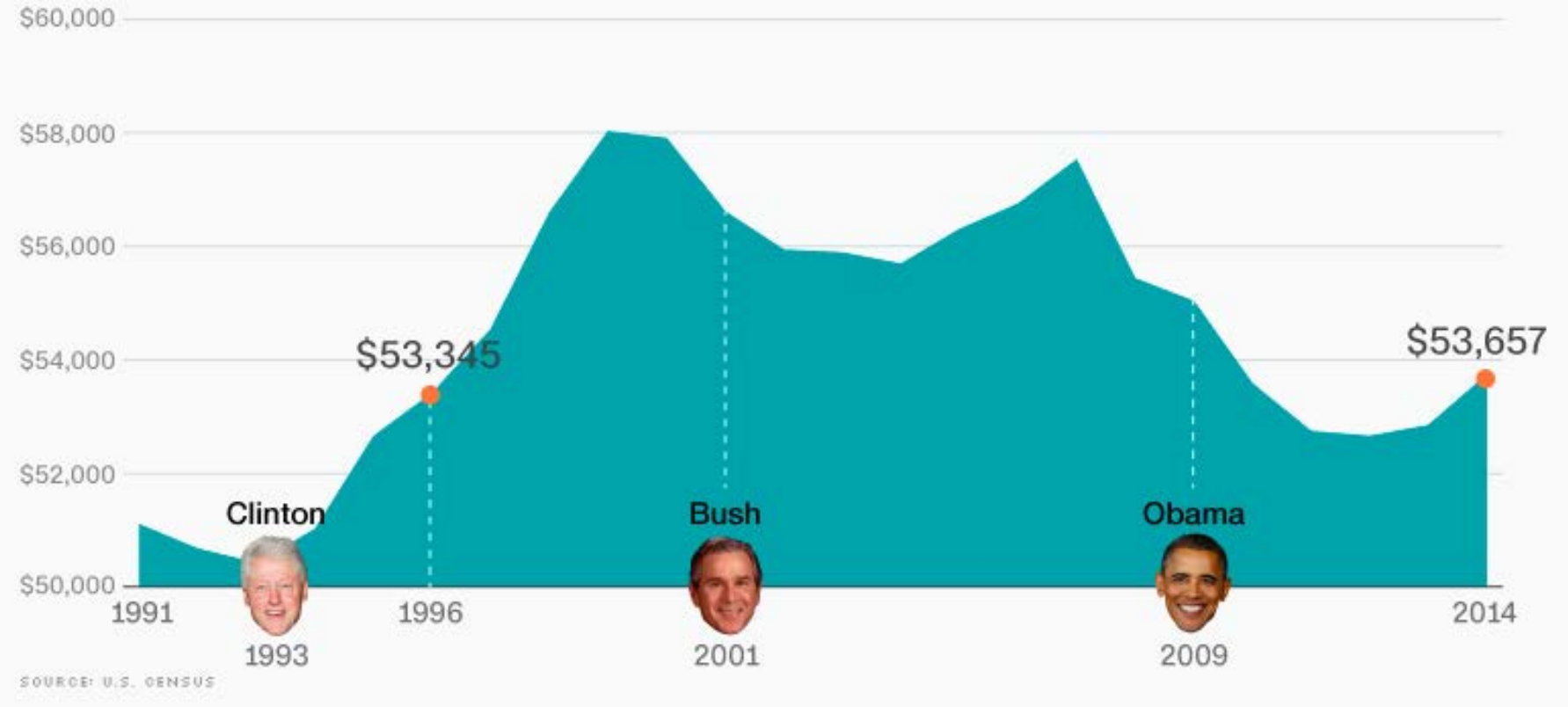
## Países angloparlantes

*Participación del percentil 1° en la distribución del ingreso (porcentaje)*



Fuente: The World Wealth and Income Database

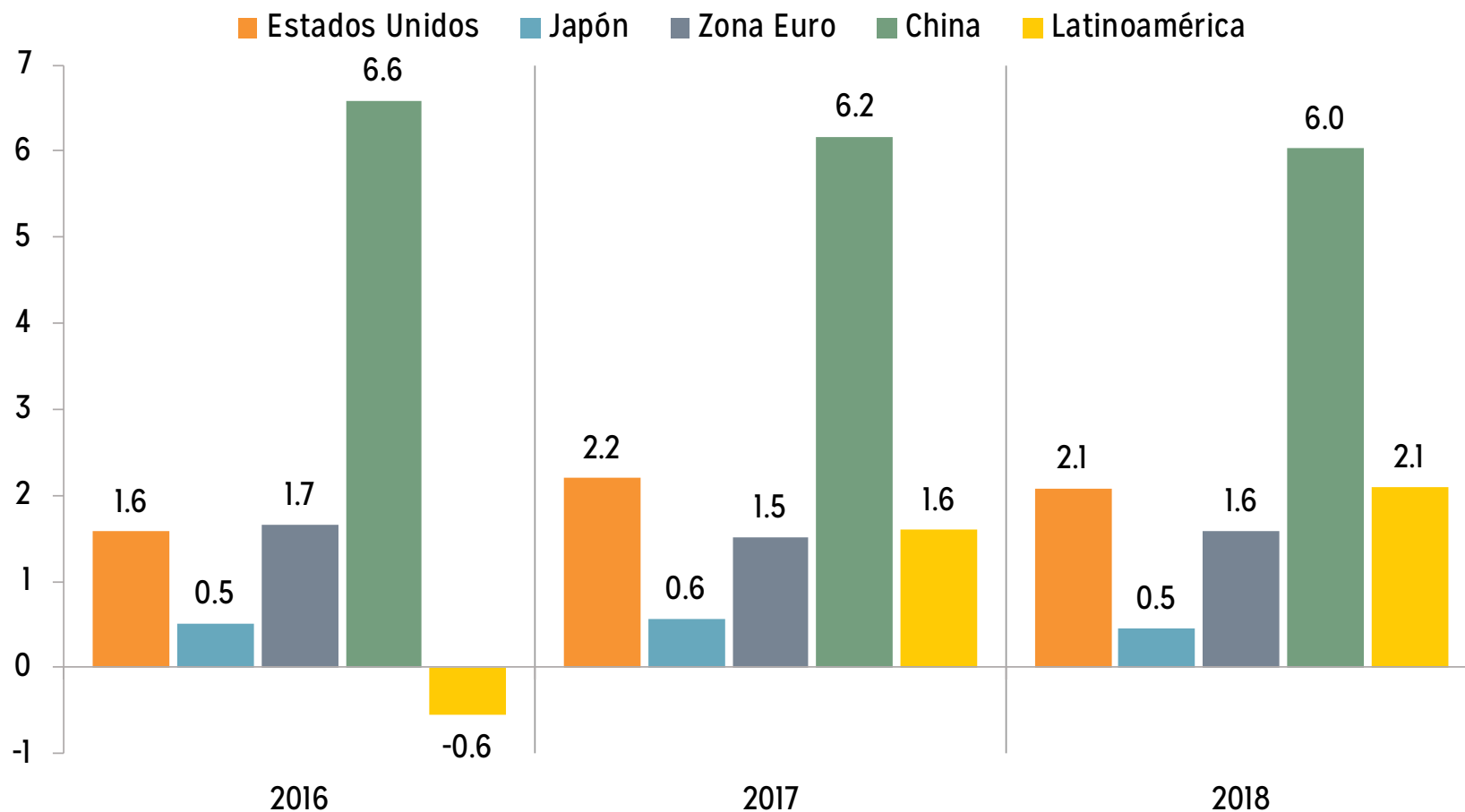
# Los ingresos promedio de los hogares en EEUU, en términos reales, son los mismos de 1996



El crecimiento económico en el mundo ha sido moderado y desigual. Se espera que China registre un crecimiento por encima del 6% en 2016, 2017 y 2018. En Europa y EEUU se espera un crecimiento moderado alrededor del 1.5% y 2.0% respectivamente. En AL se espera una contracción en 2016, y crecimientos de 1.6% y 2.1% en 2017 y 2018, respectivamente.

## Crecimiento del PIB real por regiones

Porcentaje

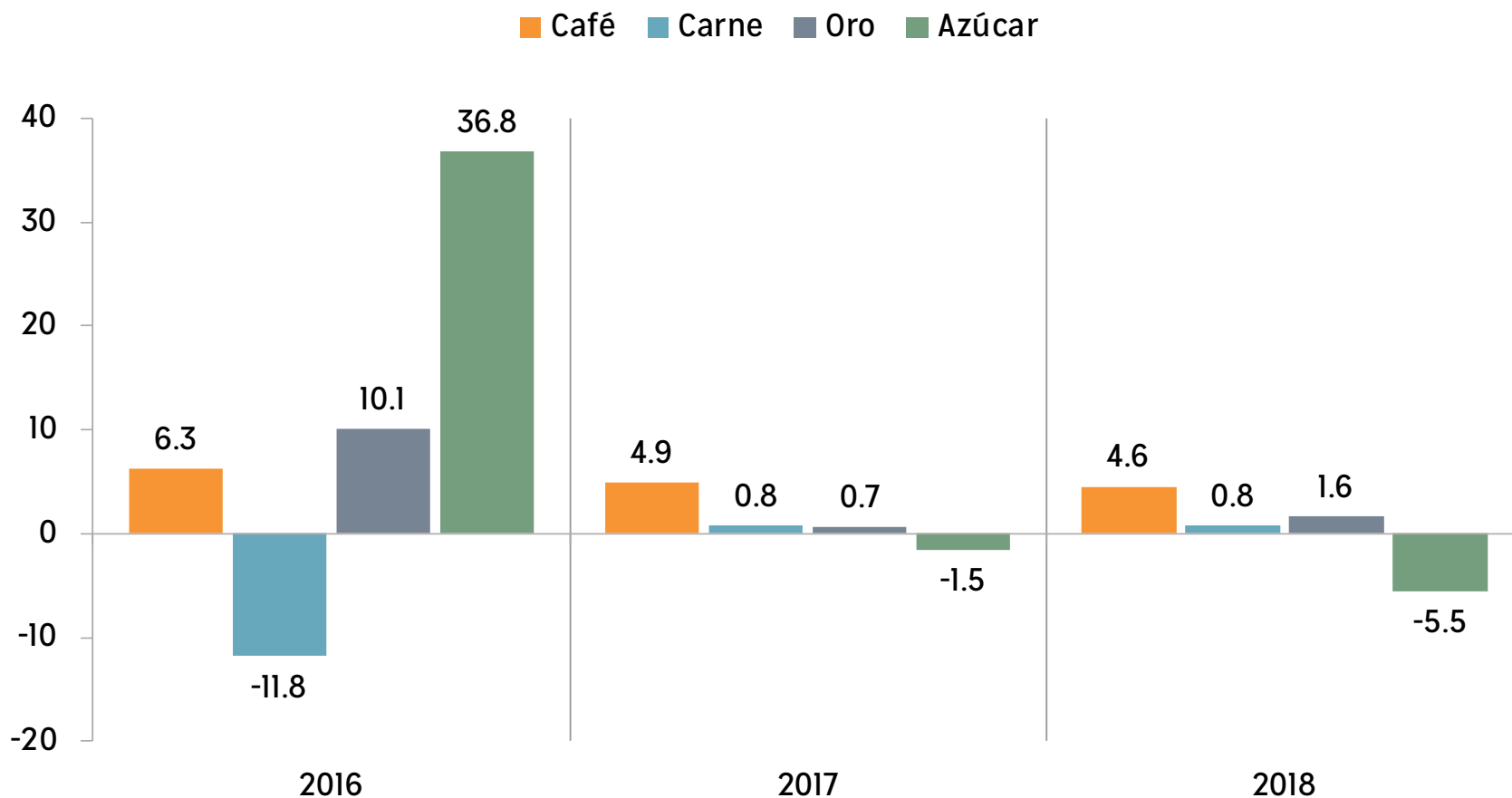


Fuente: FMI

En 2016, se esperan caídas en los precios de la carne. Por su parte, se espera un crecimiento en los precios de café, oro y azúcar de 6.3%, 10.1% y 36.8% para el 2016, respectivamente. En 2017 y 2018, se prevén incrementos en los precios de café, carne y oro, y una contracción en el precio del azúcar.

## Principales productos de exportación

*Crecimiento de los precios internacionales (porcentaje)*



Fuente: FUNIDES con base a datos del Banco Mundial y Mercados Futuros.

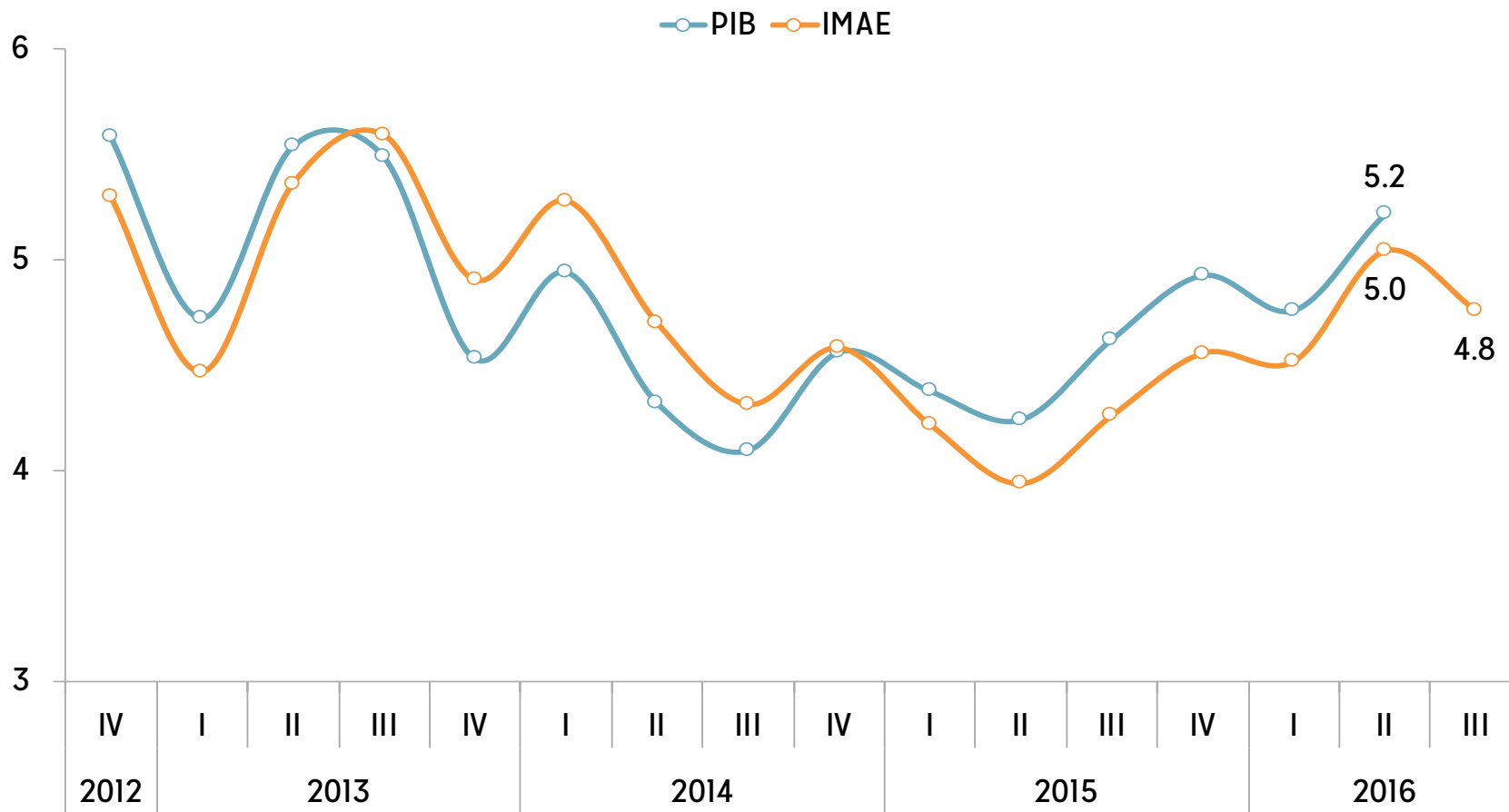


# **Coyuntura económica nacional**

En el segundo trimestre de 2016, el PIB tuvo un crecimiento de 5.2%, superior al 4.2% del mismo período en 2015. Este crecimiento es superior al IMAE que tuvo un crecimiento promedio anual de 5.0% en mismo trimestre. En el tercer trimestre el IMAE tuvo un crecimiento de 4.8%.

## IMAE y PIB

*Crecimiento promedio interanual*



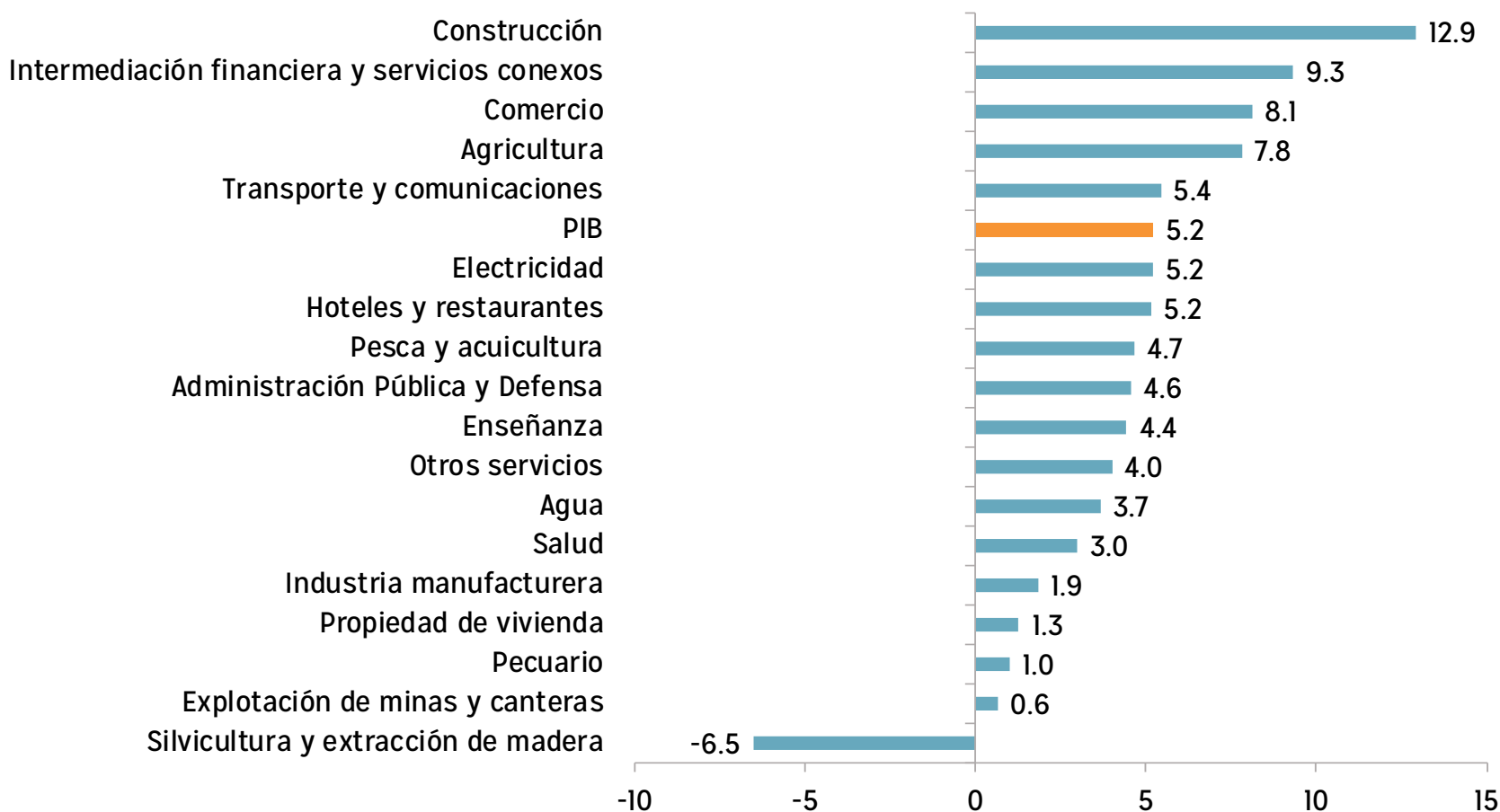
Fuente: BCN.



En el segundo trimestre de 2016, las actividades económicas que más crecieron fueron los sectores de construcción, intermediación financiera, comercio y agricultura.

## PIB por actividad económica

*Crecimiento promedio interanual (porcentaje), II trimestre 2016*

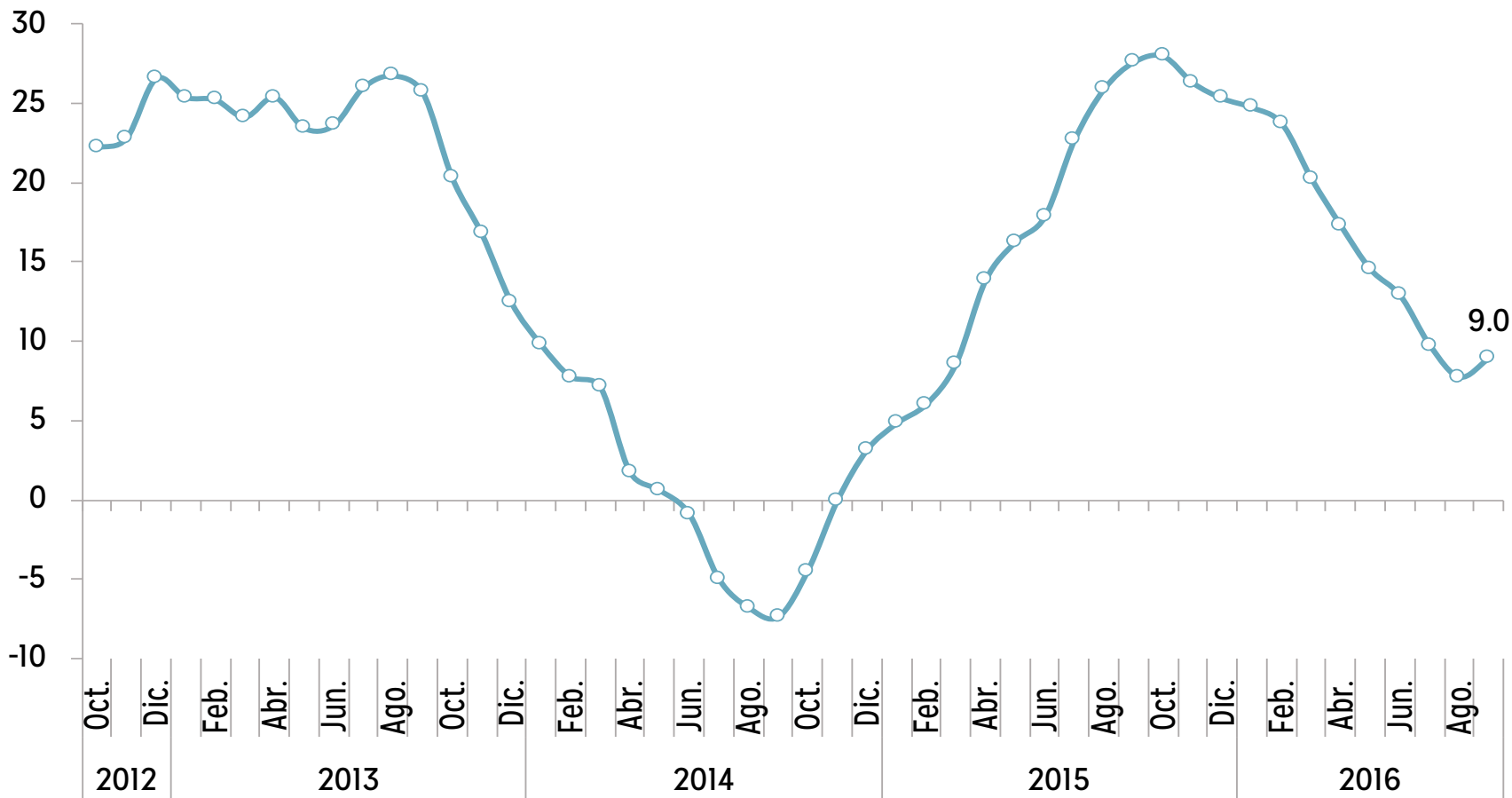


Fuente: BCN.

El sector de la construcción ha presentado una desaceleración desde noviembre de 2015, teniendo en septiembre un crecimiento de 9.0%.

## IMAE de construcción

*Crecimiento promedio interanual (porcentaje)*

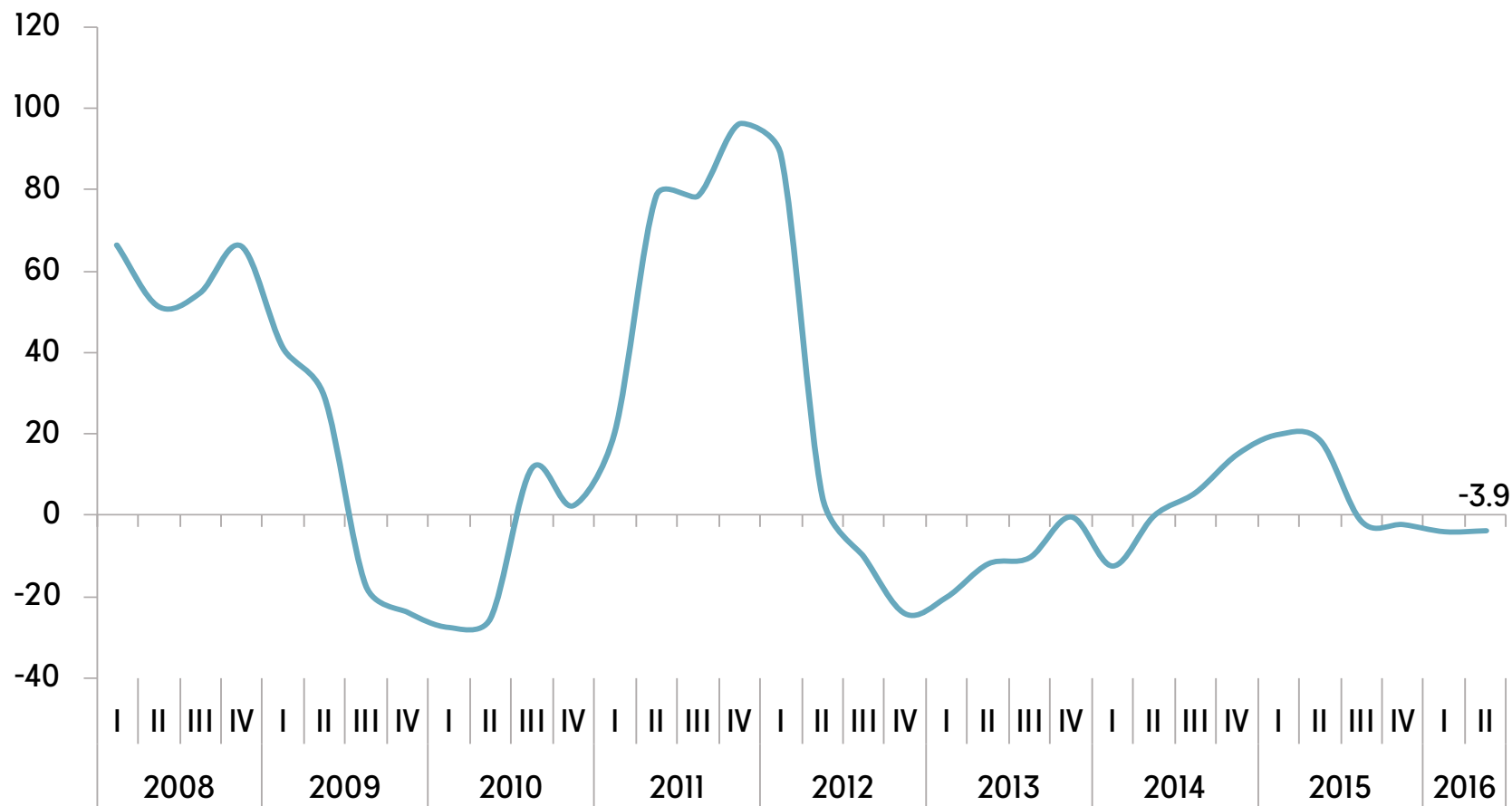


Fuente: BCN.

La inversión extranjera directa tuvo una reducción desde el tercer trimestre de 2015, lo cual se encuentra relacionado a la desaceleración observada en el sector de construcción.

## Inversión extranjera directa

*Crecimiento promedio interanual (porcentaje)*

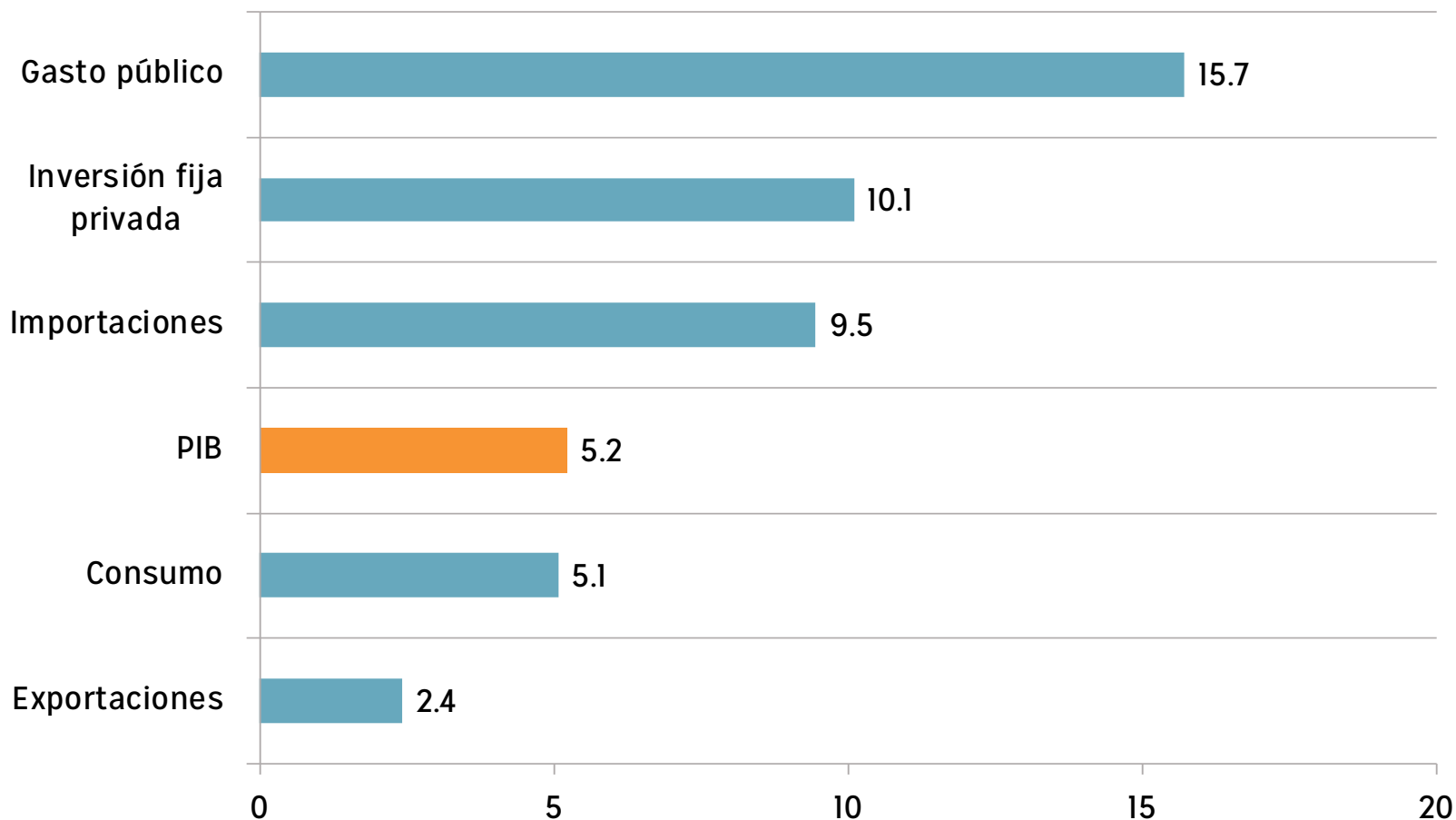


Fuente: BCN.

Por el enfoque del gasto, el crecimiento que tuvo mayor crecimiento fue el gasto público, seguido por la inversión privada e importaciones.

## PIB por enfoque del gasto

*Crecimiento promedio interanual (porcentaje)*



Fuente: BCN.

Las proyecciones de FUNIDES de agosto fueron coherentes con el dato observado para el II trimestre de 2016 del PIB, consumo privado, inversión fija privada, exportaciones e importaciones. De igual forma, las proyecciones fueron cercanas al crecimiento observado en el sector de manufactura.

## PIB por enfoque del gasto y principales sectores

Crecimiento promedio anual (porcentaje), II trimestre 2016

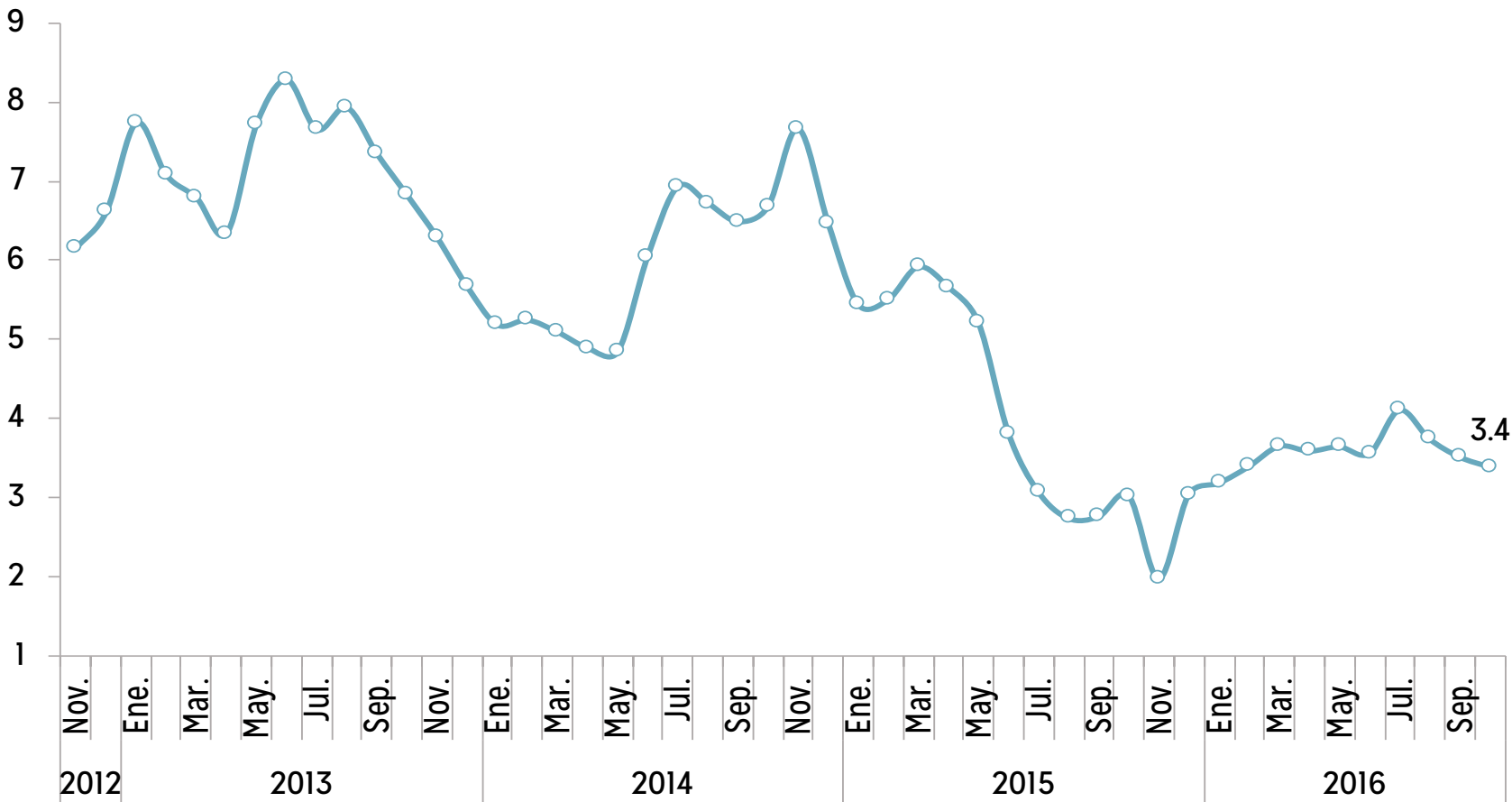
	Dato oficial BCN Octubre 2016	Proyección FUNIDES Agosto 2016
<b>Enfoque del gasto</b>		
Consumo	5.1	4.8
Inversión fija privada	10.1	11.9
Gasto público	15.7	12.0
Exportaciones	2.4	3.5
Importaciones	9.5	8.5
<b>Principales sectores</b>		
Manufactura	1.9	2.0
Comercio	8.1	7.5
Transporte y comunicaciones	5.4	4.0
Agricultura	7.8	5.1
<b>PIB</b>	<b>5.2</b>	<b>4.8</b>

Fuente: BCN y FUNIDES.

La inflación ha mostrado una tendencia a la baja entre agosto y octubre de 2016, manteniéndose en niveles relativamente bajos.

## Índice de precios al consumidor (IPC)

*Crecimiento interanual (porcentaje)*

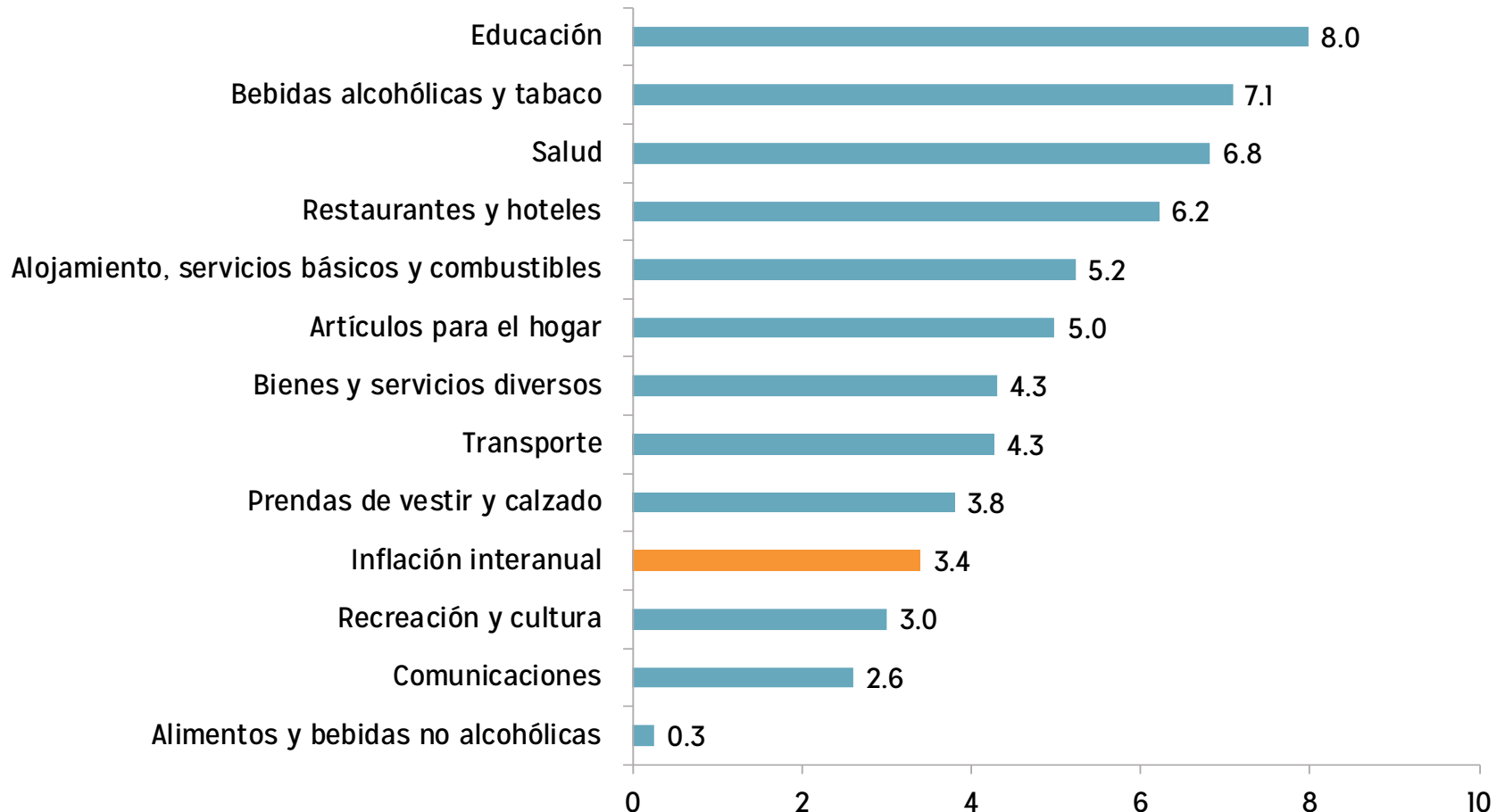


Fuente: BCN.

A octubre de 2016, la mayor inflación se dio en los rubros de educación, bebidas alcohólicas y tabaco, y salud. Por su parte, los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas tuvieron el menor crecimiento (0.3%)

## Inflación por componentes

*Crecimiento interanual (porcentaje), octubre 2016*

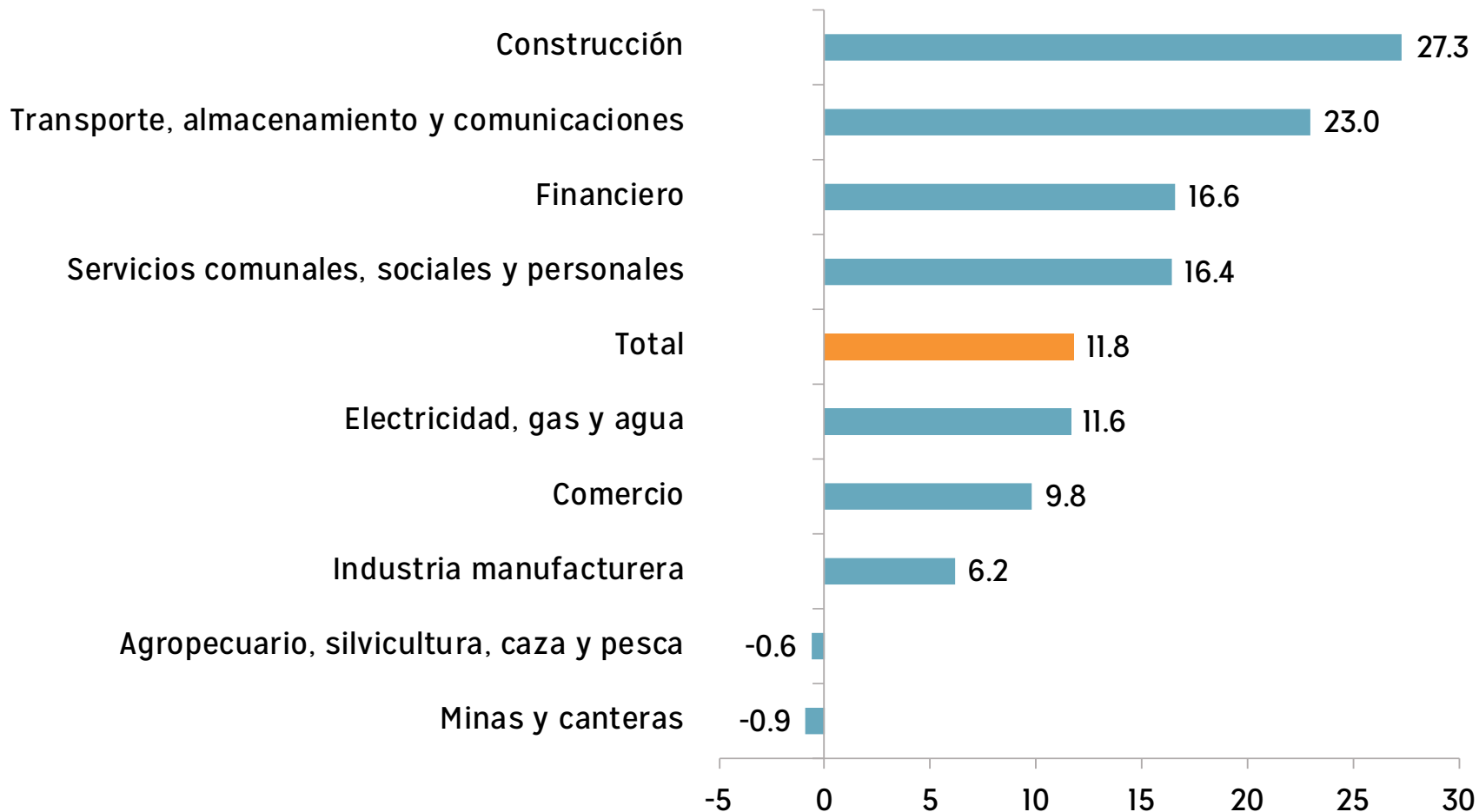


Fuente: BCN.

Entre enero y agosto de 2016, el crecimiento interanual de los afiliados al INSS fue de 11.8% mayor respecto a igual período de 2015. Las actividades con mayor crecimiento de empleo formal fueron construcción, transporte y comunicaciones, y financiero.

## Asegurados activos del INSS por actividad económica

*Crecimiento promedio interanual (porcentaje), enero-agosto 2016*



Fuente: BCN.





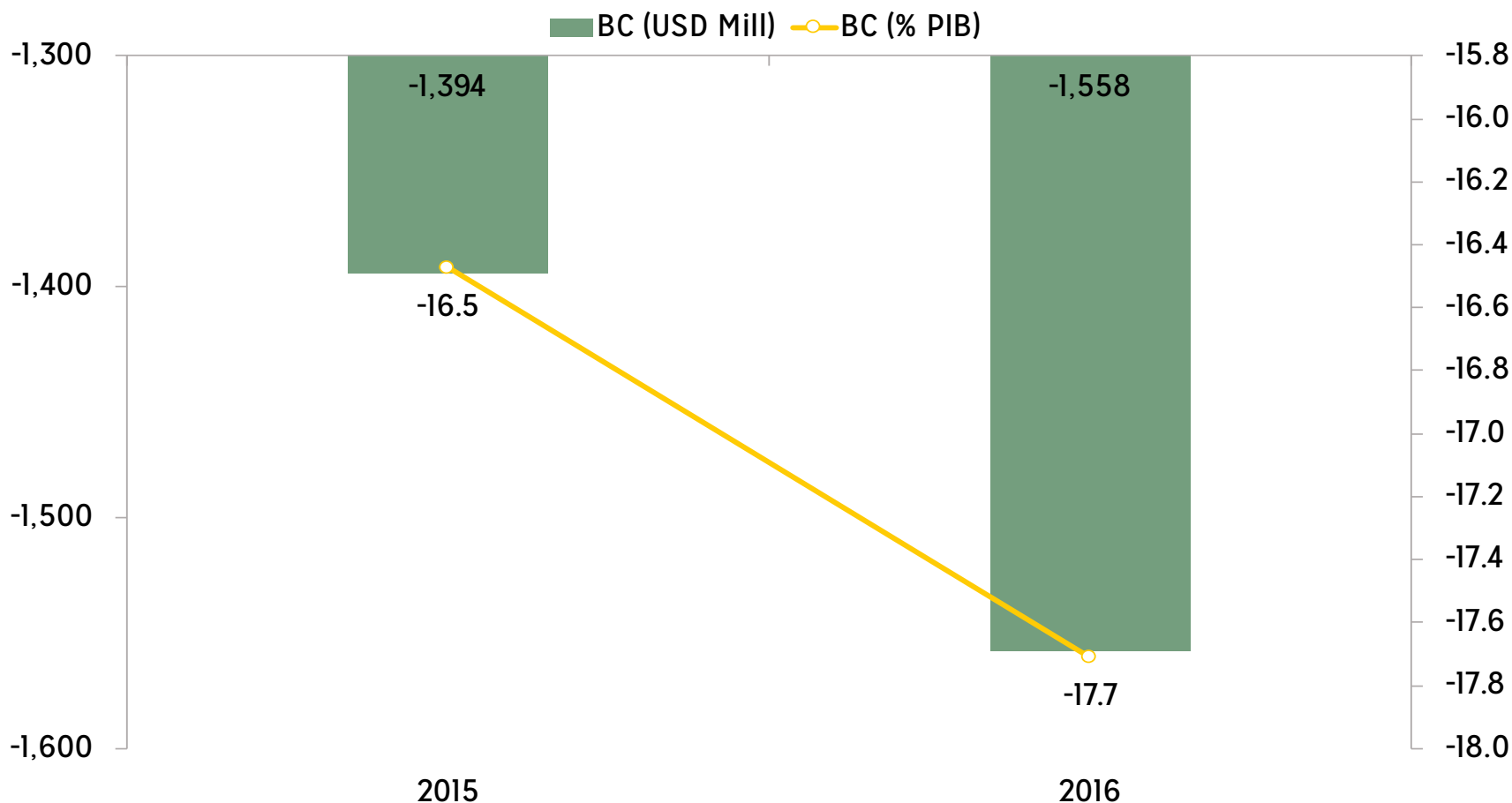
# **Coyuntura económica nacional**

## **Sector externo**

El balance comercial entre enero y agosto de 2016 tuvo un saldo negativo de US\$1,558 millones, que corresponden a 17.7 por ciento del PIB. Este déficit fue mayor al observado para igual período en 2015, tanto en monto como en porcentaje del PIB.

## Balanza comercial

*Millones de dólares y porcentaje de PIB, enero-agosto de cada año*

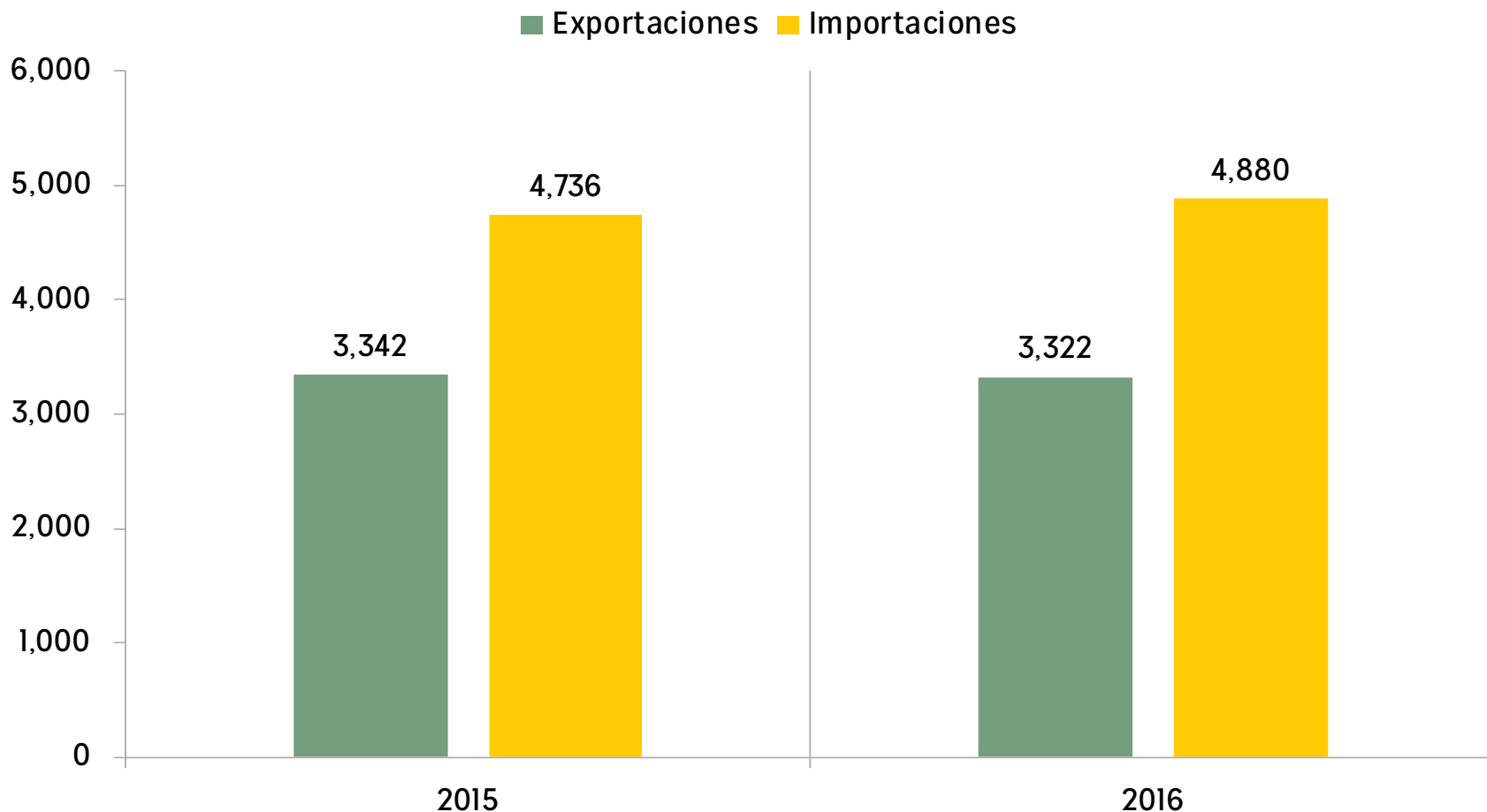


Fuente: BCN.

El monto de las exportaciones a agosto de 2016 fue de US\$3,322 millones, teniendo una ligera reducción con respecto al monto a agosto de 2015. Por su parte, las importaciones fueron de US\$4,880 millones, 3% superior con relación al mismo mes del año anterior.

## Exportaciones e importaciones totales

*Millones de dólares, enero-agosto de cada año*

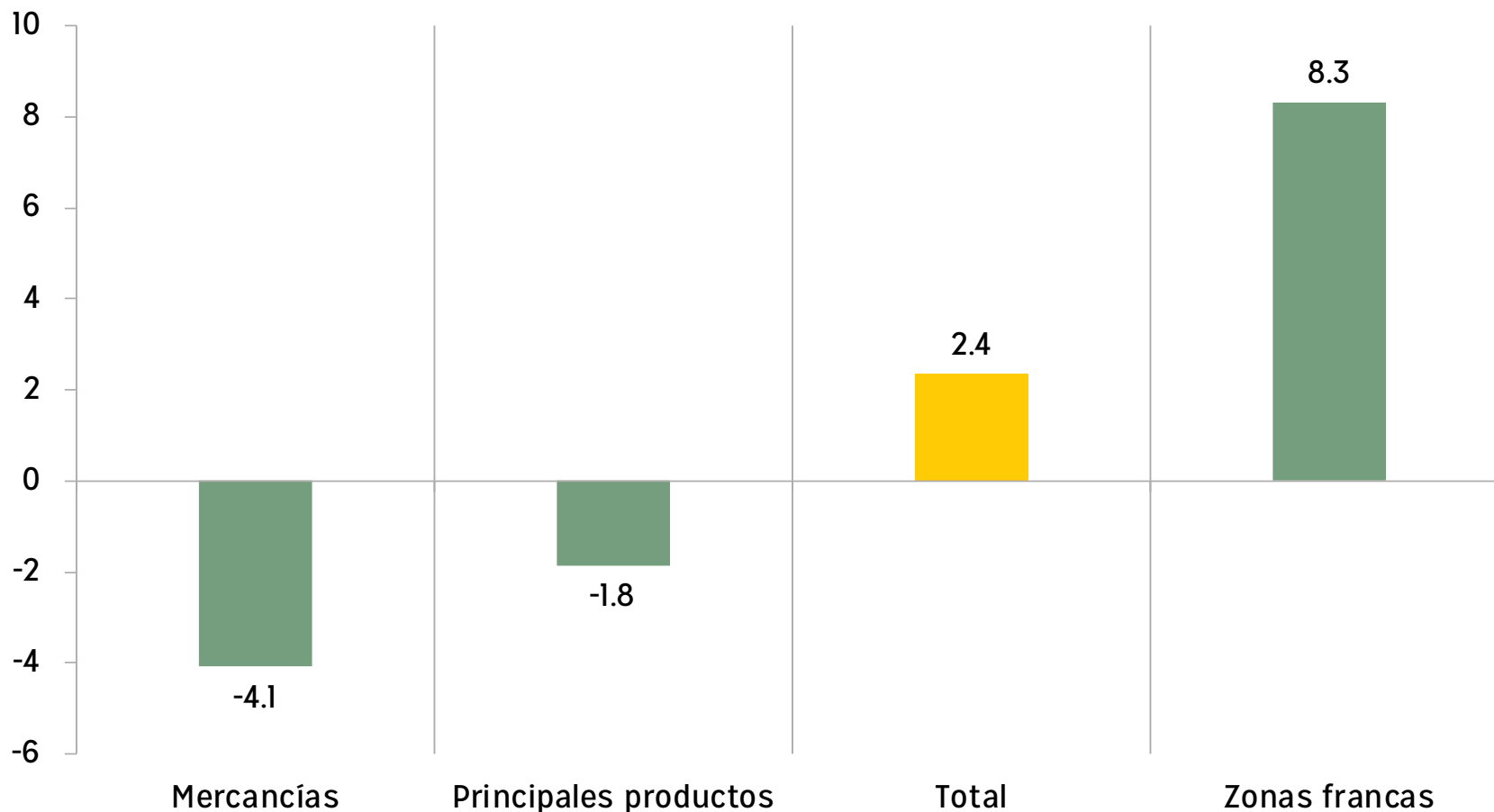


Fuente: BCN.

Las exportaciones reales tuvieron un crecimiento de 2.4% en agosto de 2016, en relación al mismo período de 2015. Las exportaciones de mercancías disminuyeron en 4.1%, y las de zona franca aumentaron en 8.3%.

## Exportaciones reales por tipo de producto

*Crecimiento interanual (porcentaje), enero-agosto 2016*

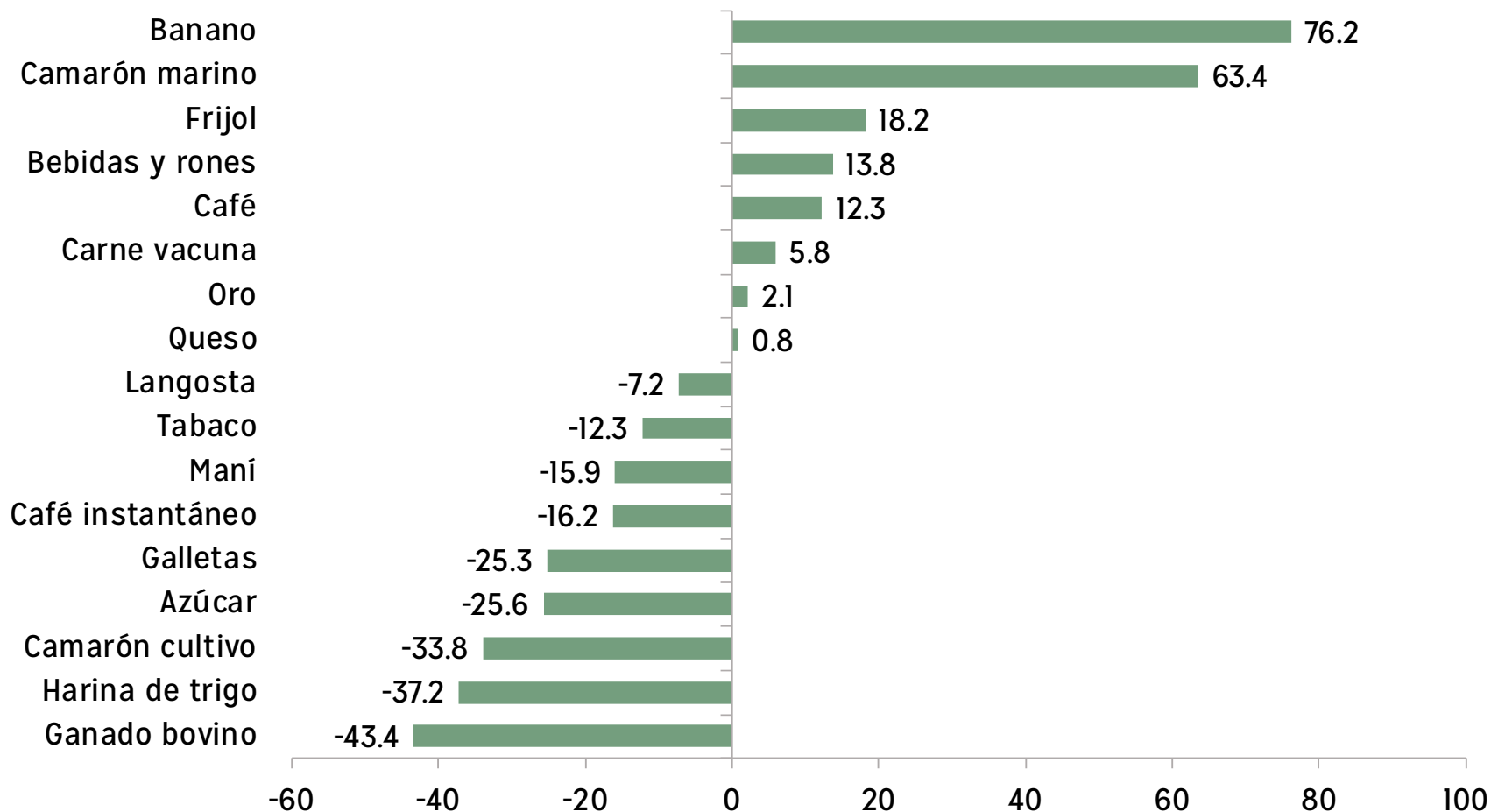


Fuente: BCN.

Los productos de exportación que presentaron mayor crecimiento fueron banano, camarón marino, frijol, bebidas y rones, y café.

## Exportaciones reales de los principales productos

*Crecimiento interanual (porcentaje), enero-agosto 2016*

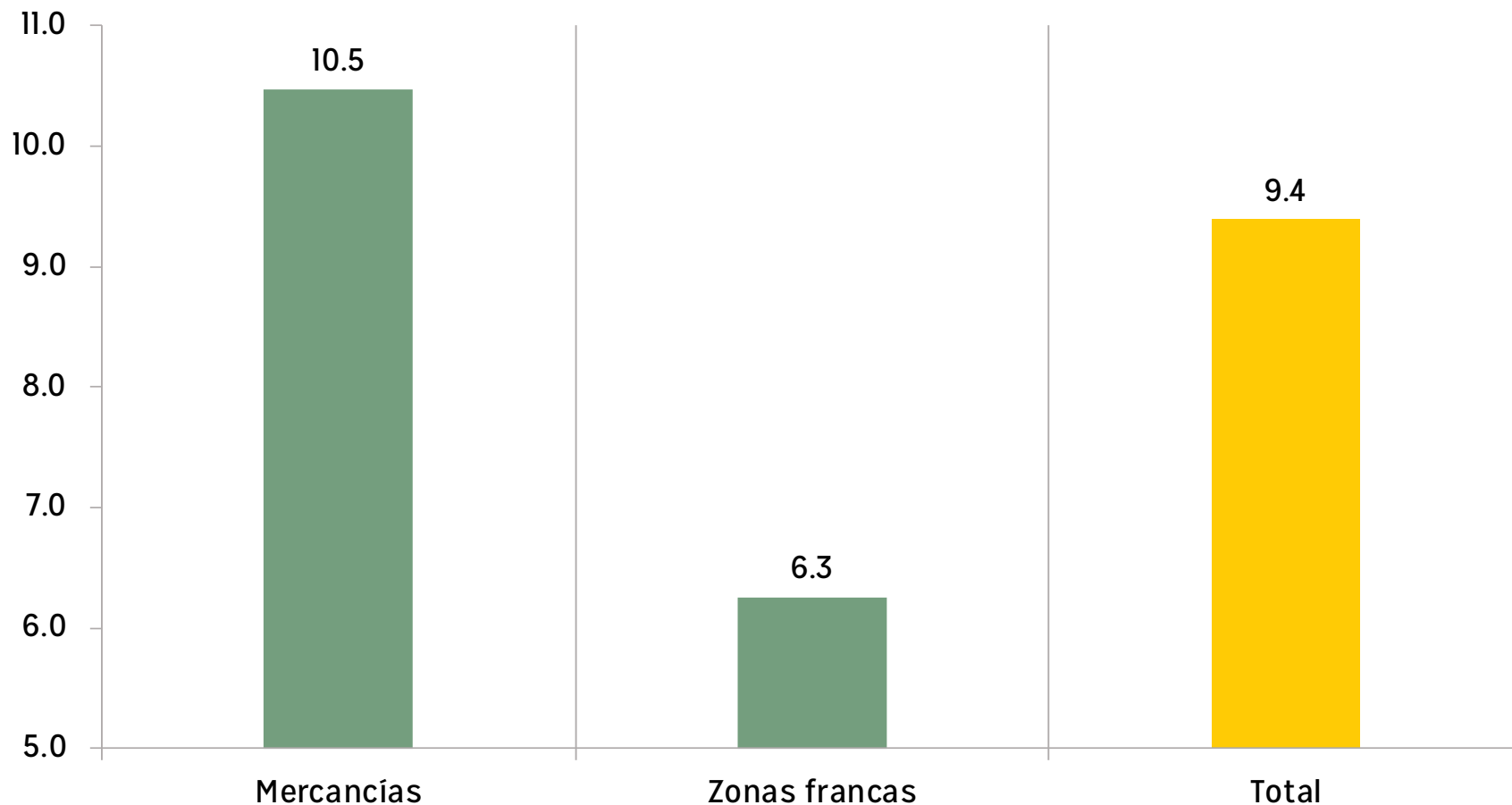


Fuente: BCN.

Hasta agosto de 2016, las importaciones reales crecieron 9.4%, debido al incremento de las importaciones de mercancías en 10.5% y de productos relacionados a zona franca en 6.3%.

## Importaciones reales por tipo de producto

*Crecimiento interanual (porcentaje), enero-agosto 2016*

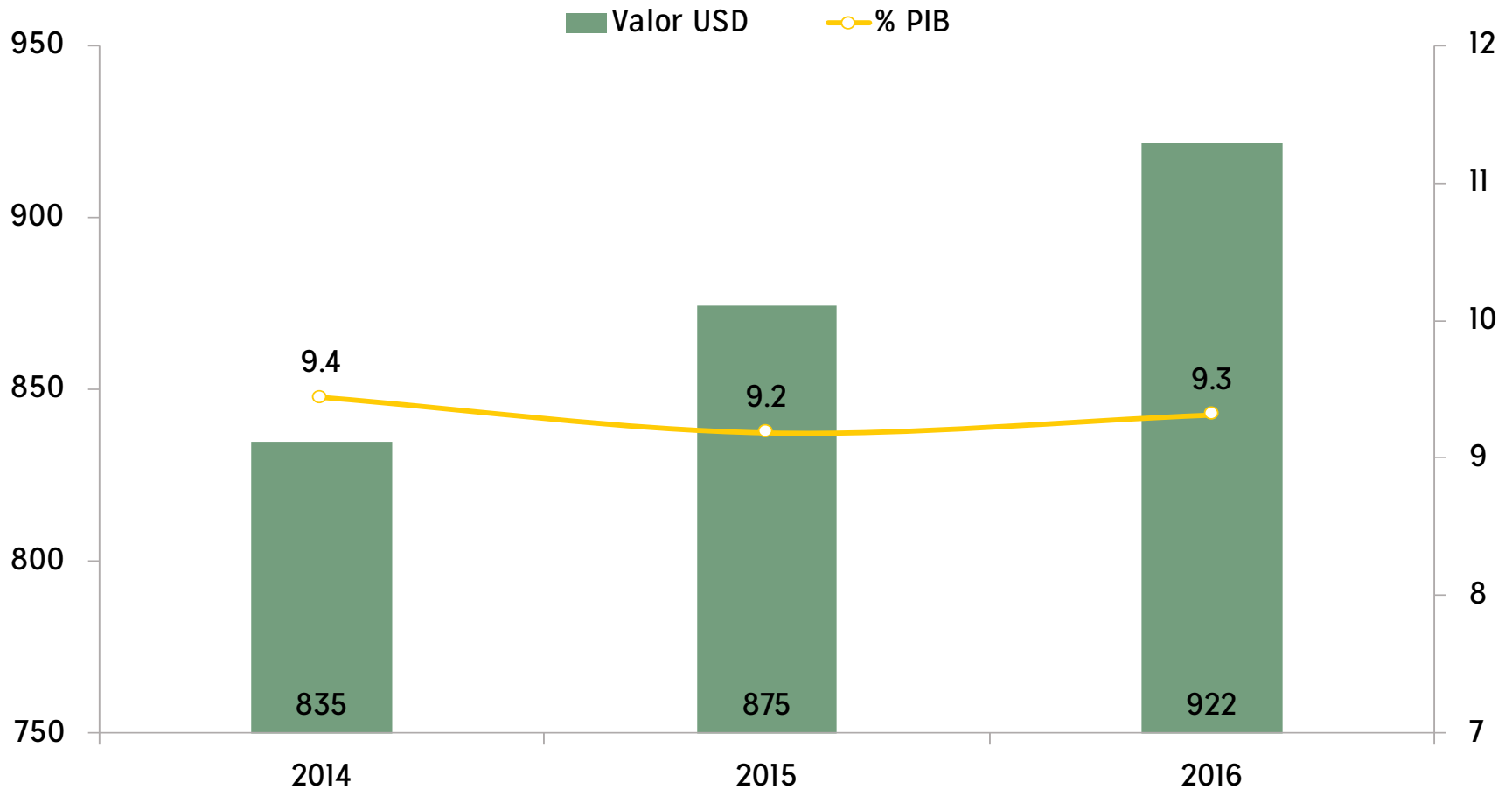


Fuente: BCN.

Las remesas familiares fueron de US\$922 millones a septiembre de 2016, siendo superior en 5.4% al mismo período de 2015. Como porcentaje del PIB, las remesas crecieron una décima en relación a 2015.

## Remesas familiares

*Millones de dólares y porcentaje de PIB, enero-septiembre de cada año*



Fuente: BCN.



# **Coyuntura económica nacional**

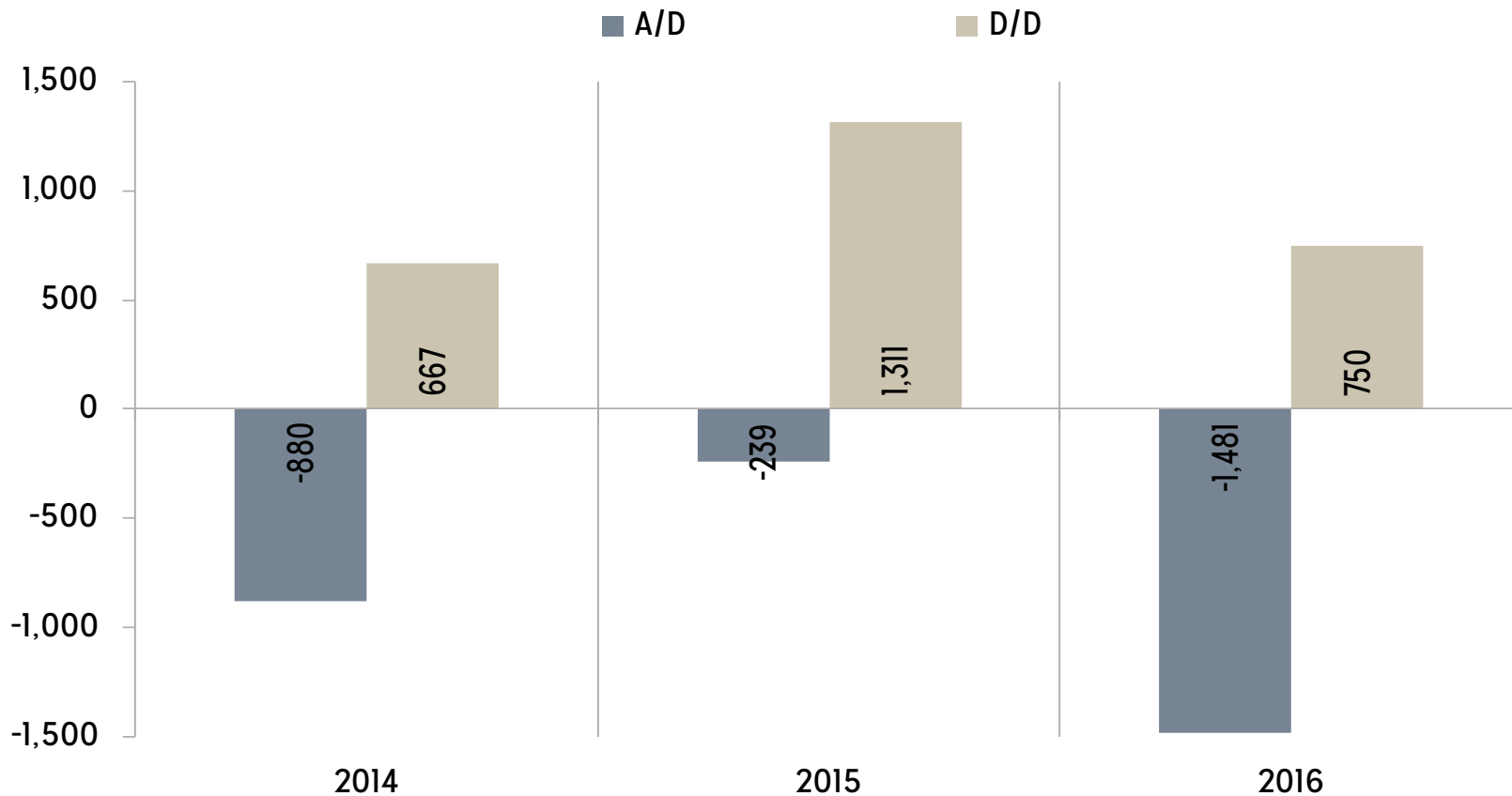
## **Sector público**



El balance del gobierno central, tanto antes como después de donaciones, mostró un deterioro en 2016 con respecto a 2015.

## Balance del gobierno central

Millones de córdobas, enero-agosto de cada año



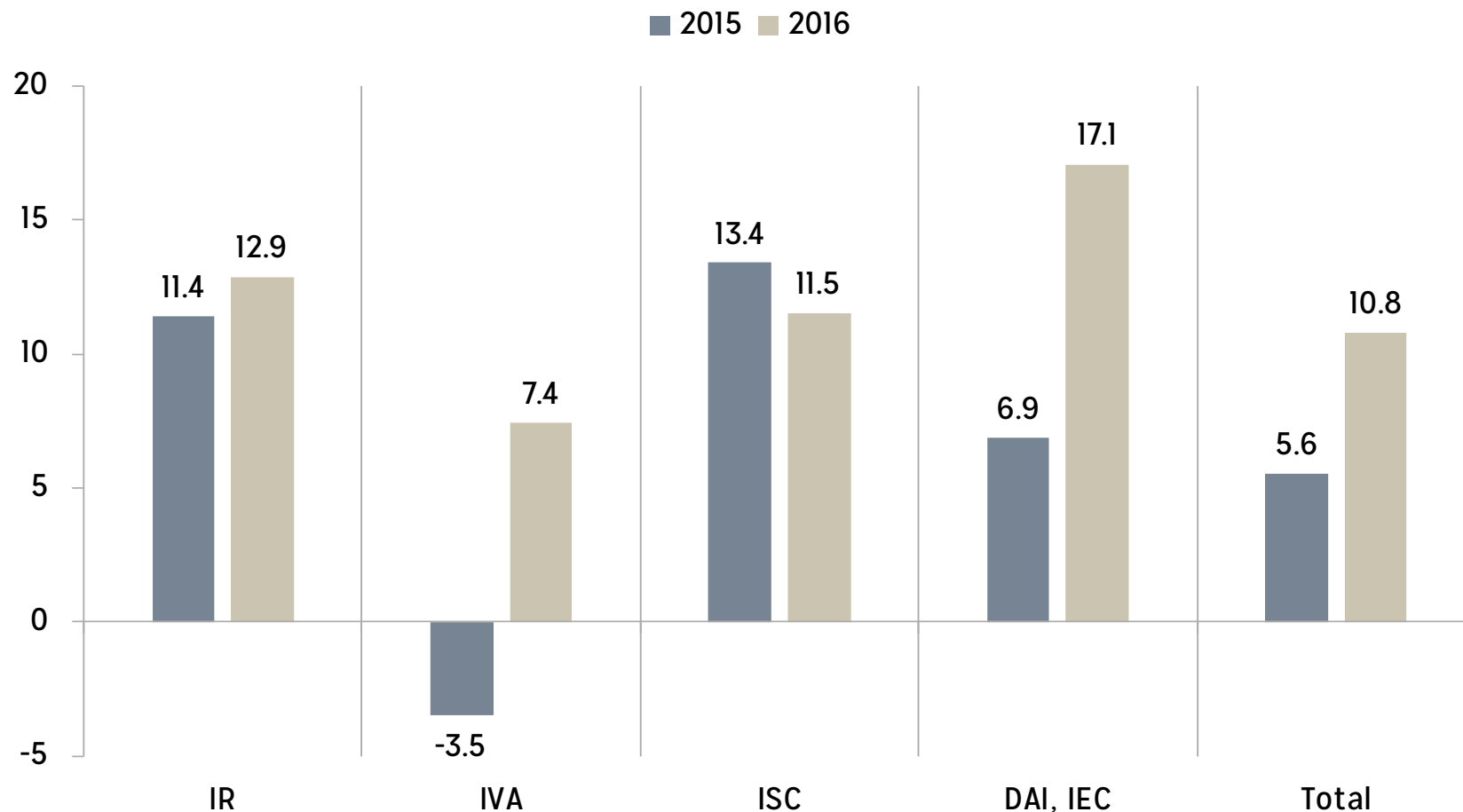
Fuente: BCN.

A/D: Antes de donaciones; D/D: Después de donaciones.

En términos reales, el IR y el IVA presentaron un crecimiento por encima del 7%, impulsando la recaudación impositiva del gobierno central en un 10.8% con respecto a igual período de 2015.

## Impuestos reales del gobierno central

*Crecimiento interanual (porcentaje), enero-agosto de cada año*

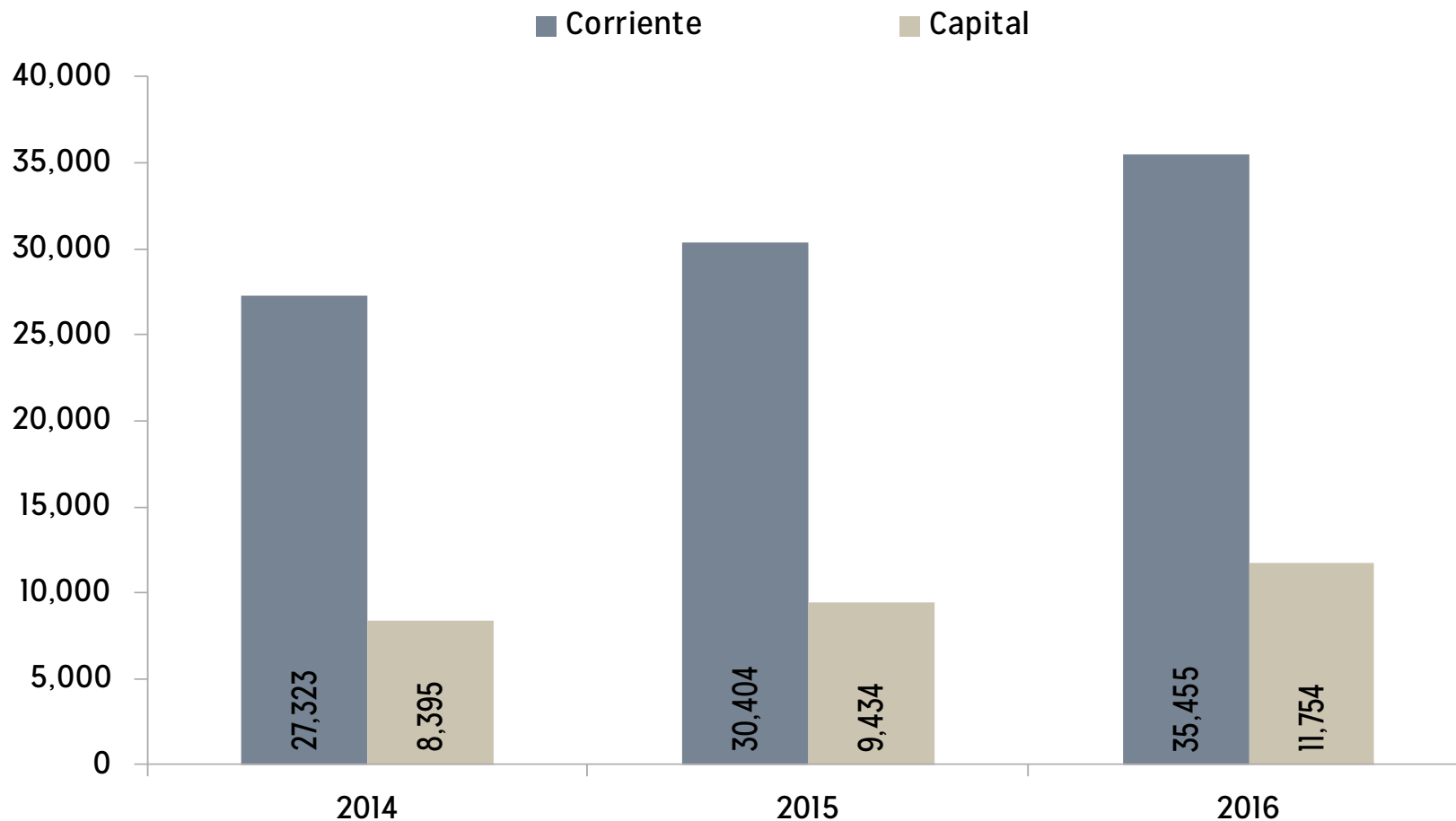


Fuente: BCN.

Los gastos corrientes y de capital aumentaron en 16.6% y 24.6%, respectivamente.

## Gasto corriente y de capital del gobierno central

*Millones de córdobas, enero-agosto de cada año*

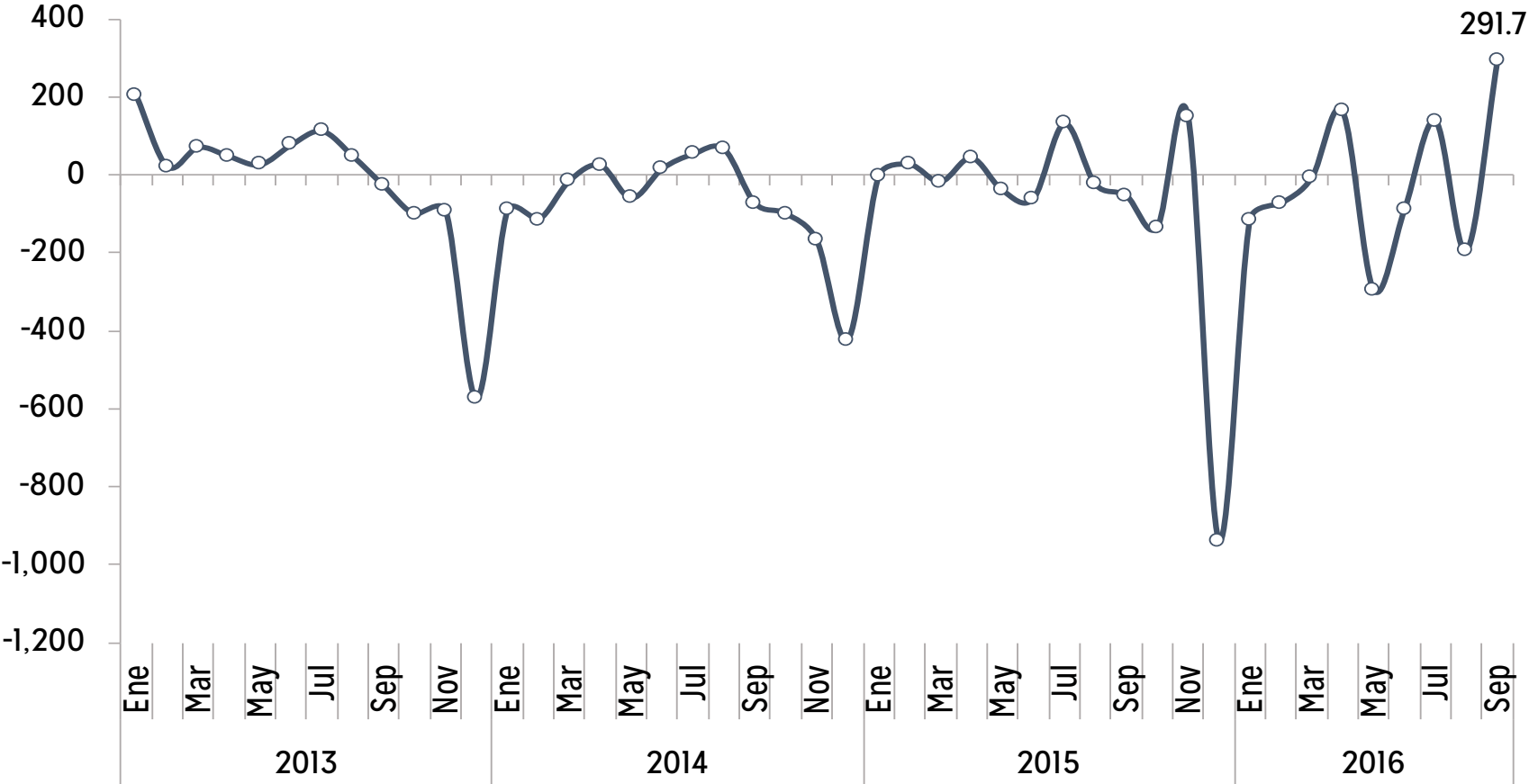


Fuente: BCN.

En septiembre, el balance del INSS presentó un superávit después de donaciones como resultado de un aumento de los otros ingresos. A septiembre de 2016, el INSS tuvo un déficit acumulado antes de donaciones de C\$187 millones.

### Balance del INSS después de donaciones

Millones de córdobas

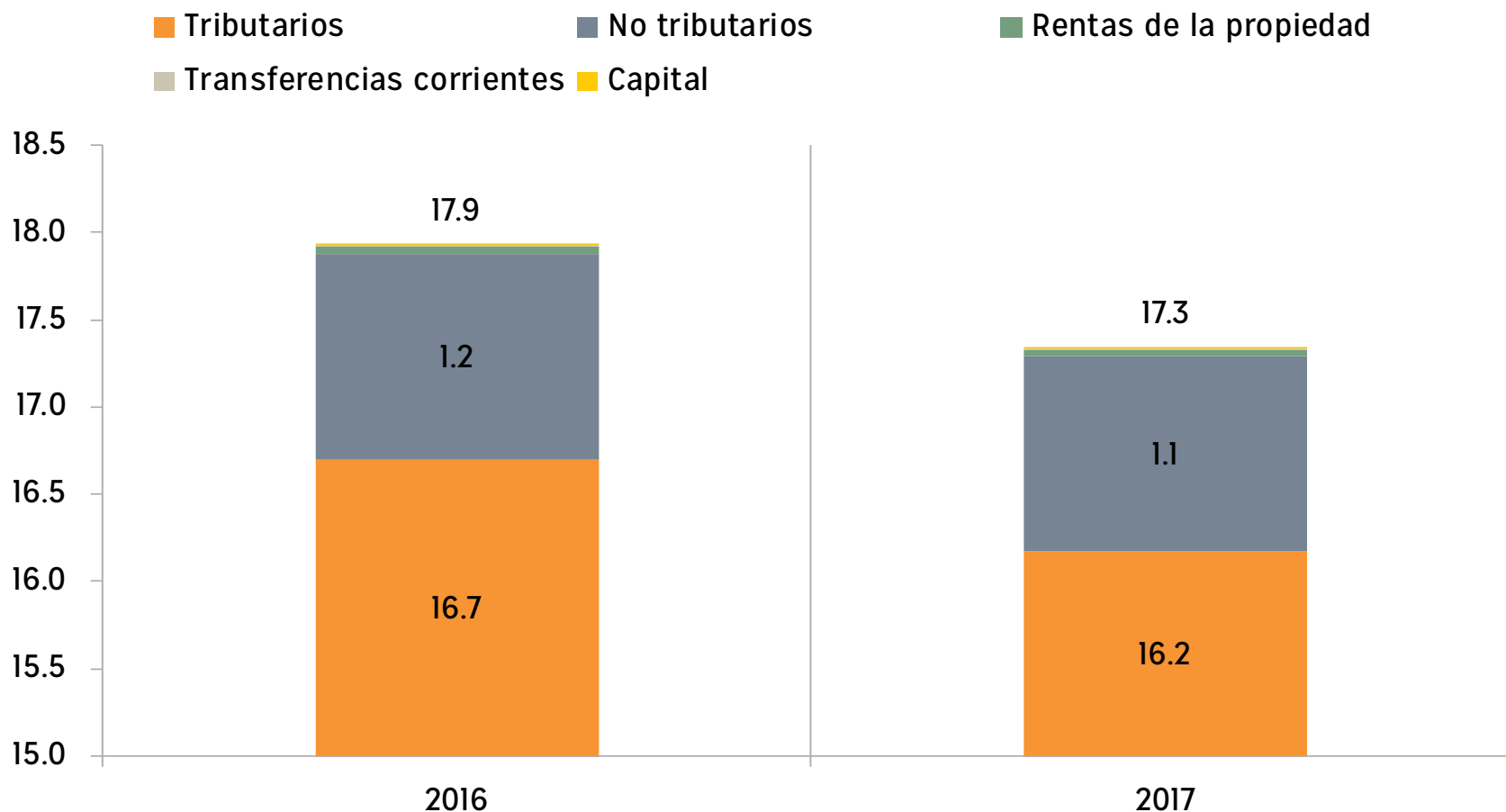


Fuente: BCN.

De acuerdo al **PGR 2017**, los ingresos programados para 2017 representan el 17.3% del PIB, y muestra que tendrán una reducción de 0.6 puntos porcentuales del PIB en relación a lo ejecutado en 2016. El principal componente son los ingresos tributarios.

## Ingresos totales de la administración pública

*Porcentaje de PIB*

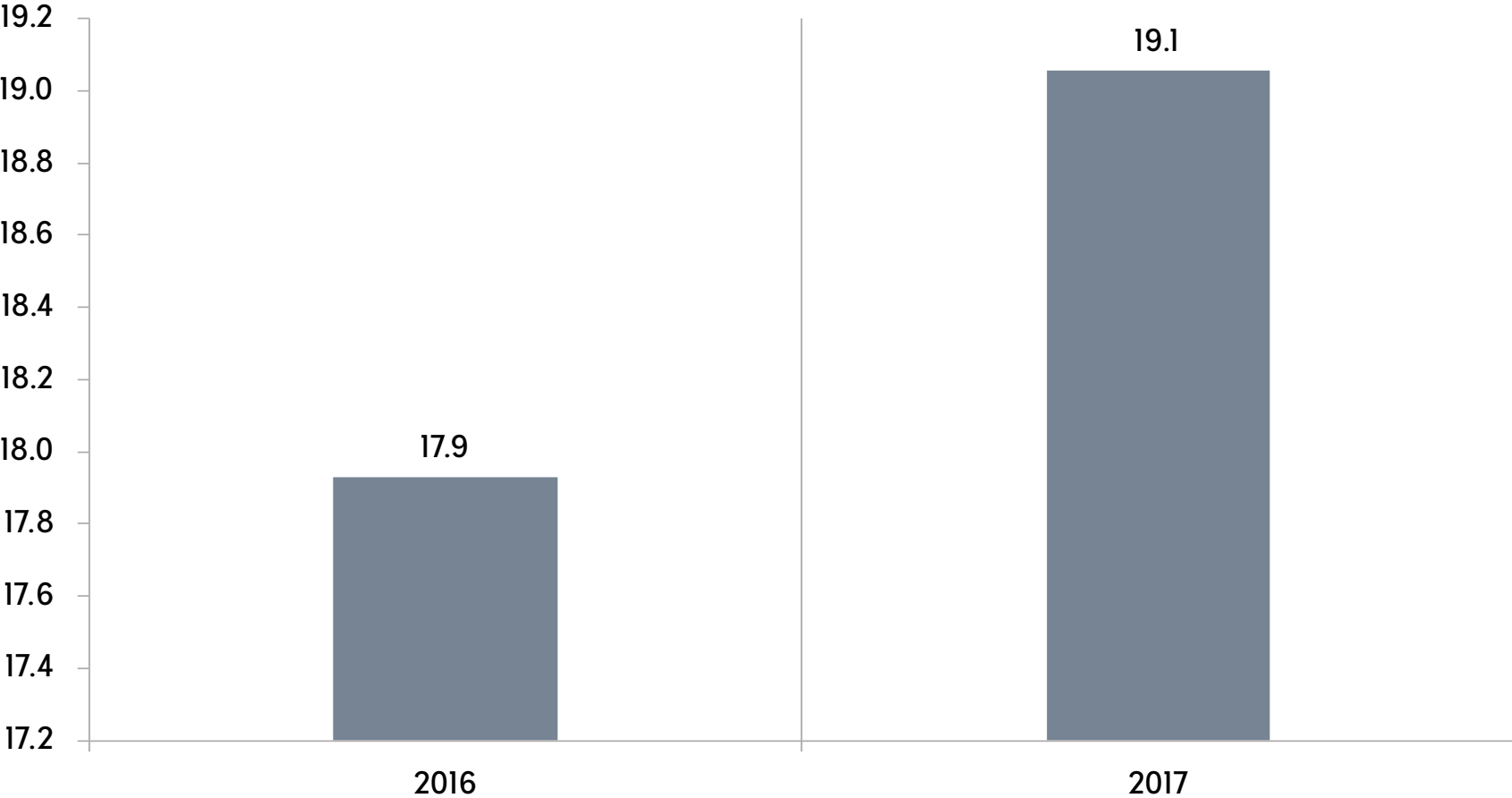


Fuente: MHCP.

Por su parte, los gastos programados para 2017 equivalen al 19.1% del PIB, representando un incremento en relación a lo ejecutado en 2016.

### Gastos totales de la administración pública

*Porcentaje del PIB*

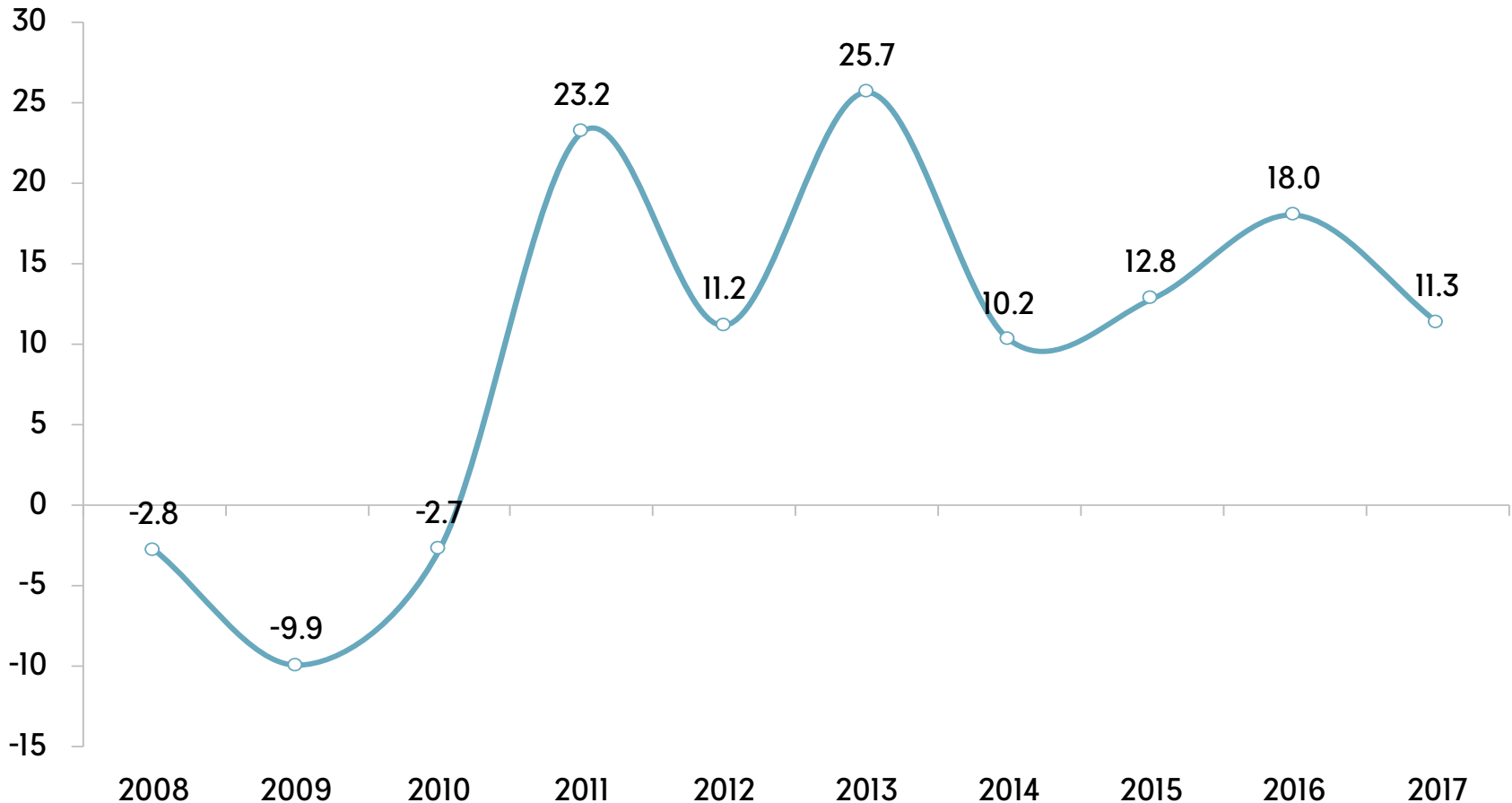


Fuente: MHCP.

El Programa de Inversión Pública tendrá un crecimiento de 11.3% en 2017 en relación al año anterior.

## Programa de Inversión Pública presupuestado

*Crecimiento anual (porcentaje)*



Fuente: SNIP.

# Principales proyectos de inversión

---

- Mejoramiento de camino El Rama-Laguna de Perlas
- Mejoramiento carretera Mulukukú-Siuna
- Construcción del sistema de alcantarillado en Juigalpa
- Mejoramiento y construcción de alcantarillados en Santo Tomás, Bilwi, Masaya y Bluefields
- Hospital Vélez Paiz (Managua) y Hospital Escuela Oscar Danilo Rosales (León)





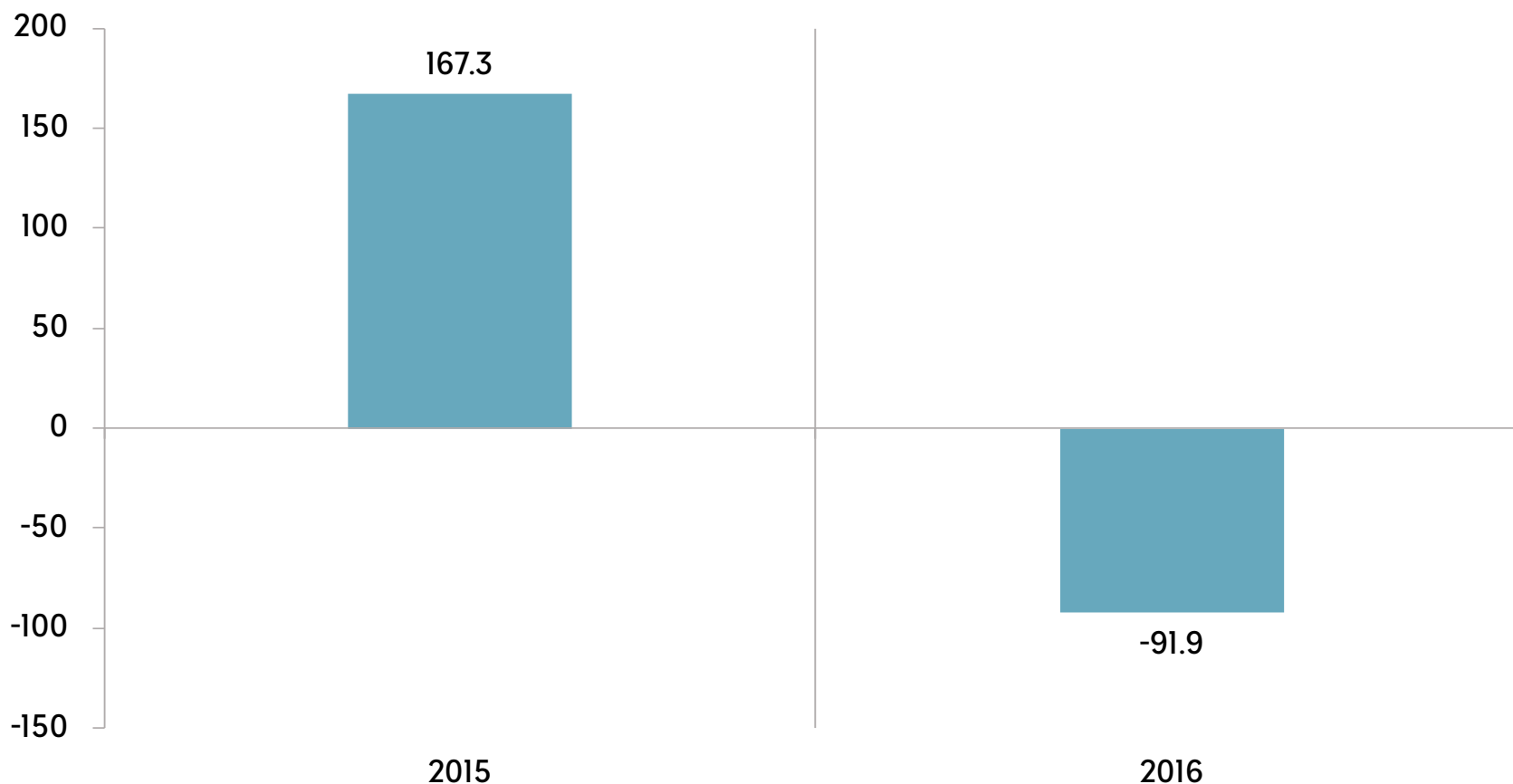
# **Coyuntura económica nacional**

## **Política crediticia y reservas internacionales**

Al 16 de noviembre de 2016, las reservas internacionales netas ajustadas tuvieron una contracción de US\$91.9 millones con respecto a su valor de cierre en diciembre de 2015.

## Reservas internacionales netas ajustadas

*Flujos en millones de dólares al 16 de noviembre*

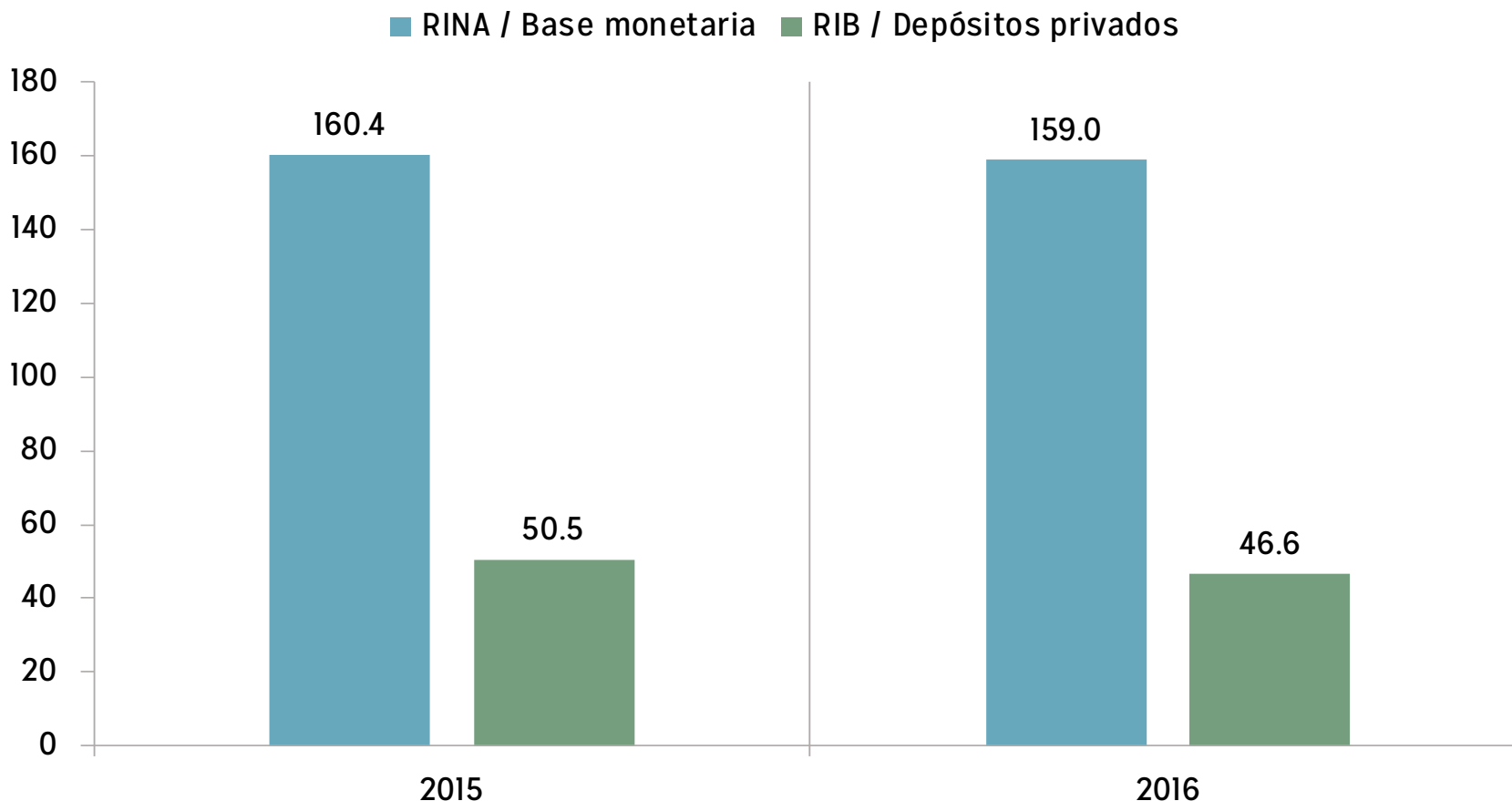


Fuente: BCN.

Las reservas internacionales netas ajustadas tienen una cobertura de 159.0% la base monetaria, presentando una leve disminución con respecto al mismo período de 2015. Asimismo, la cobertura de reservas internacionales brutas sobre los depósitos privados tuvo una contracción de 3.9 puntos porcentuales.

## Reservas internacionales

*Cobertura respecto a la base monetaria y los depósitos privados al 16 de noviembre (porcentaje)*

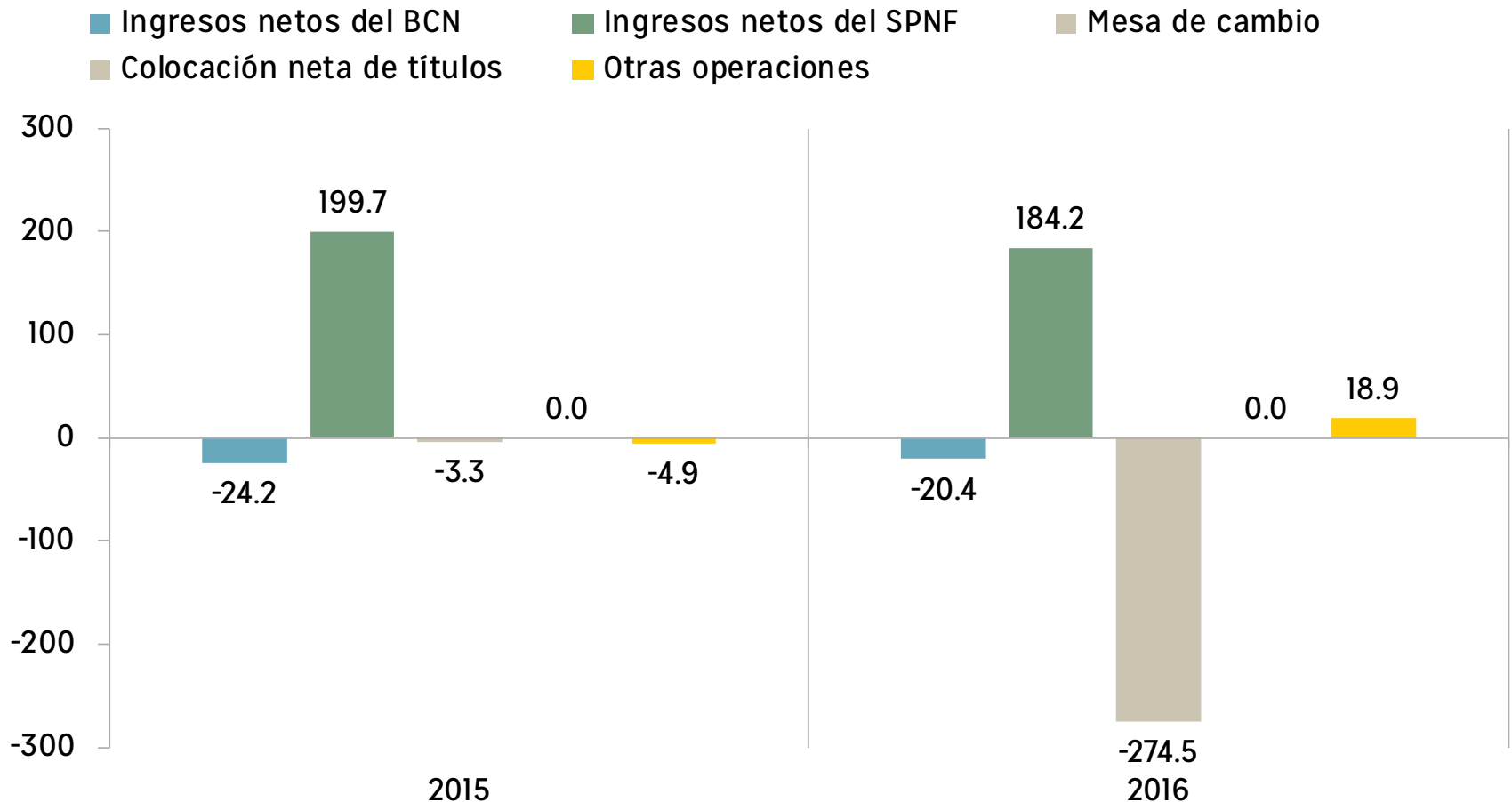


Fuente: BCN.

La reducción de las reservas internacionales se debió a la venta de divisas en la mesa de cambio de US\$274.5 millones, que fueron parcialmente compensados por el aumento de los ingresos netos del sector público no financiero.

## Origen de variación de reservas internacionales

*Flujos en millones de dólares al 16 de noviembre*

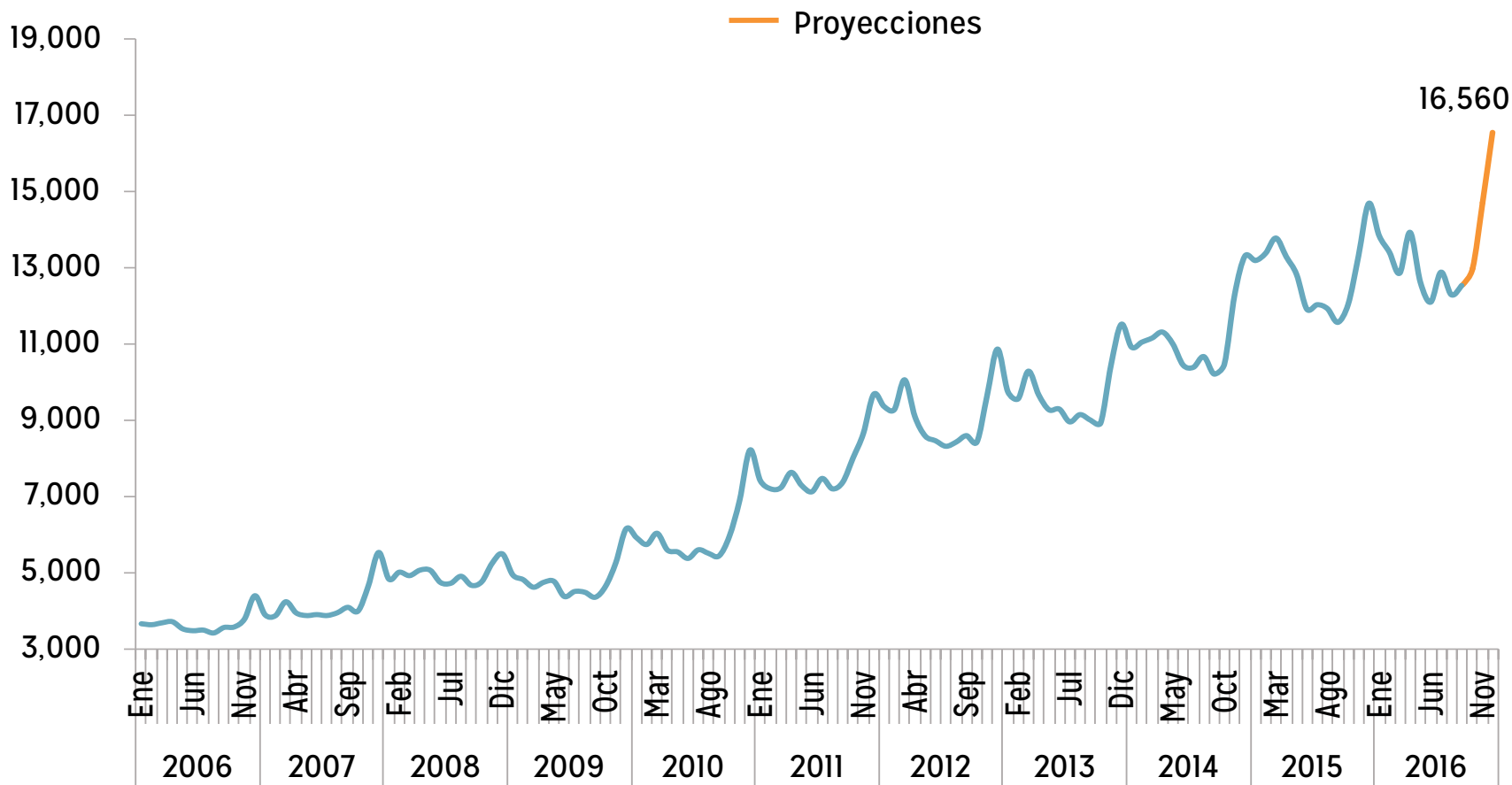


Fuente: BCN.

FUNIDES proyecta que el saldo del numerario a diciembre de 2016 será de C\$16,560 millones, lo que significa un aumento de C\$1,844 millones entre los meses de noviembre y diciembre.

## Numerario

Millones de córdobas



Fuente: FUNIDES con datos de BCN.



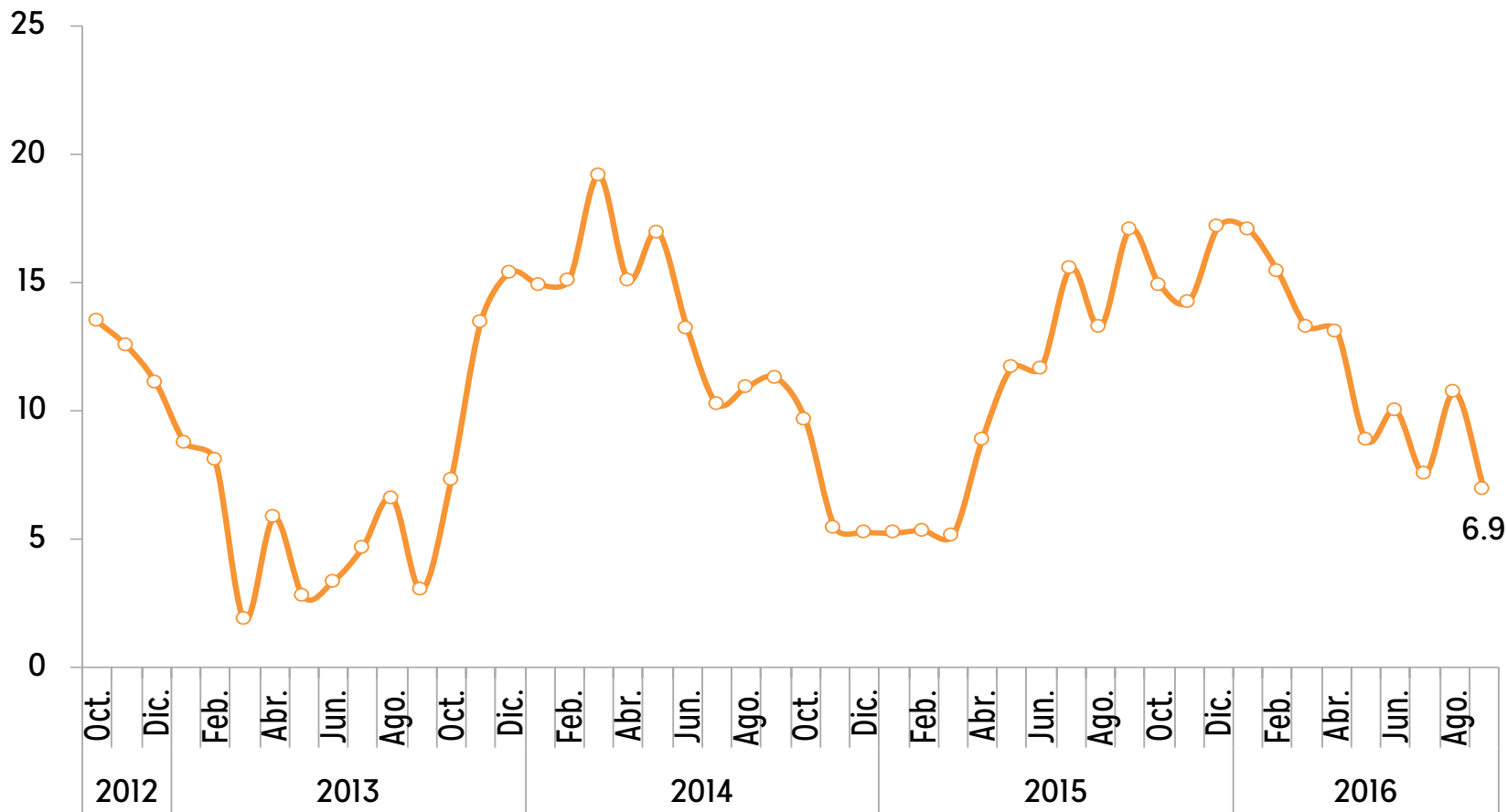
# **Coyuntura económica nacional**

## **Indicadores financieros**

En septiembre de 2016, los depósitos en términos reales del sector privado continuaron presentando una desaceleración en su crecimiento, teniendo una tasa de 6.9%.

## Depósitos en términos reales del sector privado

*Crecimiento interanual (porcentaje)*

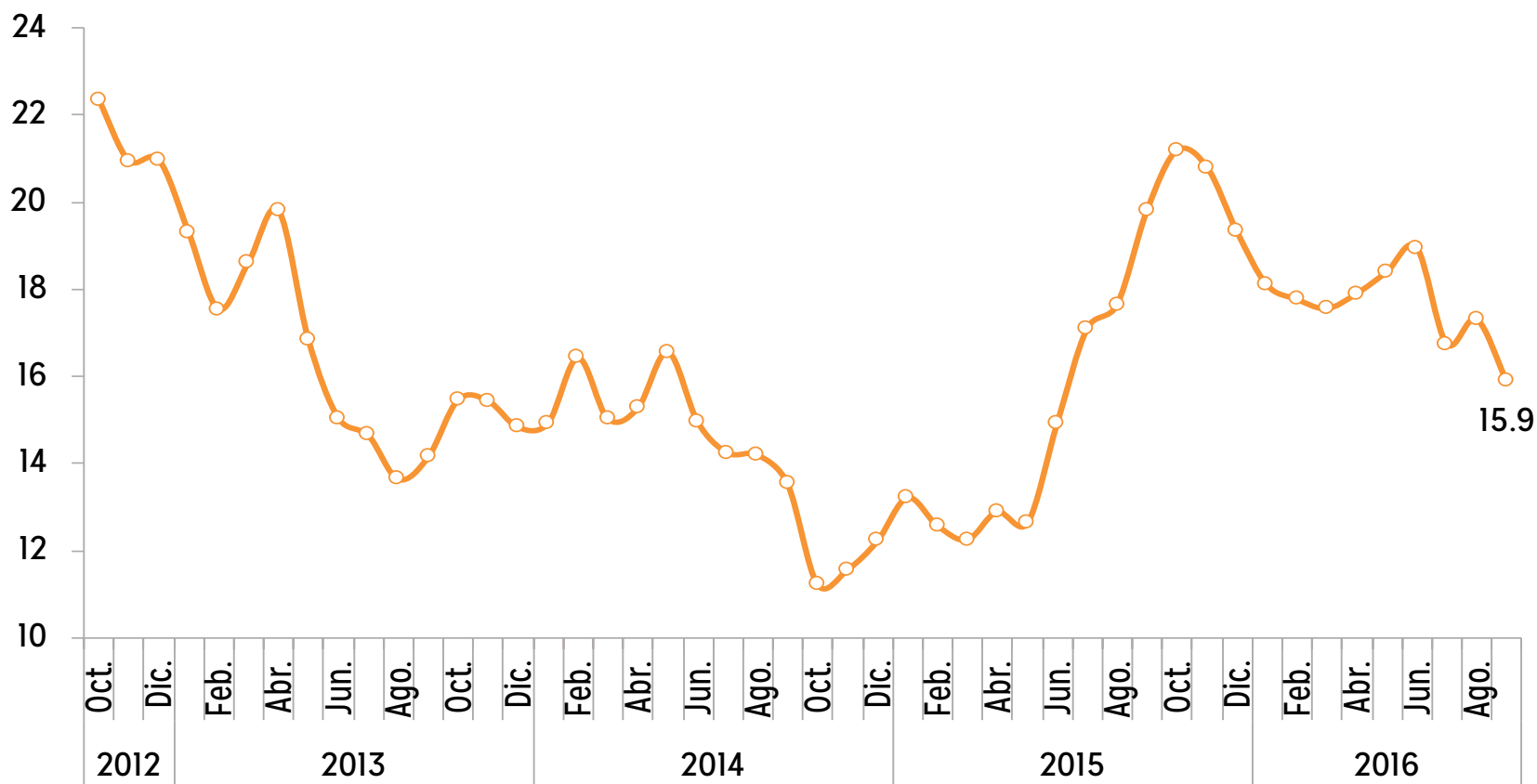


Fuente: BCN.

Con respecto a los créditos, en términos reales, al sector privado, su crecimiento ha presentado una desaceleración después de la recuperación observada en el segundo trimestre de 2016. Sin embargo, en septiembre su tasa fue de 15.9%, manteniéndose aún bastante dinámica.

## Crédito en términos reales al sector privado

*Crecimiento interanual (porcentaje)*



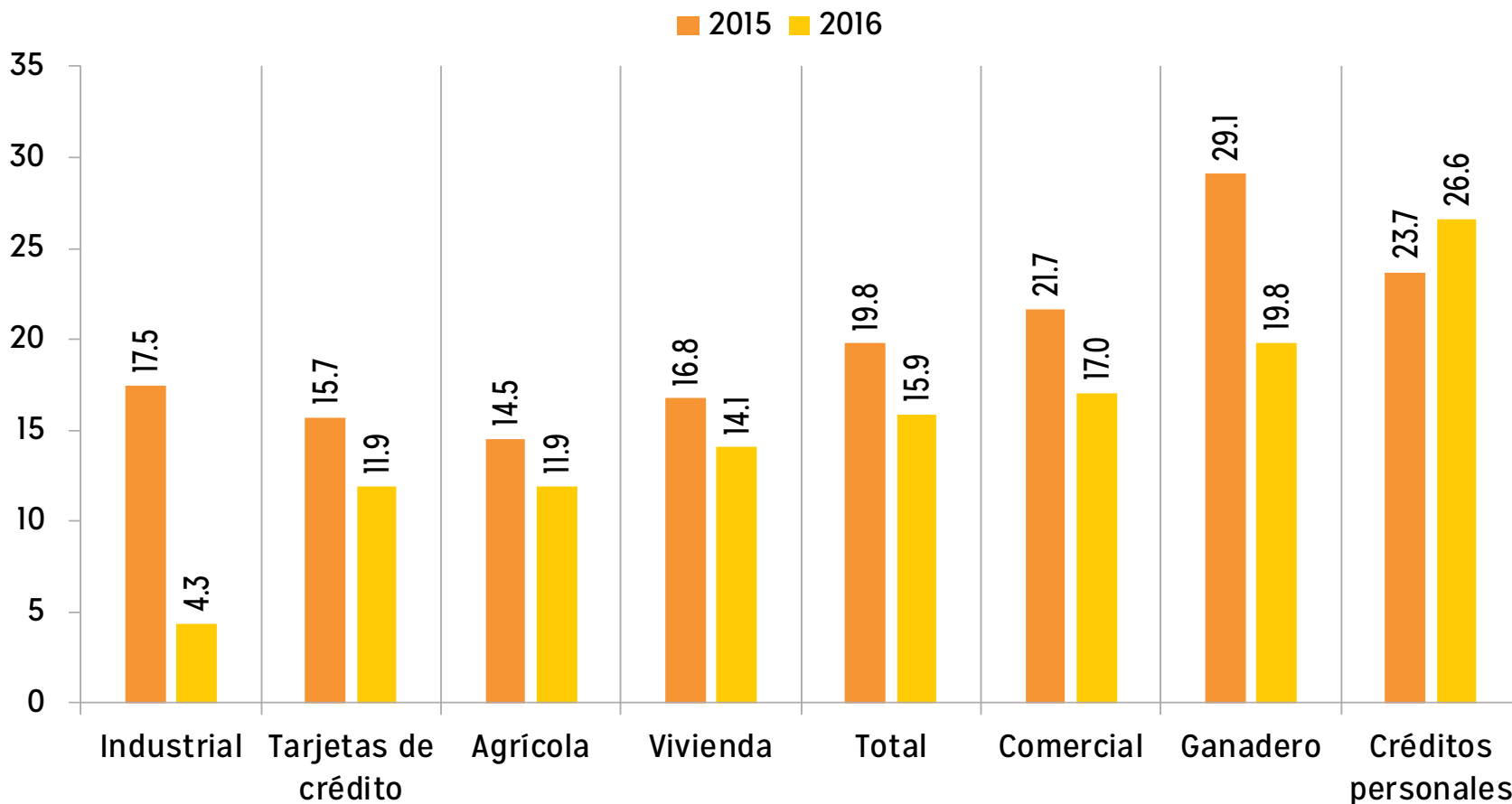
Fuente: BCN.



La desaceleración en el crecimiento del crédito, en términos reales, se refleja en las tasas observadas en todos los sectores, a excepción de los créditos personales, en relación al mismo período de 2015.

## Cartera de crédito en términos reales por sector

*Crecimiento a septiembre de cada año (porcentaje)*



Fuente: BCN.

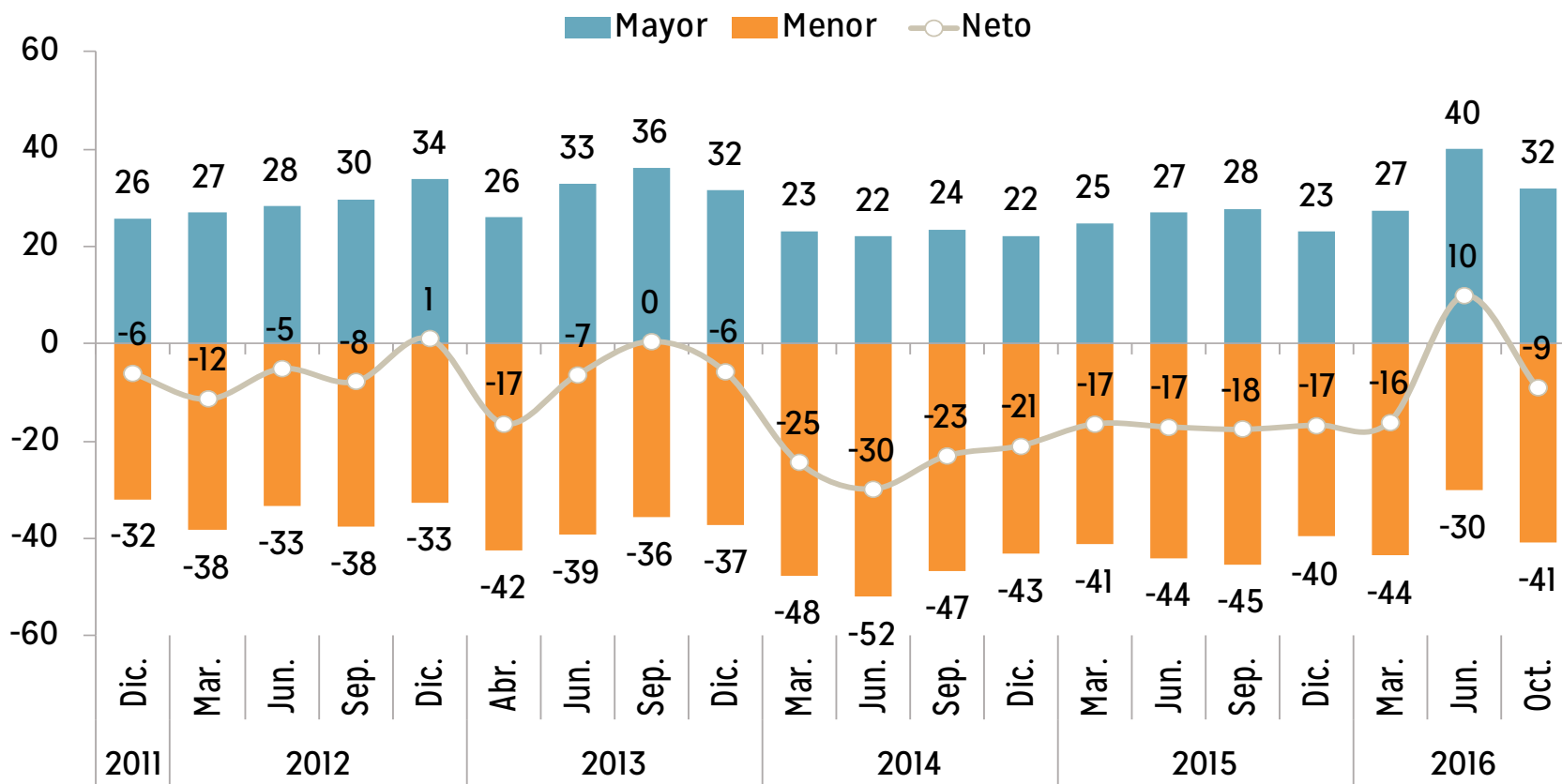


# Encuestas de FUNIDES

La capacidad de compra de los consumidores se redujo en relación a la encuesta realizada en junio, sin embargo, es menos negativa que lo observado durante 2014 y 2015.

## Capacidad de compra de los consumidores con respecto al año pasado

Porcentaje

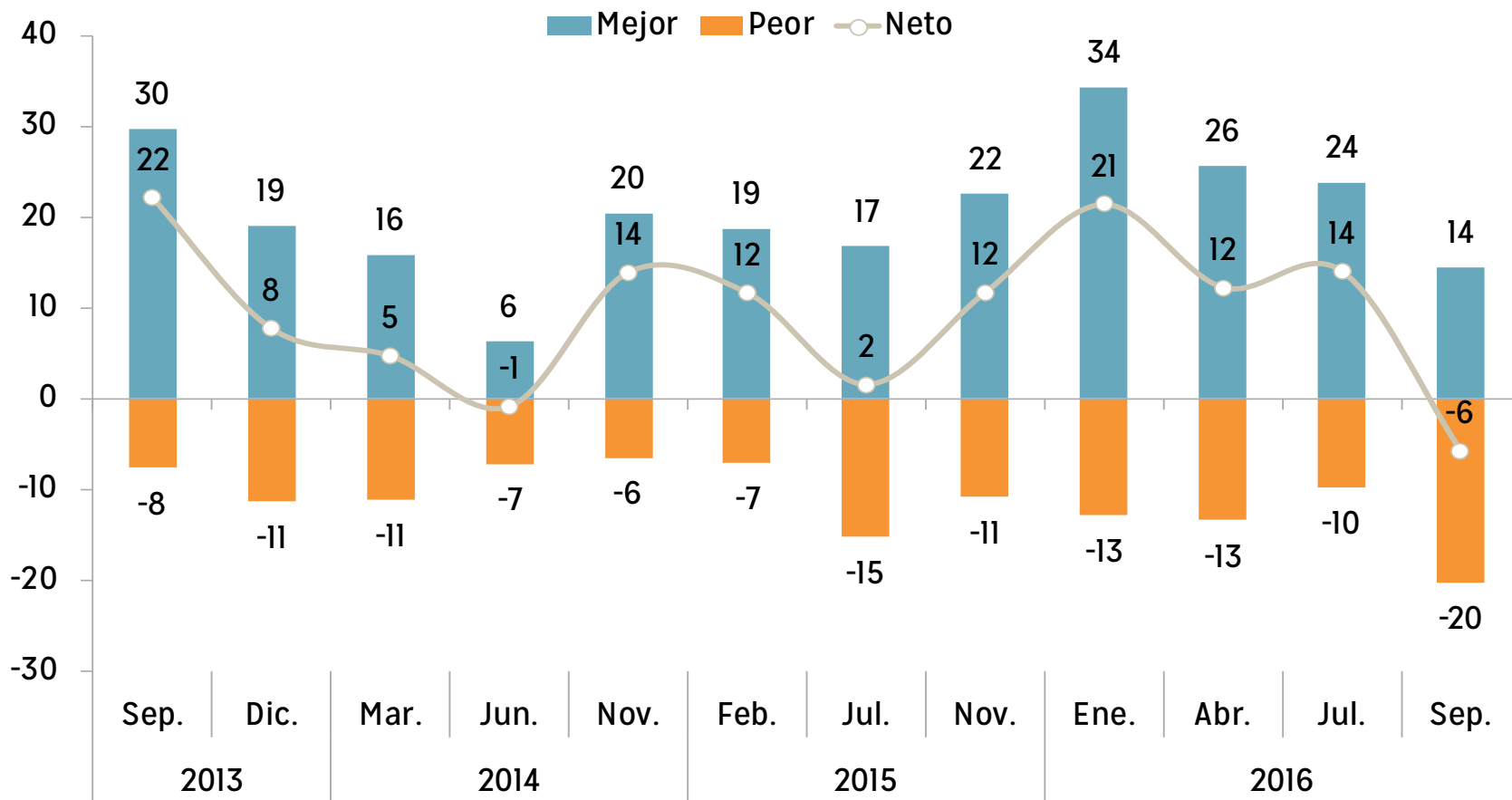


Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor FUNIDES.

Sin embargo, cuando se les pregunta sobre su percepción sobre la situación de sus empresas de forma individual, esta disminuyó notablemente en la última encuesta en comparación a la realizada en julio.

## Situación actual de la empresa privada

Porcentaje

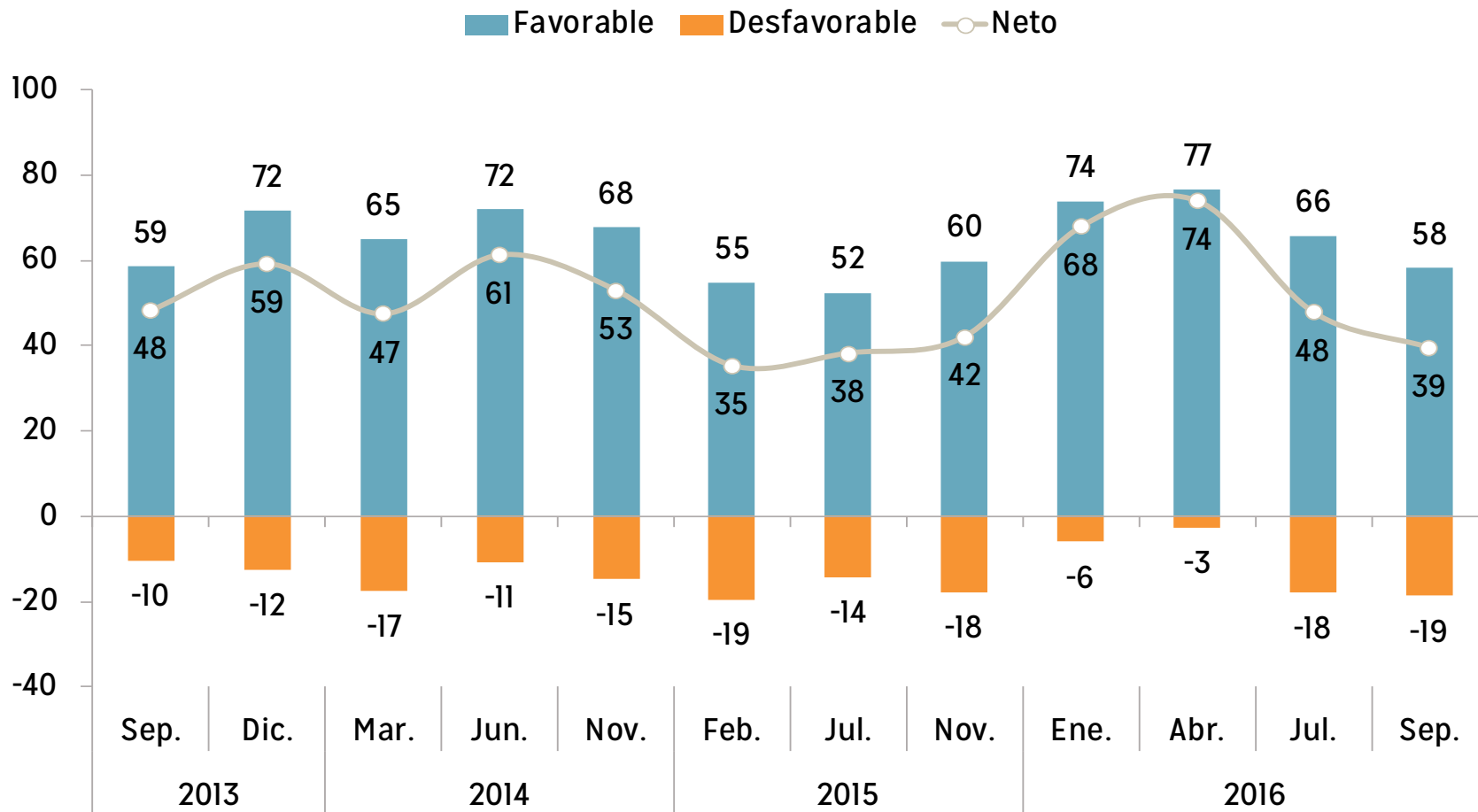


Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

La desmejora en la situación de la empresa privada se ve reflejada en la disminución de los empresarios que consideran un clima de inversión favorable en septiembre de 2016.

## Clima de inversión

Porcentaje

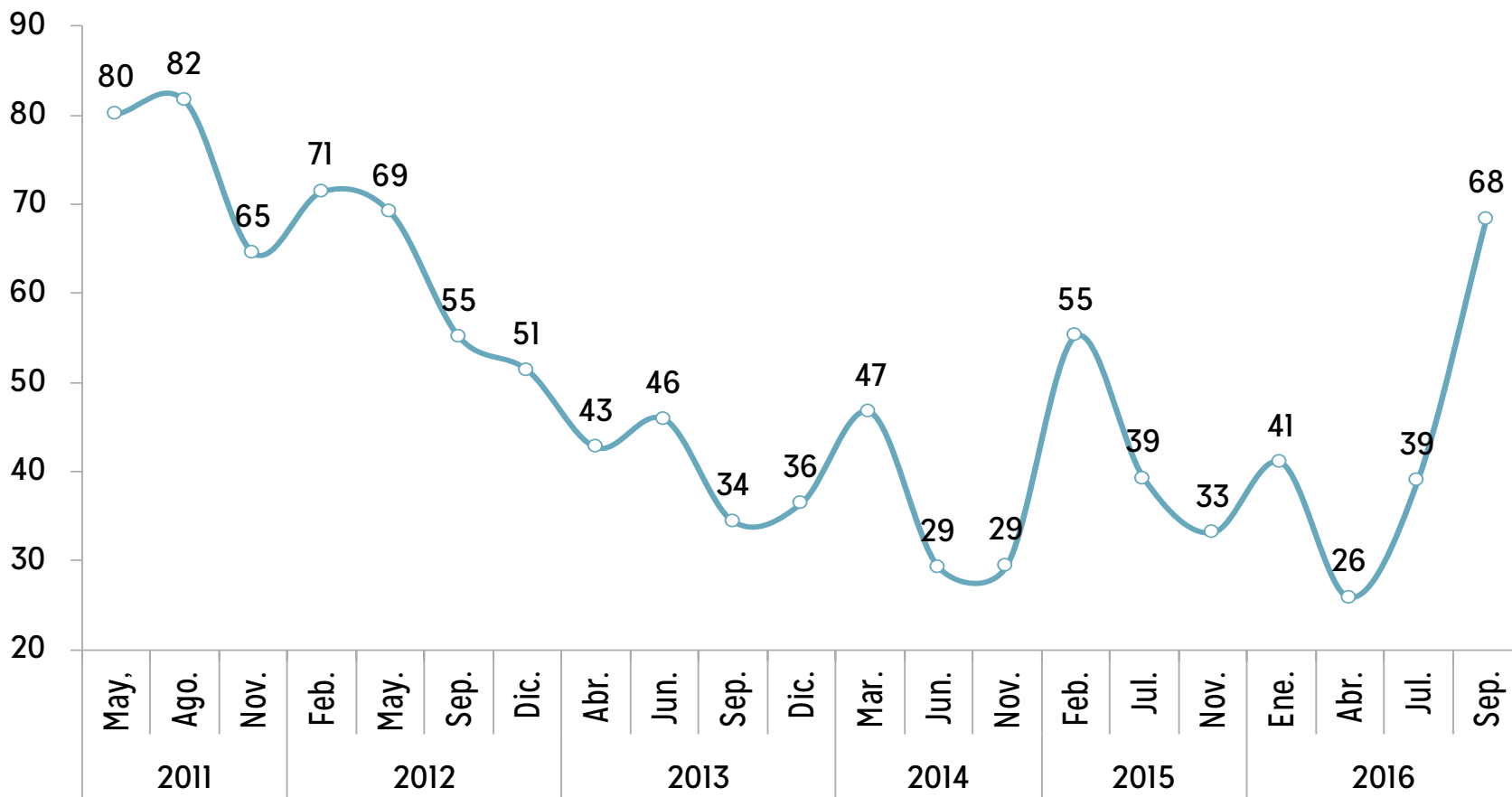


Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.

El factor negativo que tuvo un mayor incremento fue el entorno político. En la encuesta realizada en septiembre, el 68% de los empresarios consideró que estaba afectando negativamente la economía.

## Percepción negativa del entorno político

Porcentaje, mayo 2011 - septiembre 2016



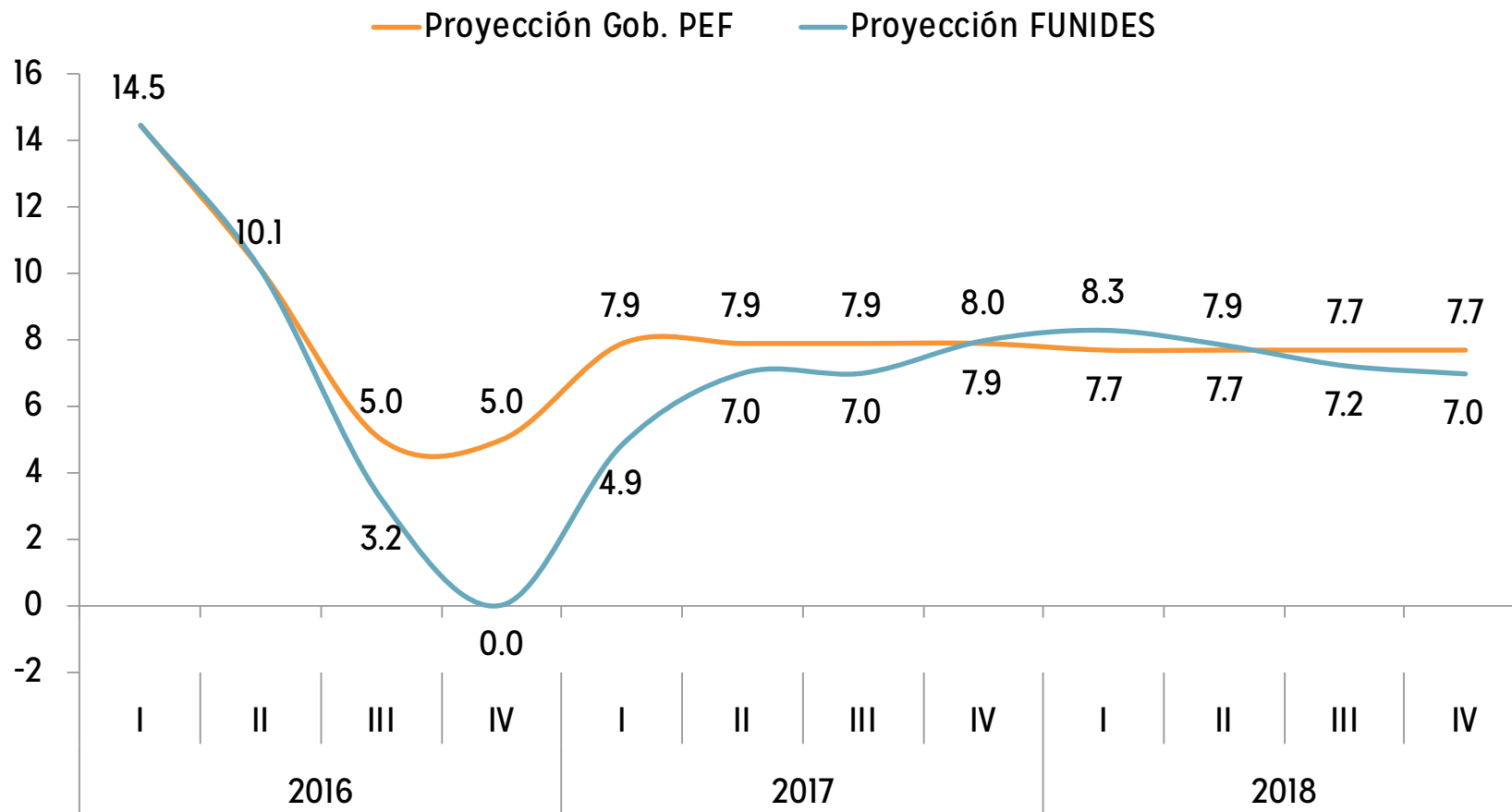
Fuente: Encuesta de Confianza del Empresario FUNIDES.



# Proyecciones 2016-2018

# Proyecciones de crecimiento real de los principales componentes de la demanda

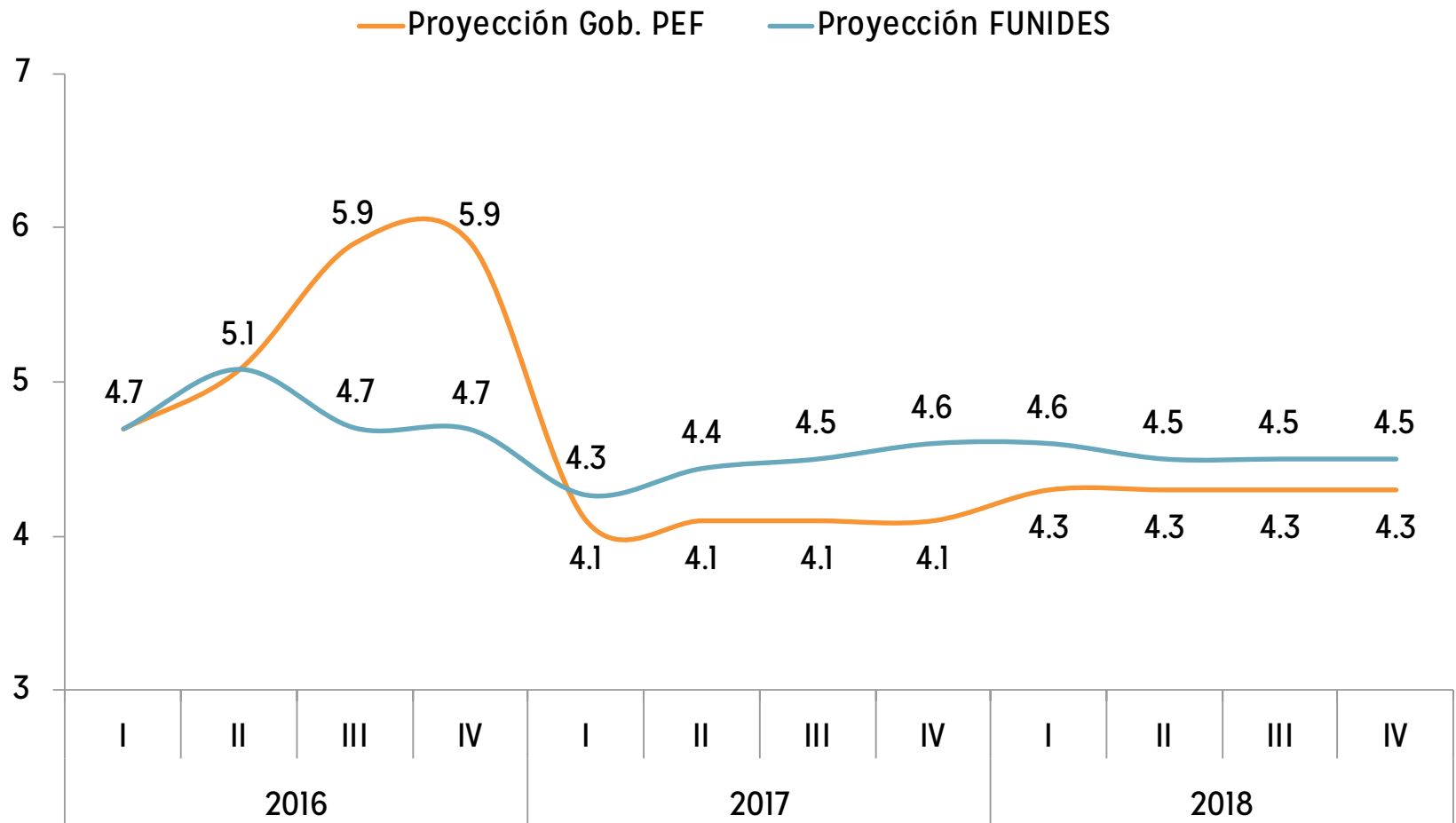
## Crecimiento real de la inversión fija privada



Fuente: FUNIDES

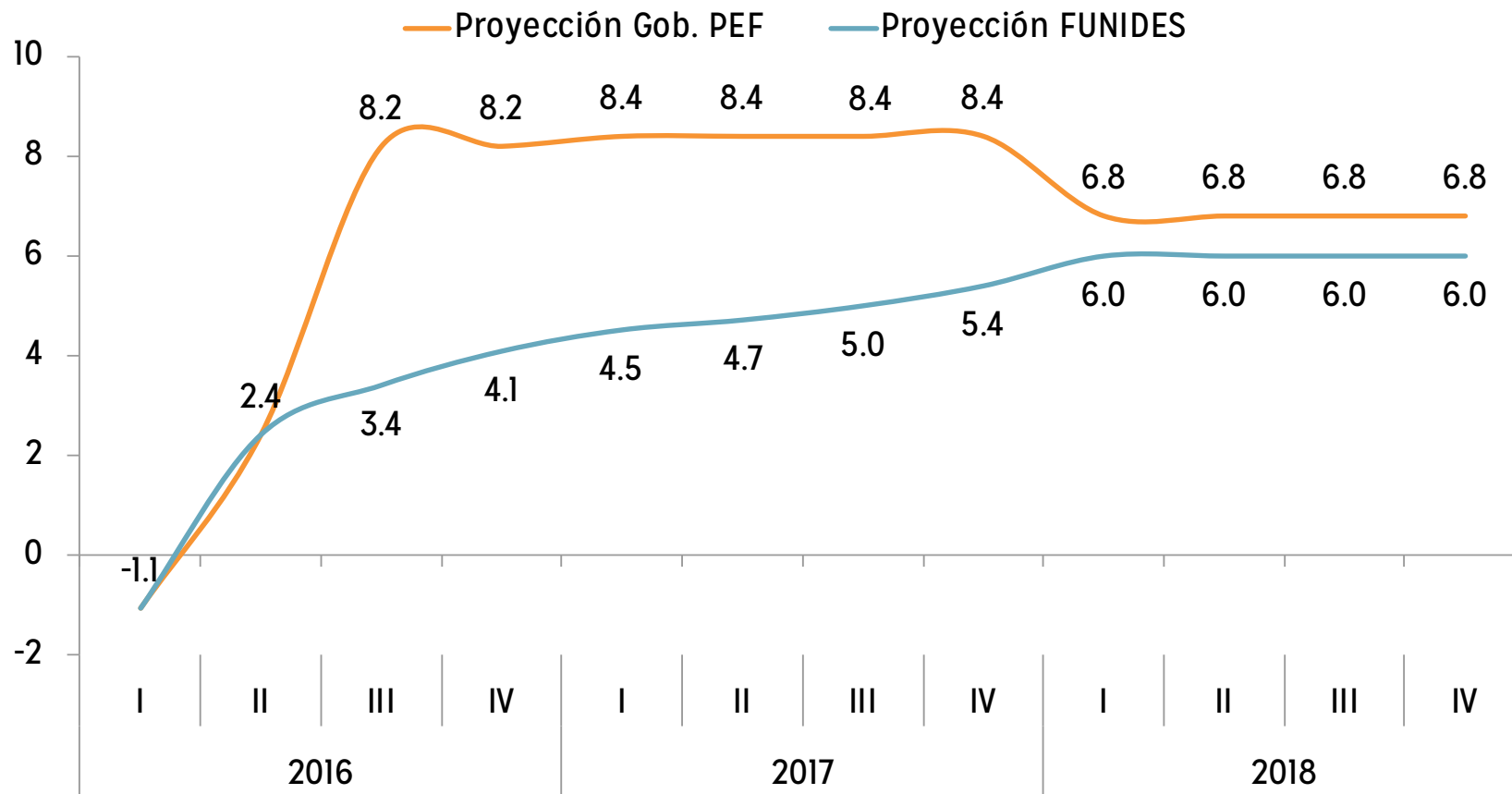


## Crecimiento real del consumo individual



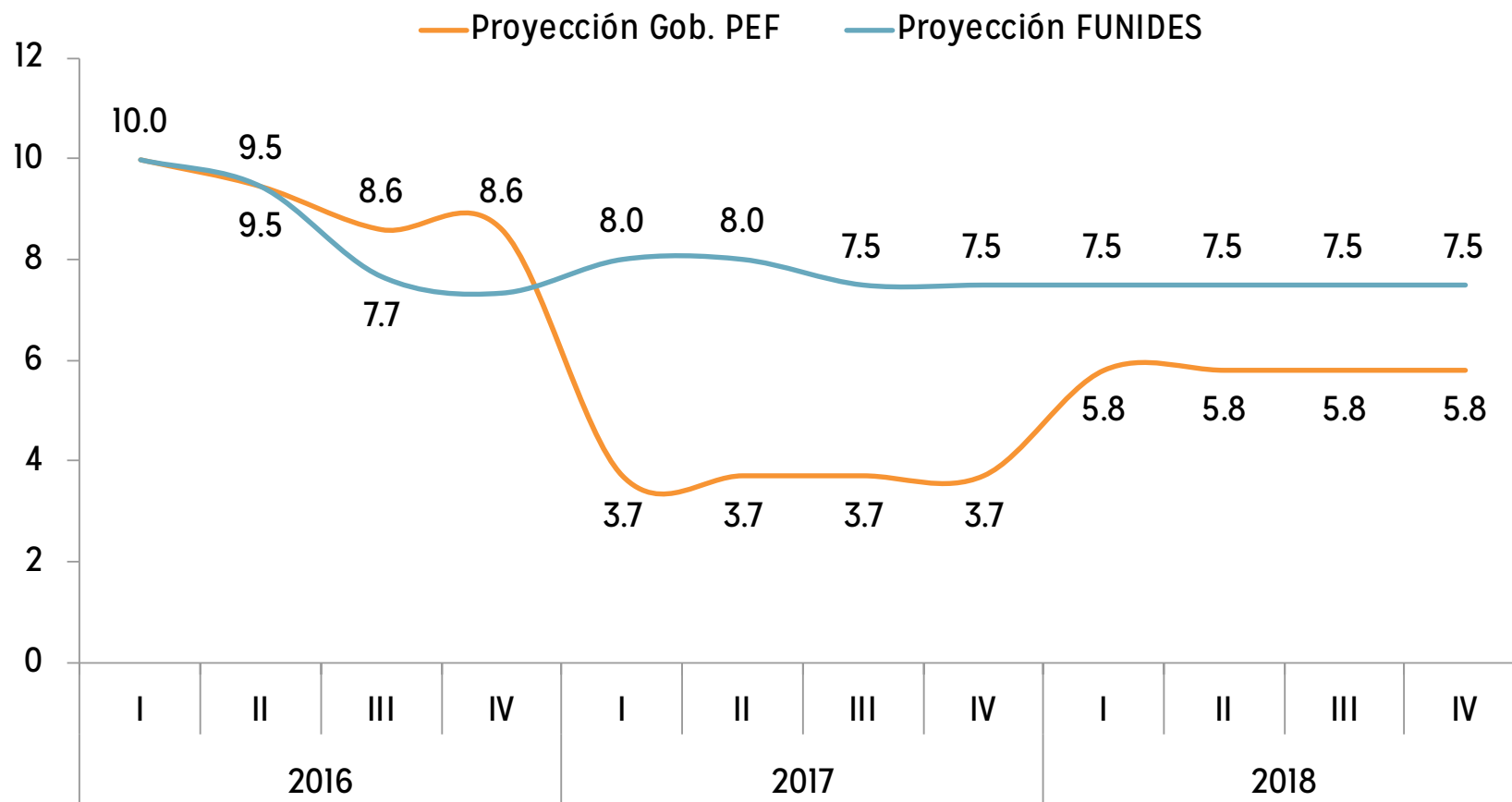
Fuente: FUNIDES

## Crecimiento real de las exportaciones de bienes y servicios



Fuente: FUNIDES

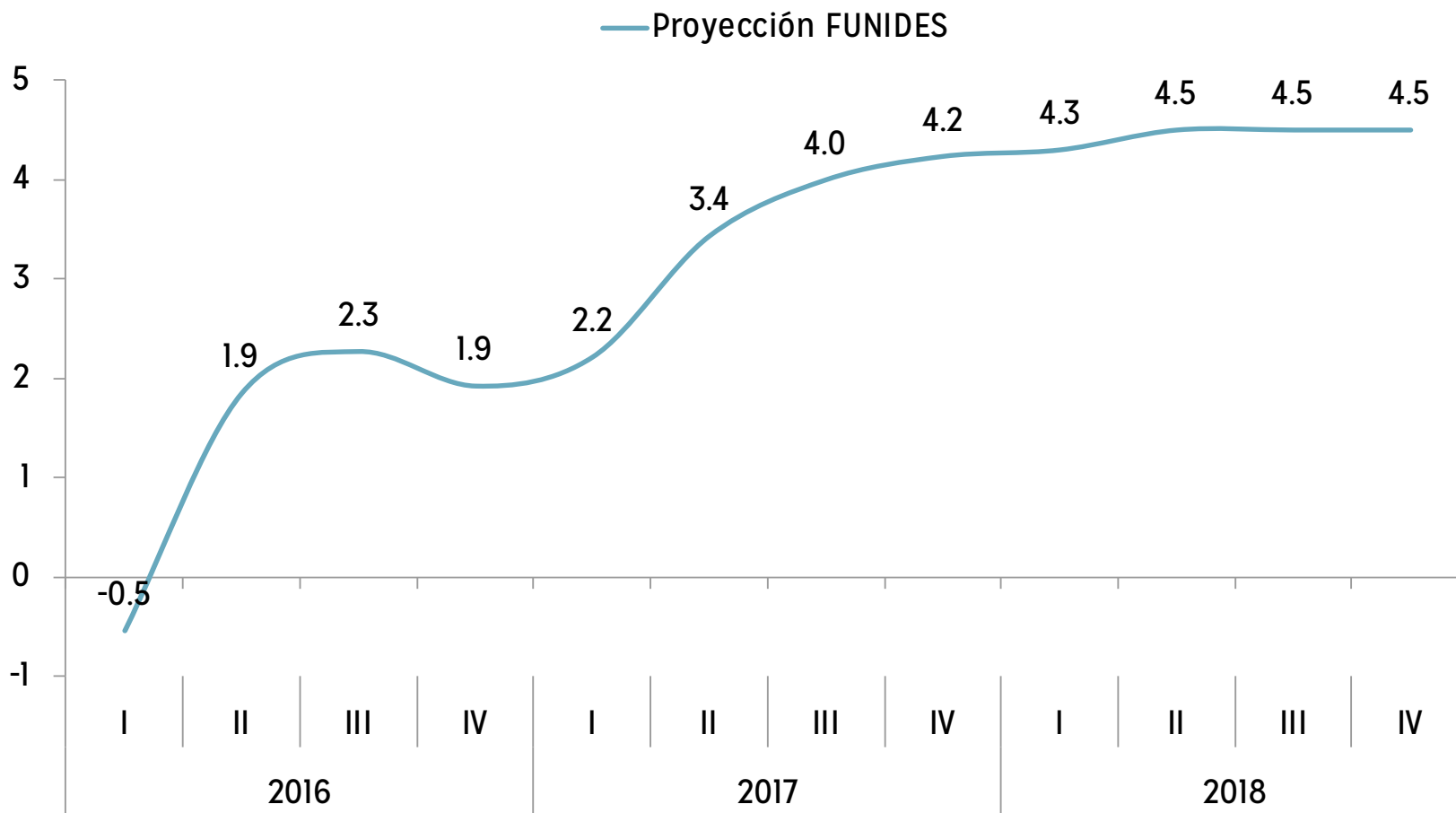
## Crecimiento real de las importaciones de bienes y servicios



Fuente: FUNIDES

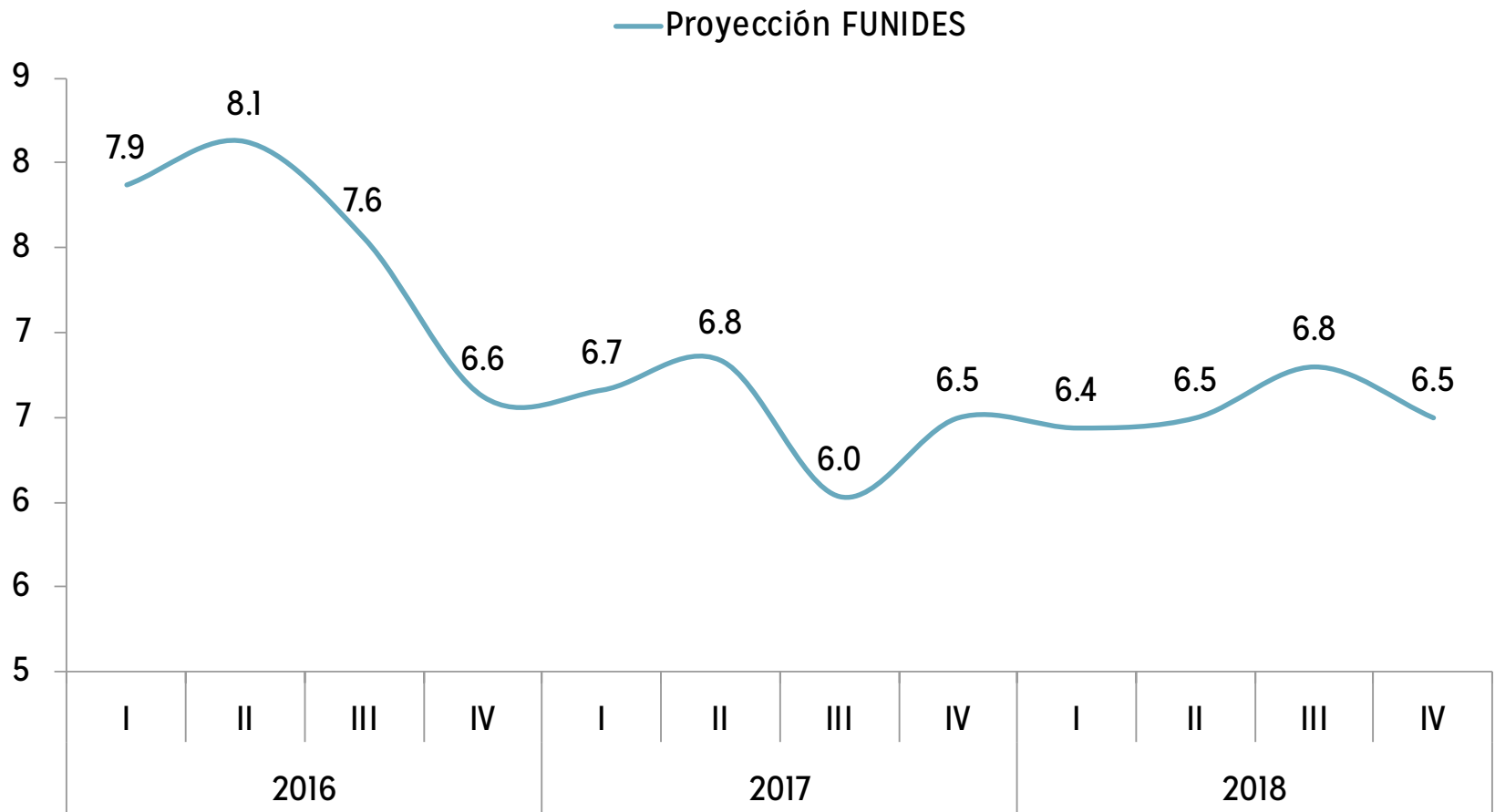
# Proyecciones de crecimiento real de los principales sectores de la economía

## Crecimiento real de manufactura



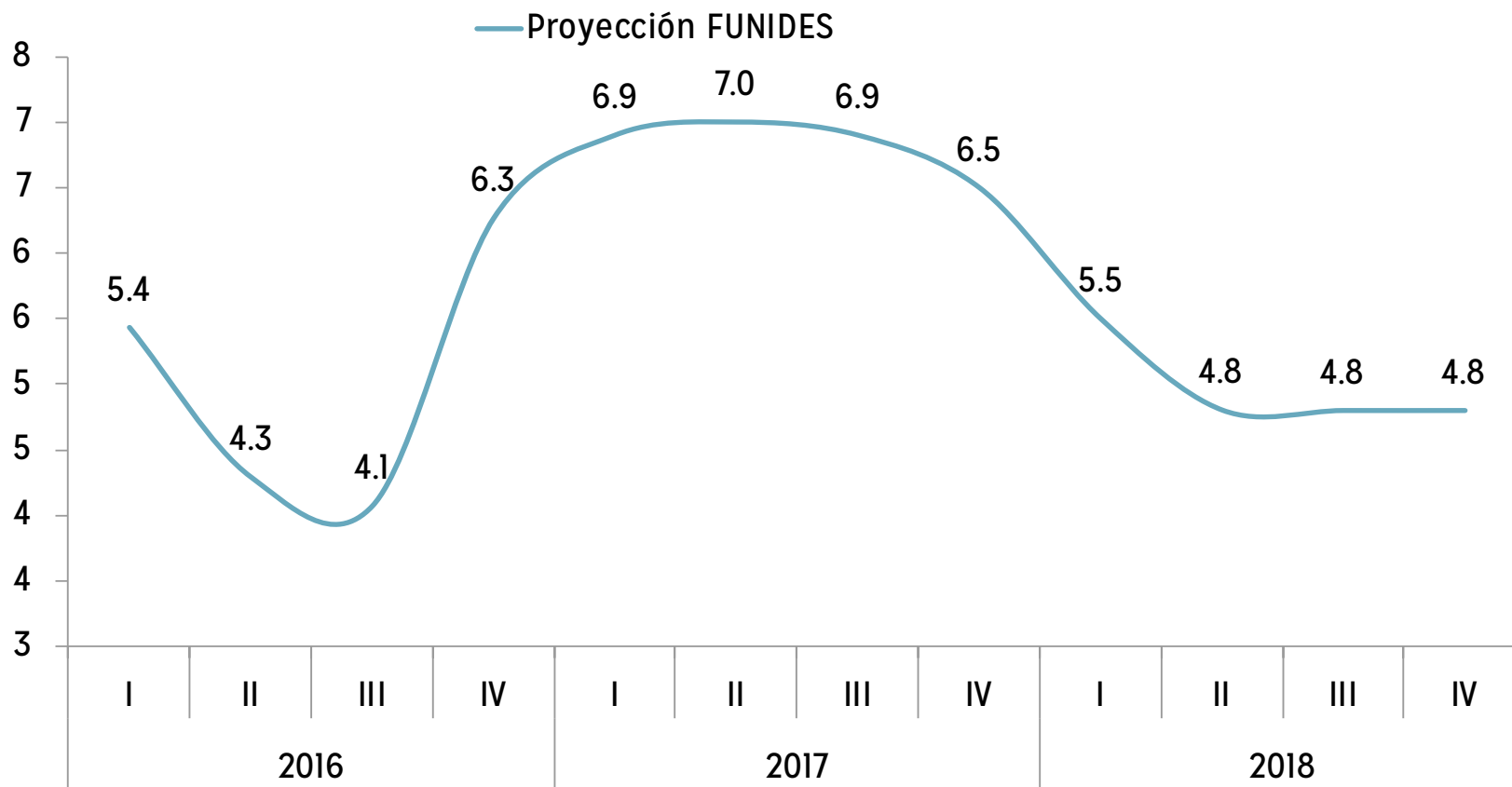
Fuente: FUNIDES

## Crecimiento real del comercio



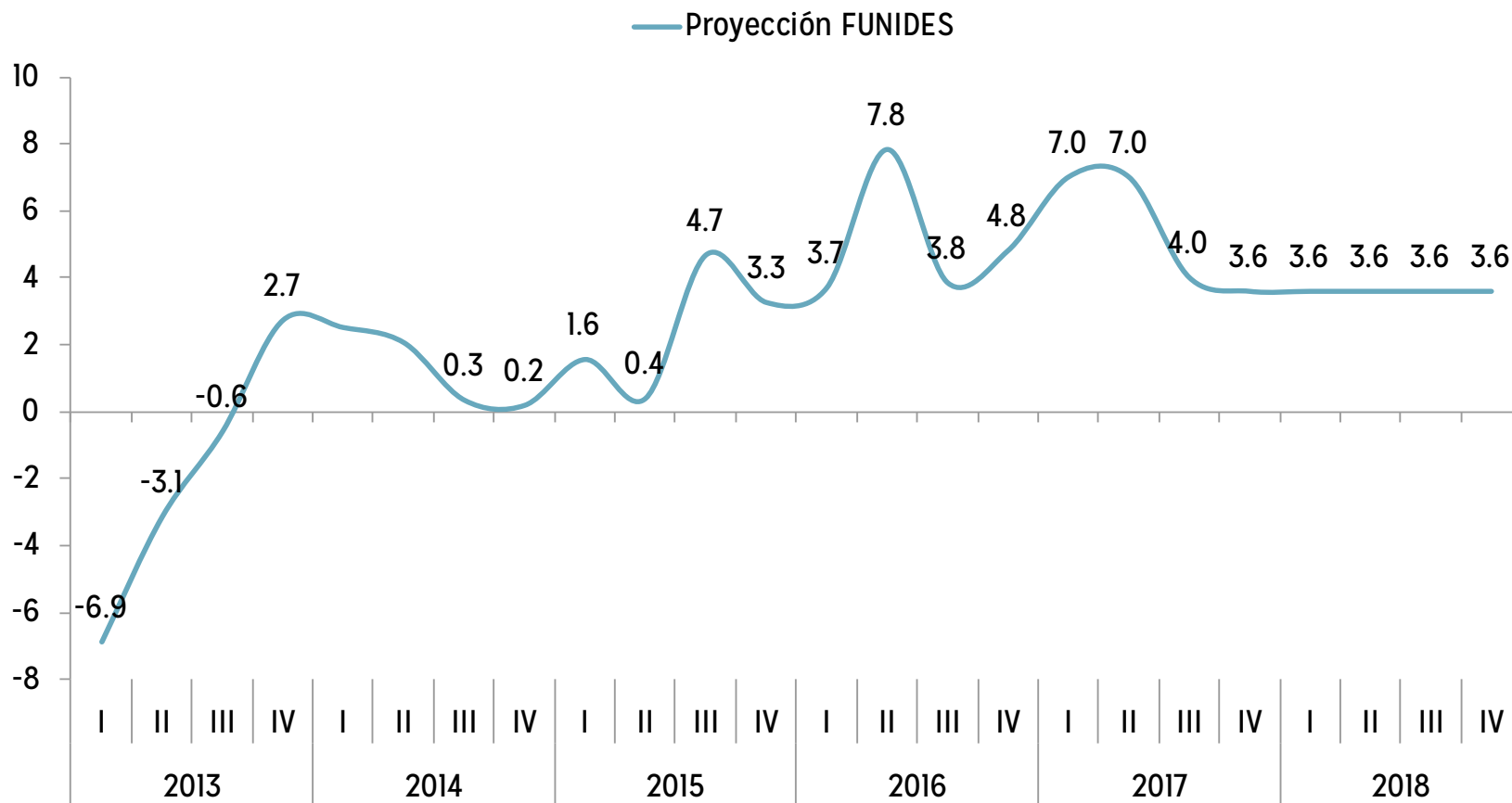
Fuente: FUNIDES

## Crecimiento real de transporte y comunicaciones



Fuente: FUNIDES

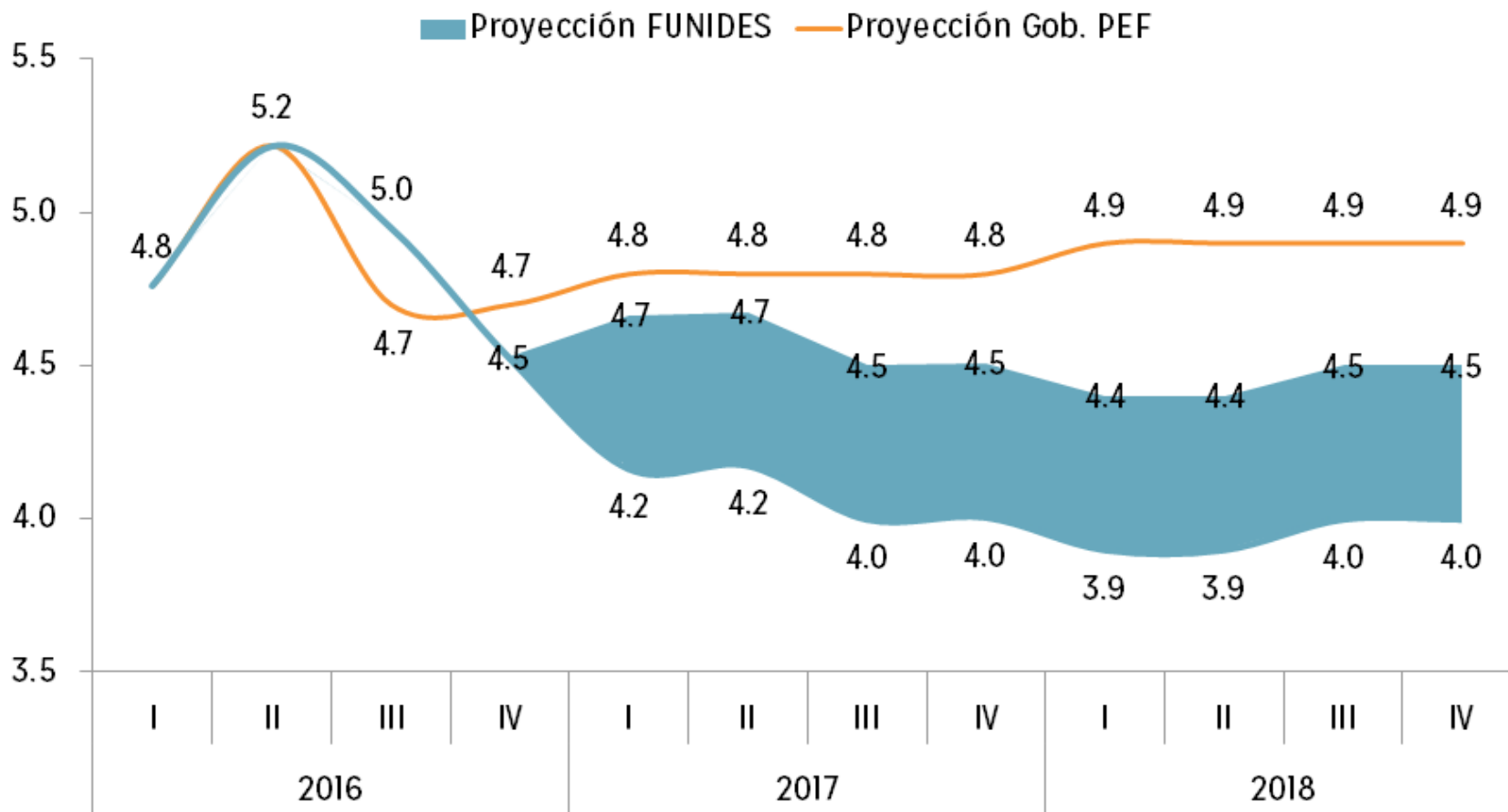
## Crecimiento real de la agricultura



Fuente: FUNIDES

FUNIDES estima un crecimiento real de la economía nicaragüense de 4.5% para 2016, y entre 4.5%-4.0% para 2017 y 2018.

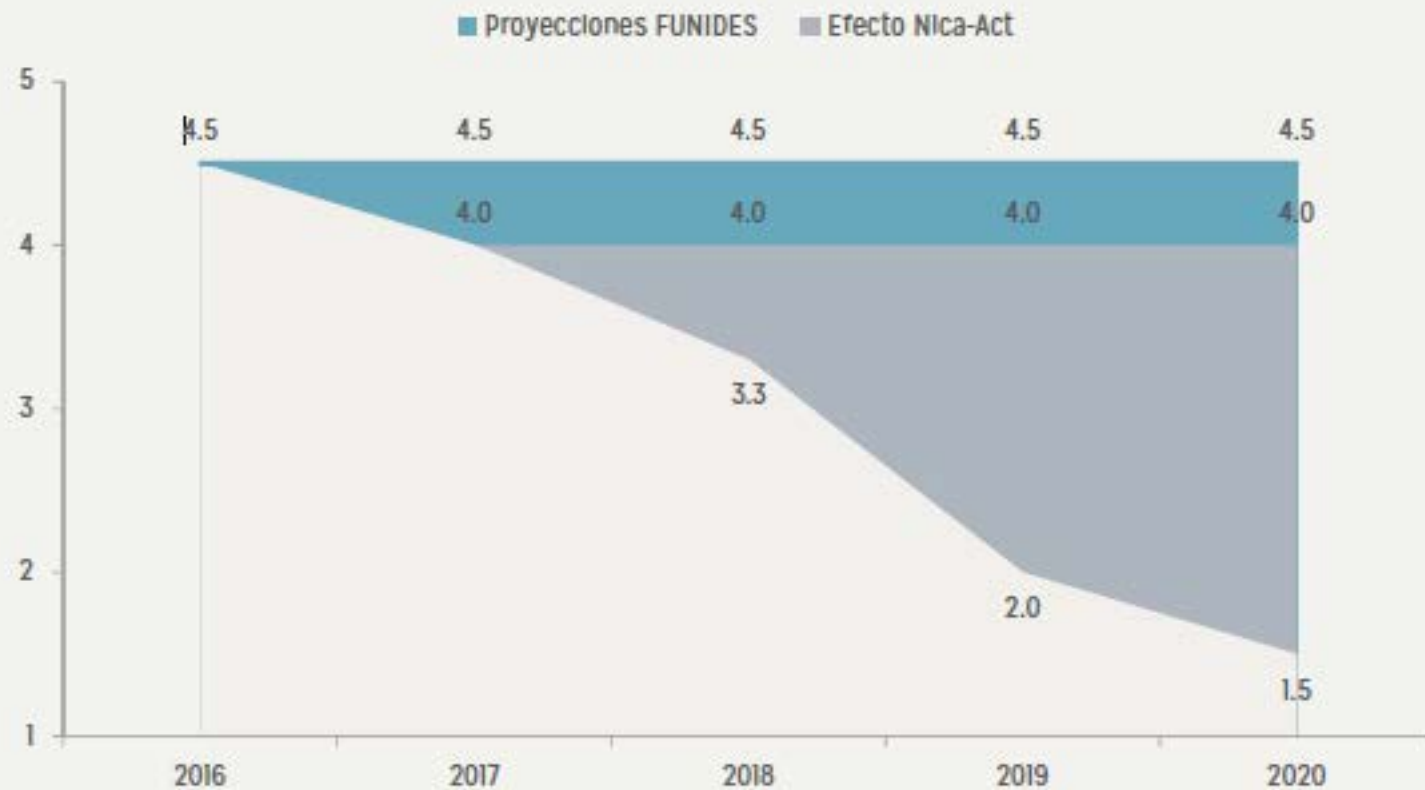
## Crecimiento real del PIB



Fuente: FUNIDES



## Crecimiento real del PIB Inversión reduciéndose 5% Porcentaje, 2016 - 2020



Fuente: FUNIDES.

# Resumiendo

(+)

- Agricultura
- Manufactura
- Exportaciones de Zona Franca
- Remesas
- Términos de intercambio
- Ingresos tributarios
- Depósitos (desacelerando)
- Crédito (desacelerando)

(-)

- Exportaciones de mercancías
- Déficit comercial
- Reservas internacionales
- INSS
- Mayor incertidumbre
  - Nica-Act
  - Entorno político
- Expectativas de consumidores y empresarios

# Conclusión

---

**Estabilidad macroeconómica y crecimiento relativamente alto**

pero...

Incremento de la incertidumbre externa e interna

Deterioro del entorno político

Desaceleración en sectores específicos a los que debemos poner atención



**¿Se ha transformado la economía nicaragüense en los últimos años?**

# Transformación estructural

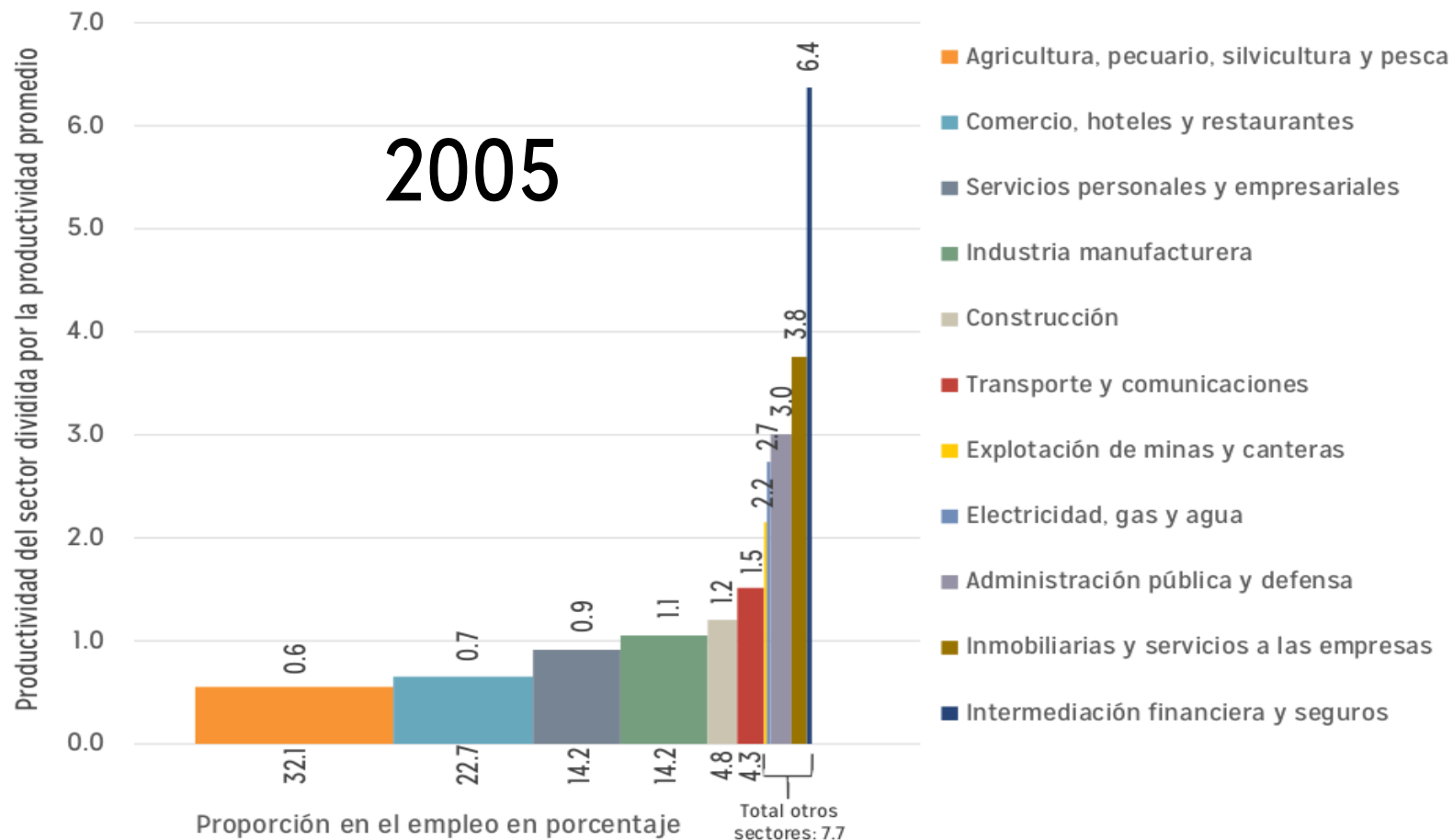
---

- Medidas tradicionales: capital humano y físico, fortalecimiento de instituciones e innovación tecnológica -> **Efectos a largo plazo**

## ¿Cómo podemos lograr crecimiento a corto plazo?

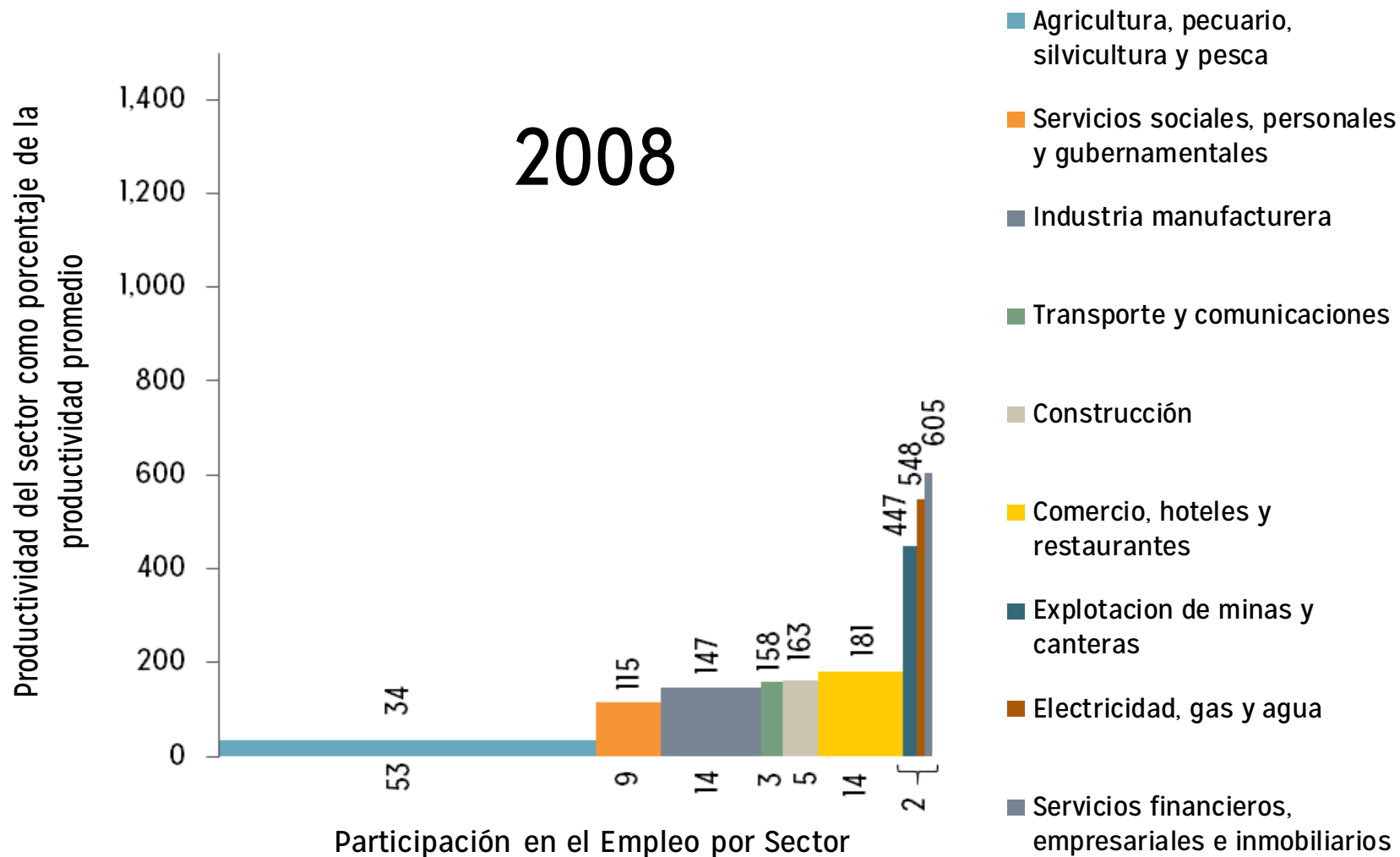
- Transformación estructural
  - Identificar e impulsar sectores con una productividad mayor a la productividad promedio.
  - Orientar los recursos de la economía nacional a dichos sectores.

## Brechas en la productividad en Nicaragua

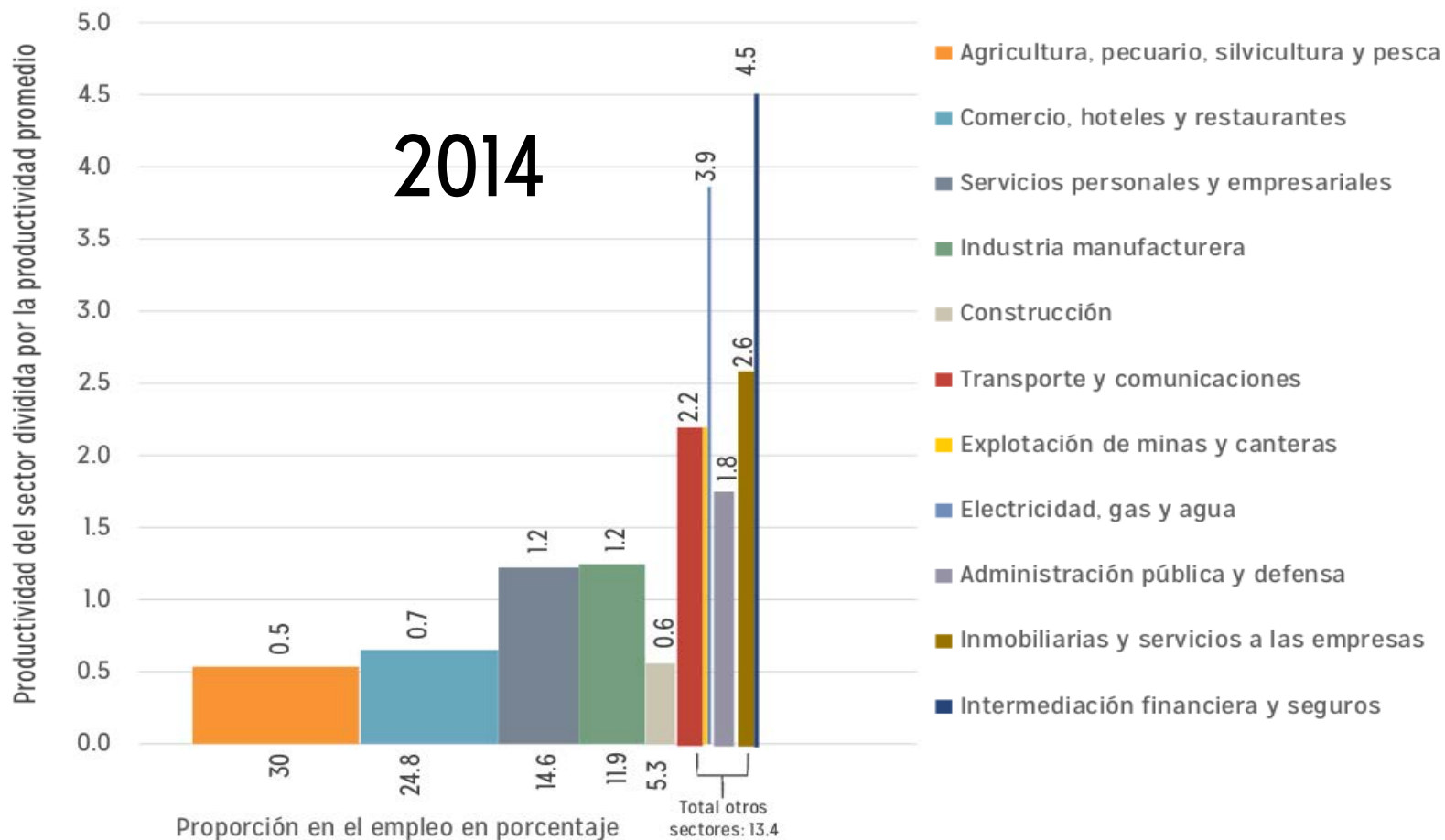


Fuente: FUNIDES.

## Brechas en la productividad en Vietnam



## Brechas en la productividad en Nicaragua



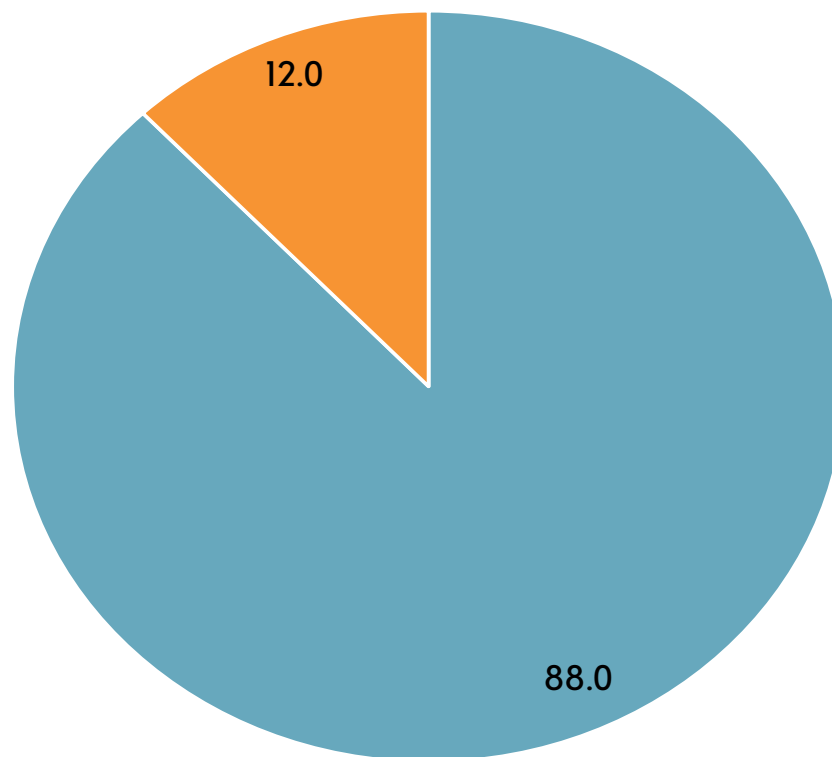
Fuente: FUNIDES.



## Descomposición de la productividad laboral

Porcentaje

■ Contribución del cambio en la productividad laboral ■ Contribución del cambio estructural



Fuente: FUNIDES.

## Participación en el empleo

	Reducción	Sin cambio	Incremento
Productividad relativa ↑		Intermediación financiera y seguros Electricidad, gas y agua	✓
	Industria manufacturera	Servicios personales y empresariales Explotación de minas y canteras Administración pública y defensa Inmobiliarias y servicios de las empresas Transporte y comunicaciones	
	Agricultura, pecuario, silvicultura y pesca	Construcción	Comercio, hoteles y restaurantes

# Recomendaciones:

---

- Reducir costos claves (energía eléctrica) y mejorar el acceso a bienes y servicios de apoyo a la producción (financiamiento y tecnología).
- Mejor provisión de bienes y servicios públicos.
- Políticas destinadas a fomentar la inversión en capital físico en los sectores con mayor productividad.
- Políticas para fortalecer la capacitación y entrenamiento de la mano de obra tomando en cuenta las necesidades del mercado.



# ¡Gracias por su atención!

## RED FUNIDES

### Cooperación Bilateral



### Diamante



### Platino



### Oro



### Plata



### Bronce



... y la membresía de FUNIDES