

COYUNTURA DE NICARAGUA

MARZO 2019



FUNIDES
FUNDACIÓN NICARAGÜENSE PARA EL
DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL

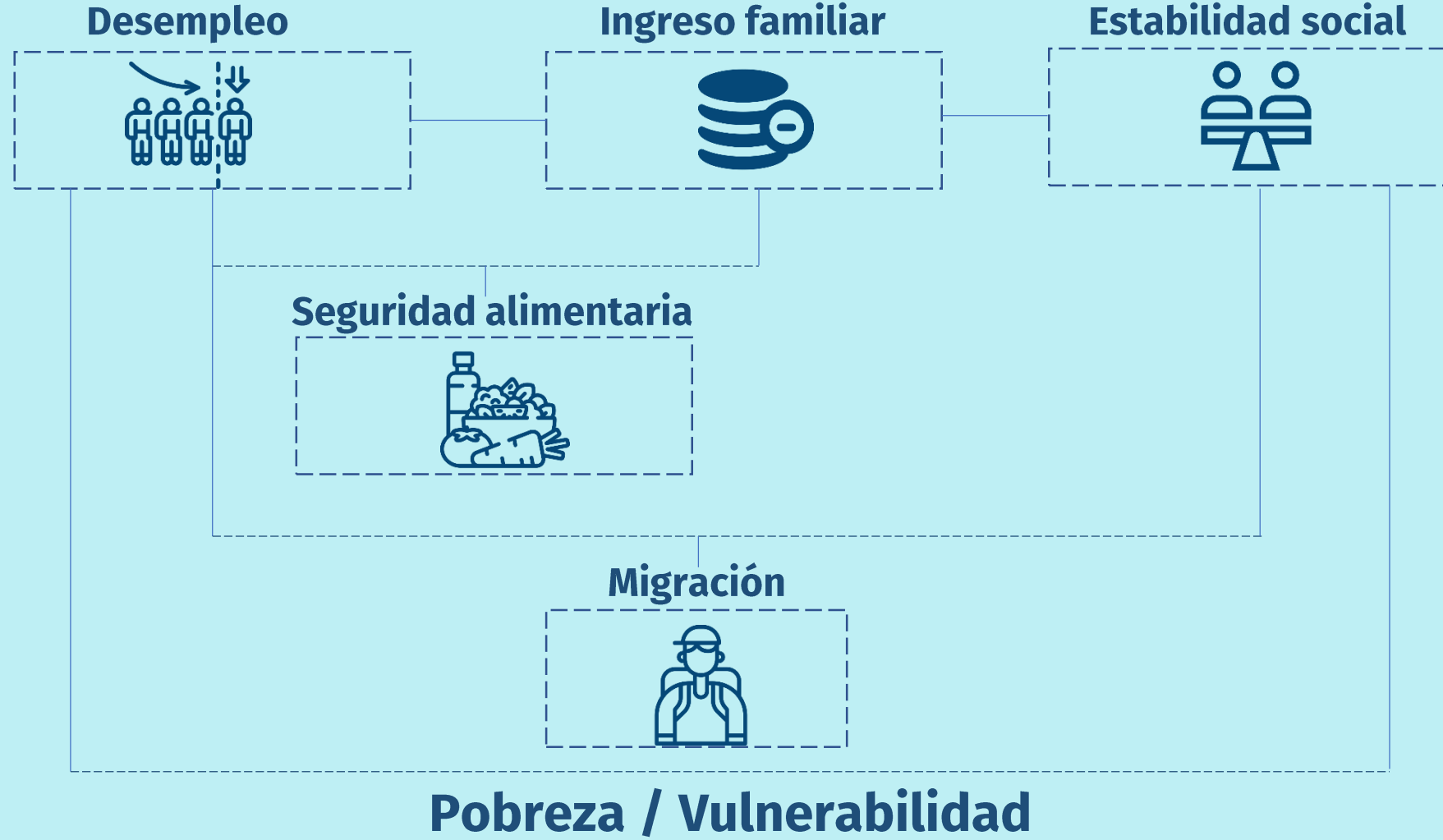


CANAL DE TRANSMISIÓN DE LA CRISIS POLÍTICA Y SOCIOECONÓMICA



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

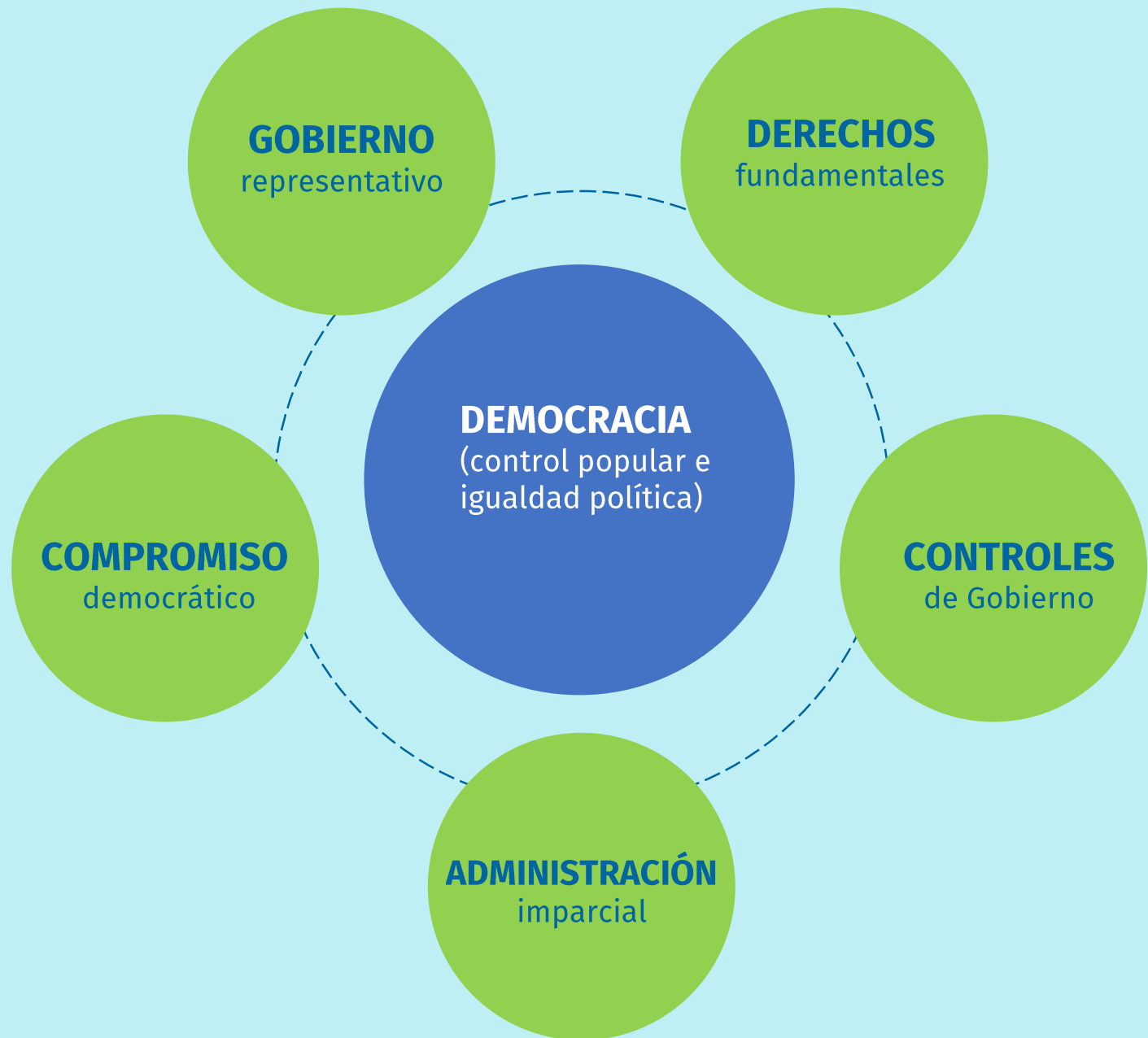
BIENESTAR SOCIAL



CONTEXTO DE LA CRISIS NACIONAL

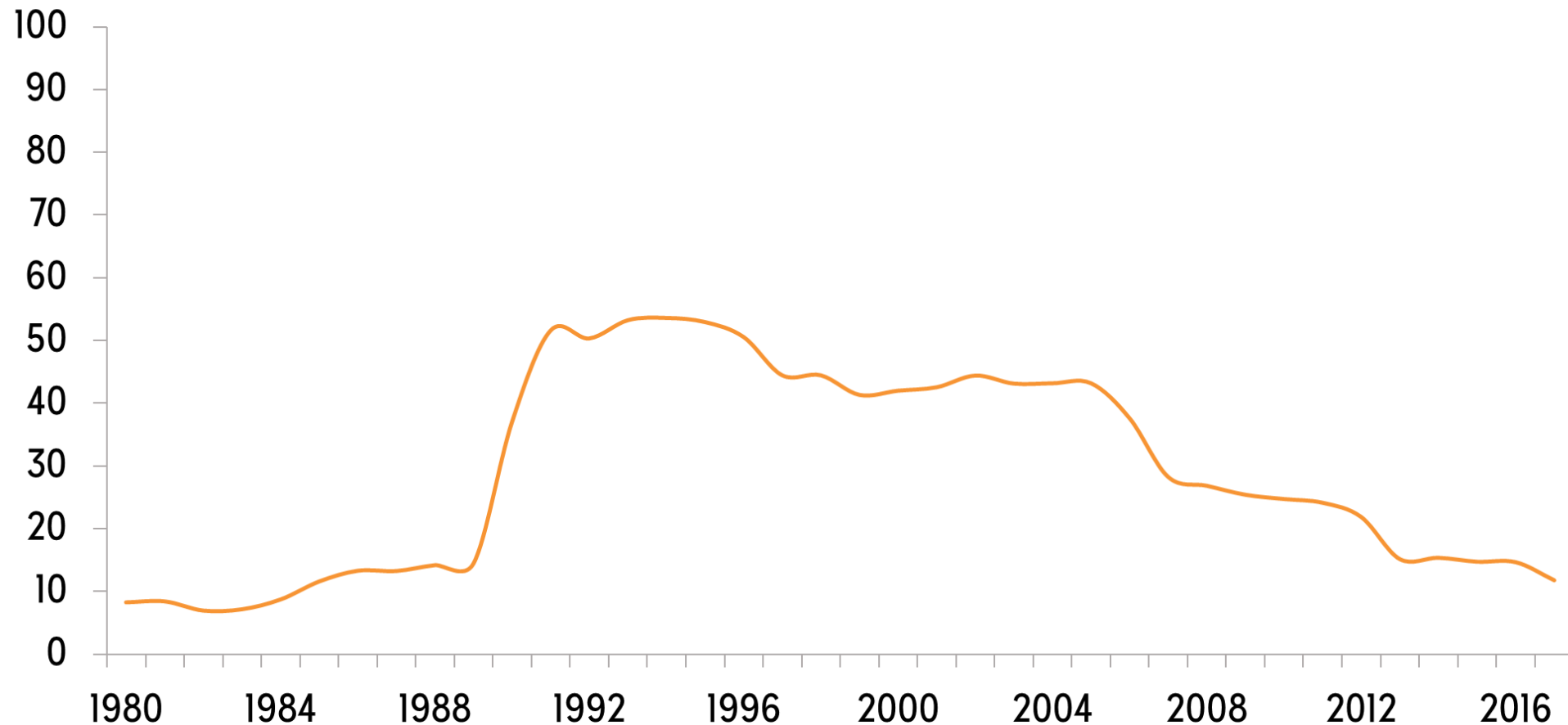


**La democracia
se compone
de 5 grandes
dimensiones**



Índice de democracia liberal

Porcentaje



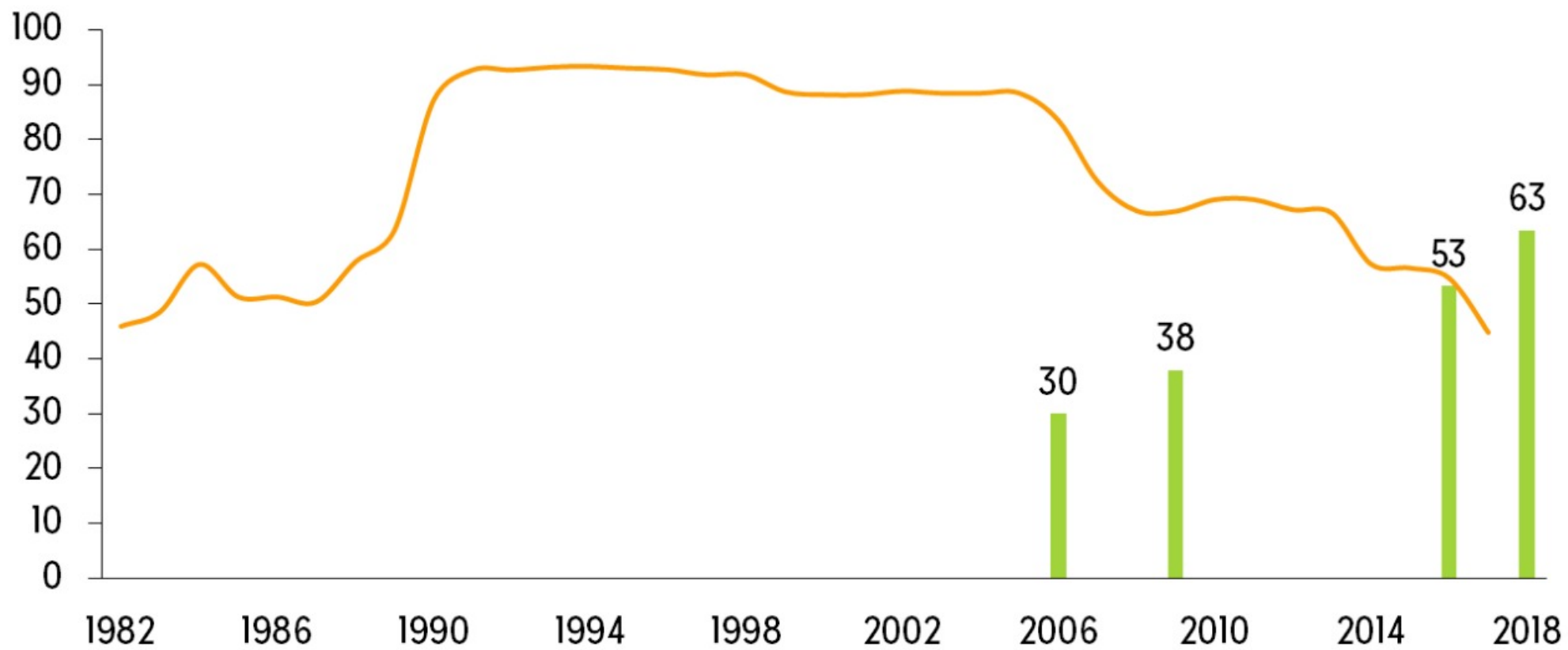
Nicaragua
experimenta
un **deterioro**
democrático.

Fuente: V-Dem 1980-2017.

Estado de las libertades civiles en Nicaragua

Porcentaje

■ Población que prefiere libertades — Índice de libertades civiles políticas



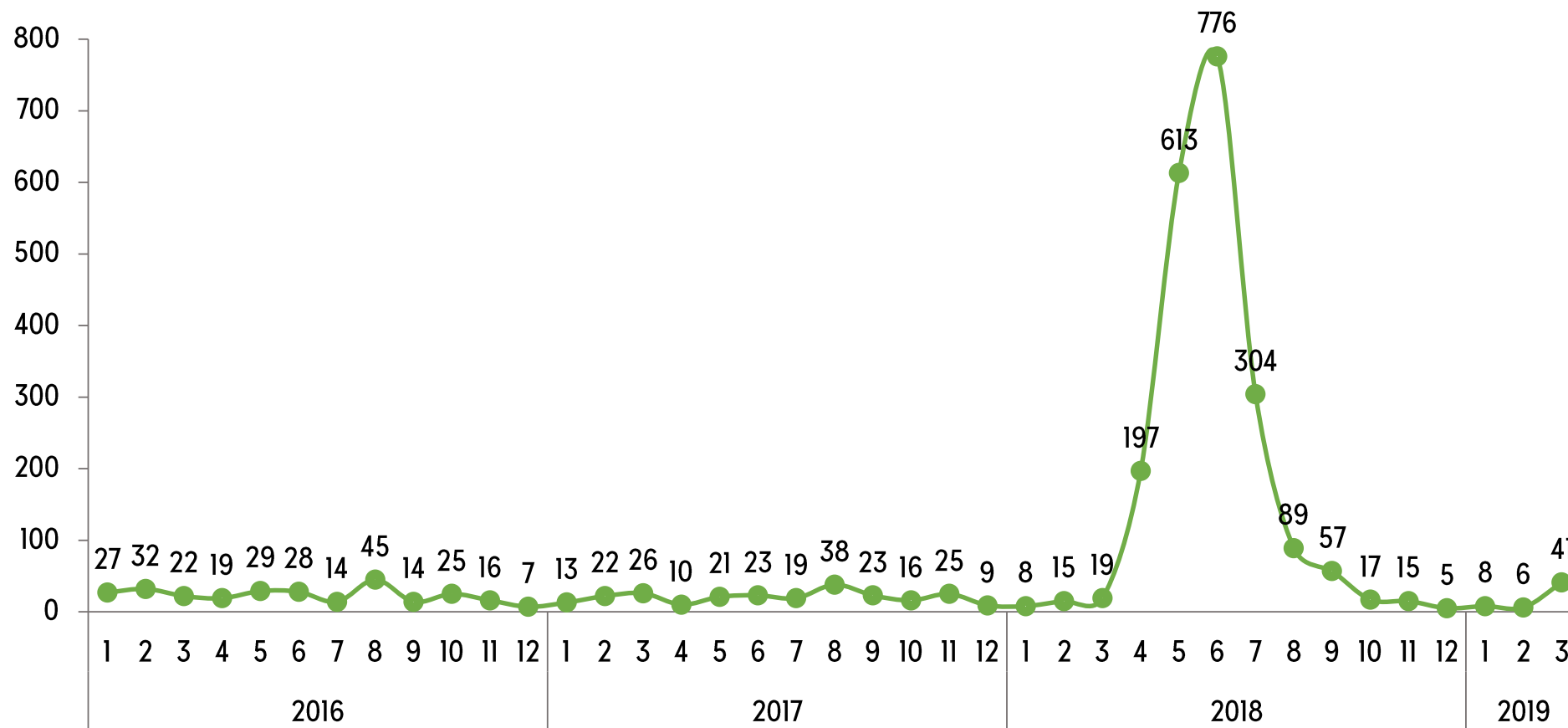
La estrategia establecida **no era coherente** con la realidad.

Fuente: V-Dem 1980-2017, Latinobarómetro 2006-2016 y CID-Gallup: Octubre 2018.

Observatorio de las manifestaciones en Nicaragua

Número de manifestaciones

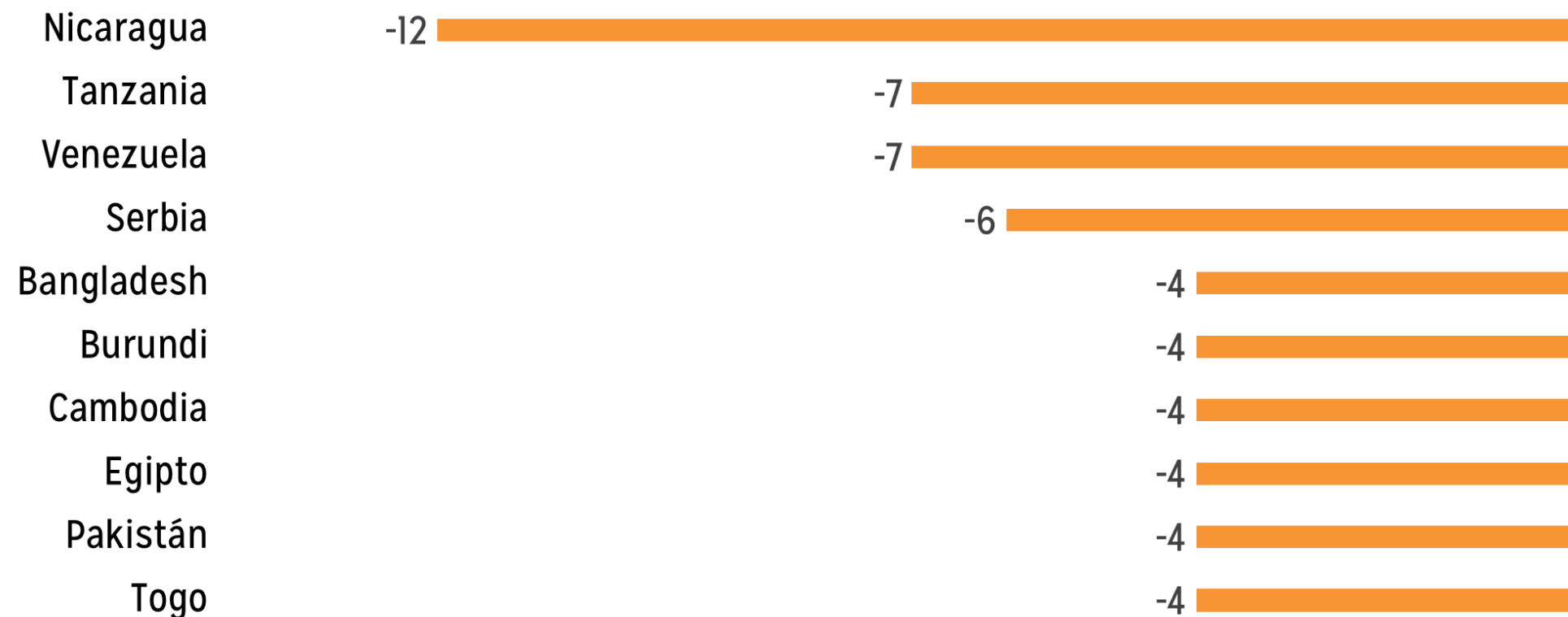
La **acumulación de elementos** derivó en una **explosión cívica** a nivel nacional.



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
Índice de libertad	44	32	-12
Derechos políticos	12	10	-2
Proceso electoral	3	3	0
Pluralismo político y participación	6	4	-2
Funcionamiento del gobierno	3	3	0
Libertades civiles	32	22	-10
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.

MÁS DE 700 VIOLACIONES A LA LIBERTAD DE PRENSA

Según la Fundación Violeta Barrios de Chamorro



DATOS AL 31/12/2018

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 Derecho, Nicaragua está en el puesto 114 de 126 países.

País	Puesto	Nicaragua	Puesto
Angola	111	Restricciones al Gobierno	125
Bangladesh	112	Ausencia de corrupción	104
Uganda	113	Apertura gubernamental	106
Nicaragua	114	Derechos fundamentales	111
Honduras	115	Orden y seguridad	72
Zimbabue	116	Cumplimiento regulatorio	90
Pakistán	117	Justicia civil	109
Etiopía	118	Justicia penal	120
Bolivia	119		
Camerún	120		
Egipto	121		
Mauritania	122		
Afganistán	123		
Rep. Dem Congo	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
<i>Independencia en justicia penal</i>	0.07	124 / 126
Sanciones a oficiales públicos	0.14	---
<i>Independencia en justicia civil</i>	0.17	125 / 126
Derecho a la privacidad	0.18	---
<i>Audidores independientes</i>	0.20	123 / 126

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

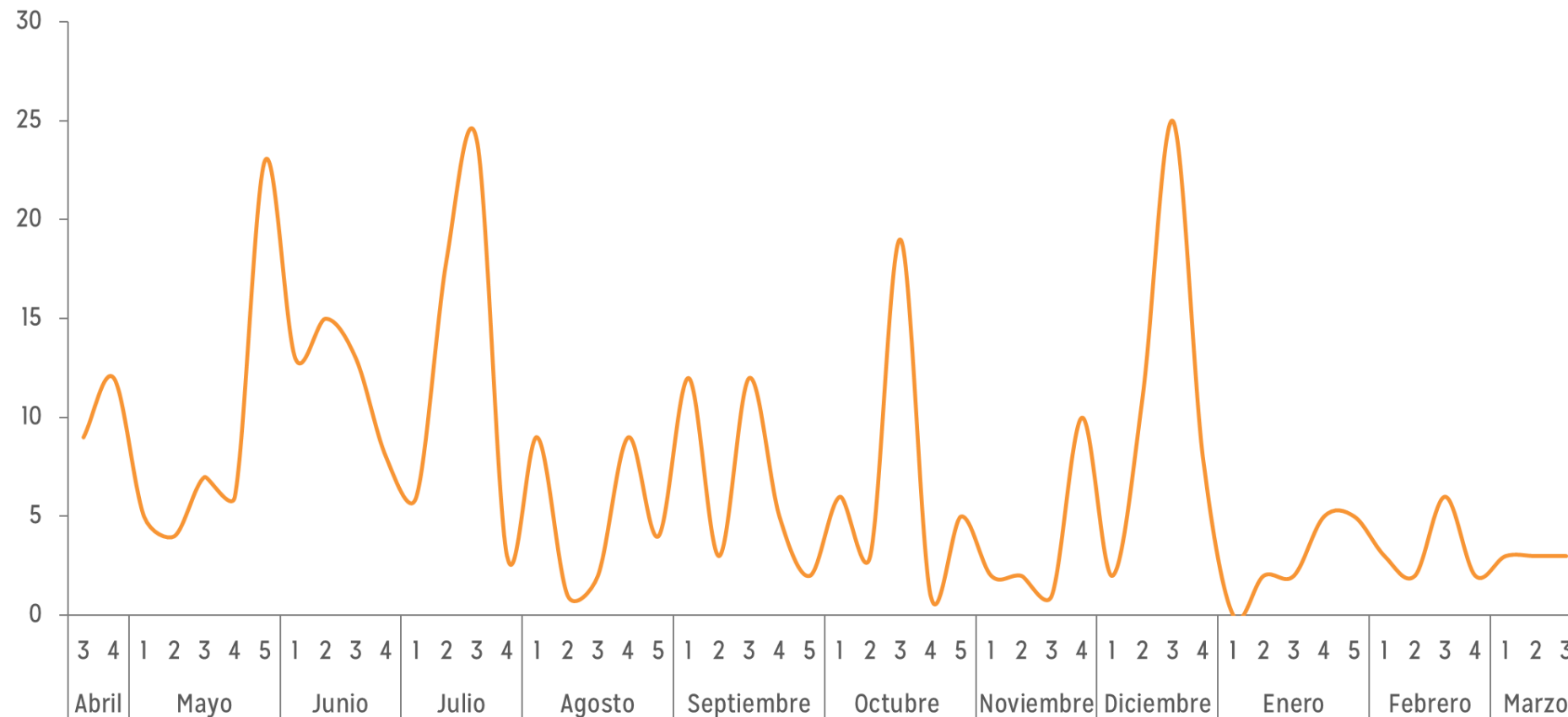


“El estatus de Nicaragua declina de Parcialmente Libre a Sin Libertad debido a las brutales represiones por parte de las autoridades a las protestas antigobierno”

Freedom House

Comunicados oficiales a nivel internacional

Número por semana



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

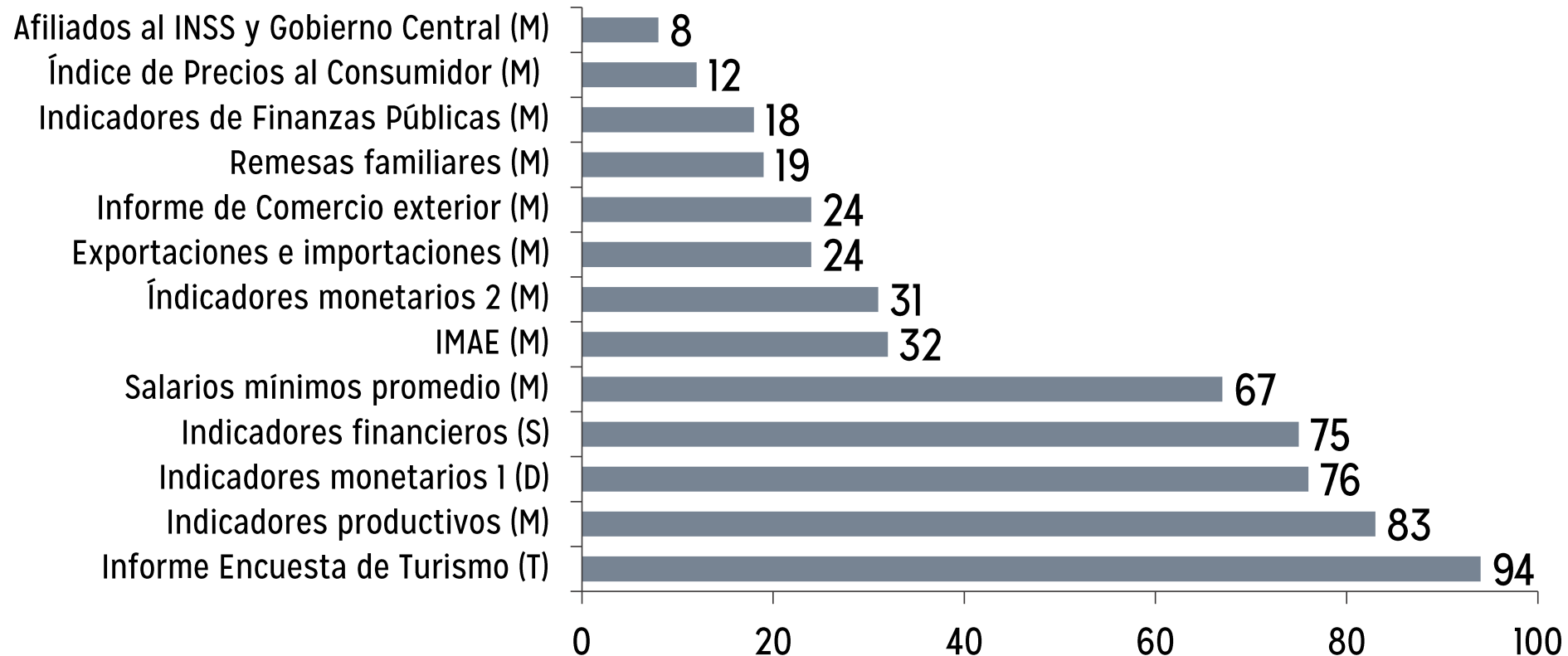
Fuente: FUNIDES

ECONOMÍA



Publicaciones del Banco Central de Nicaragua

Días de retraso



Fuente: FUNIDES;

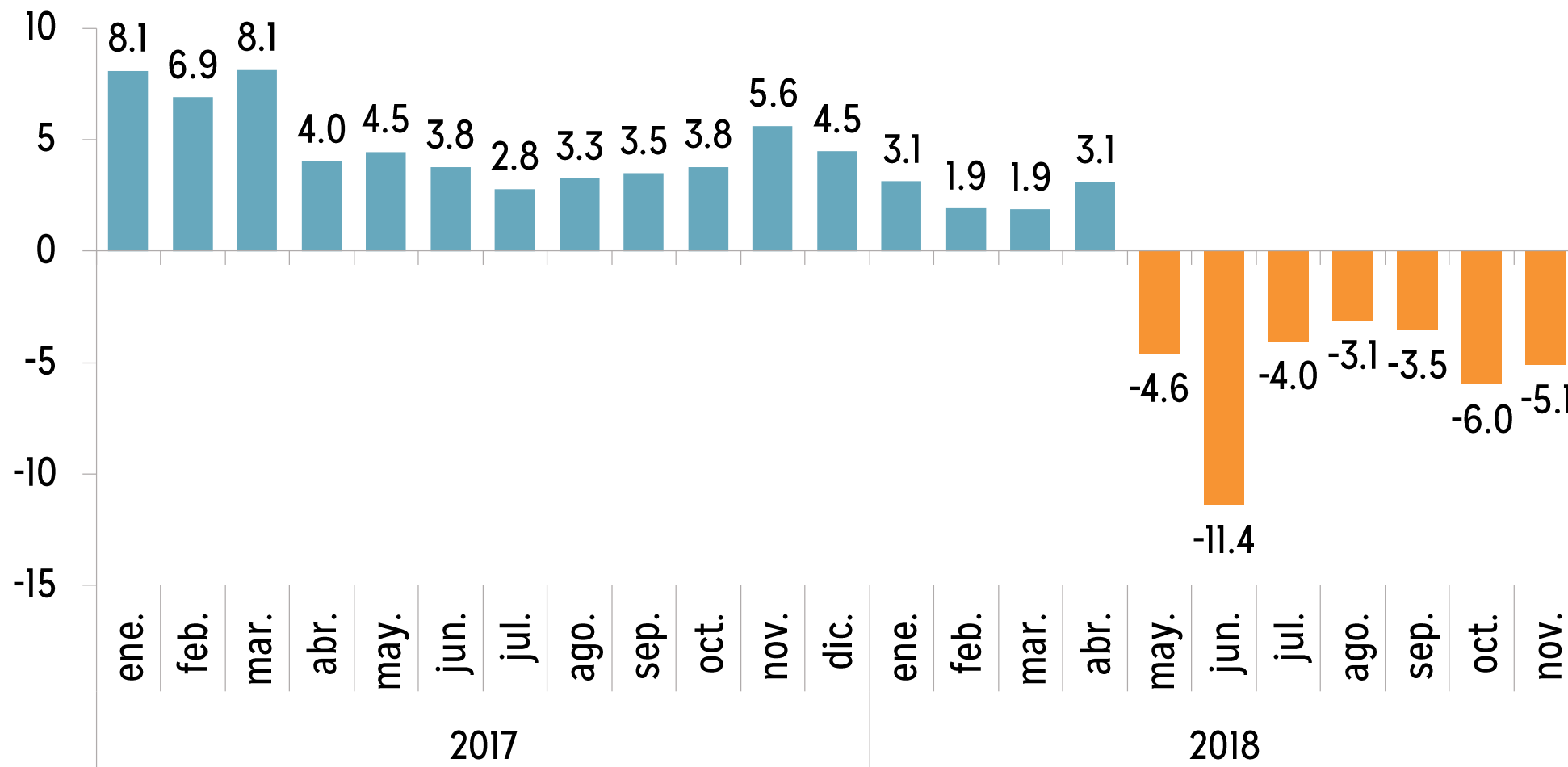
*T: trimestral, M: mensual, S: semanal, D: diarios

Corte al 19 de marzo de 2019.

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

IMAE

Variación interanual (porcentaje)



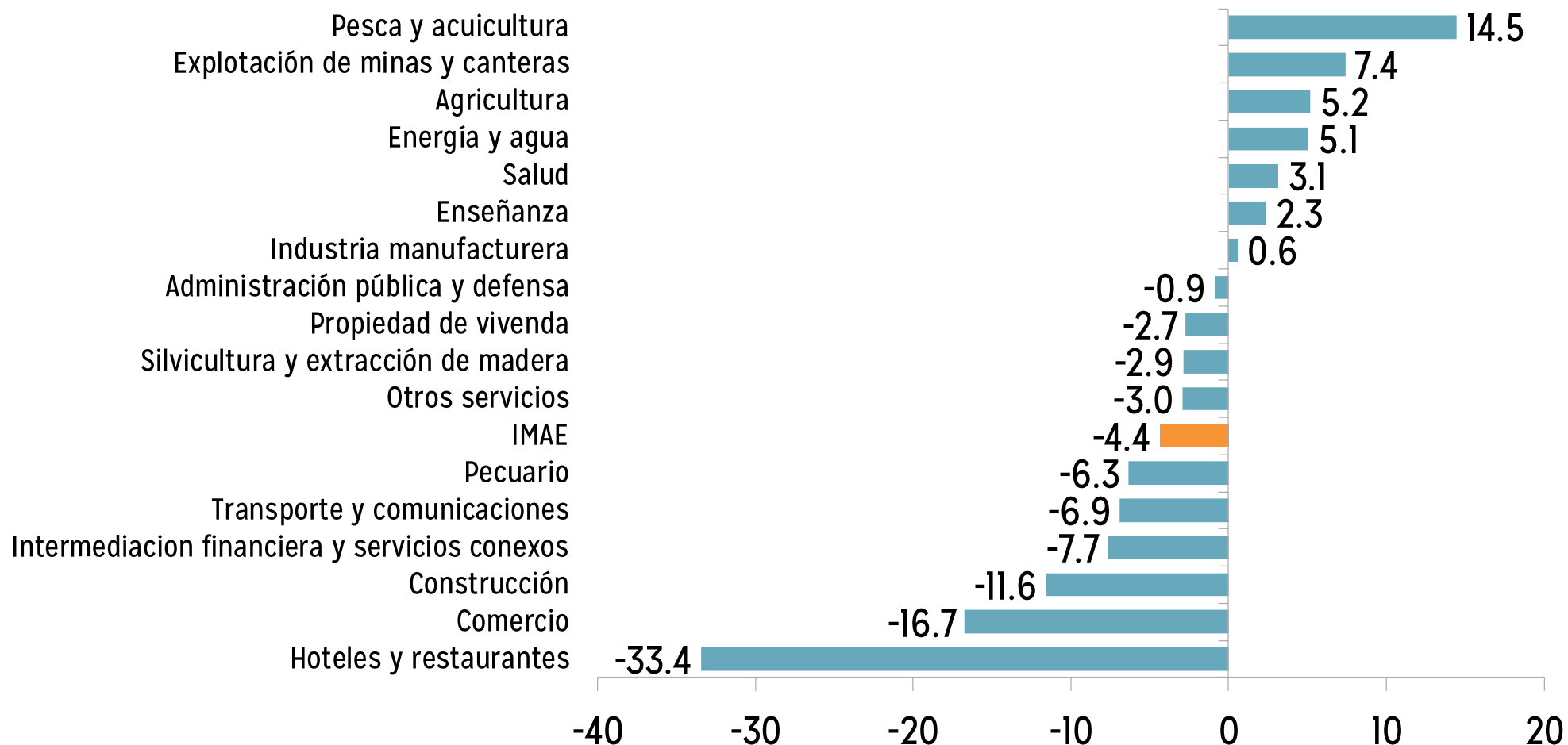
El **IMAE** en **noviembre de 2018** continuó presentando una **contracción**.

Fuente: BCN

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**

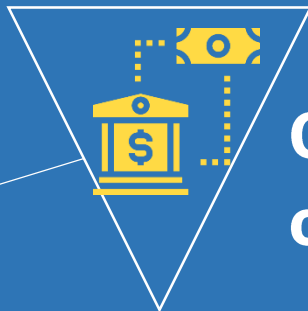
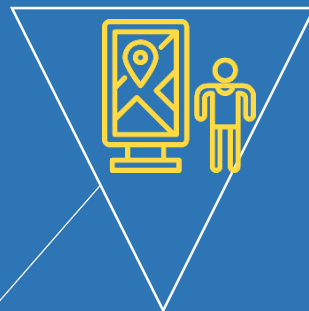
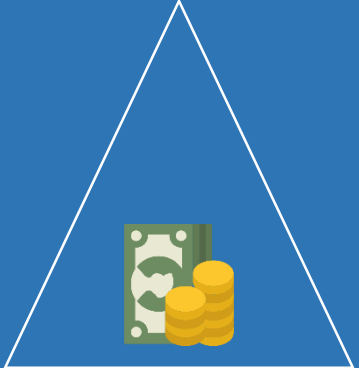
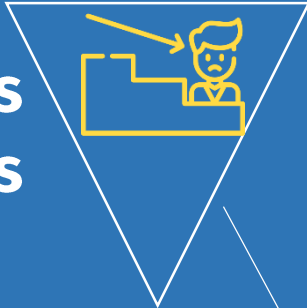
**PIB per
cápita: -5%**

**Ingresos por
turismo: -50%**

**-60 mil
migrantes**

Consumo

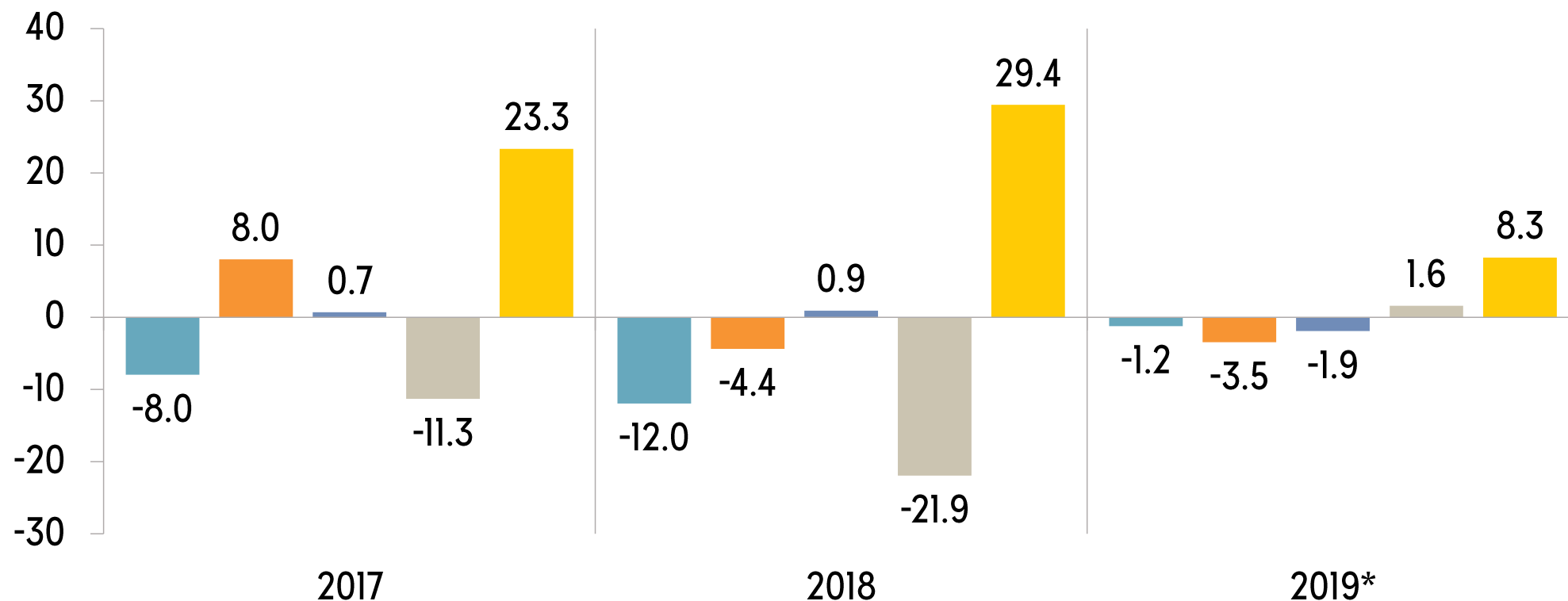
**Crédito para
consumo: -18%**



Precio de los principales productos de exportación y petróleo

Crecimiento anual (porcentaje)

■ Café ■ Carne ■ Oro ■ Azúcar ■ Petróleo



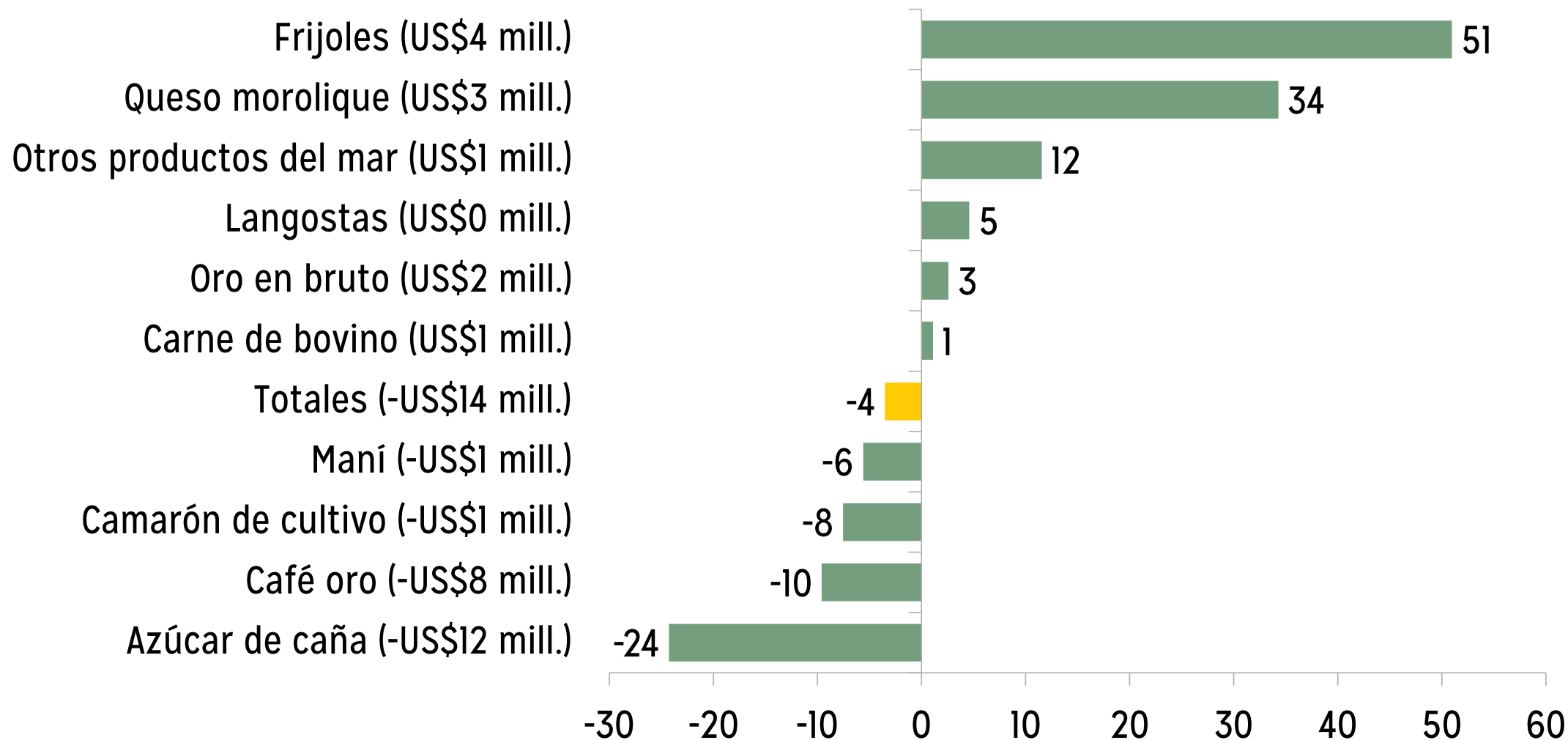
Se espera una **reducción** en los precios de productos de exportación.

Fuente: Banco Mundial y Mercados de Futuros.

* Estimación Banco Mundial

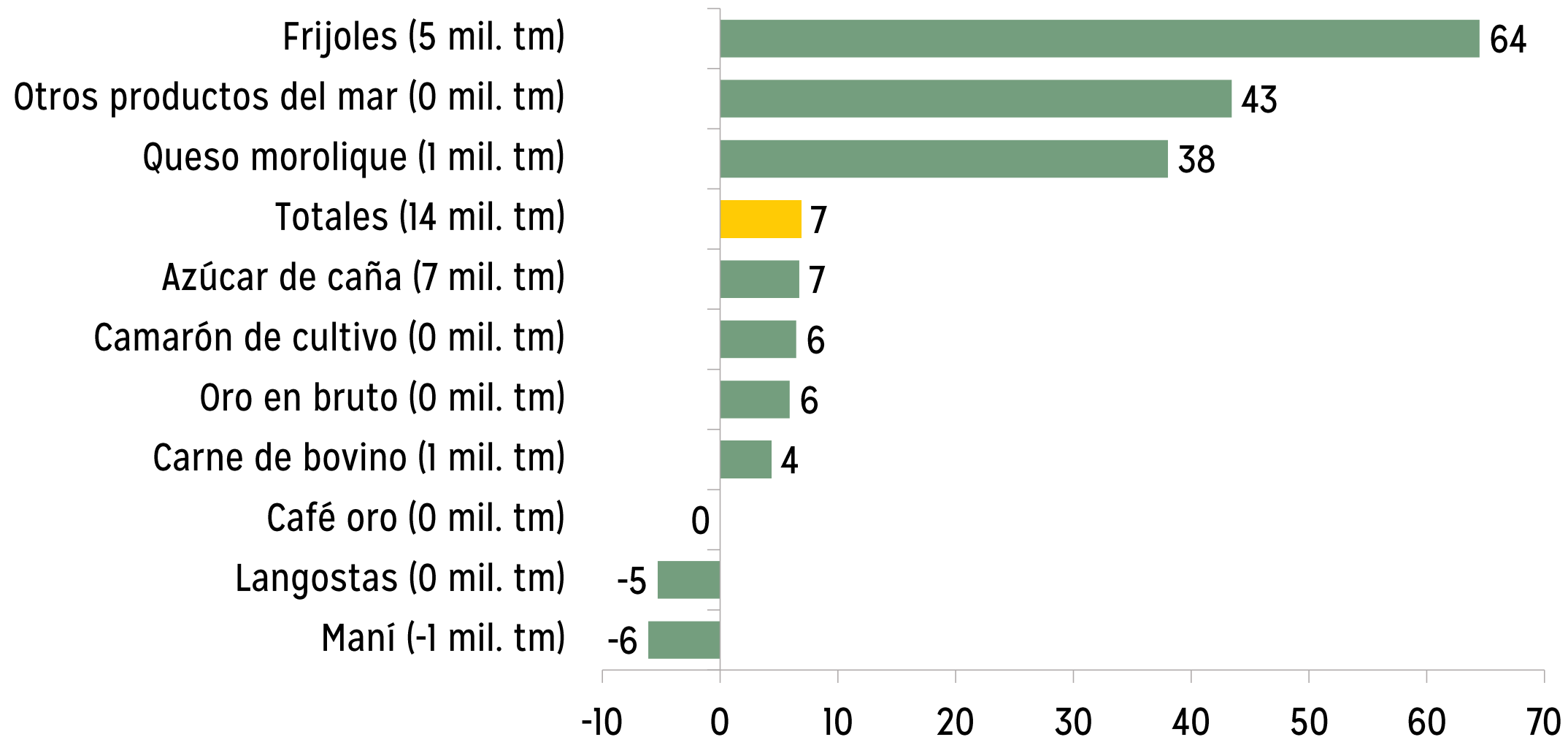
Exportaciones FOB de mercancías - Principales productos

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

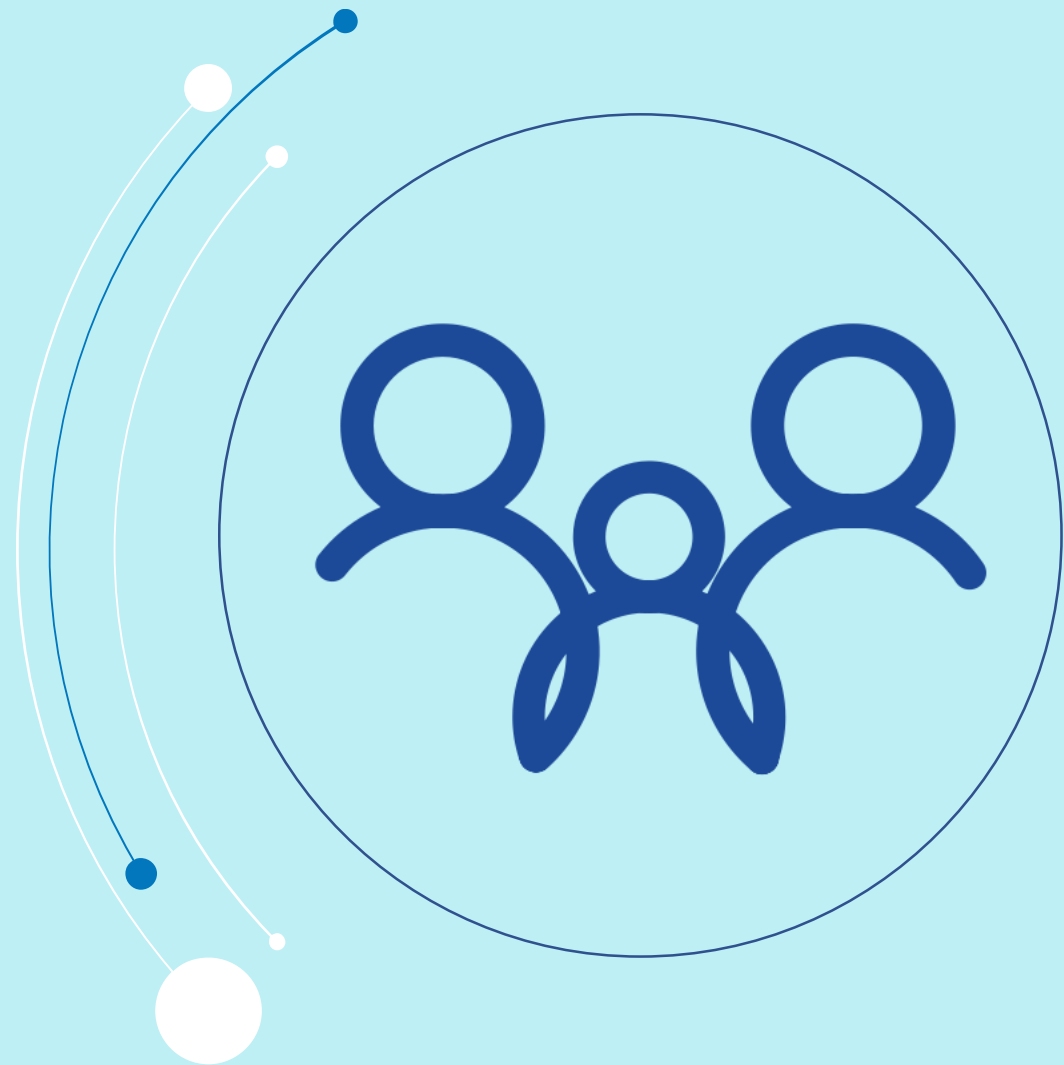


Exportaciones FOB de mercancías - Principales productos

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

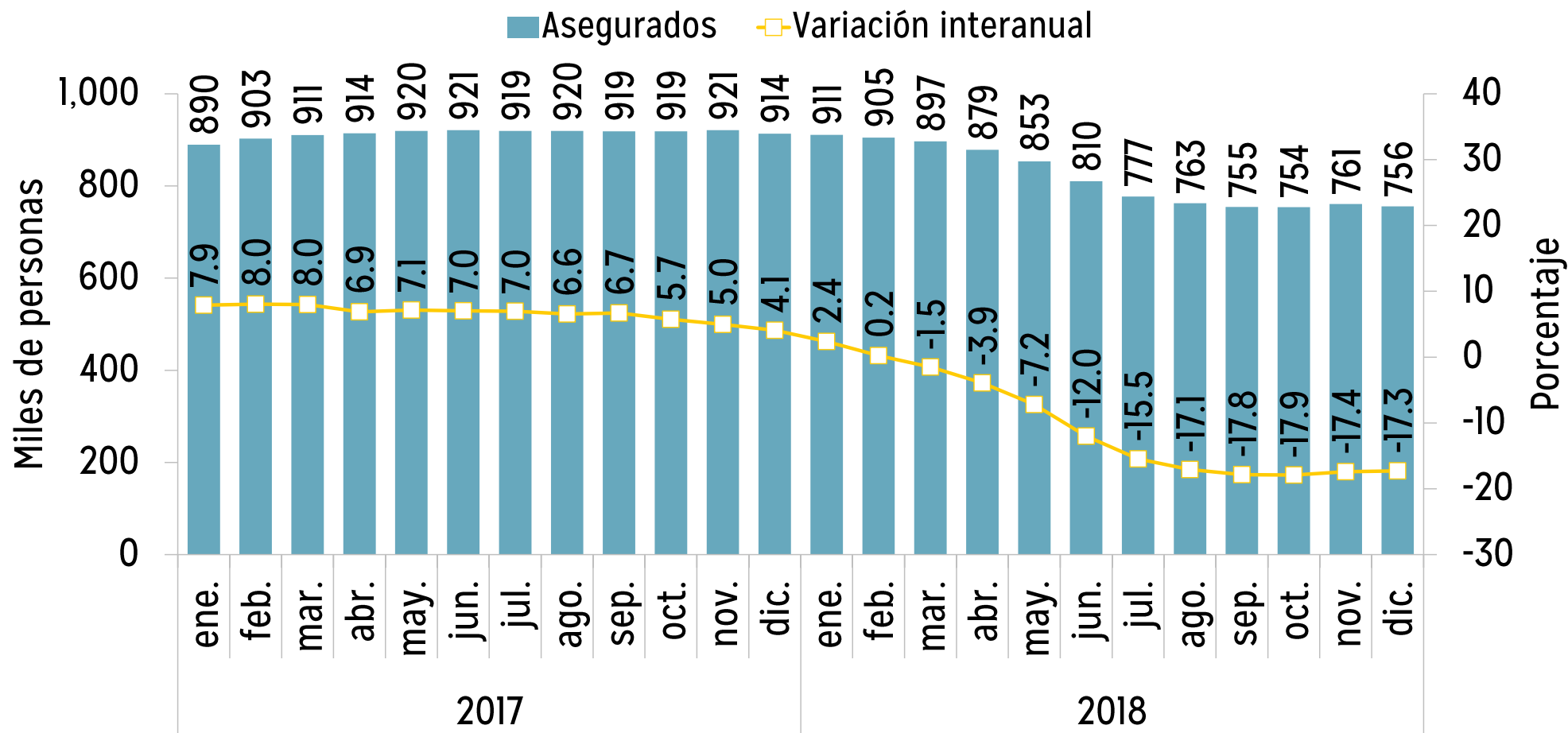


EMPLEO Y SALARIOS



Asegurados activos del INSS

Miles de personas y variación interanual (porcentaje)

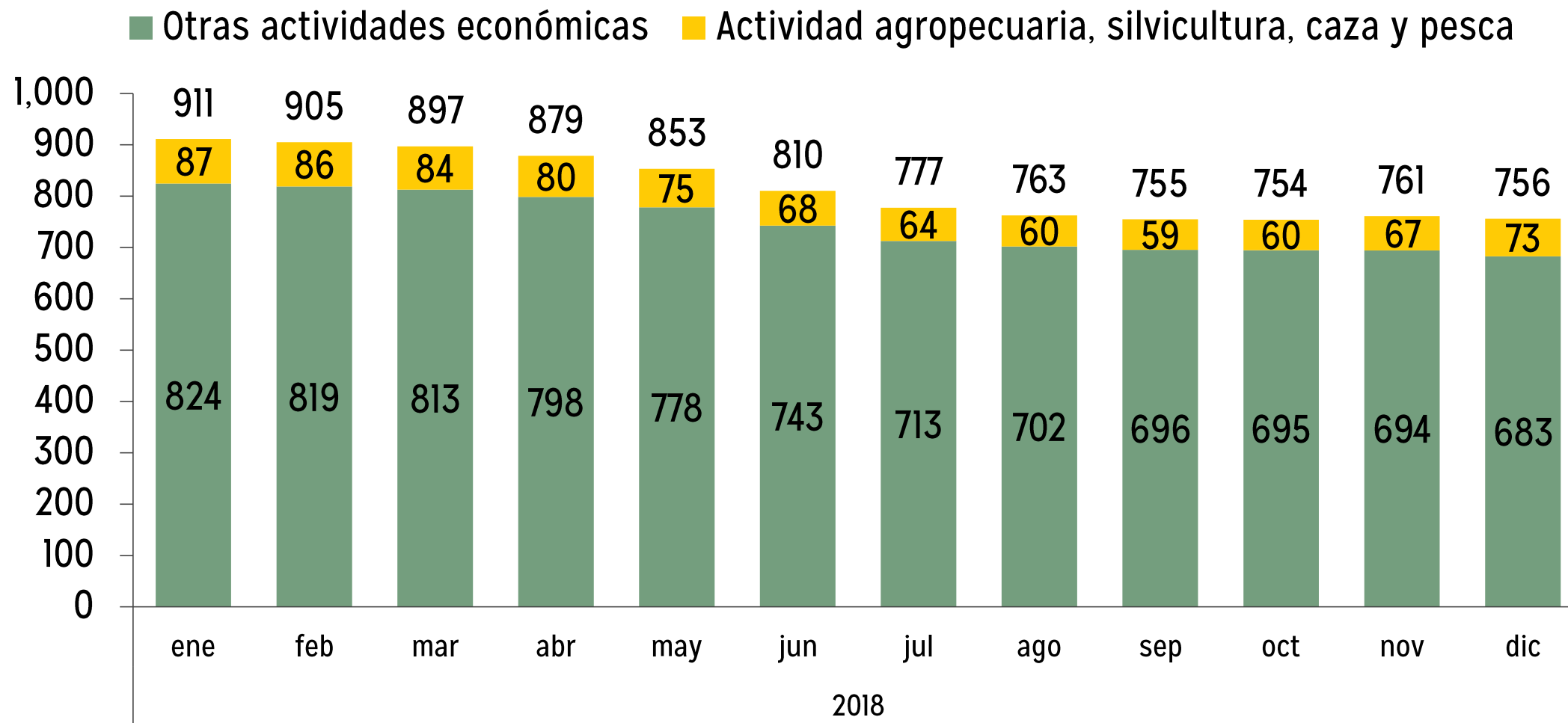


Entre marzo y diciembre, los asegurados del INSS se redujeron en **141 mil personas.**

Fuente: BCN

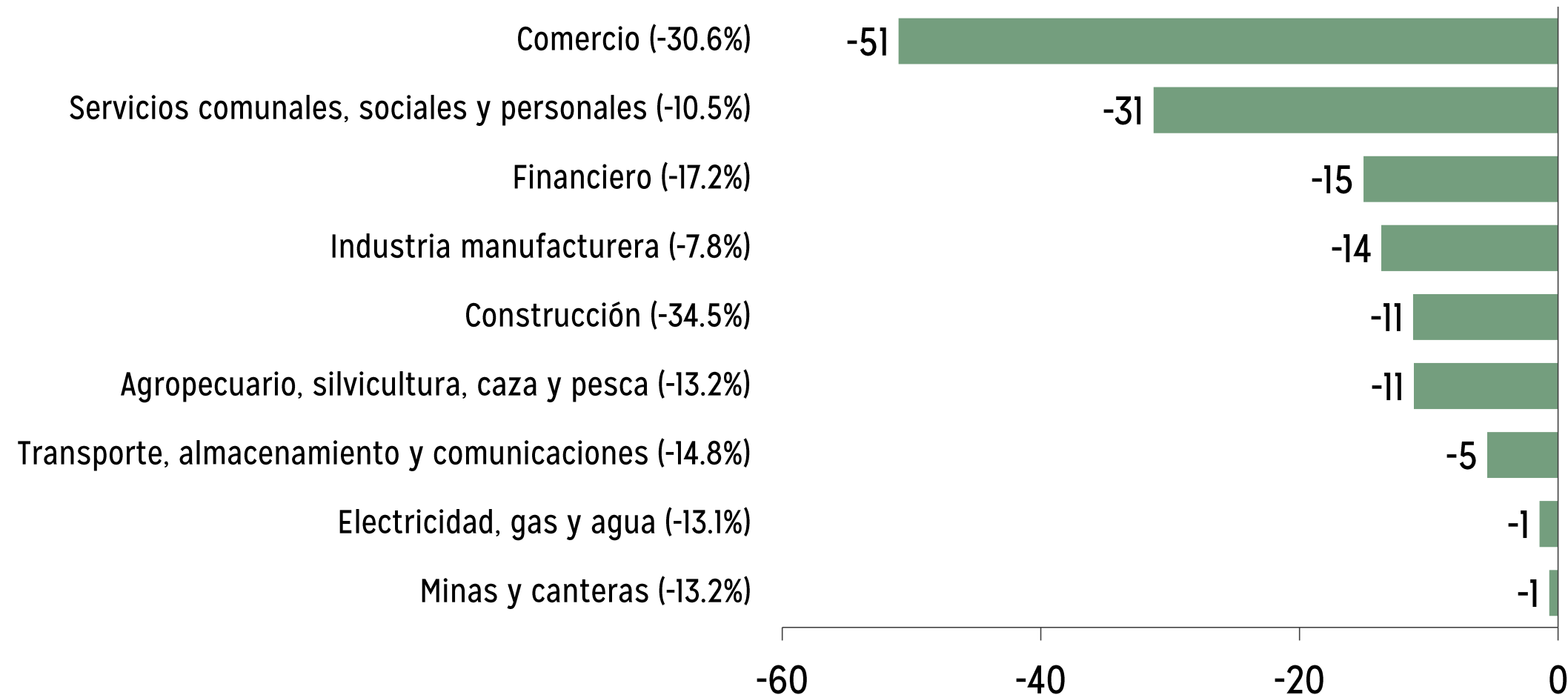
Asegurados activos del INSS

Miles de asegurados



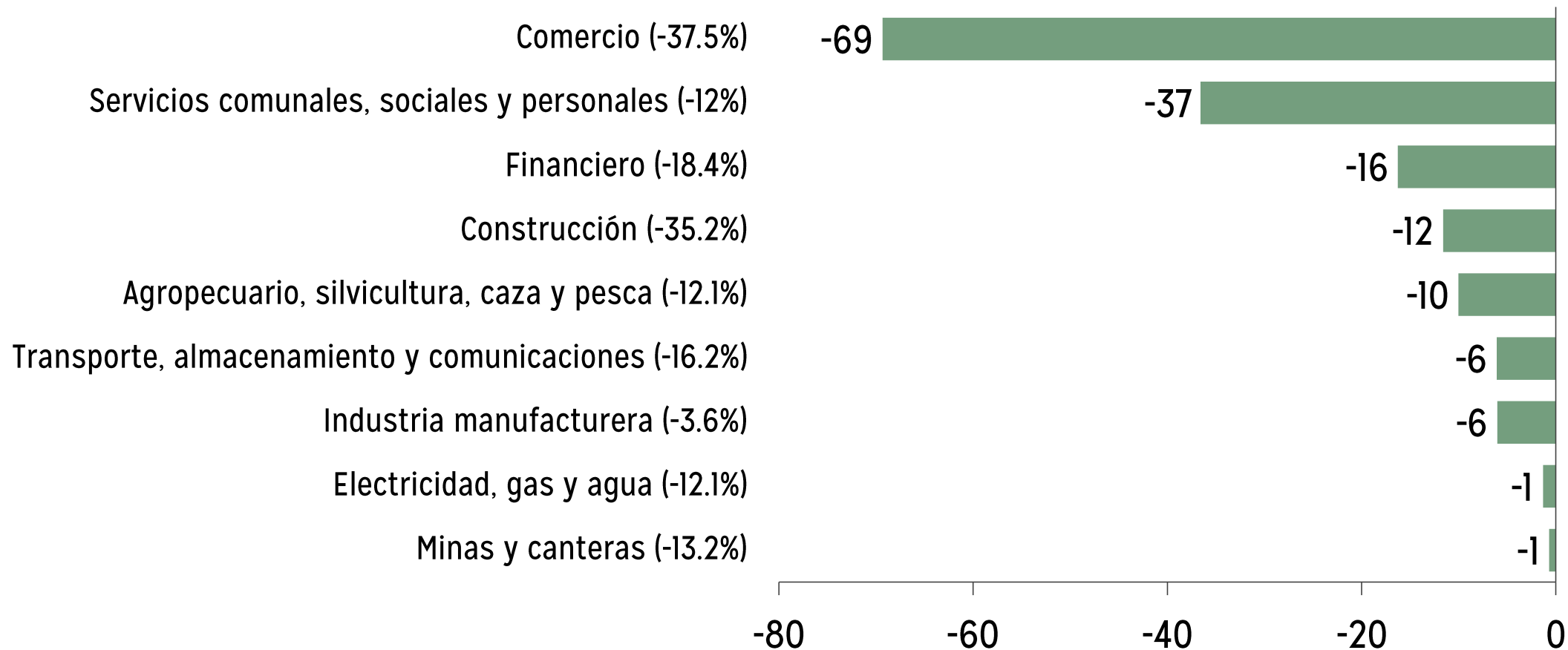
Asegurados activos del INSS

Variación del número de asegurados, marzo - diciembre 2018



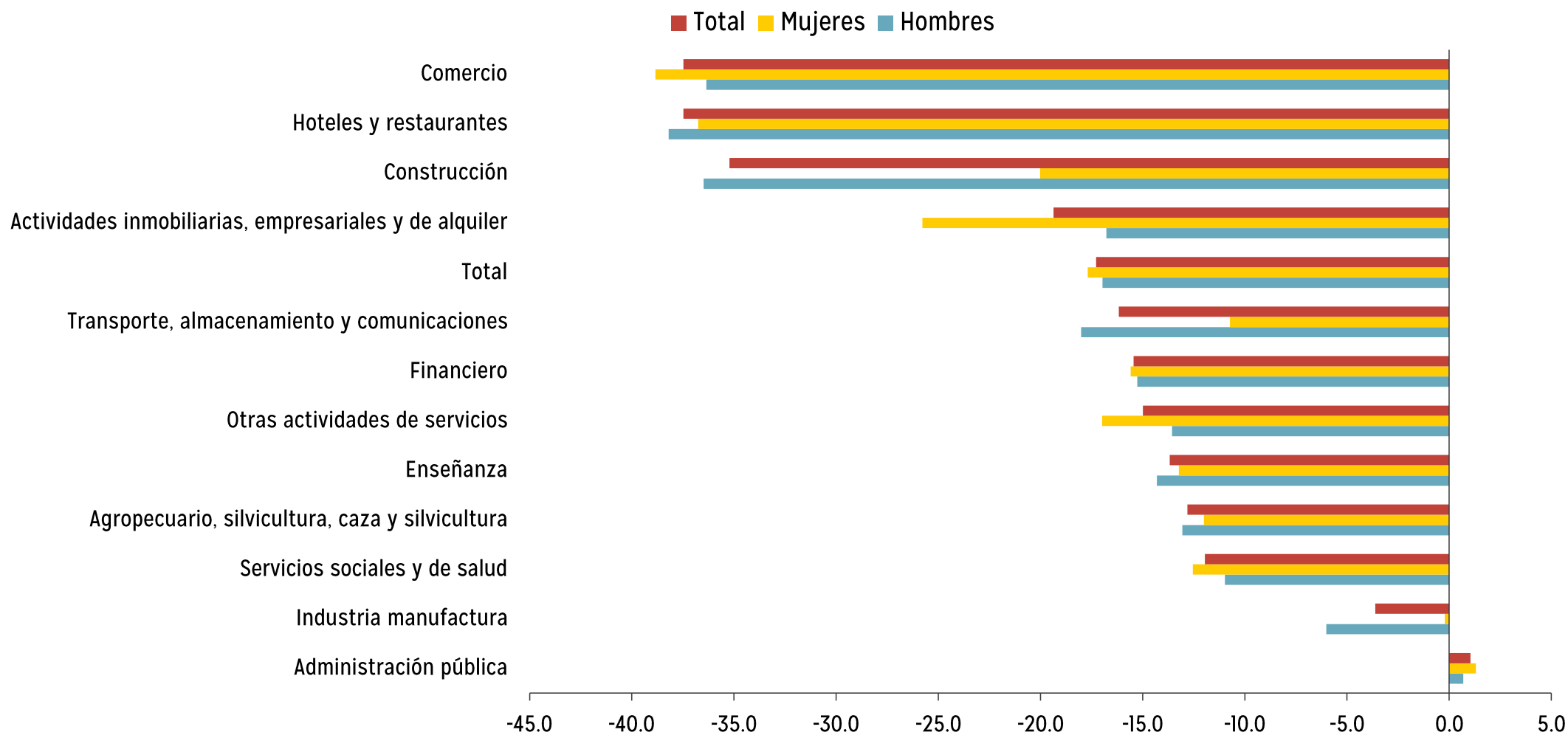
Asegurados activos del INSS

Variación interanual del número de asegurados, diciembre 2018



Asegurados activos del INSS por sexo

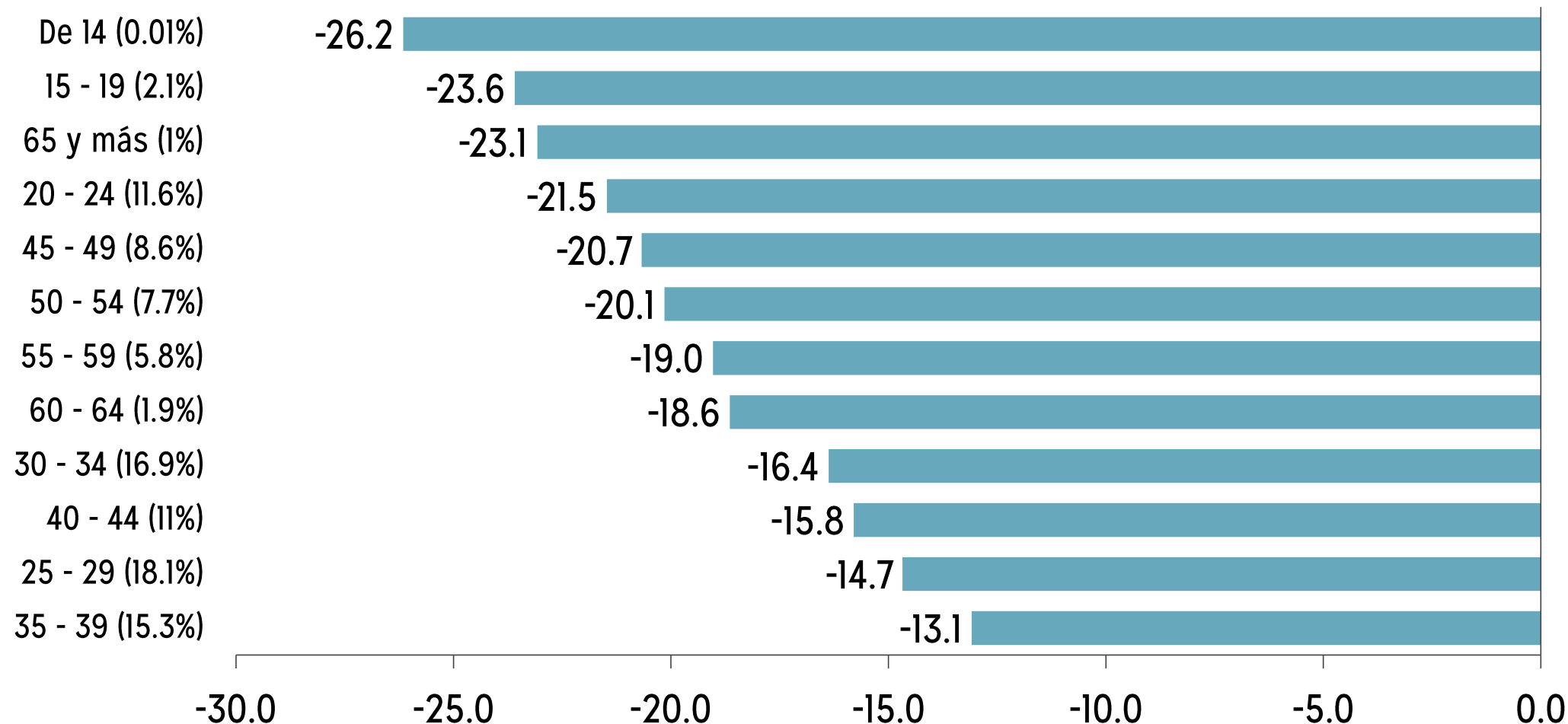
Variación interanual (porcentaje), diciembre 2018



Fuente: Anuario Estadístico del INSS

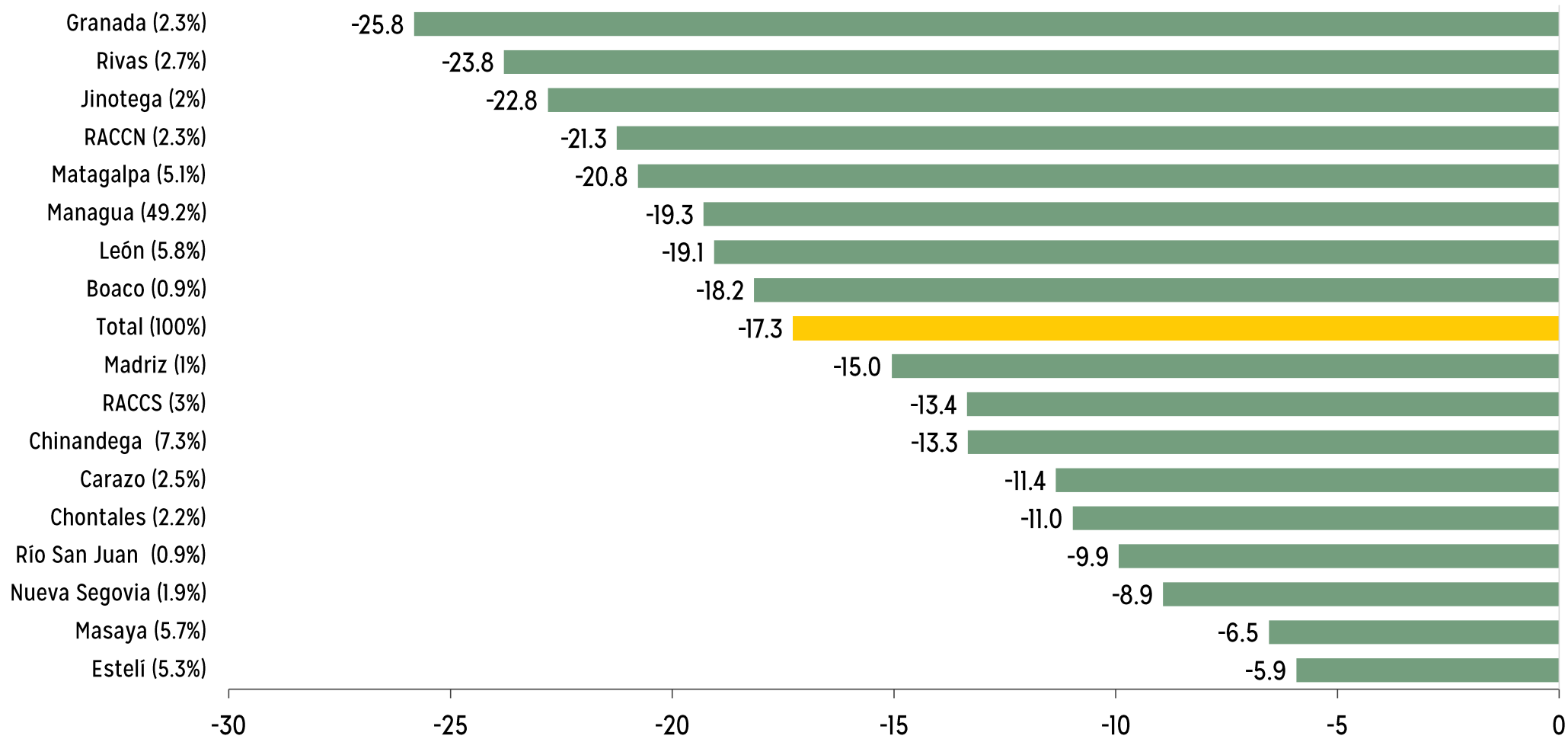
Asegurados del INSS por rango de edad

Variación interanual (porcentaje), diciembre 2018



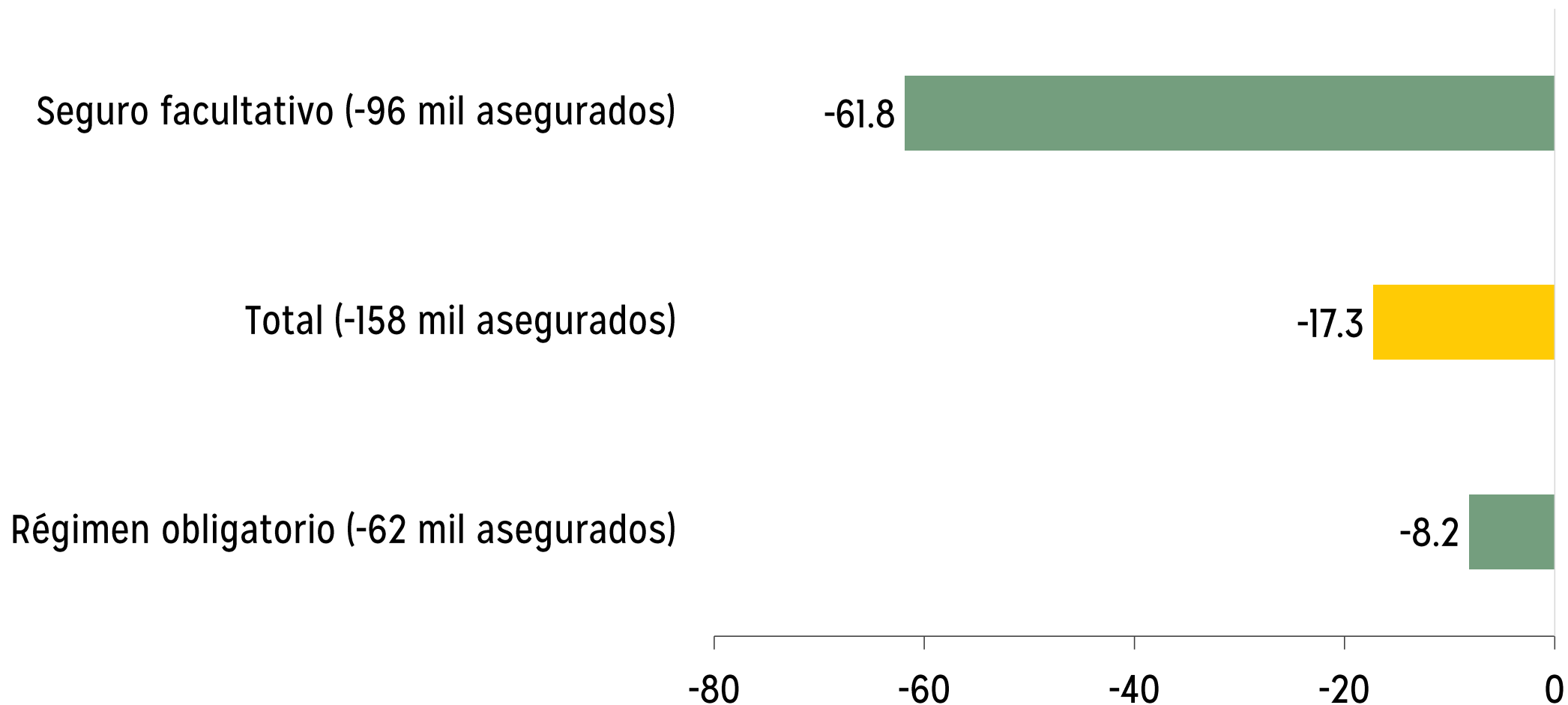
Asegurados del INSS por departamento

Variación interanual (porcentaje), diciembre 2018



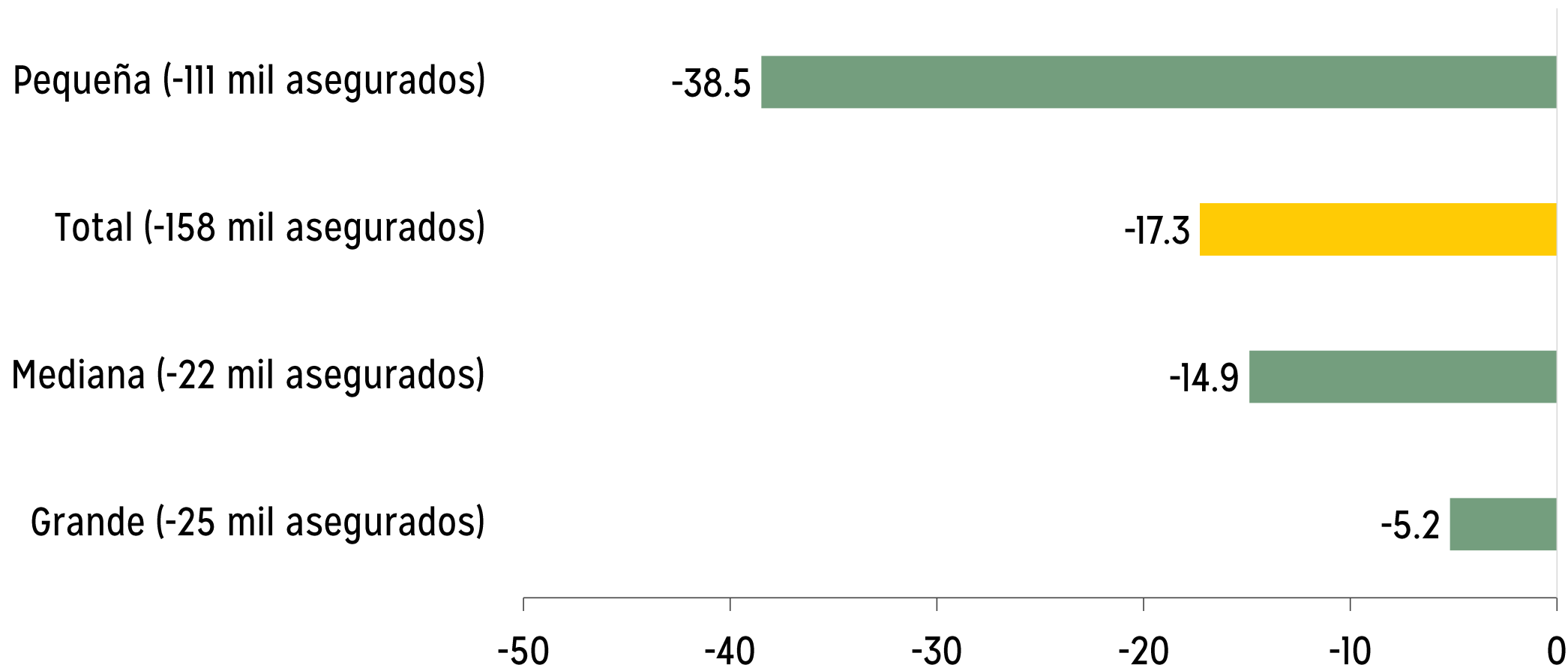
Asegurados del INSS por régimen

Variación interanual (porcentaje), diciembre 2018



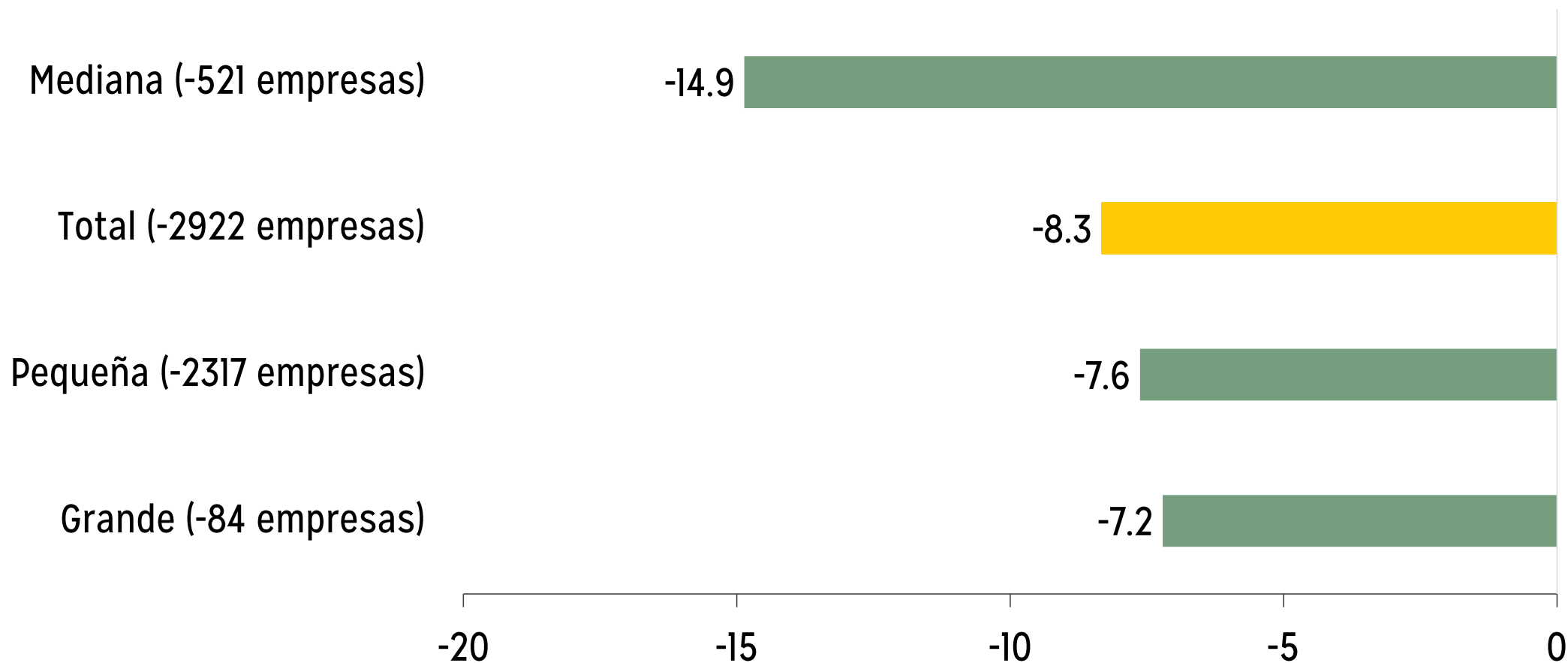
Asegurados del INSS por tamaño de empresa

Variación interanual (porcentaje), diciembre 2018



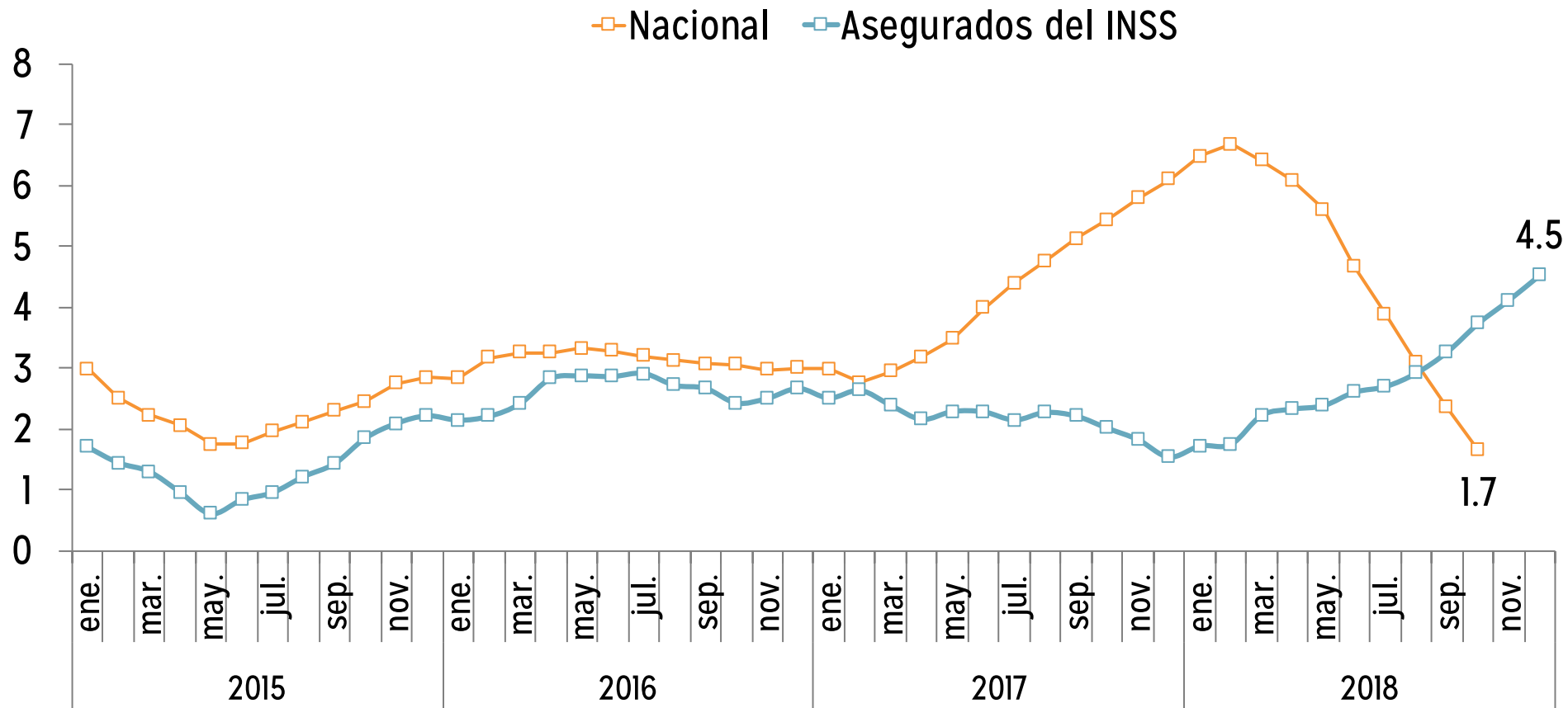
Empresas afiliadas al INSS

Variación interanual (porcentaje), diciembre 2018



Salario real nacional y de asegurados del INSS

Variación promedio anual (porcentaje)

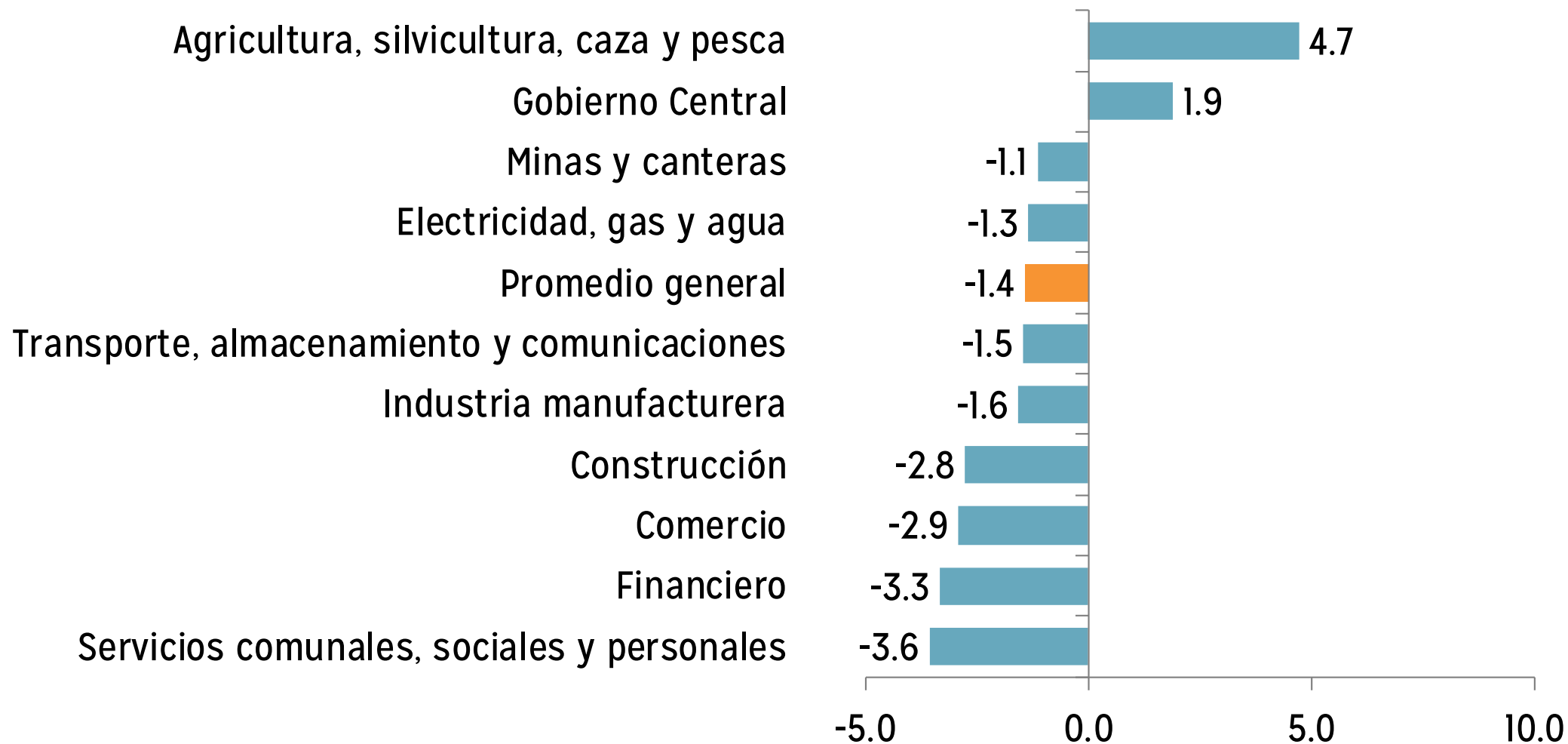


El salario de asegurados al INSS crece por despidos de trabajadores de menor ingreso.

Fuente: BCN

Salario nacional promedio real

Variación interanual (porcentaje), octubre 2018

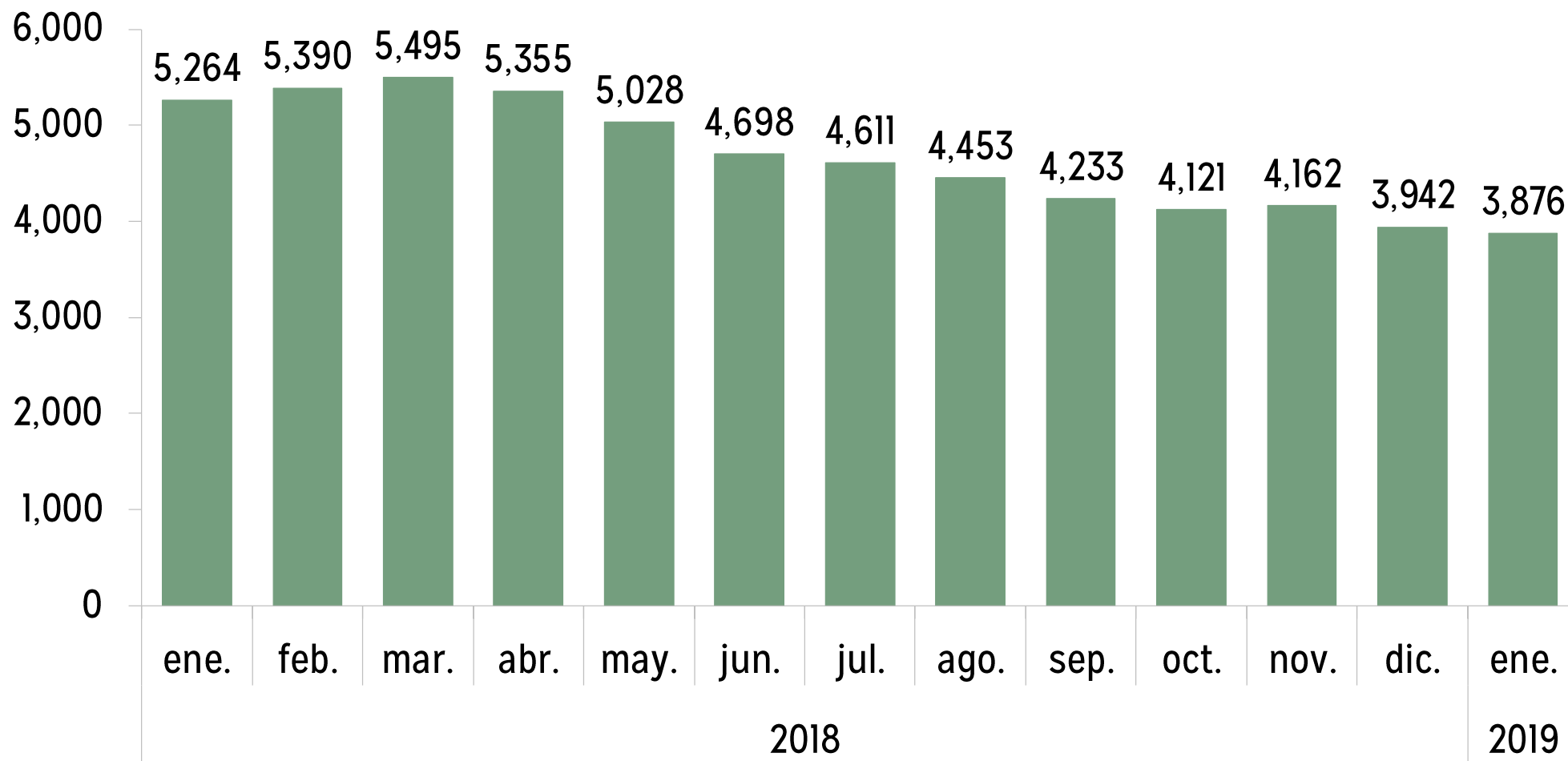


**PANORAMA
MONETARIO Y
FINANCIERO**



Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

Saldo (millones de dólares)

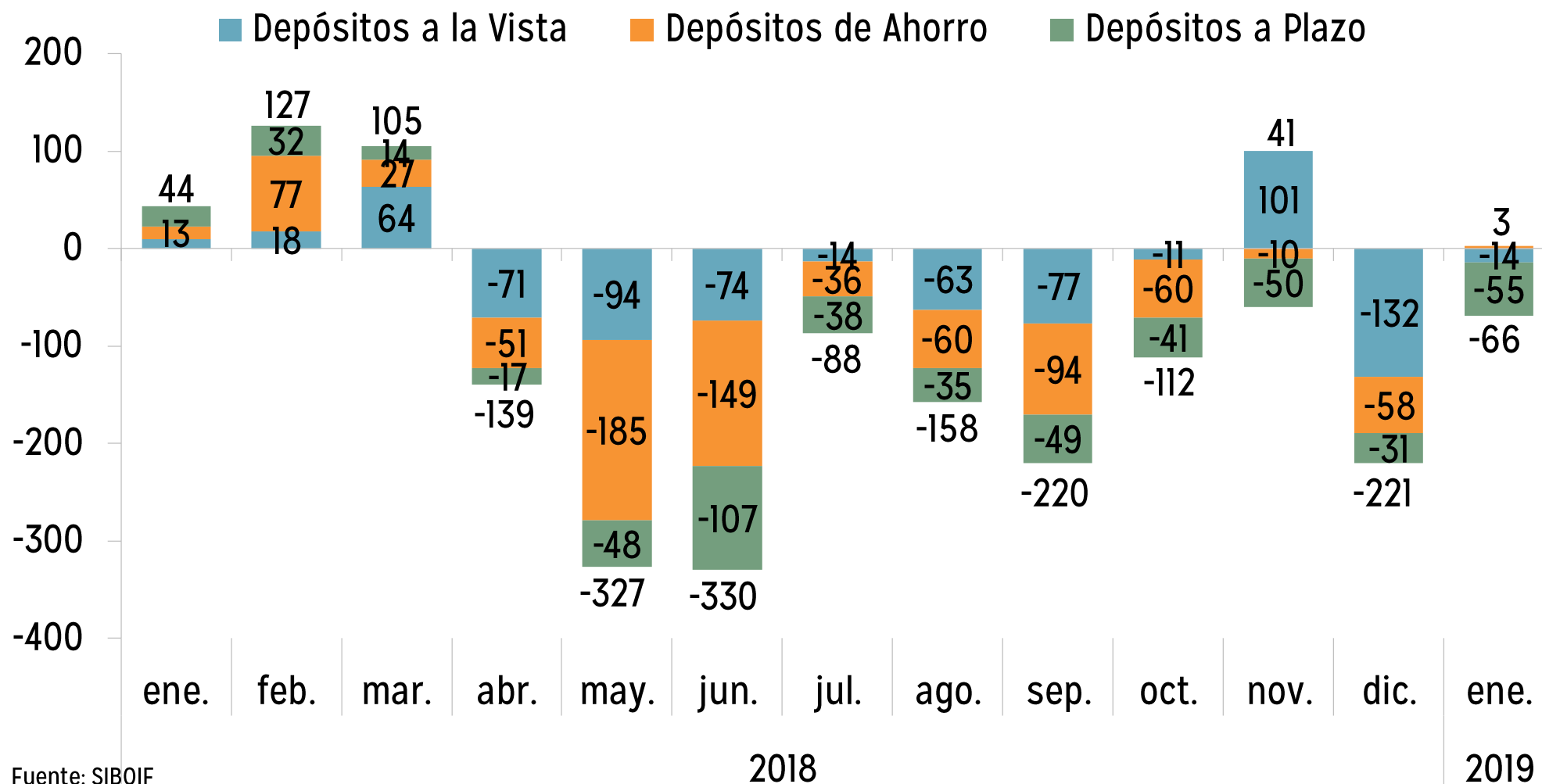


Los depósitos se han **reducido** en el equivalente a **US\$1,619 millones (-30%)** a enero de 2019.

Fuente: SIBOIF

Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

Variación mensual (millones de dólares)



Fuente: SIBOIF

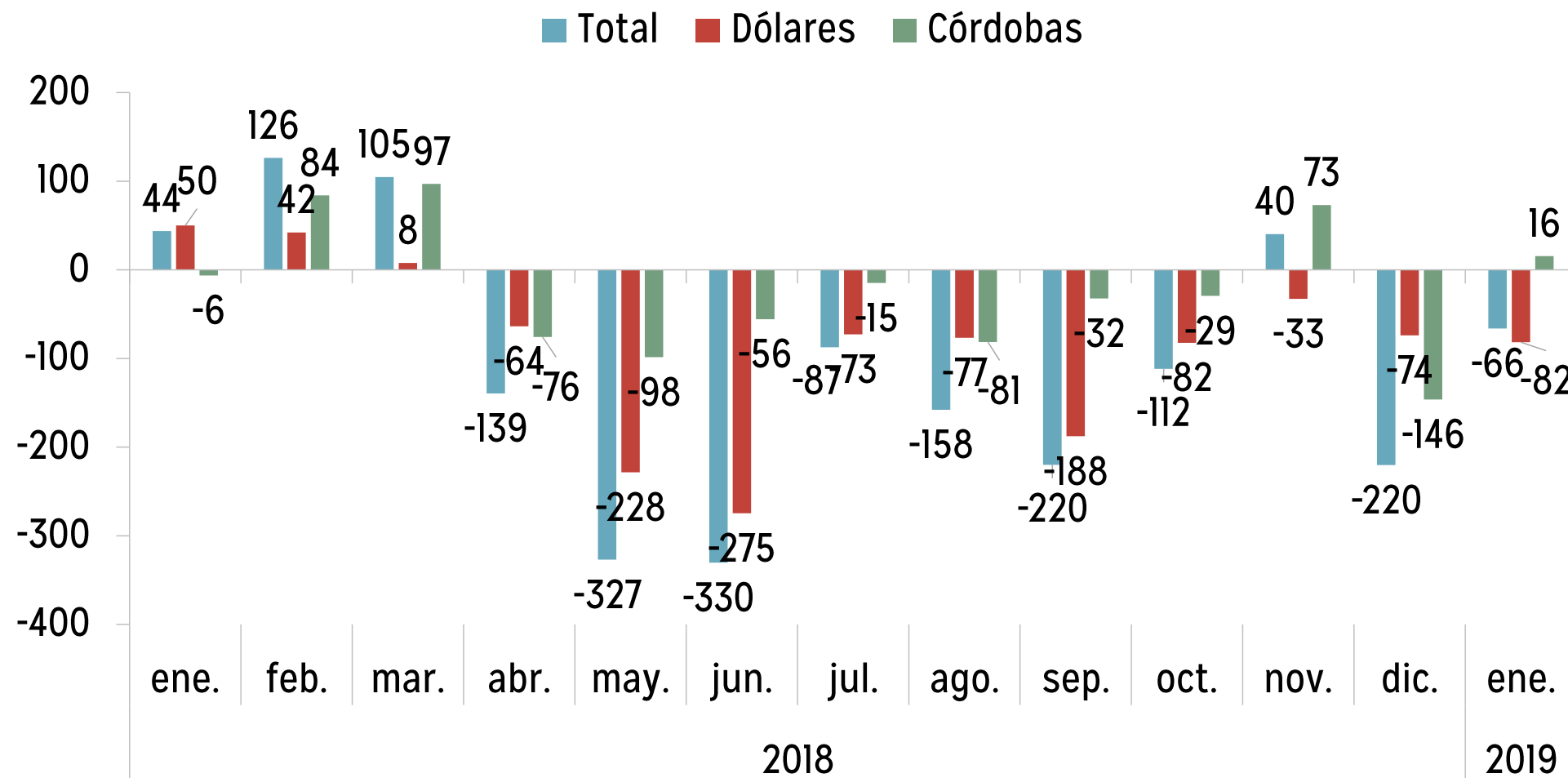
2018

2019

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

Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

Variación mensual por moneda (millones de dólares)



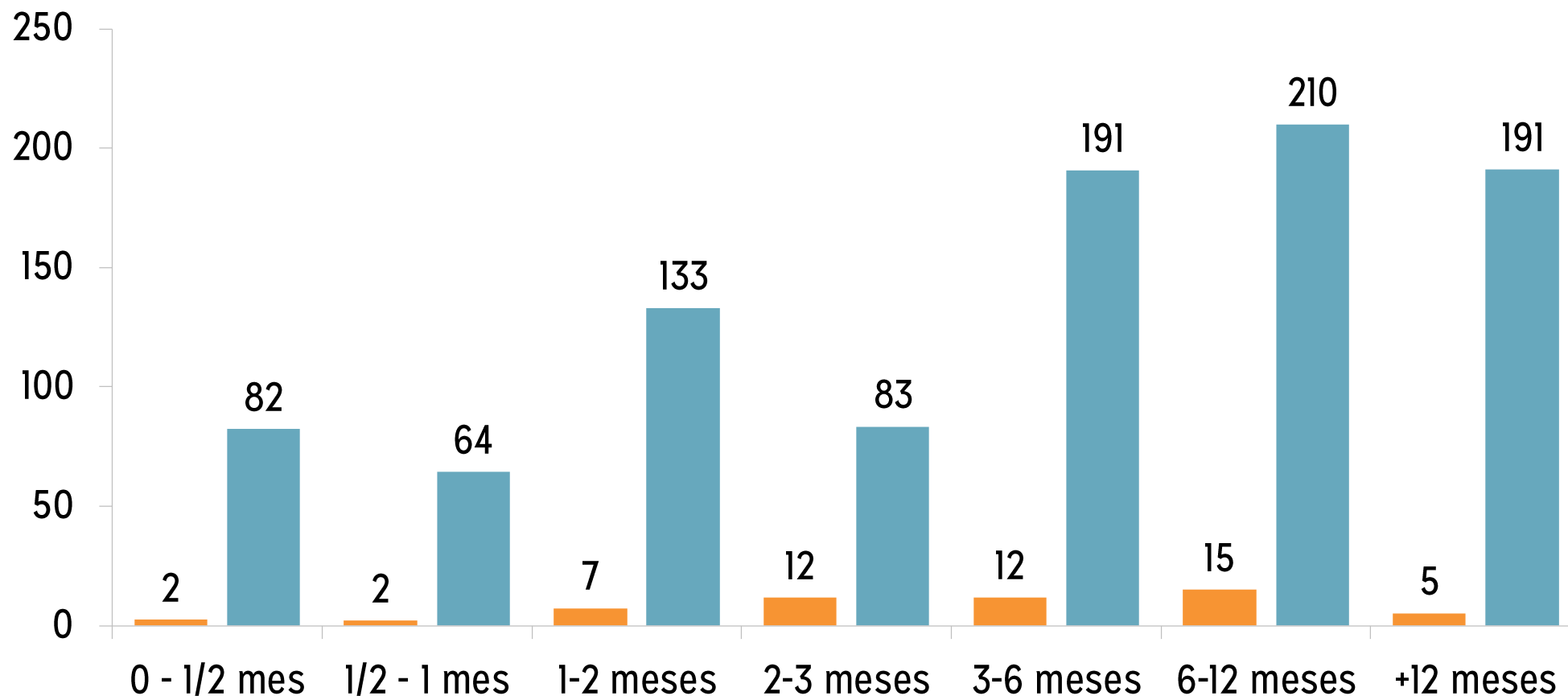
Fuente: SIBOIF

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

Vencimiento de depósitos a plazo

Millones de dólares, diciembre 2018

■ Certificados en córdobas ■ Certificados en dólares



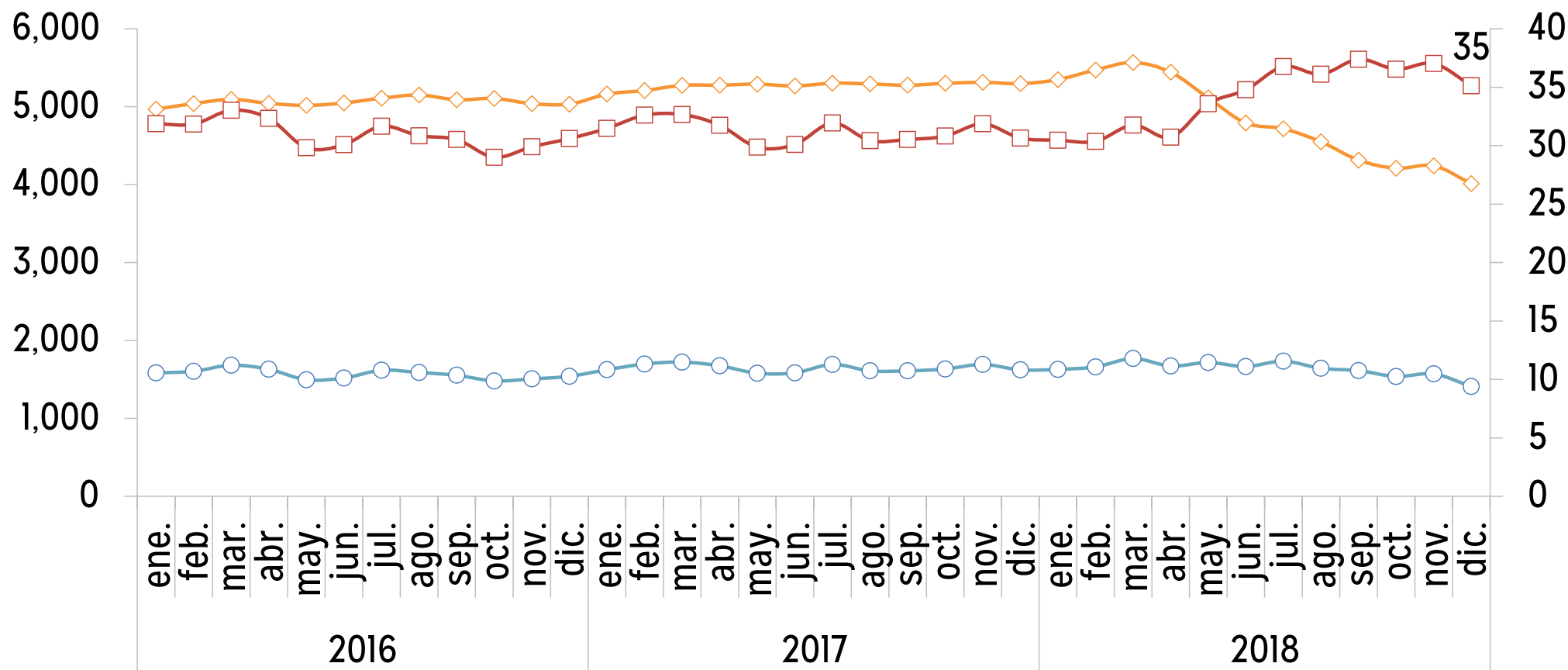
La tasa de
**recolocación
de depósitos
a plazo** es de
63%.

Fuente: SIBOIF

Liquidez del Sistema Bancario Nacional

Millones de dólares y porcentaje

○ Disponibilidades ◇ Captaciones del público □ Liquidez



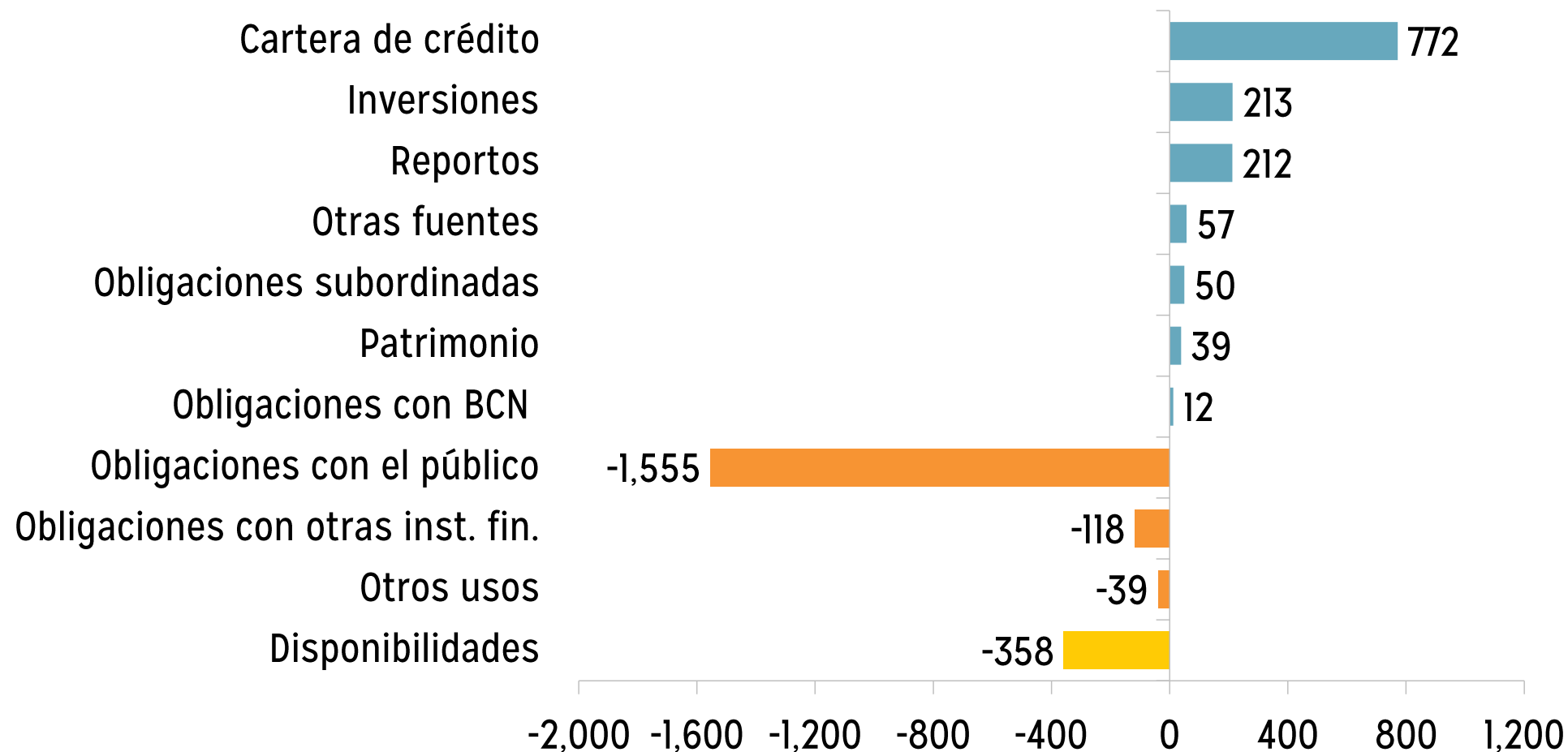
La liquidez del sistema bancario ha incrementado

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**.

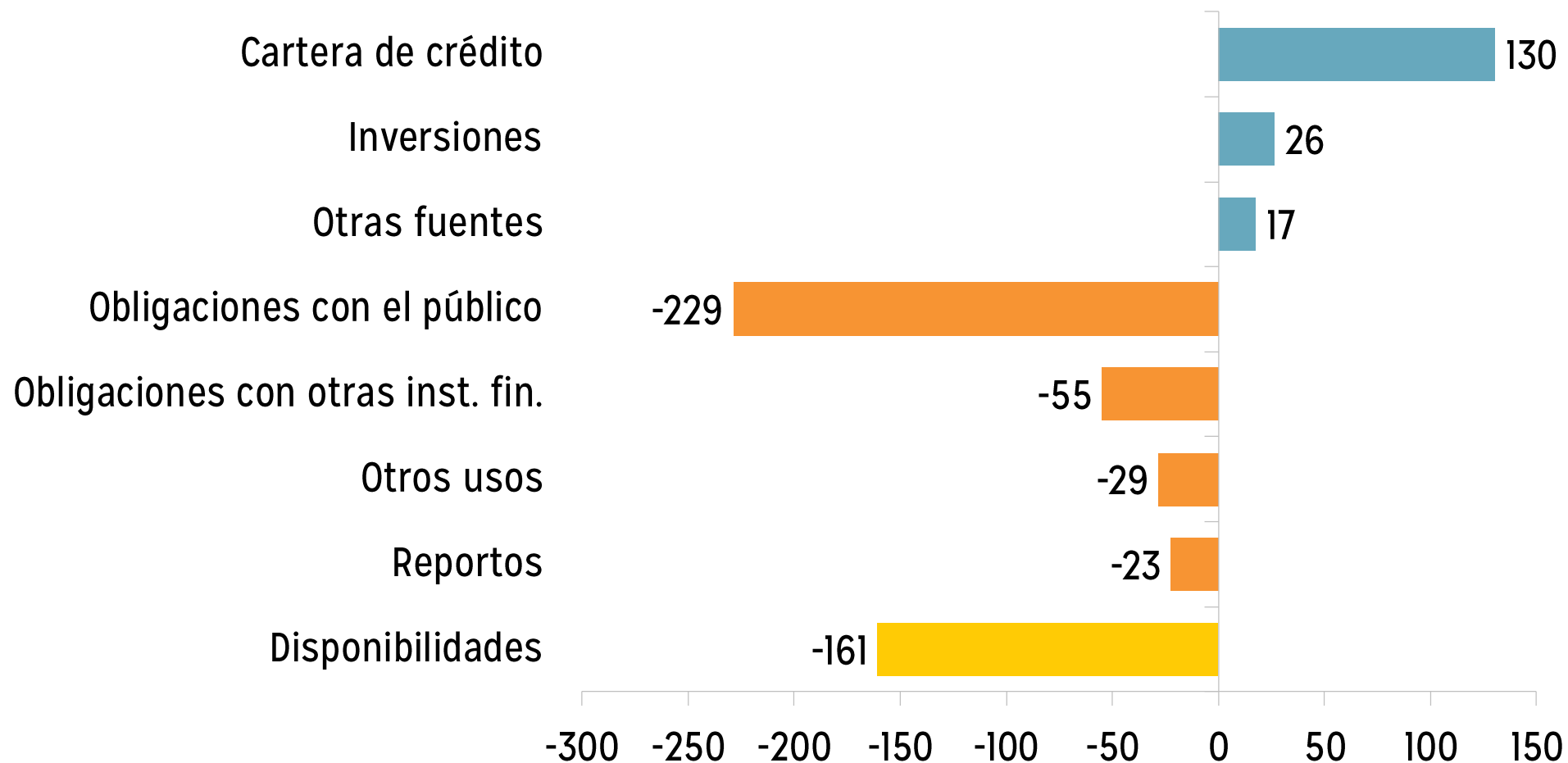


Fuente: SIBOIF

Fuentes y usos de liquidez del Sistema Bancario Nacional

Millones de dólares, diciembre 2018

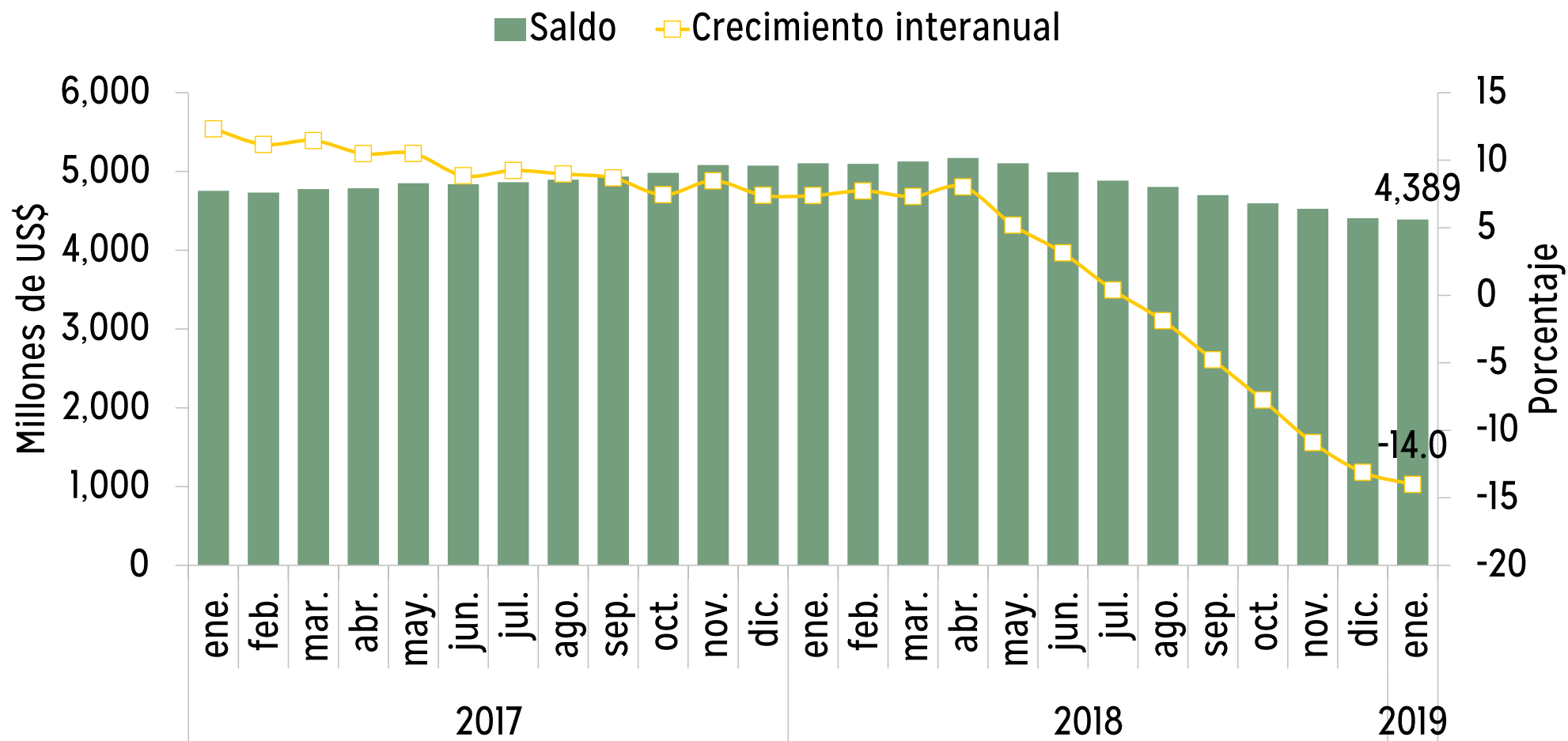
La banca implementó diversas medidas para **manejar** la **liquidez**.



Fuente: SIBOIF

Cartera de crédito bruta del Sistema Bancario Nacional

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

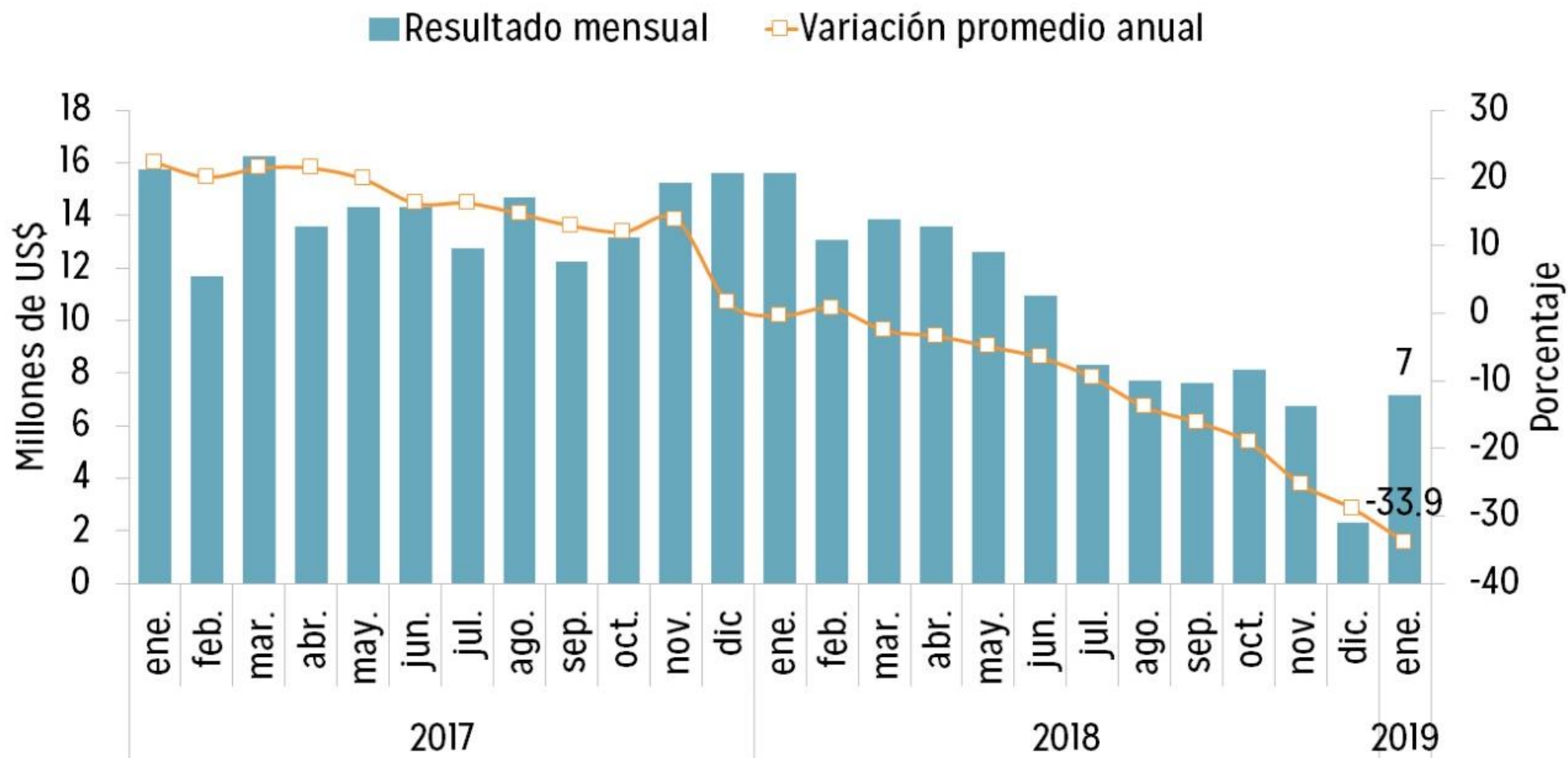


El crédito mantendrá su **contracción** mientras se mantengan los retiros.

Fuente: SIBOIF

Utilidades del Sistema Bancario Nacional

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



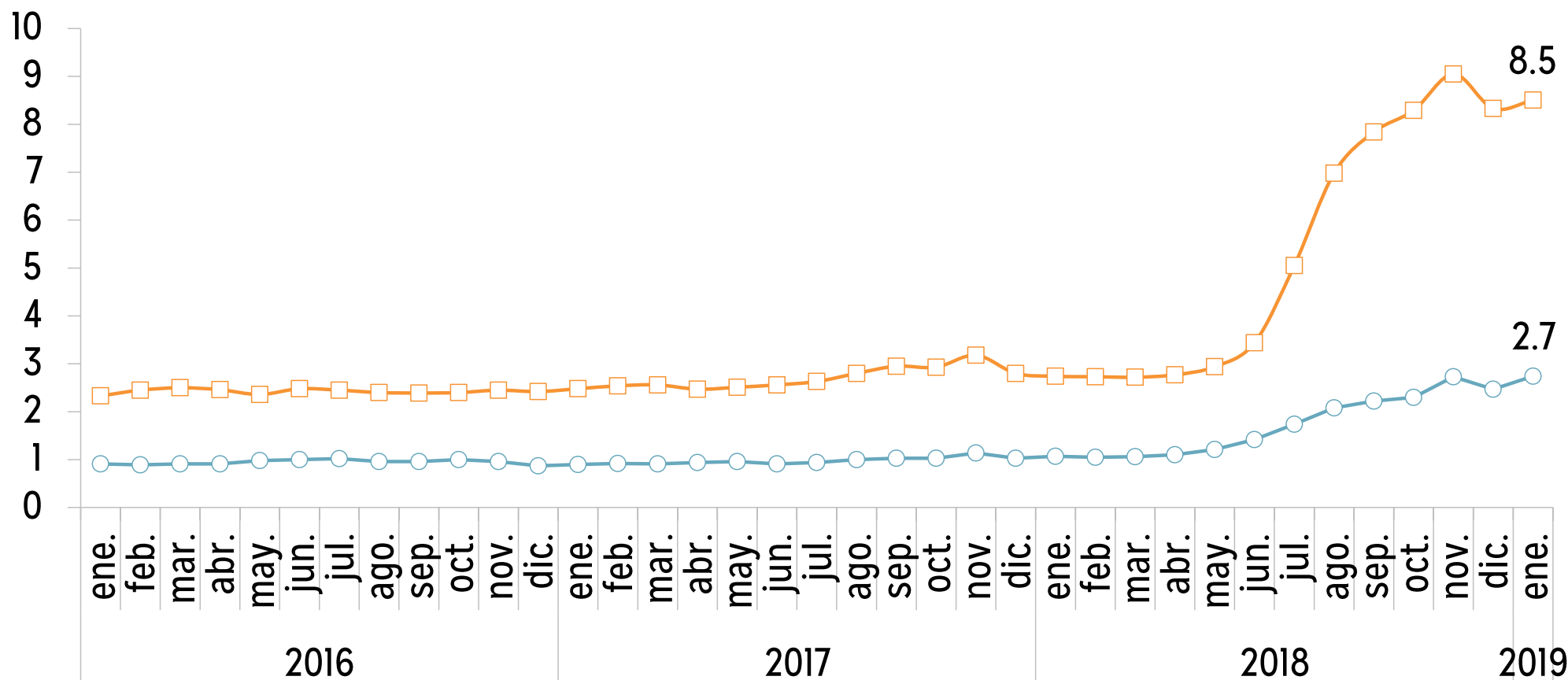
Las **utilidades** del sistema bancario han **disminuido**.

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

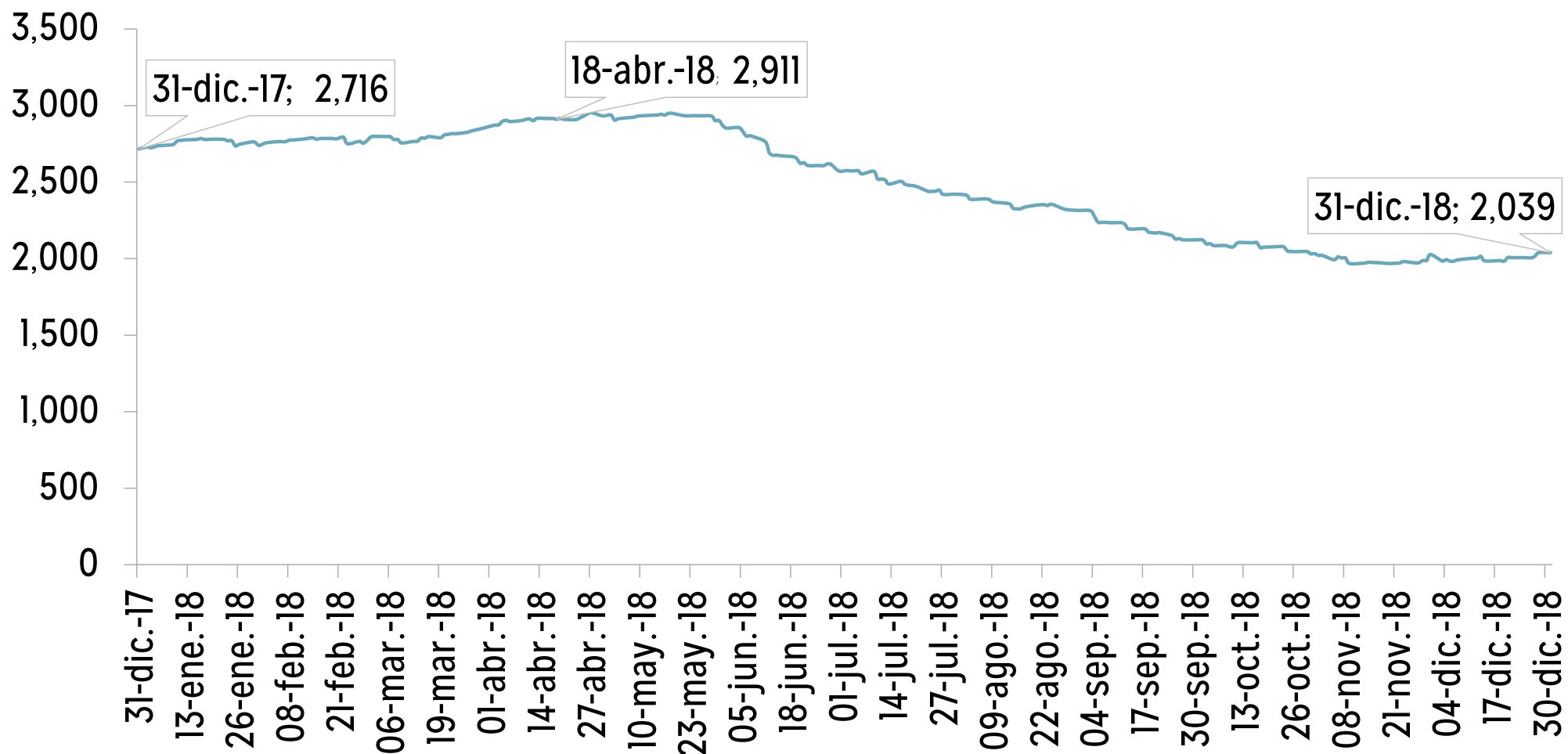


La recesión ha incrementado el riesgo del crédito.

Fuente: SIBOIF

Reservas internacionales netas del BCN

Saldo (millones de US\$)



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

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

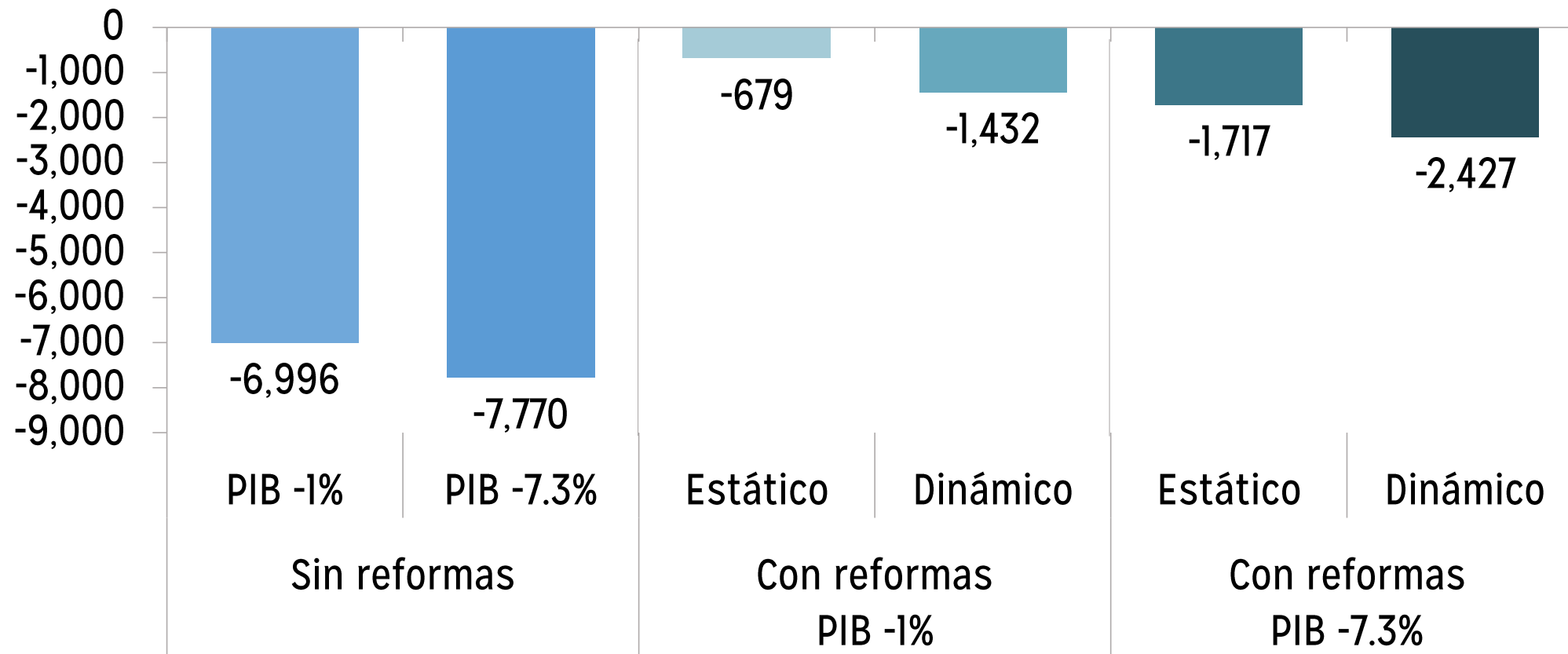
- 1. Reforma al reglamento de Ley de Seguridad Social**
2. Creación de títulos valores: Letras de Tesorería.
3. Préstamo de Eximbank China Taiwán (US\$100 millones).
4. Reforma a Ley de Concertación Tributaria.
5. Aprobación de compra de BANCORP y creación del Banco Nacional.
6. Salario Mínimo en revisión.

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

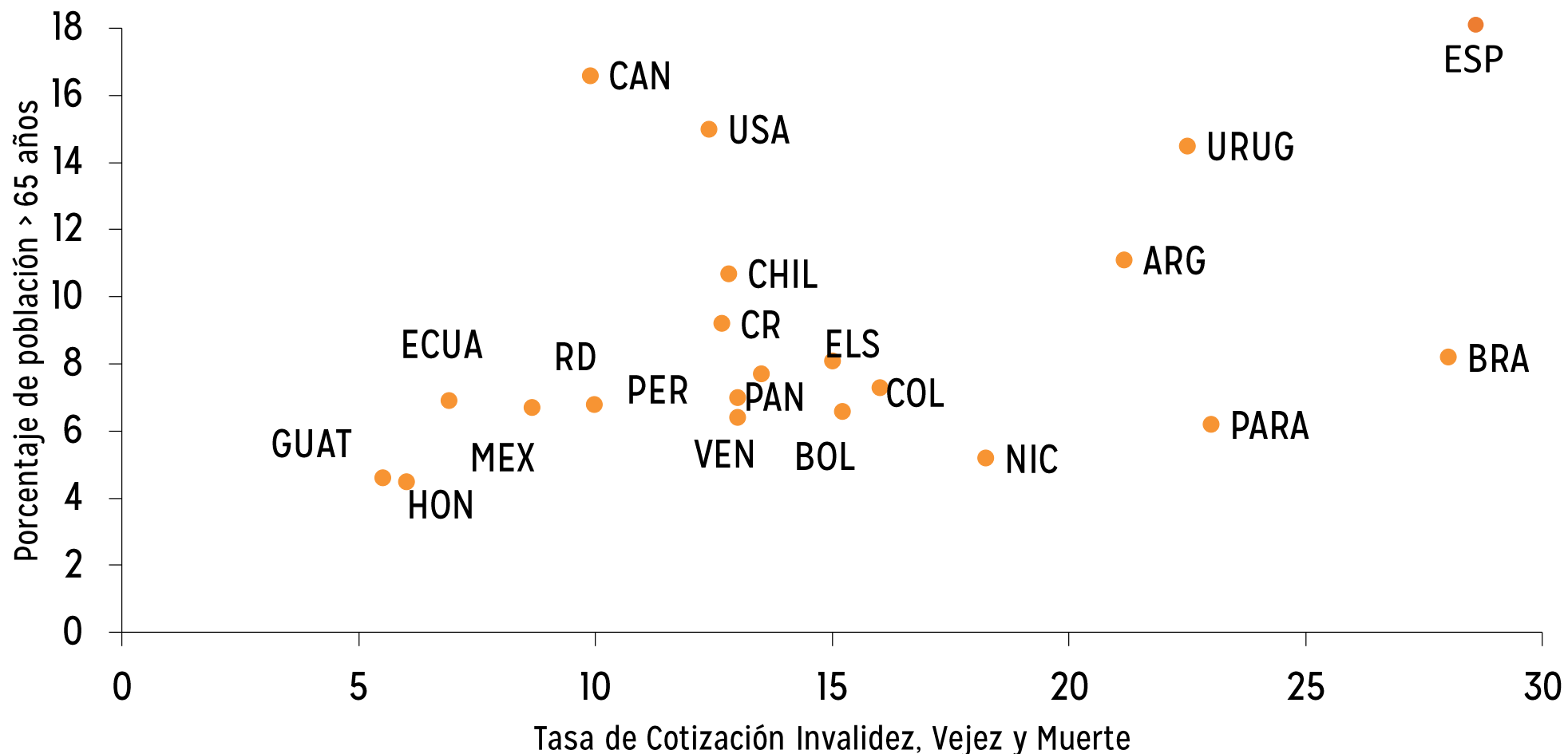


Fuente: FUNIDES

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

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.**

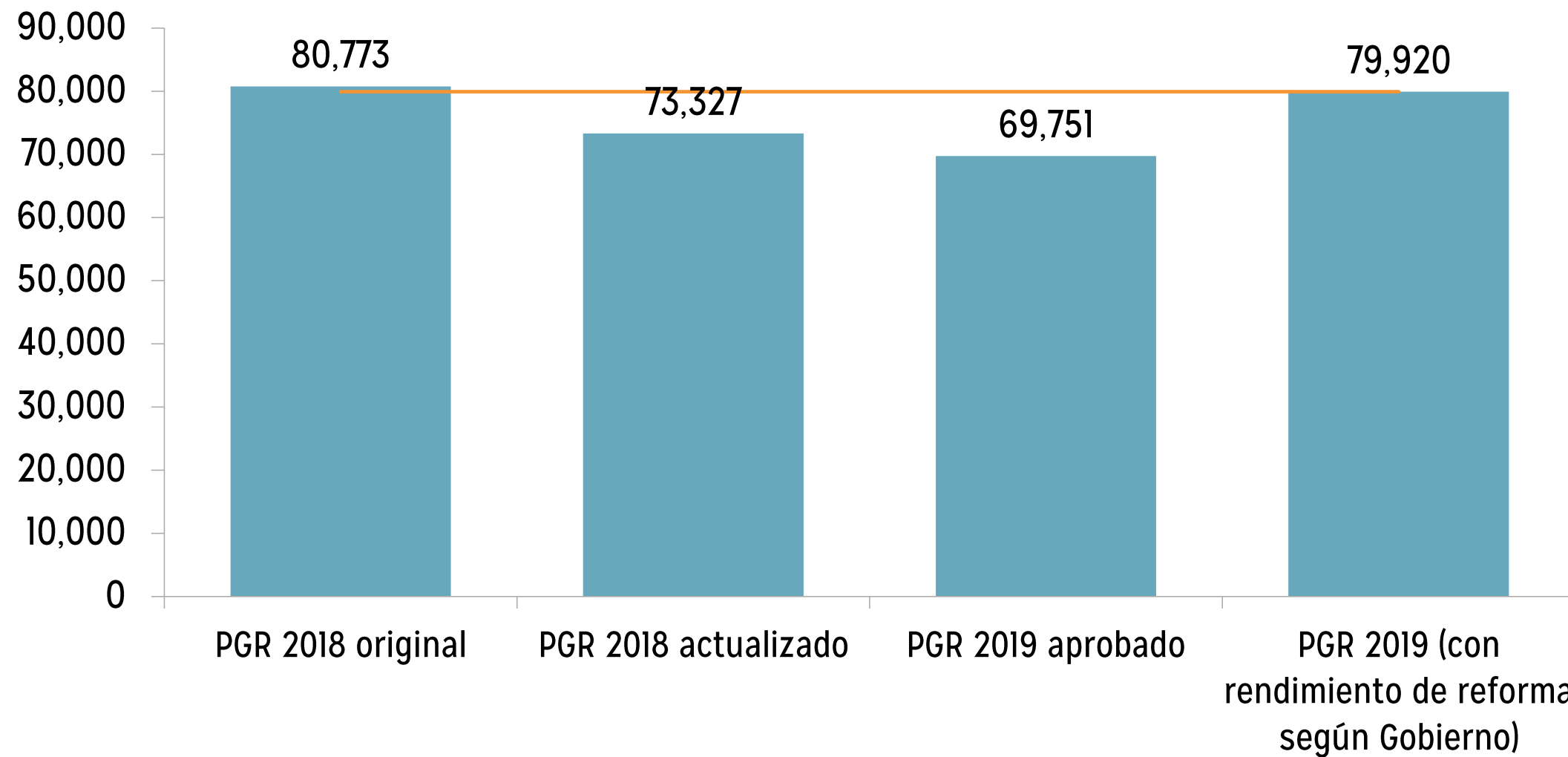
1. Sin reforma, déficit del INSS para 2019 hubiese crecido con respecto a 2018.
2. La reforma no rinde un año (la reforma de 2018 hubiese rendido 20 años).
3. Es necesario recuperar los cotizantes perdidos, y eso se logra con crecimiento económico, lo cual pasa por resolver la crisis.

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

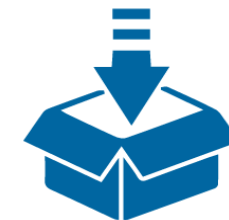
ISC

AUMENTO DEL ISC A VARIOS PRODUCTOS

↑ Costos de producción

↑ Precios

↓ Demanda de productos





↓ DISMINUYE ↑ AUMENTA

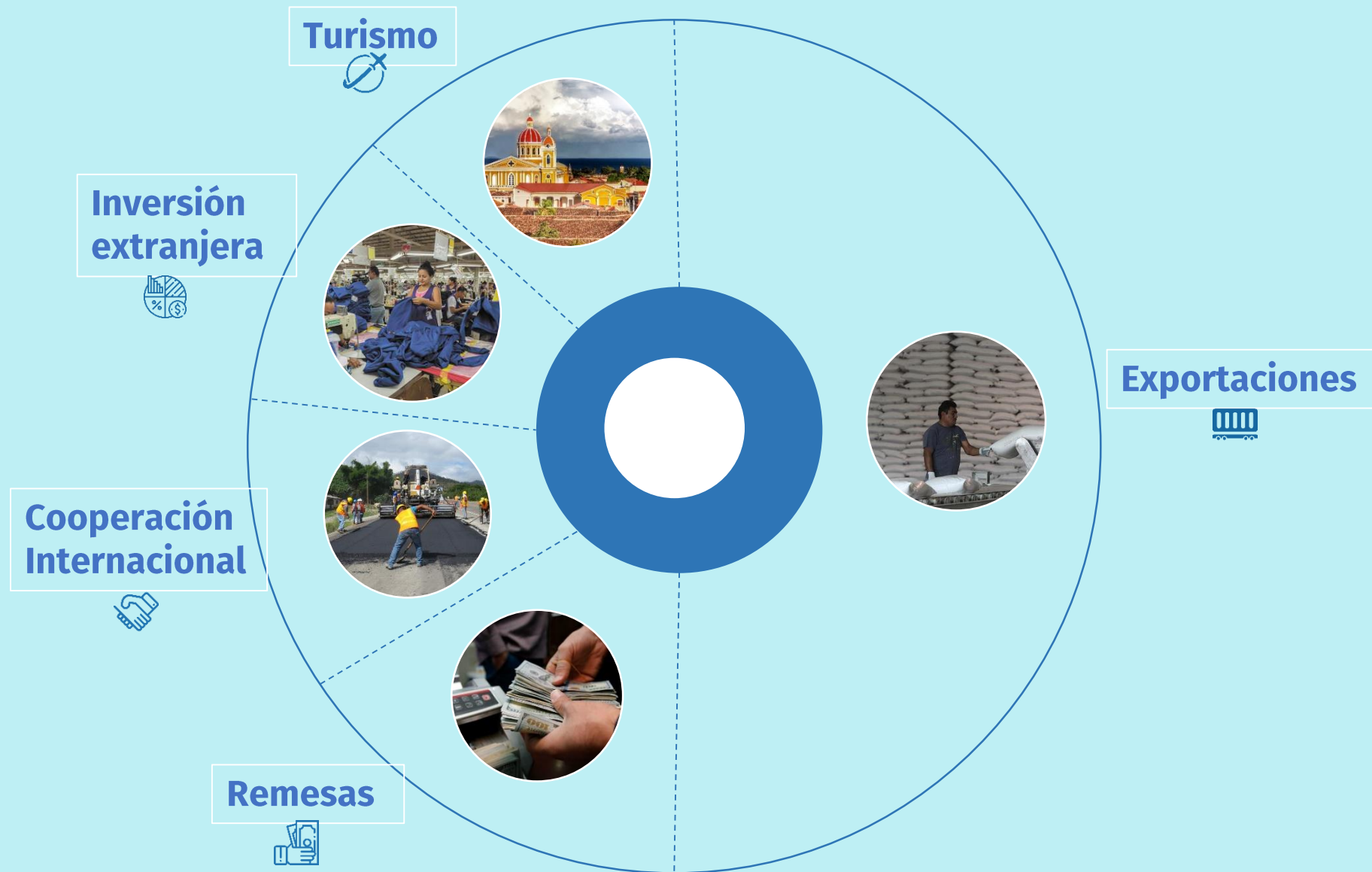
Opciones de financiamiento del Gobierno Central:

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	<ul style="list-style-type: none">Reducción progresiva de la Cooperación Multilateral	<ul style="list-style-type: none">Caída en la inversión públicaMenores reservas internacionales
INDIRECTO	<ul style="list-style-type: none">Disminución en	<ul style="list-style-type: none">InversiónFinanciamiento bancarioExportaciones



Carta Democrática

Finalización inmediata de parte de la Cooperación Multilateral	<ul style="list-style-type: none">Caída en la inversión públicaMenores reservas internacionales
--	--



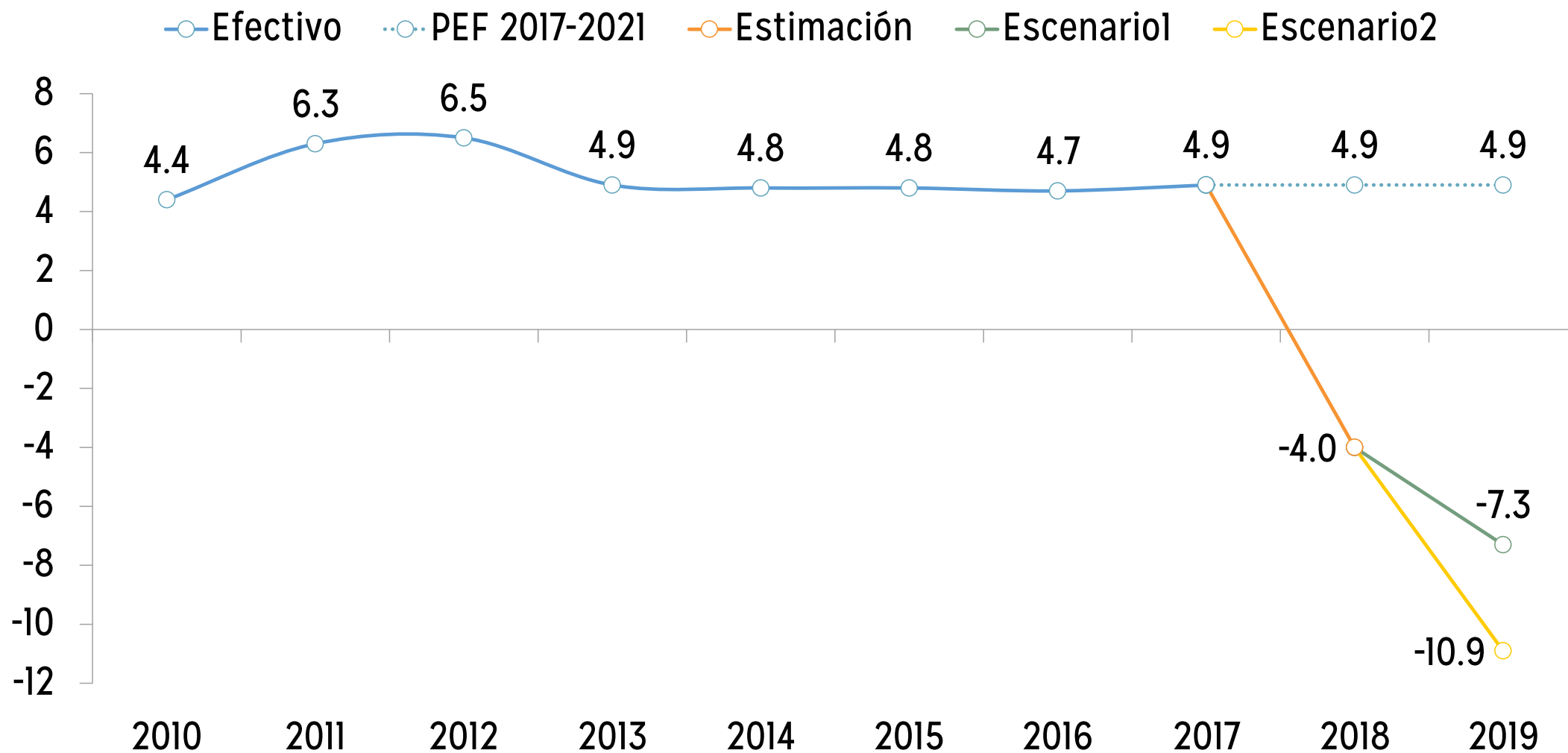
Acuerdo de Asociación

DIRECTO (aumento de aranceles)	<ul style="list-style-type: none">Pérdida de competitividad de exportacionesEncarecimiento de importaciones	<ul style="list-style-type: none">Reducción de exportaciones e importaciones
INDIRECTO (afectación de expectativas)	<ul style="list-style-type: none">Disminución en	<ul style="list-style-type: none">InversiónFinanciamiento bancarioExportaciones

- ↓ PIB
- ↓ CONSUMO
- ↓ FINANZAS PÚBLICAS

PIB Real

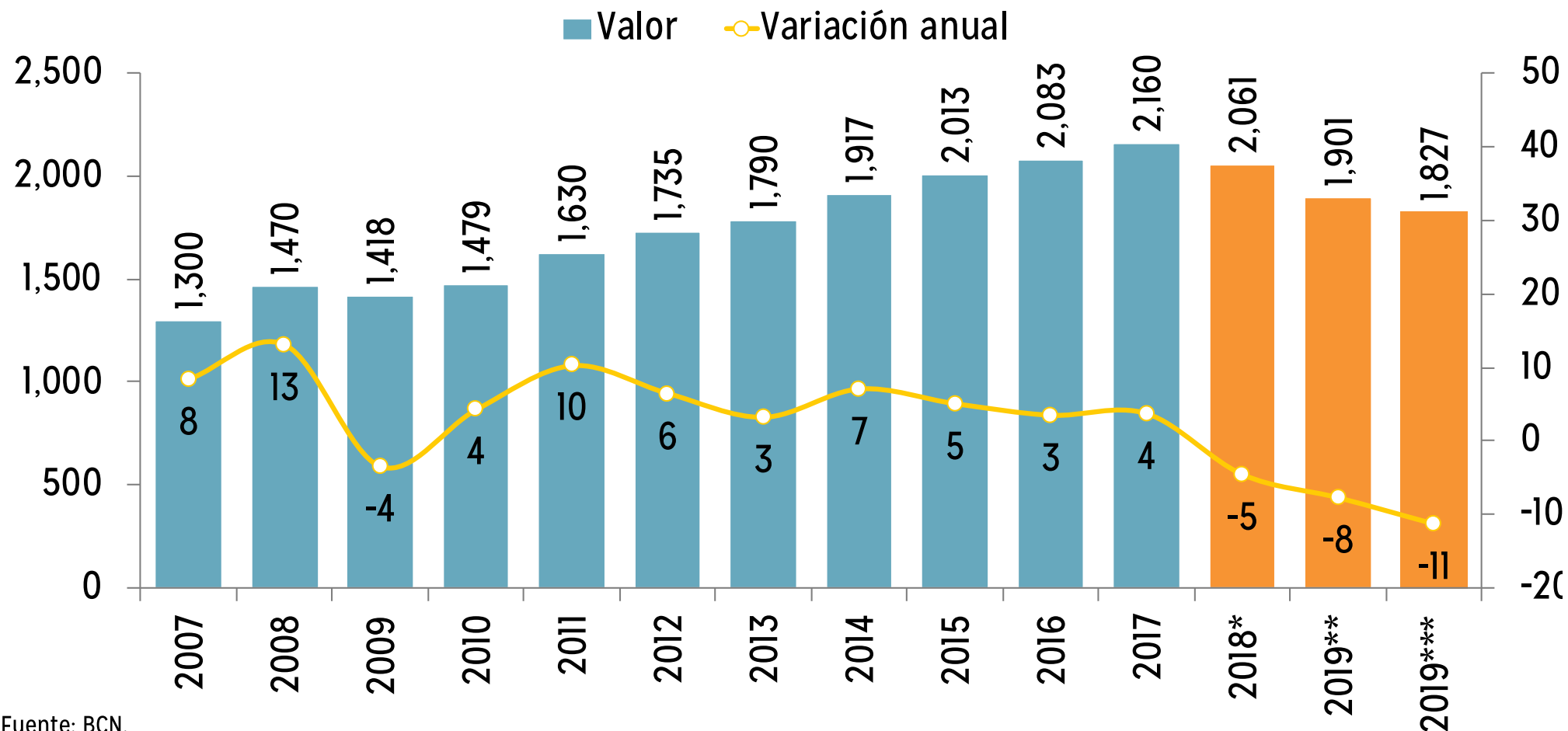
Variación anual (porcentaje)



Fuente: FUNIDES

PIB per cápita

Valor (dólares) y variación anual (porcentaje)



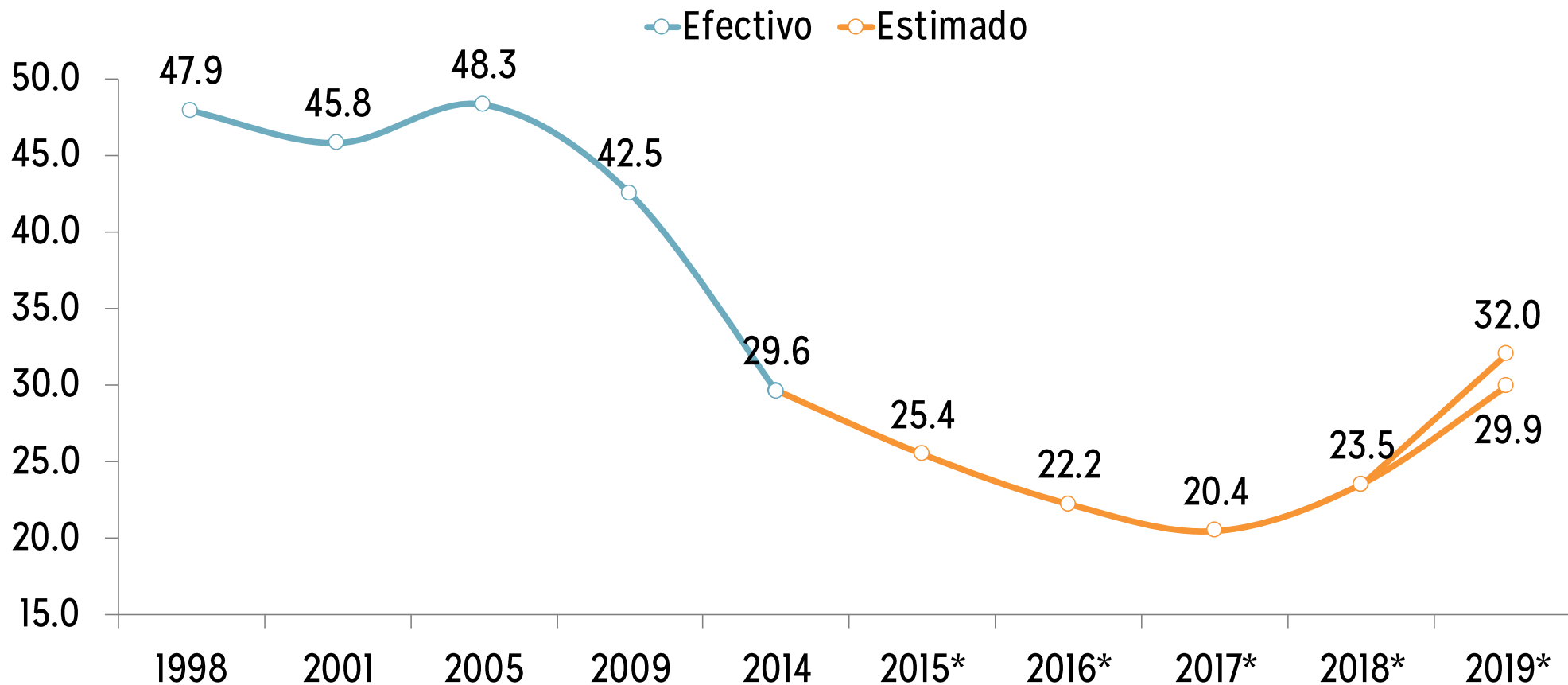
El PIB per cápita se ha contraído.

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.

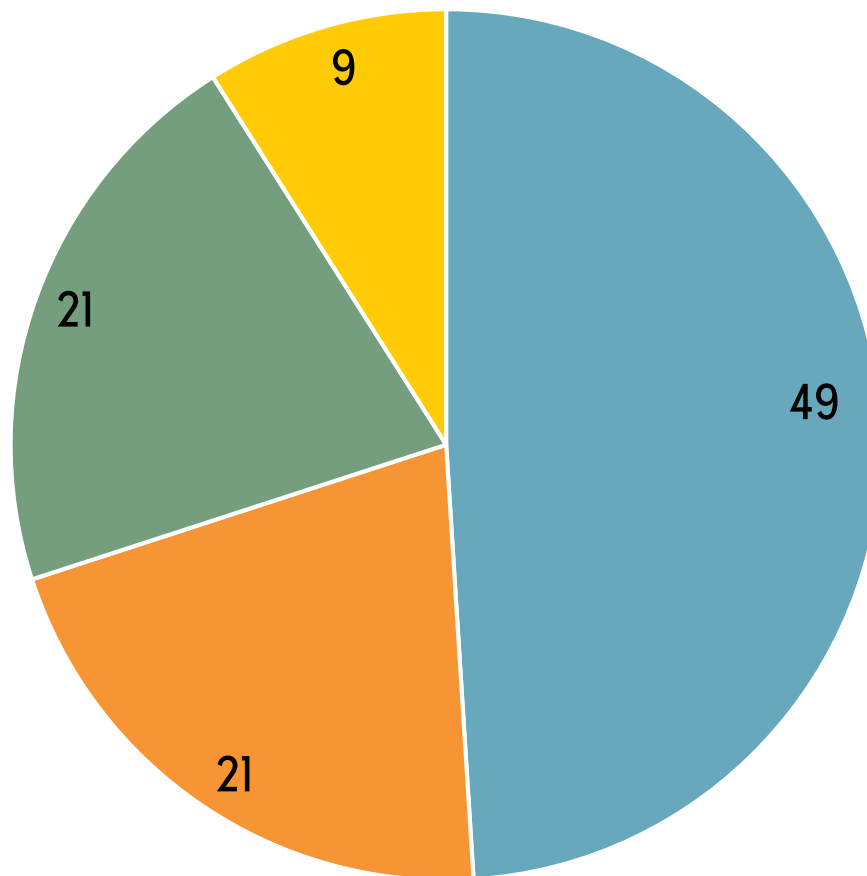
Fuente: INIDE (EMNV 1998, 2001, 2005, 2009 y 2014) y FUNIDES.

*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



[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**