

Coyuntura de Nicaragua

NOVIEMBRE 2019



FUNIDES

FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL
DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL





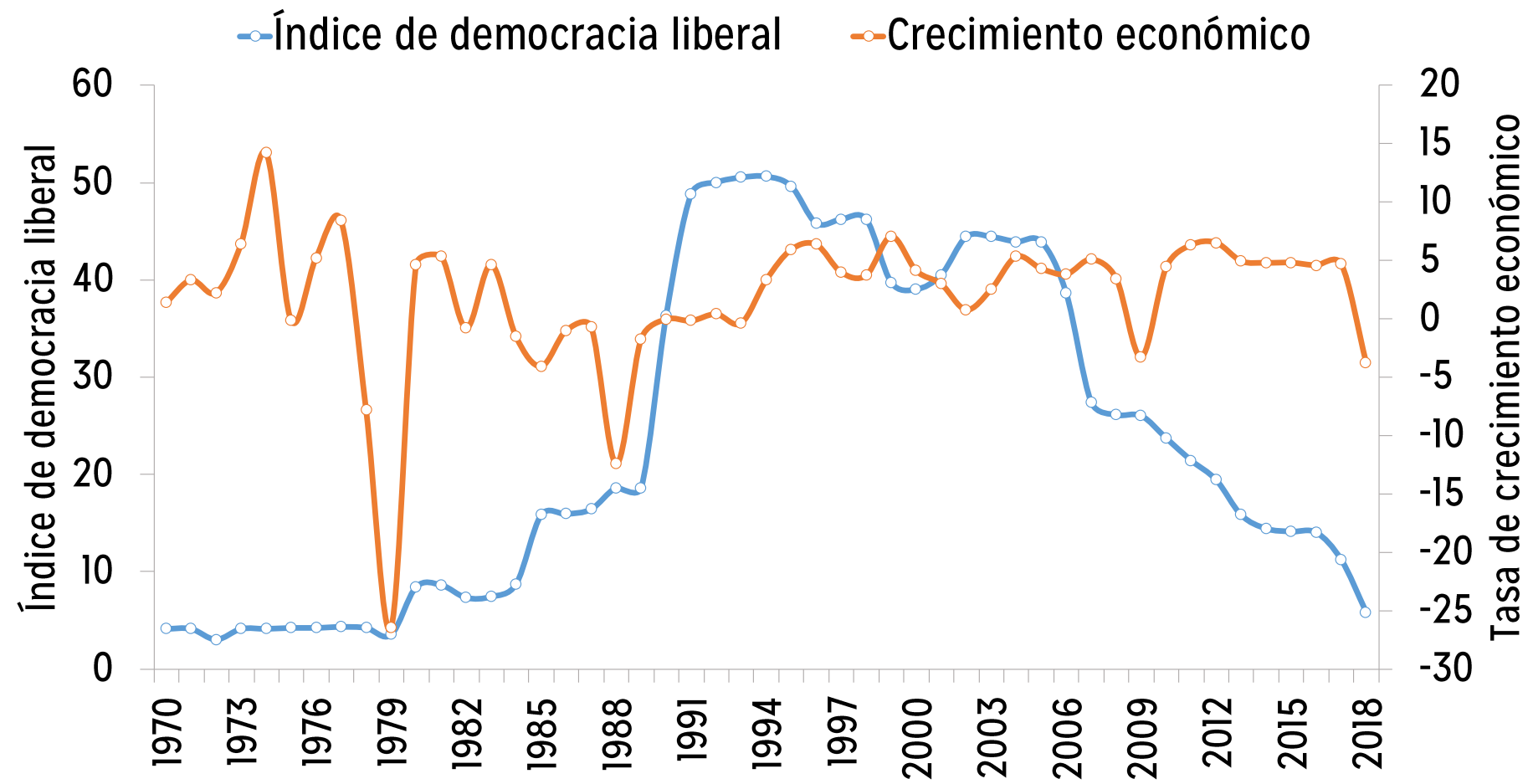
Informe de Coyuntura

Noviembre 2019

- ⇒ Prefacio
- ⇒ Contexto institucional
- ⇒ Coyuntura económica
- ⇒ Medidas del Estado de Nicaragua
- ⇒ Perspectivas socioeconómicas 2020
- ⇒ El crecimiento potencial de la economía de Nicaragua.

La democracia se deterioraba en un contexto de crecimiento económico.

Democracia y crecimiento económico en Nicaragua

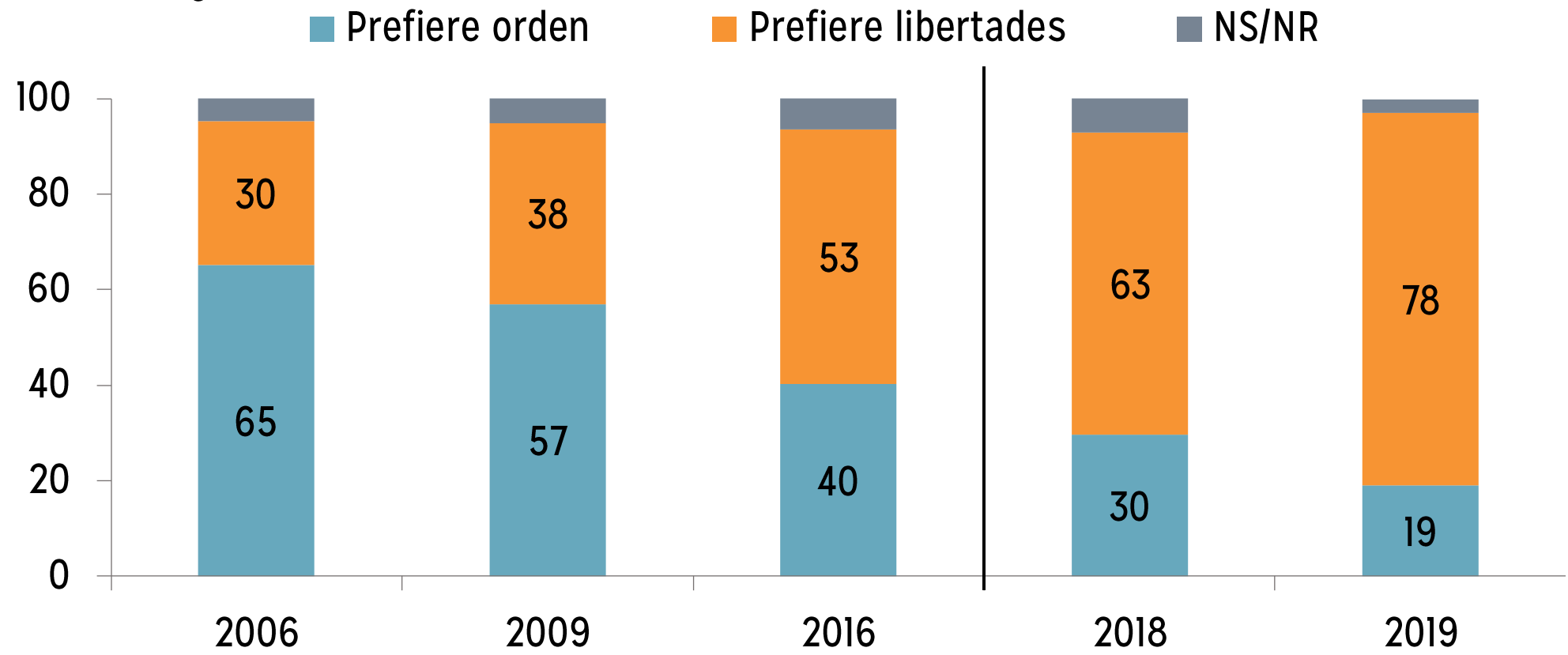


Fuente: V-Dem 9.0 y BCN.

Las preferencias de los nicaragüenses han cambiado.

Preferencia ciudadana por libertad u orden económico

Porcentaje



Fuente: Latinobarómetro 2006-2016 - CID Gallup: Octubre 2018 - Encuesta Socioeconómica de Propósitos Múltiples 2019. FUNIDES (2019).

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



COYUNTURA ECONÓMICA



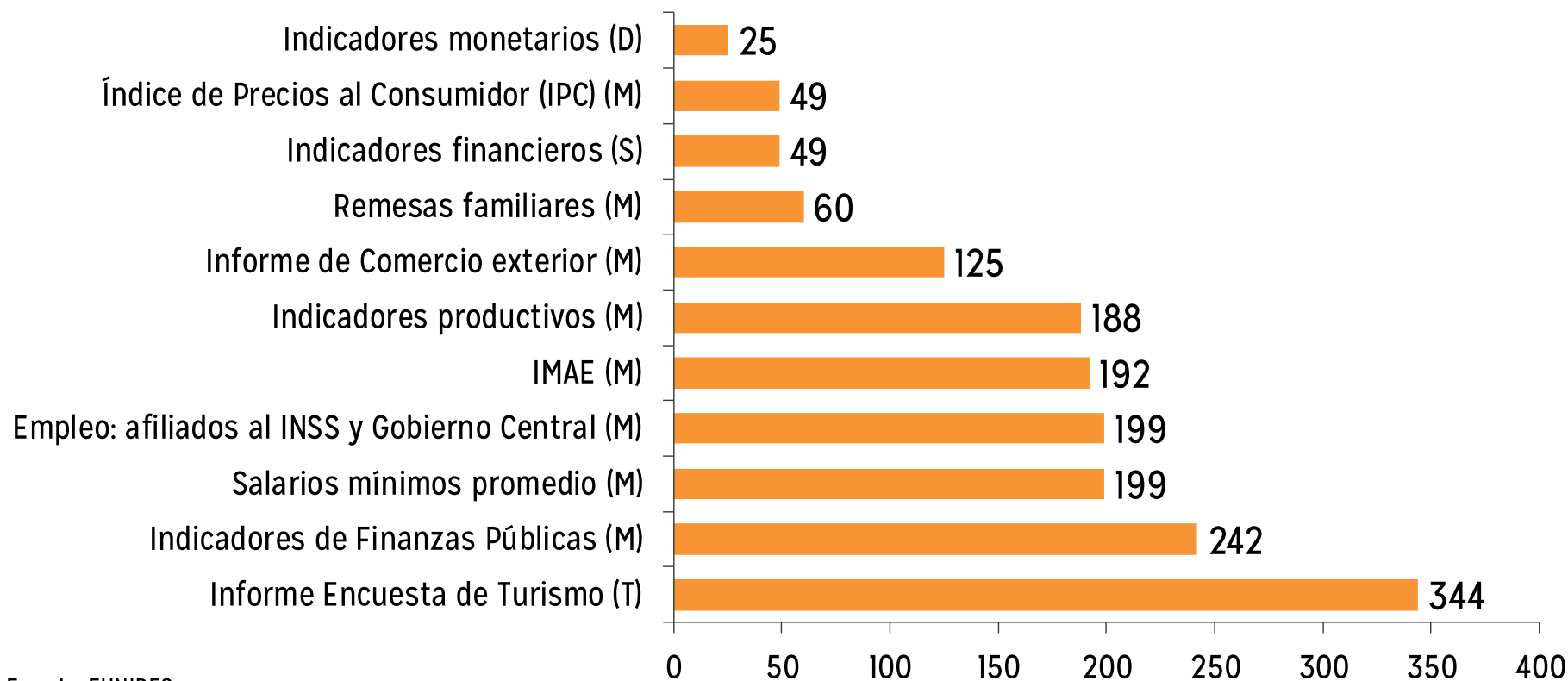
FUNIDES
FUNDACION NICARAGUENSE PARA EL
DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL



Hay rezagos en la publicación de indicadores del BCN.

Publicaciones del Banco Central de Nicaragua

Días de retraso



Fuente: FUNIDES;

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

Corte: 25 de noviembre 2019

Actividad económica 2019

Variación interanual (porcentaje)



**Actividad
Económica**
-5.8%
(enero-febrero)



**Precios al
consumidor**
6.3%
(agosto)



Impuestos
10.3%
(enero-septiembre)



**Asegurados al
INSS**
-13.2%
(mayo)



**Valor de las
exportaciones**
2.8%
(enero-octubre)



**Valor de las
importaciones**
-21.7%
(enero-abril)

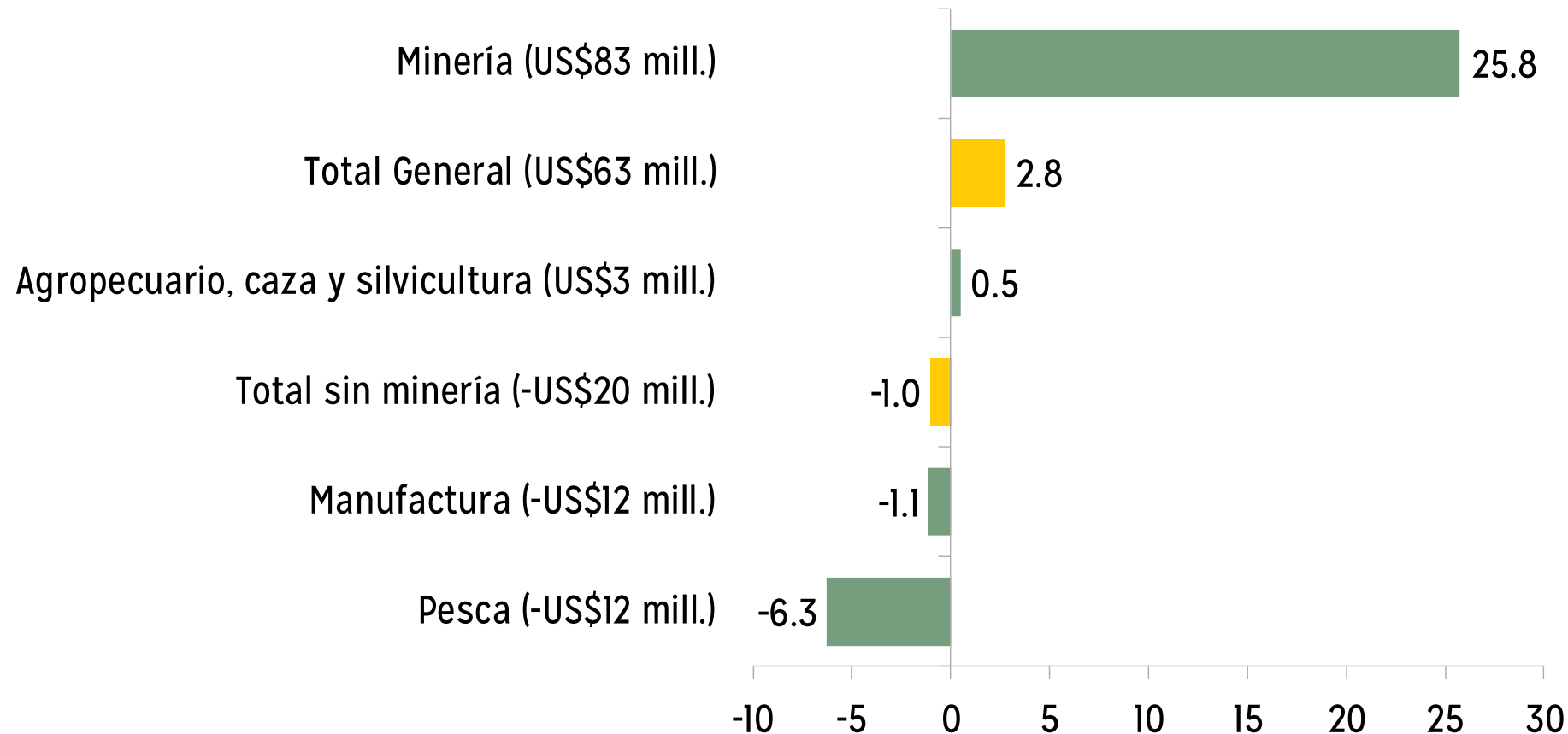


Remesas
9.9%
(enero-junio)

Si se excluye la minería, las exportaciones se contraen.

Exportaciones FOB de mercancías

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

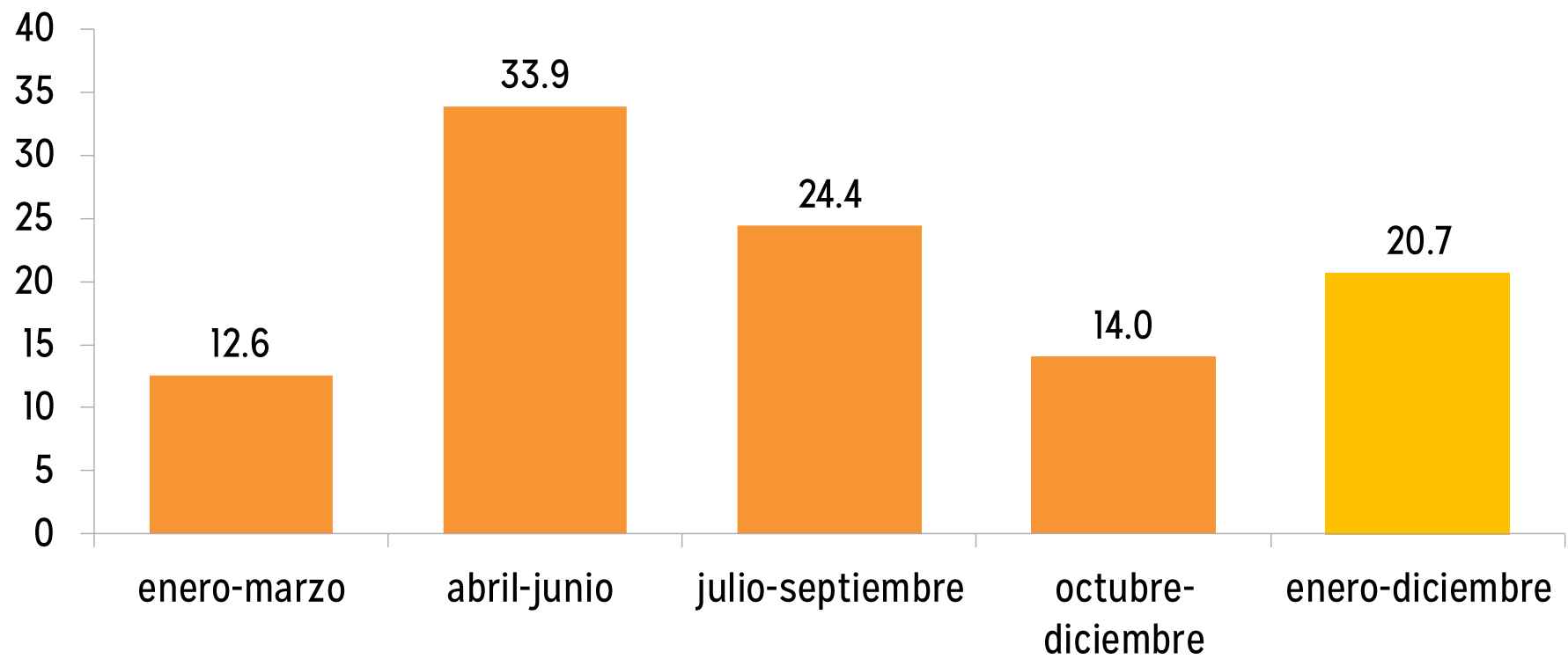


Fuente: CETREX.

Los rendimientos de la reforma tributaria podrían disminuir.

Rendimiento de la reforma tributaria

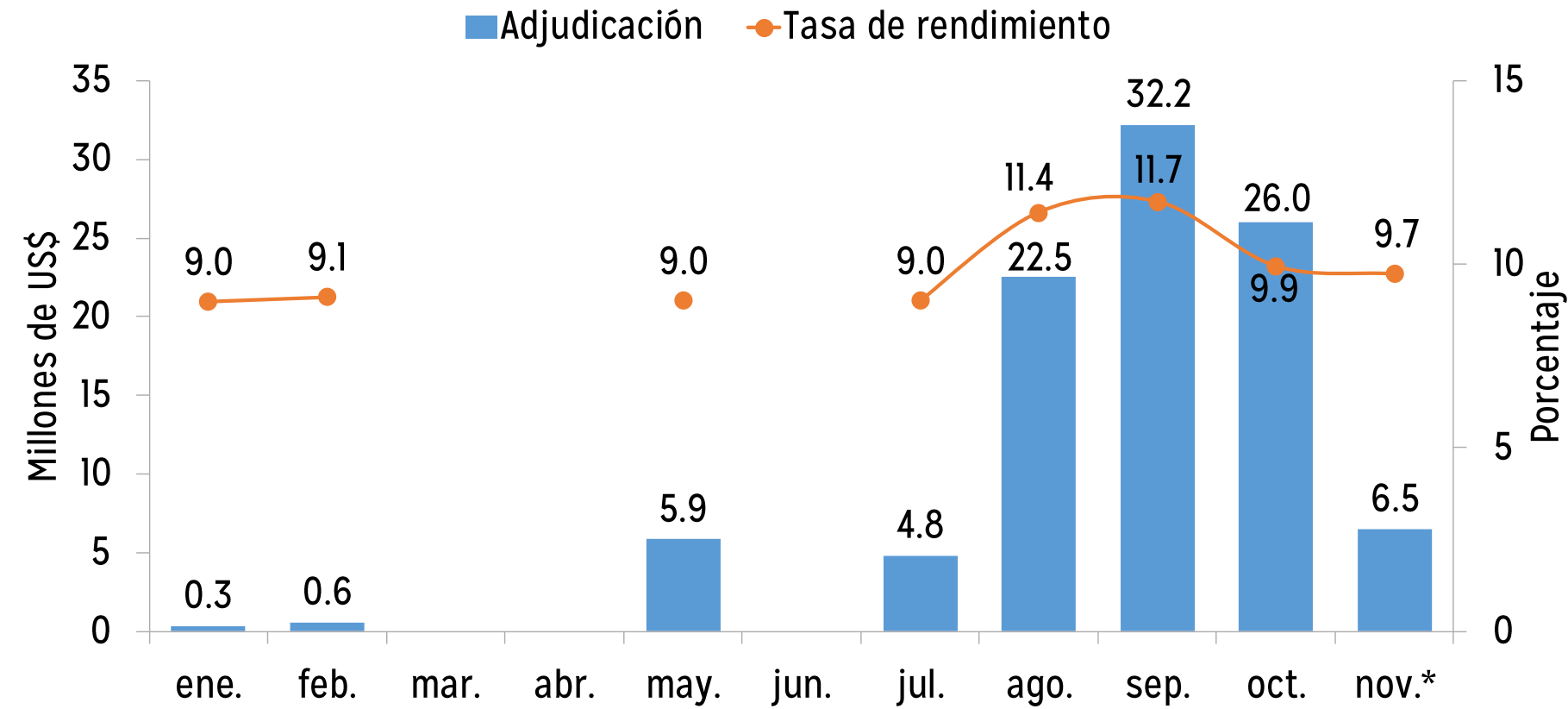
Porcentaje, 2019



*Bajo la proyección estimada de FUNIDES de -5.4%
Fuente: FUNIDES

La colocación bruta de Bonos de la República creció en los últimos meses.

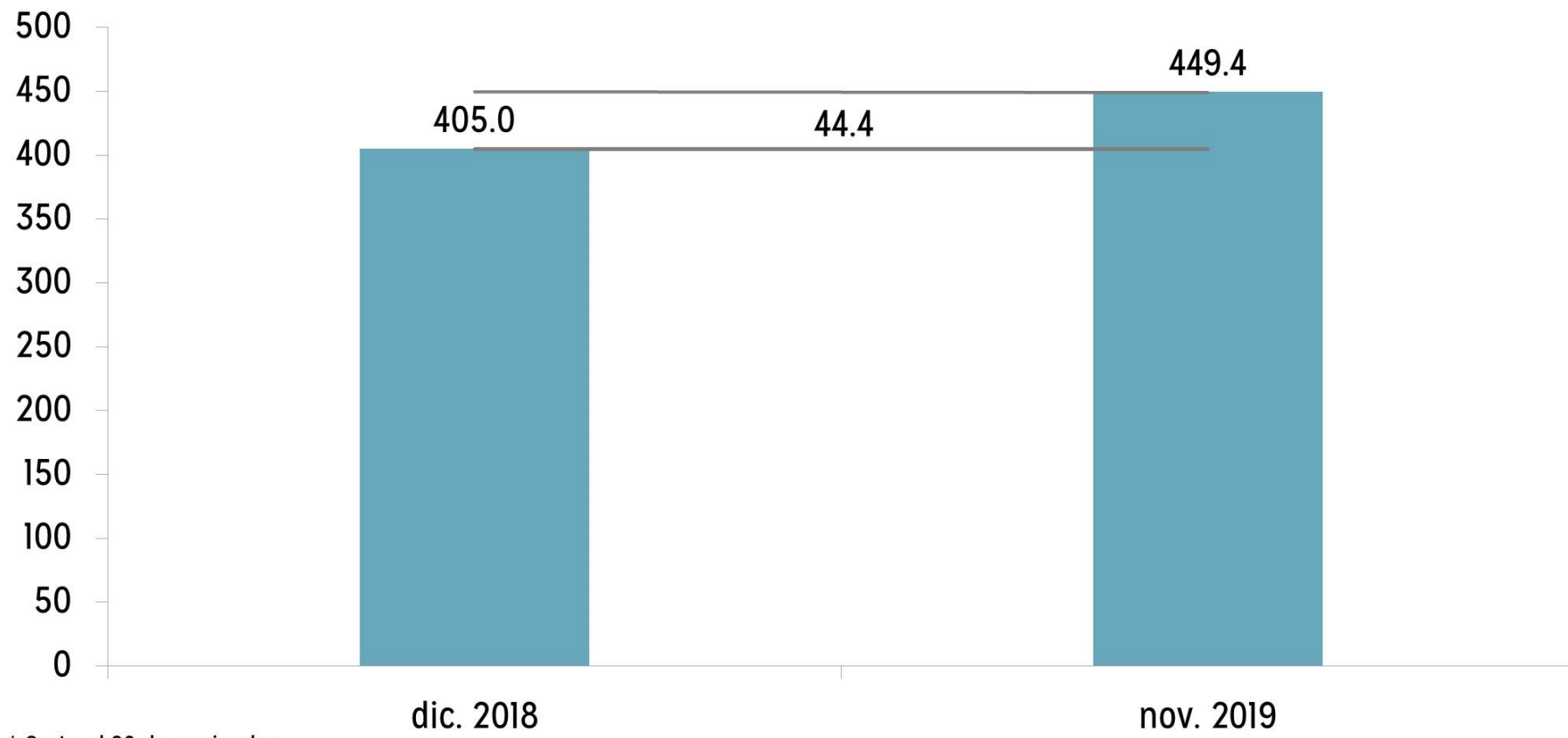
Subasta competitiva de Bonos de la República Adjudicación (millones de dólares) y rendimiento (porcentaje), 2019



*Corte al 20 de noviembre
Fuente: MHCP

La colocación neta de Bonos de la República aumenta en US\$44.4 millones en 2019.

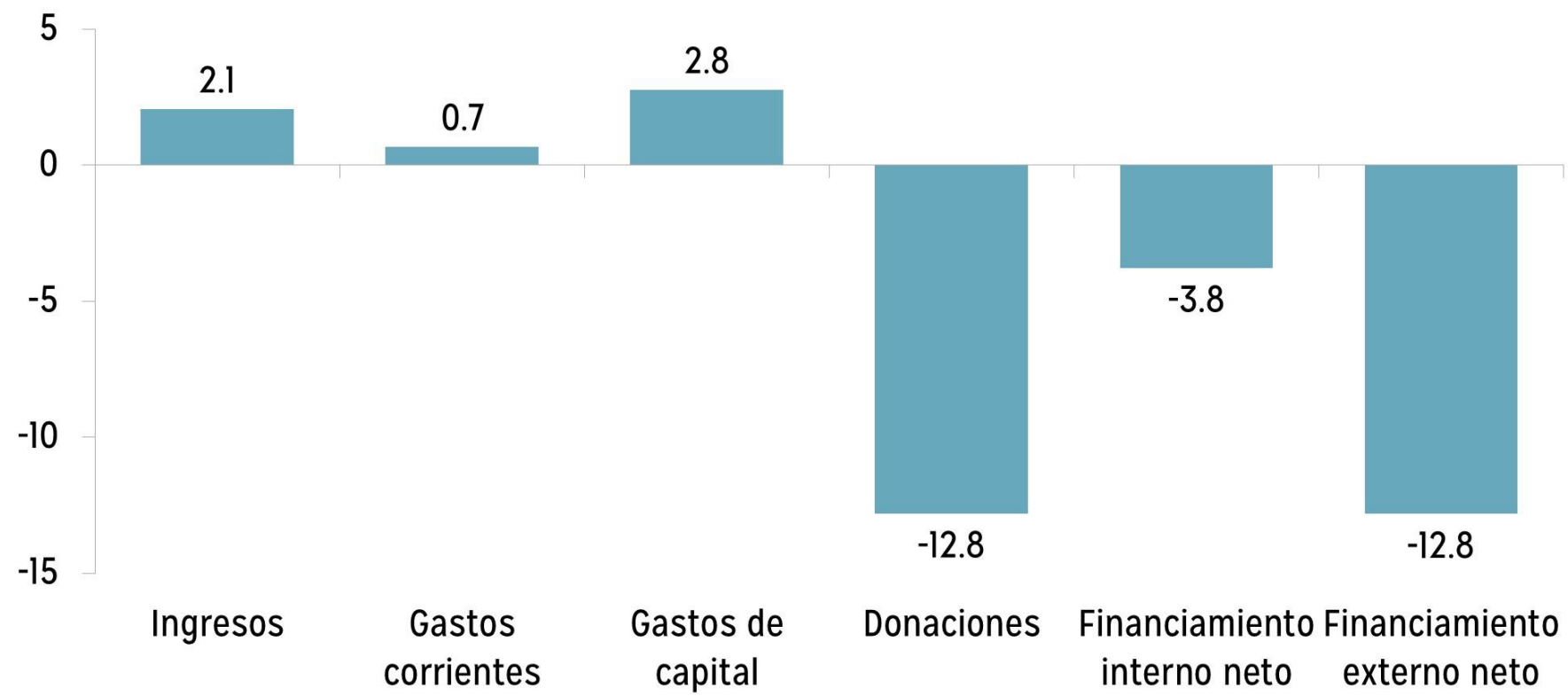
Colocación neta de Bonos de la República
Saldo, millones de dólares



* Corte al 26 de noviembre
Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

El PGR 2020 muestra leves incrementos con respecto a 2019.

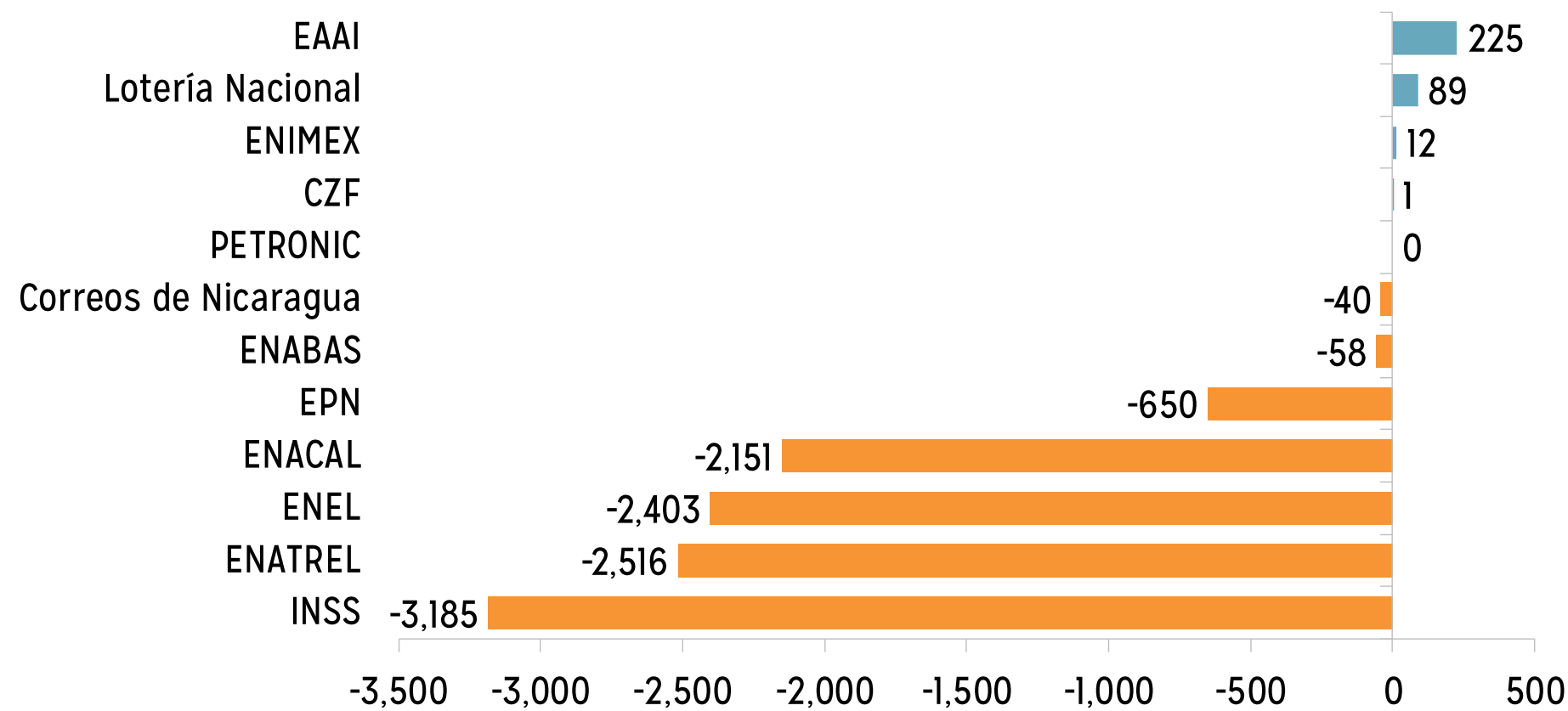
Propuesta del Presupuesto General de la República 2020*
Variación interanual (porcentaje)



*Con respecto a PGR 2019 reformado en noviembre
Fuente: MHCP

Es preocupante el déficit de las empresas públicas y el INSS.

Resultado financiero de empresas públicas no financieras e INSS
Millones de córdobas, programado 2020

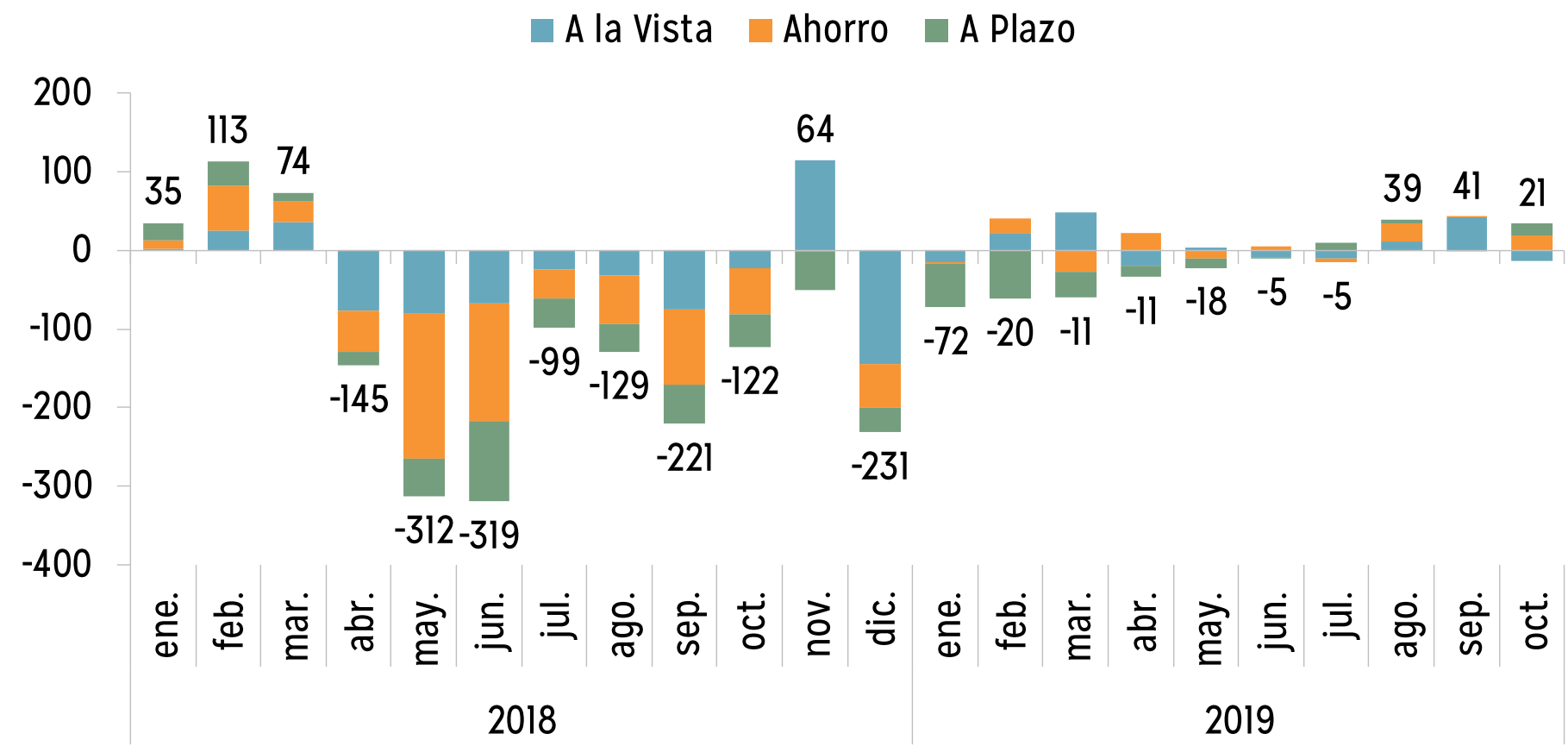


Fuente: MHCP

Los depósitos bancarios se han estabilizado.

Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

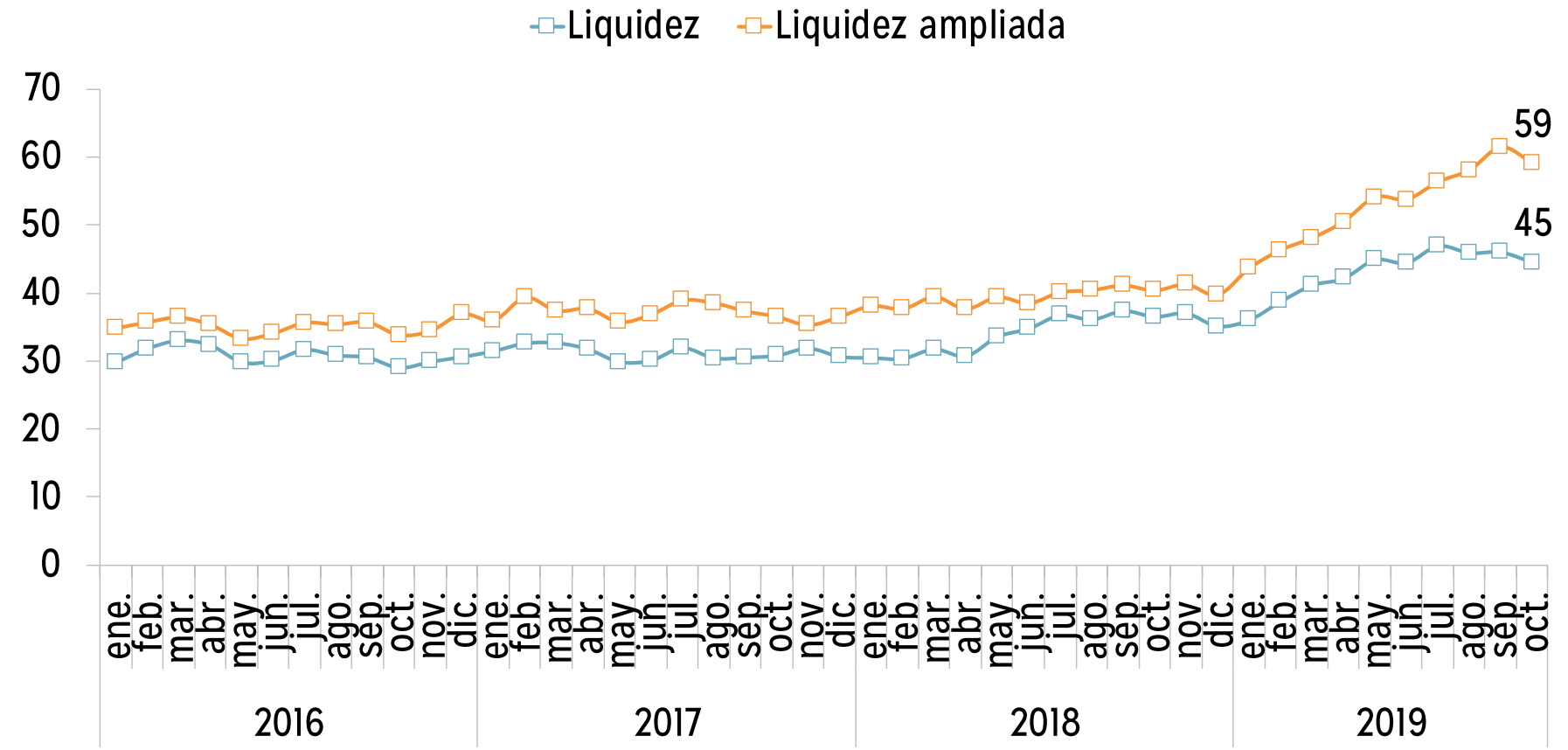
Variación mensual (millones de dólares)



Fuente: SIBOIF

La liquidez de la banca ha aumentado.

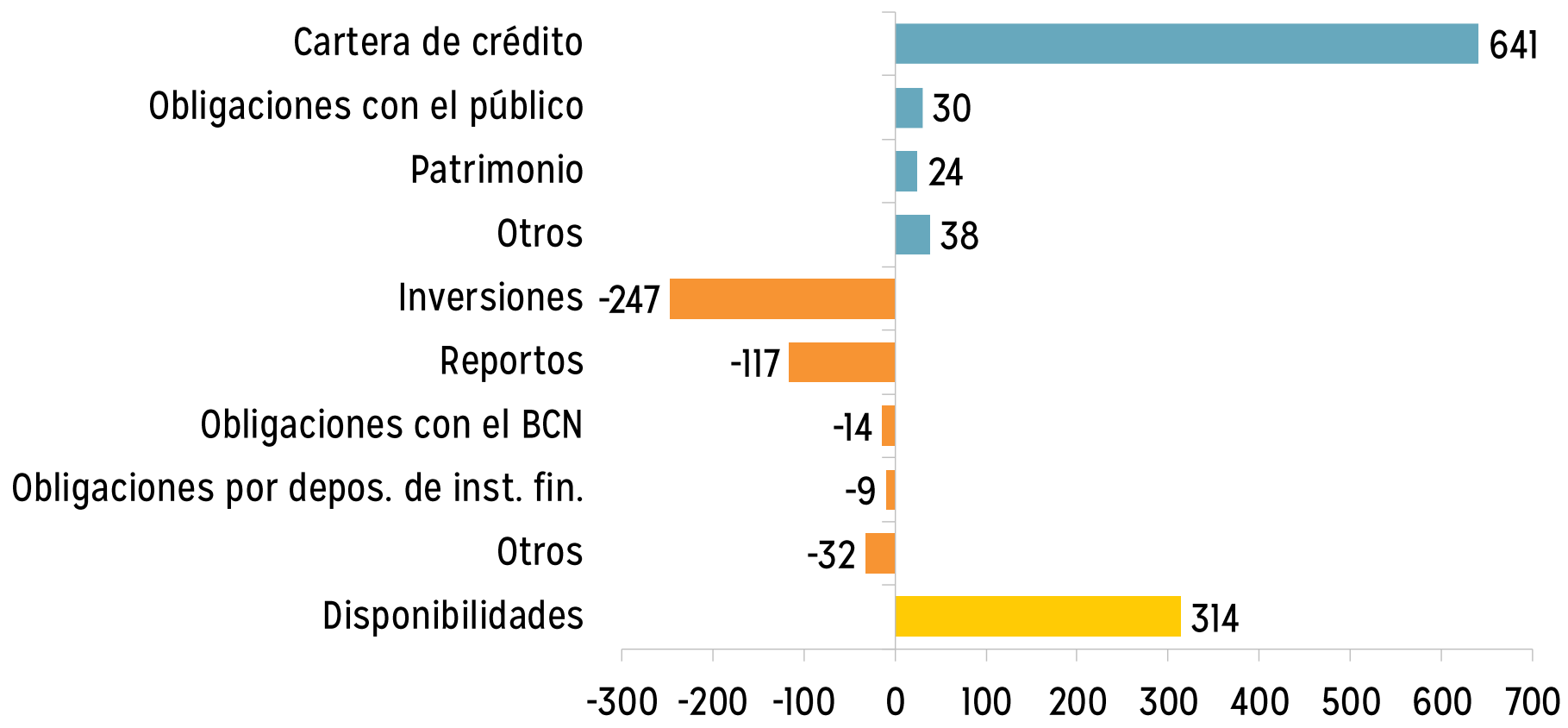
Liquidez del Sistema Bancario Nacional Porcentaje



Fuente: SIBOIF

La recuperación de la cartera de crédito es la principal fuente de liquidez para la banca.

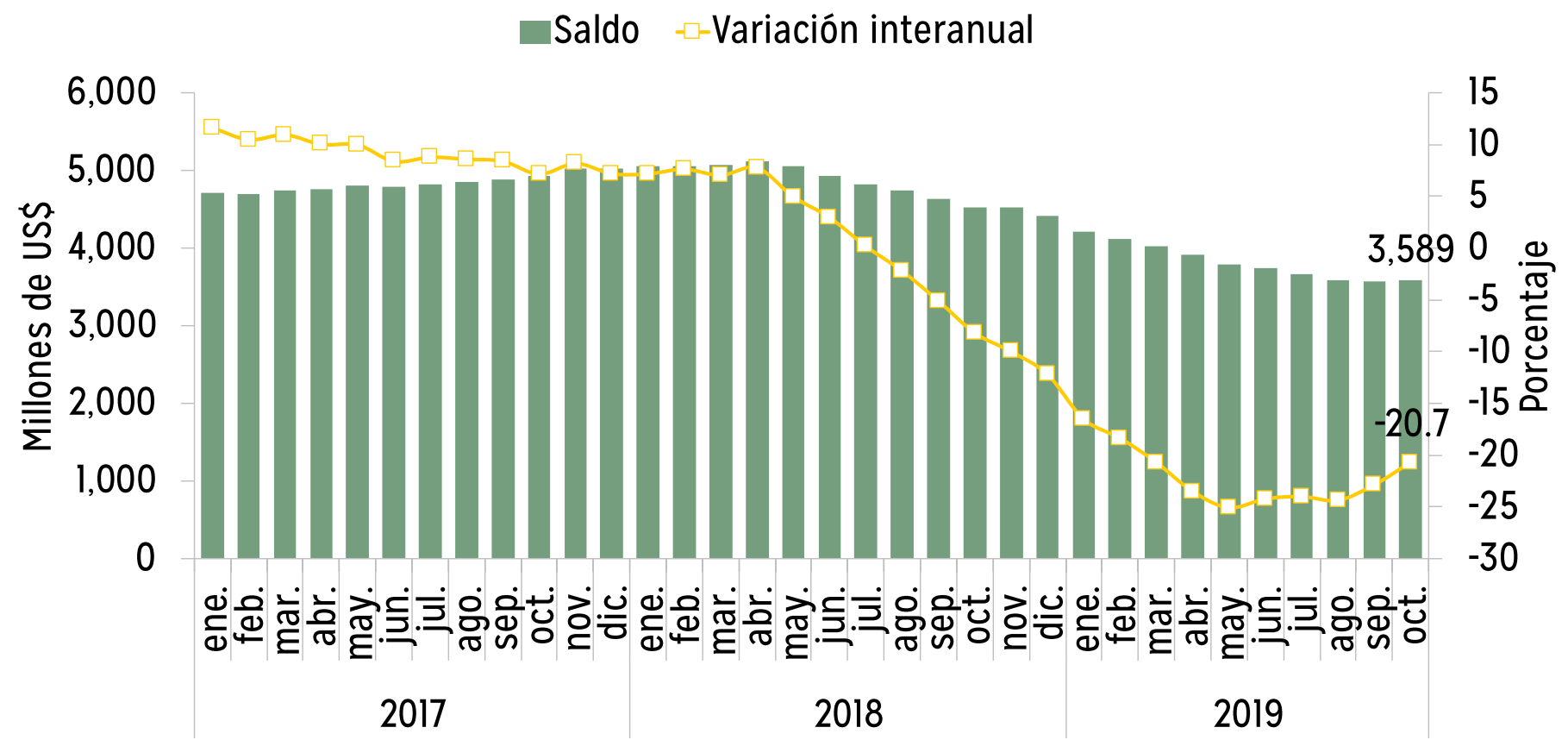
Fuentes y usos de liquidez del Sistema Bancario Nacional
Millones de dólares, enero-octubre 2019



Fuente: SIBOIF

La contracción del crédito se ha estabilizado.

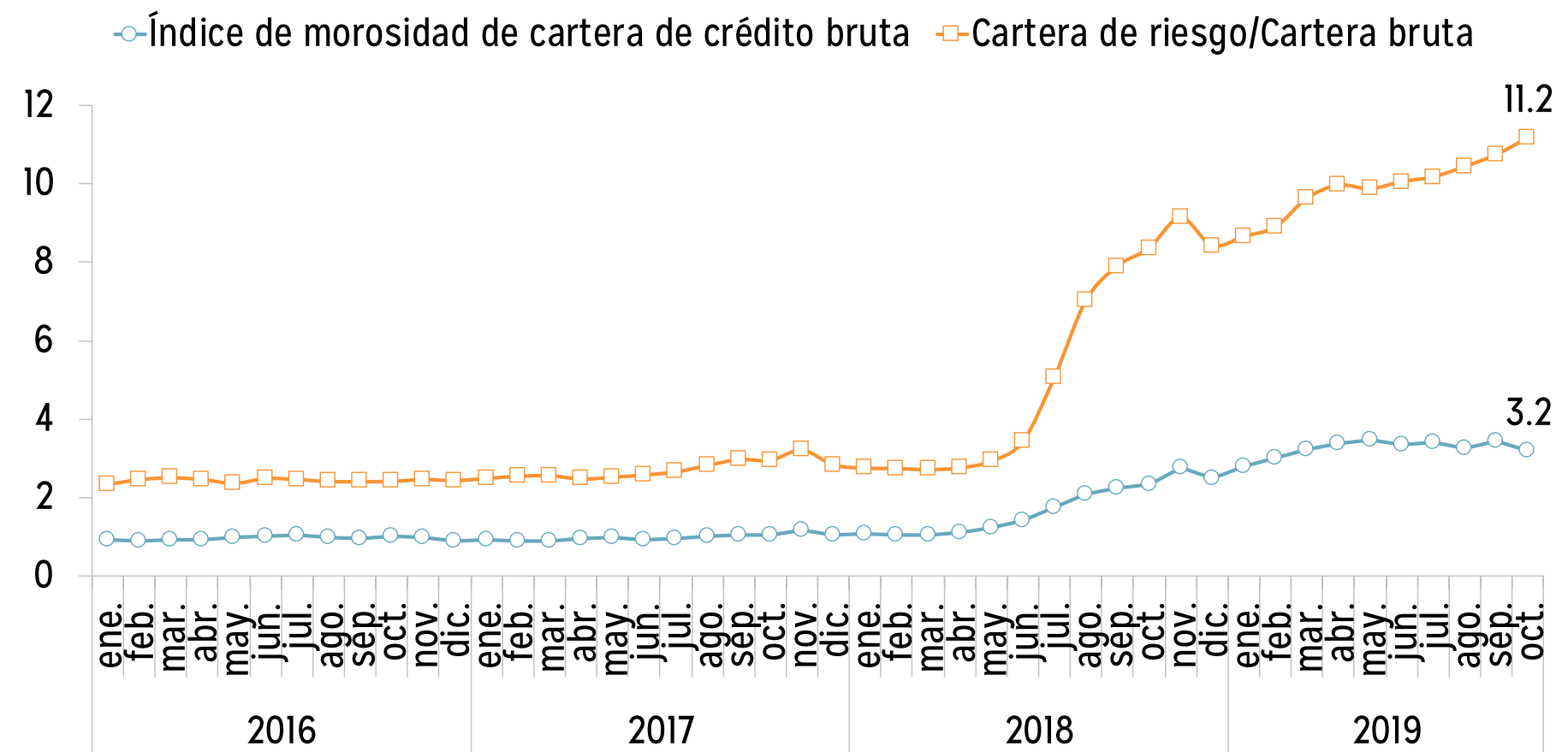
Cartera de crédito bruta del Sistema Bancario Nacional
Saldo (millones de dólares) y variación interanual (porcentaje)



Fuente: SIBOIF

La recesión ha incrementado el riesgo del crédito.

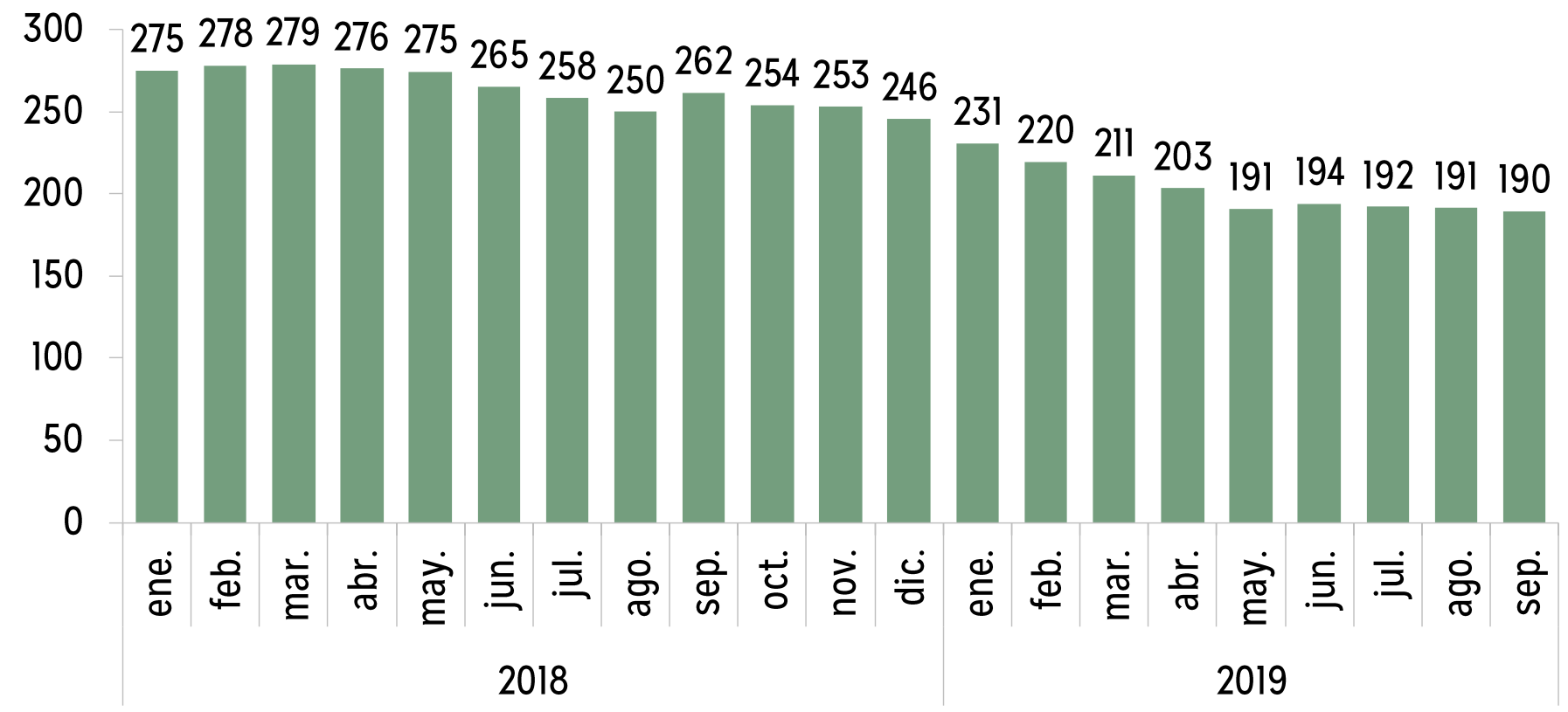
Indicadores de calidad de activos del Sistema Bancario Nacional Porcentaje



Fuente: SIBOIF

La cartera de crédito de las IMF también se ha contraído.

Cartera de crédito bruta de Instituciones de Microfinanzas
Saldo (millones de dólares)



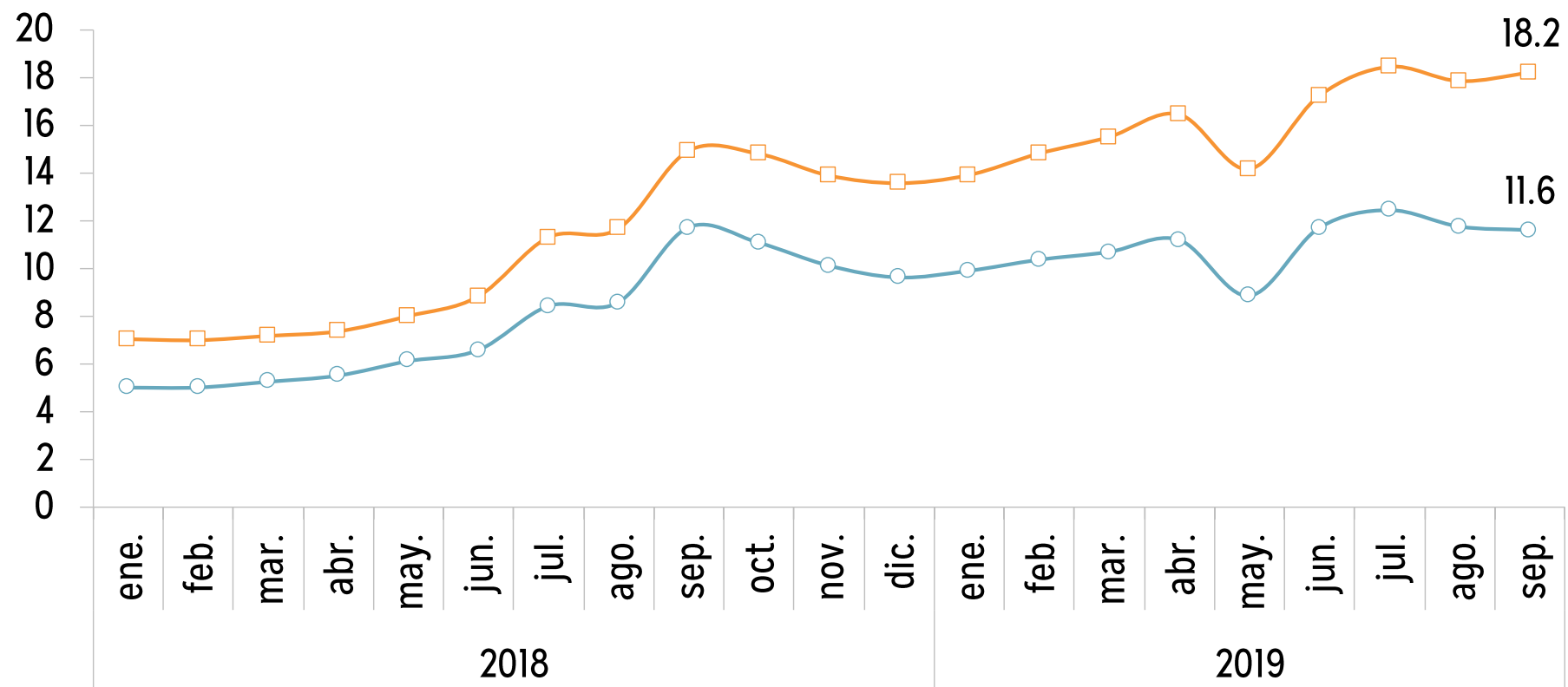
*No incluye financieras reguladas por la SIBOIF.

Fuente: CONAMI

La recesión ha incrementado el riesgo del microcrédito.

Indicadores de calidad de activos de Instituciones de Microfinanzas Porcentaje

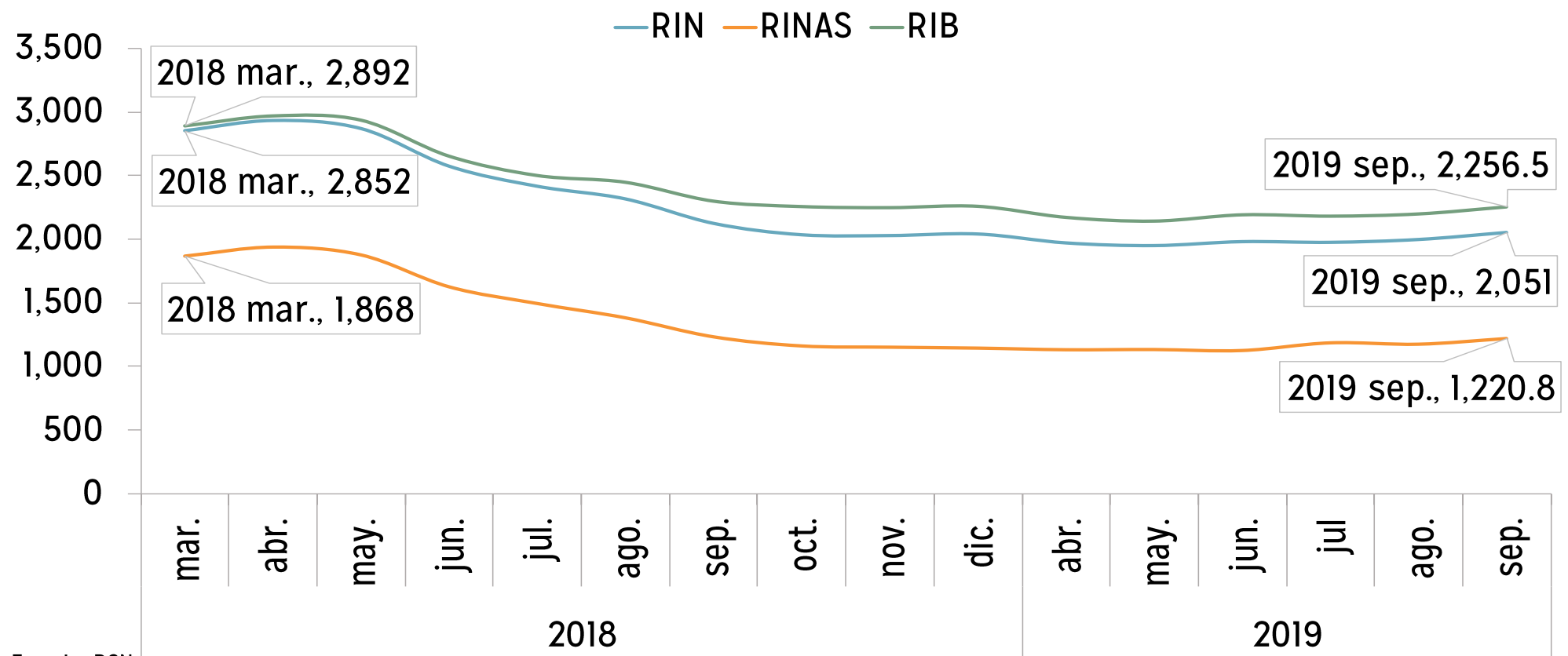
○ Índice de morosidad de cartera de crédito bruta □ Cartera de riesgo/Cartera bruta



Fuente: CONAMI

La reducción en las reservas internacionales se ha detenido.

Reservas internacionales del BCN Saldo (millones de US\$)



Fuente: BCN

* Sin datos para enero, febrero y marzo 2019

Situación socioeconómica a final de 2019

Positivo

- Inflación general en un dígito.
- Exportaciones y remesas creciendo.
- Depósitos comienzan a crecer.
- Menor reducción del crédito.
- Reservas internacionales estables.

Negativo

- Consumo e inversión fija cayendo.
- Costos de producción incrementan.
- Reformas fiscales afectan las ventas.
- Déficit del sector público.
- Cartera de crédito en riesgo creciendo.
- Aumento del desempleo.
- Incremento de la pobreza.



PROYECCIONES 2020



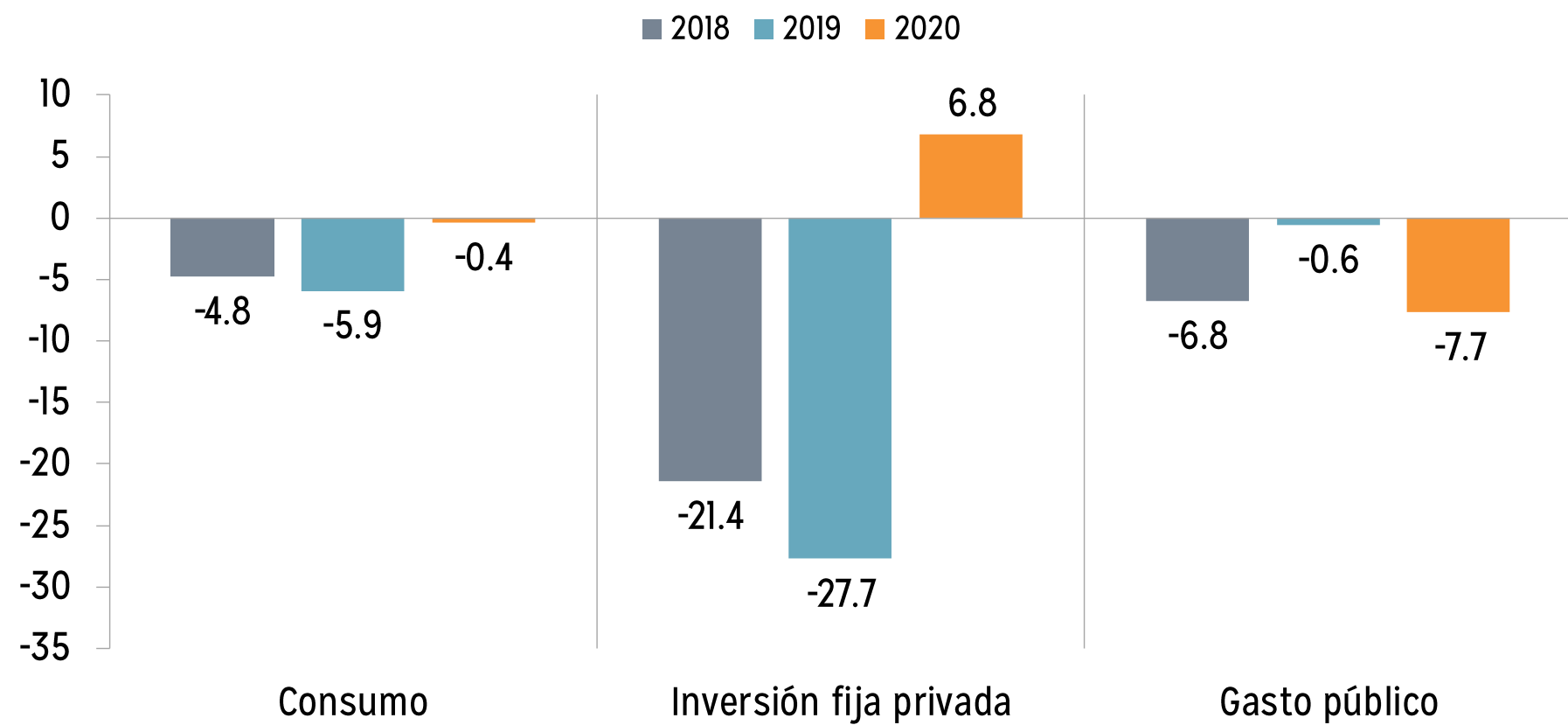


Supuestos del pronóstico económico

- 💡 El ritmo de manifestaciones cívicas ha disminuido en comparación a 2018.
- 💡 El comportamiento de los depósitos ha cambiado.
- 💡 Ejecución gradual de sanciones individuales se mantiene.
- 💡 Incertidumbre y ausencia de información estadística.
- 💡 No se prevé una recuperación de las fuentes de crecimiento a los niveles previo a la crisis.

El consumo permanecerá estancado en 2020.

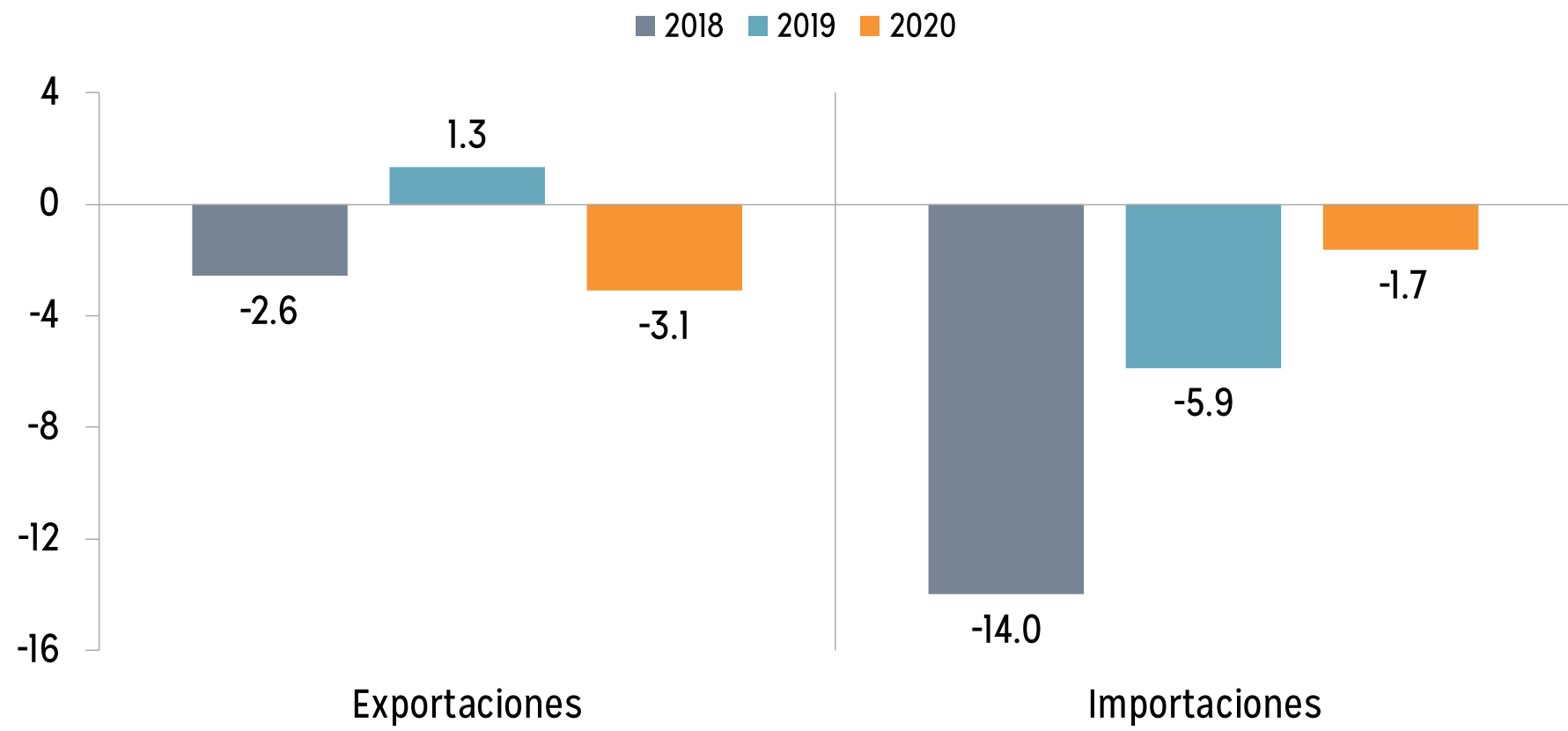
Componentes internos del PIB en términos reales *Variación anual (porcentaje)*



Fuente: Estimación FUNIDES.

Las exportaciones se contraerán en 2020.

Componentes externos del PIB en términos reales *Variación anual (porcentaje)*

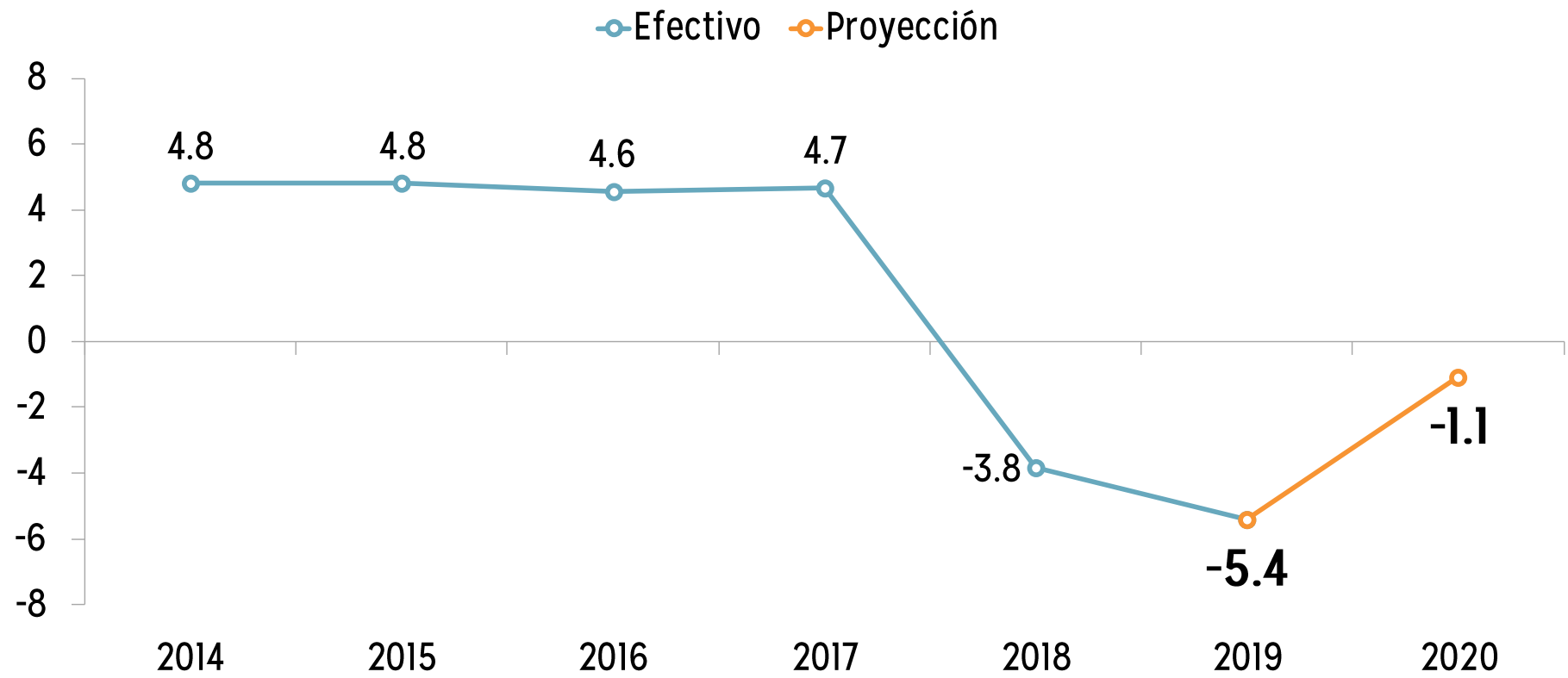


Fuente: Estimación FUNIDES.

Se mantendrá la recesión económica en 2020.

PIB real

Variación anual (porcentaje)



Fuente: Estimación FUNIDES.

El crecimiento potencial de la economía se ha reducido.

PIB potencial

Variación porcentual promedio por trienio

Trienio	Estimado	Contrafactual (sin crisis)
2019 - 2011		3.4
2012 - 2014		5.0
2015 - 2017		4.8
2018 - 2020*	2.4	4.2

*Se incluyen las proyecciones de 2019 y 2020 realizadas por FUNIDES.

Fuente: FUNIDES.

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



BIENESTAR SOCIAL

Desempleo



Ingreso familiar



Estabilidad social



Seguridad alimentaria



Migración



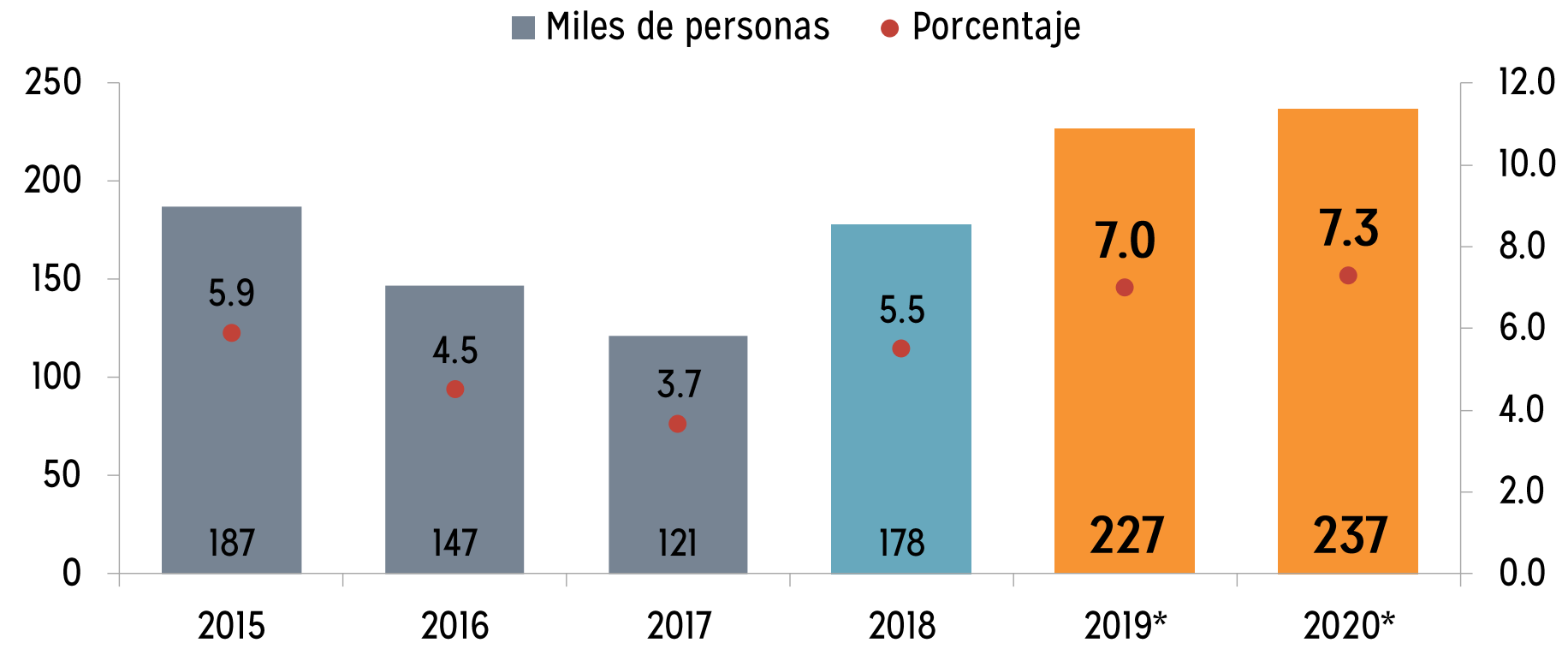
Pobreza / Vulnerabilidad

CANAL DE
TRANSMISIÓN DE LA
CRISIS
POLÍTICA Y
SOCIOECONÓMICA

El desempleo seguirá creciendo.

Tasa de desempleo abierto

Porcentaje y miles de personas

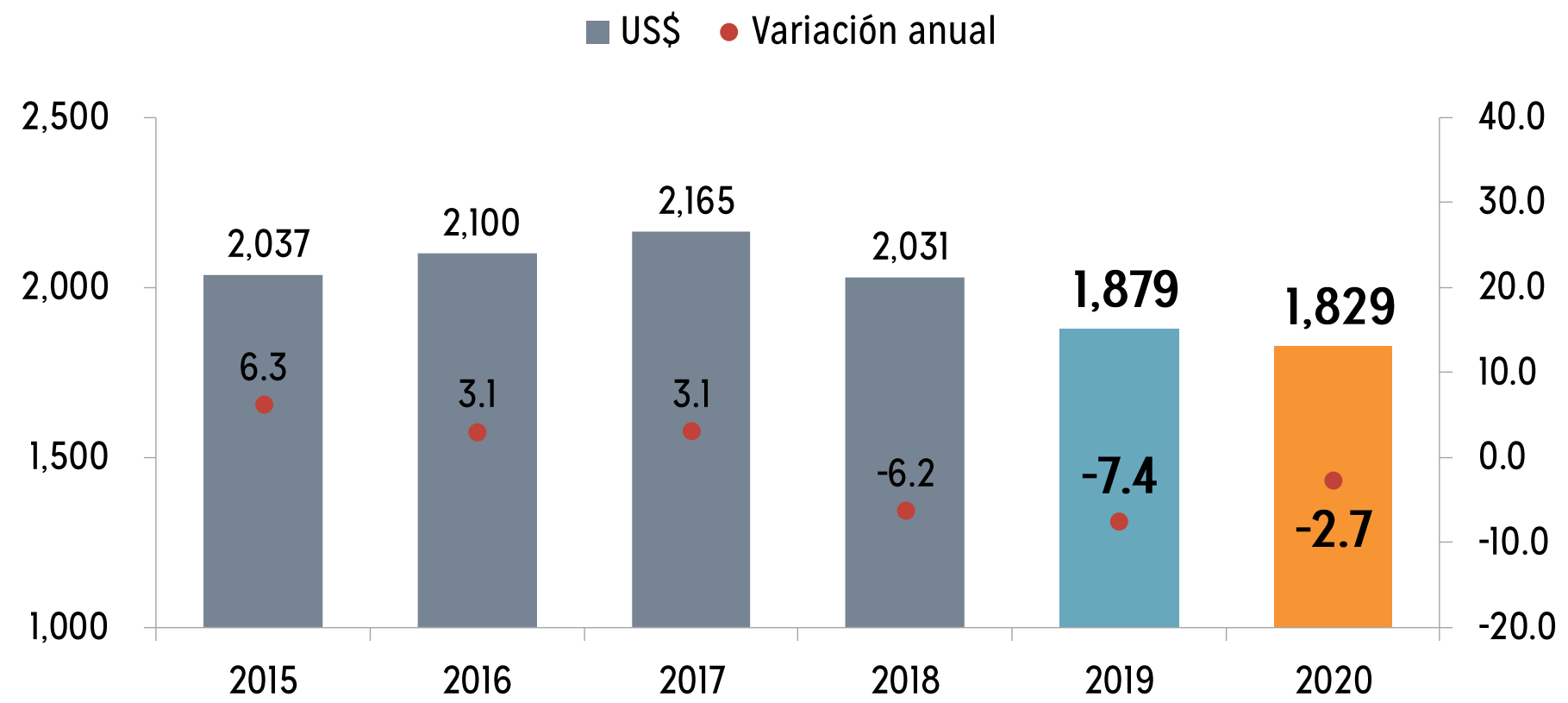


Fuente: INIDE.
Nota: *Estimación FUNIDES.

El ingreso per cápita se reduce por tercer año consecutivo.

PIB per cápita

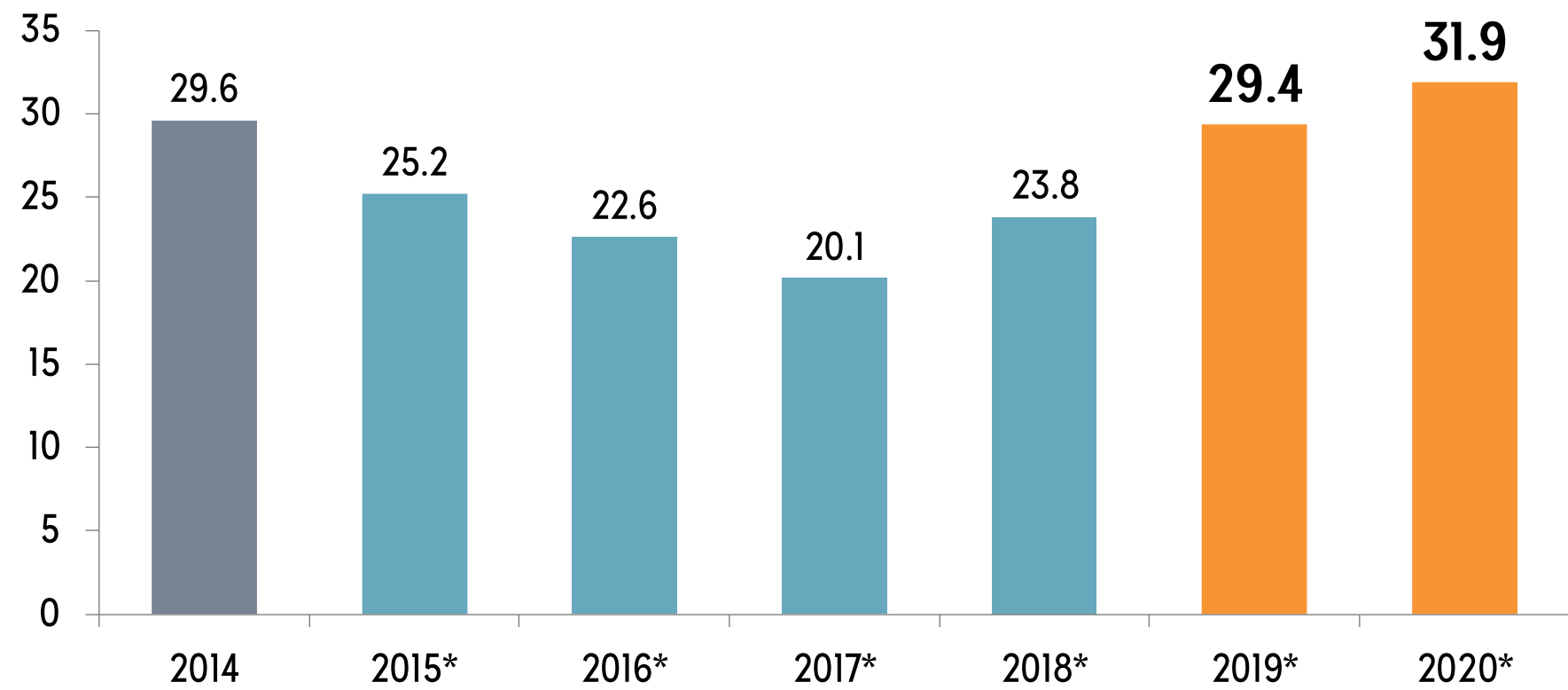
Dólares y variación anual (porcentaje)



Fuente: FUNIDES.

La pobreza continuará aumentando.

Personas en situación de pobreza en Nicaragua *Porcentaje*

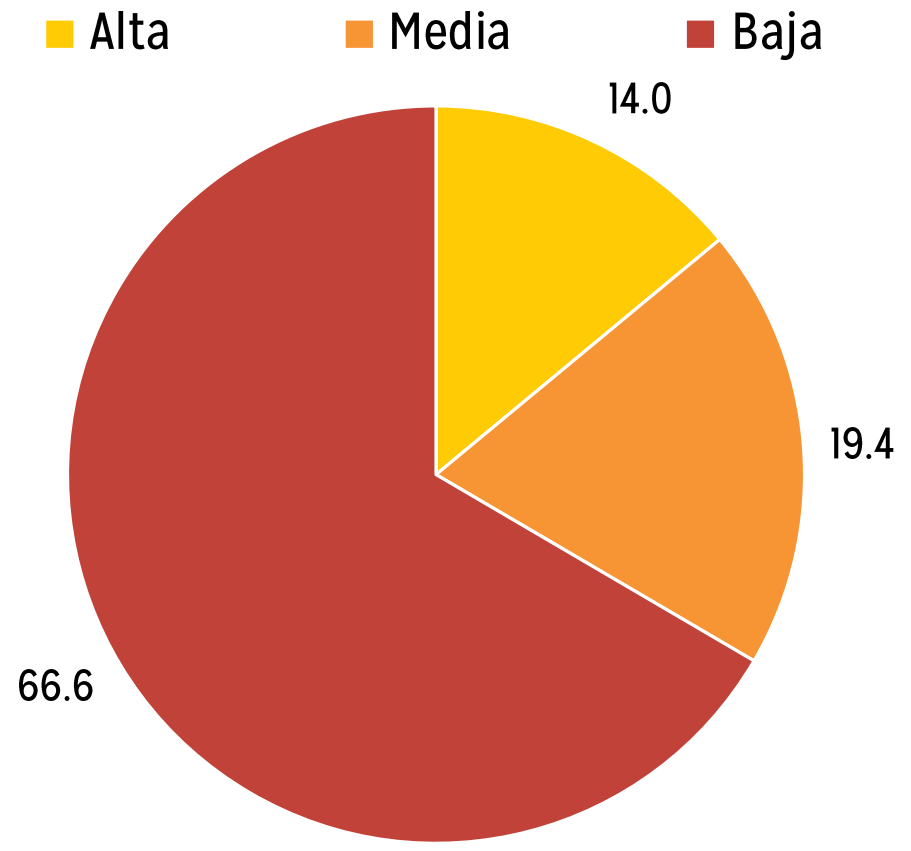


Fuente: INIDE (2016).
Nota: *Proyección FUNIDES.

Hay una desconfianza generalizada de los nicaragüenses.

Confianza de los nicaragüenses en el Estado

Porcentaje



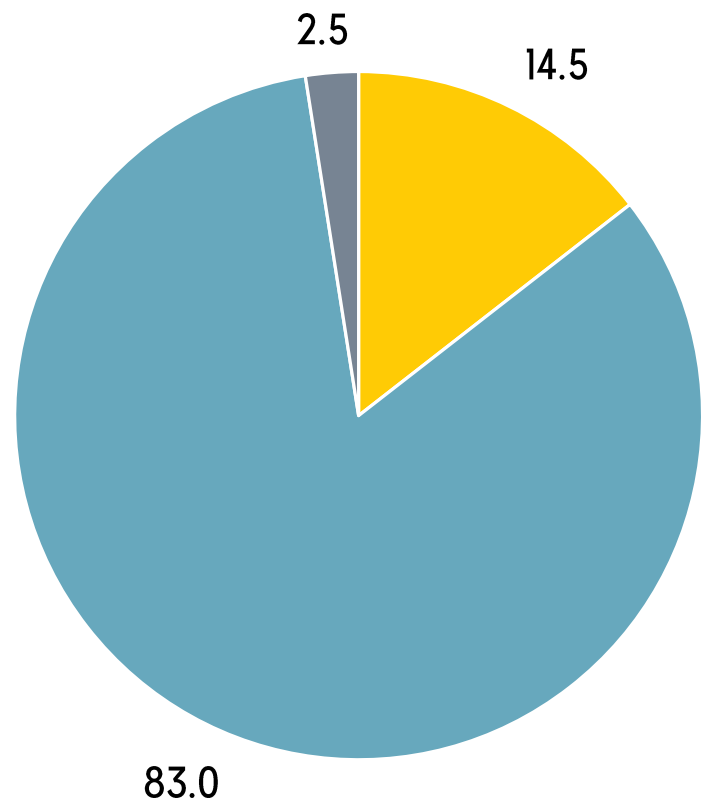
Fuente: ESPM 2019 (FUNIDES, 2019)

Hay una desconfianza generalizada de los nicaragüenses.

¿Confían los nicaragüenses en sus vecinos?

Porcentaje

■ Confían ■ No confían ■ NS/NR



Fuente: ESPM 2019 (FUNIDES, 2019)

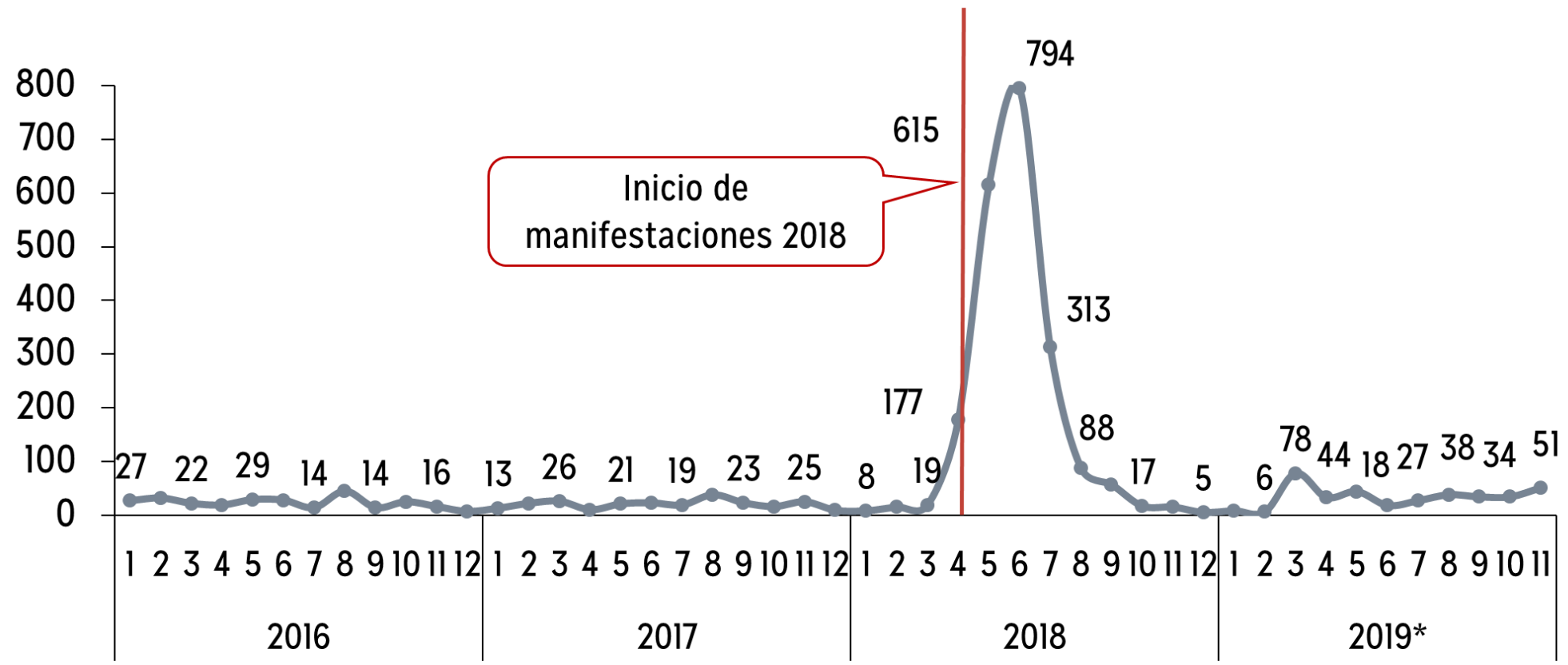
Riesgos que podría enfrentar el país en 2020:

👉 Riesgos internos:

- 👉 Falta de financiamiento al sector público.
 - 👉 Déficits del INSS y empresas públicas.
 - 👉 Nuevas medidas de política económica de carácter procíclico.
- 👉 Incertidumbre en el otorgamiento del crédito al sector privado.
- 👉 Desmejora en la calificación de riesgo país.
- 👉 **Incremento en la violencia contra nuevas manifestaciones cívicas.**

Observatorio de las manifestaciones en Nicaragua

Número de manifestaciones

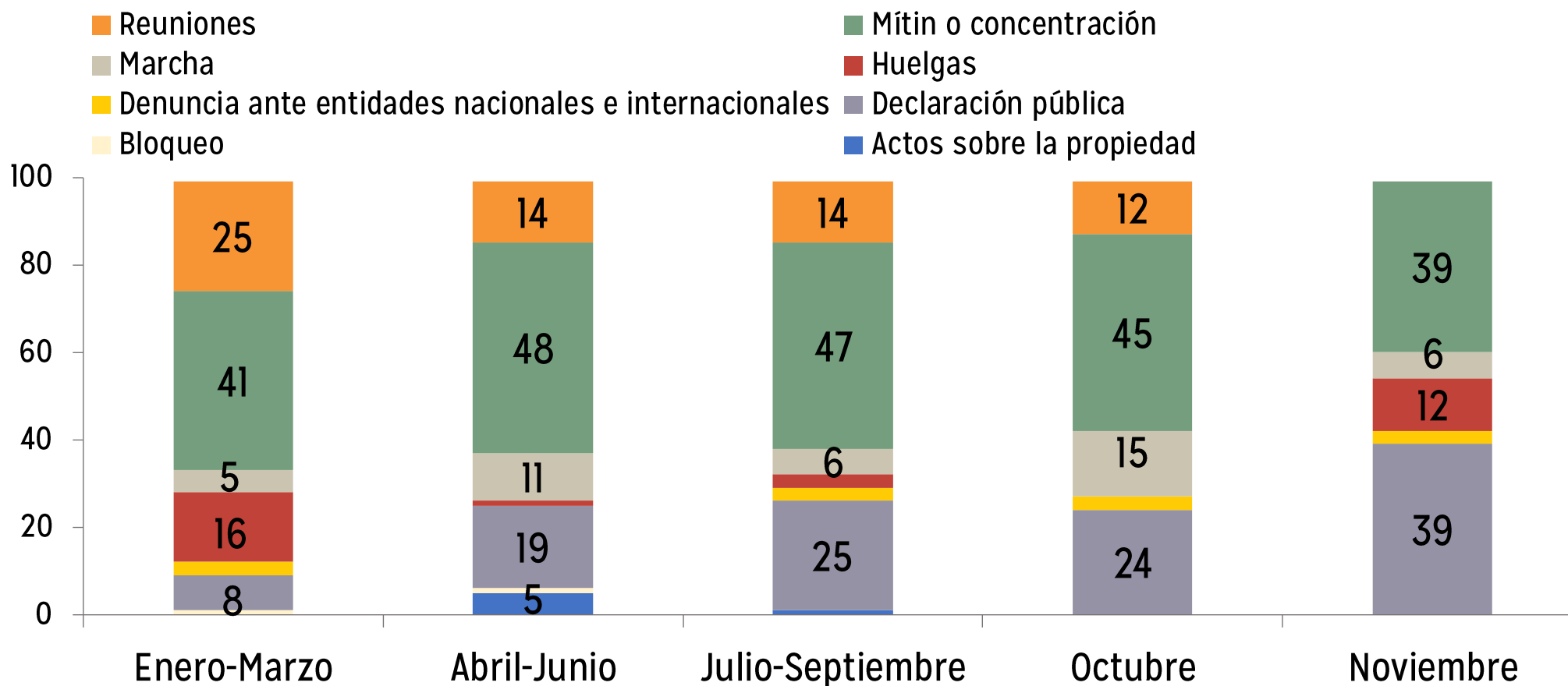


Fuente: Cabrales, S. (2019). Base de datos de Sismología Social Observatorio de Protestas Nicaragua.

*Datos hasta el 21 de noviembre del 2019.

Tipos de manifestaciones en Nicaragua 2019

Porcentaje



Fuente: Cabrales, S. (2019). Base de datos de Sismología Social Observatorio de Protestas Nicaragua.



Manifestaciones sociales en Nicaragua

Frecuencia por departamento

2018



Manifestaciones sociales en Nicaragua

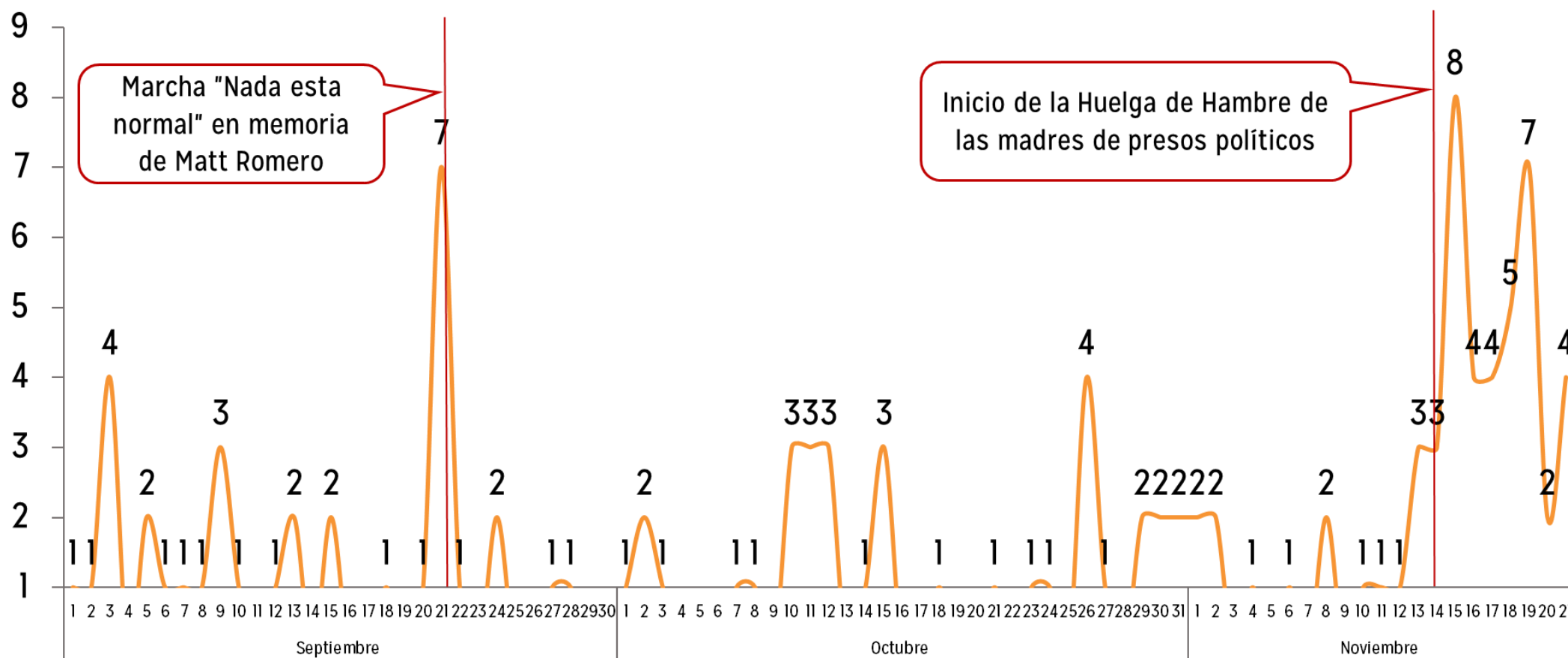
Frecuencia por departamento

2019



Manifestaciones en Nicaragua (Septiembre-Noviembre 2019)

Número de manifestaciones por día



Fuente: Cabrales, S. (2019). Base de datos de Sismología Social Observatorio de Protestas Nicaragua.



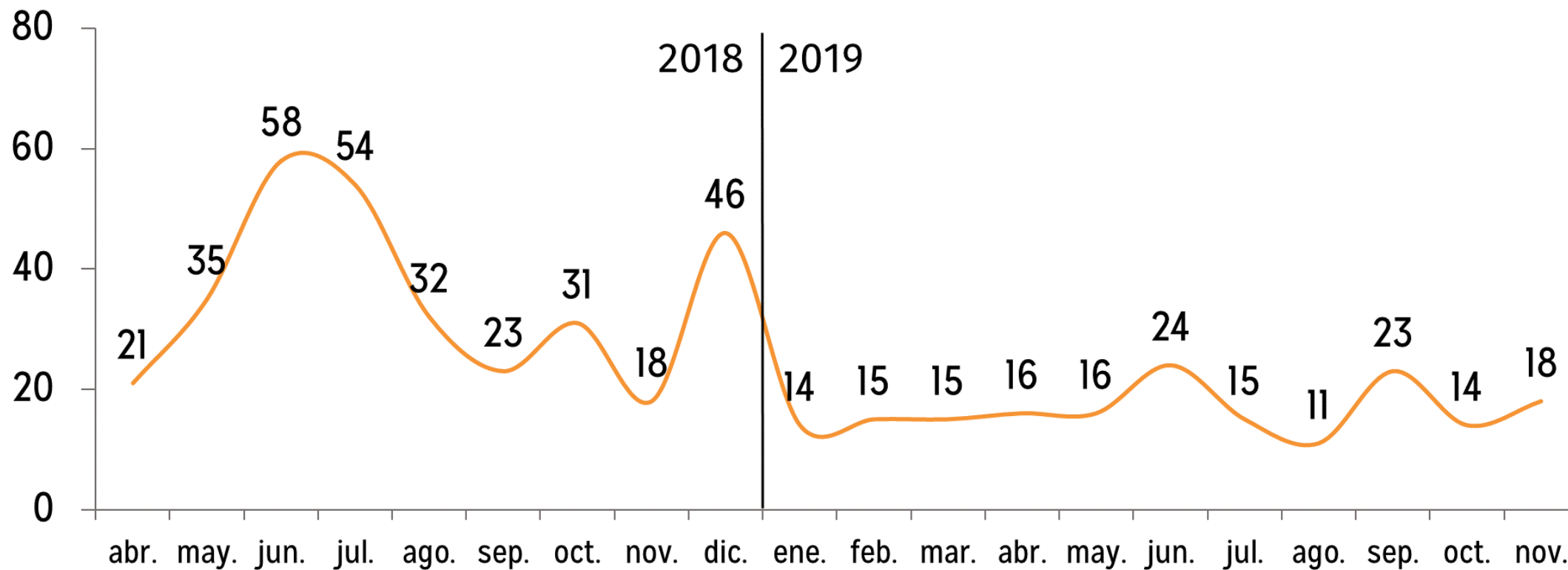
Riesgos que podría enfrentar el país en 2020:

👉 Riesgos externos:

- 👉 Desaceleración o recesión de la economía de Estados Unidos.
- 👉 Reducción en los precios internacionales de las materias primas.
- 👉 **Nuevas resoluciones en el Consejo Permanente de la Organización de Estados Americanos (OEA).**

Comunicados internacionales 2019

Número por mes



Fuente: FUNIDES

Datos hasta el 21 de noviembre del 2019



Hemos discutido el corto y mediano plazo...

... pero

¿Qué hay del largo plazo?



www.funides.com



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



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



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