

## 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/>

#### 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. Alle auf diesem Vorblatt angegebenen Informationen einschließlich der Rechteinformationen (z.B. Nennung einer Creative Commons Lizenz) wurden automatisch generiert und müssen durch Nutzer:innen vor einer Nachnutzung sorgfältig überprüft werden. Die Lizenzangaben stammen aus Publikationsmetadaten und können Fehler oder Ungenauigkeiten enthalten.

<https://savearchive.zbw.eu/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. All information provided on this publication cover sheet, including copyright details (e.g. indication of a Creative Commons license), was automatically generated and must be carefully reviewed by users prior to reuse. The license information is derived from publication metadata and may contain errors or inaccuracies.*

# Nicaragua en Crisis

## Política y Socioeconómica

INFORME DE COYUNTURA

JULIO 2019



# LA NUEVA REALIDAD DE 2019

## Institucional

- Menos y nuevas formas de manifestación.
- Continúa asedio y represión.
- Negociación suspendida.
- Aún hay 102 privados de libertad.
- Sanciones internacionales.

## Económico

- Incertidumbre.
- Recesión.
- Reformas recaudatorias.
- Menor retiro de depósitos.
- Menor caída de reservas internacionales.
- Calificación de riesgo país sin mejora.
- Inflación continúa baja.
- Se favorece estabilidad a costa de recesión.



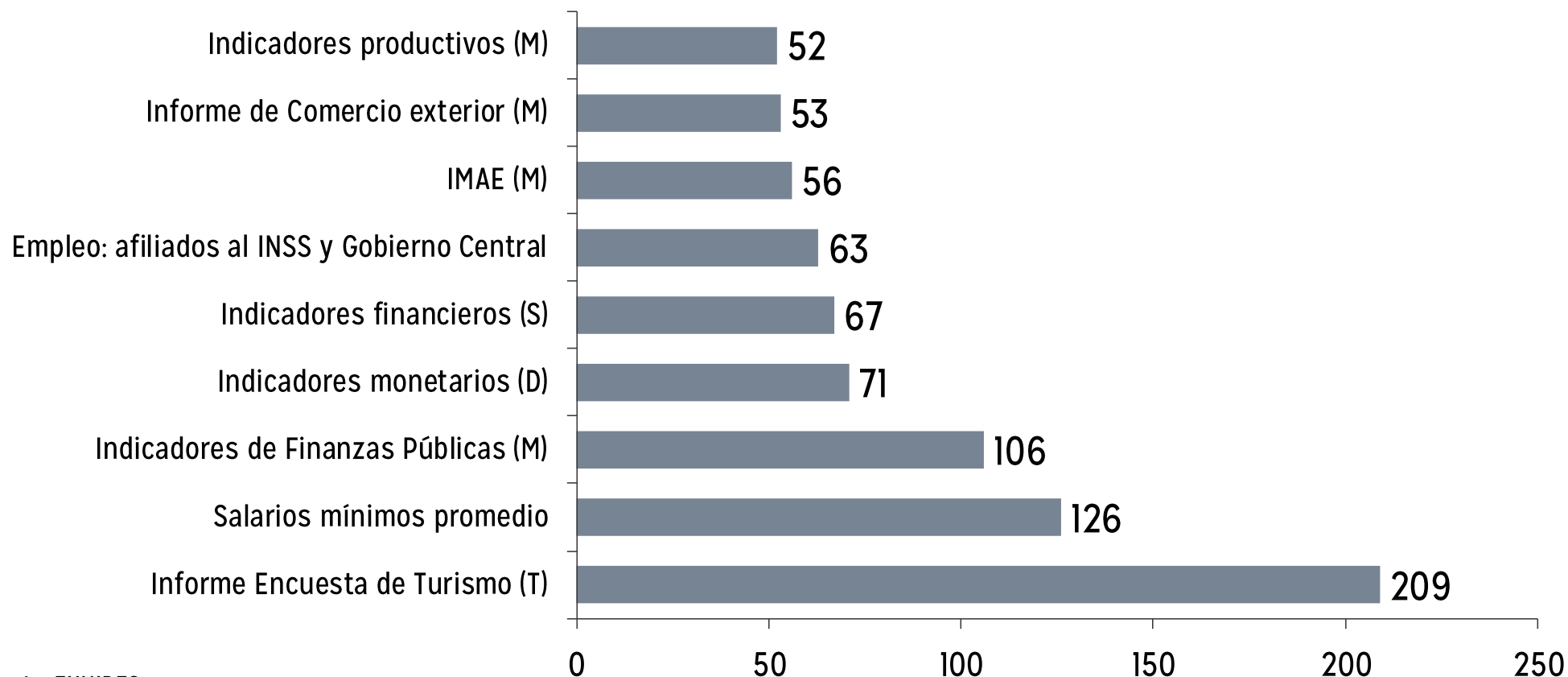
# ECONOMÍA



# Publicaciones del Banco Central de Nicaragua

*Días de retraso*

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



Fuente: FUNIDES;

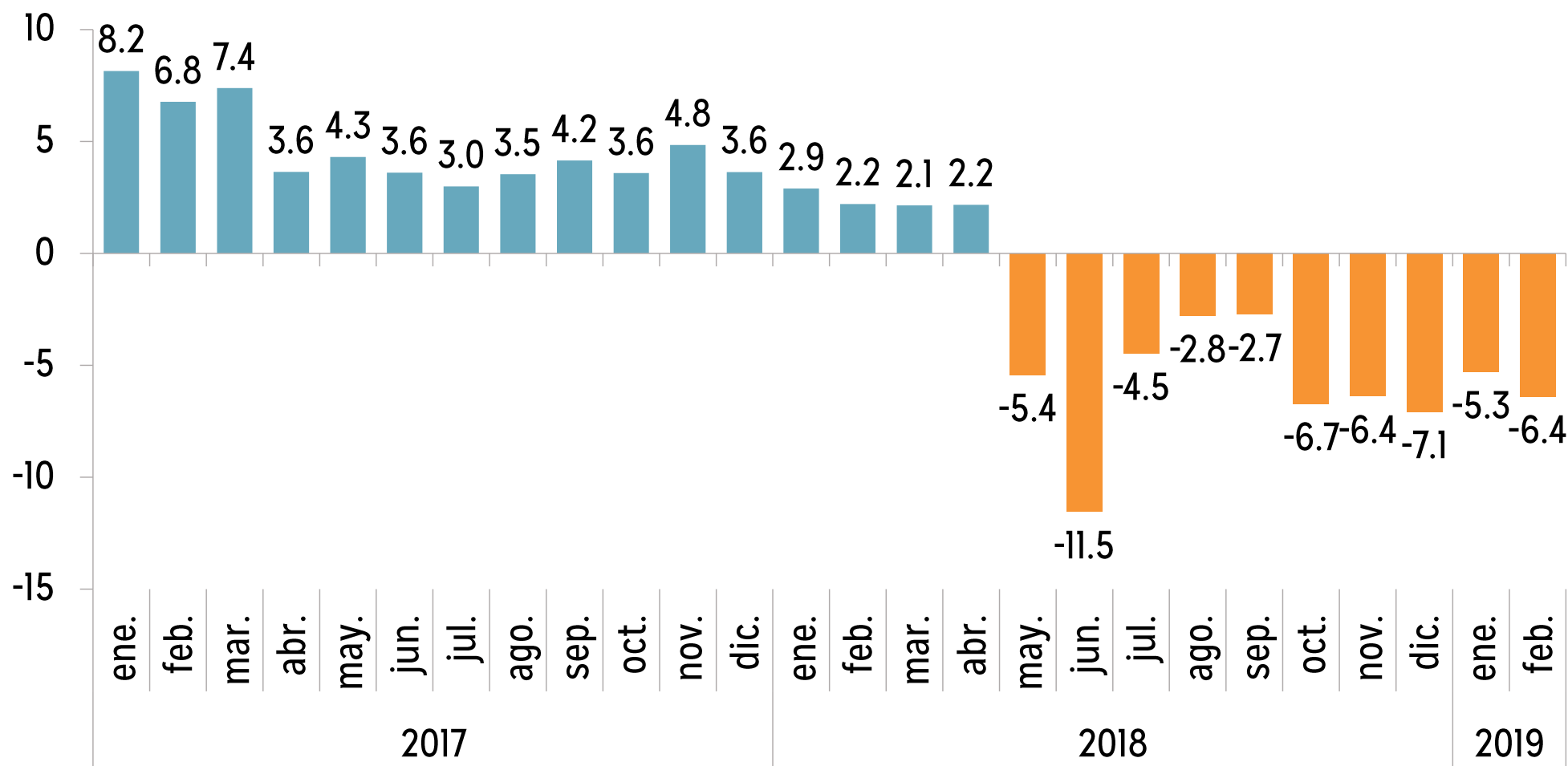
\*T: trimestral, M: mensual, S: semanal, D: diarios

Corte: 12 de julio 2019

# Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) antes de impuestos

Variación interanual (porcentaje)

10 meses  
seguidos de  
**contracción**  
económica.



Fuente: BCN

# ACTIVIDAD ECONÓMICA

Variación interanual  
(Porcentajes) 2019



Actividad  
económica

**-5.8%**

(enero-febrero)



Actividad de hoteles  
y restaurantes

**-26.3%**

(enero-febrero)



Impuestos

**-11.2%**

(enero-marzo)



Valor de las  
exportaciones

**-3.1%**

(enero-junio)



Valor de las  
importaciones

**-21.7%**

(enero-abril)

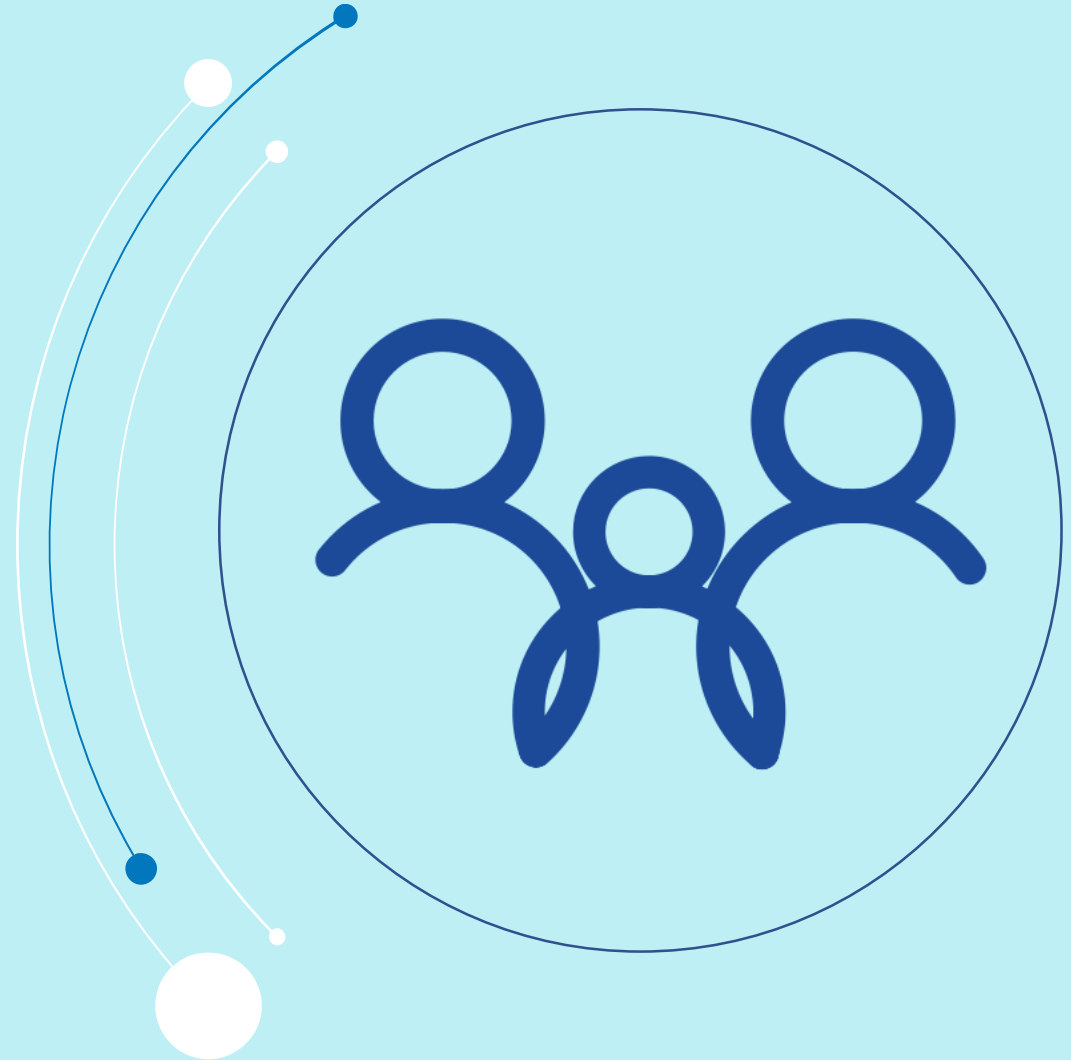


Remesas

**8.7%**

(enero-mayo)

# PRECIOS Y EMPLEO

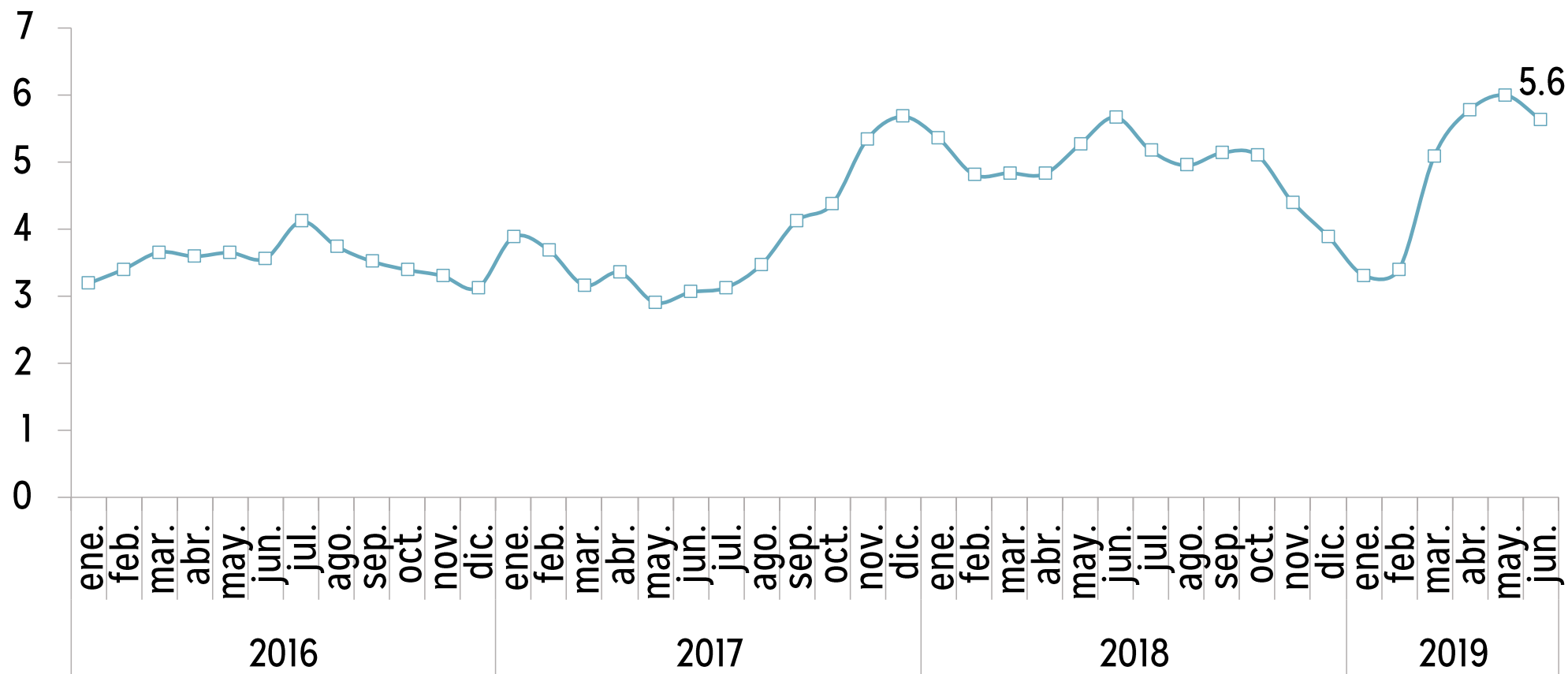




# Índice de Precios al Consumidor (IPC)

Variación interanual (porcentaje)

La inflación  
desacelera.

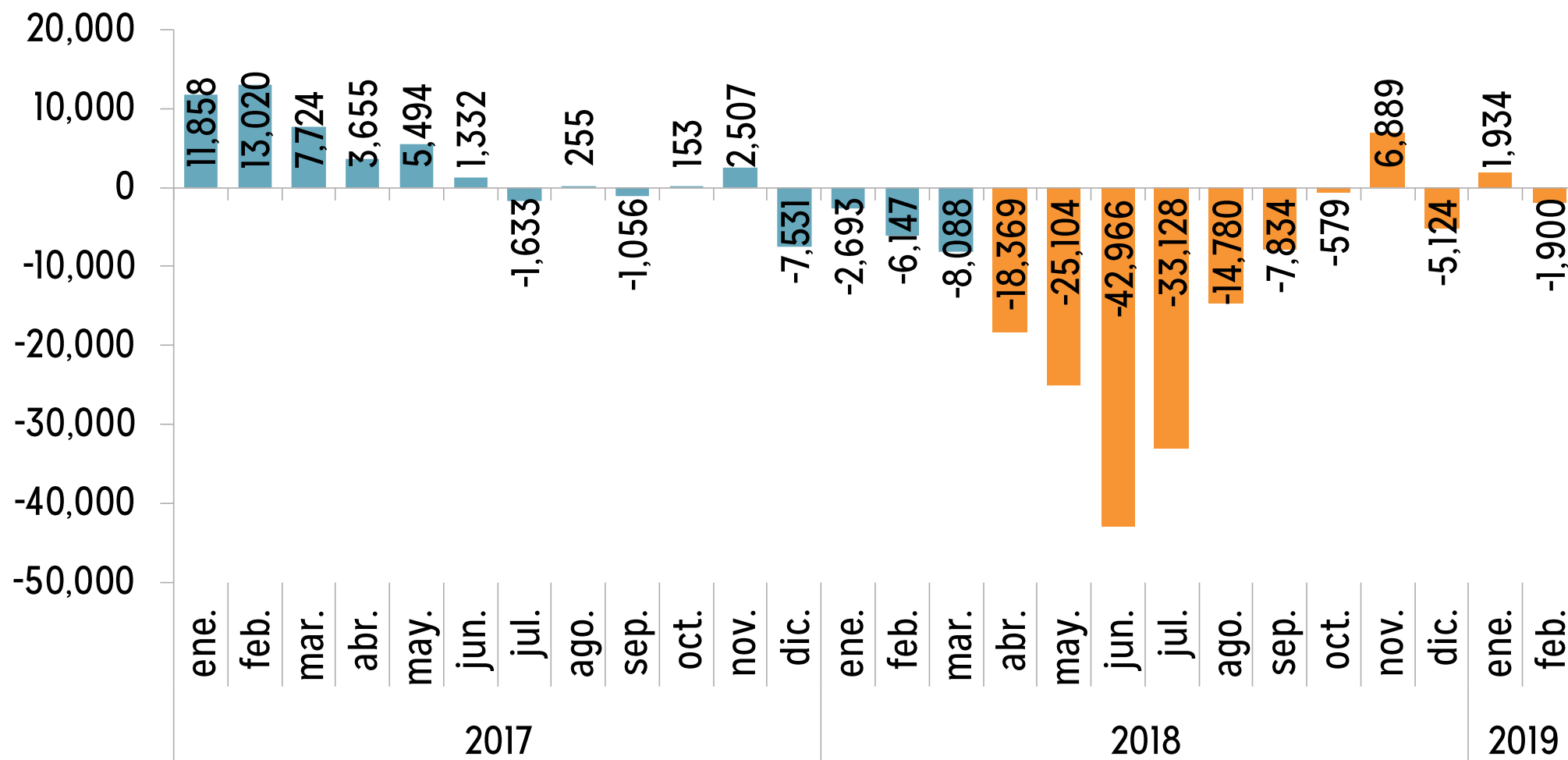


Fuente: BCN

## Asegurados activos del INSS

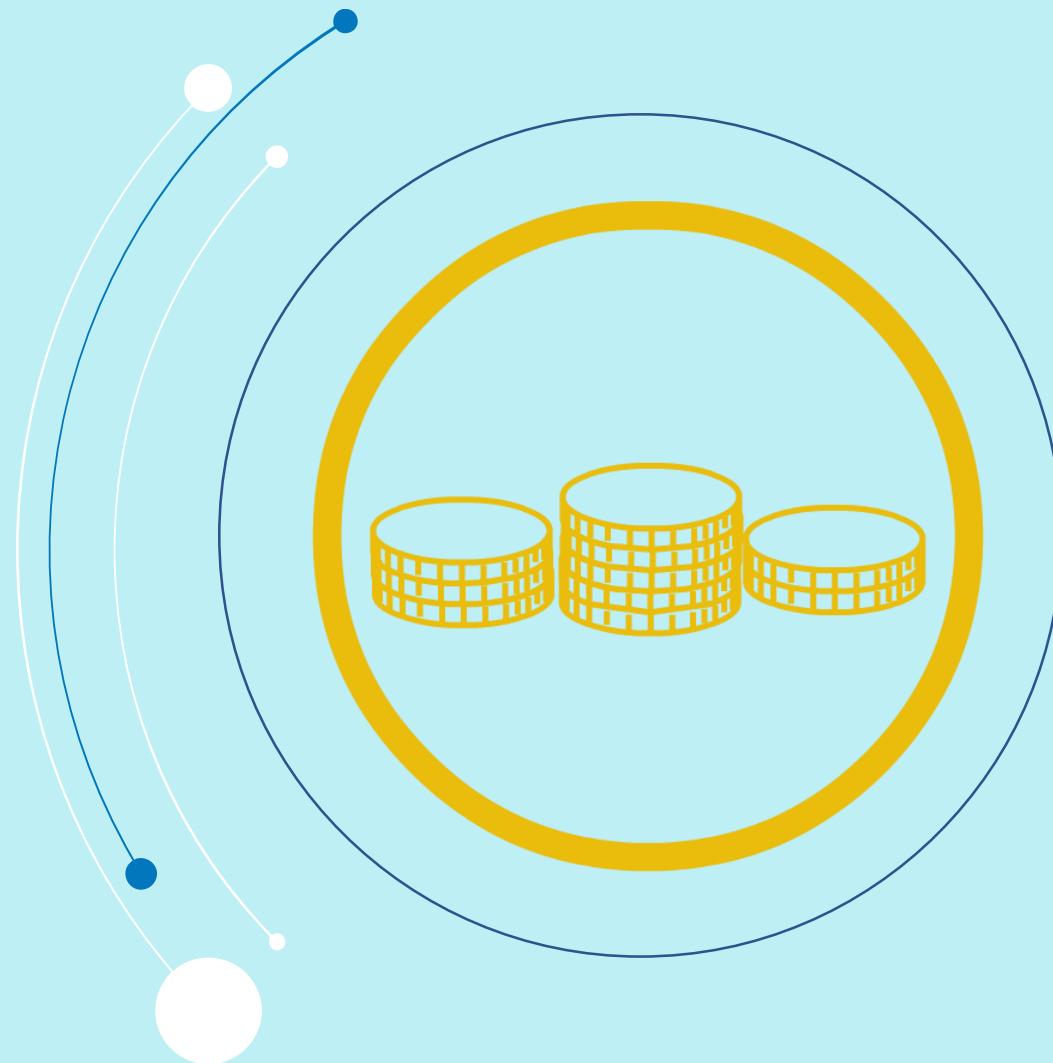
Variación mensual (número de asegurados)

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



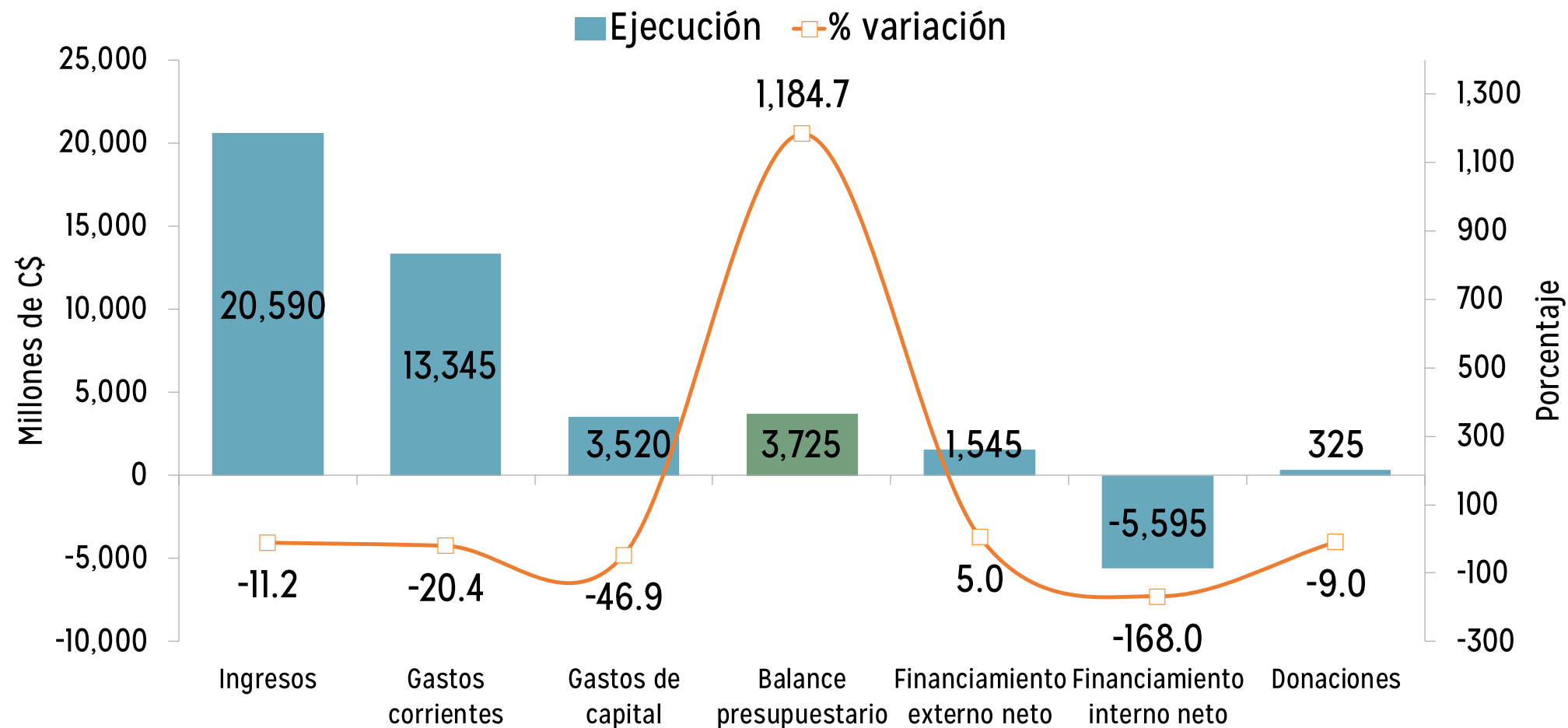
Fuente: BCN

# FINANZAS PÚBLICAS



# Ejecución del Presupuesto General de la República 2019

Millones de córdobas y variación interanual (porcentaje), enero-marzo



El Gobierno  
ha **cambiado**  
su política  
fiscal.

## Evaluación de la reforma tributaria 2019<sup>1/</sup>

Monto (millones de córdobas)

| Período                                | Ingresos<br>tributarios sin<br>reforma | Ingresos<br>tributarios<br>observados<br>/proyectados | Variación (%) de<br>(2) con respecto<br>a (1) | Diferencia de (2)<br>con respecto a<br>(1) |
|--|--|---|---|--|
|  | (1)                                    | (2)   |   |  |
| Enero-marzo <sup>2/</sup>              | 17,111                                 | 19,293  | 12.8  | 2,182                                      |
| 01 de abril - 15 de mayo <sup>3/</sup> | 8,464                                  | 9,026   | 6.6   | 562  |
| Enero - 15 de mayo <sup>4/</sup>       | 25,575                                 | 28,319  | 10.7  | 2,744                                      |
| Enero-diciembre <sup>5/</sup>          | 59,413                                 | 62,452  | 5.1   | 3,039 ←                                    |

1/ Esta simulación se basa en un supuesto de contracción económica para 2019 de 5.4%.

2/ Observado según Informe de Ejecución Presupuestaria Enero-Marzo 2019.

3/ Información provista en medio de comunicación Informe Pastrán.

4/ Sumatoria de observado enero-marzo y 01 de abril - 15 de mayo.

5/ Proyección anual.

Fuente: Estimación de FUNIDES en base a datos de MHCP.

## Ejecución proyectada del Presupuesto General de la República 2019

Monto (millones de córdobas)

| Concepto                        | PGR 2019<br>actualizado | Sin reforma         |                     | Con reforma         |                     |
|---------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                 |                         | -5.4% <sup>1/</sup> | -6.8% <sup>2/</sup> | -5.4% <sup>1/</sup> | -6.8% <sup>2/</sup> |
| Ingresos totales                | 69,762                  | 64,589              | 63,840              | 67,641              | 67,293              |
| Gastos totales                  | 81,063                  | 77,338              | 77,338              | 77,338              | 77,338              |
| <b>Déficit/superávit global</b> | <b>-11,302</b>          | <b>-12,749</b>      | <b>-13,498</b>      | <b>-9,698</b>       | <b>-10,045</b>      |
| Donaciones externas             | 2,212                   | 2,212               | 2,212               | 2,212               | 2,212               |
| Financiamiento externo neto     | 4,629                   | 2,972               | 2,972               | 2,972               | 2,972               |
| Financiamiento interno neto     | 4,461                   | 120                 | 120                 | 120                 | 120                 |
| <b>Financiamiento total</b>     | <b>11,302</b>           | <b>5,304</b>        | <b>5,304</b>        | <b>5,304</b>        | <b>5,304</b>        |
| Brecha de financiamiento        | 0                       | -7,445              | -8,194              | -4,393              | -4,741              |
| <i>Millones de dólares</i>      | <i>0</i>                | <i>-225</i>         | <i>-247</i>         | <i>-133</i>         | <i>-143</i>         |

1/ Supuesto de contracción económica para 2019 de 5.4%.

2/ Supuesto de contracción económica para 2019 de 6.8%.

Fuente: FUNIDES y MHCP.

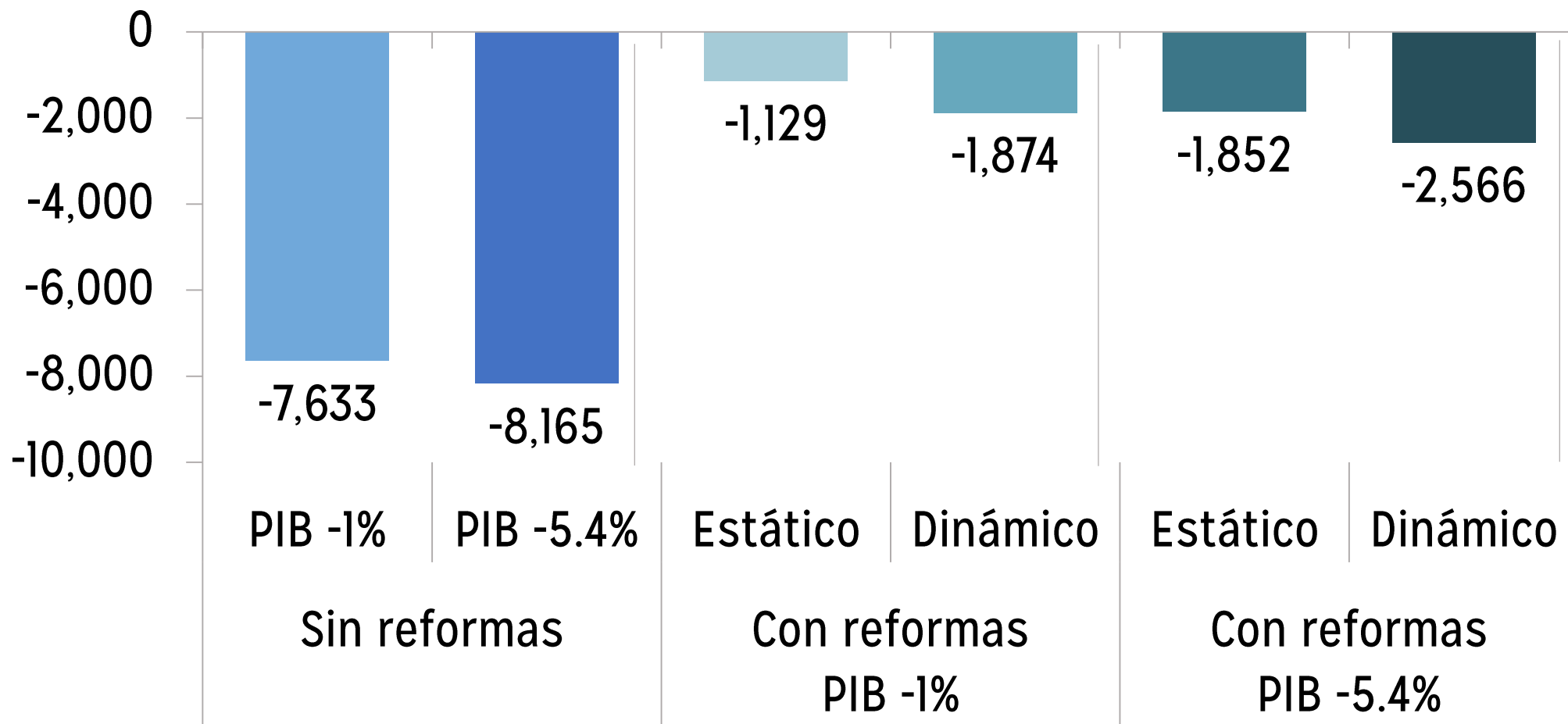


## **Se hizo una reforma al INSS... que tiene 3 barreras importantes.**

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



Diferentes simulaciones muestran que el **INSS** tendrá un **déficit** en 2019.

Fuente: FUNIDES



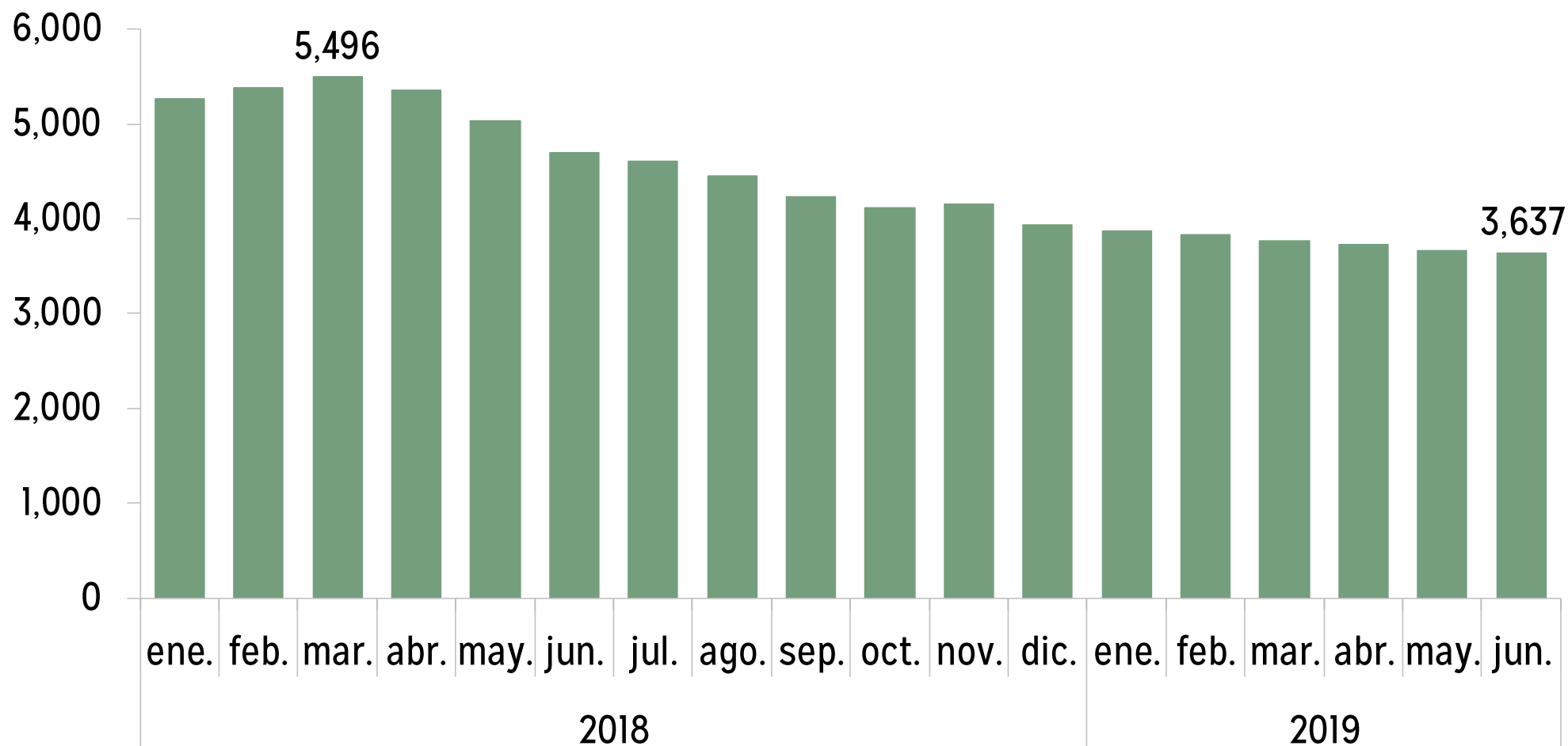
# PANORAMA FINANCIERO Y MONETARIO



## Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

Saldo (millones de dólares)

Los depósitos se han **reducido** en el equivalente a **US\$1,859 millones (-34%)** desde marzo 2018.



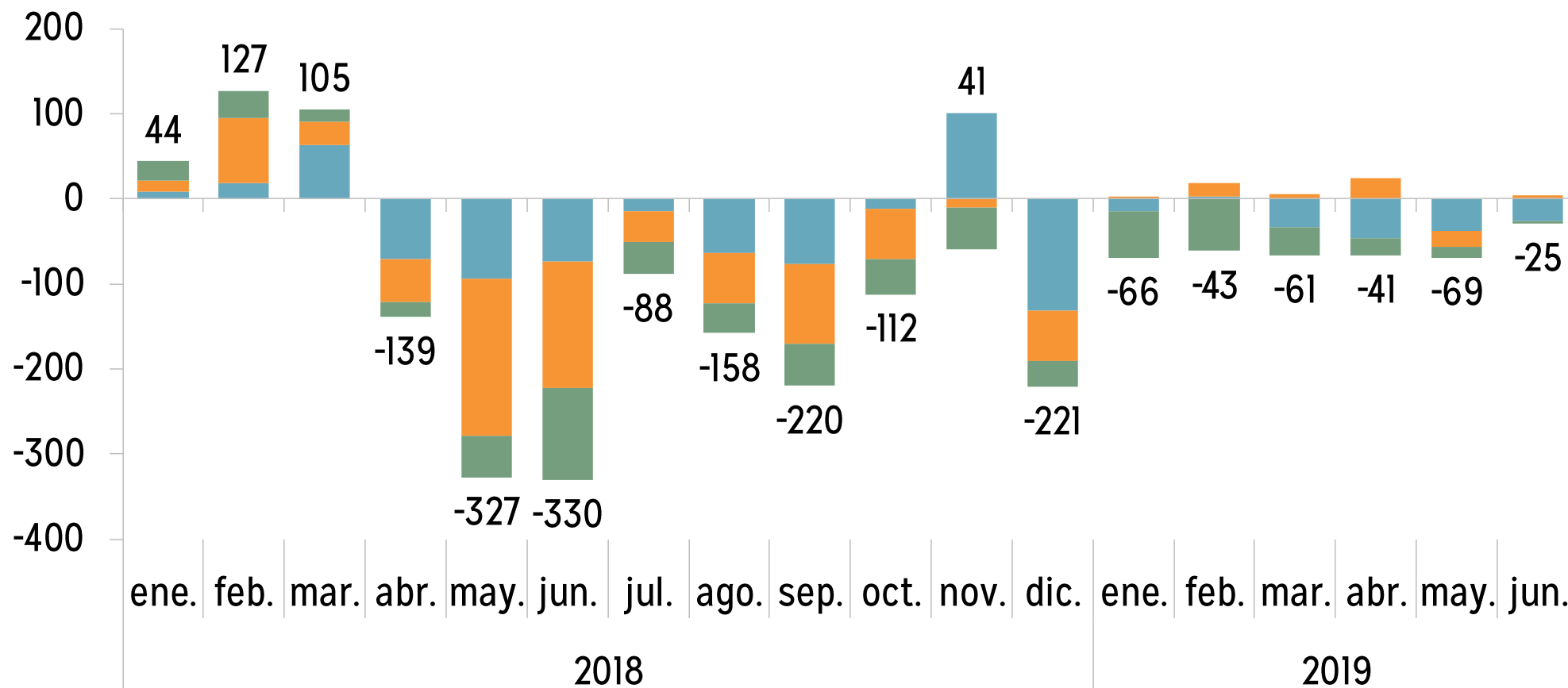
Fuente: SIBOIF

## Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

Variación mensual (millones de dólares)

A la Vista Ahorro A Plazo

Los depósitos se han **reducido** en el equivalente a **US\$1,859 millones (-34%)** desde marzo 2018.

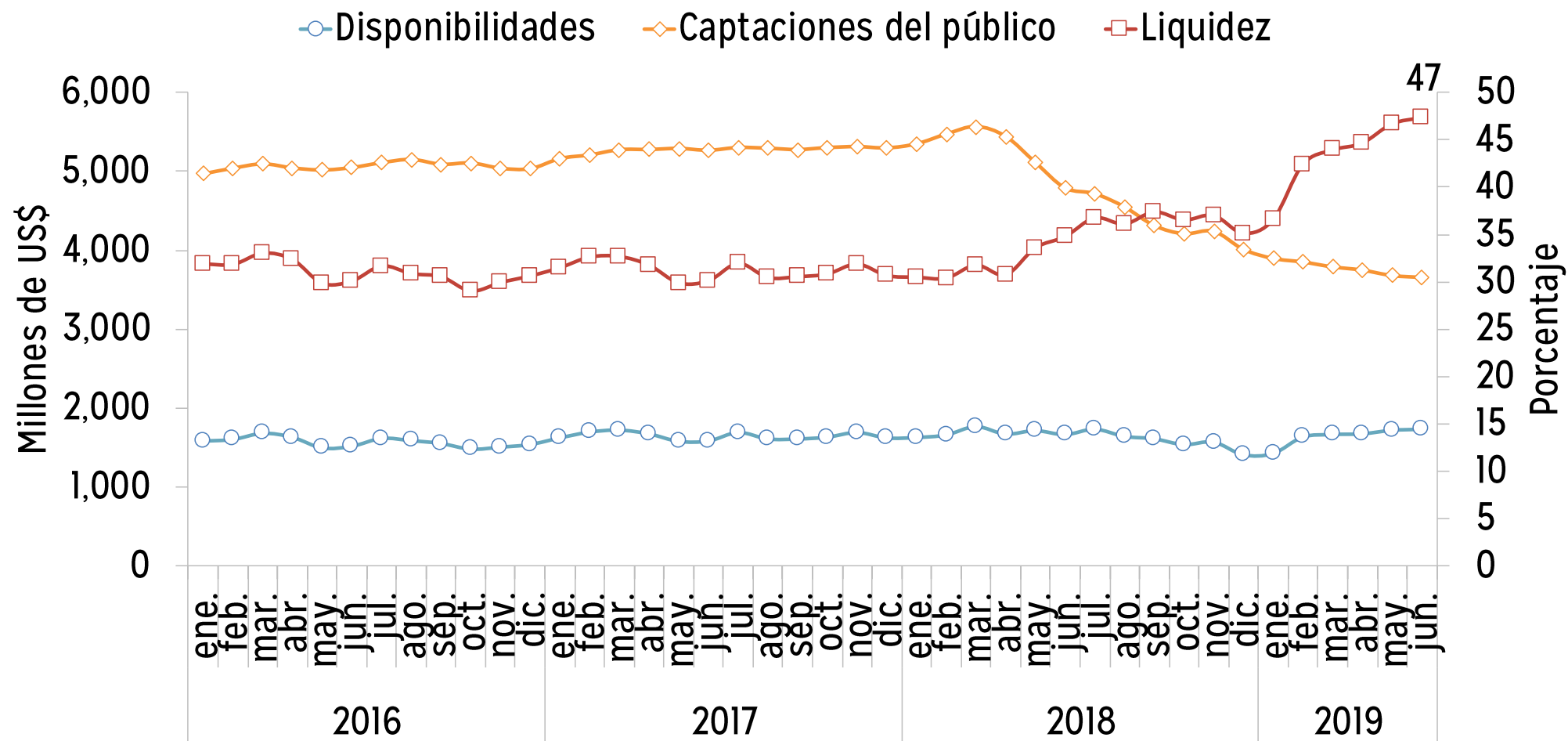


Fuente: SIBOIF

# Liquidez del Sistema Bancario Nacional

Millones de dólares y porcentaje

La liquidez del sistema bancario ha incrementado.

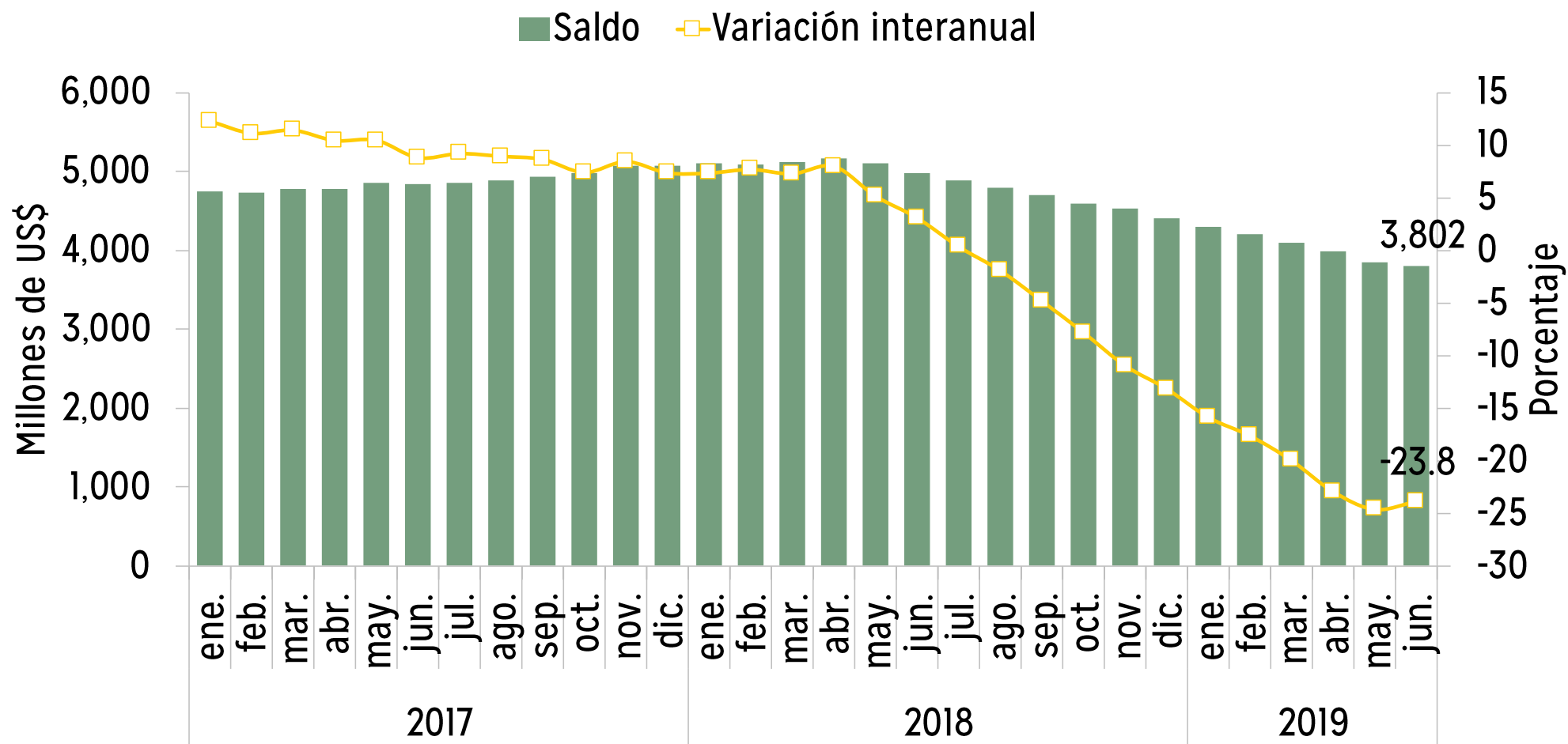


Fuente: SIBOIF

## Cartera de crédito bruta del Sistema Bancario Nacional

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

El crédito ha **disminuido** en **US\$1,324 millones (-26%)** desde marzo 2018.

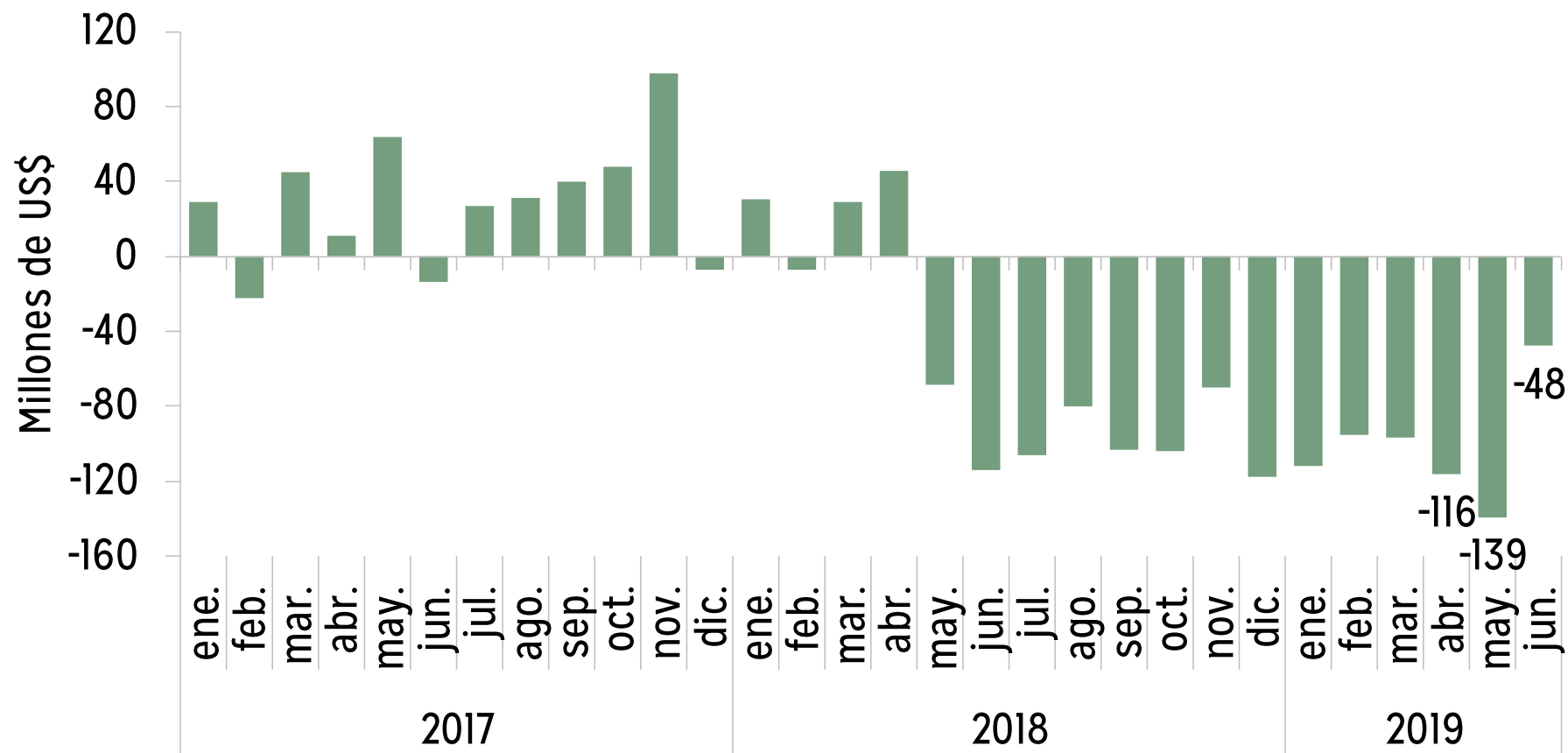


Fuente: SIBOIF

## Cartera de crédito bruta del Sistema Bancario Nacional

*Variación mensual (millones de dólares)*

El crédito ha **disminuido** en **US\$1,324 millones (-26%)** desde marzo 2018.

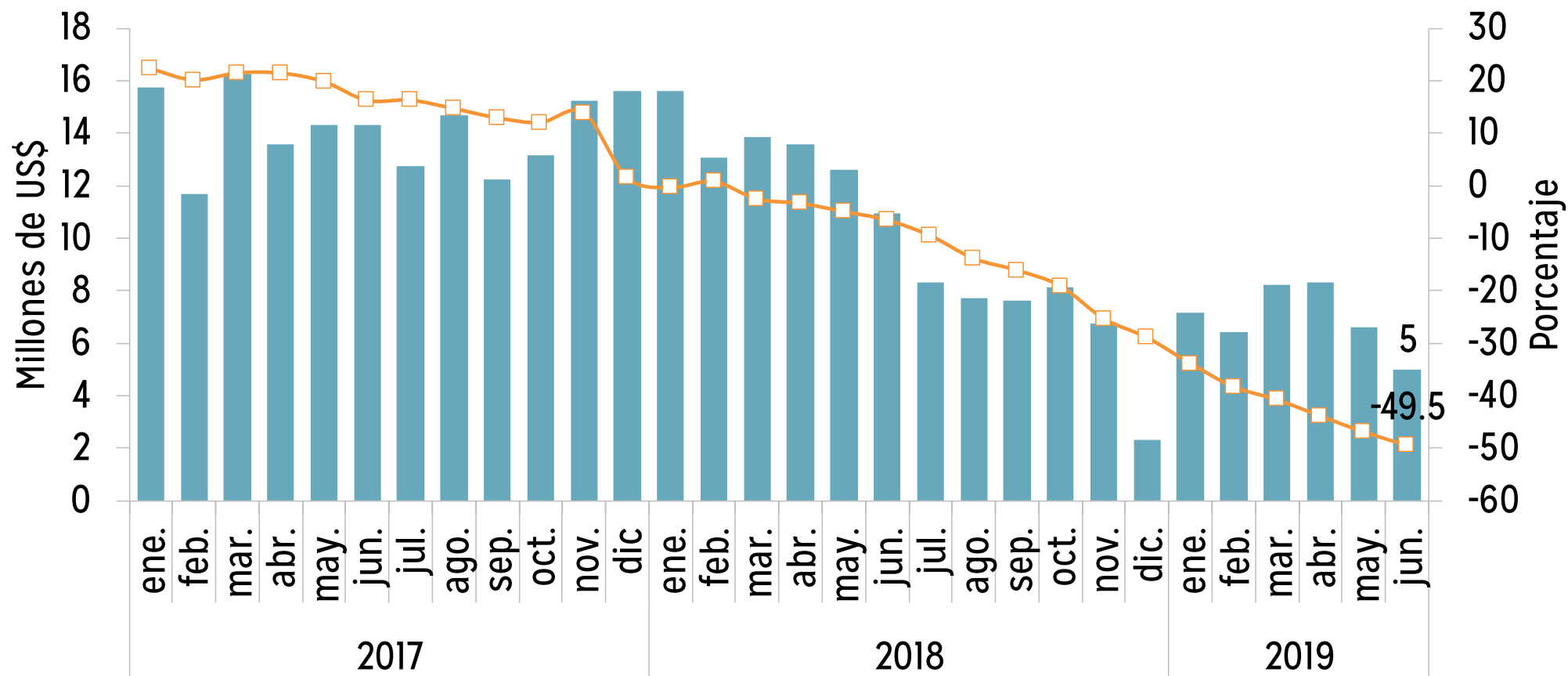


Fuente: SIBOIF

## 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.**

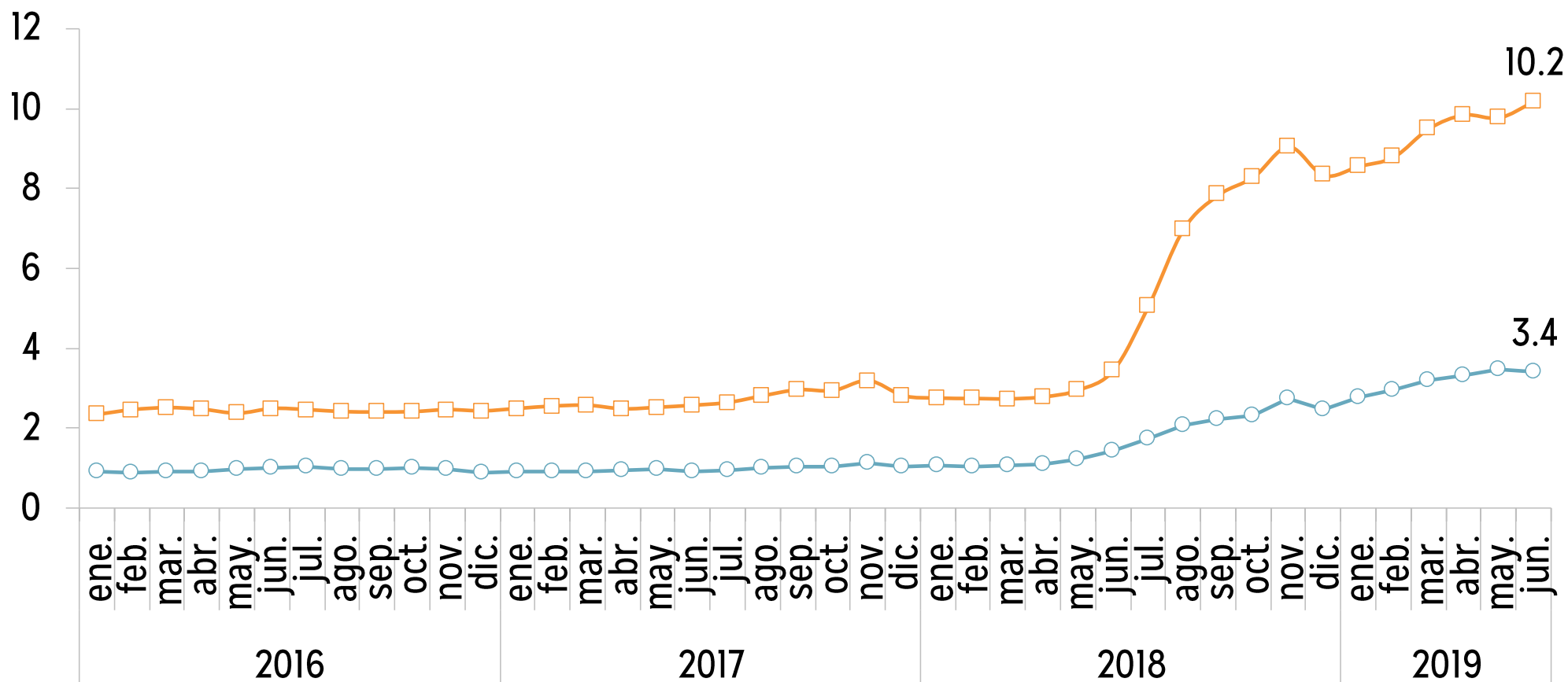
Fuente: SIBOIF

## 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.



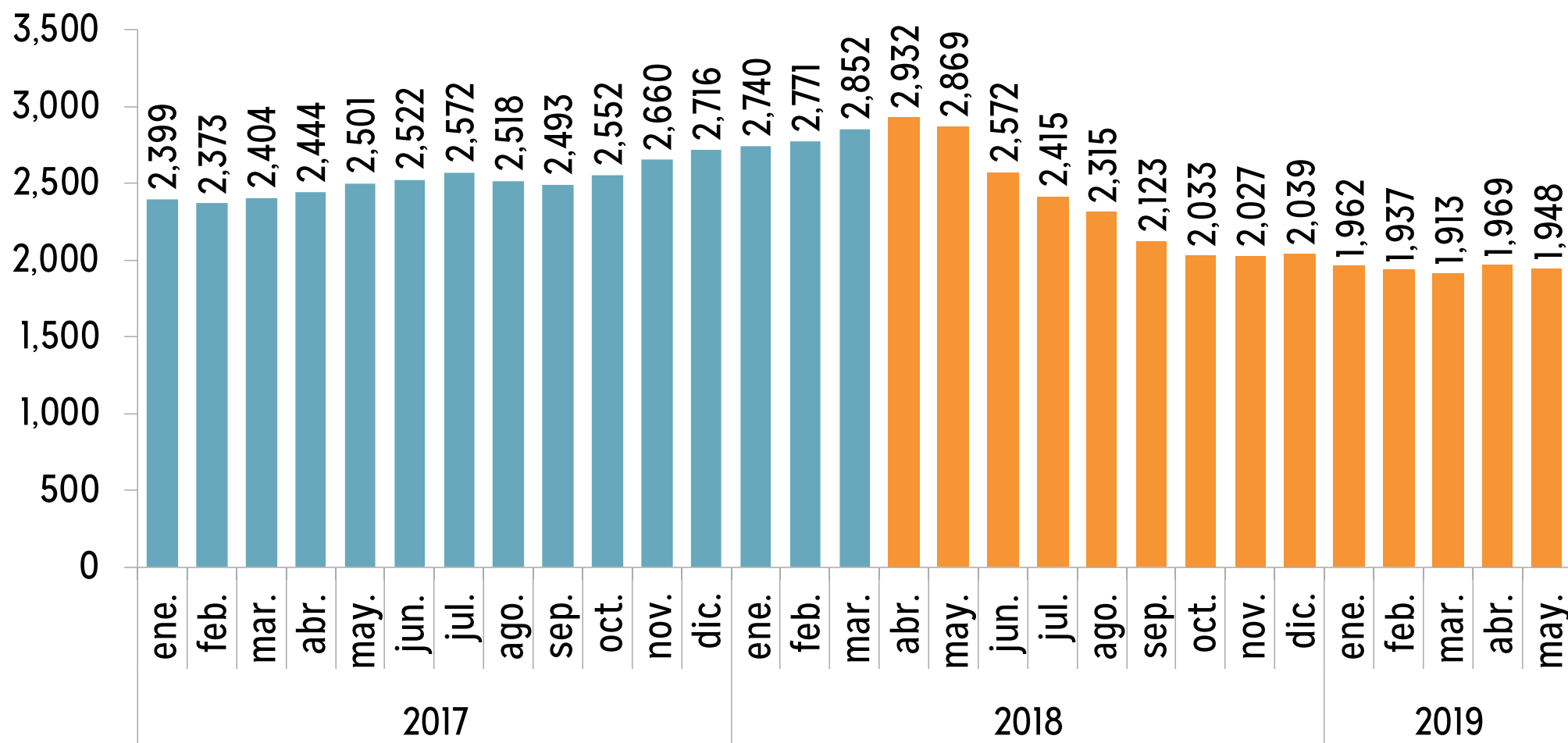
Fuente: SIBOIF



## Reservas internacionales netas del BCN

Saldo (millones de dólares)

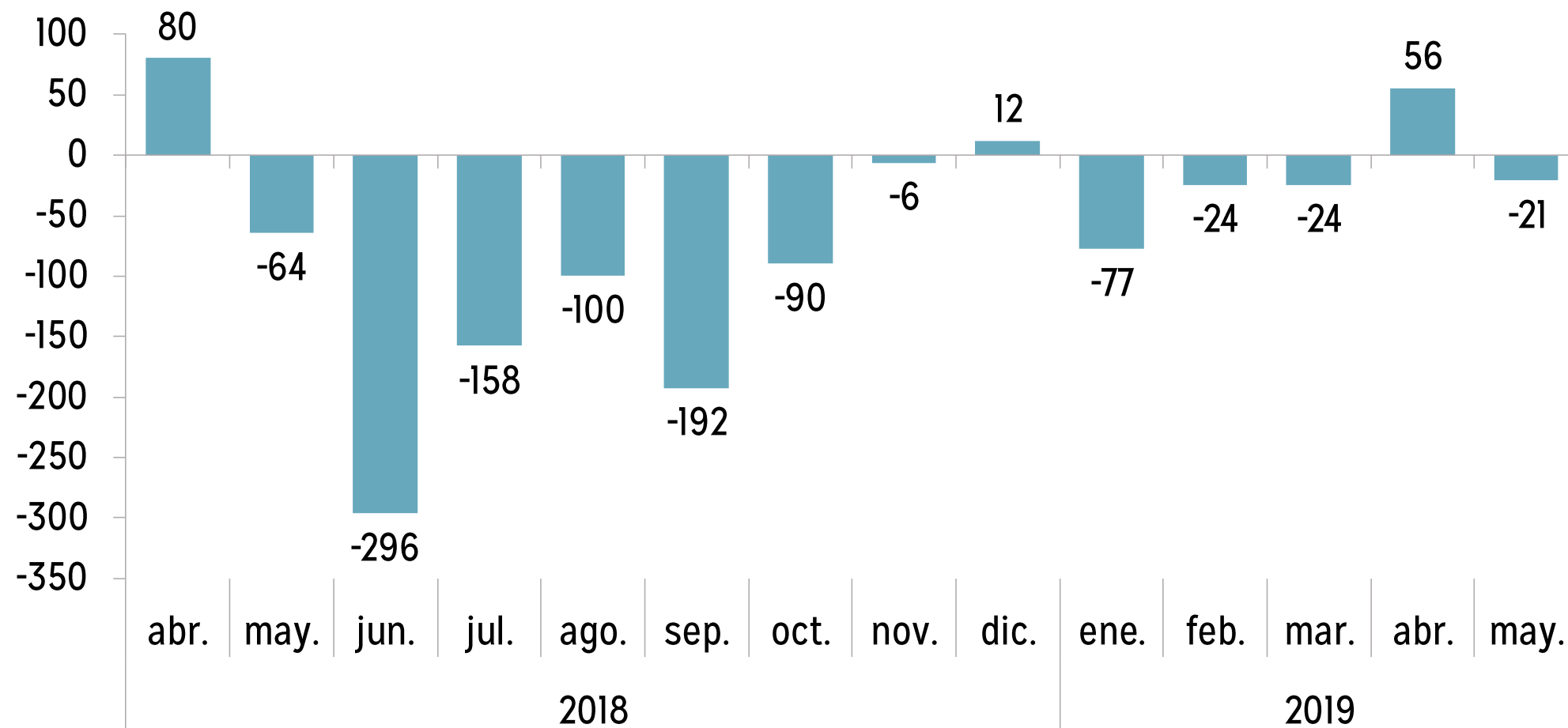
Las **reservas  
internacional**  
se han  
reducido.



Fuente: BCN

## Reservas internacionales netas del BCN

*Variación mensual (millones de dólares)*



Las **reservas internacionales** se **redujeron** en **US\$90 millones** entre enero y mayo 2019.

Fuente: BCN

# MEDIDAS ECONÓMICAS DEL ESTADO DE NICARAGUA 2019





## *El Estado busca financiar la brecha de recursos públicos*

### 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)

### 23 Abril

8. NORMATIVA  
SOBRE LOS  
REPORTES DE LOS  
SUJETOS  
OBLIGADOS A LA  
UAF.

### 5 Abril

7. DECRETO  
PRESIDENCIAL  
NO. 10-2019,  
DECRETO DE LOS  
LINEAMIENTOS  
DE LA POLÍTICA  
ANUAL DE  
ENDEUDAMIENTO  
PÚBLICO

### 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**



7 mayo

9. NORMA TEMPORAL  
PARA EL DIFERIMIENTO  
DE PROVISIONES DE  
CARTERA DE CRÉDITO

7 mayo

10. NORMAS  
TEMPORALES PARA  
TARJETAS DE CRÉDITO DE  
LA SIBOIF.

9 mayo

11. PRÉSTAMO POR  
US\$201 MILLONES DEL  
BCIE

....

# — INCREMENTO EN LA TARIFA DE LA ENERGÍA ELÉCTRICA —

↑ Gastos en hogares

↓ Consumo de energía

↑ Precios

↑ Costos operativos de las empresas



↑ Suben ↓ Bajan

\*Los aumentos porcentuales corresponden a la variación promedio intermensual del precio de venta al consumidor (MWh).

Fuente: Instituto Nicaragüense de Energía (INE)

# PROYECCIONES



- 👉 **Las premisas del pronóstico de la actividad económica han cambiado:**
  - 👉 El retiro mensual de depósitos del sistema bancario es menor.
  - 👉 Las manifestaciones cívicas han disminuido en comparación al ritmo observado el año pasado.
  - 👉 En febrero se instaló una mesa de negociación entre el Gobierno y la ACJD. La negociación se encuentra suspendida.
  - 👉 Ejecución gradual de sanciones internacionales al Gobierno de Nicaragua.



# PIB 2019 - Supuestos de trabajo

(revisión a julio 2019)

Las expectativas de los agentes económicos son menos desfavorables que lo esperado a inicios del año.

## Escenario

**1**

- ✓ Continúa la “nueva realidad”.
- ✓ Expectativas de los agentes económicos no cambian en el segundo semestre.
- ✓ Aplicación gradual de sanciones se mantiene.

## Escenario

**2**

- ✓ Incertidumbre incrementa.
- ✓ Crisis de confianza se profundiza.
- ✓ Incremento en las sanciones internacionales.

Nota:

- No se consideran nuevas modificaciones tributarias.
- No se prevé una profundización en el deterioro del sistema financiero.

# ¿POR QUÉ CAE LA ECONOMÍA?



## Consumo

Ingresos  
Comercio  
Crédito de consumo  
Remesas



## Inversión

Construcción  
Inversión en maquinaria  
Inversión extranjera



## Gasto público

Compras públicas  
Inversión pública



## Exportaciones

Mercancías  
Zona franca  
Servicios



## Importaciones

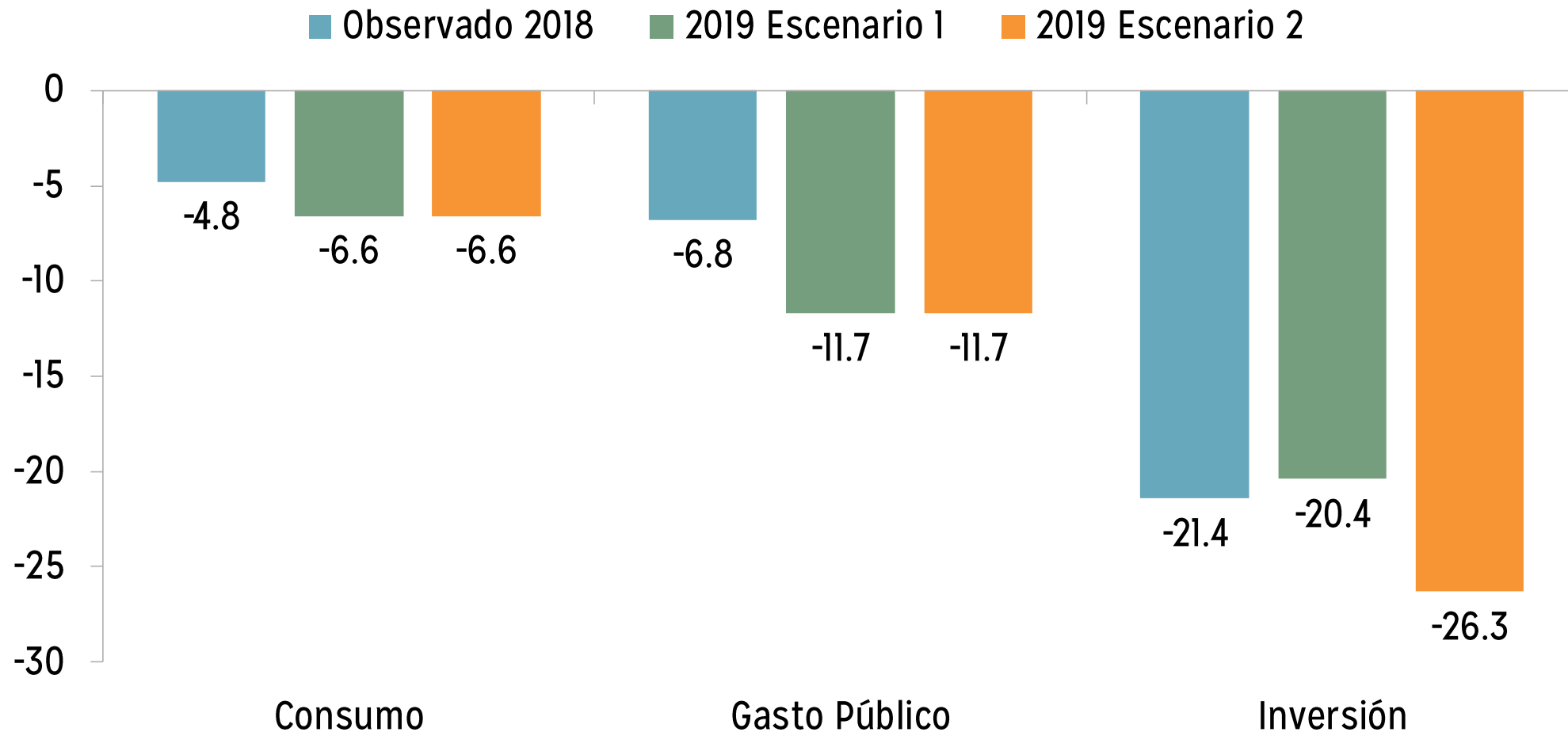
Consumo  
Inversión  
Industria de manufactura

Suben

Bajan

## Componentes internos del PIB real

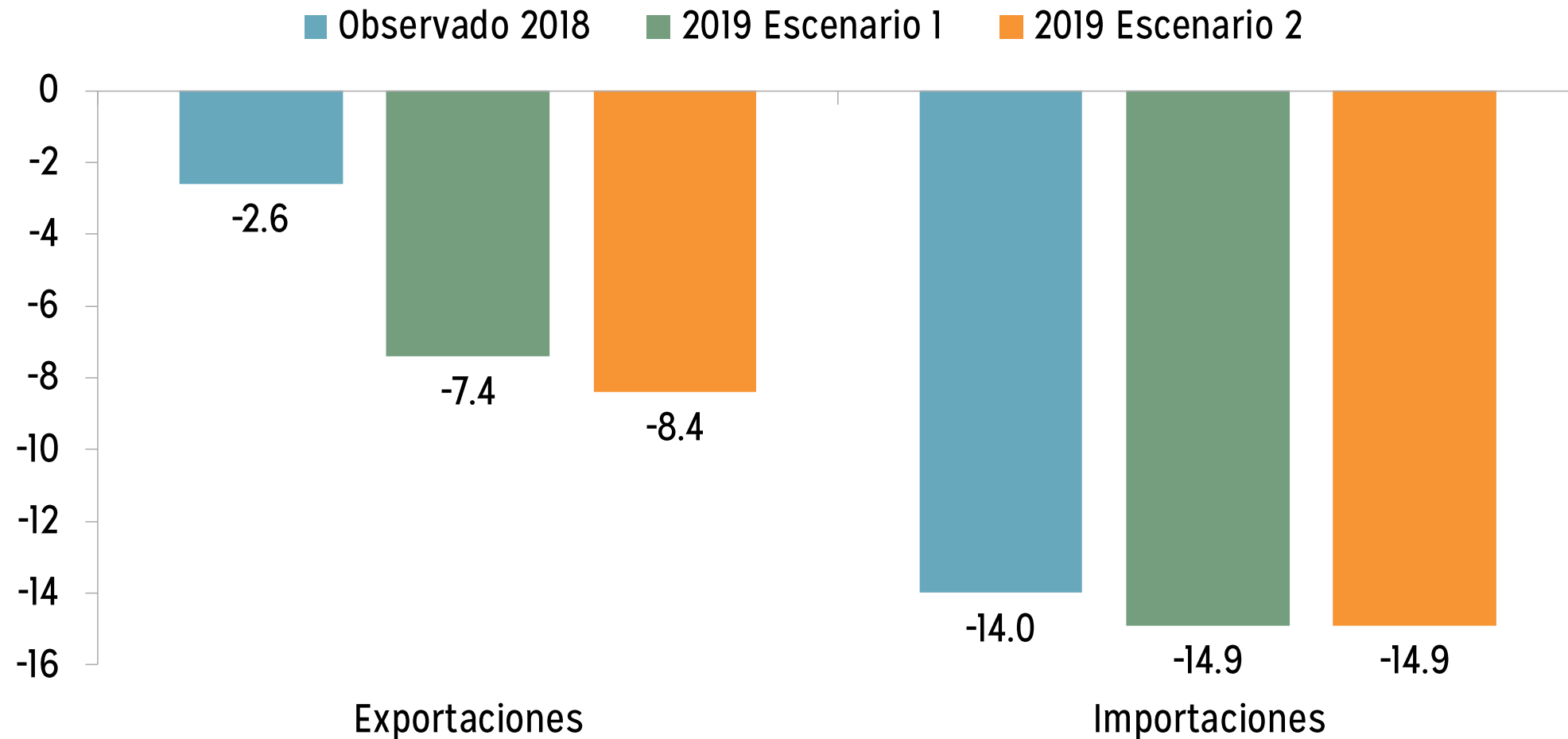
*Variación anual (porcentaje)*



Fuente: Estimación FUNIDES

## Componentes externos del PIB real

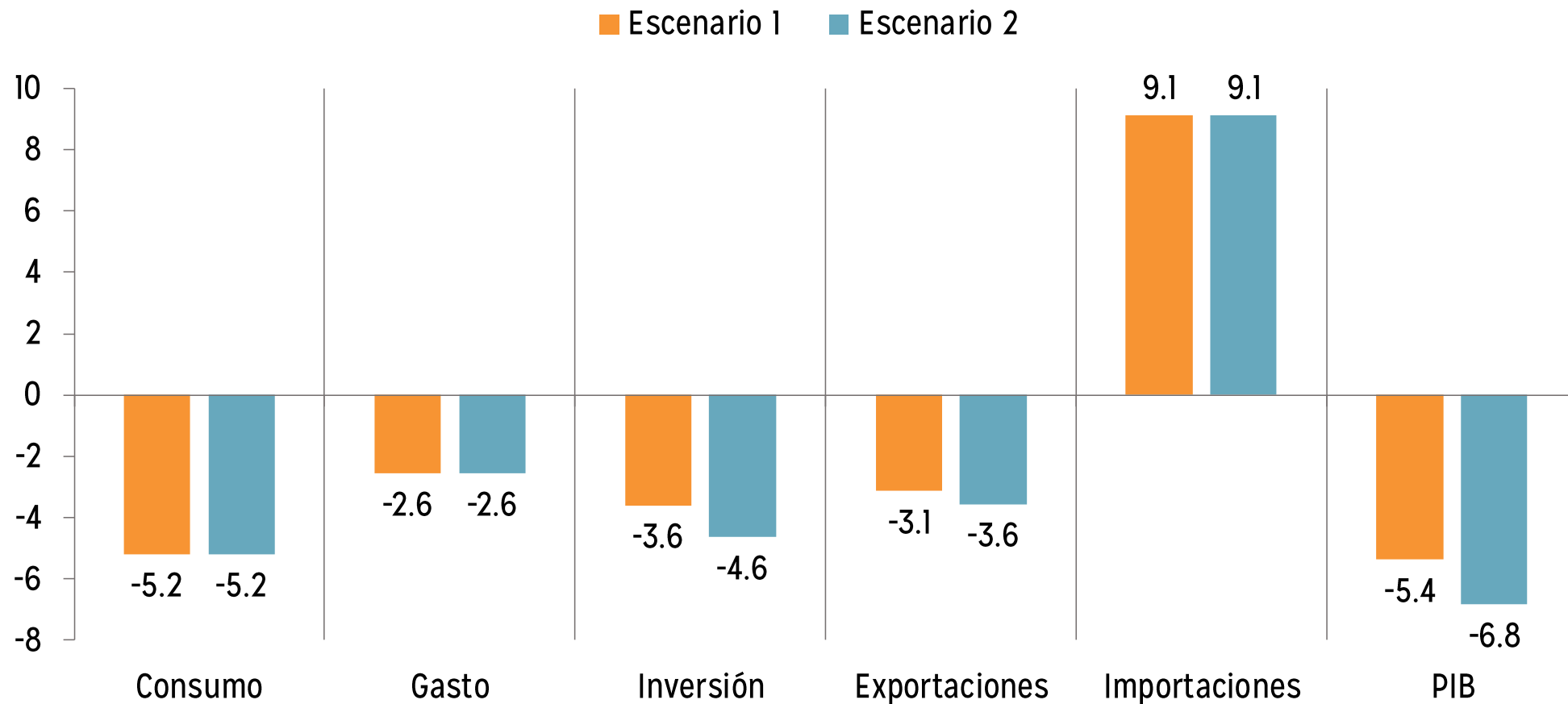
*Variación anual (porcentaje)*



Fuente: Estimación FUNIDES

## Aportes a la variación del PIB real - 2019

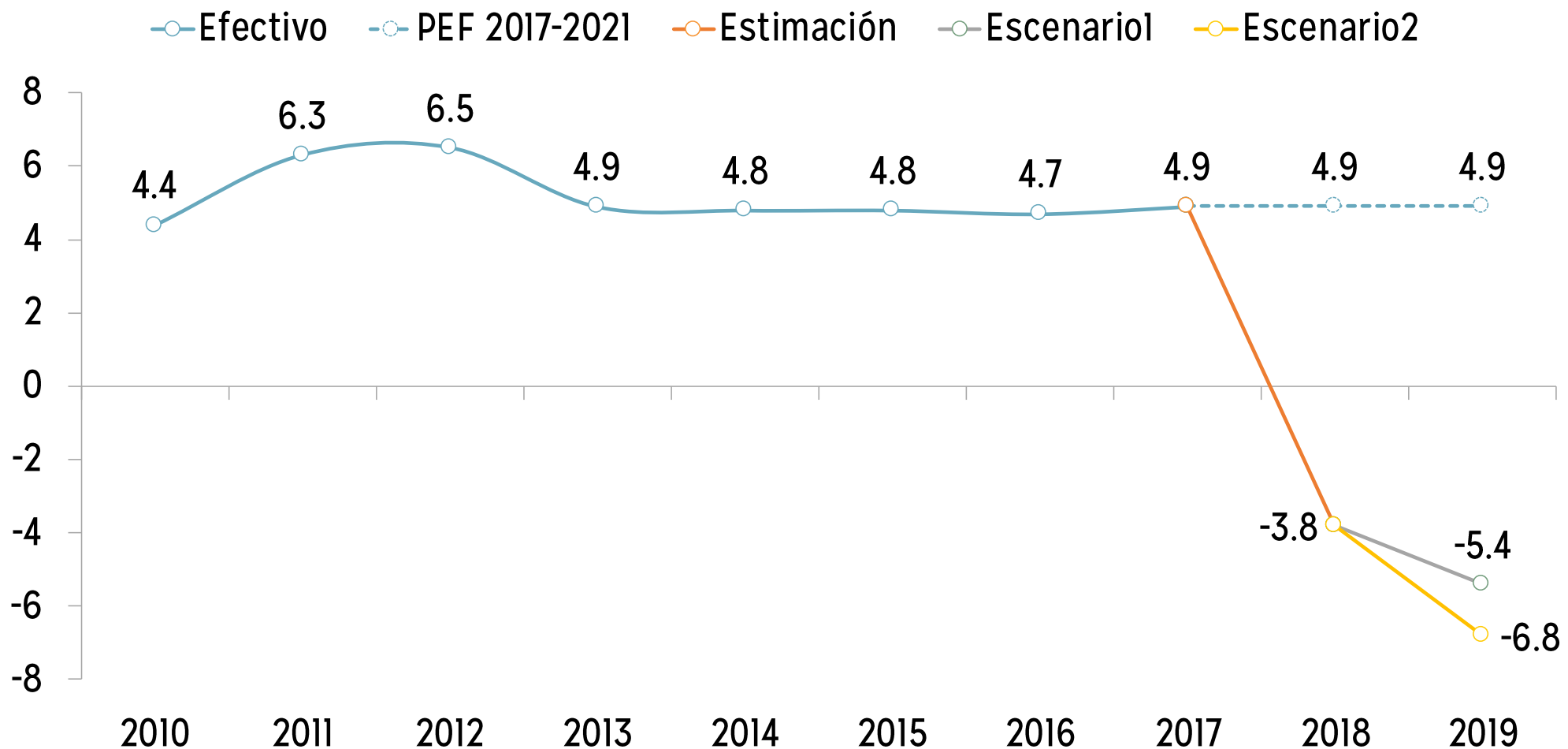
*Puntos porcentuales*



Fuente: Estimación FUNIDES

## PIB real

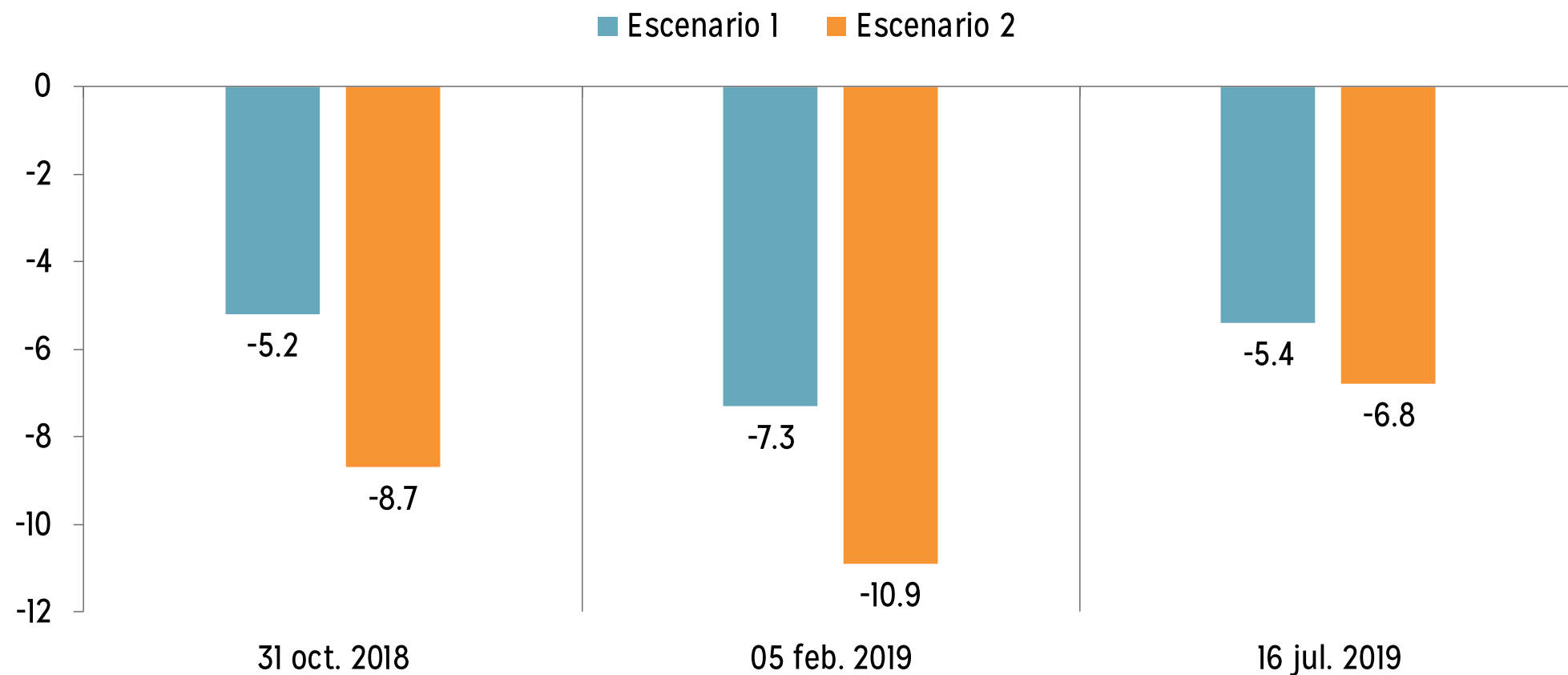
Variación anual (porcentaje)



La economía  
**continuará  
en recesión.**

# Revisión de proyecciones de la actividad económica 2019

*Variación anual (porcentaje)*

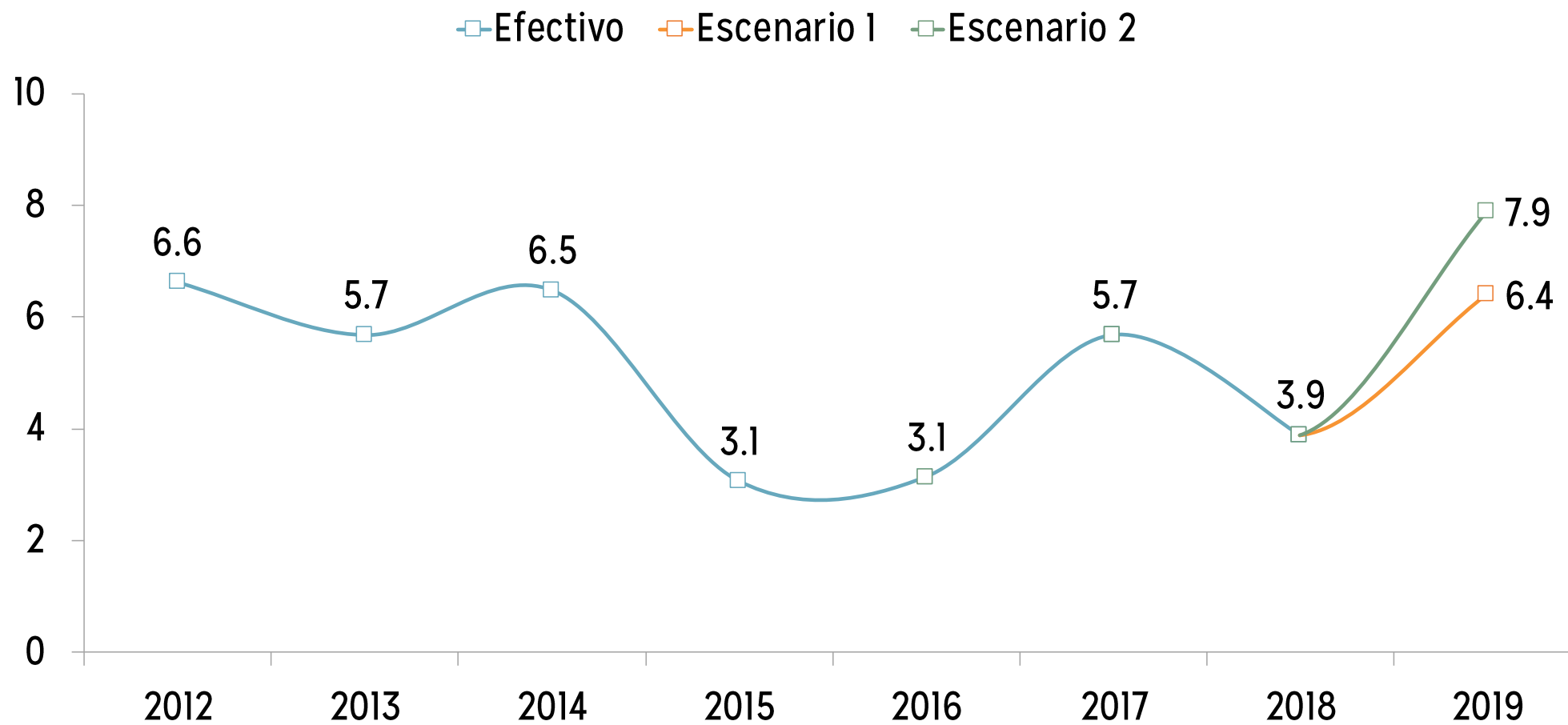


Fuente: Estimación FUNIDES

## Tasa de inflación

Porcentaje

Se estima  
que la  
**inflación**  
incrementará  
en 2019.



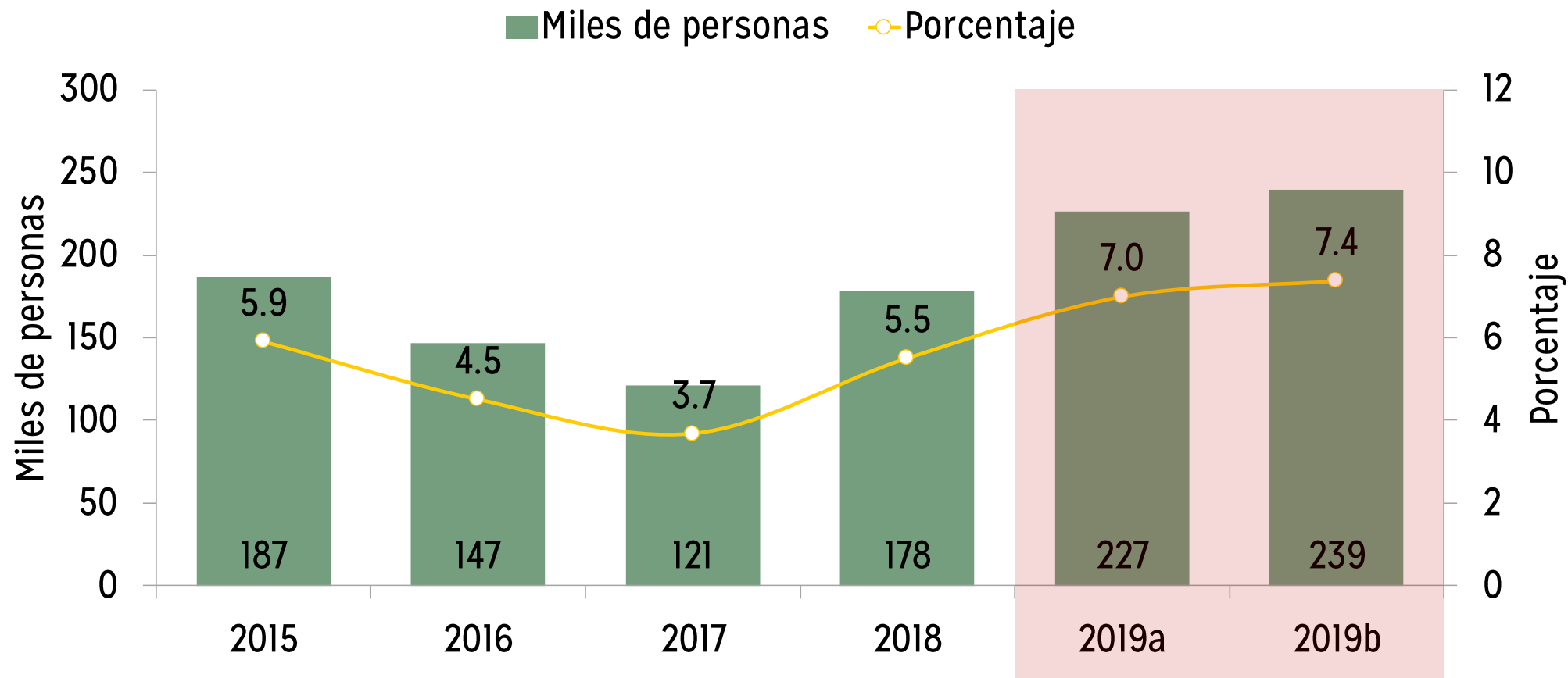
Fuente: FUNIDES.



## Tasa de desempleo abierto

*Porcentaje y miles de personas*

Se estima  
entre **49 mil y  
61 mil nuevos  
desempleados**  
en 2019.



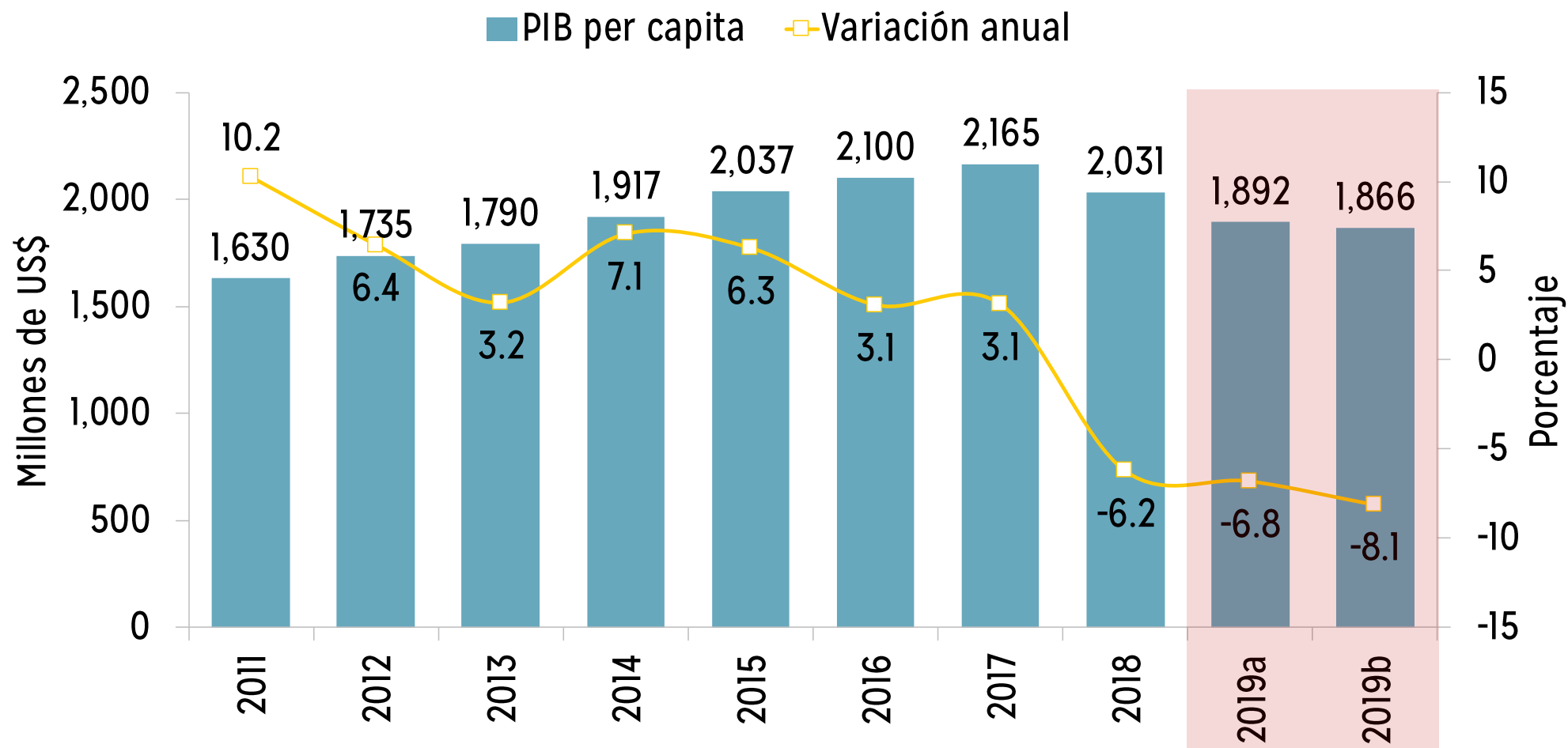
Datos de 2019 son proyecciones de FUNIDES. El escenario (a) asume una contracción económica del 5.4% y el escenario (b) asume una contracción económica del 6.8%.

Fuente: INIDE.

## PIB nominal per cápita

*Monto (dólares) y variación anual (porcentaje)*

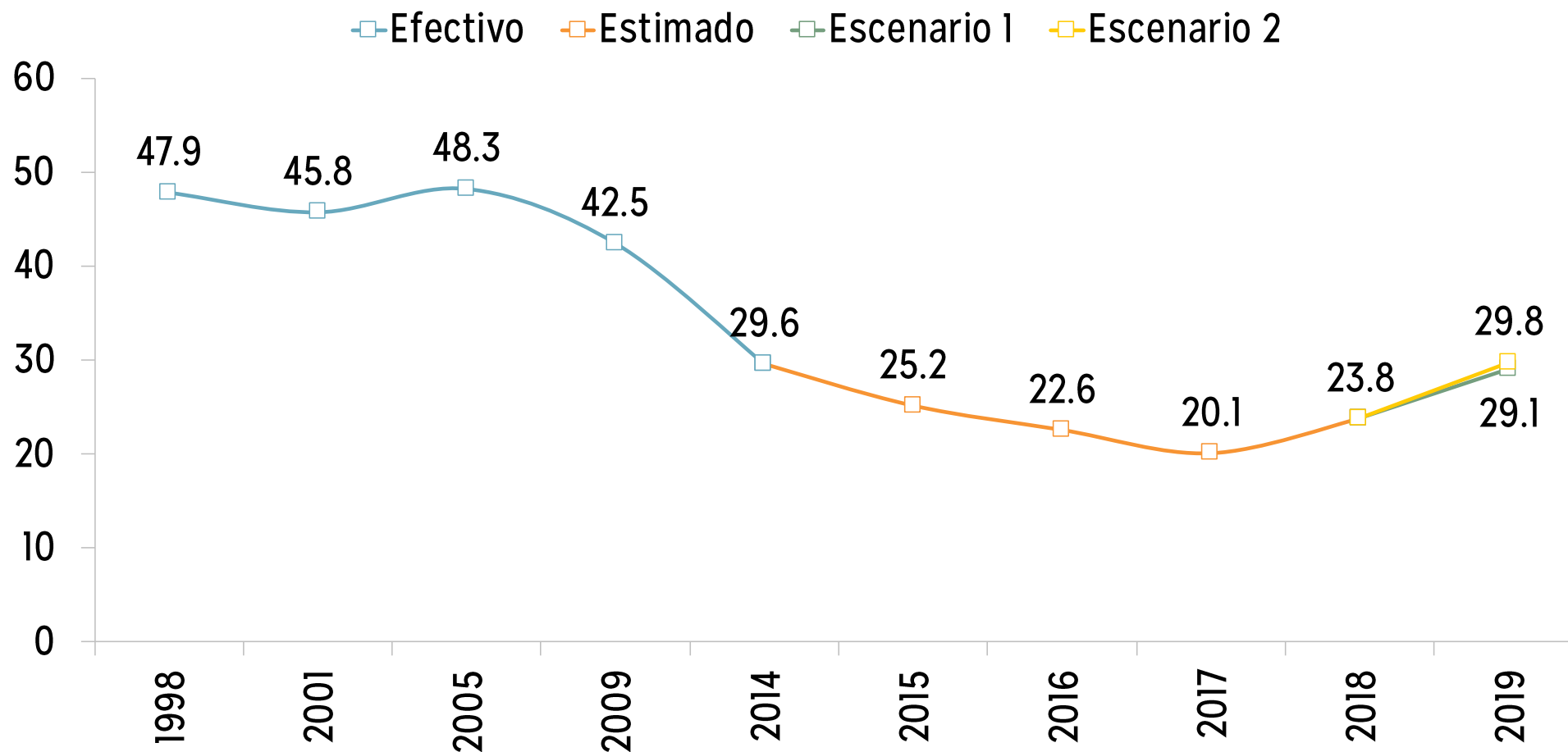
El **PIB per cápita** seguirá **contraído**.



Fuente: Estimación FUNIDES

## 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 (2015-2019)



[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**