



Nicaragua: Situación Macroeconómica y Perspectivas 2022

Foro Económico: Desarrollo, impacto del COVID-19 y perspectivas económicas
Marzo 2022





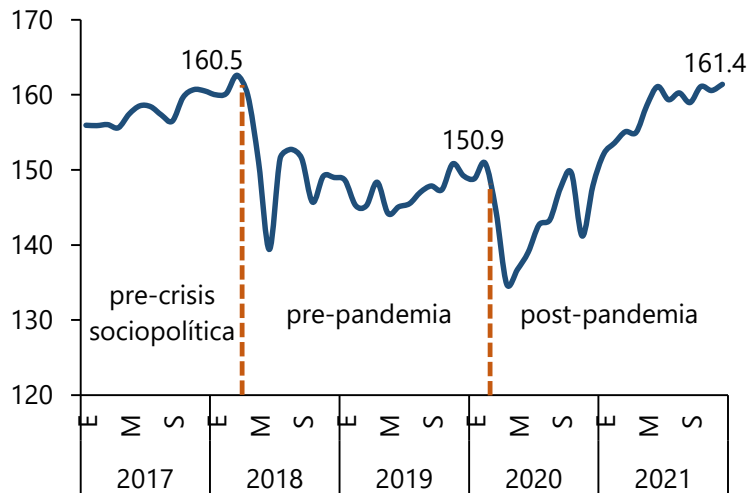
Desempeño macroeconómico 2021



La actividad económica retornó al crecimiento, con un buen desempeño en la mayoría de sectores

- » En 2021, la actividad económica registró un crecimiento importante, consolidándose la trayectoria positiva que venía observándose desde finales de 2020, después que la economía fuese afectada por el COVID-19. Esta dinámica se observó también en otros países de la región.
- » La mayoría de las actividades mostraron crecimiento. Según el IMAE a diciembre, los principales impulsos provinieron de la dinámica de las actividades de minería, construcción, comercio e industria.
- » El impulso en la producción en 2021 resultó en que se alcanzara el nivel actividad económica que se observó previo a los choques de 2018 y de COVID-19 en 2020.

IMAE desestacionalizado
(nivel del índice, referencia 2006)



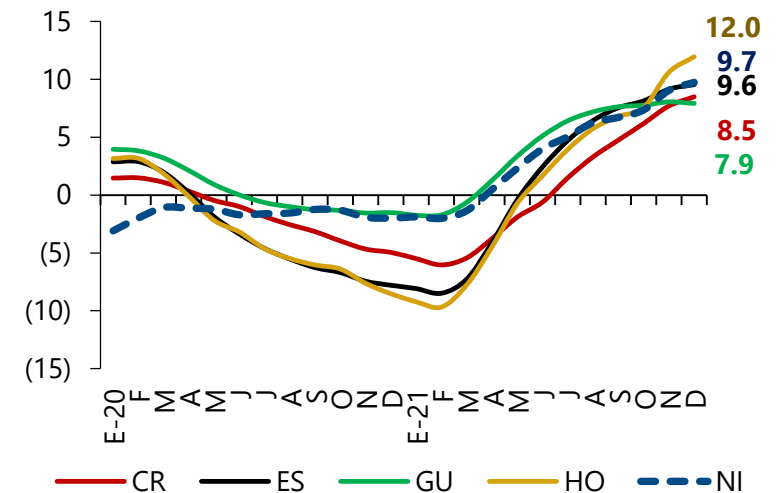
Fuente: BCN.

IMAE por actividad (diciembre 2021)
(variación acumulada, porcentaje)



Fuente: BCN.

Centroamérica: IMAE original (diciembre 2021)
(variación promedio anual, porcentaje)



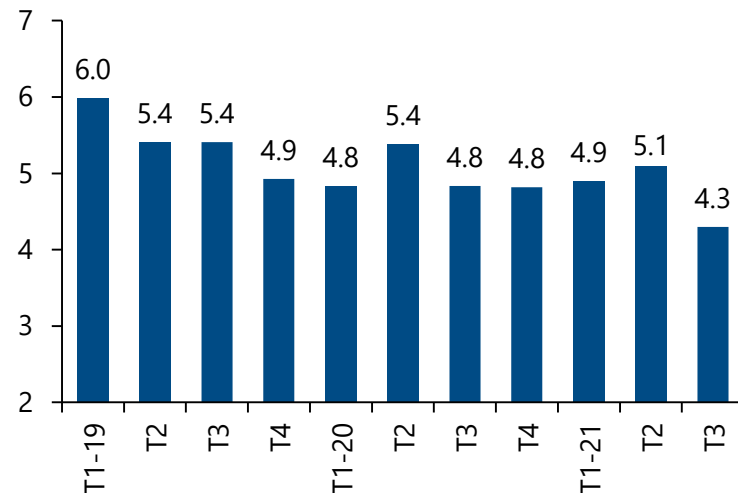
Fuente: SECMCA.



El empleo continuó recuperándose, aunque con ciertos rezagos en relación a la actividad económica

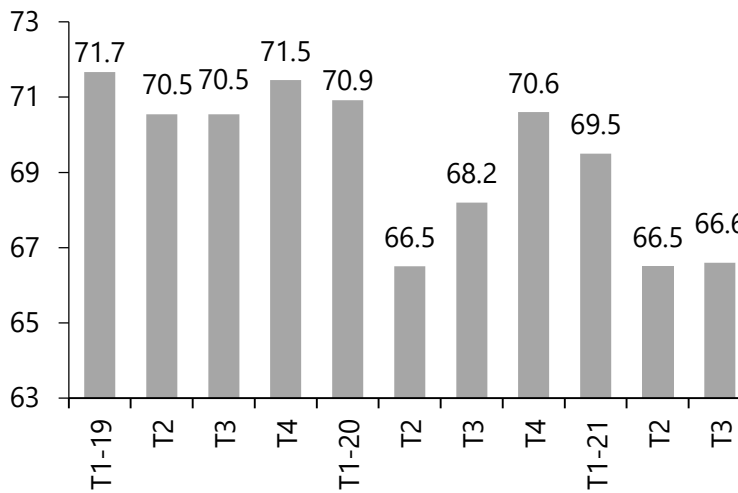
- Se observó una especie de **recomposición del mercado laboral**, donde la aversión al contagio de COVID-19 incidió en la oferta y demanda laboral, dando lugar a una reducción de la participación laboral y a nuevas formas de trabajo (remoto).
- En 2021, la tasa global de participación laboral volvió a niveles cercanos del II trimestre del 2020, indicando que el mercado laboral aún no ha finalizado su ajuste, tanto en la oferta como en la demanda (por el efecto pandemia).
- Por otra parte, al cierre de 2021, la afiliación al INSS aumentó respecto a 2020 en 46,748 asegurados (6.5%).

Tasa de desempleo abierto
(porcentaje)



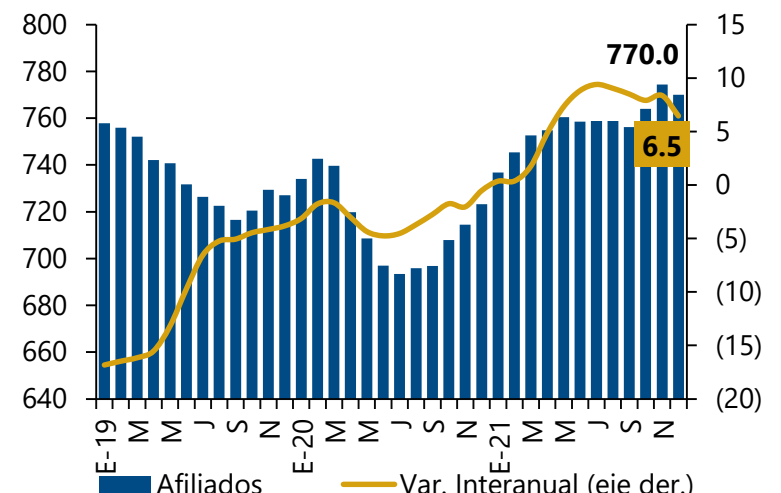
Fuente: INIDE.

Tasa global de participación laboral
(porcentaje)



Fuente: INIDE.

Afiliación INSS a diciembre-2021
(miles de afiliados y porcentaje)



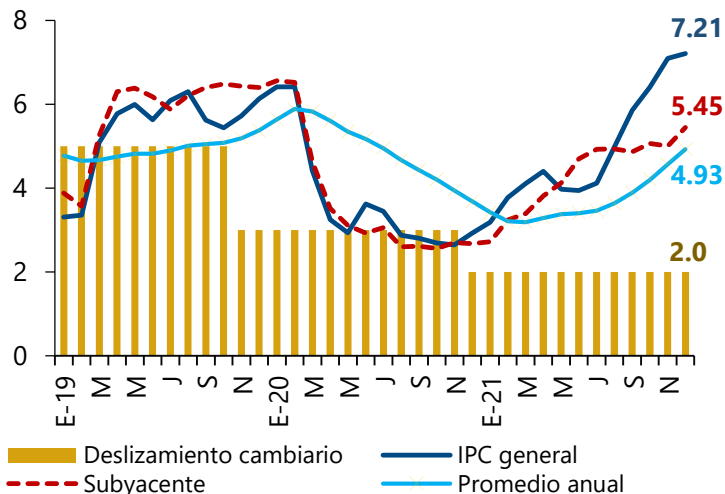
Fuente: INSS.



La inflación registró presiones al alza por factores de orden internacional

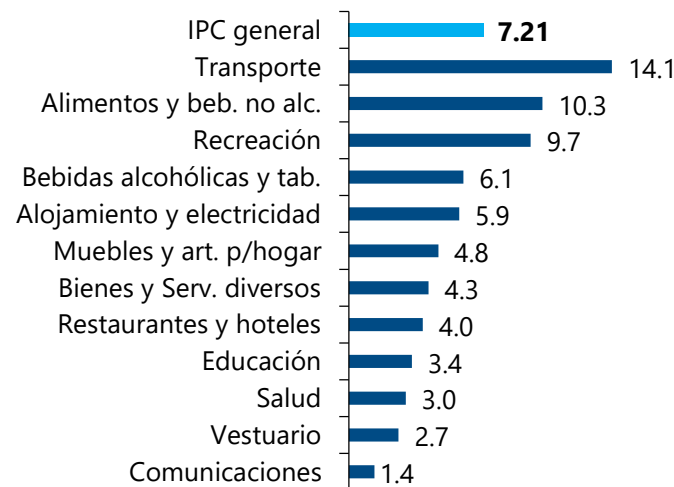
- Durante 2021, los precios se vieron presionados al alza por el componente importado, debido a factores como:
 - Alza de los precios del petróleo y combustibles.
 - Desabastecimiento de la cadena de suministros y aumento de los costos de transporte de carga internacional.
 - Paquetes de estímulos fiscales y ahorros durante la pandemia, que aumentaron el gasto mundial con la reapertura.
- Los precios fueron impulsados principalmente por las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas y transporte.

Inflación
(variación interanual, porcentaje)



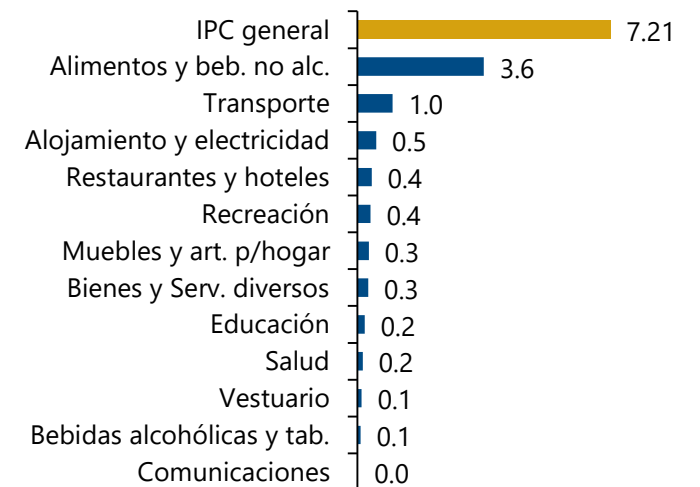
Fuente: INIDE.

Inflación por divisiones
(variación interanual, porcentaje)



Fuente: INIDE.

Contribuciones a la inflación de 2021
(puntos porcentuales)



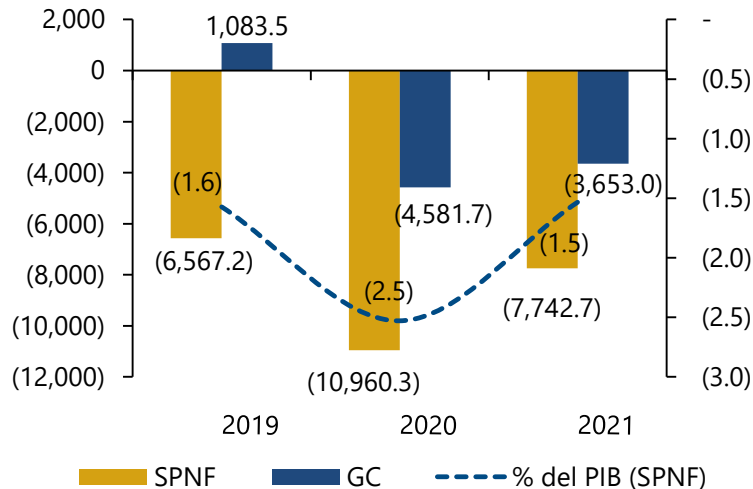
Fuente: INIDE.



Se mantuvo la prudencia fiscal en un contexto de mayor recaudación

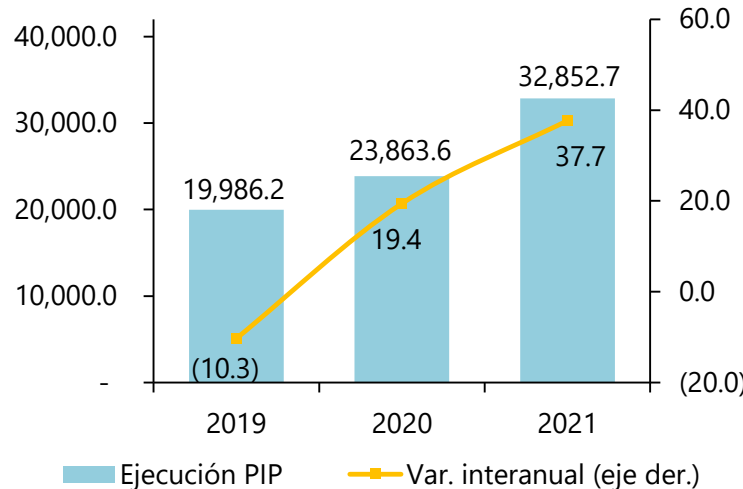
- El dinamismo de la actividad económica condujo a una mayor recaudación tributaria, la que fue acompañada de una política de gasto prudente, priorizando el gasto social en salud y de inversión en infraestructura productiva, lo que condujo a una reducción del déficit fiscal a 1.5 por ciento del PIB.
- Los gastos de mayor crecimiento se concentraron en los relacionados al COVID-19 y a la ejecución del Programa de Inversión Pública (PIP), en especial por las obras y construcciones viales y hospitalarias y el gasto de emergencia por los huracanes *Eta* e *Iota*.
- La deuda pública se redujo como porcentaje del PIB, manteniéndose sostenible y primordialmente concesional.

Resultados del SPNF y Gobierno Central
(millones de córdobas y porcentaje)



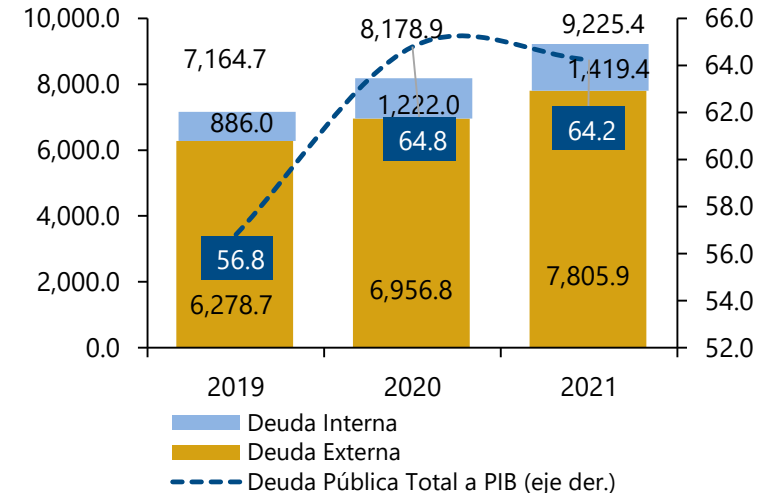
Fuente: MHCP.

Programa de Inversión Pública
(millones de córdobas y porcentajes)



Fuente: MHCP.

Deuda pública total
(millones de dólares y porcentajes)



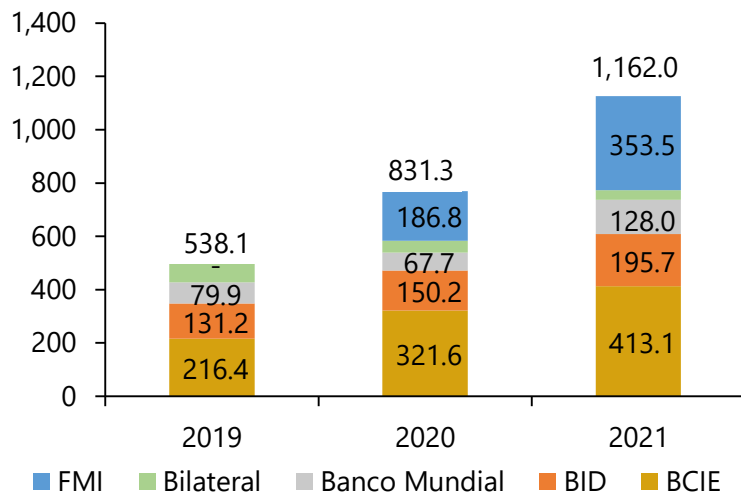
Fuente: MHCP y BCN.



Se incrementaron los desembolsos de préstamos externos y las colocaciones de BRN

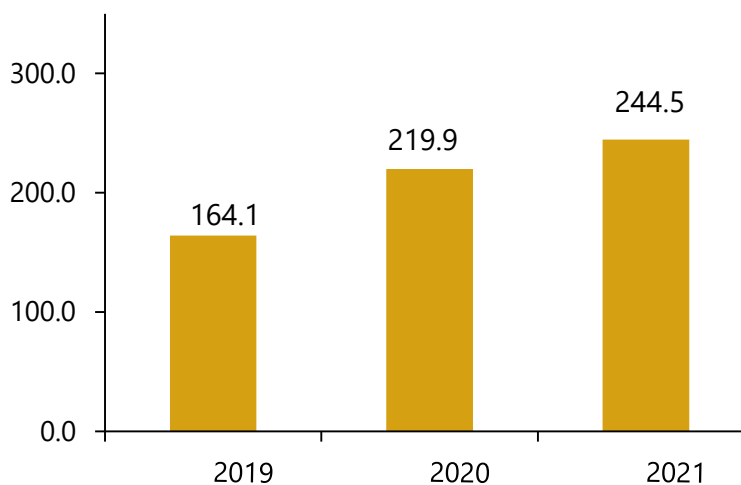
- En 2021, la gestión préstamos externos concesionales (\$1,162 millones) y la colocación BRN (\$244.5 millones) a tasas relativamente bajas, permitió el financiamiento sostenible del gasto público.
- En términos de las tasas de colocación de los BRN, estas disminuyeron gradualmente a partir del segundo trimestre de 2021, desde tasas mayores de 10 por ciento hasta alrededor de 7.8 por ciento en diciembre 2021.

Préstamos externos concesionales
(flujos en millones de dólares)



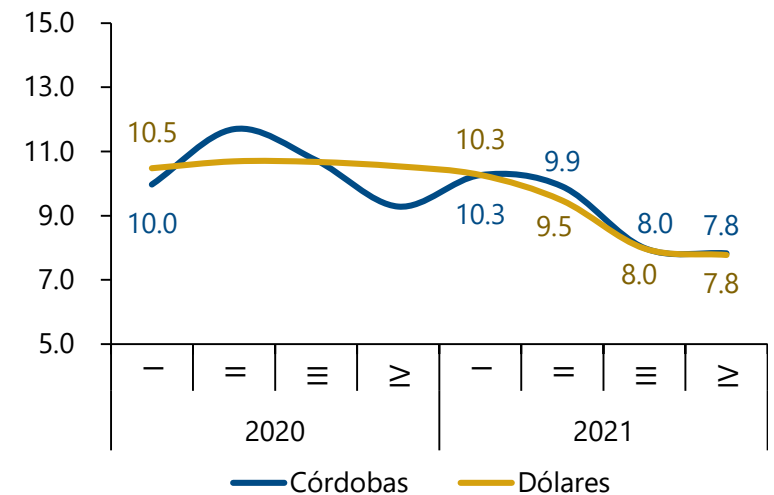
Fuente: MHCP y BCN.

Colocación de BRN
(flujos en millones de dólares)



Fuente: MHCP y BCN.

Tasas de interés promedio ponderadas de los BRN
(porcentajes)



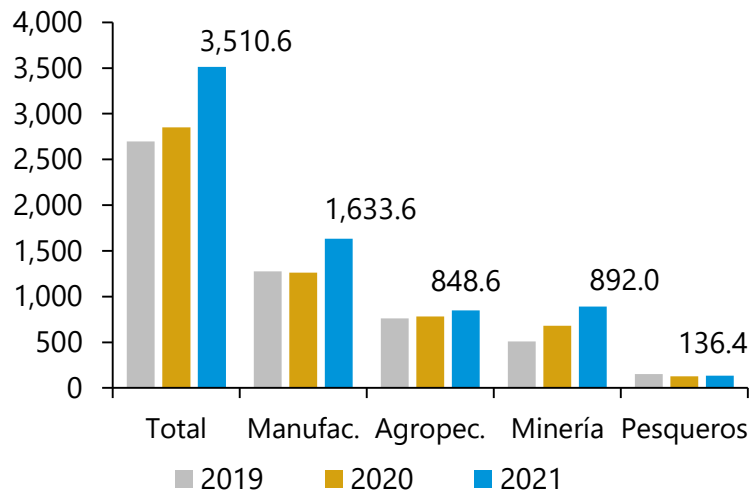
Fuente: MHCP y BCN.



La recuperación económica global favoreció los flujos externos

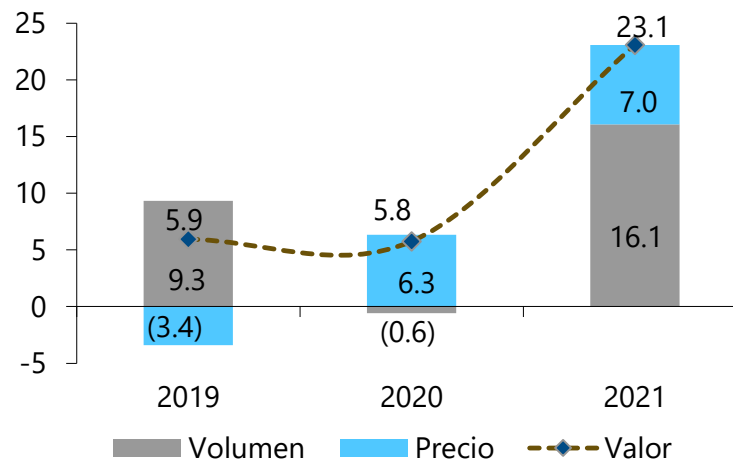
- La mayor demanda mundial propició el aumento del volumen exportado (oro, ganado en pie, maní, entre otros) y de los precios internacionales (carne de bovino, azúcar, café, entre otros).
- Las exportaciones de mercancías aumentaron un 23.1 por ciento, impulsadas principalmente por el sector de manufactura y minería. Se observó crecimiento en volumen y precio.
- Las exportaciones de zonas francas crecieron en 36.8 por ciento, dinamizadas por la recuperación de la demanda mundial que favoreció las ramas de textiles, arneses y tabaco.

Exportaciones de mercancías FOB
(flujos en millones de dólares)



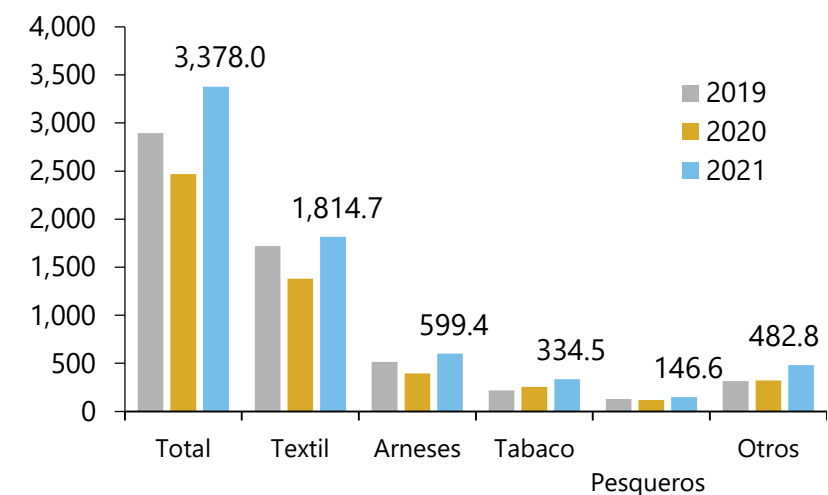
Fuente: DGA.

Efecto cantidad-precio de exportaciones de mercancías (porcentaje)



Fuente: DGA.

Exportaciones de zonas francas FOB
(flujos en millones de dólares)



Fuente: DGA.

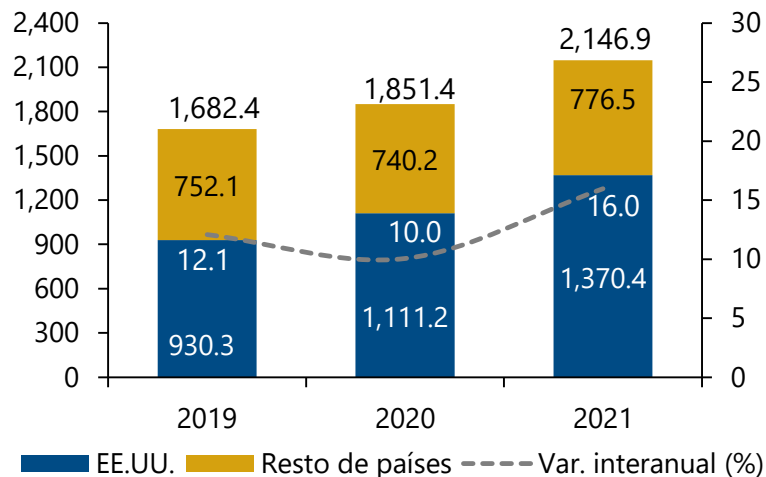


La recuperación económica global favoreció los flujos externos (continuación)

- Los flujos de remesas provinieron, en mayor medida, de economías en crecimiento (EE.UU. y España).
- La IED mostró una recuperación. En 2021, los flujos fueron dirigidos principalmente a los sectores de energías y minas y telecomunicaciones.
- A nivel intertrimestral se observó un incremento de los ingresos por turismo, aunque en el agregado del año disminuyeron 7.4 por ciento respecto a 2020 (-61.5% en 2020) por la continuidad de las restricciones asociadas a la pandemia.

Remesas familiares

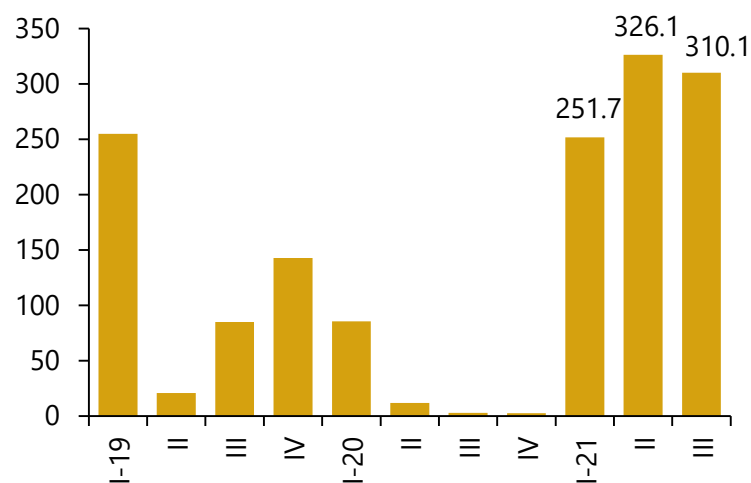
(flujos en millones de dólares y porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales y agencias de envíos.

Inversión extranjera directa neta

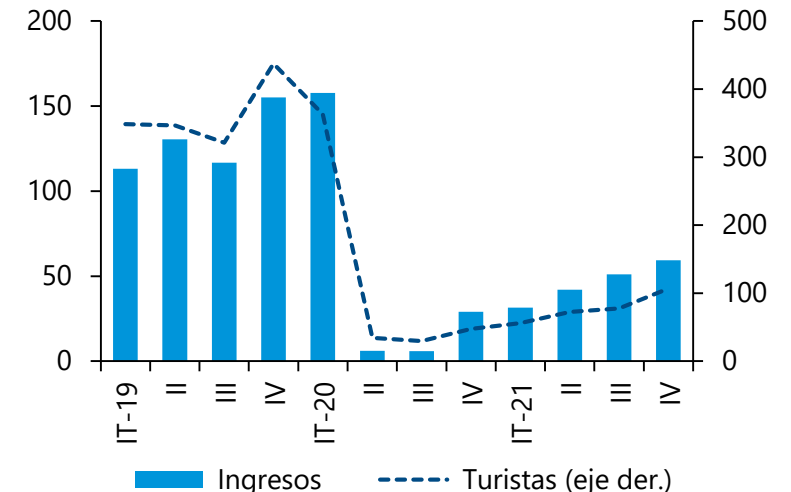
(flujos en millones de dólares)



Fuente: MIFIC, MEM, INTUR, CNZF, TELCOR y BCN.

Ingresos por turismo

(flujos en millones de dólares y miles de personas)



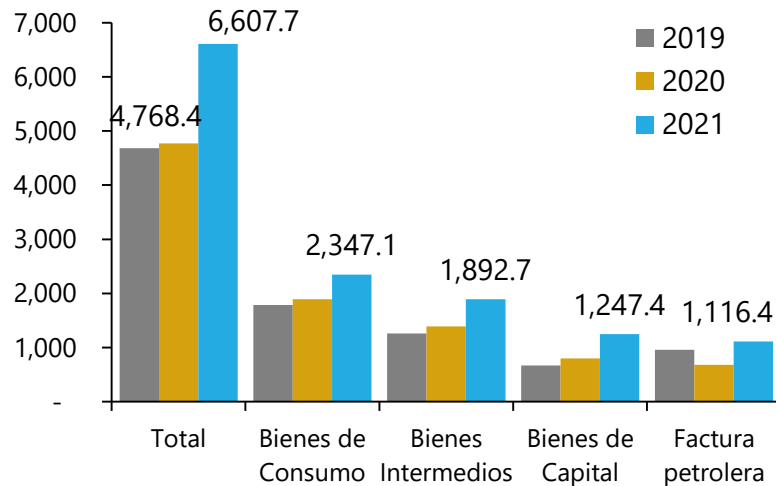
Fuente: INTUR, DGME Y BCN.



Se incrementaron las importaciones, consistente con la recuperación económica y mayores precios

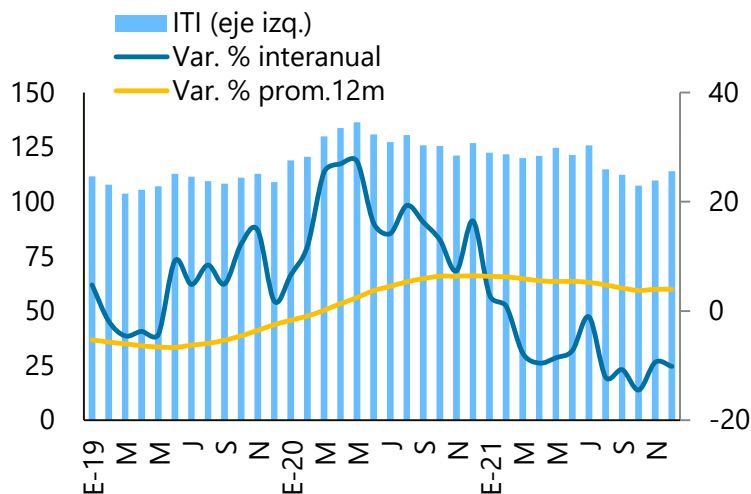
- Durante 2021, las importaciones de mercancías CIF se incrementaron en 38.6 por ciento, en línea con el mejor desempeño económico del país y el aumento de los precios de importación, especialmente del petróleo y derivados.
- Los términos de intercambio se deterioraron (5.2%). Los precios de importaciones (11.7%) aumentaron más que los de exportaciones (5.9%).
- Se observó un incremento en el déficit comercial de mercancías en relación al observado en 2020.

Importaciones CIF por CUODE
(flujos en millones de dólares)



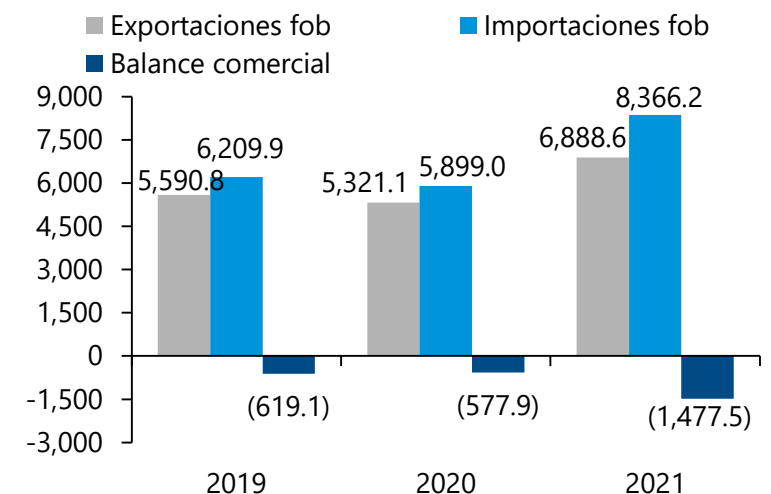
Fuente: DGA, MEM y BCN.

Índice de términos de intercambio
(nivel de índice y porcentaje)



Fuente: DGA, MEM y BCN.

Déficit comercial (incluye zonas francas)
(flujos en millones de dólares)



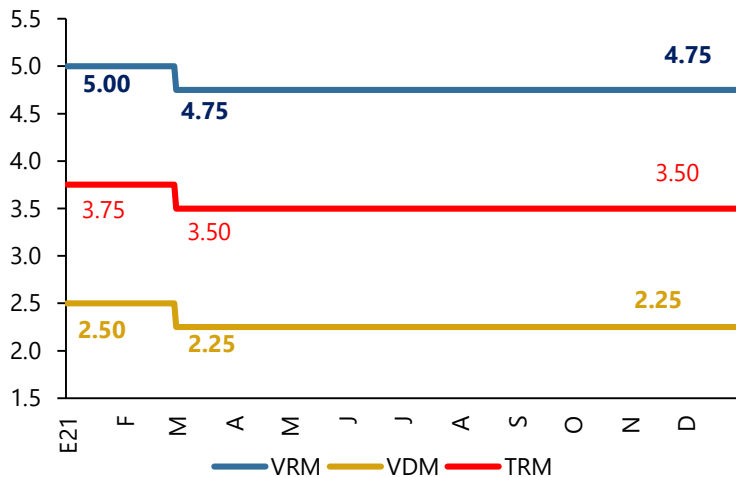
Fuente: BCN.



Las variables monetarias presentaron buen desempeño, generando espacio para apoyar la recuperación económica

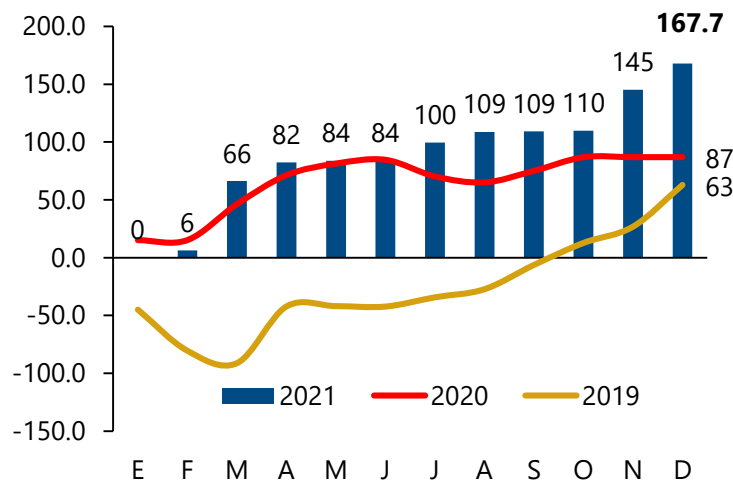
- Con el objetivo de apoyar el proceso de recuperación de la economía nicaragüense, en 2021 el BCN mantuvo una política monetaria de señalización de bajas tasas de interés, a través de su TRM, a fin de propiciar condiciones financieras más laxas.
- La posición en córdobas de los bancos y el gobierno propició que se registraran compras netas de divisas en la mesa de cambio del BCN, favoreciendo la estabilidad del mercado cambiario.

Tasas de interés del BCN
(tasas vigentes al 31/dic/2021, porcentaje)



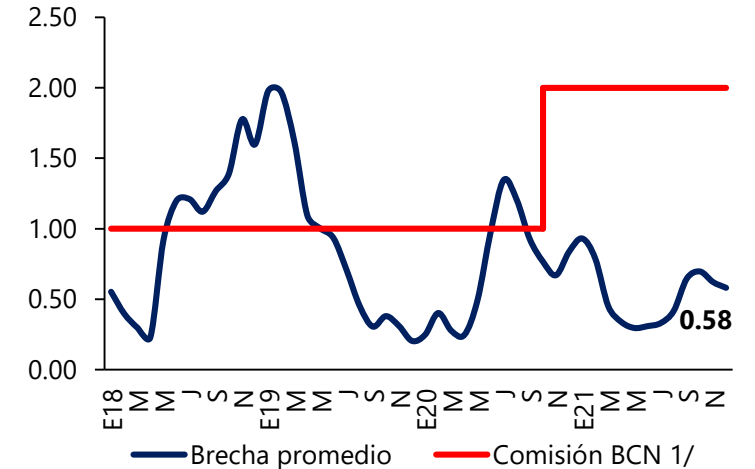
Fuente: BCN.

Compra neta de divisas del BCN
(flujos acumulados en millones de dólares)



Fuente: BCN.

Brecha cambiaria de venta
(porcentaje)



Fuente: BCN.

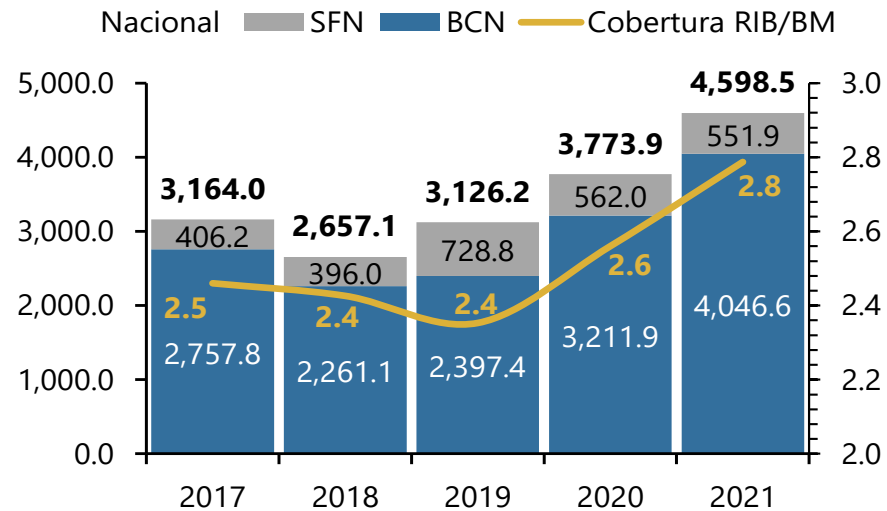


Las reservas internacionales continuaron fortaleciéndose

- En 2021, las RIB aumentaron, principalmente por la entrada de recursos externos al SPNF, la asignación de Derechos especiales de Giro (DEG) del FMI y las compras netas de divisas en la mesa de cambio del BCN, compensado en parte por los pagos del servicio de deuda externa.
- El nivel de RIB del BCN se situó en 4,046.6 millones de dólares (aumento de US\$834.7 millones en relación a 2020), consistente con un nivel adecuado de cobertura a base monetaria, sustentando la estabilidad del régimen cambiario vigente.

Reservas internacionales consolidadas

(saldo en millones de dólares y número de veces)



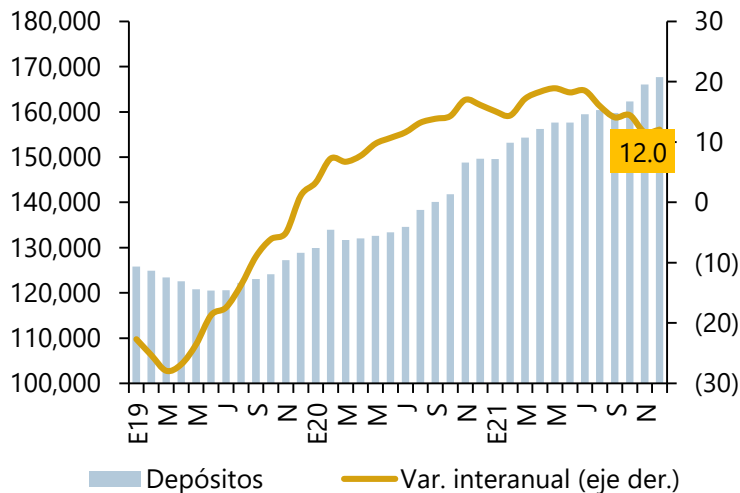
Fuente: BCN.



La intermediación financiera continuó su proceso de estabilización, observándose crecimiento del crédito

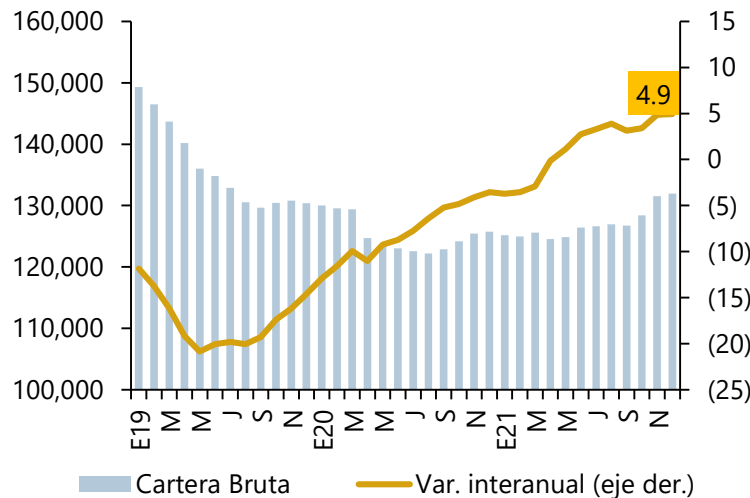
- ▶ Durante 2021, se consolidó la estabilidad financiera en el contexto de crecimiento económico, lo que mejoró las expectativas y la capacidad de pago de los hogares y las empresas.
- ▶ Particularmente, se observó un retorno al crecimiento interanual del crédito desde mayo. El flujo de crédito hacia los sectores productivos potenció la recuperación económica y la estabilidad del sistema financiero nacional.

Depósitos
(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



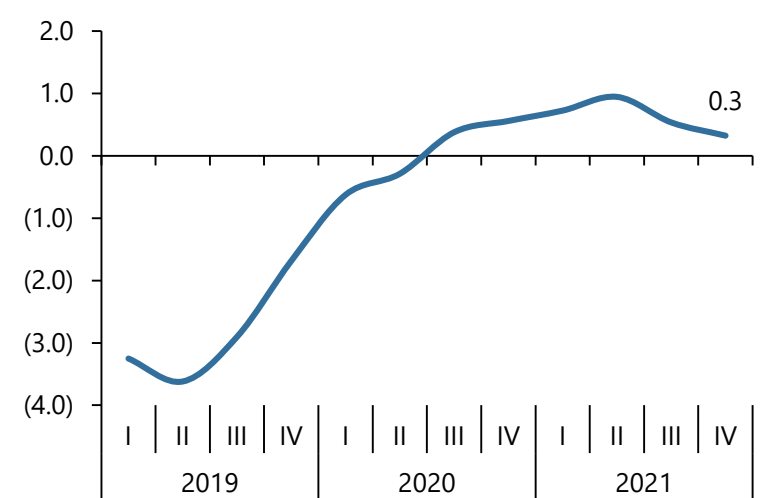
Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera de crédito bruta
(saldo en millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Índice de condiciones de intermediación financiera
(desviaciones estándar)



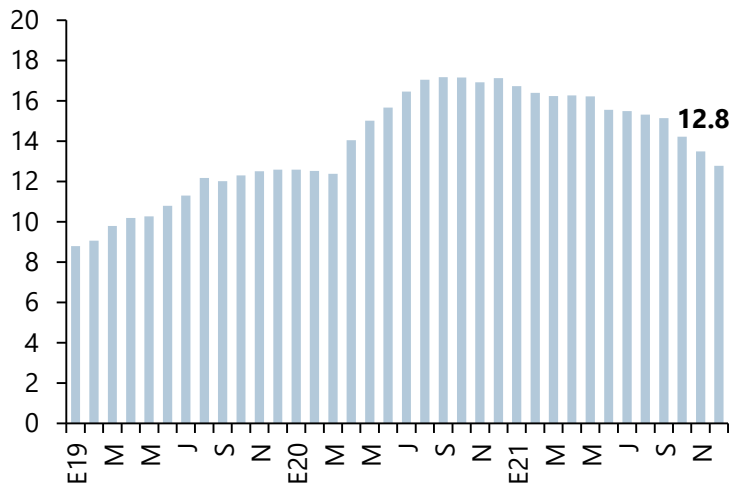
Fuente: BCN.



La intermediación financiera continuó su proceso de estabilización... (continuación)

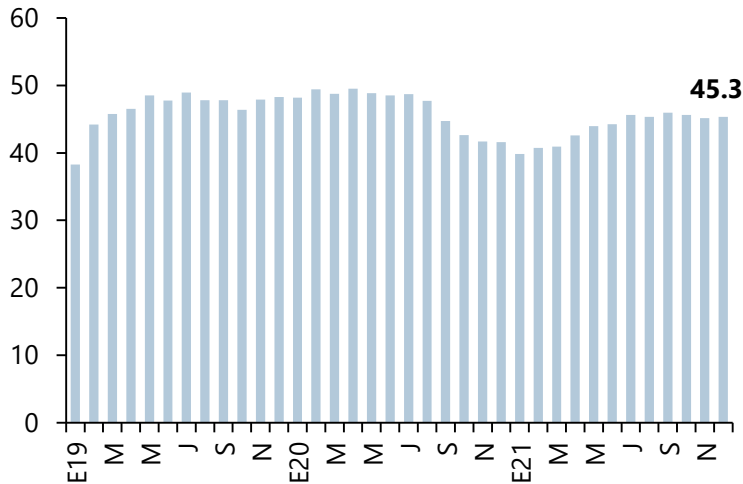
- El sistema bancario y financieras mantuvo una posición sólida y de resiliencia, mostrando estabilidad en las fuentes de fondeo, y niveles de capital y liquidez cumpliendo con holgura los mínimos regulatorios.
- Asimismo, la reactivación del crédito también se reflejó en mejoras en la calidad de la cartera, observándose una reducción de la cartera vencida y en cobro judicial.

Cartera en riesgo
(porcentaje)



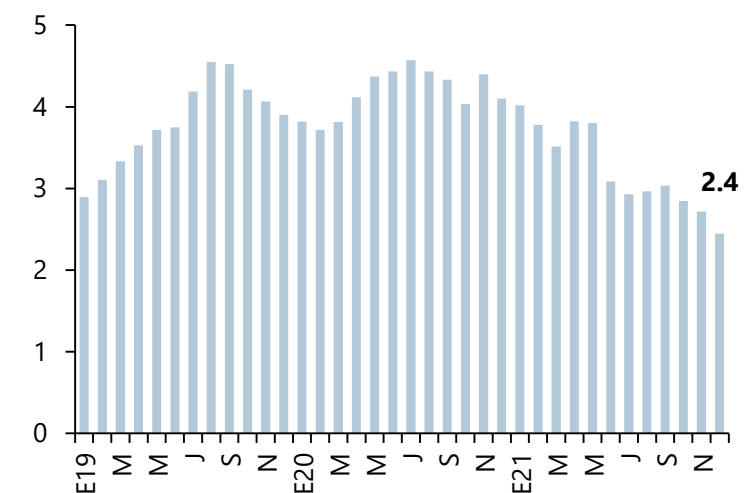
Fuente: SIBOIF y BCN.

Ratio de liquidez
(porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera en mora
(porcentaje)



Fuente: BCN.



Desempeño reciente 2022



Las principales variables continúan evolucionando positivamente en los primeros meses de 2022

- » Continuidad en la recuperación del empleo: la **afiliación al INSS** creció **5.4%** interanual en febrero.
- » Dinamismo en la entrada de recursos externos
 - **Remesas** familiares: crecimiento interanual de **24.7%** en enero
 - **Exportaciones** de mercancías: crecimiento interanual de **13.7%** en febrero
- » Continuidad en la recuperación de la intermediación financiera: la cartera de **crédito** creció **5.6%** interanual en enero y los **depósitos** crecieron **13.1 %** en febrero.
- » Continuidad de flujo de financiamiento hacia el SPNF:
 - Colocaciones de **BRN** alcanzaron **\$89.9 millones** a febrero.
 - **Préstamos** externos sumaron **\$50.8 millones** a febrero.
- » Estabilidad del mercado cambiario
- » Fortalecimiento de las reservas internacionales del BCN: la cobertura de RIB a base monetaria fue 3.04 veces en febrero.
- » Continúan las presiones inflacionarias externa: la inflación interanual fue de 7.95% en febrero.
- » En este contexto, el BCN decidió mantener su **TRM en 3.5%** en marzo.



El BCN continuará apoyando la estabilidad cambiaria y la intermediación financiera

Lineamientos del Programa Monetario 2022

Política Cambiaria

- Mantener una tasa de deslizamiento respecto al dólar de EE.UU. de 2% anual.
- Garantizar la convertibilidad de la MN al tipo de cambio establecido, mediante la mesa de cambio.

Política Monetaria

- Asegurar una cobertura adecuada de las RIB que soporte al tipo de cambio (2.7 veces la base monetaria).
- Mantener una política monetaria que propicie la reactivación de la intermediación financiera.
- Favorecer la liquidez del SFN a través de diversos instrumentos de política monetaria.

» El BCN mantendrá vigilancia para adecuar su política monetaria en correspondencia a las alzas esperadas de las tasas de interés internacionales.



Perspectivas 2022



Se mantienen expectativas positivas en las principales variables macroeconómicas

- **La economía nicaragüense se espera crezca en 2022 en un rango de entre 4.0 – 5.0 por ciento**
 - Sustentado principalmente en la expansión de la inversión privada y las exportaciones.
 - Se espera que este crecimiento sea encabezado principalmente por las actividades de construcción, comercio e industria manufacturera.
- **La inflación en 2022 se ubicará en un rango de entre 5.0 – 6.0 por ciento**
 - En su mayor parte, debido al traspaso de los precios internacionales a los precios domésticos.
- **El déficit del sector público no financiero en 2022 se ubicará alrededor del 2 por ciento del PIB.**
- **Se espera que la cuenta corriente presente déficit en 2022 de 2.4 por ciento del PIB,** por mayores importaciones de mercancías asociadas a la recuperación económica y el aumento de los precios del petróleo.

Principales Proyecciones Macroeconómicas

Concepto	2019	2020	2021	Proyectado 2022
PIB a precios constantes (<i>variación anual</i>) ^{1/}	(3.7)	(2.0)	10.3	4.0 - 5.0
Inflación (<i>variación interanual del IPC</i>)	6.1	2.9	7.2	5.0 - 6.0
Cobertura RIB/BM (<i>número de veces</i>)	2.3	2.6	2.8	2.7
Balance del SPNF d/d (<i>porcentaje del PIB</i>)	(1.6)	(2.5)	(1.5)	(2.0)
Cuenta corriente (<i>porcentaje del PIB</i>) ^{1/}	6.0	5.9	(2.5)	(2.4)

1/: En 2021 corresponde a la estimación preliminar.
Fuente: BCN.



El contexto macroeconómico está expuesto a retos debido al contexto global de incertidumbre, pero también se identifican oportunidades

Retos



- Surgimiento de variantes de COVID-19 podrían prolongar las interrupciones en las cadenas globales de suministros.
- Continuidad de tensiones geopolíticas pueden resultar en la persistencia en el aumento de los precios del petróleo y otros commodities, lo que plantea riesgos inflacionarios.
- Endurecimiento de la política monetaria.

Oportunidades



- Demanda externa de alimentos.
- Favorables precios de exportación de bienes primarios.
- Estrategias de *nearshoring*.



www.bcn.gob.ni