

Estado de la Economía y Perspectivas 2015



Agosto 2015



Sobre la base del menor dinamismo económico en Estados Unidos y en las economías emergentes y en desarrollo durante el primer semestre, **las perspectivas de crecimiento de la economía mundial para 2015 fueron revisadas a la baja.** Adicionalmente, se proyectan menores precios de materias primas respecto a 2014.

Proyecciones de crecimiento (crecimiento anual)

Países	2013	2014	Proyecciones	
			2015	2016
Economía mundial	3.4	3.4	3.3 ↓	3.8 —
Economías avanzadas	1.4	1.8	2.1	2.4
Estados Unidos	2.2	2.4	2.5 ↓	3.0
Zona Euro ^{1/}	-0.4	0.8	1.5	1.7
Japón	1.6	-0.1	0.8 ↓	1.2
Reino Unido	1.7	2.9	2.4	2.2
Economías emergentes y en desarrollo	5.0	4.6	4.2 ↓	4.7
China	7.7	7.4	6.8	6.3
India	6.9	7.3	7.5	7.5
Rusia	1.3	0.6	-3.4 ↑	0.2
América Latina y el Caribe	2.9	1.3	0.5 ↓	1.7
Brasil	2.7	0.1	-1.5	0.7
México	1.4	2.1	2.4	3.0

1/incluye Lituania, que ingresó en la Zona Euro en enero 2015

Fuente: FMI, World Economic Outlook, Julio 2015



Estas condiciones externas han incidido sobre la demanda mundial y el desempeño del sector exportador nicaragüense. Así, en el primer semestre de 2015, las exportaciones de mercancías y Zona Franca registraron una caída interanual de 2.4 y 7.4 por ciento, respectivamente

Principales variables de cuenta corriente

(millones de dólares y variación interanual)

Concepto	Enero-junio			Variación %	
	2013 ^{p/}	2014 ^{p/}	2015 ^{p/}	14/13	15/14
Exportaciones de mercancías FOB	1,263.4	1,371.9	1,338.6	8.6	(2.4)
Importaciones de mercancías FOB	2,535.3	2,570.0	2,625.2	1.4	2.1
Balance Comercial de mercancías	(1,272.0)	(1,198.1)	(1,286.5)	(5.8)	7.4
Exportaciones de Zona Franca ^{1/}	1,073.3	1,232.9	1,142.0	14.9	(7.4)
Remesas Familiares	521.6	555.2	581.6	6.4	4.8

p/: Preliminar.

1/: Sobre base de la DGA.

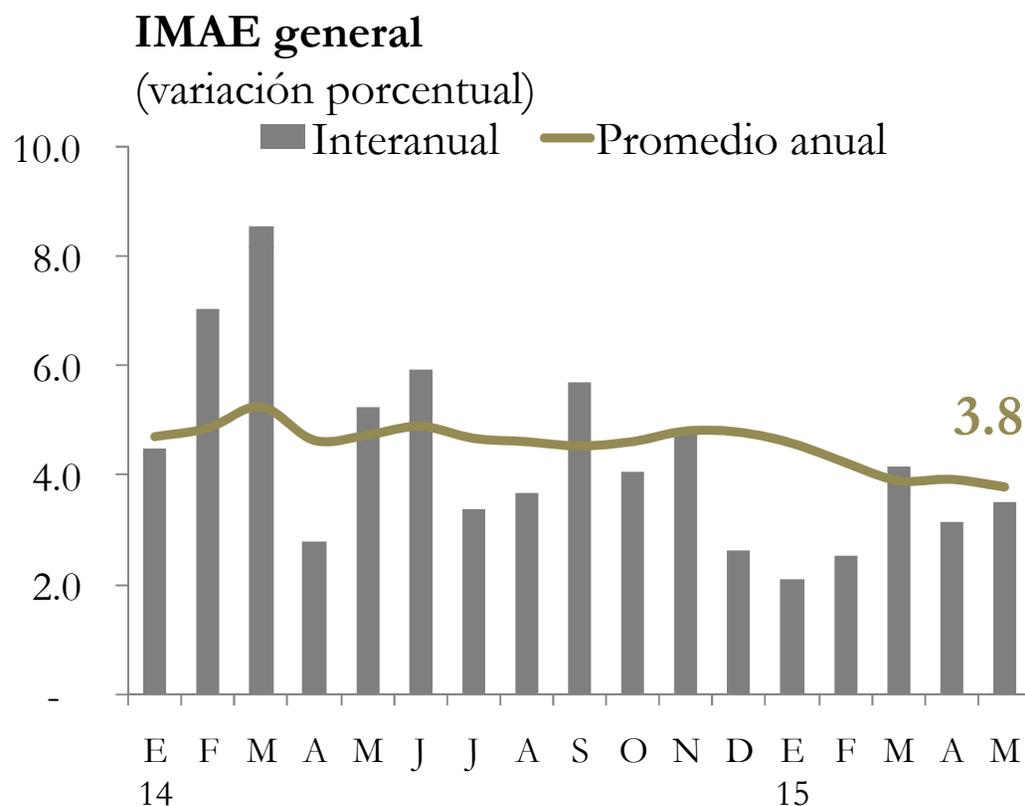
Fuente: DGA, Enatrel, MEM, Bancos comerciales, Remesadoras, MIFIC y BCN.



Actividad Económica

(Mayo 2015)

A pesar de las afectaciones a las exportaciones, las cuales repercutieron en la producción de los sectores agrícola y manufactura, **el Índice Mensual de Actividad Económica registró un crecimiento promedio anual de 3.8 por ciento a mayo 2015.**

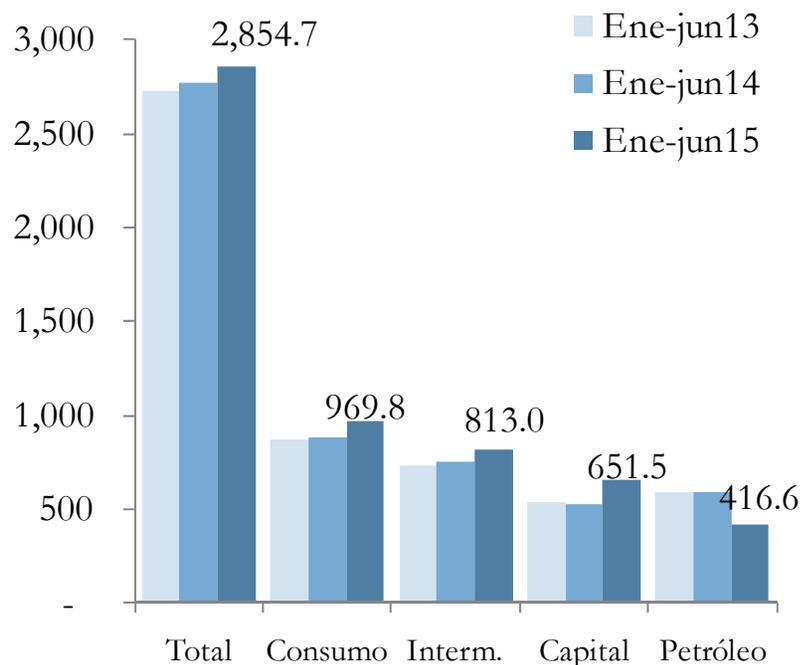


Este desempeño se sustentó en el dinamismo de los sectores de construcción y servicios, los cuales durante 2015 representarán la principal fortaleza de la economía nacional y compensarán parcialmente las afectaciones derivadas del contexto internacional.



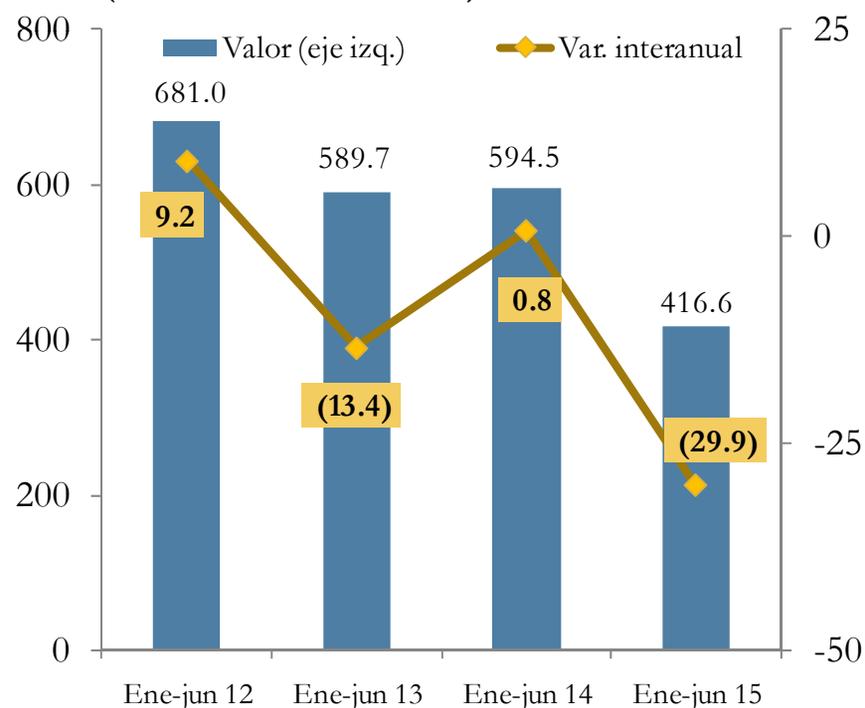
Consistente con el dinamismo de la absorción interna, las importaciones CIF no petroleras registraron un crecimiento interanual de 12.3 por ciento a junio, donde se destacan los insumos para la inversión en infraestructura productiva. A nivel agregado, las importaciones totales alcanzaron una tasa interanual de 3.9 por ciento, reflejando una caída de la factura petrolera de 30 por ciento.

Importaciones CIF por CUODE (millones de dólares)



Fuente: DGA, MEM, BCN.

Factura petrolera (millones de dólares)

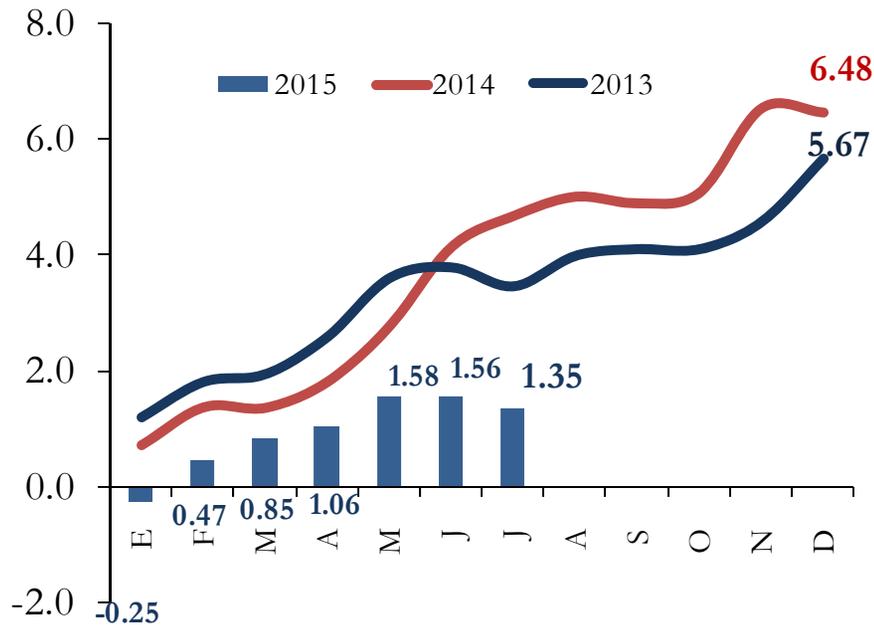




Inflación (Julio 2015)

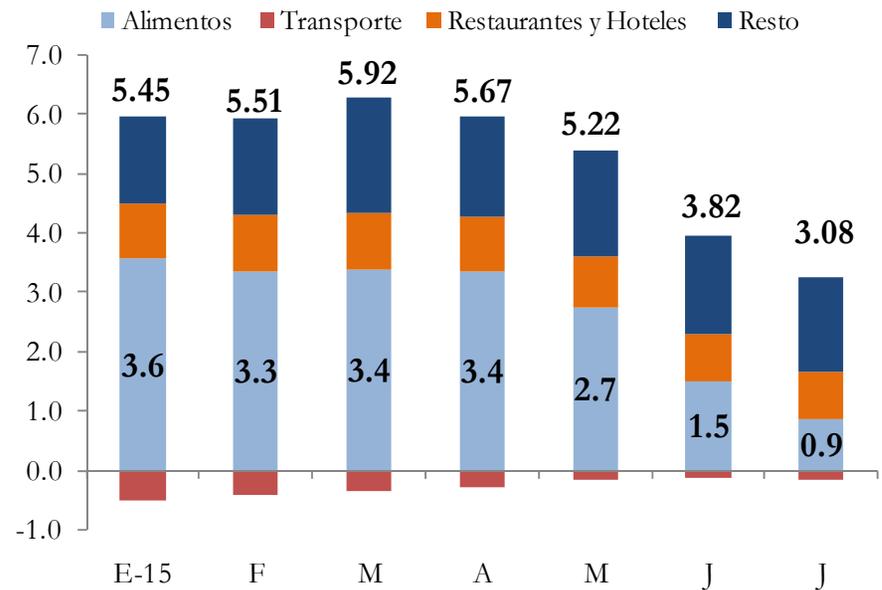
Así, al mes de junio, la inflación acumulada se ubicó en 1.56 por ciento, mientras que la inflación interanual registró una variación de 3.82 por ciento (6.05% a junio 2014). Esta dinámica se mantuvo durante el mes de julio, mes en el que la inflación fue negativa en 0.21 por ciento. En términos acumulados, la inflación a julio se ubicó en 1.35 por ciento.

Índice de Precios al Consumidor (variación porcentual acumulada)



Fuente: BCN.

IPC por divisiones (inflación interanual)

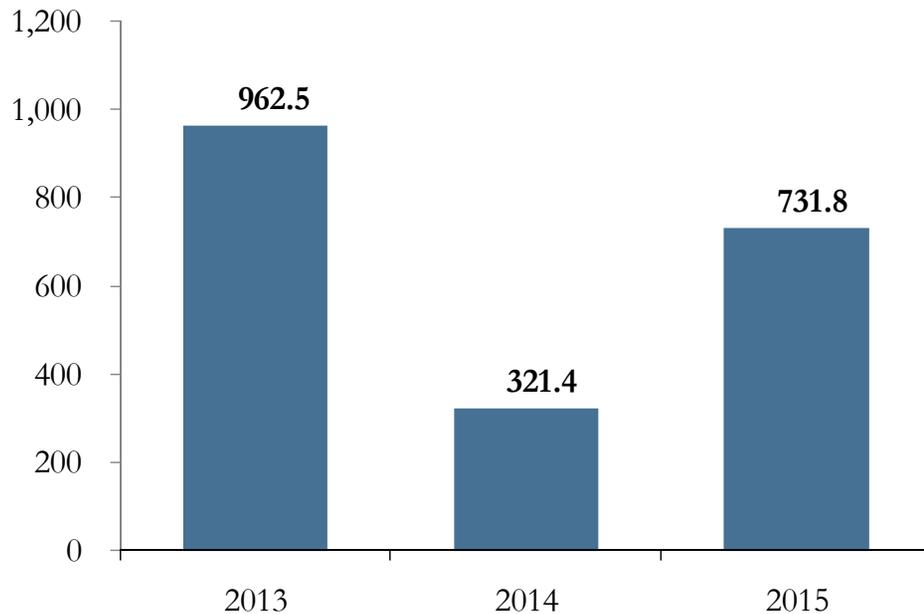


Fuente: BCN.



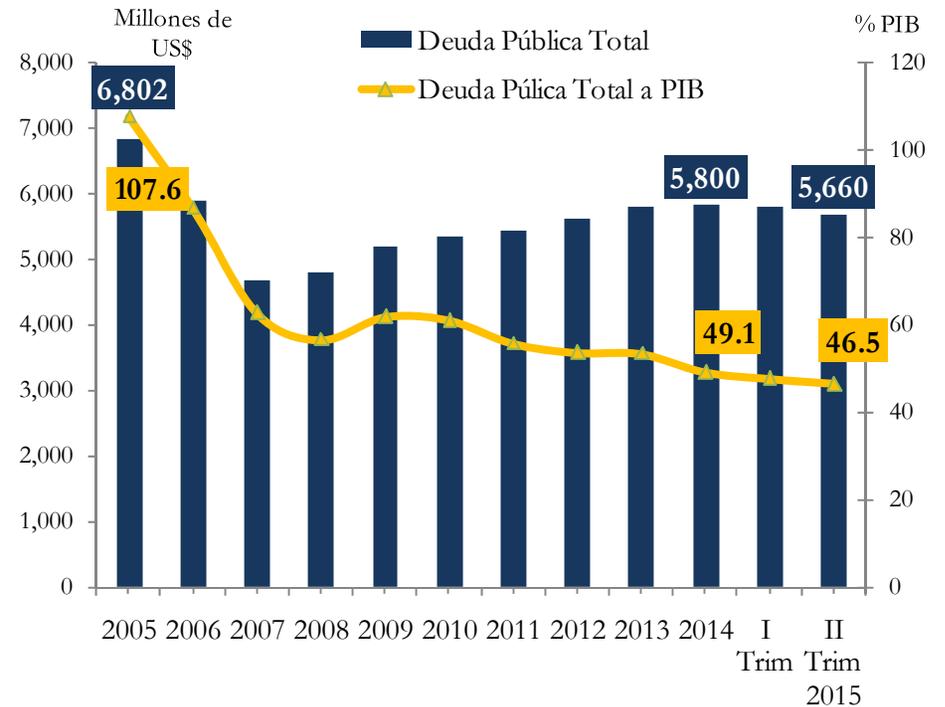
La ejecución de la política fiscal ha sido prudente, lo cual se ha reflejado en una posición superavitaria al mes de junio, y una tendencia de reducción en el endeudamiento público.

Resultados del Sector Público No Financiero (millones de córdobas; Enero-Junio de cada año)



Fuente: MHCP, INSS, ALMA, Empresas públicas

Deuda pública total (millones de dólares y % del PIB)

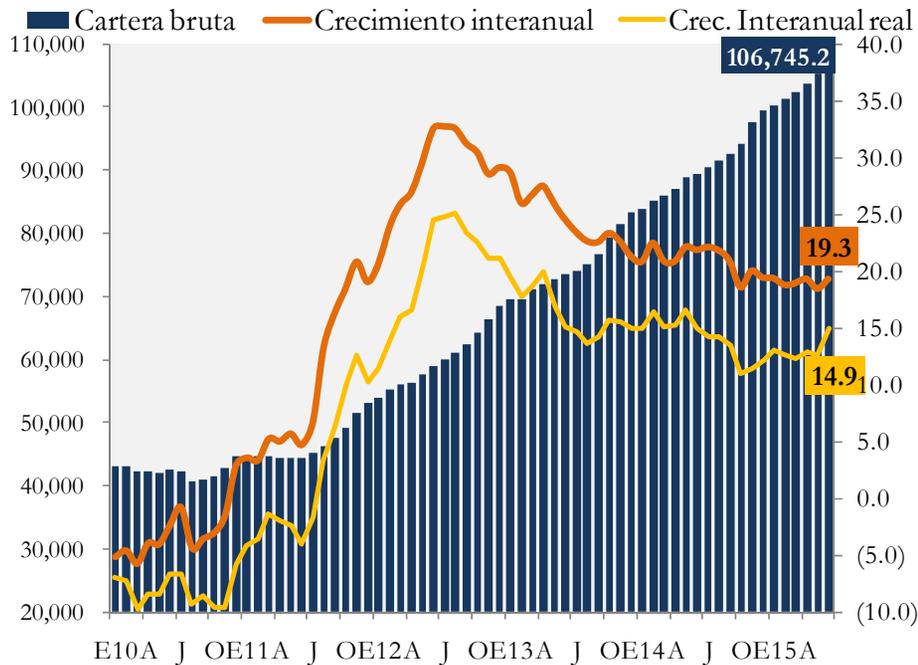


Fuente: MHCP, BCN.

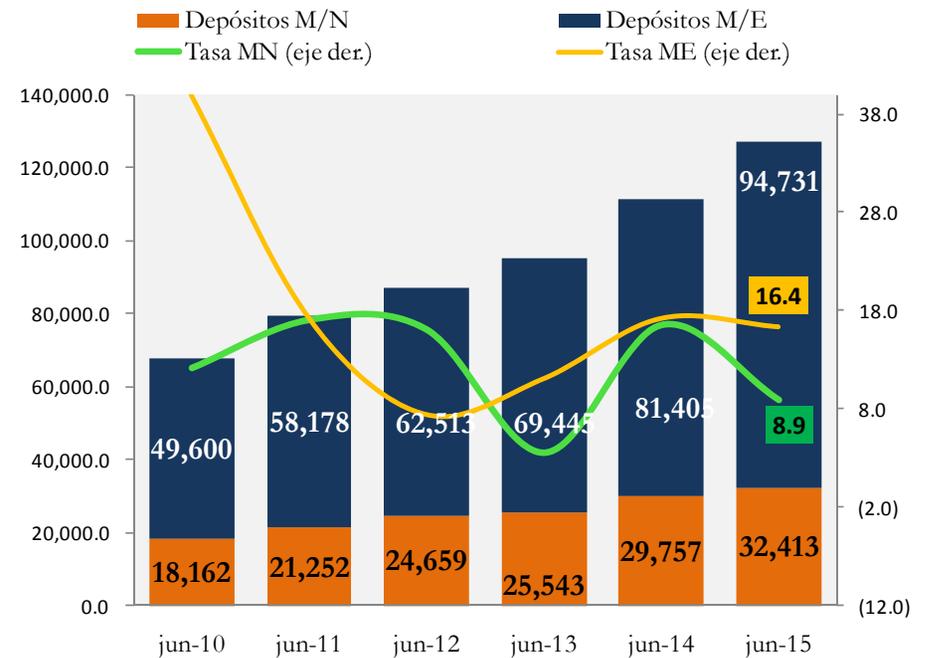


Por su parte, en el primer semestre del año se continuó reflejando la estabilidad del sistema financiero, con una incidencia positiva en la actividad económica.

Saldo y crecimiento de cartera (millones de córdobas y porcentaje)



Depósitos por moneda (millones de córdobas y porcentaje)



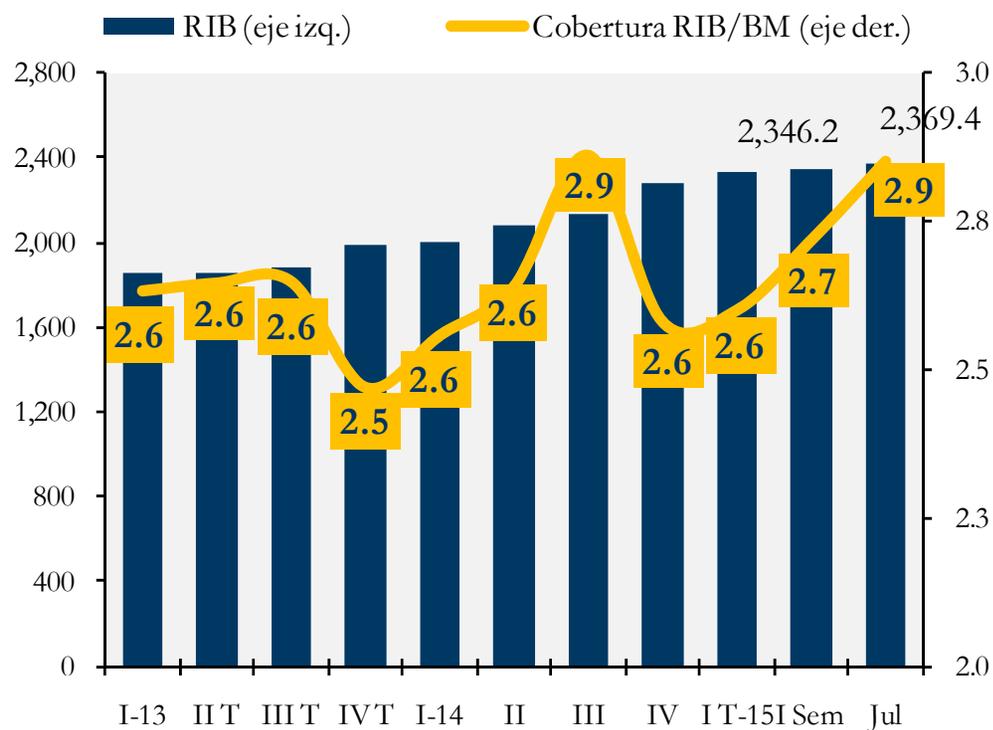
Fuente: SIBOIF y BCN.



Una política fiscal prudente y el manejo adecuado de las operaciones monetarias durante el primer semestre de 2015, permitieron **alcanzar un saldo de RIB de US\$2,346.2 millones. La cobertura RIB a base monetaria fue de 2.7 veces y 4.9 meses de importaciones.** En el mes de julio, las reservas internacionales continuaron fortaleciéndose ubicándose en 2,369.4 millones de dólares

Reservas internacionales del BCN

(saldo en USD millones y cobertura en número de veces)



Fuente: BCN.



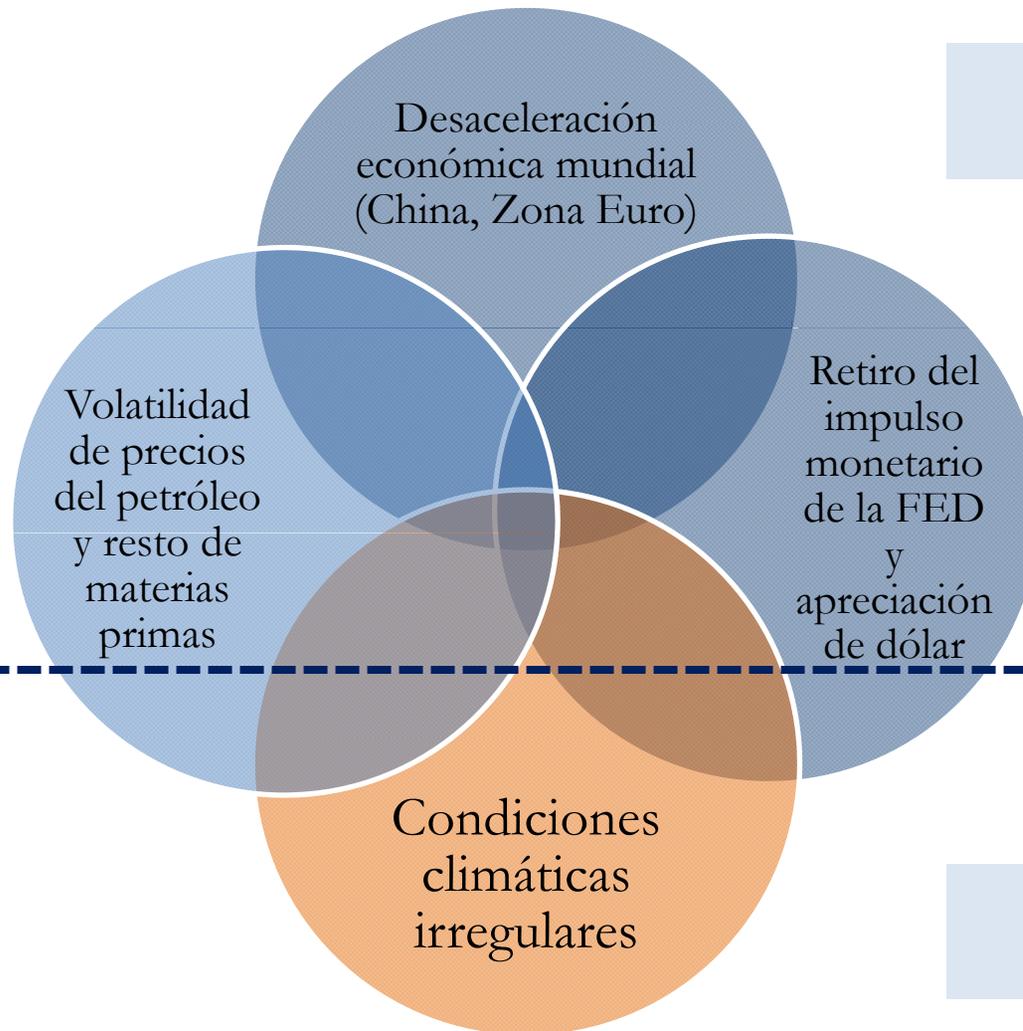
Principales Indicadores Macroeconómicos 2013-2015 (PEF)

Conceptos	2013	2014	2015
Actividad Económica			
PIB Real (crecimiento interanual)	4.5	4.7	4.3-4.8
PIB (millones US\$)	10,850.7	11,805.6	12,159.0
PIB per cápita (US\$)	1,768.9	1,904.7	1,941.5
Precios y Tipo de Cambio			
Inflación acumulada (%)	5.67	6.48	4.5-5.5
Devaluación (%)	5.0	5.0	5.0
Sector Monetario			
Reservas Internacionales Brutas/Base Monetaria (número de veces)	2.5	2.6	2.6
Depósitos (crec. Interanual)	13.9	19.0	14.1
Cartera de Crédito (crec. Interanual)	21.3	19.4	15.1
Reservas Internacionales Brutas (millones US\$)	1,993.0	2,276.2	2,356.2
Sector Público no Financiero			
Balance después de donaciones (% PIB)	(1.1)	(1.5)	(2.2)
Sector Externo (millones US\$)			
Cuenta Corriente (% del PIB)	(11.1)	(7.1)	(5.9)
Exportaciones de mercancías (FOB)	2,401.8	2,632.7	2,726.3
Exportaciones de ZF	2,342.5	2,510.2	2,511.9

Fuente: BCN.



Balance de Riesgos 2015



Factores Externos

Factores Internos

2007
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
2027
2028
2029
2030
2031
2032
2033
2034
2035
2036
2037
2038
2039
2040
2041
2042
2043
2044
2045
2046
2047
2048
2049
2050
2051
2052
2053
2054
2055
2056
2057
2058
2059
2060
2061
2062
2063
2064
2065
2066
2067
2068
2069
2070
2071
2072
2073
2074
2075
2076
2077
2078
2079
2080
2081
2082
2083
2084
2085
2086
2087
2088
2089
2090
2091
2092
2093
2094
2095
2096
2097
2098
2099
2100

