

# 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
<b>Economía mundial</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.3</b> ↓	<b>3.8</b> —
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1.4</b>	<b>1.8</b>	<b>2.1</b>	<b>2.4</b>
Estados Unidos	2.2	2.4	2.5 ↓	3.0
Zona Euro <sup>1/</sup>	-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
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>5.0</b>	<b>4.6</b>	<b>4.2</b> ↓	<b>4.7</b>
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
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>2.9</b>	<b>1.3</b>	<b>0.5</b> ↓	<b>1.7</b>
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 <sup>p/</sup>	2014 <sup>p/</sup>	2015 <sup>p/</sup>	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 <sup>1/</sup>	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

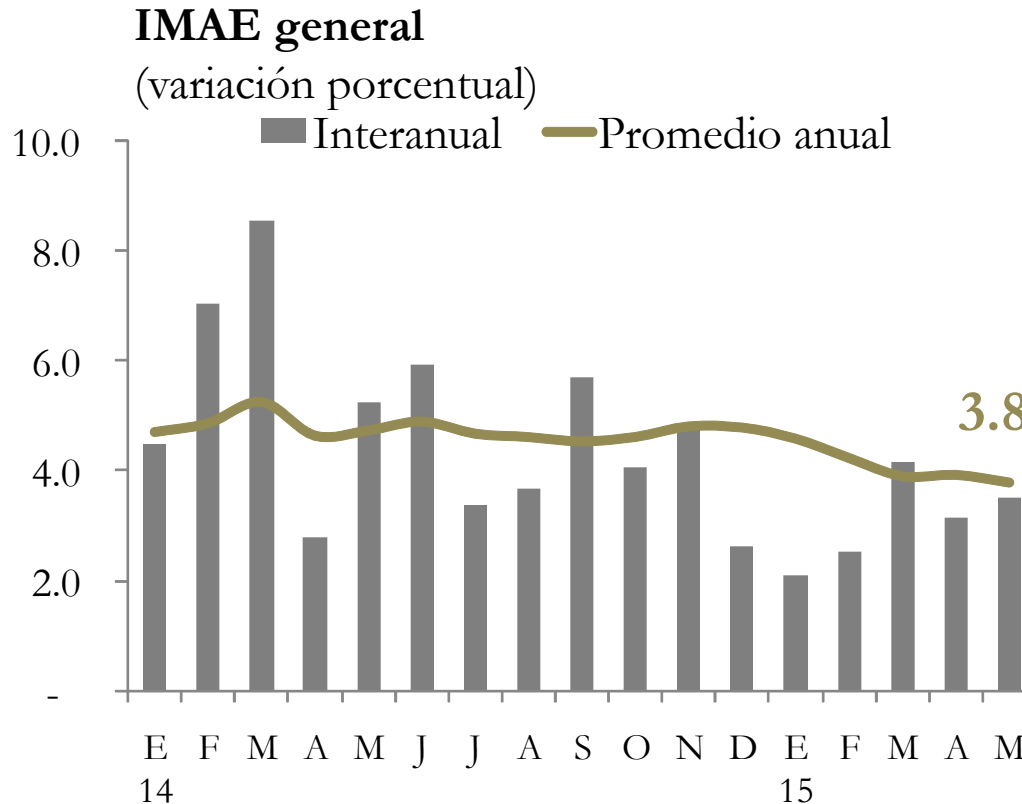
p/: Preliminar.

1/: Sobre base de la DGA.

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



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.**

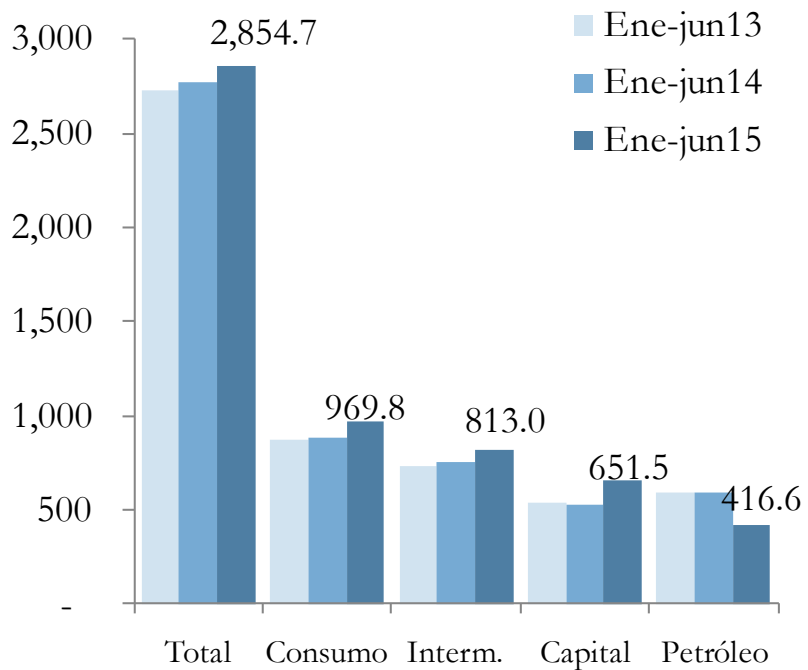


Este desempeño se sustentó en el dinamismo de los sectores de construcción y servicios, los cuales durante 2015 representarán la principal fortaleza de la economía nacional y compensarán parcialmente las afectaciones derivadas del contexto internacional.



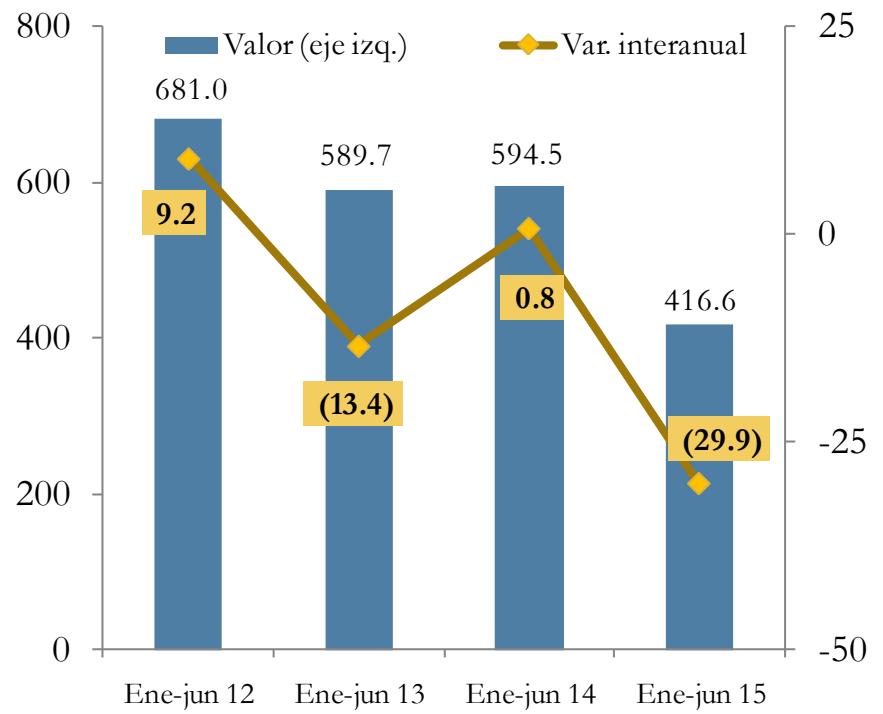
Consistente con el dinamismo de la absorción interna, las importaciones CIF no petroleras registraron un crecimiento interanual de 12.3 por ciento a junio, donde se destacan los insumos para la inversión en infraestructura productiva. A nivel agregado, las importaciones totales alcanzaron una tasa interanual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

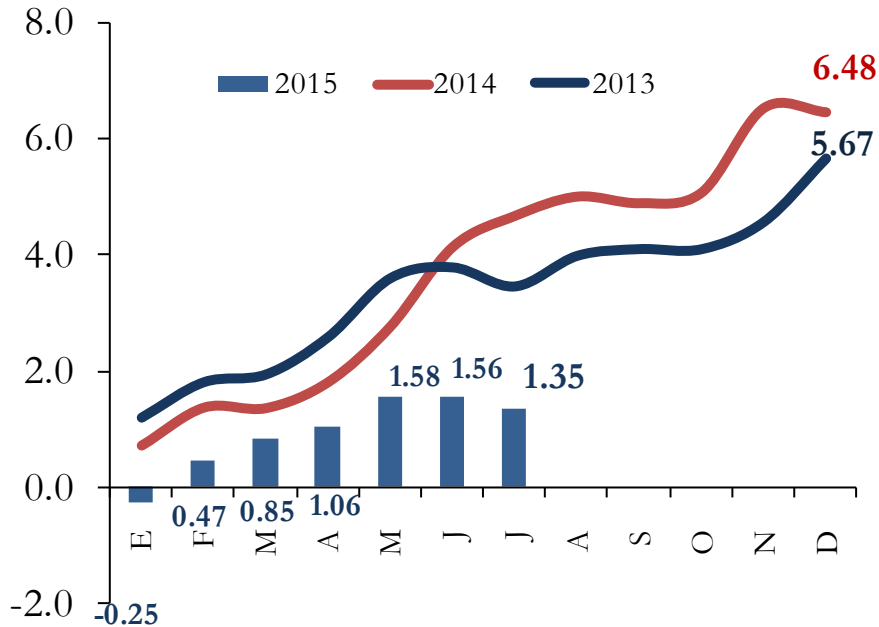






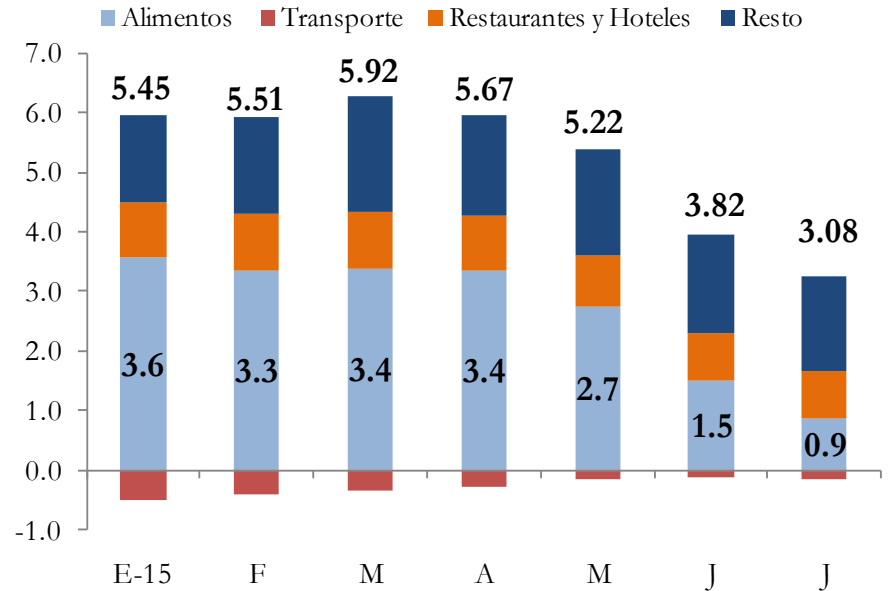
Así, al mes de junio, la inflación acumulada se ubicó en 1.56 por ciento, mientras que la inflación interanual registró una variación de 3.82 por ciento (6.05% a junio 2014). Esta dinámica se mantuvo durante el mes de julio, mes en el que la inflación fue negativa en 0.21 por ciento. En términos acumulados,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

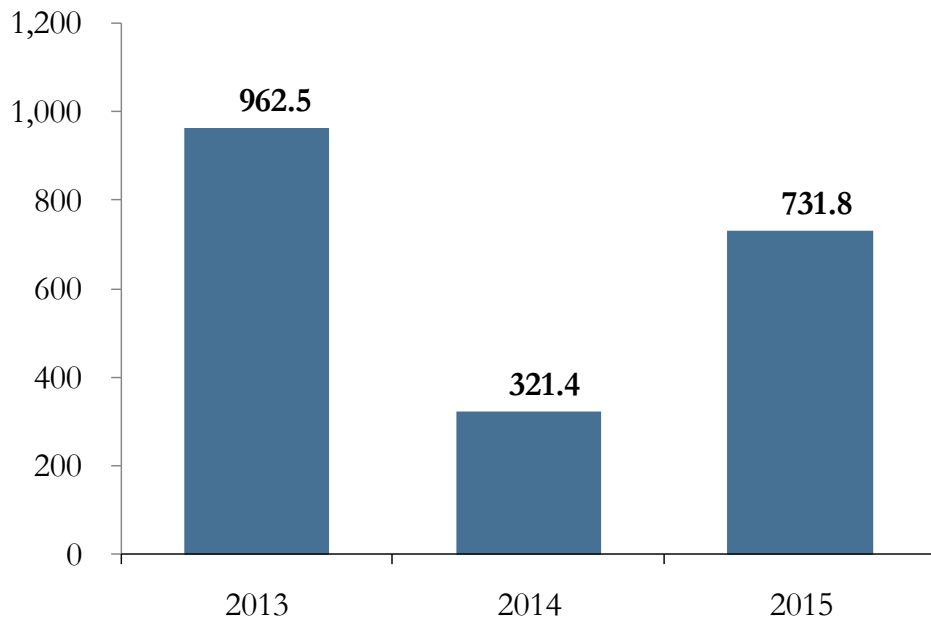


Fuente: BCN.



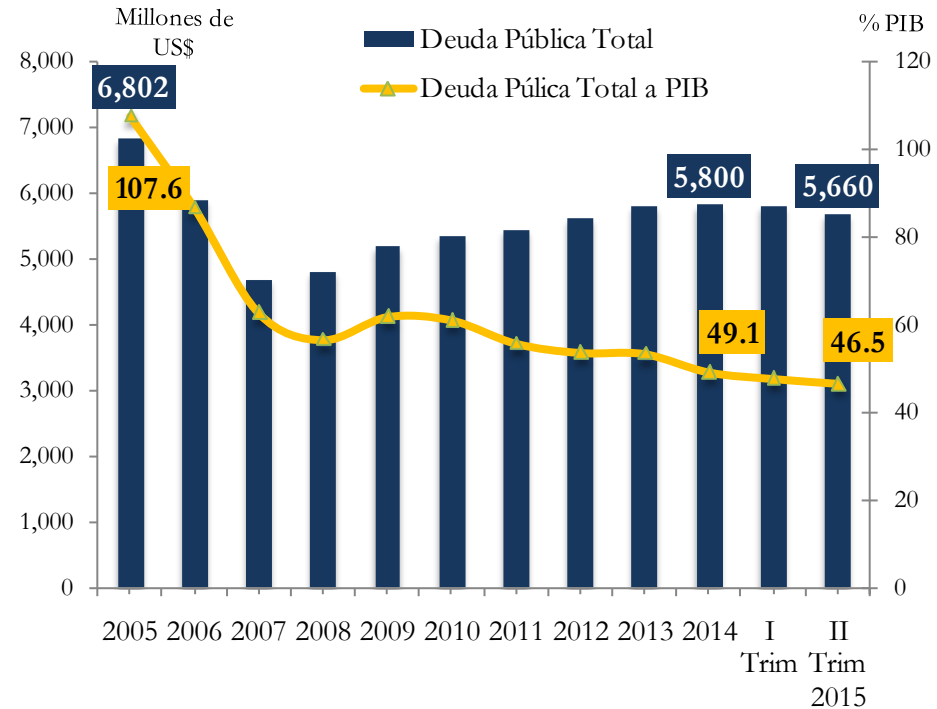
La ejecución de la política fiscal ha sido prudente, lo cual se ha reflejado en una posición superavitaria al mes de junio, y una tendencia de reducción en el endeudamiento público.

## 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)

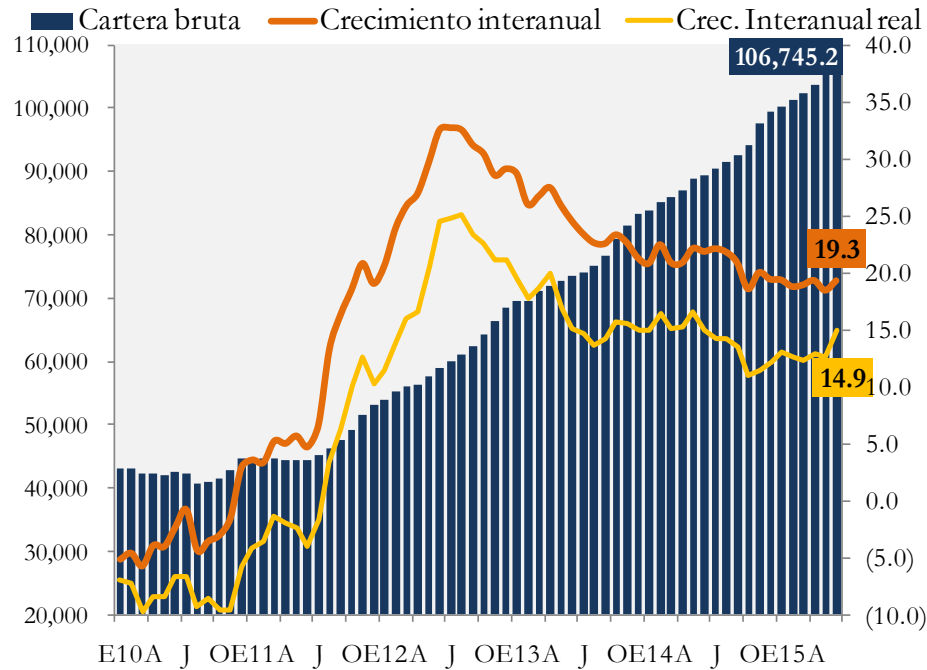


Fuente: MHCP, BCN.

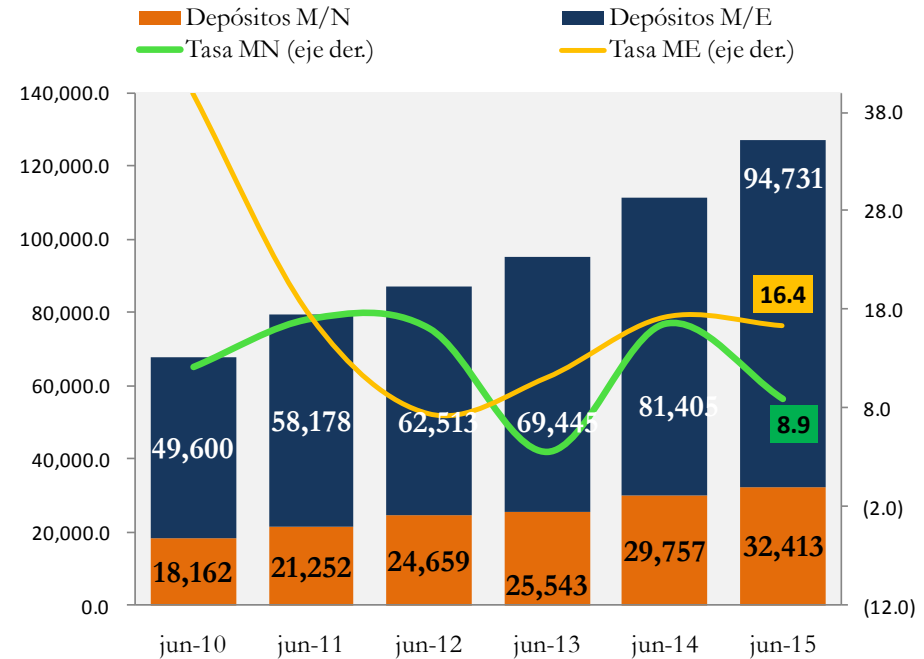


Por su parte, en el primer semestre del año se continuó reflejando la estabilidad del sistema financiero, con una incidencia positiva en la actividad económica.

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



## Depósitos por moneda (millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

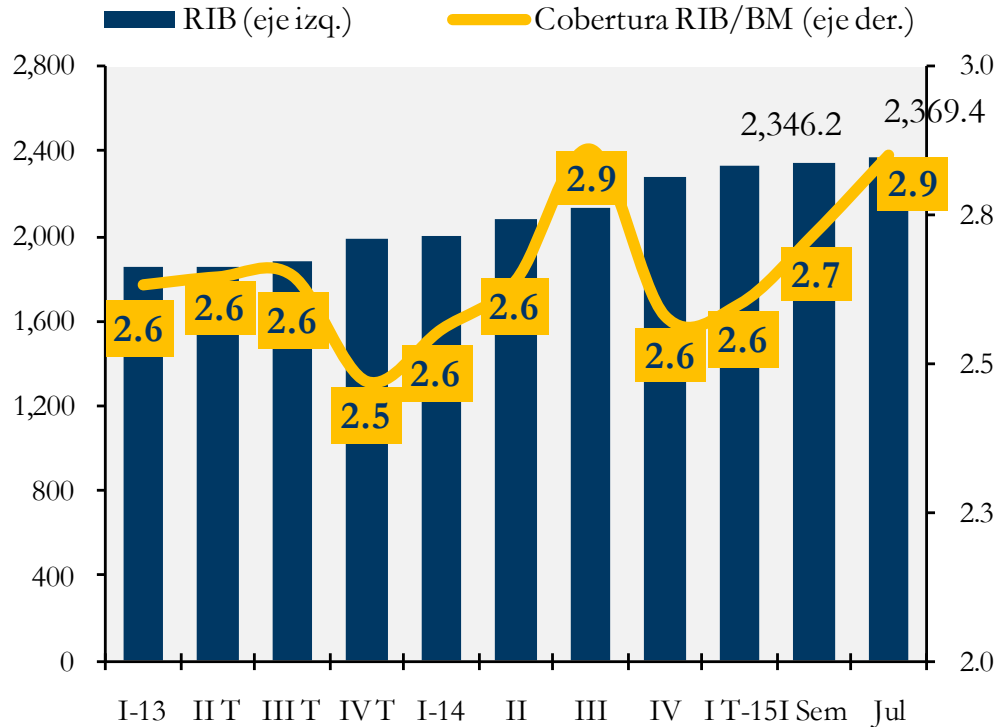




Una política fiscal prudente y el manejo adecuado de las operaciones monetarias durante el primer semestre de 2015, permitieron **alcanzar un saldo de RIB de US\$2,346.2 millones. La cobertura RIB a base monetaria fue de 2.7 veces y 4.9 meses de importaciones.** En el mes de julio, las reservas internacionales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

## Reservas internacionales del BCN

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



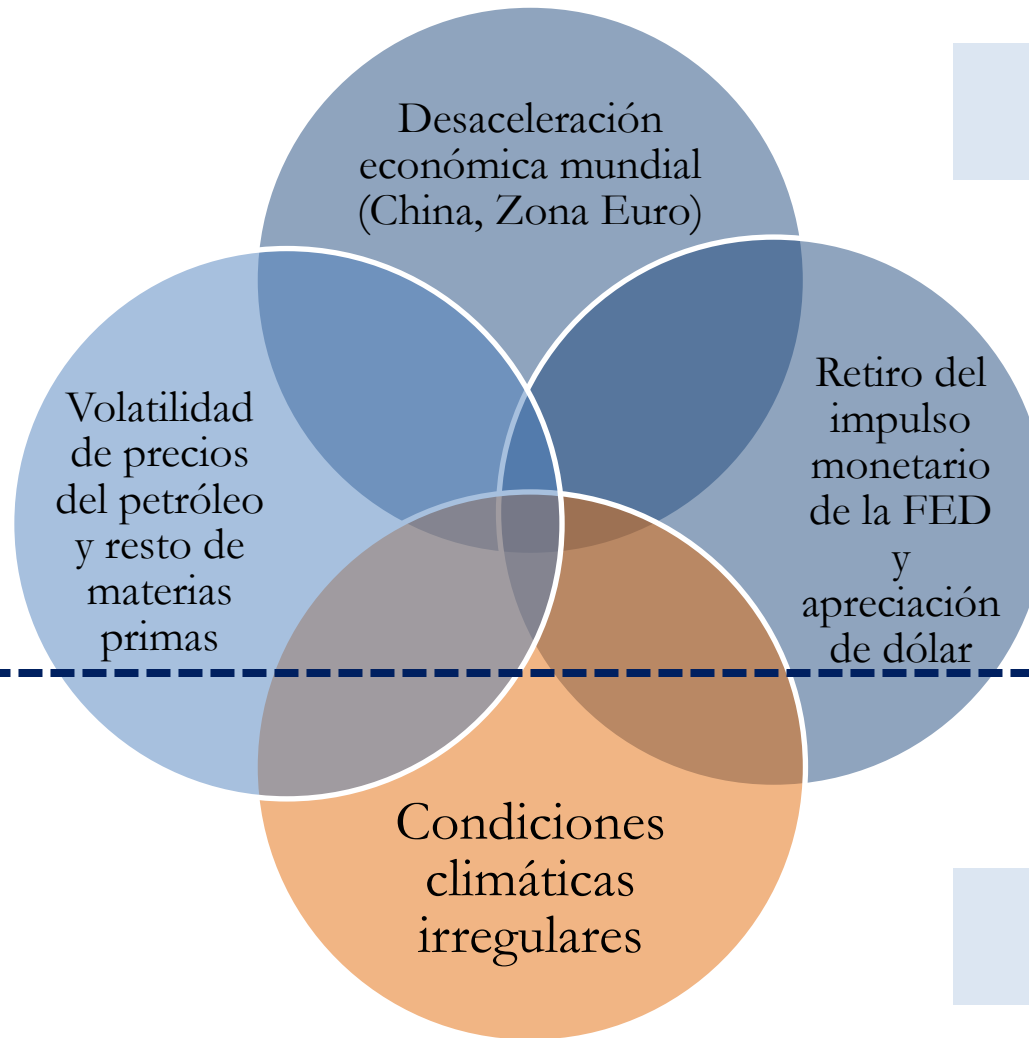
Fuente: BCN.



## Principales Indicadores Macroeconómicos 2013-2015 (PEF)

Conceptos	2013	2014	2015
<b>Actividad Económica</b>			
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
<b>Precios y Tipo de Cambio</b>			
Inflación acumulada (%)	5.67	6.48	4.5-5.5
Devaluación (%)	5.0	5.0	5.0
<b>Sector Monetario</b>			
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
<b>Sector Público no Financiero</b>			
Balance después de donaciones (% PIB)	(1.1)	(1.5)	(2.2)
<b>Sector Externo (millones US\$)</b>			
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.



**Factores Externos**

**Factores Internos**

