



1

La economía nicaragüense estaría entrando en un proceso de recuperación del choque de la pandemia



- ❑ En 2020, la evolución de la economía de Nicaragua se ha visto afectada por la pandemia mundial del COVID-19. No obstante, la afectación tanto en producción y en comercio, aunque relevante, ha sido menor que la observada en el resto de los países de la región centroamericana y República Dominicana.
- ❑ Durante el primer trimestre de 2020, la economía mantuvo la trayectoria de estabilización y recuperación que se venía observando desde mediados de 2019. Sin embargo, en el segundo trimestre, el impacto del COVID-19 afectó principalmente a las actividades económicas relacionadas con el sector turístico: hoteles y restaurantes, y de servicios en general. **A principios del tercer trimestre, por el contrario, han surgido señales económicas de recuperación.**
- ❑ En esta recuperación, se destaca la evolución positiva de las exportaciones de mercancías, depósitos bancarios y reservas internacionales, lo que ha dado lugar a una estabilidad cambiaria y del sistema financiero, que han favorecido a la baja en las tasas de interés.
- ❑ La producción y el empleo están dando señales de recomposición después de haberse contenido su reducción. Por su parte, la inflación ha estado convergiendo a un nivel más bajo.

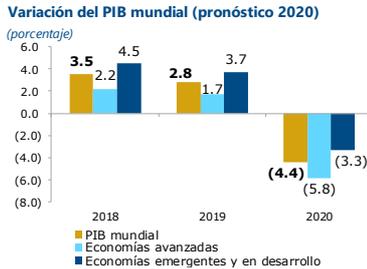
2

El contexto internacional ha sido adverso, pero los pronósticos mejoran respecto a lo previsto



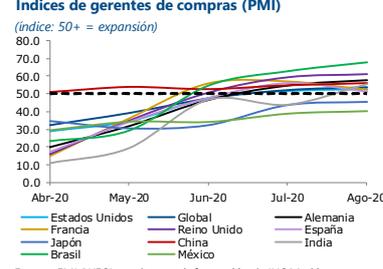

La pandemia del Covid-19 tornó adverso el contexto internacional en el que se desarrolla la economía nicaragüense, con los principales socios comerciales en profunda recesión y con algunos precios de bienes exportables a la baja. En octubre de 2020, el FMI proyectó una reducción del PIB mundial de 4.4 por ciento en 2020 (-5.2% en junio) y una recuperación del 5.2 por ciento en 2021. El pronóstico de 2020 mejoró respecto a la proyección de junio, debido a que en el segundo trimestre las grandes economías avanzadas tuvieron resultados menos negativos de lo esperado y China recuperó su crecimiento (3.2%), y en el tercer trimestre hay signos de una recuperación más rápida. La Fed mejoró su pronóstico de contracción de la economía estadounidense en 2020 a un 3.7 por ciento (desde un 6.5% de junio). En la región centroamericana, los datos del IMAE a julio parecen indicar recuperación con respecto a lo observado en abril.

Variación del PIB mundial (pronóstico 2020)
(porcentaje)



Fuente: FMI.

Índices de gerentes de compras (PMI)
(índice: 50+ = expansión)



Fuente: FMI (WEO) con base en información de IHS Markit.

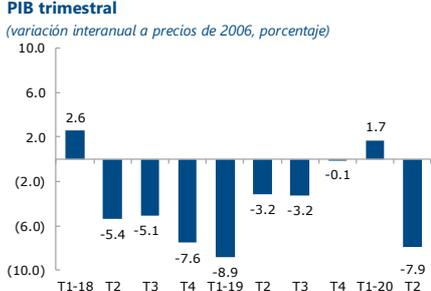
3

La producción doméstica recibió el mayor impacto de la pandemia en el II trimestre, pero ya hay señales de recuperación



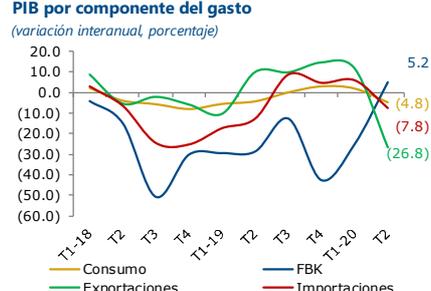

Después que en el primer trimestre se registro crecimiento del PIB, en el segundo trimestre se manifestaron los efectos de la pandemia con una contracción interanual del 7.9 por ciento. No obstante, señales recientes sugieren que esta tasa podría representar el piso, puesto que el IMAE a julio refleja variaciones cada vez menos negativa. Las actividades más afectadas en el segundo trimestre fueron las de los sectores secundario y terciario, como hoteles y restaurantes (-53%), explotación de minas y canteras (-30.2%) e industria manufacturera (-18.8%). Las actividades del sector primario que se mantuvieron resilientes estuvieron pecuarias y agricultura (creciendo 2.1% y 1.1%, respectivamente).

PIB trimestral
(variación interanual a precios de 2006, porcentaje)



Fuente: BCN

PIB por componente del gasto
(variación interanual, porcentaje)



Fuente: BCN.

4

La producción doméstica ... (continuación)



60

ANIVERSARIO DEL BCN

Hacia finales del segundo e inicios del tercer trimestre se comenzó a registrar variaciones cada vez menos negativas del IMAE. Así, después de una reducción interanual de 9.9 por ciento en abril, le siguieron reducciones cada vez menores hasta llegar a una reducción de 3.6 por ciento en julio. Por otra parte, la serie desestacionalizada del IMAE retornó a variaciones intermensuales positivas a partir de mayo hasta alcanzar 2 por ciento en julio. Según datos del CMCA, Nicaragua presenta la menor reducción interanual del IMAE en la región centroamericana. En toda la región centroamericana empieza a observarse un proceso de recuperación a partir de mayo de 2020.

IMAE
(variación interanual, porcentaje)

Fuente: BCN.

Centroamérica: IMAE original (julio 2020)
(variación interanual, porcentaje)

Fuente: SECMCA.

5

El impacto de la pandemia en el mercado laboral se tradujo en una menor participación laboral



60

ANIVERSARIO DEL BCN

La tasa neta de ocupación disminuyó a 94.6 por ciento (aumentó de la tasa de desempleo abierto a 5.4%) durante el segundo trimestre de 2020, volviendo a la misma tasa del segundo trimestre de 2019. No obstante, la mayor incidencia de la pandemia en el mercado laboral resultó en una reducción de la tasa global de participación laboral a 66.5 por ciento (70.5% en el segundo trimestre de 2019).

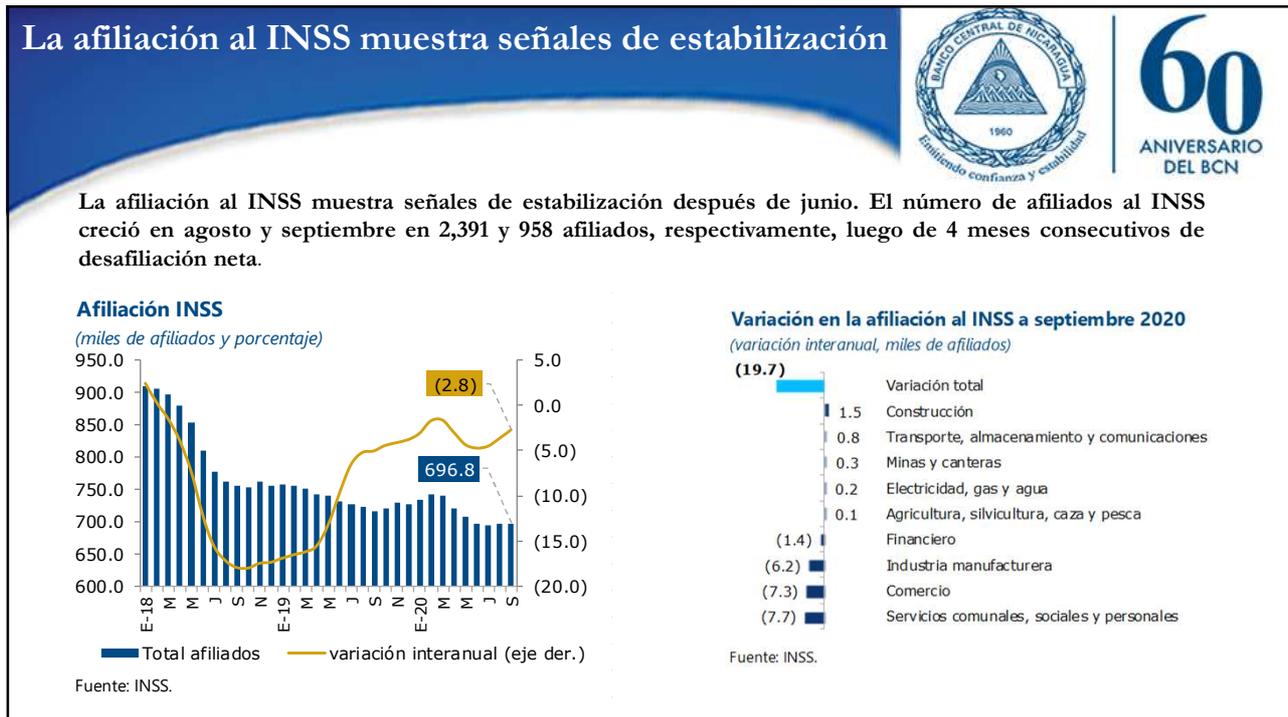
Tasa neta de ocupación
(porcentaje)

Fuente: INIDE.

Tasa global de participación
(porcentaje)

Fuente: INIDE.

6



7



8

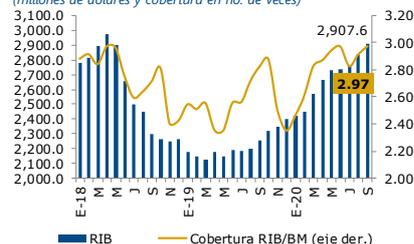
Las decisiones de política del BCN han devenido en el desempeño positivo de las variables monetarias y financieras



Las variables monetarias muestran un desempeño positivo, lo que genera un espacio para una pronta recuperación. Al mes de septiembre de 2020, todos los agregados monetarios continuaron reflejando tasas de crecimiento interanual positivas, el mercado cambiario continuó estable y el BCN continuó propiciando un manejo activo de la liquidez del sistema financiero. Las RIB alcanzaron en septiembre un saldo de 2,907.6 millones, lo que representó una acumulación de 510.2 millones de dólares respecto al nivel de diciembre de 2019 y una cobertura de 2.97 veces la base monetaria y 7.96 meses de importaciones. El BCN se ha mantenido activo en su política de reducción de la tasa de referencia monetaria, con 9 ajustes a su tasa de referencia monetaria hasta septiembre.

Reservas internacionales brutas

(millones de dólares y cobertura en no. de veces)



Fuente: BCN.

Brecha cambiaria de venta

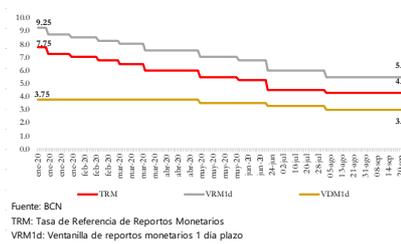
(porcentajes)



Fuente: BCN.

Tasa de interés del BCN

(porcentajes)



Las finanzas públicas siguen estables, con cierta recuperación de la recaudación (afectada por la pandemia)




A julio de 2020, el SPNF registró un déficit acumulado de 4,457.7 millones de córdobas (superávit C\$2,708.4 millones a julio 2019), consistente con un incremento de los ingresos del 2.9 por ciento interanual y un aumento de la erogación total de 13.1 por ciento. La colocación de BRN y la mayor entrada de recursos externos han garantizado el financiamiento. La deuda pública se mantiene en niveles sostenibles, aunque ha crecido en términos del PIB debido al menor nivel de PIB y en parte al aumento de desembolsos de préstamos concesionales de acreedores multilaterales y bilaterales.

Desembolsos de deuda externa por acreedor

(millones de dólares)

Año	Privados	Bilateral	BID	Otros Multilaterales	Banco Mundial	BCIE
2017	80.7	149.1	28.6			
2018	214.9	52.5	32.4			
2019	151.8	98.6	51.7			
2020	214.1	82.1	54.0			

Fuente: MHCP y BCN.

Colocaciones de BRN

(millones de dólares)

Fuente: MHCP y BCN.

11

Las exportaciones de mercancías continúan creciendo, ubicándose en nivel récord de 7 meses




Las exportaciones de mercancías crecieron 9.5 por ciento interanual a julio, favorecidas por una mejora de los términos de intercambio del 16.1 por ciento y por mayores volúmenes, lo que aunado a la reducción de las importaciones de mercancías FOB (-1.9%), permitió que el déficit comercial de mercancías continuara disminuyendo (-22.8% interanual). En tanto, producto de las afectaciones de la pandemia, las exportaciones de zona franca revirtieron su crecimiento observado en el primer trimestre del año, registrando una reducción del 22.1 por ciento interanual en el acumulado a julio.

Deficit comercial de mercancías

(millones de dólares y porcentaje)

Fuente: DGA.

Exportaciones de mercancías fob

(millones de dólares y porcentajes)

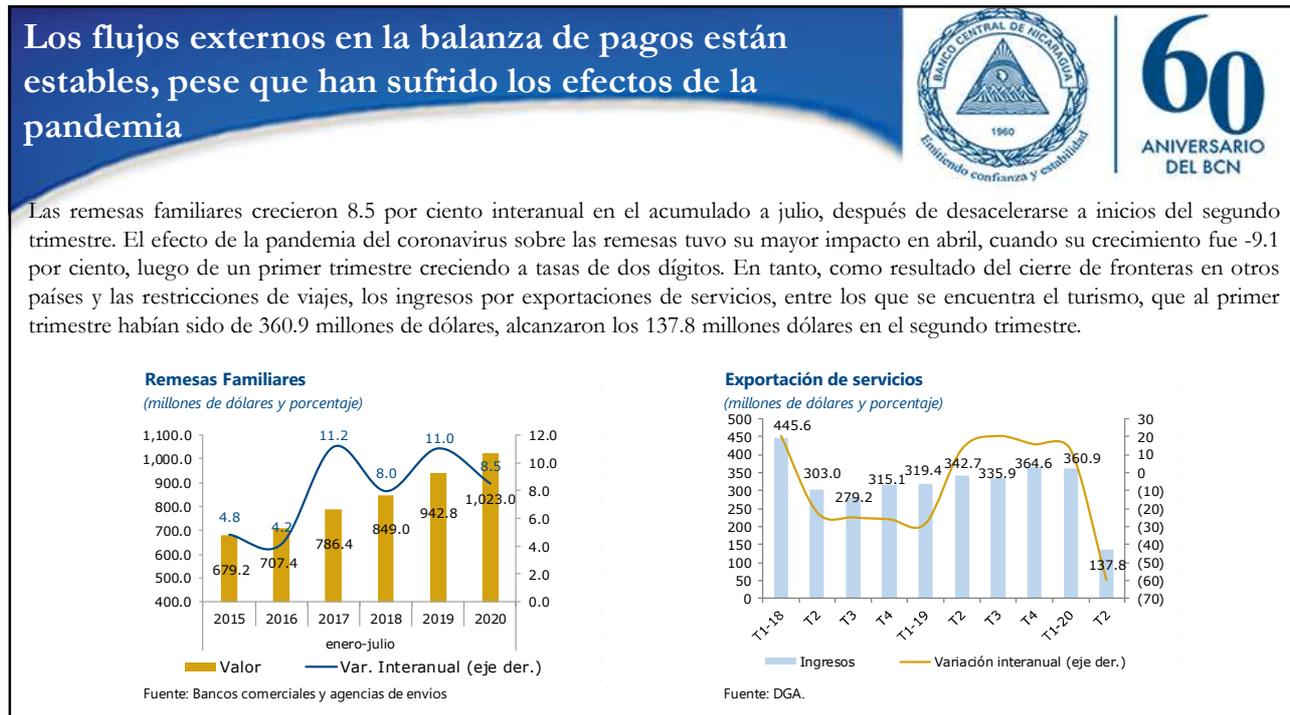
Fuente: DGA.

Exportaciones de zona franca

(millones de dólares y porcentajes)

Fuente: DGA.

12



13



14

