



# *Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*



## **PROYECCIONES MACROECONÓMICAS 2017-2018**

# Resumen

El Banco Central de Nicaragua pone a disposición del público en general, estimaciones de los principales balances macroeconómicos del país para el período 2017-2018, denominado *Proyecciones Macroeconómicas 2017-2018*. En esta presentación se resumen los principales resultados de la programación financiera, basados en la información disponible a su fecha de elaboración.

Aquí, el usuario podrá encontrar las estimaciones de crecimiento económico, inflación, balanza de pagos, e indicadores monetarios y financieros de Nicaragua para el período en referencia. Además, se presentan estimaciones del contexto internacional que incidirán sobre el desempeño macroeconómico nacional, utilizando como referencia proyecciones de organismos financieros internacionales.

En términos generales, para 2018 se espera que Nicaragua mantenga un buen ritmo de crecimiento, entre 4.5 y 5.0 por ciento, impulsado principalmente por los aportes de las actividades industria manufacturera, comercio, agricultura, pecuario y construcción. En cuanto a los precios, se prevé una inflación entre 5.5 y 6.5 por ciento, basada en aumentos graduales en los precios de materias primas, condiciones climáticas normales para la determinación de precios de alimentos y estabilidad en otros determinantes de mediano plazo. En este sentido, se espera que la política cambiaria siga siendo un ancla importante de los precios mediante el deslizamiento diario preanunciado, equivalente a 5.0 por ciento anual.

Adicionalmente, el desempeño de los sectores vinculados a las exportaciones mantendrá su ritmo, impulsado por una recuperación de la economía mundial. Se espera que continúen arribando flujos externos importantes como: las remesas, los ingresos por turismo, la Inversión Extranjera Directa y la cooperación externa, entre otros, ubicando el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos en torno al 6.2 por ciento del PIB. En cuanto a la política fiscal, se espera que se mantenga un manejo prudente y equilibrado de las finanzas y deuda pública, con un impulso en la inversión en infraestructura. Se proyecta se mantenga la sanidad del sistema financiero y que se preserven niveles adecuados de reservas internacionales brutas.

Cabe señalar que estas proyecciones macroeconómicas podrían verse afectadas por los siguientes eventos: i) volatilidad en los precios de materias primas relevantes; ii) impactos derivados de las mayores tasas de interés internacionales; iii) evolución de políticas y contexto internacional y iv) factores climáticos adversos, entre otros.

Con esta publicación, el BCN pretende contribuir con el proceso de toma de decisiones de los agentes económicos. A la vez, reitera su compromiso de seguir desarrollando herramientas que enriquezcan el conocimiento sobre el desempeño y perspectivas de la economía nicaragüense.



## Perspectivas Macroeconómicas 2017-2018

Las siguientes proyecciones macroeconómicas son en su mayoría consistentes con el Presupuesto General de la República (PGR) y el Marco Presupuestario de Mediano Plazo (MPMP). Se actualizaron con respecto al PGR y MPMP las proyecciones de inflación, cuenta corriente y reservas internacionales.

### Balances e Indicadores Macroeconómicos 2018

Crecimiento económico	
4.5-5.0%	La perspectiva de crecimiento económico para 2018 se sitúa entre 4.5 y 5.0 por ciento, soportada en el dinamismo de las actividades industria manufacturera, comercio y construcción. Asimismo, se prevén condiciones climáticas regulares que permitirán que la agricultura continúe creciendo a buen ritmo.
Inflación	
5.5-6.5%	La proyección de inflación para 2018 apunta entre 5.5 y 6.5 por ciento, la cual estará determinada principalmente por la evolución de precios de la división de alimentos y del petróleo.

#### Nicaragua: otros indicadores 2018

**Deslizamiento Cambiario: 5.0%**

**Déficit del SPNF d/d: 3.0% del PIB**

**Déf. Cuenta Corriente: 6.2% del PIB**

**Crecimiento del crédito: 14.1%**

**RIB/BM: 2.6 veces**

#### FMI: Economía Mundial (variación anual)

Concepto	Observado	Proyectado	
	2016 <sup>P/</sup>	2017	2018
<b>Crecimiento Mundial</b>	3.2	3.6	3.7
Estados Unidos de América	1.5	2.2	2.3
Japón	1.0	1.5	0.7
Zona Euro	1.8	2.1	1.9
China	6.7	6.8	6.5
Países Emergentes y en Desarrollo	4.3	4.6	4.9
América Latina y el Caribe	-0.9	1.2	1.9
<b>Índice de Precios al Consumidor</b>			
Economías Avanzadas	1.5	1.5	1.9
Países Emergentes y en Desarrollo	4.2	4.5	4.2
<b>Precios de materias primas</b>			
Materias primas no petroleras	-1.8	7.1	0.5
Petróleo <sup>1/</sup>	-15.7	17.4	-0.2

P/ Preliminar

1/: Promedio simple de tres precios spot (Brent, WTI y Dubai Fateh).  
Fuente: WEO-FMI, octubre 2017.

## Principales proyecciones macroeconómicas 2017-2018

Conceptos	2016 <sup>P/</sup>	Proyecciones	
		2017	2018
<b>Actividad económica</b>			
PIB a precios constantes ( <i>tasas de crecimiento</i> )	4.7	4.7-5.2	4.5-5.0
PIB ( <i>millones C\$ corrientes</i> )	378,661.5	416,427.8	458,574.1
PIB ( <i>millones US\$</i> )	13,230.1	13,857.5	14,533.4
PIB per-cápita ( <i>US\$</i> )	2,090.8	2,167.3	2,249.6
<b>Precios y tipo de cambio</b>			
Inflación acumulada nacional	3.1	5.0-6.0	5.5-6.5
Devaluación (%)	5.0	5.0	5.0
Tipo de cambio oficial promedio ( <i>C\$ x US\$</i> )	28.6	30.1	31.6
Tipo de cambio oficial a fin de período ( <i>C\$ x US\$</i> )	29.3	30.8	32.3
<b>Sector monetario (tasas de crecimiento)</b>			
Base monetaria	-1.8	12.6	5.7
RIB / base monetaria ( <i>número de veces</i> )	2.5	2.5	2.6
RIB / importaciones ( <i>cobertura meses</i> )	4.9	5.3	5.1
Depósitos totales	8.6	11.2	11.0
Cartera de crédito bruta	16.3	16.0	14.1
Saldo de reservas internacionales brutas ( <i>millones US\$</i> )	2,447.8	2,708.7	2,786.7
<b>Sector Público No Financiero y deuda (% PIB)</b>			
Balance después de donaciones	-2.0	-2.4	-3.0
Saldos de deuda pública total	44.8	44.4	45.5
<b>Sector externo (tasa de crecimiento)</b>			
Cuenta corriente ( <i>% del PIB</i> )	-8.6	-5.2	-6.2
Exportaciones de mercancías FOB	-8.1	16.2	4.7
Exportaciones totales de zona franca	4.8	0.2	4.9
Importaciones de mercancías FOB	0.3	3.5	8.2
Importaciones totales de zona franca	-2.0	4.2	4.9
<b>Partidas informativas (millones C\$)</b>			
Base monetaria	29,138.0	32,805.3	34,675.4
Precio promedio contratado de petróleo (US\$/bbl)	43.3	54.9	65.0

P/: Preliminar.

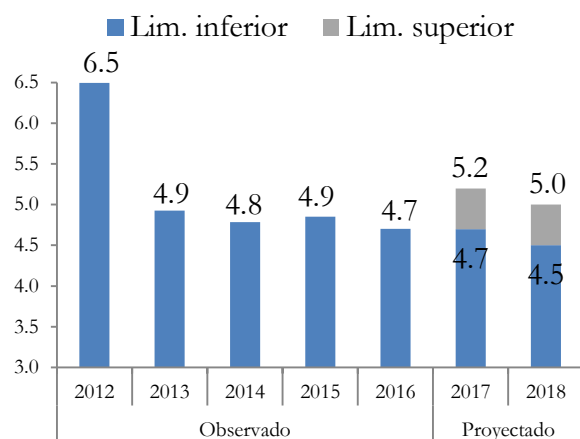
Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.



# Crecimiento Económico

## Crecimiento Económico

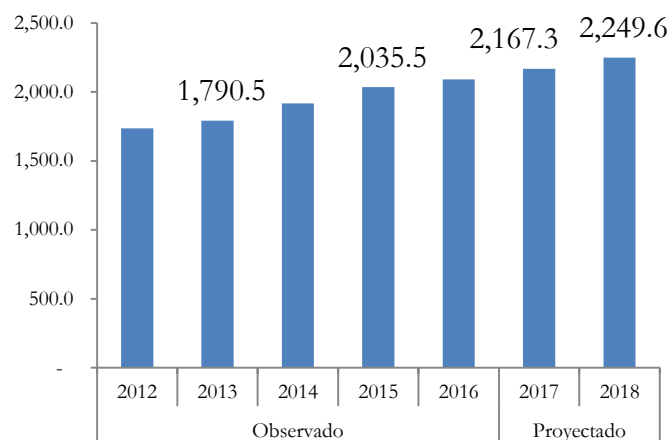
(variación porcentual)



Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.

## PIB per-cápita

(dólares)



Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.

## Producto Interno Bruto: enfoque actividades y gasto

(variación anual, referencia 2006)

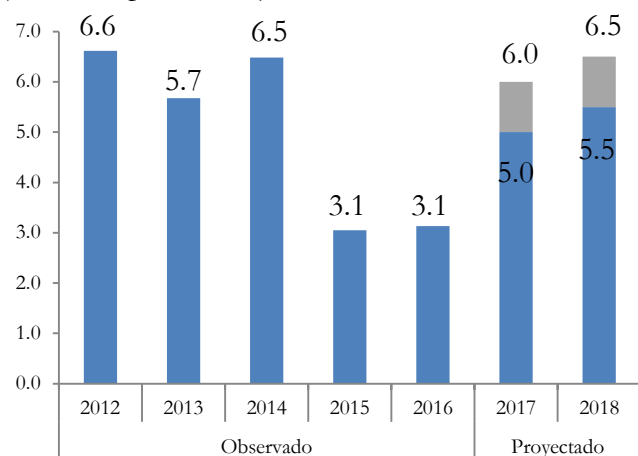
Concepto	Observado					Proyectado	
	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>P/</sup>	2017	2018
<b>PIB actividades</b>	<b>6.5</b>	<b>4.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>	<b>4.7</b>	<b>4.7-5.2</b>	<b>4.5-5.0</b>
Impuestos	8.8	2.8	4.5	8.1	6.8	4.5	5.2
Agricultura	2.4	(2.7)	(0.3)	3.4	5.2	8.8	5.3
Pecuario	(7.8)	(2.3)	3.7	(2.6)	3.8	14.6	5.0
Pesca y acuicultura	12.1	5.1	17.6	(1.6)	7.6	1.7	5.0
Minas y canteras	10.9	22.4	0.4	(5.7)	9.4	1.4	3.0
Industrias	10.2	6.5	7.6	1.0	3.6	5.7	4.7
Construcción	27.1	11.0	1.8	23.6	(0.2)	5.4	9.9
Comercio	7.1	2.9	3.8	7.0	5.8	3.6	5.0
Hoteles y restaurantes	7.4	5.9	2.6	5.5	5.8	7.7	5.3
Transp. y comunicaciones	6.0	5.4	4.3	5.3	4.2	2.3	5.1
Intermediación financiera	4.2	8.6	11.6	10.2	9.8	7.3	6.5
Adm. pública y defensa	4.2	5.7	4.3	3.8	7.4	6.0	2.7
Salud	5.2	13.2	2.0	4.1	3.0	3.4	3.4
Otros servicios	6.3	5.2	10.0	5.7	4.9	1.9	4.2
<b>PIB gasto</b>	<b>6.5</b>	<b>4.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>	<b>4.7</b>	<b>4.7-5.2</b>	<b>4.5-5.0</b>
Consumo Colectivo	4.1	5.4	6.0	6.3	8.4	3.0	0.9
Consumo Individual	4.1	3.8	4.2	5.2	5.3	5.0	4.5
Inversión Pública	11.9	14.8	9.1	22.8	9.7	11.3	12.3
Inversión Privada	4.4	1.0	(2.8)	22.2	3.5	5.4	8.9
Exportaciones	12.4	3.8	6.4	(1.8)	5.5	8.0	5.1
Importaciones	6.8	2.4	3.1	9.0	7.0	(0.3)	7.5

P/: Preliminar.

Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.

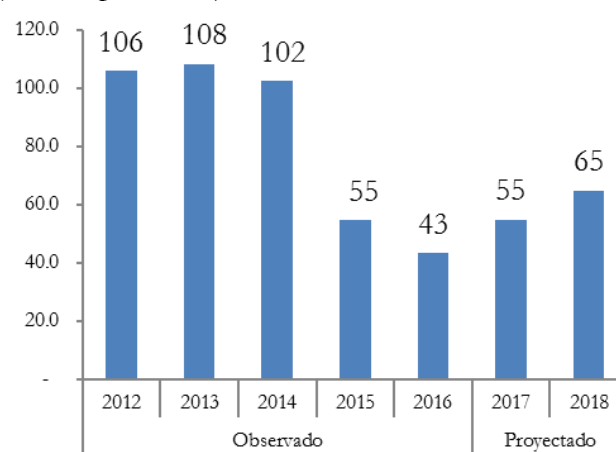
# Precios<sup>1</sup>

## Inflación acumulada (variación porcentual)



Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.

## Precio contratado de petróleo (dólares por barril)



Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.

## Inflación interanual por división (variación porcentual)

Concepto	Observado					Proyectado	
	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>P/</sup>	2017	2018
<b>IPC general</b>	<b>6.62</b>	<b>5.67</b>	<b>6.48</b>	<b>3.05</b>	<b>3.13</b>	<b>5.0-6.0</b>	<b>5.5-6.5</b>
Alimentos	8.09	5.98	11.74	0.40	4.71	1.90	5.33
Bebidas alcohólicas	5.57	8.65	7.44	10.43	8.36	7.75	6.95
Prendas de vestir	7.01	3.92	3.16	2.99	3.92	2.96	3.59
Alojamiento	2.93	9.73	1.48	2.27	3.72	9.39	7.01
Artículo para el hogar	5.58	4.11	2.77	3.32	5.98	3.89	4.96
Salud	5.78	5.69	7.08	5.51	6.65	7.01	6.33
Transporte	6.66	5.02	-2.60	-0.29	1.26	4.65	4.83
Comunicaciones	3.48	4.00	3.47	3.31	1.06	4.57	3.12
Recreación y cultura	1.16	0.60	-2.48	8.98	3.58	2.82	3.26
Educación	7.89	8.12	8.89	8.75	8.16	9.11	8.71
Rest. y hoteles	8.35	5.89	9.07	7.99	6.46	2.33	2.02
Bienes y servicios	6.84	4.10	3.34	4.19	4.73	4.30	3.80

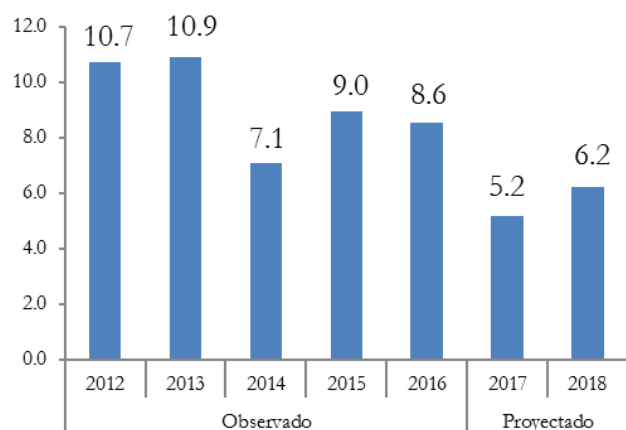
P/: Preliminar.

Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.

<sup>1</sup> Proyecciones actualizadas que difieren de lo incluido en el PGR y MPMP.  
MHCP y BCN

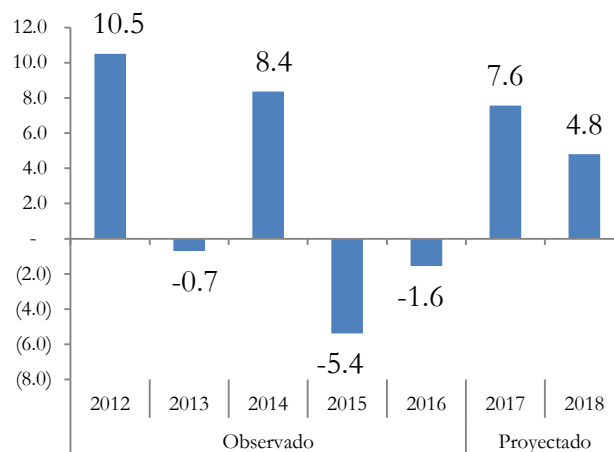
## Sector Externo<sup>2</sup>

### Déficit de cuenta corriente (porcentaje del PIB)



Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.

### Exportaciones de mercancías y zona franca (variación anual)



Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.

### Principales variables del sector externo (millones de dólares)

Concepto	Observado					Proyectado	
	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>P/</sup>	2017	2018
<b>Cuenta corriente</b>	<b>(1,131.9)</b>	<b>(1,198.7)</b>	<b>(844.0)</b>	<b>(1,143.8)</b>	<b>(1,133.4)</b>	<b>(719.0)</b>	<b>(903.1)</b>
Déficit de cuenta corriente (% del PIB)	10.7	10.9	7.1	9.0	8.6	5.2	6.2
Exportaciones de mercancías fob	2,671.8	2,436.2	2,670.8	2,421.7	2,226.4	2,586.4	2,707.7
Importaciones de mercancías fob	5,420.9	5,225.4	5,452.9	5,435.7	5,453.9	5,646.9	6,111.3
Factura petrolera	694.3	1,193.3	1,145.0	776.8	690.0	865.7	924.6
<b>Balance comercial</b>	<b>(2,749.1)</b>	<b>(2,789.2)</b>	<b>(2,782.1)</b>	<b>(3,013.9)</b>	<b>(3,227.6)</b>	<b>(3,060.5)</b>	<b>(3,403.6)</b>
Exportaciones de zona franca	2,156.5	2,358.2	2,524.9	2,494.0	2,612.8	2,618.4	2,746.7
Importaciones de zona franca	1,362.3	1,462.2	1,492.9	1,641.2	1,608.3	1,675.2	1,757.1
<b>Exportaciones totales (mercancías y zf)</b>	<b>4,828.3</b>	<b>4,794.4</b>	<b>5,195.7</b>	<b>4,915.7</b>	<b>4,839.1</b>	<b>5,204.7</b>	<b>5,454.4</b>
Exportaciones totales (variación anual)	10.5	(0.7)	8.4	(5.4)	(1.6)	7.6	4.8
Remesas	1,014.2	1,077.7	1,135.8	1,193.4	1,264.1	1,375.9	1,424.0
Turismo	421.5	417.3	445.6	528.0	642.1	746.0	811.1
<b>Inversión Extranjera Directa</b>	<b>767.7</b>	<b>815.5</b>	<b>884.1</b>	<b>949.9</b>	<b>887.8</b>	<b>918.0</b>	<b>920.0</b>
Desembolsos externos al SPNF	245.4	287.3	347.4	383.3	371.9	485.2	610.6
Servicio de deuda externa del SPNF	71.4	80.3	97.3	114.0	138.1	178.4	239.7

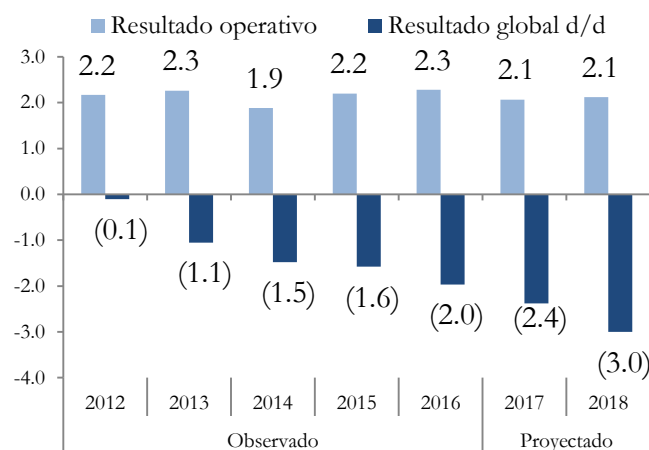
P/: Preliminar.

Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.

<sup>2</sup> Proyecciones actualizadas que difieren de lo incluido en el PGR y MPMP.  
MHCP y BCN

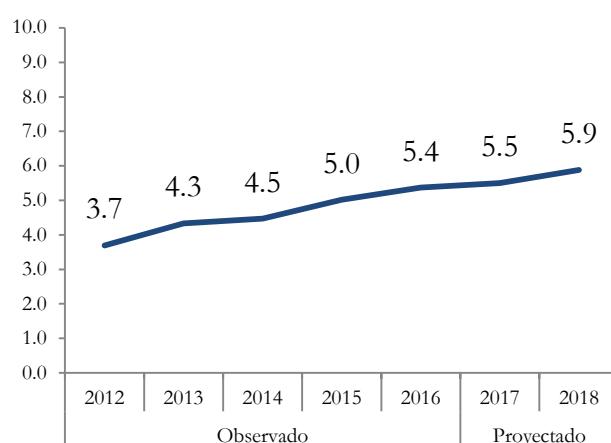
## Sector Fiscal-Sector Público No Financiero-

### SPNF: Resultados operativo, global d/donaciones (porcentaje del PIB)



Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.

### SPNF: Gasto de inversión (porcentaje del PIB)



Nota: Gasto de inversión se refiere a la adquisición neta de activos no financieros  
Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.

### Principales variables del SPNF (porcentaje del PIB)

Concepto	Observado					Proyectado	
	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>P/</sup>	2017	2018
<b>1. Ingresos</b>	<b>25.5</b>	<b>25.7</b>	<b>25.8</b>	<b>26.8</b>	<b>27.9</b>	<b>28.0</b>	<b>27.8</b>
Impuestos	15.7	15.8	16.1	16.3	17.0	17.1	17.2
Contribuciones Sociales	4.4	4.7	4.9	5.2	5.6	5.7	5.9
Otros ingresos	5.3	5.2	4.8	5.2	5.3	5.1	4.7
<b>2. Gastos</b>	<b>23.3</b>	<b>23.4</b>	<b>23.9</b>	<b>24.6</b>	<b>25.6</b>	<b>25.9</b>	<b>25.7</b>
Remuneraciones a los empleados	7.0	7.1	7.4	7.4	7.6	7.5	7.4
Compra de bienes y servicios	5.6	5.6	5.8	5.9	6.5	6.3	5.9
Transferencias corrientes y de capital	5.0	5.1	5.0	5.5	5.3	5.5	5.4
Resto	5.6	5.6	5.6	5.8	6.2	6.6	7.0
<b>3. Resultado operativo neto (1-2)</b>	<b>2.2</b>	<b>2.3</b>	<b>1.9</b>	<b>2.2</b>	<b>2.3</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>
4. Gasto de capital (ANANF)	3.7	4.3	4.5	5.0	5.4	5.5	5.9
5. Resultado global antes de donaciones (3-4)	(1.5)	(2.1)	(2.6)	(2.8)	(3.1)	(3.4)	(3.8)
6. Donaciones	1.4	1.0	1.1	1.2	1.1	1.1	0.8
<b>7. Resultado global después donaciones (5+6)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(2.0)</b>	<b>(2.4)</b>	<b>(3.0)</b>
Financiamiento interno neto	(1.9)	(1.2)	(1.0)	(1.0)	(0.3)	(0.4)	(0.2)
Financiamiento externo neto	2.0	2.3	2.5	2.6	2.3	2.8	3.2

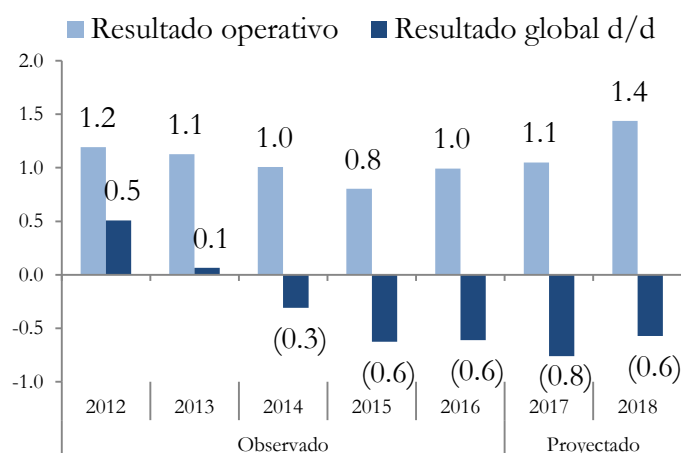
P/: Preliminar.

Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.



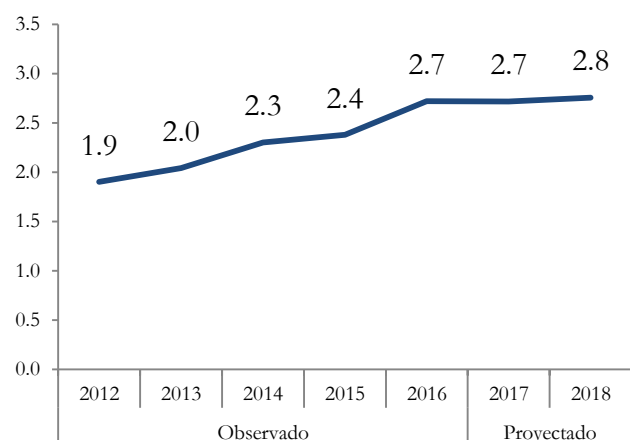
## Sector Fiscal-Gobierno Central-

### GC: Resultado operativo y global d/donaciones (porcentaje del PIB)



Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.

### GC: Gasto de inversión (porcentaje del PIB)



Nota: Gasto de inversión se refiere a la adquisición neta de activos no financieros  
Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.

### Principales variables del Gobierno Central (porcentaje del PIB)

Concepto	Observado					Proyectado	
	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>P/</sup>	2017	2018
<b>1. Ingresos</b>	<b>16.4</b>	<b>16.2</b>	<b>16.4</b>	<b>16.7</b>	<b>17.5</b>	<b>17.6</b>	<b>17.6</b>
Impuestos	15.0	15.0	15.3	15.6	16.2	16.4	16.5
Otros ingresos	1.4	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2
<b>2. Gastos</b>	<b>15.2</b>	<b>15.1</b>	<b>15.4</b>	<b>15.9</b>	<b>16.5</b>	<b>16.5</b>	<b>16.2</b>
Remuneraciones a los empleados	5.5	5.6	5.9	5.9	6.0	6.0	6.0
Compra de bienes y servicios	2.5	2.3	2.4	2.5	3.0	2.8	2.4
Transferencias corrientes y de capital	4.7	4.7	4.6	5.1	4.9	4.9	4.9
Resto	2.6	2.4	2.4	2.4	2.6	2.8	2.9
<b>3. Resultado operativo neto (1-2)</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>
4. Gasto de capital (ANANF)	1.9	2.0	2.3	2.4	2.7	2.7	2.8
5. Resultado global antes de donaciones (3-4)	(0.7)	(0.9)	(1.3)	(1.6)	(1.7)	(1.7)	(1.3)
6. Donaciones	1.2	1.0	1.0	1.0	1.1	0.9	0.7
<b>7. Resultado global después donaciones (5+6)</b>	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(0.6)</b>
Financiamiento interno neto	(1.7)	(1.6)	(1.5)	(1.3)	(0.9)	(1.4)	(1.2)
Financiamiento externo neto	1.2	1.5	1.8	1.9	1.5	2.1	1.7

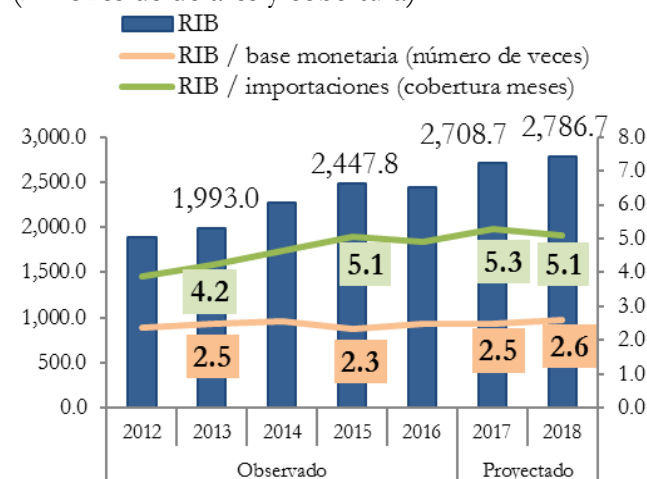
P/: Preliminar.

Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.

## Sector Monetario y Financiero<sup>3</sup>

### Reservas internacionales brutas

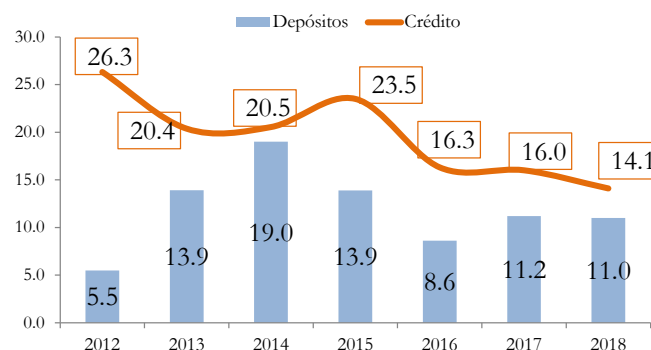
(millones de dólares y cobertura)



Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.

### Crédito y depósitos

(variación porcentual anual)



Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.

### Principales variables del sector monetario y financiero

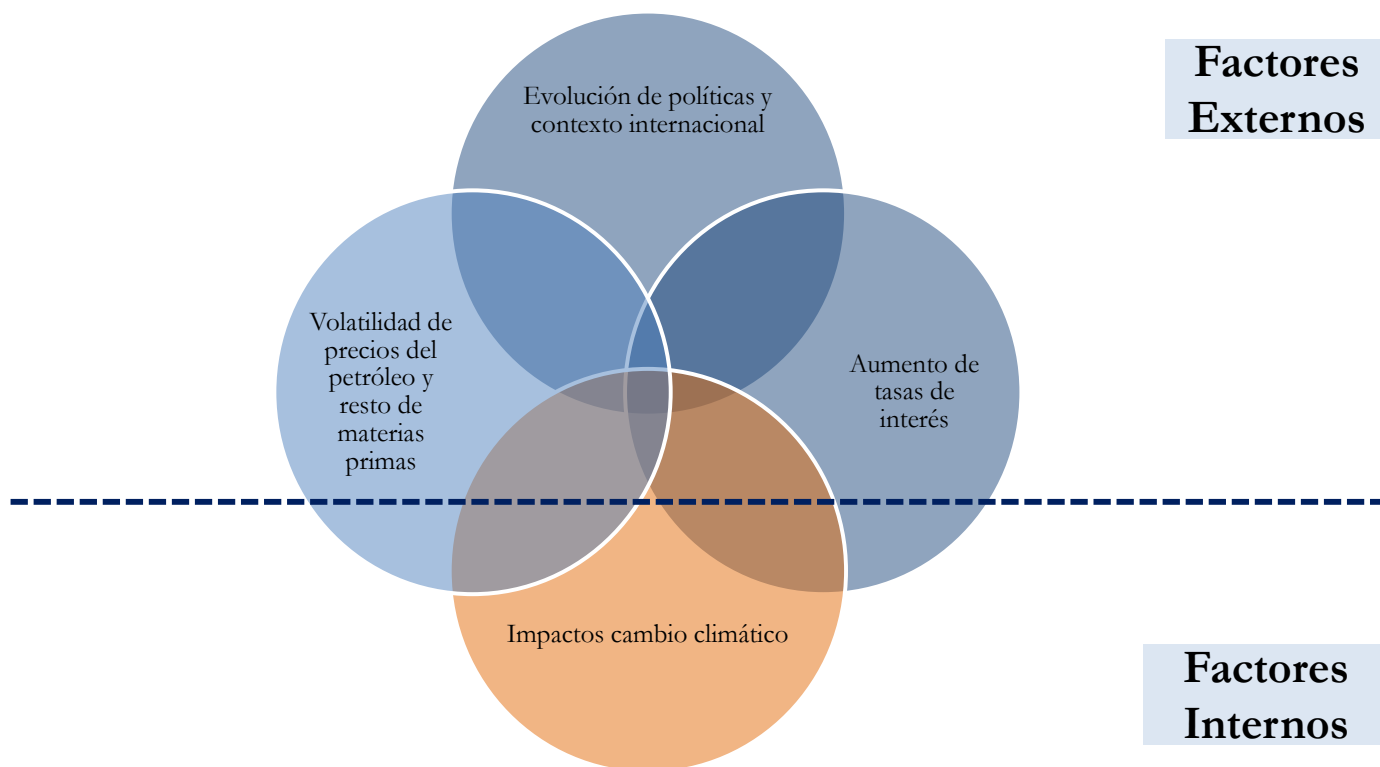
Concepto	Observado					Proyectado	
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Base monetaria (millones de C\$)	19,174.5	20,466.9	23,502.5	29,661.4	29,138.0	32,805.3	34,675.4
Base monetaria (variación anual)	4.9	6.7	14.8	26.2	(1.8)	12.6	5.7
Numerario (millones de C\$)	10,874.4	11,523.1	13,318.5	14,697.7	16,409.5	18,630.5	20,702.4
Numerario (variación anual)	12.3	6.0	15.6	10.4	11.6	13.5	11.1
Depósitos totales (millones de C\$)	86,550.1	98,591.8	117,345.7	133,636.1	145,144.1	161,384.8	179,135.9
Depósitos totales (variación anual)	5.5	13.9	19.0	13.9	8.6	11.2	11.0
Crédito bruto al sector privado (millones de C\$)	66,248.1	79,746.7	96,132.2	118,724.3	138,092.0	160,197.0	182,785.8
Crédito bruto al sector privado (variación anual)	26.3	20.4	20.5	23.5	16.3	16.0	14.1
Reservas internacionales netas (millones de US\$)	1,718.0	1,840.0	2,153.1	2,401.2	2,387.5	2,666.7	2,763.4
Reservas internacionales brutas (millones de US\$)	1,887.1	1,993.0	2,276.2	2,492.3	2,447.8	2,708.7	2,786.7
RIB / base monetaria (número de veces)	2.4	2.5	2.6	2.3	2.5	2.5	2.6
RIB / importaciones (cobertura meses)	3.9	4.2	4.6	5.1	4.9	5.3	5.1
Devaluación (% anual)	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Tipo de cambio oficial promedio (C\$ x US\$)	23.5	24.7	26.0	27.3	28.6	30.1	31.6
Tipo de cambio oficial a fin de período (C\$ x US\$)	24.1	25.3	26.6	27.9	29.3	30.8	32.3

Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.

<sup>3</sup> Proyecciones actualizadas que difieren de lo incluido en el PGR y MPMP. MHCP y BCN

# Balance de Riesgos

## Balance de riesgos 2017-2018



Fuente: MPMP (MHCP) y BCN.