



Informe Anual 2018





Afectaciones a la tendencia de crecimiento económico

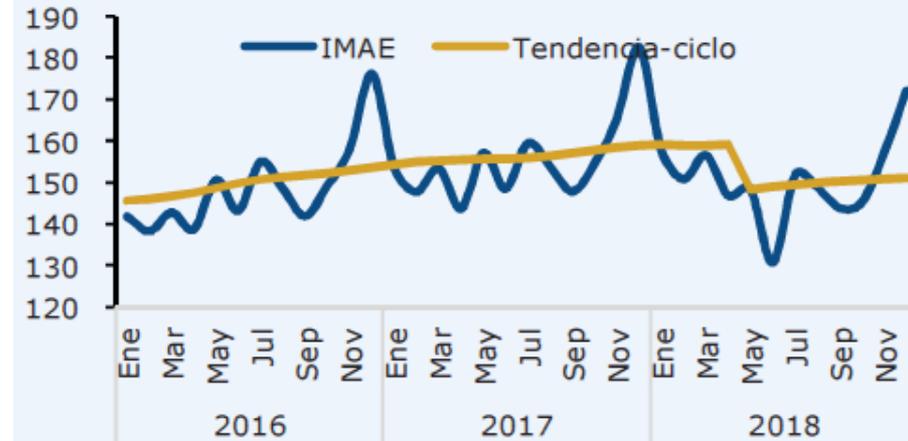
En 2018, los acontecimientos sociopolíticos afectaron a diversos sectores de la economía, alterando la tendencia de crecimiento económico que se venía observando desde 2010.

Cambios en la estimación del crecimiento potencial
(promedio del quinquenio en porcentajes)



Fuente: BCN.

IMAE: serie original y tendencia-ciclo
(índices)



Fuente: BCN.



Afectaciones macroeconómicas y a la infraestructura

Se estiman afectaciones a la actividad económica, la ocupación y la fuerza laboral. Adicionalmente se cuantificaron daños a la infraestructura.

Principales impactos respecto al Programa Económico Financiero de 2018



Menor PIB por US\$1,453.3 millones

Reducción de la ocupación en 154,512 trabajadores

Reducción de la fuerza laboral en 139,918 trabajadores

Cuantificación de US\$204.6 millones en daños en infraestructura



Fortaleza económica alcanzada permitió enfrentar los efectos negativos de los acontecimientos

La consolidación macroeconómica alcanzada en los últimos años permitió enfrentar los acontecimientos desde una posición de relativa fortaleza económica y financiera.



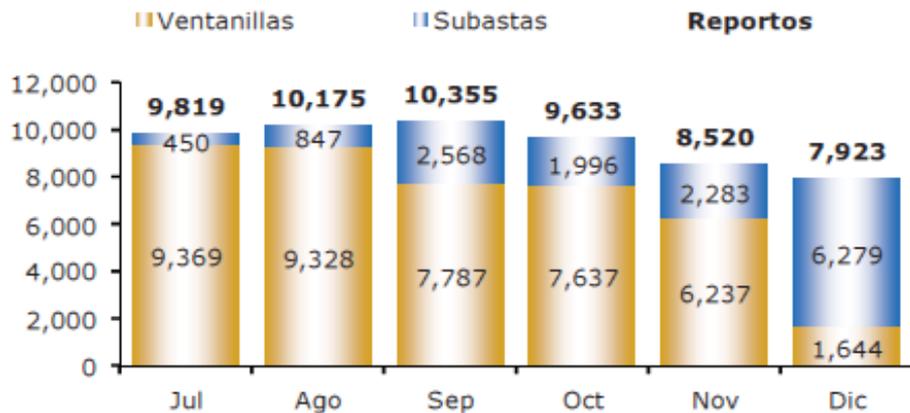


Se adoptaron medidas para preservar la estabilidad económica: BCN

El BCN complementó la conducción de la política monetaria:

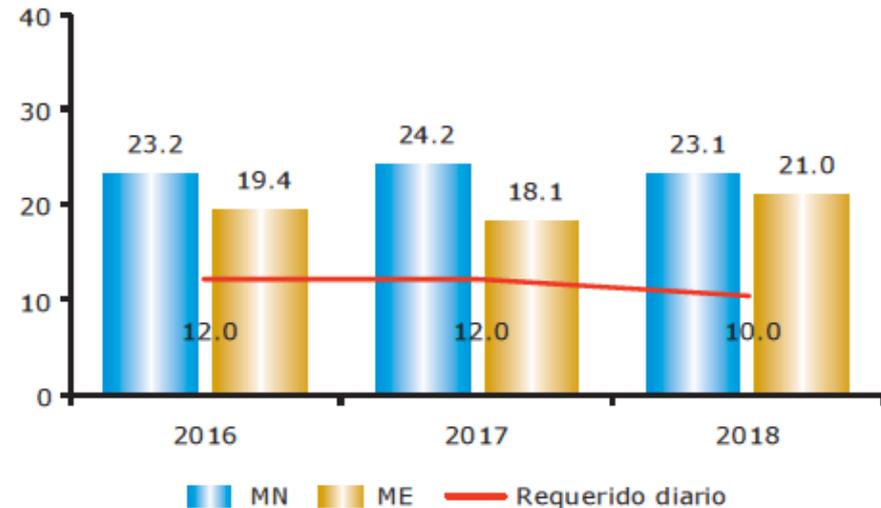
- Introdujo operaciones monetarias diarias de absorción e inyección de liquidez
- Flexibilizó la política de encaje legal
- Simplificó su línea de asistencia financiera, entre otras medidas

Saldo de reportos monetarios
(millones de córdobas)



Fuente: BCN.

Tasa de encaje diario
(porcentaje)



Fuente: BCN.

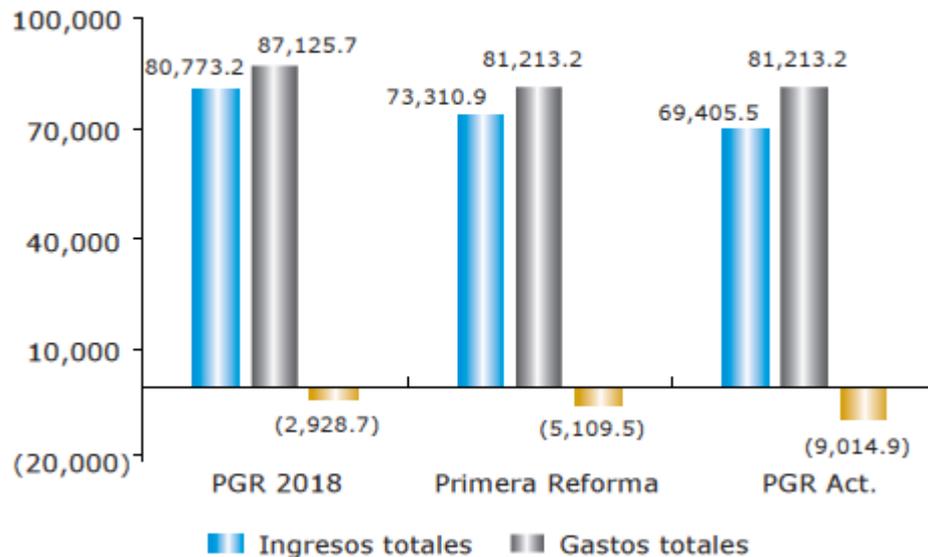


Medidas adoptadas: Gobierno y SIBOIF

El Gobierno realizó una reforma al Presupuesto General de la República.

La SIBOIF emitió la Norma de alivio a deudores.

Presupuesto General de la República 2018 (millones de córdobas)



Fuente : MHCP.

Créditos aliviados

- 32,396 créditos fueron beneficiados equivalentes a 17,532.8 millones de córdobas
- Del total aliviado la concentración por cartera fue la siguiente:
 - 68.8% cartera comercial
 - 13.8% cartera de consumo
 - 13.2% cartera hipotecaria

Fuente: SIBOIF

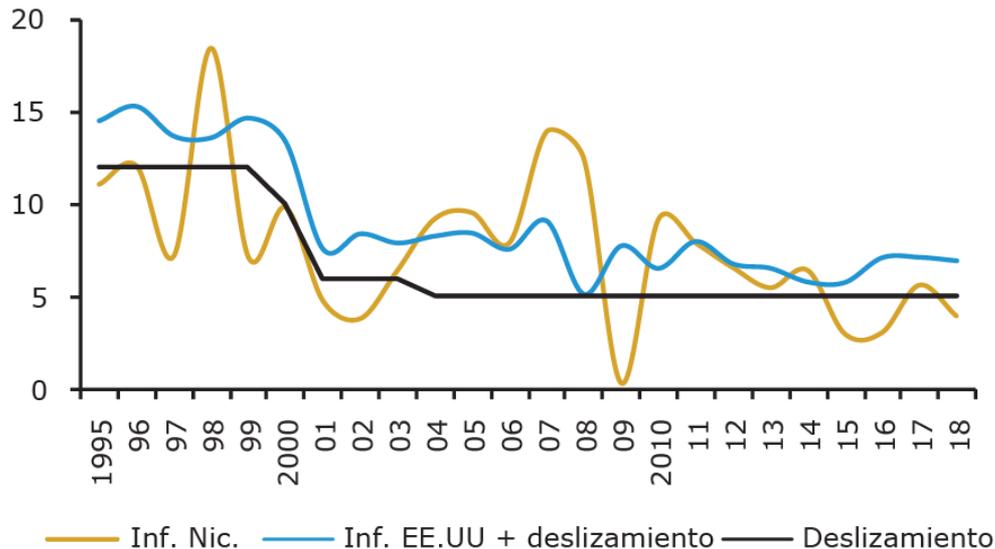


Medidas para preservar la estabilidad económica

Adicionalmente, se creó el Comité de Estabilidad Financiera y el marco jurídico para la emisión de los bonos para el fortalecimiento de la solidez financiera.

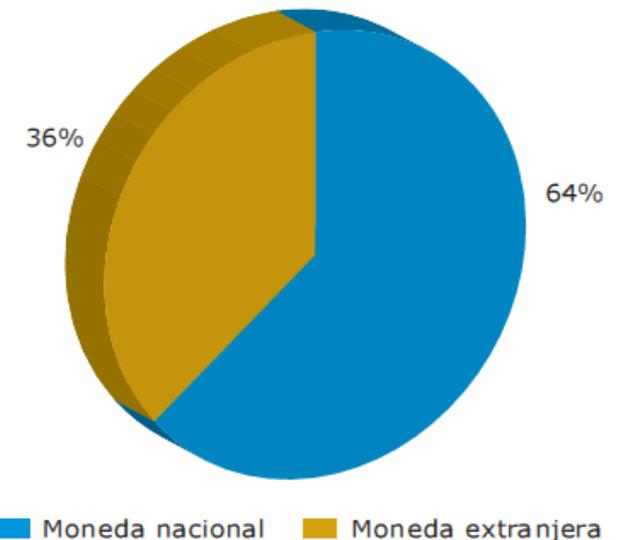
Estas políticas permitieron preservar la convertibilidad cambiaria, la estabilidad financiera y el adecuado funcionamiento de los sistemas de pagos.

Anclaje cambiario (porcentaje)



Fuente: BCN.

Transacciones de los sistemas de pagos por moneda (porcentaje del valor total)



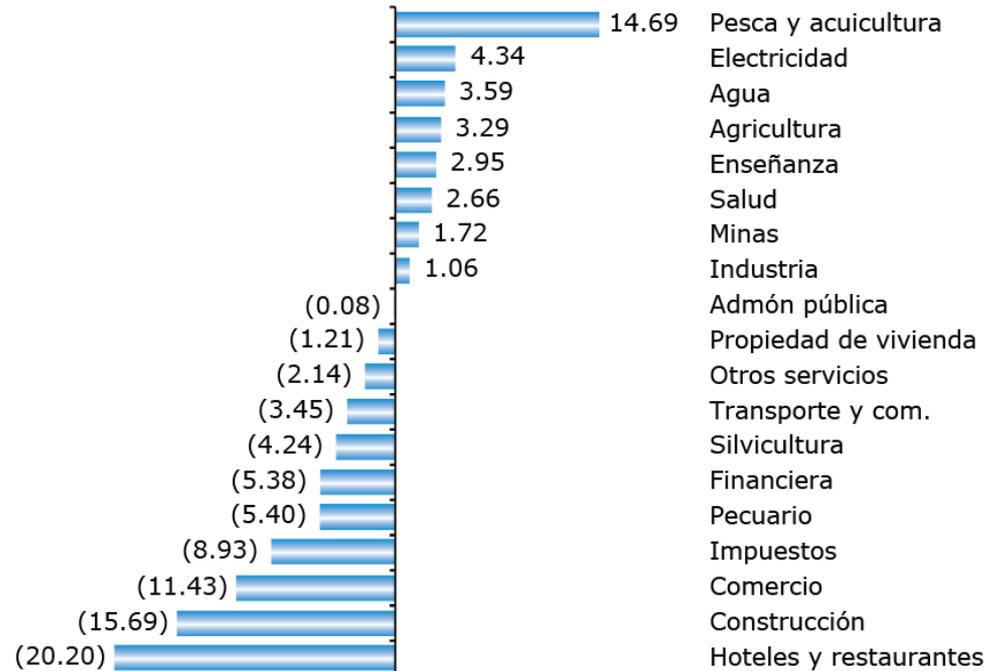
Fuente: BCN.



La afectación a las actividades fue mixta: algunas actividades mostraron buen dinamismo

En 2018 algunas actividades fueron afectadas negativamente, como: Hoteles y Restaurantes, Construcción, Comercio y Pecuario. Otras mostraron buen dinamismo, como: Pesca y Acuicultura, Agricultura y Explotación de Minas.

Tasas de crecimiento del PIB por actividad (variación anual)



Fuente : BCN.

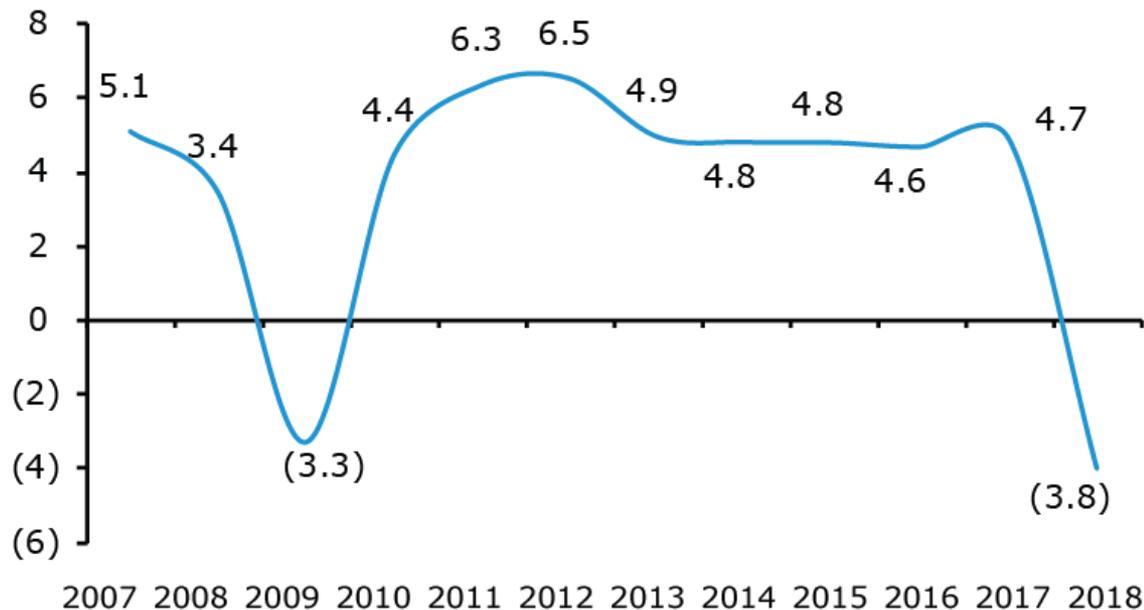


No obstante, en el neto las actividades afectadas pesaron más sobre el crecimiento

En el agregado el Producto Interno Bruto (PIB) registró una reducción de 3.8 por ciento, lo que impuso un freno al crecimiento promedio logrado en el período comprendido entre 2010 y 2017 (5.1%).

Producto interno bruto

(variación anual, a precios de 2006)



Fuente : BCN.

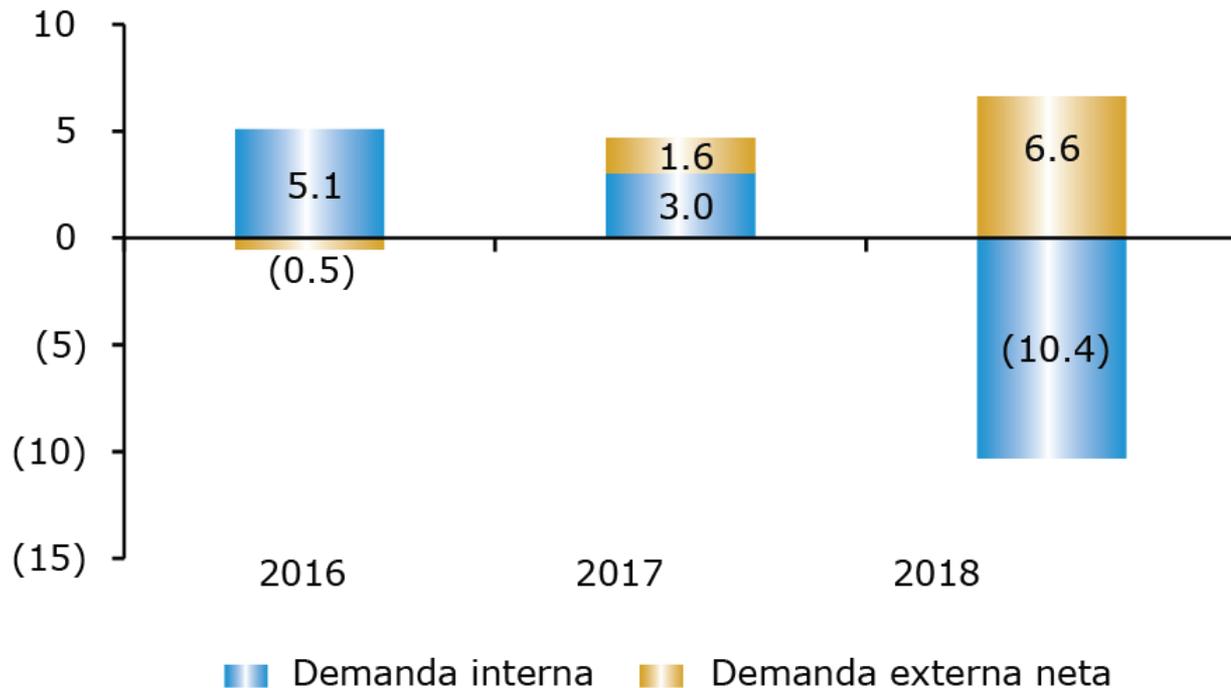


La reducción del crecimiento se expresó principalmente en una menor demanda interna

La demanda interna fue la más afectada por los efectos de la reducción en la actividad económica. La demanda externa reflejó un menor dinamismo de las exportaciones y el ajuste en la demanda de importaciones.

PIB por componente del gasto

(contribuciones al crecimiento en puntos porcentuales)



Fuente: BCN.

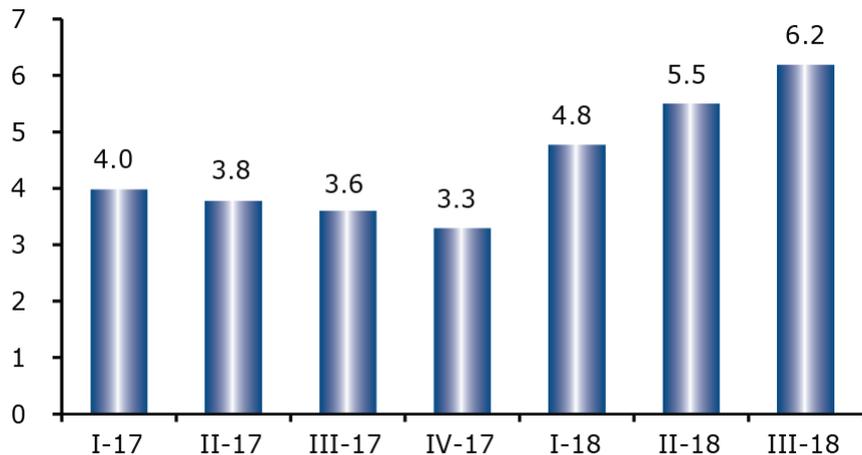


La disminución de la actividad económica tuvo importantes repercusiones en el mercado laboral

La Encuesta Continua de Hogares reflejó un incremento en la tasa de desempleo abierto^{1/} de un 3.3 por ciento en 2017 a un 6.2 por ciento al tercer trimestre 2018. La tasa global de participación laboral (PEA/PET)^{2/} se redujo de un 73.0 por ciento al tercer trimestre 2017 a un 70.3 por ciento al tercer trimestre 2018.

Tasa de desempleo abierto

(porcentaje)



Fuente : INIDE.

Indicadores de empleo

(porcentajes, al III trim. de cada año)

Concepto	2017	2018	Diferencia
Tasa global de participación	73.0	70.3	(2.7)
Tasa neta de ocupación	96.4	93.8	(2.6)
Tasa de desempleo abierto	3.6	6.2	2.6
Ocupados con subempleo	42.4	44.9	2.5

Fuente: Encuesta Continua de Hogares de INIDE.

1/: Personas de 14 años y más que están desocupadas y en busca activa de empleo / Población económicamente activa (PEA).

2/: Población económicamente activa (PEA) / Población en edad de trabajar (PET).

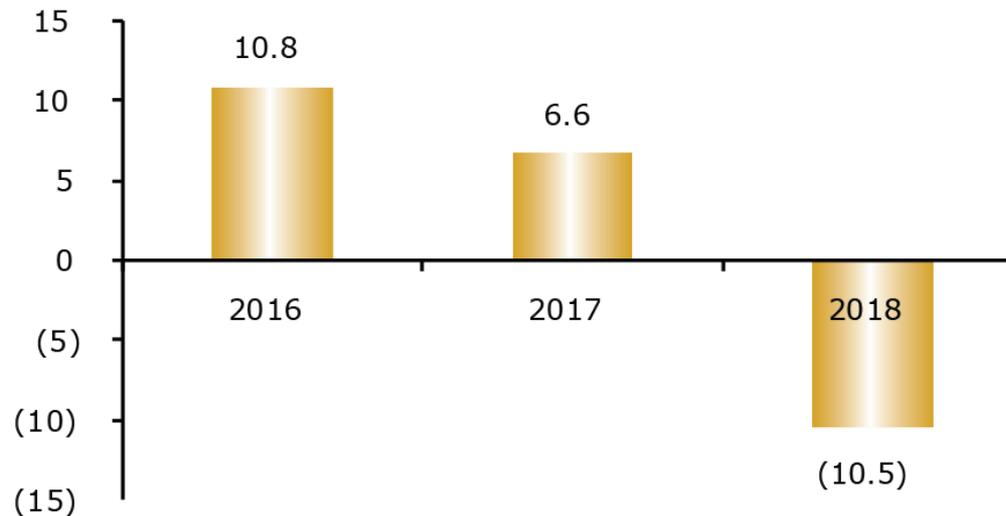


La disminución de la actividad económica tuvo importantes repercusiones en el mercado laboral

Los asegurados activos al INSS totalizaron 755,874 trabajadores, lo que representó una reducción interanual de 17.3 por ciento, equivalente a 157,923 afiliados menos. Las principales reducciones de asegurados se dieron en las actividades de comercio, servicios comunales, sociales y personales y servicios financieros. En términos promedio, la reducción de afiliados al INSS representó el 10.5 por ciento.

Afiliados al INSS

(variación promedio anual)



Fuente : BCN.

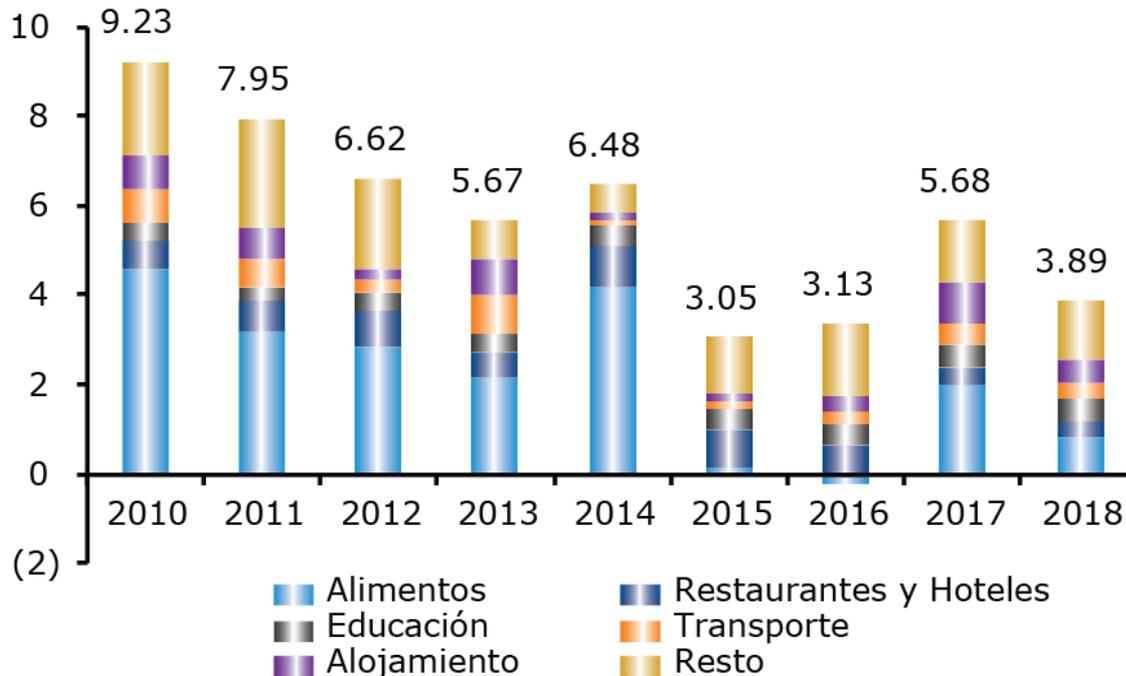


La actividad económica y empleo se presentaron en un entorno de baja inflación

A pesar de las obstrucciones a la libre circulación de productos entre mayo y julio, la inflación en 2018 se ubicó en 3.89 por ciento (5.68% en 2017), debido principalmente a los menores precios de los alimentos, dado el régimen favorable de lluvias y la baja inflación internacional.

Inflación

(porcentaje y contribución marginal por división)



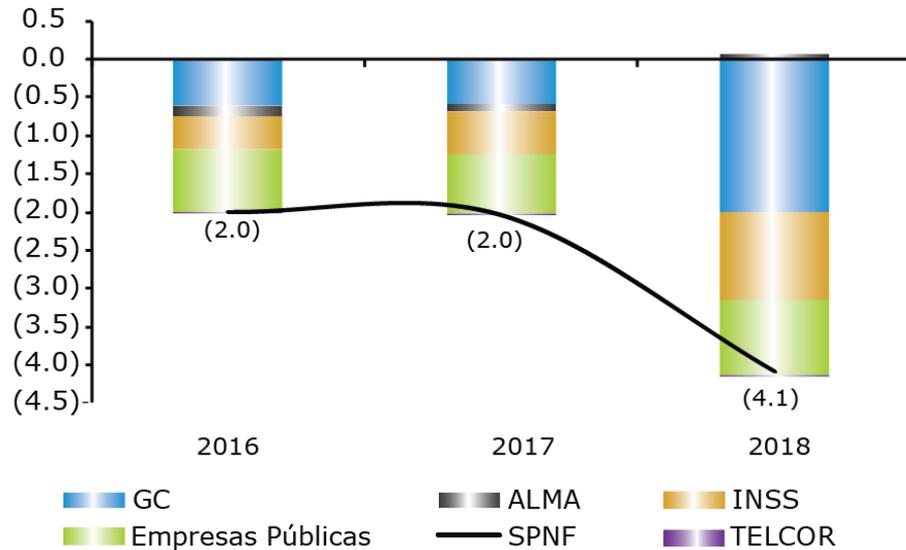
Fuente : BCN.



La política fiscal fue ajustada, reflejando un enfoque prudente de contención del gasto

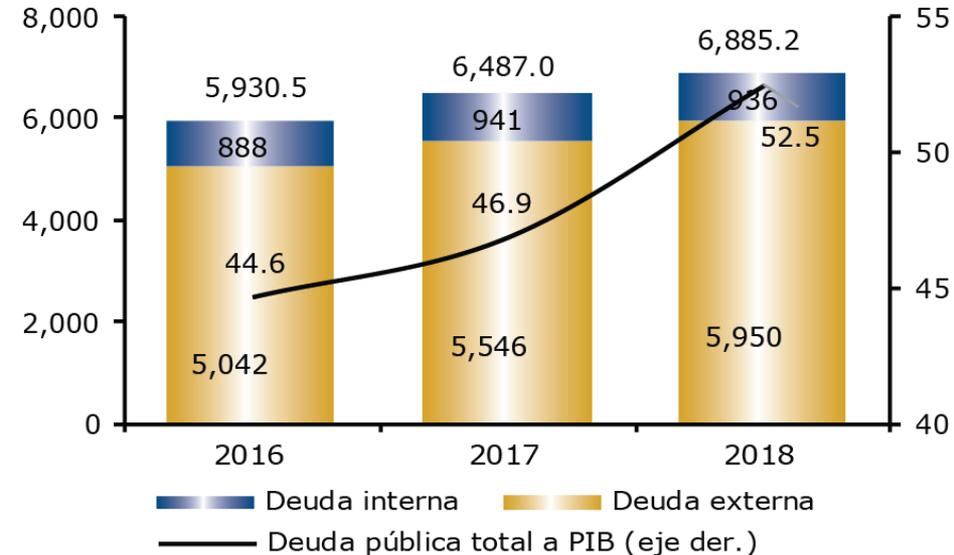
Las finanzas públicas se tensaron ante el impacto negativo en los ingresos. El déficit del SPNF después de donaciones se ubicó en 4.1 por ciento del PIB (2.0% del PIB en 2017), y el endeudamiento público con respecto al PIB en 52.5 por ciento (46.9% del PIB en 2017).

SPNF: Resultado global después de donaciones (porcentaje del PIB)



Fuente : MHCP, INSS, ALMA y Empresas Públicas.

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



Fuente : MHCP y BCN.



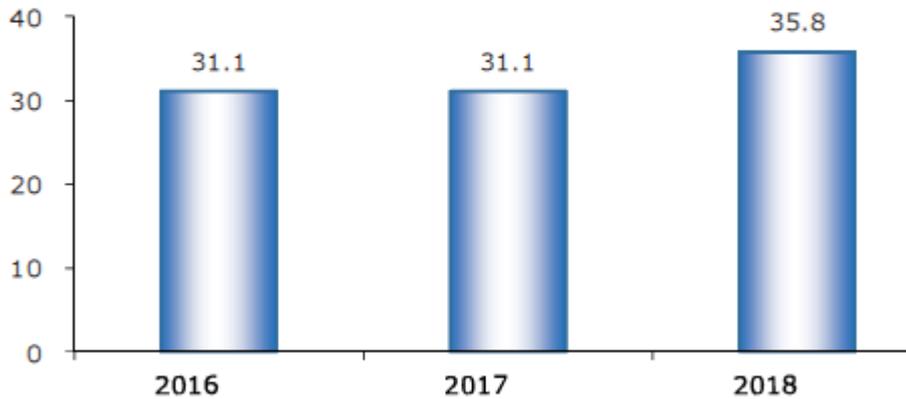
La política monetaria fue activa para enfrentar el aumento de la demanda por liquidez



La política monetaria se desarrolló en el contexto de aumento de la demanda por liquidez y reducción de los agregados monetarios. Los bancos incrementaron sus requerimientos de efectivo. Adicionalmente, se observó un uso de recursos del Gobierno en el BCN.

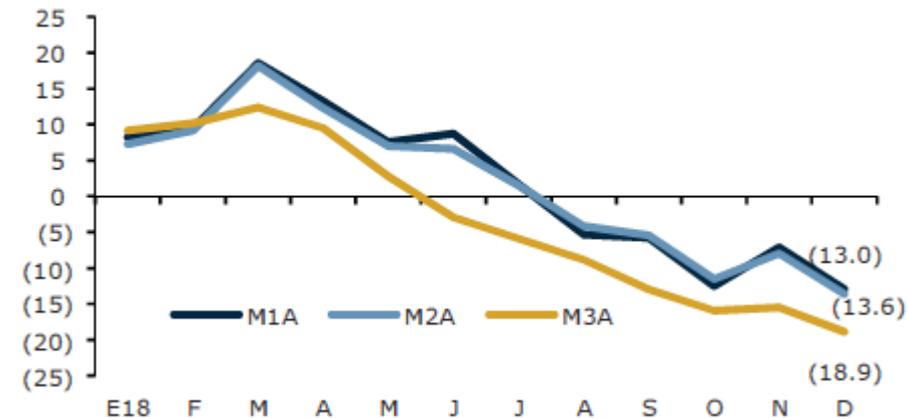
Cobertura de liquidez (porcentaje)

Disponibilidades / Depósitos



Fuente: BCN.

Agregados monetarios (variación interanual)



Fuente: BCN.

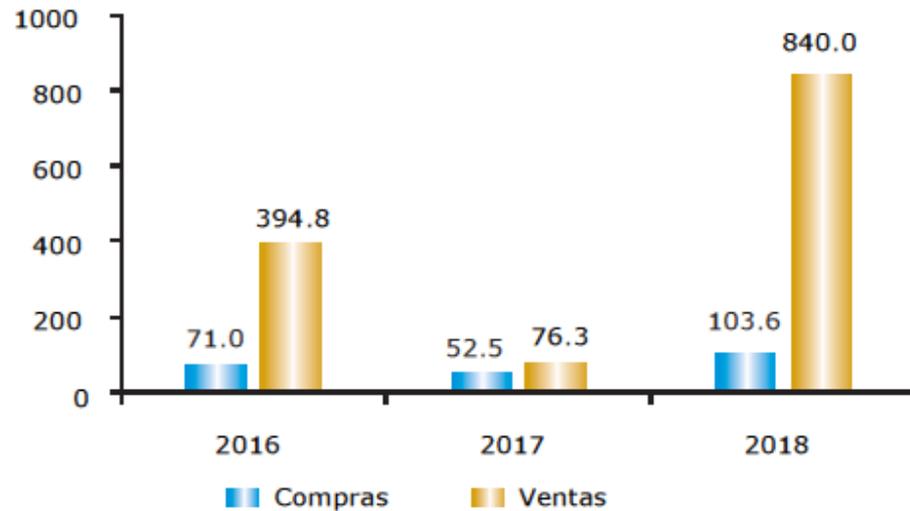


Se desacumuló reservas internacionales, pero se mantuvo estabilidad en la cobertura



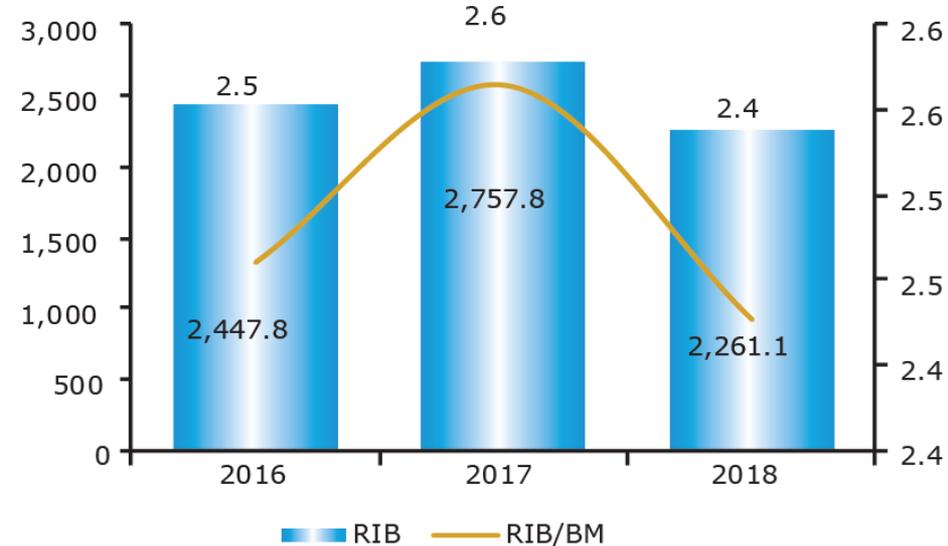
No obstante las ventas netas de divisas de parte del BCN al SFN, las reservas internacionales brutas (RIB) se ubicaron en 2,261.1 millones de dólares, con una cobertura adecuada de 2.43 veces la base monetaria y 5.2 meses de importaciones de mercancías CIF.

Operaciones de divisas del BCN con bancos
(flujos en millones de dólares)



Fuente : BCN.

Reservas internacionales brutas del BCN
(millones de dólares y cobertura en No. de veces)



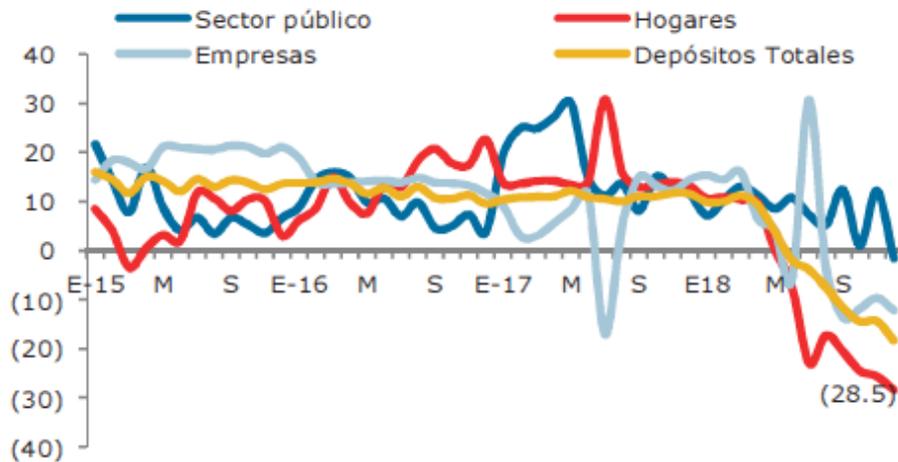
Fuente : BCN.



El sistema financiero fue sometido a estrés

Los depósitos se redujeron en 20.7 por ciento y la cartera de crédito en 9.2 por ciento interanual.

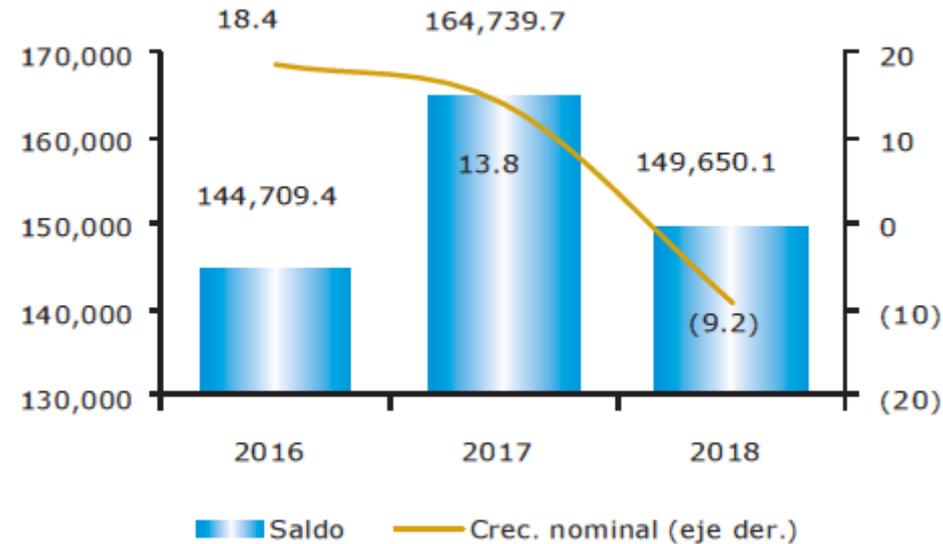
Depósitos sectorizados (variación porcentual interanual)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cartera de crédito

(millones de córdobas y porcentaje)



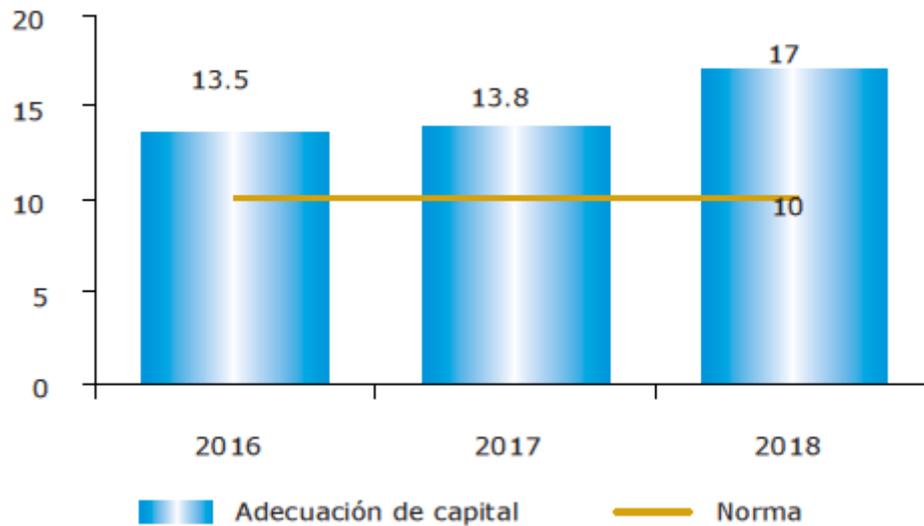
Fuente : BCN.



No obstante, el sistema financiero preservó sus principales razones financieras

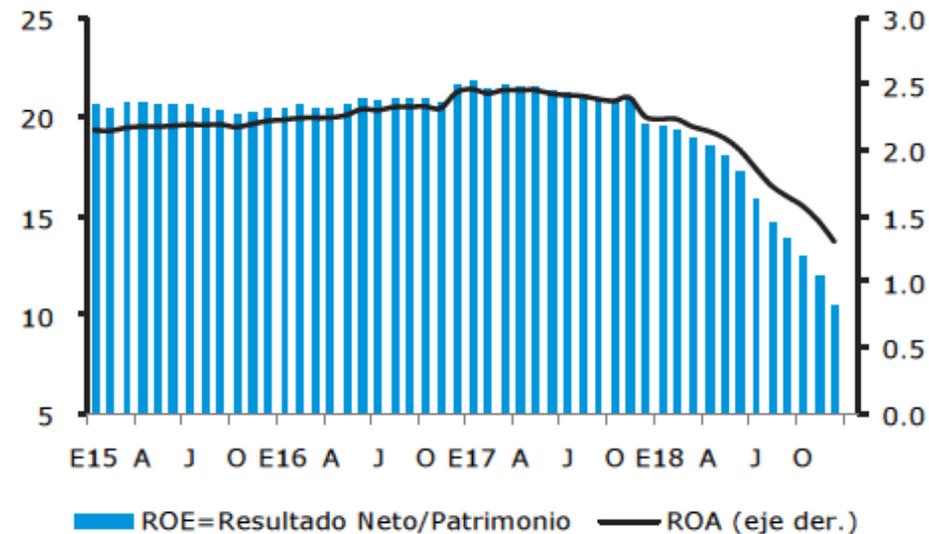
Los indicadores de liquidez se fortalecieron, mientras que los indicadores de solvencia y capitalización continuaron reflejando niveles por encima de los requerimientos legales.

Adecuación de capital del SFN
(porcentaje)



Fuente : BCN.

Indicadores de rentabilidad ROA y ROE
(porcentaje)



Fuente: BCN.

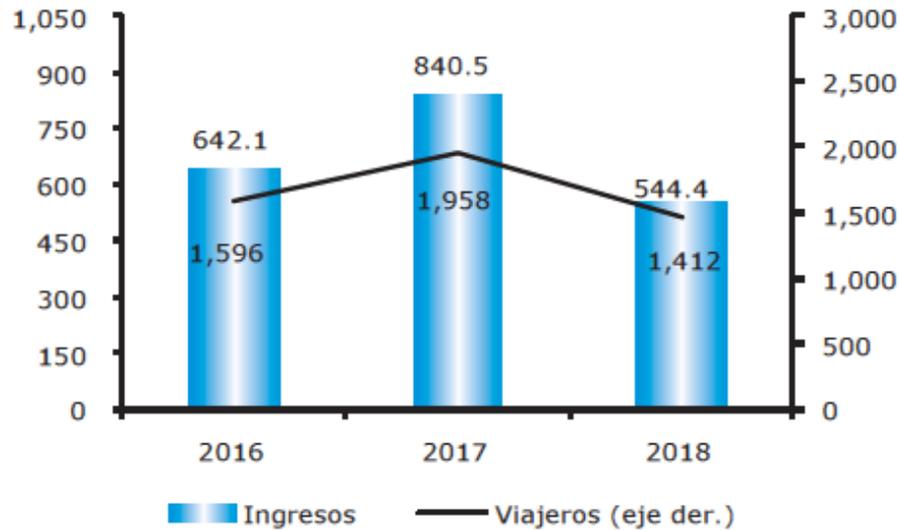


Los acontecimientos impactaron algunos flujos externos importantes

El escenario adverso que sufrió la economía, derivó en la reducción de algunos flujos externos como el turismo (-41.1%) y la Inversión Extranjera Directa (IED) (-63.2%).

Turismo: Viajeros e ingresos

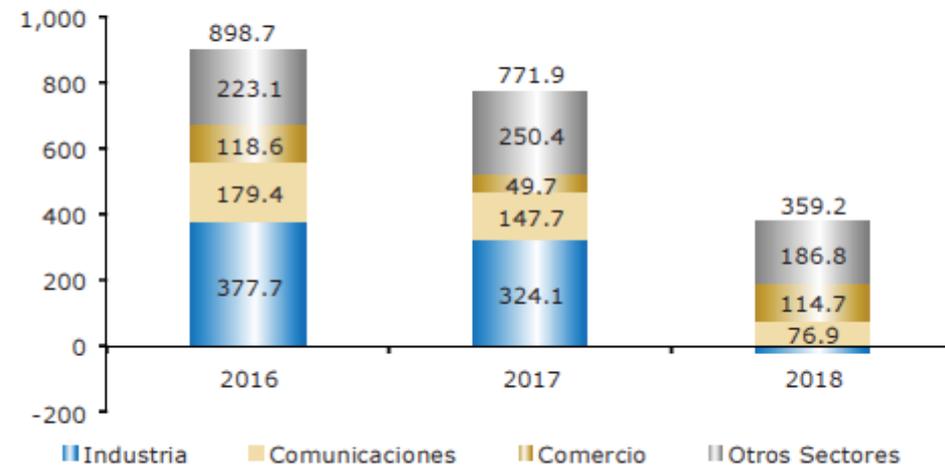
(millones de dólares y miles de personas)



Fuente : INTUR, DGME y BCN.

Inversión extranjera directa por sector

(flujo en millones de dólares)



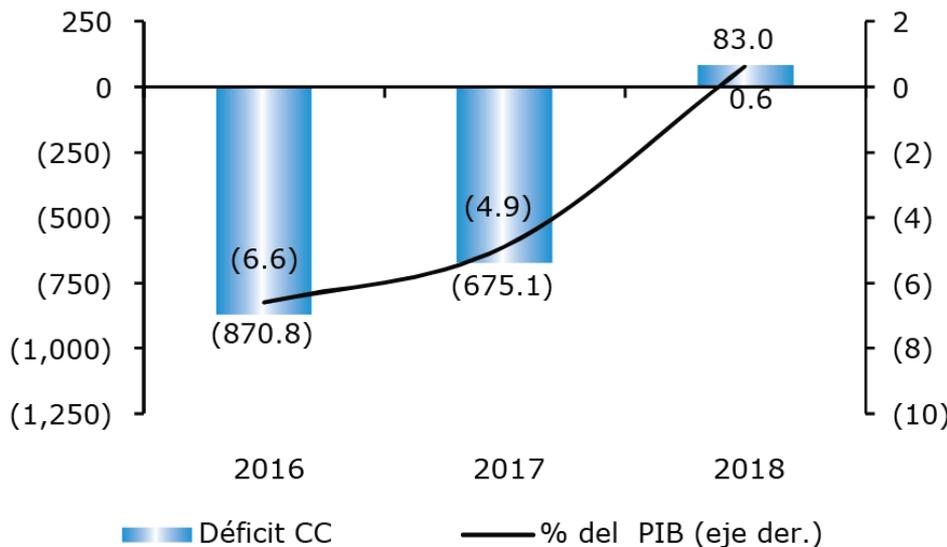
Fuente: MIFIC, MEM, INTUR, CNZF, TELCOR, ALBANISA y BCN.



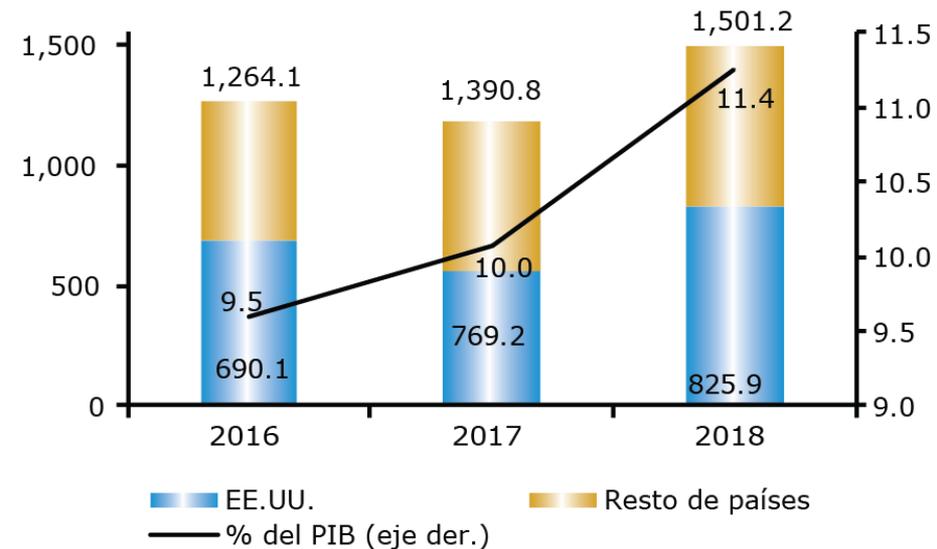
La cuenta corriente presentó superávit

Como resultado de la disminución de las importaciones, el buen desempeño de zona franca y el dinamismo de las remesas, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de 0.6 por ciento del PIB.

Balanza de pagos: Cuenta corriente
(millones de dólares y porcentaje del PIB)



Remesas por origen y participación respecto al PIB
(millones de dólares y porcentaje del PIB)



Fuente : BCN.

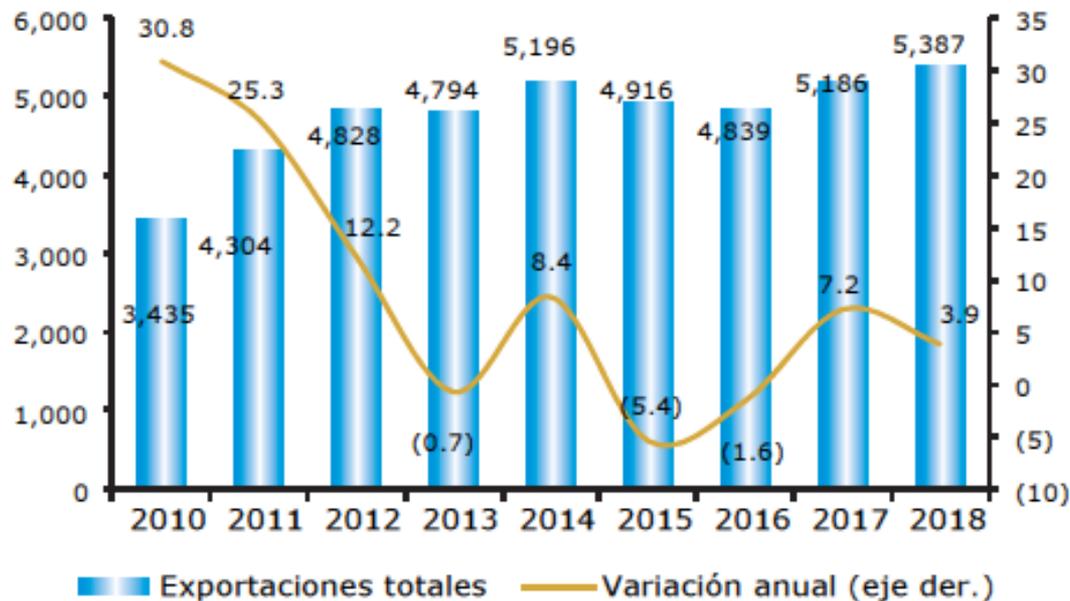
Fuente : Bancos comerciales, Empresas remesadoras y BCN.



Las exportaciones totales, aunque desaceleraron, continuaron creciendo

El valor de las exportaciones totales, incluyendo mercancías y zona franca, reflejó un crecimiento de 3.9 por ciento respecto a las exportaciones totales de 2017 (año que crecieron en 7.2%).

Exportaciones totales^{1/} (millones de dólares y porcentaje)



1/ : Incluye exportaciones FOB y exportaciones de zona franca.

Fuente : DGA y BCN.

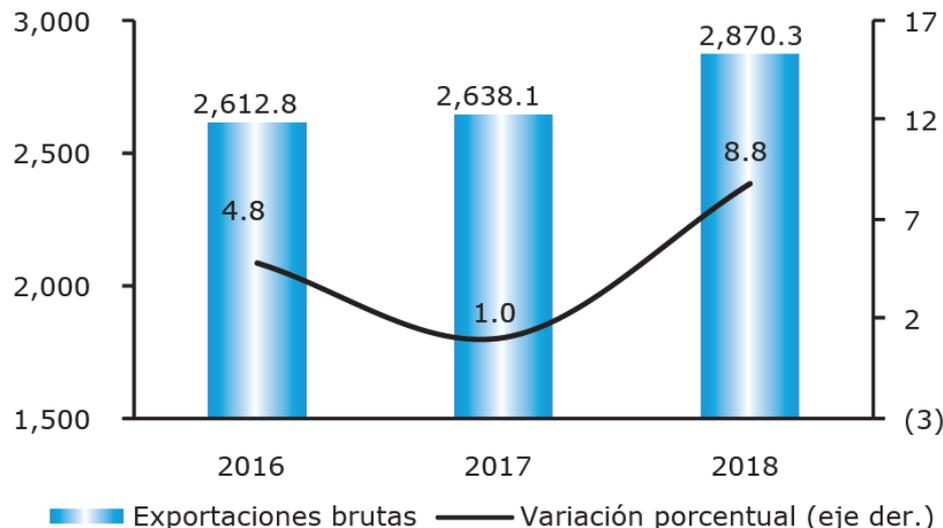


Este crecimiento de las exportaciones fue favorecido por el dinamismo zona franca

El incremento de las exportaciones totales resultó principalmente del crecimiento de las exportaciones de zona franca en 8.8 por ciento (1.0% en 2017). Las exportaciones de mercancías se redujeron 1.2 por ciento (14.5% en 2017), debido a que no logró compensarse en volumen el efecto de menores precios internacionales sobre el valor de las exportaciones.

Exportaciones de zona franca

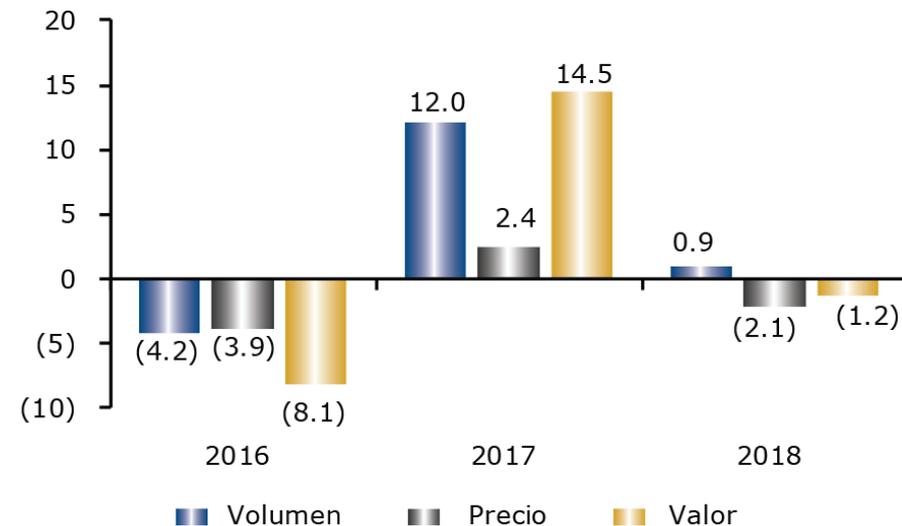
(millones de dólares y variación porcentual)



Fuente : DGA y BCN.

Efecto precio-cantidad de las exportaciones

(variación porcentual)



Fuente : DGA y BCN.

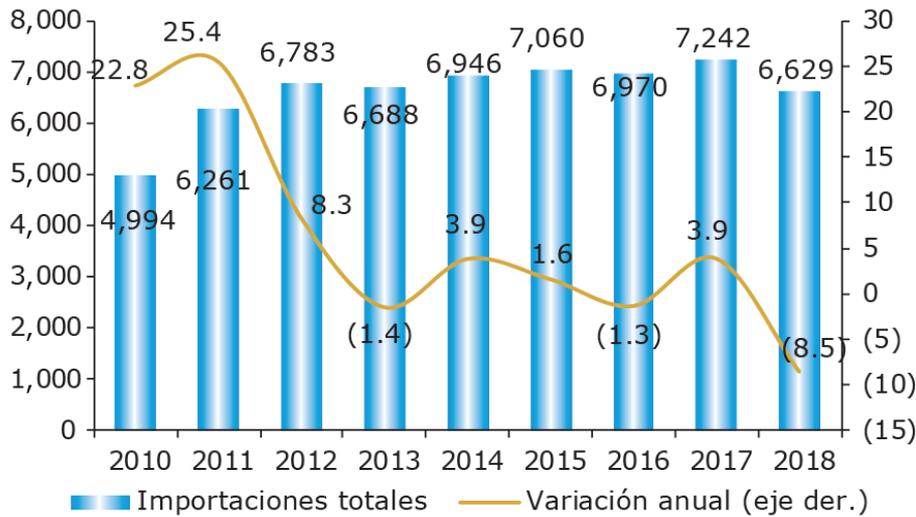


Las importaciones reflejaron una disminución consistente con la menor demanda interna

Las importaciones se redujeron 8.5 por ciento, respondiendo a la menor demanda interna de bienes de capital, bienes intermedios y de consumo. En el caso de la factura petrolera, ésta creció 12.7 por ciento respecto a 2017, debido principalmente a un aumento en el precio del petróleo crudo, ya que su volumen importado disminuyó.

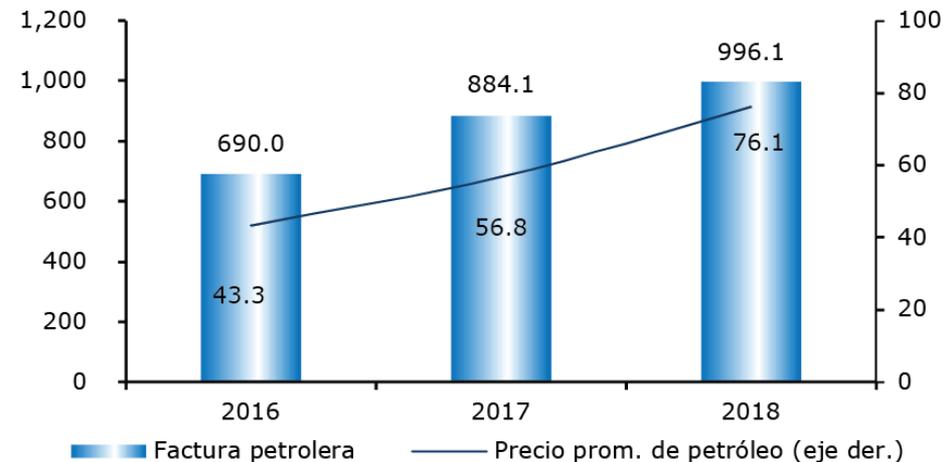
Importaciones totales^{1/}

(millones de dólares y porcentaje)



Factura petrolera y precio de petróleo

(millones de dólares y dólares por barril)



Fuente: MEM, DGA y BCN.

1/ : Incluye importaciones FOB e importaciones de zona franca.

Fuente: DGA y BCN.



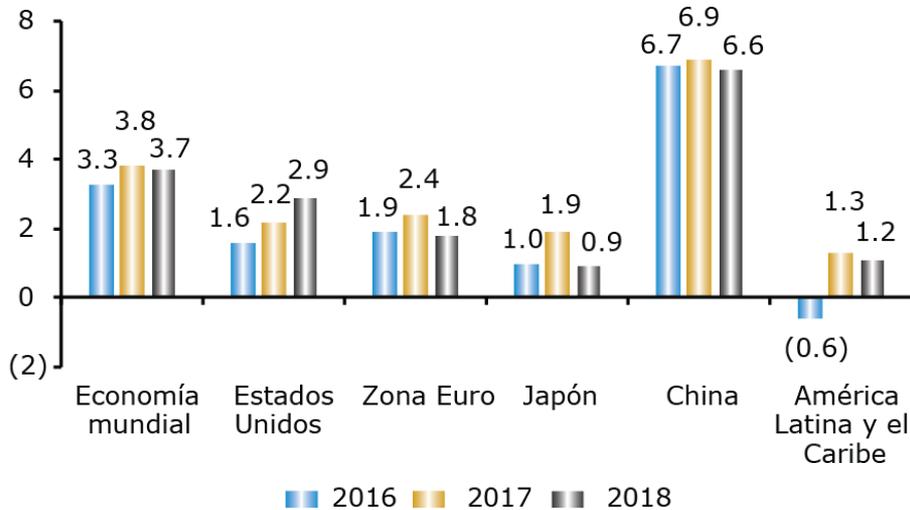
La economía nicaragüense enfrentó un contexto internacional mixto



En 2018 la economía nicaragüense fue favorecida por un entorno de crecimiento económico global, con una economía mundial creciendo al 3.7 por ciento, sin embargo, los términos de intercambio resultaron negativos para el país (reducción del 8.2 por ciento).

Desempeño de la economía mundial

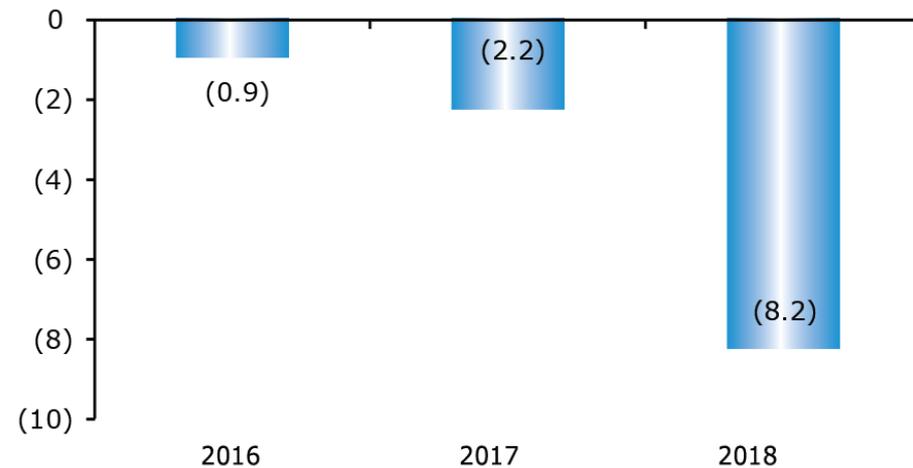
(variación porcentual interanual del PIB)



Fuente : FMI, BEA y CEPAL.

Índice de términos de intercambio

(variación porcentual)



Fuente : MEM, DGA y BCN.



BCN preservó la estabilidad de la moneda y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos

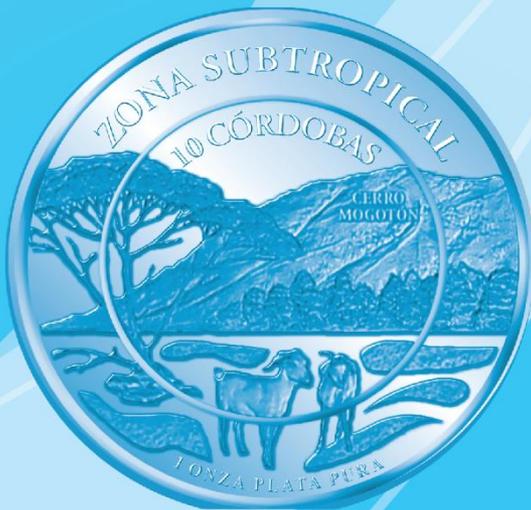
En las operaciones del Banco Central de Nicaragua, en 2018 se presentó un resultado en correspondencia con los elementos de las políticas monetaria, cambiaria y financiera implementadas.

En el balance general del Banco, destaca:

- La disminución del saldo de las reservas internacionales brutas (RIB)
- La reducción de las obligaciones del MHCP con el BCN
- El desembolso recibido del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)
- Las operaciones de inyección de liquidez al sistema financiero nacional mediante el instrumento de reportos monetarios
- El aumento en el rendimiento de las inversiones de las reservas internacionales
- La administración del efectivo de la Tesorería del Banco



INFORME ANUAL 2018



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

www.bcn.gob.ni



www.bcn.gob.ni

NICARAGUA

