

Estado de la Economía y Perspectivas



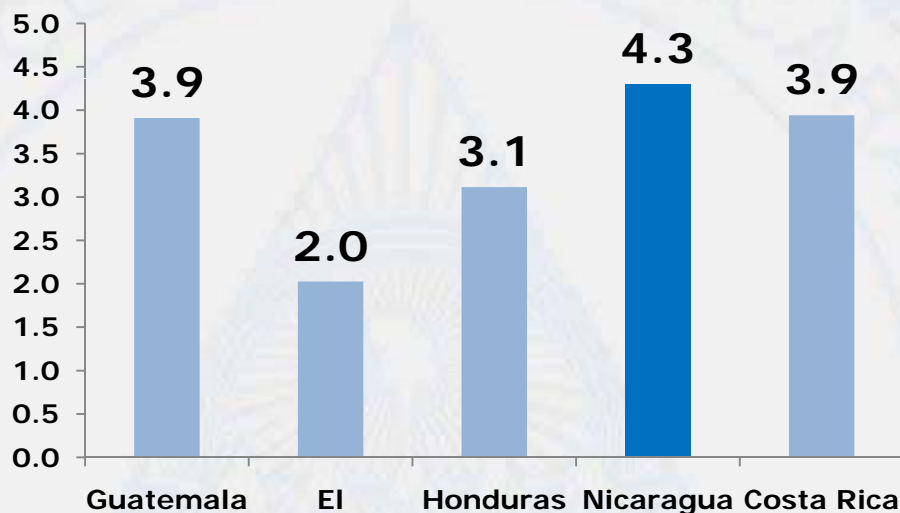
Diciembre 2014

Actividad Económica: PIB Trimestral

Al cierre del año 2014, la economía nicaragüense mantiene un ritmo de crecimiento positivo, impulsado principalmente por la recuperación de las exportaciones.

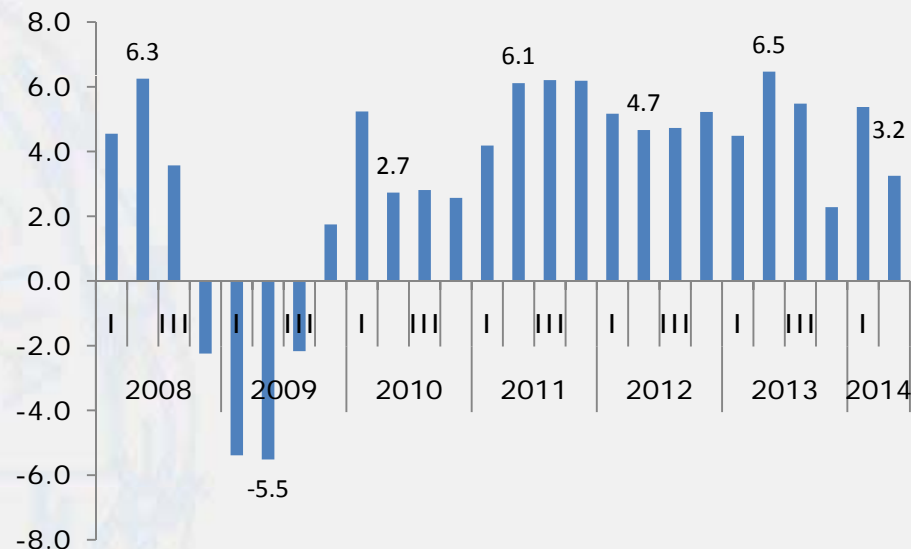
El Producto Interno Bruto al segundo trimestre 2014 registró un crecimiento acumulado de 4.3 por ciento, siendo la mayor tasa del área centroamericana.

Centroamérica: PIB Trimestral real
(tasa interanual acumulada a junio)



Fuente: SECMCA, BCN

PIB Trimestral real:
(tasa interanual)



Fuente: SECMCA, BCN

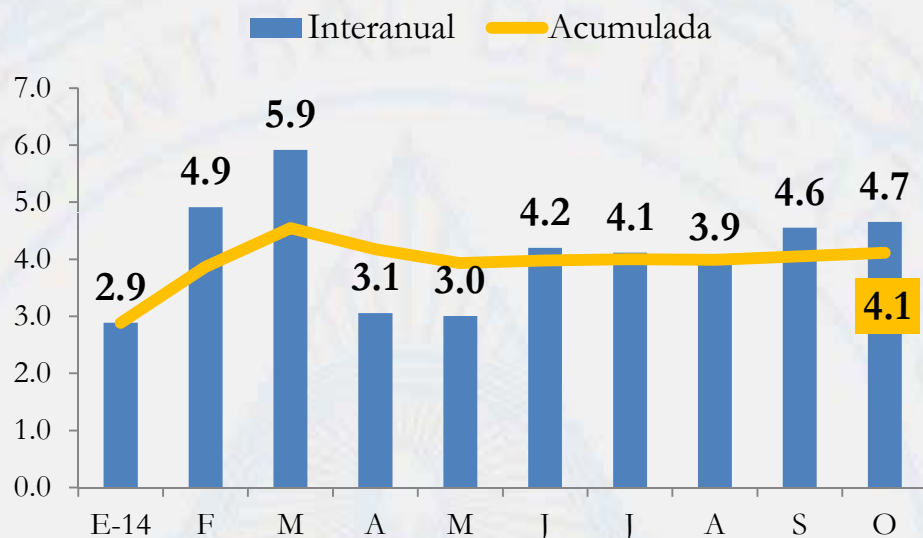
No obstante, algunos elementos domésticos tales como los sismos de abril, el entorno contractivo en que se ha desenvuelto la actividad de construcción y la incidencia del bajo régimen de lluvia aminoraron el ritmo de crecimiento de la economía durante el segundo trimestre.

Actividad Económica: IMAE

La información preliminar a octubre muestra una recuperación de dinamismo de las principales actividades económicas a partir del tercer trimestre, reflejándose en un crecimiento del IMAE de 4.7 por ciento.

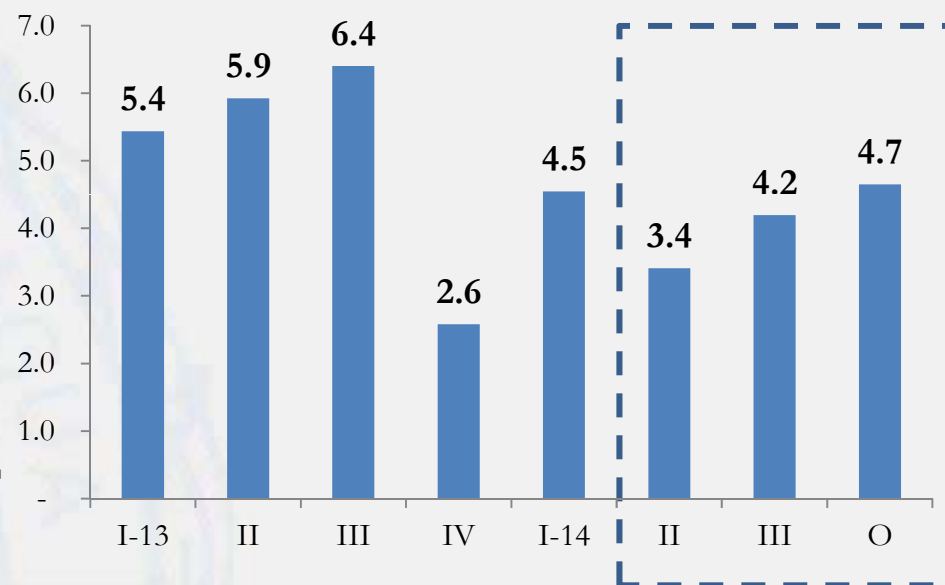
IMAE general

(tasa de variación interanual y acumulada)



IMAE general

(variación interanual trimestral y octubre)



El IMAE presentó evidencias de aceleración a partir del mes de julio, especialmente en los sectores agropecuario y comercial, apoyado por la mejora en los indicadores de la construcción en los sectores residenciales y de servicios.

Con base en la nueva información disponible, las perspectivas de crecimiento económico para 2014 se mantienen en un rango entre 4.0 y 4.5 por ciento.

Inflación

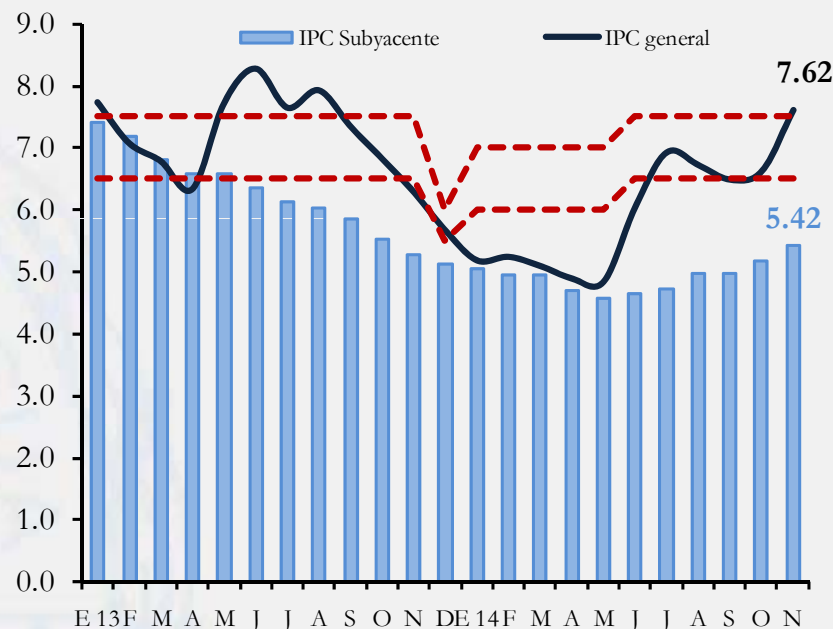
La inflación de 2014 ha sido inducida principalmente por los precios de los alimentos, aportando 63.5 por ciento de la inflación acumulada, debido a problemas domésticos de oferta en granos básicos y algunos perecederos.

Índice de Precios al Consumidor (variación porcentual acumulada)



Fuente: BCN

Inflación y rangos de proyección oficial (variación porcentual interanual)



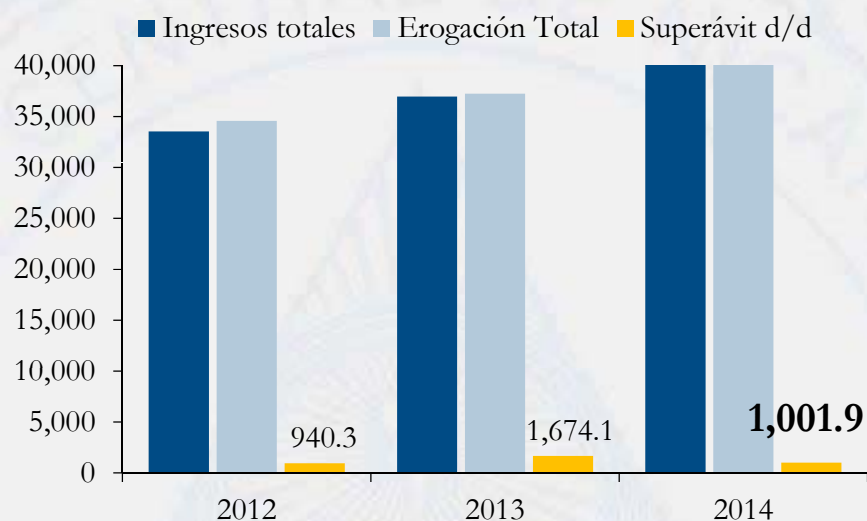
Fuente: BCN

El Índice de Precios al Consumidor al mes de noviembre 2014 acumuló una tasa de variación de 6.50 por ciento respecto a diciembre 2013, resultando en una variación interanual de 7.62 por ciento. **Se espera que en el mes de diciembre disminuya la presión de alimentos y combustibles, finalizando la inflación en el rango previsto (6.5%-7.5%).**

Finanzas Públicas

Los resultados fiscales continúan siendo equilibrados. Al cierre de octubre, el gobierno central registró un superávit después de donaciones de 1,001.9 millones de córdobas .

GC: Resultados a octubre de cada año (millones de córdobas)



Fuente: MHCP

GC: Resultados a octubre de cada año (millones de córdobas)

Conceptos	2012	2013	2014	Variación %	
				13/12	14/13
1. Ingreso Total	33,544.4	36,973.5	42,680.5	10.2	15.4
1.1 Impuestos	30,493.7	34,282.4	39,827.0	12.4	16.2
1.3 Otros ingresos	3,050.7	2,691.1	2,853.5	(11.8)	6.0
2. Gastos	31,401.9	32,979.4	38,696.6	5.0	17.3
2.1 Remuneraciones	9,560.5	9,746.6	11,793.6	1.9	21.0
2.2 Compra de bienes y servicios	5,896.6	6,135.3	7,144.4	4.0	16.4
2.3 Intereses	2,200.6	2,206.9	2,250.8	0.3	2.0
2.4 Transf. corrientes y de capital	13,744.2	14,890.6	17,507.8	8.3	17.6
3. Resultado operativo neto	2,142.5	3,994.1	3,984.0	86.4	(0.3)
4. Adq. neta activos NF	3,182.2	4,284.8	4,937.6	34.6	15.2
5. Erogación Total	34,584.1	37,264.2	43,634.2	7.7	17.1
6. Superavit o déficit efect. a/d	(1,039.7)	(290.7)	(953.6)	(72.0)	228.0
7. Donaciones	1,980.0	1,964.8	1,955.6	(0.8)	(0.5)
8. Superavit o déf. efect. d/d	940.3	1,674.1	1,001.9	78.0	(40.2)

Fuente: MHCP

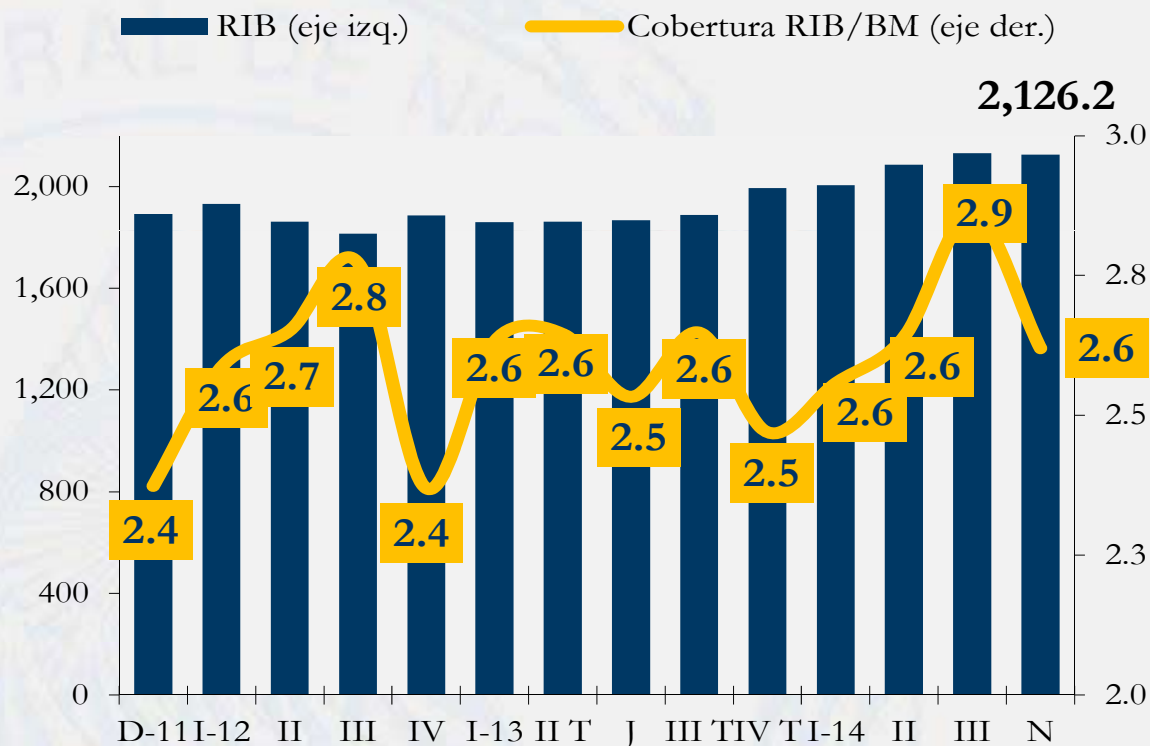
Consistente con el mejor desempeño de variables nominales de la economía, los ingresos del gobierno central mostraron una evolución positiva, mientras el gasto total se mantuvo en línea con las reformas al Presupuesto.

Reservas Internacionales Brutas

El manejo de la política monetaria, coordinado con la política fiscal, se orientó a mantener condiciones de liquidez ordenadas en el mercado monetario y permitió resguardar la estabilidad del régimen cambiario.

Reservas internacionales del BCN

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



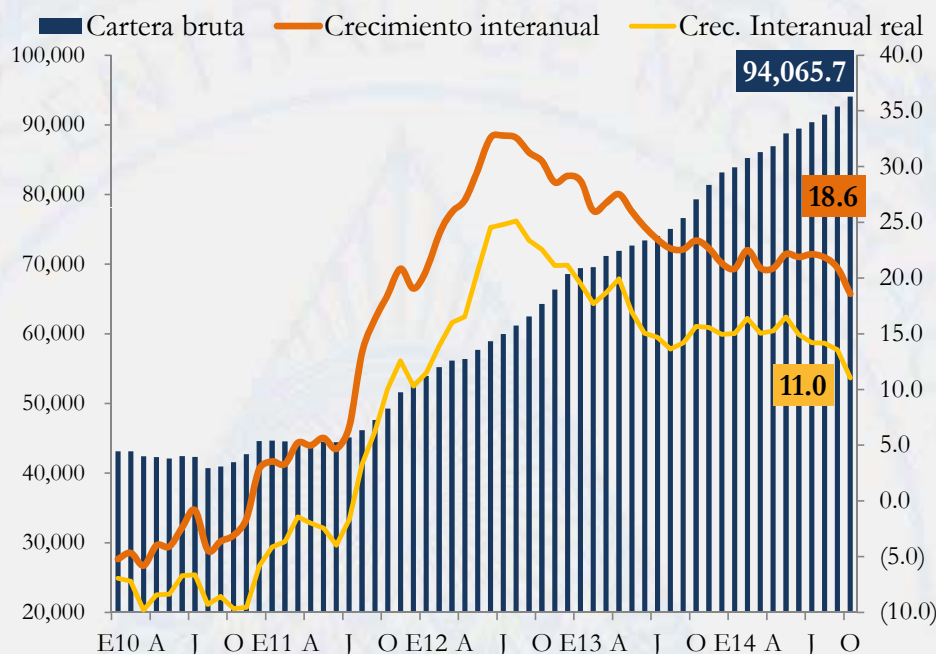
Fuente: BCN

La política monetaria se ha desarrollado en un contexto externo favorable, permitiendo una mayor acumulación de reservas internacionales a la programada.

Créditos y Depósitos

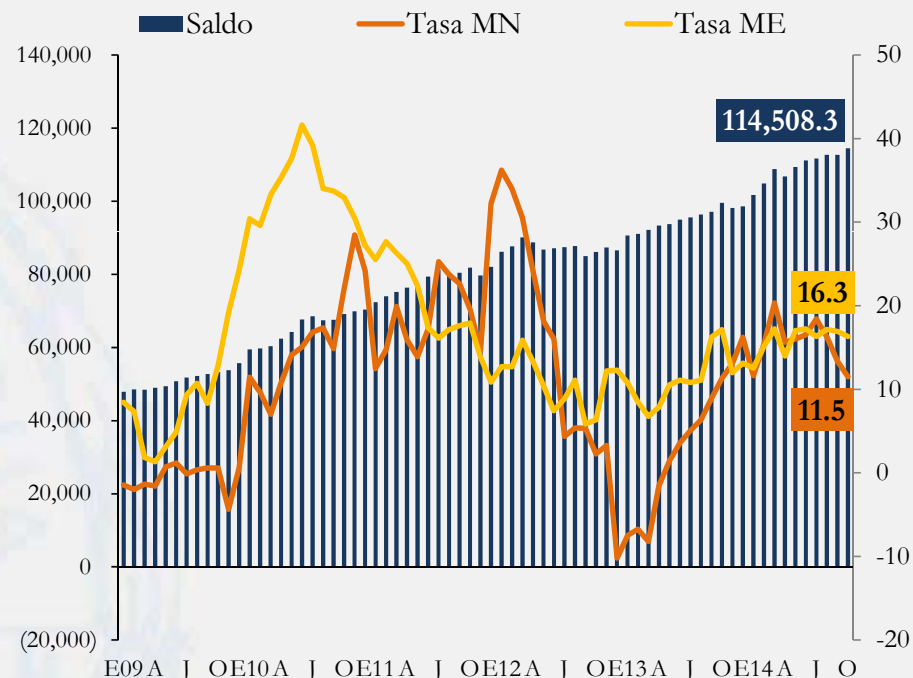
Los resultados a octubre 2014 del Sistema Financiero Nacional muestran una convergencia entre el ritmo de expansión del crédito y el dinamismo en la captación de depósitos.

Cartera de crédito bruta (millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF

Depósitos por moneda (millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF

En esta dirección, el ritmo de expansión de la cartera de crédito bruta (18.6% de crecimiento interanual) se ha acoplado al dinamismo de los depósitos (15.0% interanual). En tanto, la liquidez de los bancos se mantuvo en niveles adecuados, cubriendo con sus disponibilidades cerca de 33.0 por ciento de las obligaciones con el público.

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos

El desempeño del sector exportador se mantiene robusto, impulsado por una mayor demanda de los principales socios comerciales del país y una mejora de los precios contratados de exportación.

Principales variables de cuenta corriente

(millones de dólares y tasa de variación)

Concepto	Enero-Octubre			Variación %	
	2012	2013	2014 ^{P/}	13/12	14/13
Exportaciones de Mercancías FOB	2,271.9	2,031.81	2,204.5	(10.6)	8.5
Exportaciones de Zona Franca	1,601.7	1,846.4	2,007.7	15.3	8.7
Exportaciones Totales	3,873.7	3,878.2	4,212.2	0.1	8.6
Importaciones de Mercancías FOB	4,478.6	4,324.5	4,418.1	(3.4)	2.2
Balance comercial de Mercancías	(2,206.7)	(2,292.7)	(2,213.6)	3.9	(3.4)
Remesas Familiares	827.8	877.6	928.2	6.0	5.8
	Enero-Septiembre				
Ingresos por turismo	316.2	297.3	317.2	(6.0)	6.7

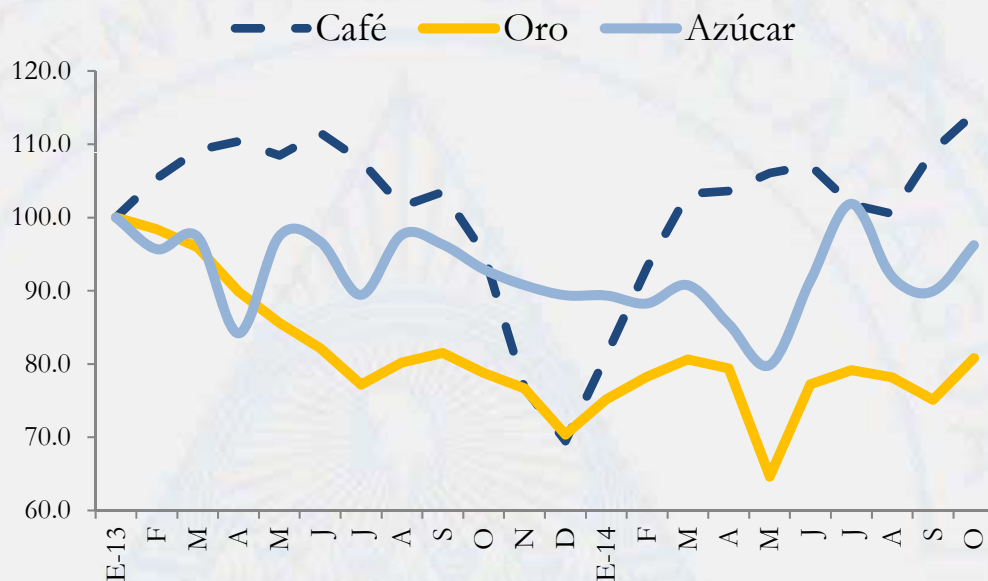
P/ Preliminar

Fuente: DGA, MEM , ENATREL, bancos comerciales, remesadoras, BCN

Exportaciones

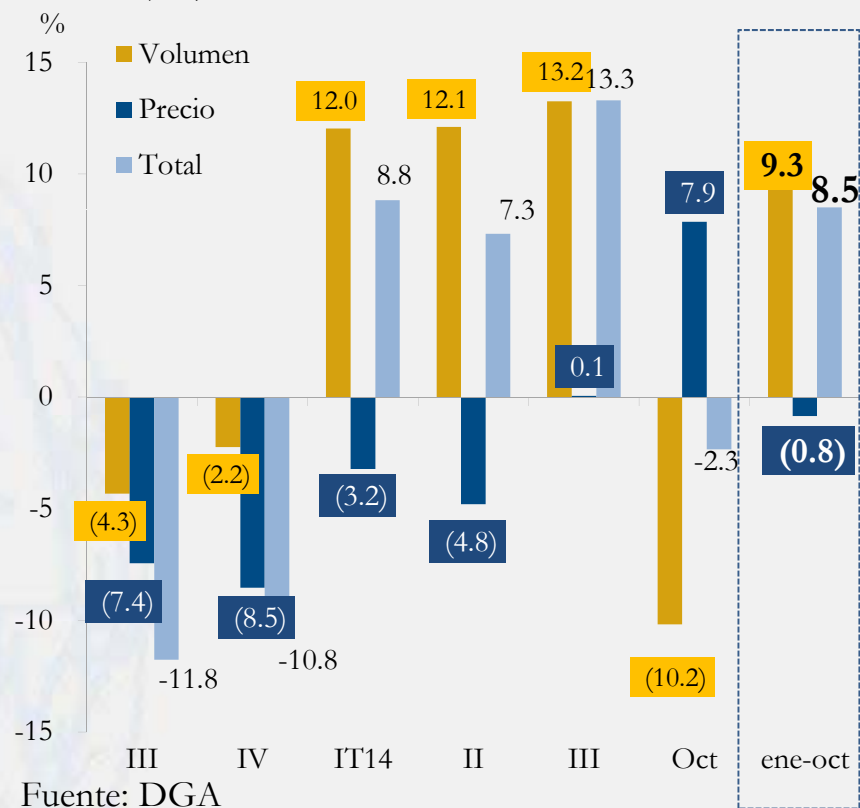
Los volúmenes transados registraron un aumento acumulado de 9.3% a octubre, lo cual compensó la caída interanual de los precios contratados de 0.8%. No obstante, se observa una recuperación de los términos de intercambio del país.

Índice de precio de productos seleccionados (enero 2013=100)



Fuente: DGA

Efecto precio-volumen de las exportaciones (porcentajes)



Fuente: DGA

CETREX registra al 16 de diciembre 2014, USD2,666 millones en concepto de intenciones de exportaciones de mercancías.

Perspectivas de la Economía Mundial

Para 2015 se espera un mayor crecimiento mundial y de Latinoamérica. La CEPAL espera que Nicaragua crezca 4.5 y 5.0 por ciento en 2014 y 2015, respectivamente.

Proyecciones de crecimiento

(crecimiento interanual)

Países	2013	2014	2015
Economía mundial ^{1/}	3.2	3.3	3.8
Economías avanzadas	1.3	1.8	2.3
Estados Unidos	1.9	2.2	3.1
Zona Euro	(0.4)	0.8	1.3
Economías emergentes y en desarrollo ^{1/}	4.7	4.4	5.0
China	7.7	7.4	7.1
India	5.0	5.6	6.4
Rusia	1.3	0.2	0.5
América Latina y El Caribe ^{2/}	2.5	1.1	2.2
Brasil	2.0	0.2	1.3
México	1.1	2.1	3.2
Guatemala	3.7	4.0	4.0
El Salvador	1.7	2.2	2.5
Honduras	2.6	3.0	3.0
Nicaragua	4.6	4.5	5.0
Costa Rica	3.5	3.6	3.2

Fuente: 1/ Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), octubre 2014. 2/ CEPAL

Nicaragua: proyecciones y perspectivas

Para 2015 se espera un mayor dinamismo de la actividad económica, proyectándose una tasa de crecimiento de 4.5-5.0 por ciento, soportada en condiciones más favorables de la economía mundial y la recuperación del sector de construcción.

Principales supuestos macroeconómicos 2014 - 2015

Conceptos	2013	Proyecciones		
		2014		2015
		Rev. abril	Rev. Dic	
Actividad económica				
PIB a precios constantes (tasas de crecimiento)	4.6	4.5-5.0	4.0-4.5	4.5-5.0
PIB (millones US\$)	11,255.6	11,780.0	11,843.4	12,630.5
PIB per-cápita (US\$)	1,831.3	1,893.1	1,903.3	2,004.9
Precios y tipo de cambio				
Inflación acumulada nacional	5.67	6.0-7.0	6.5-7.5	6.0-7.0
Devaluación (%)	5.0	5.0	5.0	5.0
Sector monetario (tasas de crecimiento)				
RIB / base monetaria (número de veces)	2.5	2.5	2.5	2.5
Depósitos totales	13.9	13.3	16.4	15.4
Cartera de crédito bruta	20.4	16.8	17.5	16.0
Saldo de reservas internacionales brutas (millones US\$)	1,993.0	2,065.7	2,200.1	2,284.5
Sector Público				
Balance después de donaciones SPNF (% del PIB)	(1.0)	(1.3)	(1.9)	(1.5)
Balance después de donaciones GC (% del PIB)	0.1	(1.2)	(0.4)	(0.8)
Sector externo (millones US\$)				
Cuenta corriente (% del PIB)	(11.4)	(12.1)	(10.1)	(11.8)
Exportaciones totales	4,598.2	4,911.3	4,900-5,000	5,100-5,200

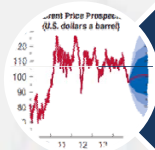
Fuente: BCN

Balance de Riesgos 2014-2015



DATA CORPUS 100

A pesar que en términos generales se mantiene un desempeño económico favorable para la economía nacional, es importante tener en cuenta potenciales riesgos que podrían afectar la evolución de la actividad económica, que incluyen:



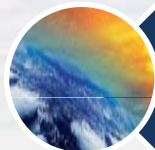
Volatilidad de los precios del petróleo



Retiro de impulso monetario de la FED



Ralentización de economías emergentes



Afectaciones del cambio climático



DATA CORPUS 100



Muchas gracias