



# Informe de Estado de la Economía y Perspectivas

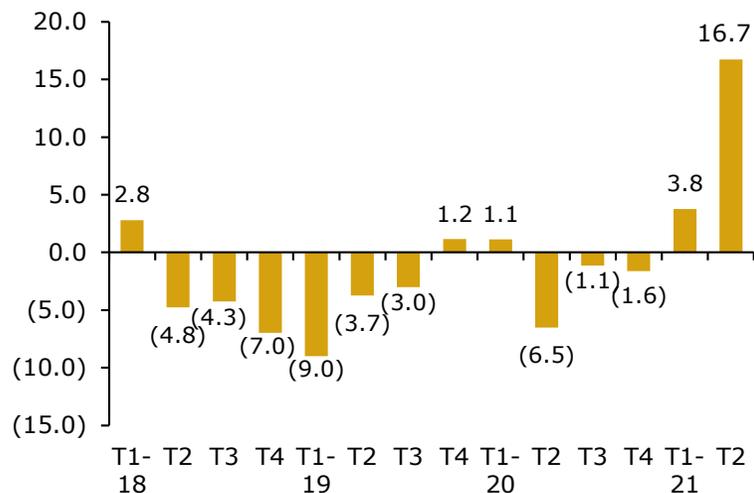
Octubre 2021



# La actividad económica muestra la consolidación de la recuperación

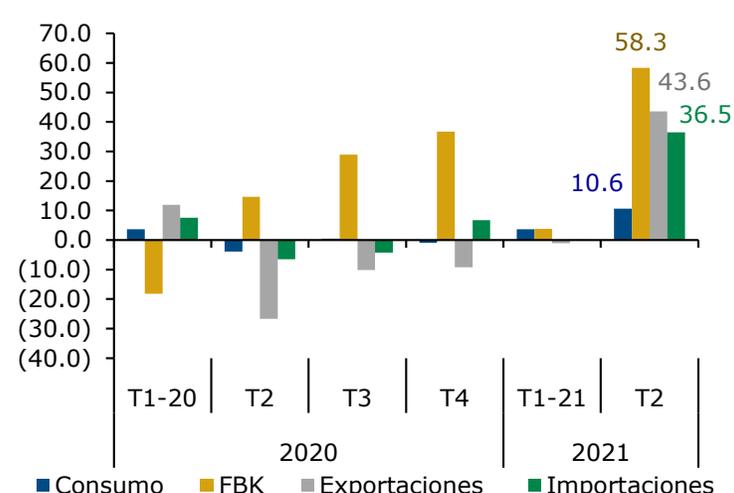
En 2021, el Producto Interno Bruto (PIB) presentó una recuperación económica significativa, consolidándose la trayectoria positiva que venía observándose desde finales de 2020, después que la economía fuese afectada por el COVID-19. La mayoría de los sectores económicos ya se encuentran reactivados y en crecimiento. El principal impulso provino de las mayores exportaciones, originadas por un resurgimiento de la demanda internacional y de mejores precios externos, así como del avance de la vacunación que mejoró las expectativas, aumentándose el gasto agregado, tanto de consumo como de inversión, consecuentemente también aumentaron las importaciones.

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



Fuente: BCN.

**PIB trimestral por componente del gasto**  
(variación interanual, porcentaje)



Fuente: BCN.

**IMAE por actividad (agosto 2021)**  
(variación acumulada, porcentaje)



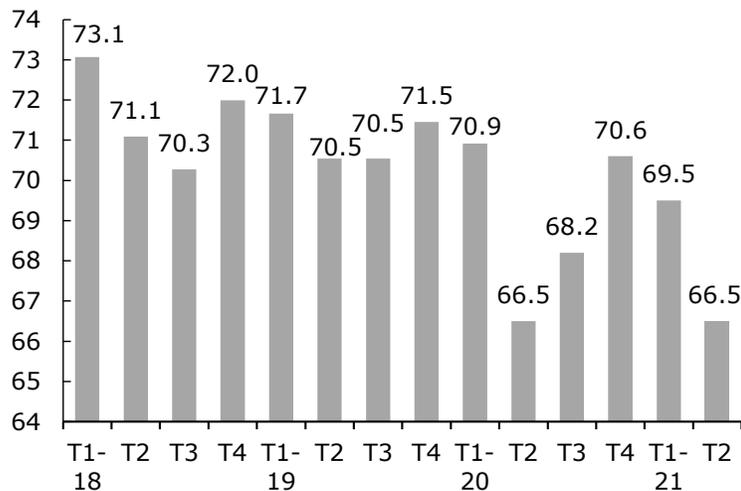
Fuente: BCN.



# El empleo se estabilizó presentando una tasa de desempleo moderada

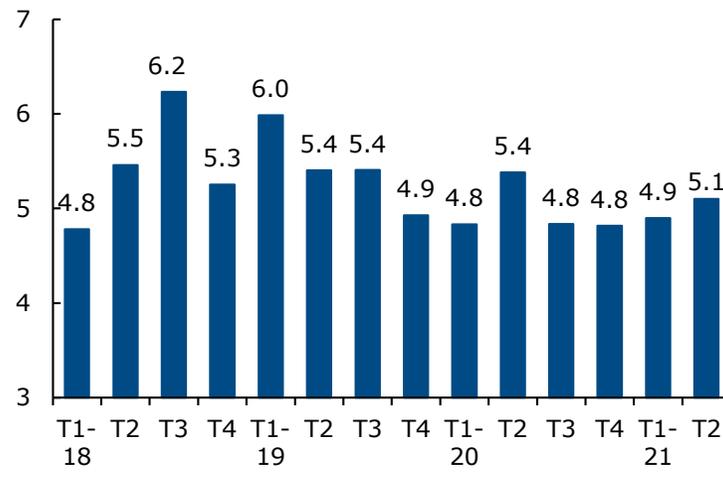
Después de haberse observado una tasa global de participación laboral en ascenso a fines del segundo semestre del año pasado, durante 2021 esta regresó al promedio, indicando que el mercado laboral aún no ha finalizado su ajuste y que la pandemia podría estar incidiendo tanto en la oferta como en la demanda laboral.

**Tasa global de participación laboral**  
(porcentaje)



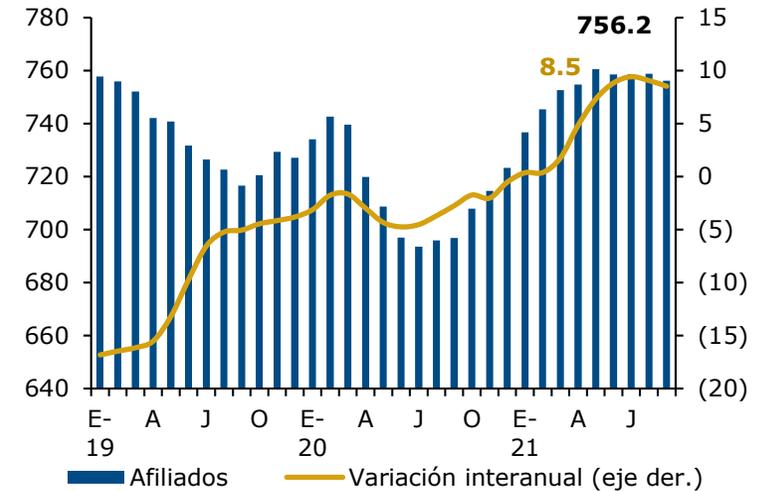
Fuente: INIDE.

**Tasa de desempleo abierto**  
(porcentaje)



Fuente: INIDE.

**Afiliación INSS**  
(miles de afiliados y porcentaje)



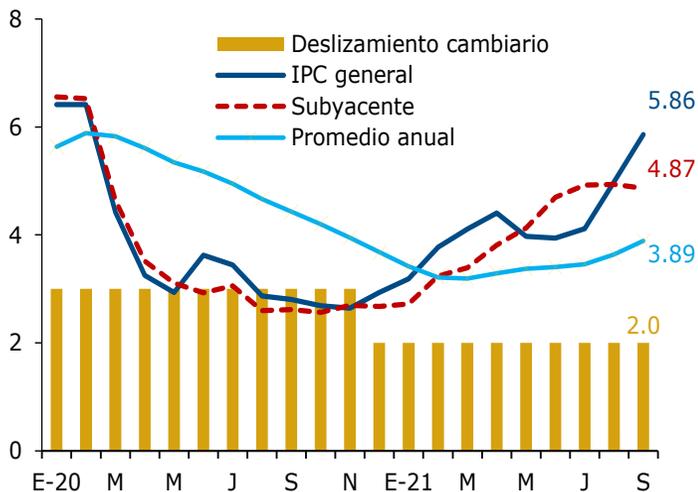
Fuente: INSS.



# La recuperación de la actividad económica y la mayor demanda han presionado los precios, los que han crecido durante 2021

Los principales factores que impulsaron la mayor inflación han sido de orden internacional, como lo son: el alza de los precios de los combustibles, el aumento de los costos de transporte de carga internacional, el desabastecimiento de la cadena de suministros y los paquetes de estímulos fiscales que aumentaron el gasto.

**Inflación**  
(variación interanual, porcentaje)



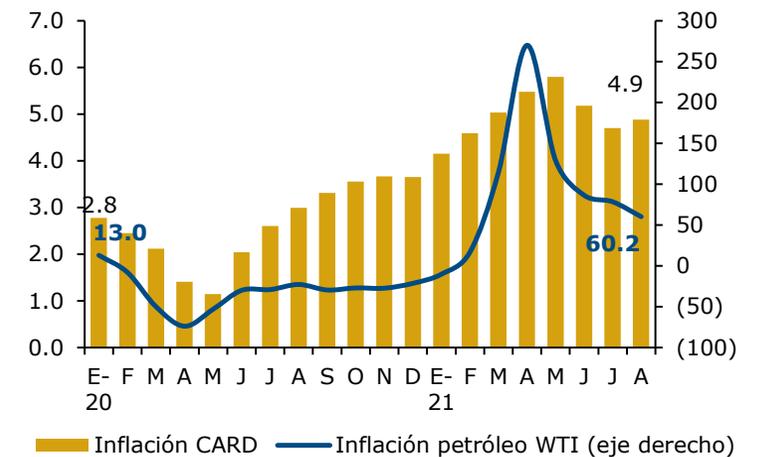
Fuente: INIDE.

**Inflación acumulada a septiembre 2021**  
(porcentaje)



Fuente: INIDE.

**Evolución de la inflación CARD y el precio WTI**  
(porcentaje)



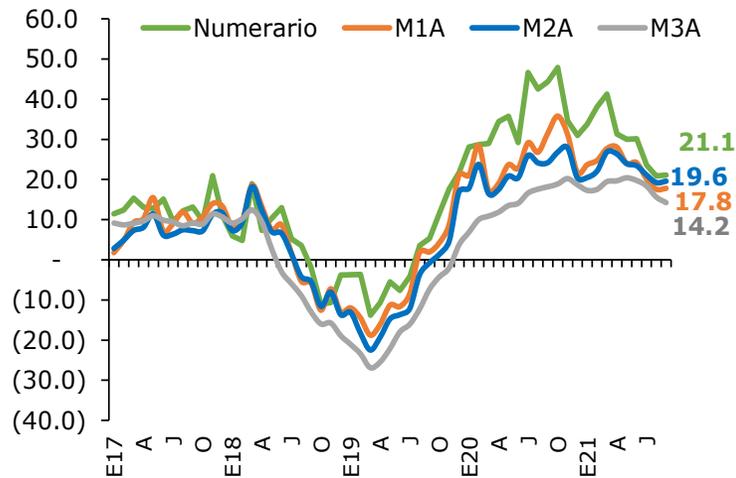
Fuente: SECMCA.



# Las variables monetarias continúan presentando un buen desempeño, reforzando el espacio de la recuperación económica

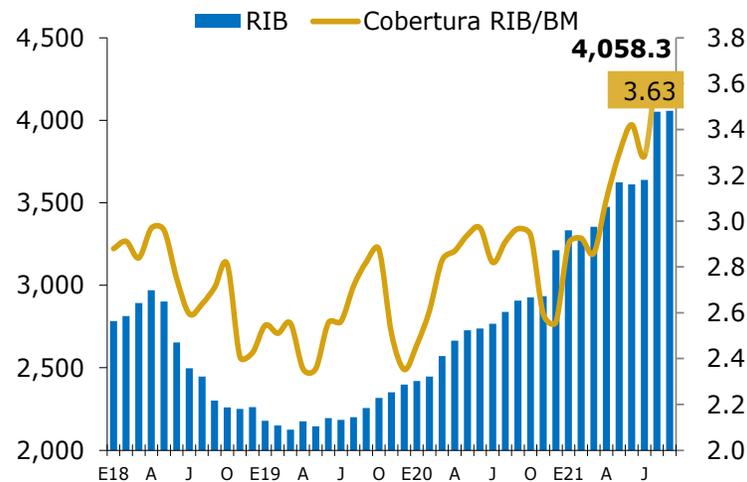
Todos los agregados monetarios continuaron reflejando tasas de variación interanual positivas de dos dígitos. El mercado cambiario continuó estable y el BCN, mediante sus operaciones monetarias, continuó propiciando un manejo adecuado de la liquidez del sistema financiero que apoyaron la acumulación de reservas internacionales.

**Agregados monetarios**  
(variación interanual, porcentaje)



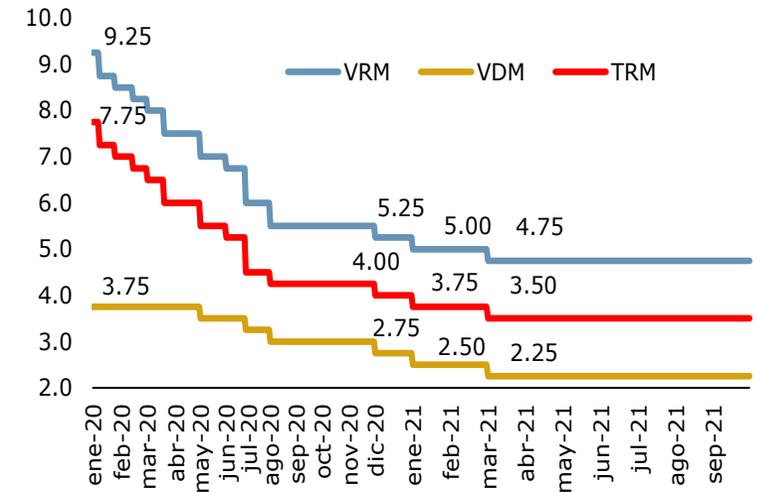
Fuente: BCN.

**Reservas internacionales del BCN**  
(saldo, millones de dólares y número de veces)



Fuente: BCN.

**Tasas de interés del BCN**  
(tasas vigentes al 30/sep/2021, porcentaje)



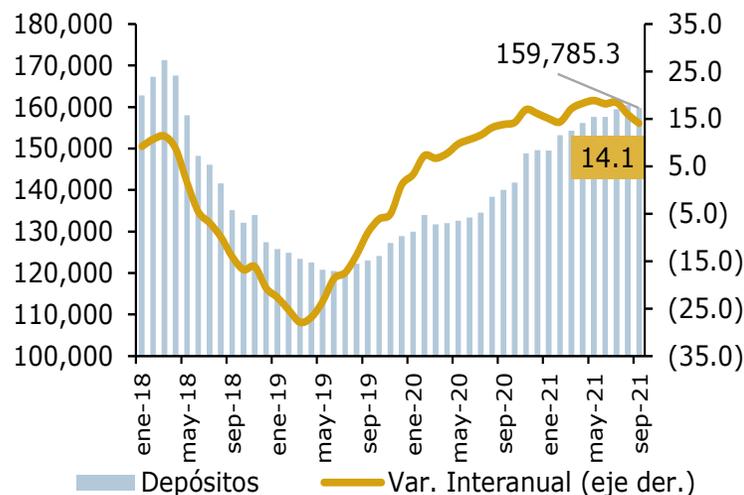
Fuente: BCN.



# La intermediación financiera continúa su proceso de estabilización

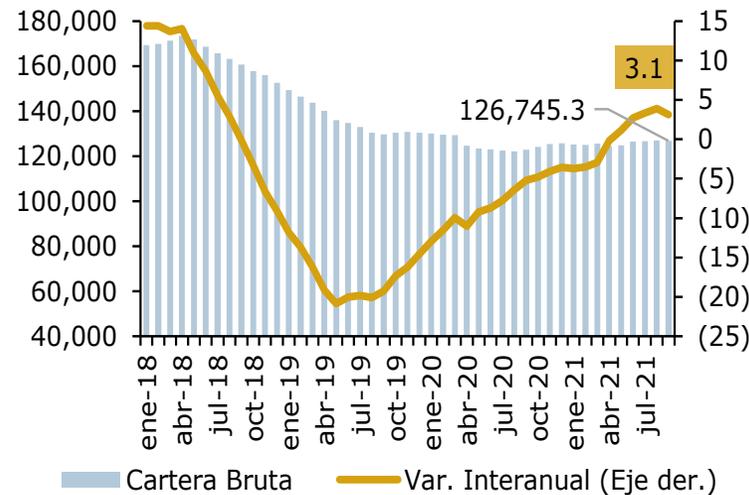
La intermediación financiera ha continuado su proceso de estabilización en línea con las acciones de las autoridades económicas para salvaguardar la estabilidad financiera, particularmente, frente al escenario de estrés provocado por el COVID-19. Así, se destaca el crecimiento de los depósitos, del crédito bancario y la estabilidad de los indicadores de liquidez y de solvencia. Por su parte, el crédito ha comenzado a crecer en términos interanuales desde mayo de 2021 al retornar su demanda y al mejorarse las condiciones financieras que han entrado en la parte ascendente del ciclo financiero.

**Depósitos**  
(millones de córdobas y porcentaje)



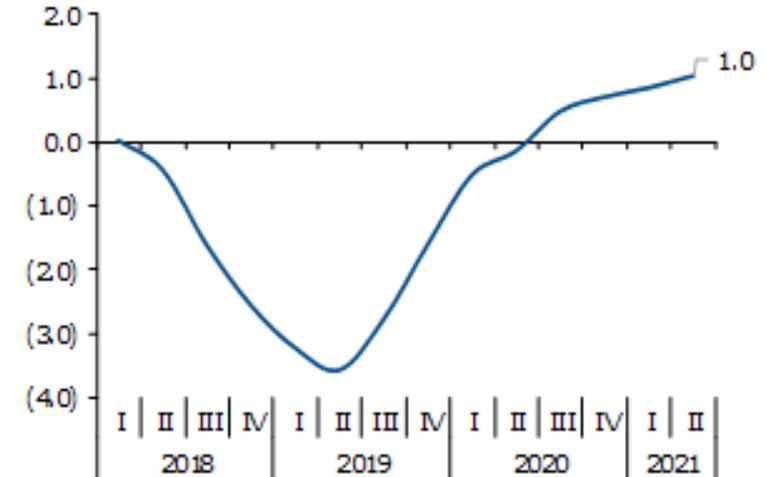
Fuente: SIBOIF y BCN.

**Cartera de crédito bruta**  
(millones de córdobas y porcentaje)



Fuente: SIBOIF y BCN.

**Índice de condiciones de intermediación financiera**  
(desviaciones estándar)



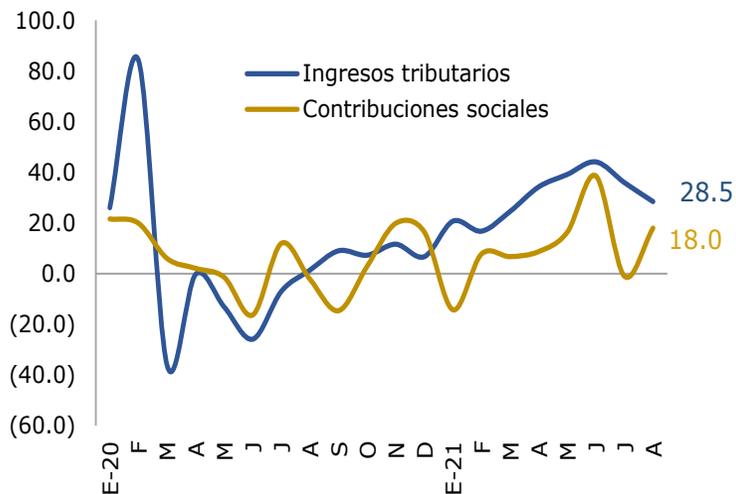
Fuente: BCN.



# Las finanzas públicas han observado una mejora significativa de la recaudación tributaria y se ha mantenido una política prudente en términos de gasto

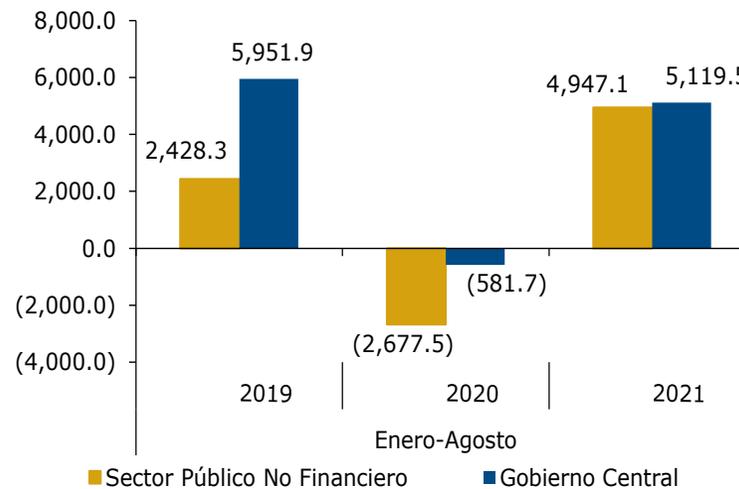
Las finanzas públicas han observado una mejora significativa de la recaudación tributaria, pero mantenido una política prudente en términos de gasto, priorizando el gasto social en salud y de inversión en infraestructura productiva. Asimismo, la gestión del financiamiento interno y externo, ha permitido el financiamiento sano del déficit público el que ha estado bajo y controlado, con crecimiento del endeudamiento por debajo de lo ocurrido en otros países.

**Ingresos tributarios GC y contribuciones INSS**  
(variación interanual, porcentaje)



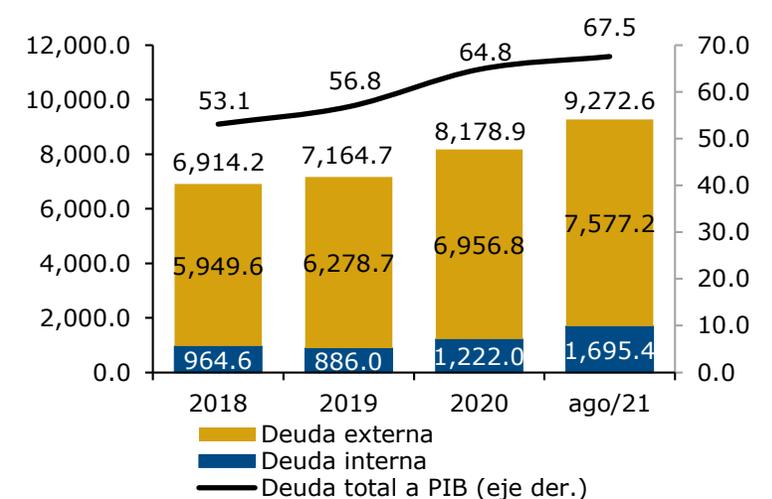
Fuente: MHCP e INSS.

**Resultado global después de donaciones**  
(millones de córdobas)



Fuente: MHCP, INSS, ALMA, TELCOR y empresas.

**Deuda pública**  
(saldo en millones de dólares)



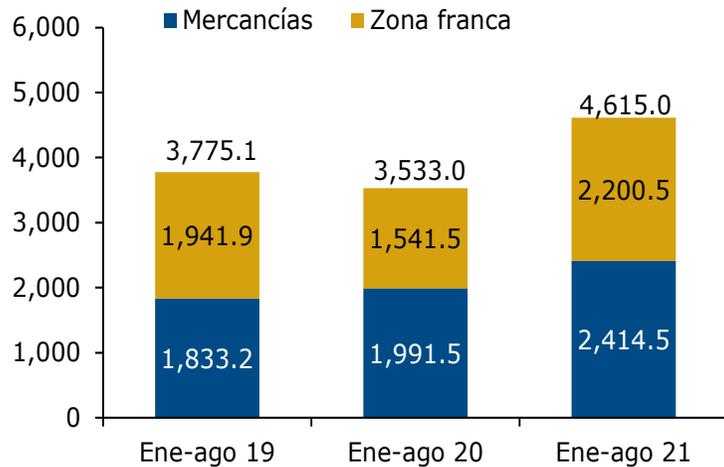
Fuente: MHCP y BCN.



# La recuperación de la economía mundial ha dinamizado los flujos externos

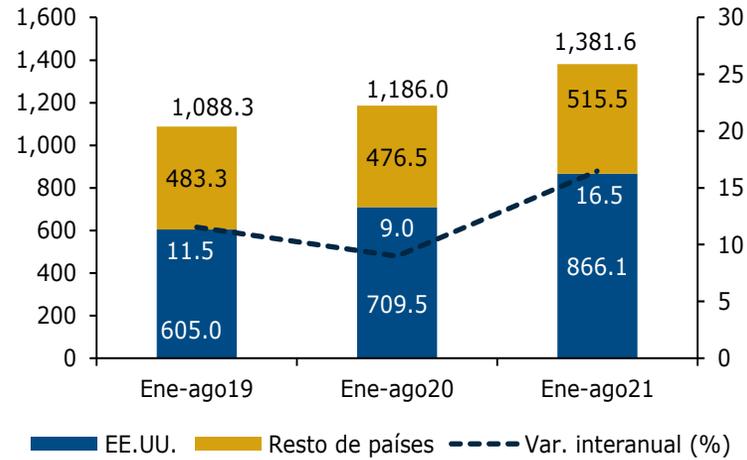
La recuperación de la economía mundial ha impulsado una mayor demanda externa y ha favorecido el precio de los productos de exportación, lo que se ha reflejado en un mayor dinamismo. Asimismo, el entorno internacional ha facilitado mayores flujos de remesas familiares, principalmente las provenientes de economías en crecimiento, así como un aumento en los flujos de inversión extranjera.

**Exportaciones FOB**  
(millones de dólares)



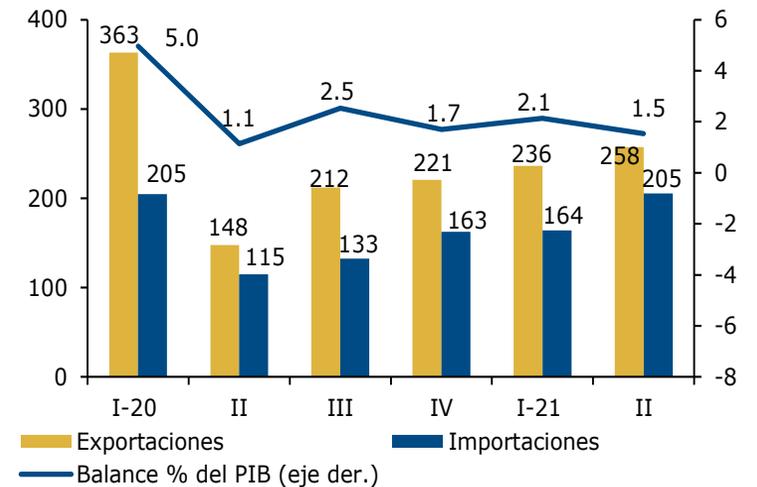
Fuente: DGA.

**Remesas familiares por origen**  
(millones de dólares y variación interanual, porcentaje)



Fuente: Bancos comerciales y agencias de envíos.

**Balance de servicios**  
(millones de dólares y porcentaje del PIB)



Fuente: INTUR, DGME y BCN.



# Nicaragua consolidó la estabilidad financiera

El Informe de Estabilidad Financiera indica que durante 2021, **Nicaragua consolidó la estabilidad financiera en medio de una significativa recuperación económica que ha mejorado las expectativas y la capacidad de pago de los hogares y las empresas.**

**Las instituciones bancarias y financieras también muestran estabilidad.** Particularmente, se observa un retorno de la actividad de intermediación financiera bancaria, con el crédito comenzando a fluir hacia los sectores productivos, lo que vendrá a potenciar la recuperación económica actual y la estabilidad del sistema financiero nacional.



# Los principales mercados financieros han afianzado su estabilidad

El mercado cambiario se desarrolla sin presiones de demanda.

El mercado monetario continuó proveyendo de liquidez al sistema financiero y el Banco Central de Nicaragua (BCN) mantuvo una política monetaria acomodaticia.

El mercado de valores continuó facilitando las transacciones de títulos, particularmente públicos, los que presentan una reducción en sus tasas.

El mercado de crédito comenzó a reflejar un crecimiento positivo, que reforzará el proceso de recuperación económica.

El mercado hipotecario presenta señales de estabilización.

Mientras que, el mercado de seguros continúa aumentando sus operaciones de cobertura frente a riesgos.



## Los principales indicadores financieros reflejaron estabilización e incrementos y, en varios casos, reducción de vulnerabilidades

La valoración de los precios de los activos no presenta desequilibrios, comportándose en línea con la recuperación económica.

La liquidez agregada se ha mantenido estable, ubicándose en niveles elevados.

El apalancamiento del sistema financiero muestra una reducción, aunque cada vez menor, principalmente el proveniente de financiadores externos, ya que continúan creciendo las obligaciones con el público.

Consistente con la recuperación económica, el endeudamiento de los hogares y las empresas comenzó a crecer, después de haber disminuido hasta el primer trimestre de 2021, lo que aumentaría la capacidad para generar un mayor gasto.

La deuda pública continuó aumentando, pero en condiciones concesionales de bajas tasas de interés y largos plazos de repago.



# Las estimaciones para 2021 reflejan que Nicaragua retoma el crecimiento

Así, tomando en cuenta el entorno externo favorable y la evolución positiva de la actividad económica doméstica en la primera parte del año, así como la consolidación de la estabilidad financiera, el BCN estima que:

- » **La economía nicaragüense crecerá en 2021 en un rango de entre 6.0 – 8.0 por ciento.** Esta proyección de crecimiento está sustentada en: la recuperación de la economía mundial que tendrá un efecto positivo sobre la demanda de exportaciones, las remesas y el flujo privado de financiamiento, la recuperación del crédito, el avance de la vacunación y las mejores expectativas que han activado el gasto de consumo y de inversión.
- » **En cuanto a la inflación, se proyecta que para 2021 esta se ubicará en un rango de entre 4.5 – 5.5 por ciento,** como resultado, sobre todo, del traspaso de los precios internacionales a los precios domésticos. Esta mayor inflación, respecto de la observada en 2020, se debe principalmente a: el alza en los precios internacionales de los combustibles, el aumento de los costos de transporte debido a problemas logísticos en las cadenas de suministros y al aumento de la demanda global de bienes y servicios como secuencia de la recuperación económica.



# BCN continuará manteniendo una política monetaria acomodaticia

En este entorno, **el BCN continuará manteniendo una política monetaria acomodaticia en lo que resta de 2021**, haciendo énfasis en la intermediación financiera y la movilización del crédito hacia los sectores productivos.

No se esperan cambios en la TRM del BCN para lo que resta del año, aunque se mantendrá la vigilancia para reaccionar en correspondencia con los movimientos de las tasas de interés internacionales y de las condiciones monetarias internas.

La política cambiaria también se mantendrá inalterada, con un deslizamiento cambiario del 2 por ciento anual.



# Aún persisten riesgos debido a la pandemia del COVID-19

- » Pese a las perspectivas favorables, persiste aún cierta **incertidumbre y riesgos de que un rebrote del COVID-19 y sus variantes, frene la recuperación mundial**, o al menos la limite.
- » Un factor de riesgo externo adicional podría ser un **incremento persistente en el nivel de precios internacionales que afecte las expectativas de inflación** y haga reaccionar a los bancos centrales con una reversión de los programas de estímulo monetario y aumento de las tasas de interés que endurecería las condiciones financieras globales.

