

## ANÁLISIS ECONÓMICO DE NICARAGUA

Con información al 30 de septiembre de 2020

San Salvador, 08 de enero de 2020

### Equipo de Análisis

Gerardo García  
[ggarcia@ratingspcr.com](mailto:ggarcia@ratingspcr.com)

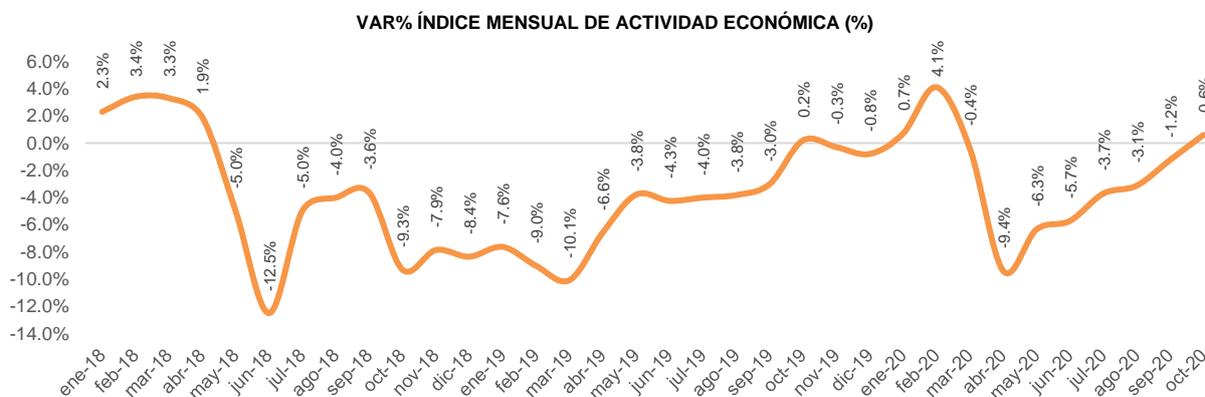
Alexis Figueroa  
[afigueroa@ratingspcr.com](mailto:afigueroa@ratingspcr.com)

(503) 2266-9471

### Resumen Ejecutivo

**La economía nicaragüense refleja una recuperación económica luego del conflicto del 2018 y por los efectos por la pandemia COVID-19.** Según cifras del Banco Central de Nicaragua (BCH), al cierre del año 2019 la economía presentaba una recuperación importante luego de los efectos negativos que desató la crisis sociopolítica en 2018, la cual provocó niveles de crecimiento negativos en la mayoría de meses de dicho año; sin embargo, producto de la crisis sanitaria por COVID-19 que se propagó más fuertemente en la región centroamericana al cierre del primer trimestre del 2020, la economía nicaragüense nuevamente sufrió una caída importante, específicamente durante el segundo trimestre del 2020, derivado por la caída de la actividad económica de sectores importantes como: turismo, intermediación financiera, agricultura, entre otros. En ese sentido, al realizar un análisis de manera interanual, se logró observar que al tercer trimestre de 2020 el PIB a precios constantes del país cerró en C\$122,431 millones (US\$3,566 millones), arrojando un decrecimiento interanual de 6.2% al compararlo con el tercer trimestre de 2019 (US\$3,802 millones), traduciéndose en una menor capacidad de las actividades económicas nicaragüenses para afrontar diferentes obligaciones internas y externas. Cabe destacar que, según la estimación realizada por el Fondo Monetario Internacional, se esperaría que la economía nicaragüense cierre el año 2020 con una tasa de decrecimiento del 8.3% pero se recupere para el 2021 con una tasa de crecimiento del 4.9%, recuperando la senda del crecimiento que se observa antes del 2018.

Por su parte, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)<sup>1</sup>, después de la caída reflejada durante los primeros meses del año 2020, como consecuencia directa de la pandemia por COVID19 que incidió en menor dinámica en sectores importantes en la economía nicaragüense como: turismo, la industria textil, la intermediación financiera, etc., el país comienza a reflejar síntomas de recuperación, con una variación de 0.6% a octubre, gracias a la mayor dinámica reportada en el sector comercio, industria manufacturera, entre otras.

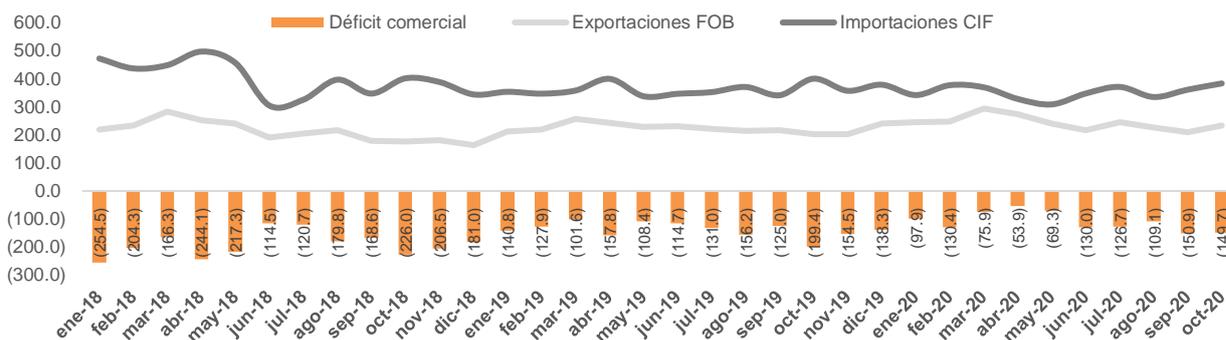


Fuente: BCN / Elaboración: PCR

**Ligera recuperación en el saldo de la cuenta comercial de Nicaragua gracias a mayor crecimiento de exportaciones:** En 2019, un año después del rezago que dejó la crisis sociopolítica de Nicaragua en el sector externo en 2018, se lograba observar una recuperación en la balanza comercial donde los saldos mostraban menores déficits; sin embargo, dada la expansión de la pandemia por COVID-19 en Centroamérica que obligó al cierre de fronteras de países con que Nicaragua comercializa bienes y servicios, generó dichos saldos negativos se acrecentaron especialmente en el segundo trimestre de 2020. Al realizar el análisis del saldo acumulado a septiembre de 2020, se observó que el saldo se redujo interanualmente en 18.9%, atribuible a la recuperación, aunque de manera pausada, de la exportación de productos textiles, prendas de vestir, entre otros, y el menor nivel de importaciones, principalmente por la reducción de la factura petrolera a causa de la variación de los precios internacionales del petróleo y la menor actividad económica. Por último, respecto a la cuenta corriente de la balanza de pagos, el FMI estima que para el cierre del 2020 este cerraría con un déficit de 2.7% y para el 2021 de 6.9% respecto del PIB.

<sup>1</sup> Informe IMAE abril 2020, Banco Central de Nicaragua (BCN).

### EVOLUCIÓN DE COMERCIO EXTERIOR (US\$ MILLONES)

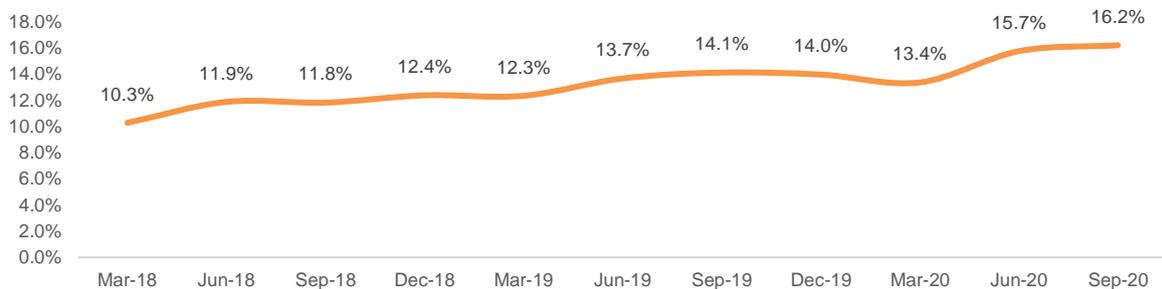


Fuente: BCN / Elaboración: PCR

En lo que respecta a los mercados de destino, Estados Unidos continuó siendo el destino principal con el 48.4% del valor exportado, seguido luego por El Salvador con un 10.8%, Costa Rica con 4.9%, Guatemala 3.9%, China Taiwán (2.9%), México (2.7%), Bélgica (2.6%), y Honduras (2.4%). Estos mercados capturaron el 78.6 por ciento del valor total exportado al mes de septiembre del 2020.

**Tendencia creciente de la participación del flujo de remesas del exterior respecto al PIB de Nicaragua:** En cuanto a las remesas familiares, estas se mantienen en crecimiento en los últimos años, a septiembre 2020, se incrementaron en 12.7% respecto al mismo periodo de 2019, pasando de representar un 14.1% del PIB a un 16.2%. Es importante mencionar que del total de remesas que ingresaron en el tercer trimestre del año, las procedentes de Estados Unidos representaron 62.4%, seguido por los flujos procedentes de España (15.0%), Costa Rica (12.5%) y Panamá (3.6%). Por su parte, en términos de crecimiento interanual, Nicaragua se ubica en el cuarto lugar como receptor de remesas a nivel regional, pero en término del monto recibido es el quinto a nivel regional, siendo superado por El Salvador, Guatemala y República Dominicana. Lo anterior implicaría mayores ingresos disponibles a los hogares nicaragüenses, mitigando la caída de ingresos por salarios a consecuencia del desempleo, el cual alcanzó a la fecha de análisis una tasa de 5.7%, el cual se estima, según la Organización Mundial del Trabajo, cierre en 7.3% para el final del 2020.

### EVOLUCIÓN DE REMESAS FAMILIARES RESPECTO AL PIB (%)



Fuente: BCN / Elaboración: PCR

**Incremento en la participación de la deuda pública respecto al PIB:** Al cierre del tercer trimestre de 2020, dada las mayores dificultades del país para cubrir sus necesidades de financiamiento, la deuda pública total en Nicaragua alcanzó los US\$7,830.9 millones (septiembre 2019: US\$7,042.3), traduciéndose en una mayor participación respecto al PIB durante los últimos años (65.4% del PIB) y un crecimiento interanual de 11.2%. Lo anterior se debe a que durante los primeros nueve meses del año 2020, el Gobierno de Nicaragua ha contratado cinco préstamos por un monto total de US\$255.8 millones (plazo de 26 años; período de gracia: 9 años promedio y tasa de interés promedio ponderada de 2.5%), así como la mayor colocación de deuda interna como Letras del BCN, los Bonos de la República de Nicaragua y otros instrumentos.

### EVOLUCIÓN DE DEUDA TOTAL (US\$ MILLONES)

	2015	2016	2017	2018	2019	I-2020	II-2020	III-2020
<b>Deuda Total</b>	\$5,753.5	\$5,930.5	\$6,486.7	\$6,914.2	\$7,164.3	\$7,304.1	\$7,516.5	\$7,830.9
<b>Deuda Externa</b>	\$4,804.4	\$5,042.1	\$5,546.1	\$5,949.6	\$6,251.4	\$6,334.9	\$6,393.4	\$6,535.3
<b>Deuda Interna</b>	\$949.1	\$888.4	\$940.6	\$964.6	\$913.0	\$969.1	\$1,123.1	\$1,295.3
<b>Deuda Total del PIB<sup>2</sup></b>	45.1%	44.6%	46.9%	52.7%	58.5%	59.0%	62.8%	65.4%

Fuente: BCN / Elaboración: PCR

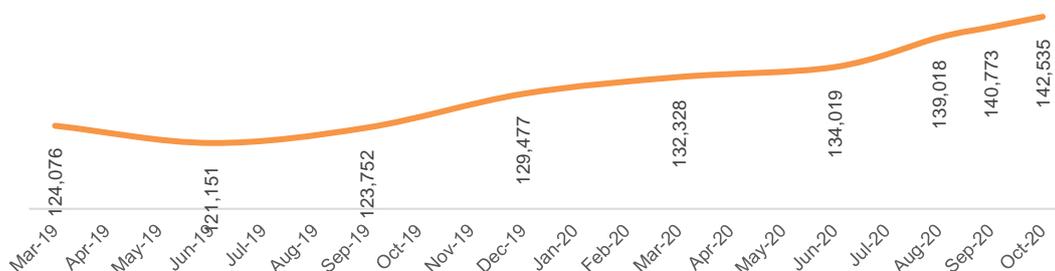
**Importante recuperación del sistema financiero con mayores colocaciones de préstamos y atracción de capitales:** En términos interanuales, la base monetaria registró un incremento de 24.1%, lo cual fue consistente con el desempeño observado en los agregados monetarios, los cuales siguen mostrando tasas de crecimiento interanuales de dos dígitos. En ese sentido, respecto a septiembre 2019 la base monetaria registró un saldo de

<sup>2</sup> Deuda Total/PIB a precios corrientes.

C\$33,903.1 millones, mostrando un crecimiento interanual de 26.4% (septiembre 2019: C\$26,815.2 millones), principalmente por mayores operaciones del Gobierno Central y el pago de depósitos monetarios en córdobas

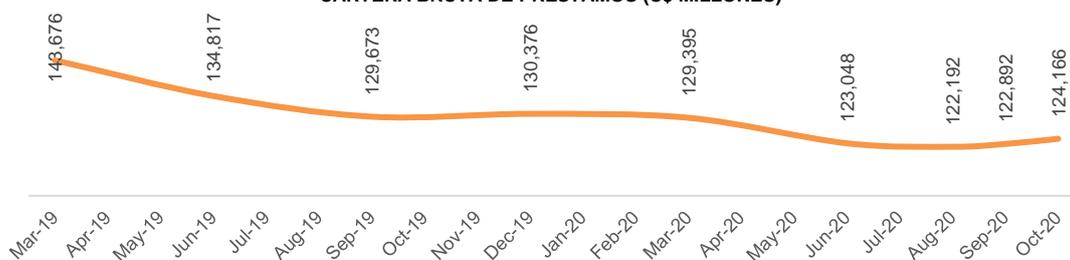
Cabe destacar que los depósitos en moneda extranjera crecieron 15.1% en términos interanuales, demostrando una notoria recuperación de capitales luego de lo observado en 2018 y 2019, ocasionado que el sistema continuara captando recursos del público, aumentando sus inversiones y cartera bruta, así como disminuyendo sus adeudos. Los sectores con mayor representación fueron el comercial y los préstamos hipotecarios, los cuales correspondieron a 52.4% del total de la cartera bruta. Por otra parte, la cartera en riesgo (17.2%) mostró un nivel igual a septiembre y la cartera vencida se ubicó en 4% (septiembre 2019: 4.3%).

#### CAPTACIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (C\$ MILLONES)



Fuente: BCN / Elaboración: PCR

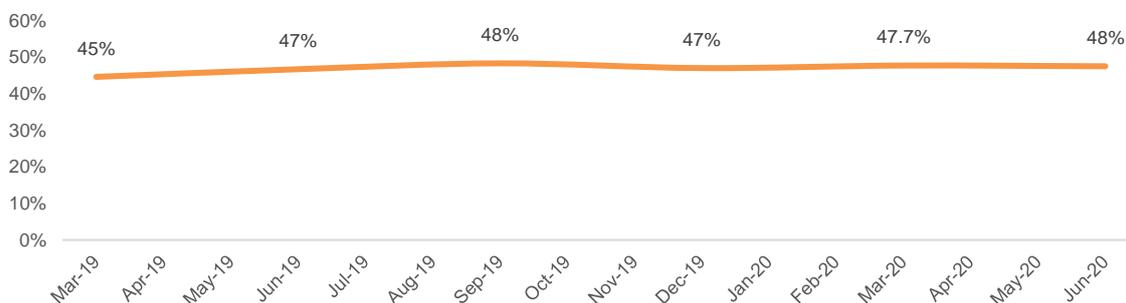
#### CARTERA BRUTA DE PRÉSTAMOS (C\$ MILLONES)



Fuente: BCN / Elaboración: PCR

De acuerdo con la información disponible, en términos de liquidez, el efectivo del sistema bancario fue equivalente al 48% de las obligaciones a junio 2020 con el público (septiembre 2019: 47%). Finalmente, el sistema presentó niveles de provisiones que más que cubren la cartera vencida y su nivel de adecuación de capital finalizó en 22.6%, el cual está por encima del regulatorio. Por su parte, los indicadores de rentabilidad se mostraron estables y la adecuación de capital en un nivel superior al legal.

#### LIQUIDEZ DEL SECTOR (%)



Fuente: BCN / Elaboración: PCR

Por último, las Reservas Internacionales Brutas (RIB) se situaron en US\$2,933.3, nivel que fue consistente con una cobertura de RIB a base monetaria de 2.6 veces (junio 2020: 2.9 veces). Este indicador de cobertura se ubica en niveles adecuados, lo que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente.

#### Conclusiones

De acuerdo con estimaciones del FMI, se espera que la economía nicaragüense registre una contracción del -8.3% al cierre del 2020, influenciado negativamente por los efectos económicos causados por la pandemia por COVID-19 en los sectores más importantes de la economía como el turismo, comercio, industria, etc.; sin embargo, para el año 2021 se prevé que la economía revierta su tendencia negativa y crezca en 4.9%, encarrilándose al comportamiento

del crecimiento observado antes del 2018. Asimismo, la caída en la actividad económica del país generó una reducción importante en la recaudación tributaria del Gobierno de Nicaragua presionando a que se reporte un mayor déficit fiscal que impactó en el endeudamiento público registrando aproximadamente un ratio de Deuda/PIB del 60%. Según el FMI, se estima se continúe esta tendencia para el cierre del 2021 y 2022.

#### **Fuentes**

---

Banco Central de Nicaragua <https://www.bcn.gob.ni>

Fondo Monetario Internacional <https://www.imf.org/external/index.htm>