

NICARAGUA

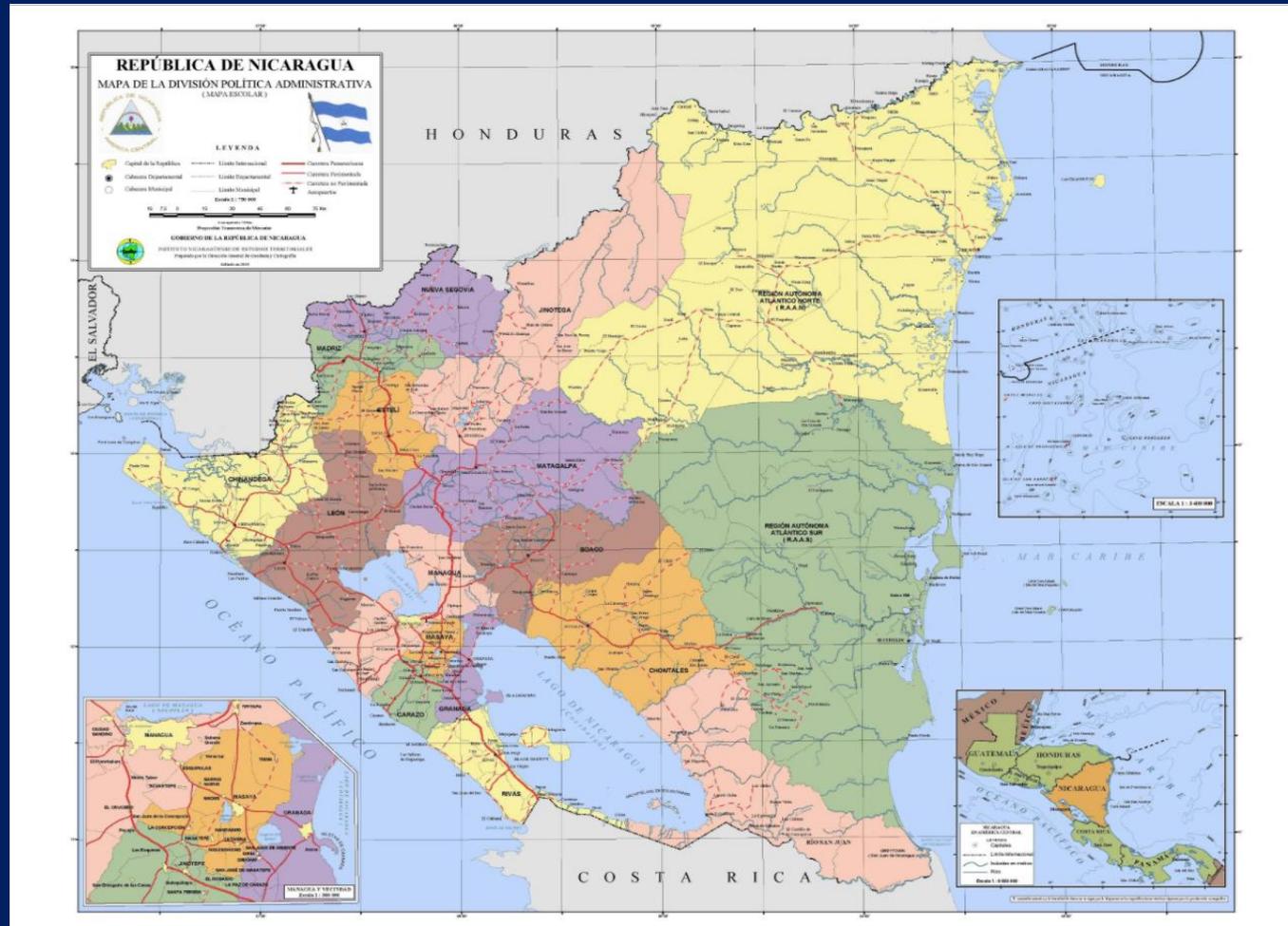
Impulsando el Potencial Económico

Mario J FLORES
Director Independiente
FAMA

Contenido

- Posición geográfica, territorio y población
- Economía Internacional
- La Economía Interna
- Perspectivas
- Conclusiones
- Desafíos
- Riesgos

Posición geográfica, territorio y población



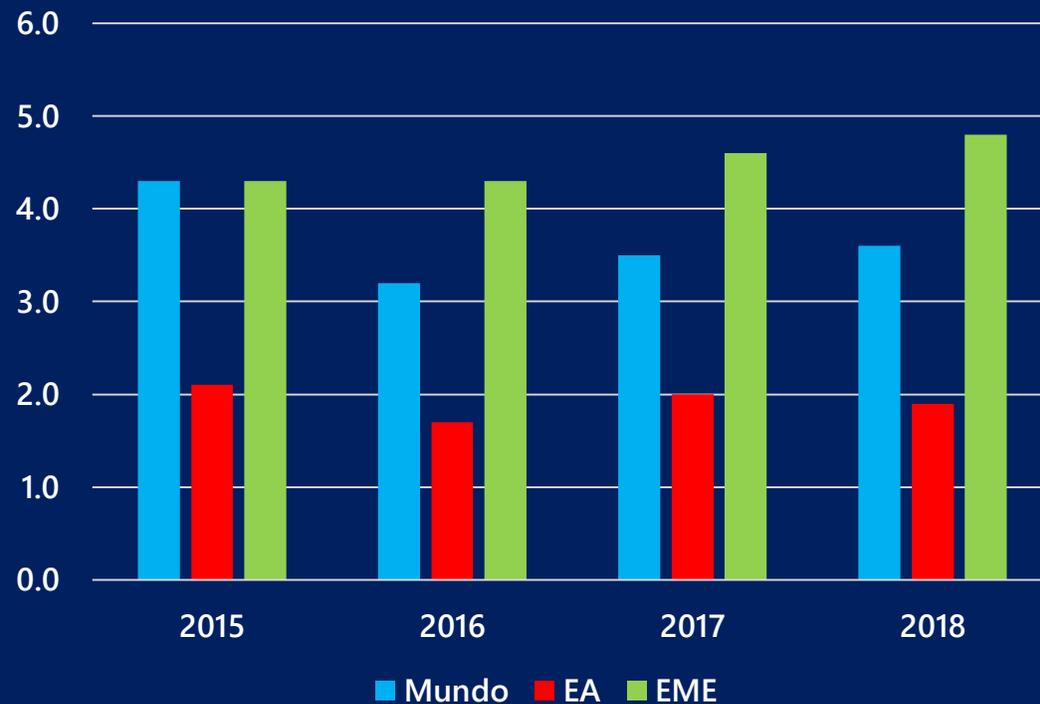
- Extensión: 130.4 mil Km² de los cuales 800km de costa en el Pacífico y Caribe.
- Reservas naturales: 22.0 mil km²
- Lagos, lagunas y ríos 10.0 mil km².
- Población: 6.3 millones de personas de los cuales 51.0% femenino y 49.0% masculino

La Economía Internacional

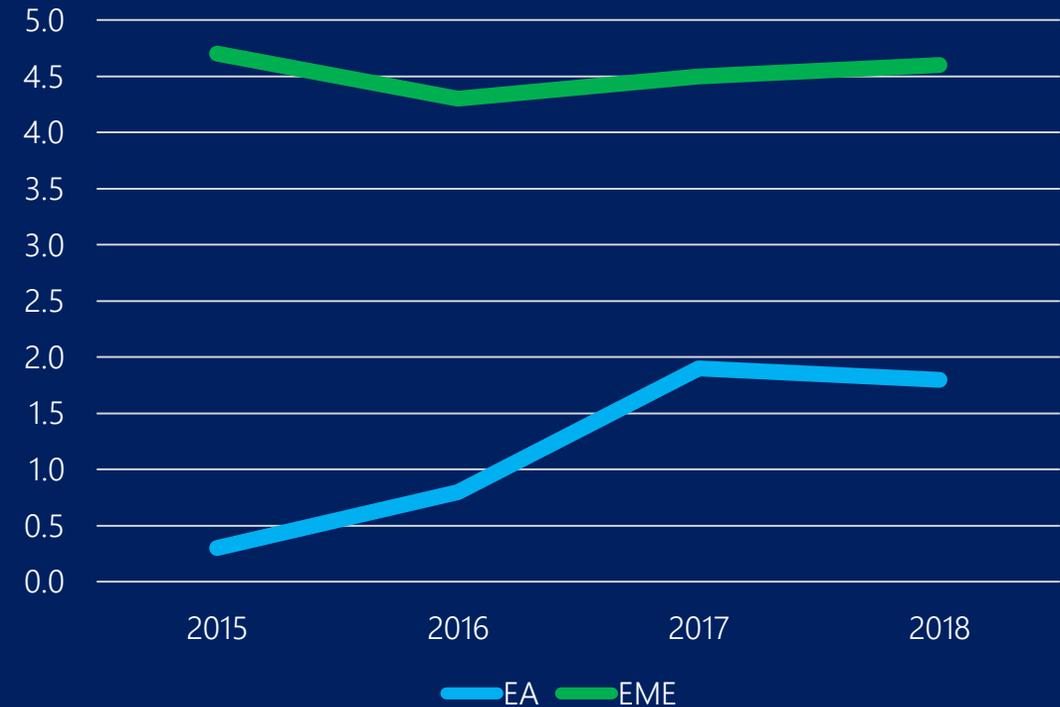
Un Vistazo General

El crecimiento mundial mejora, la inflación converge...

Crecimiento del PIB real Porcientos

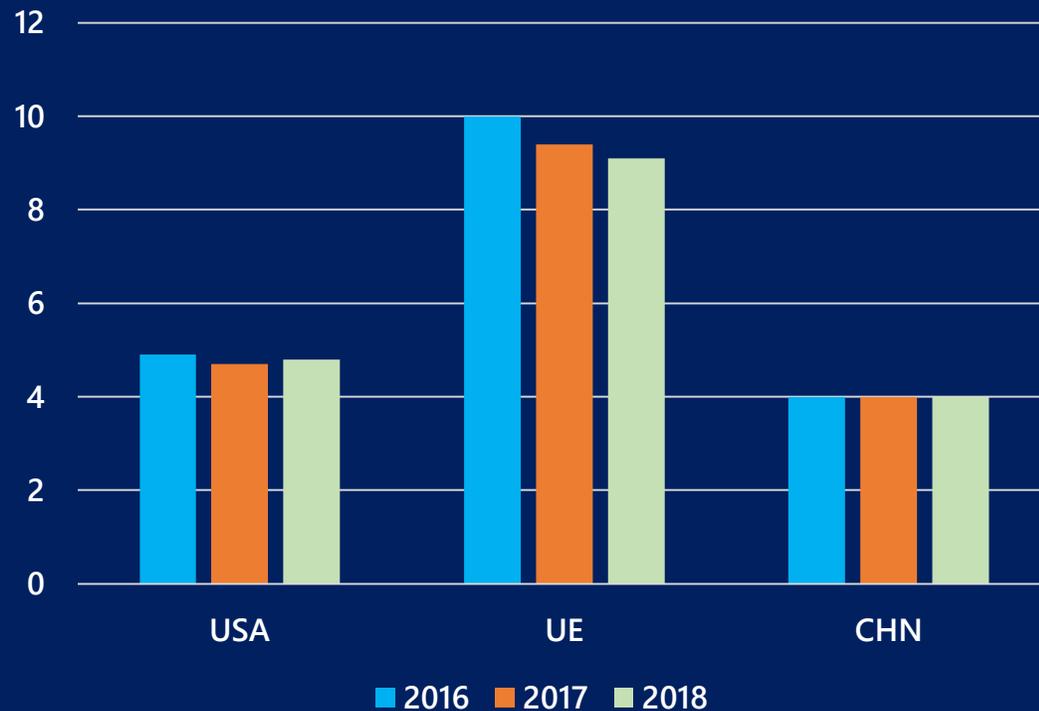


Precios al Consumidor Porcientos

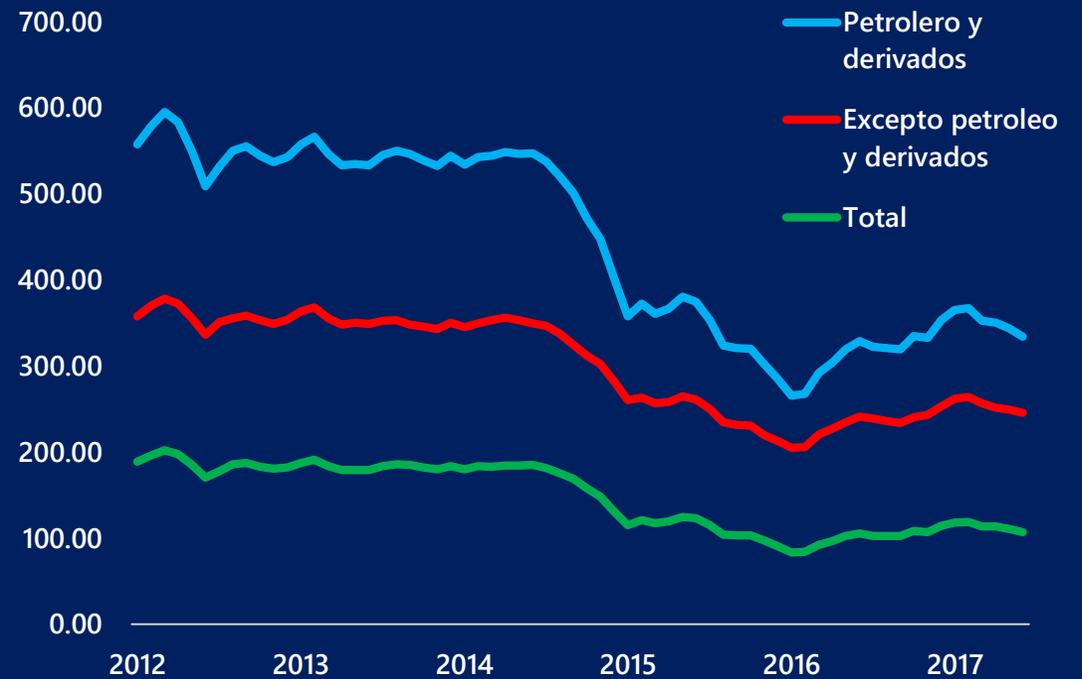


...el desempleo disminuye y los precios de los commodities se estabilizan....

Desempleo en Países Seleccionados
Porcientos



Índice de Precios de los Commodities
2005=100



Fuente: www.imf.org/commodities

....sin embargo, los riesgos de mediano plazo no se disipan....

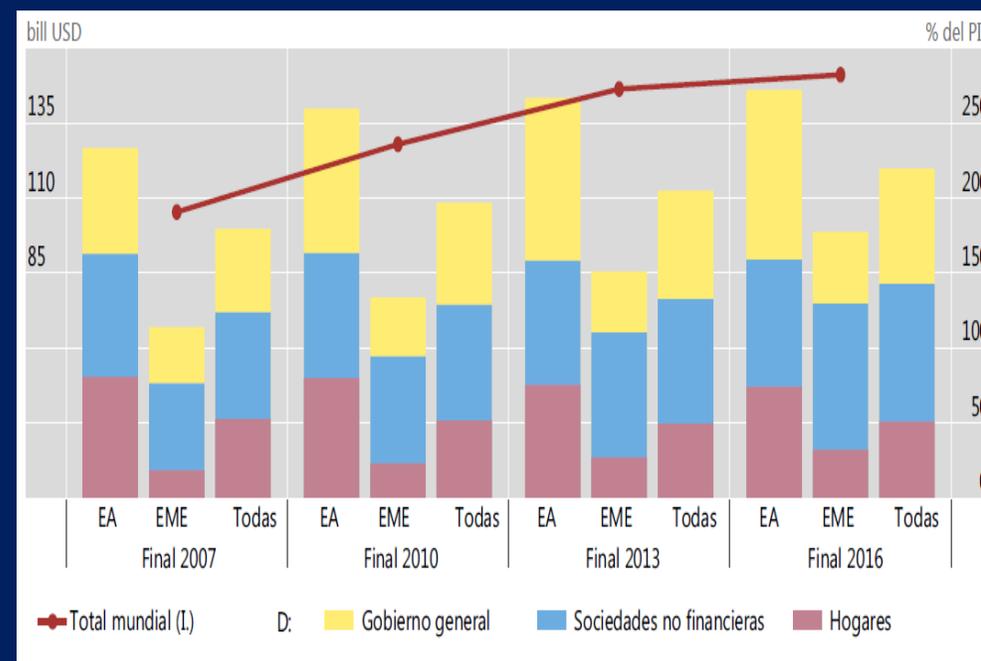
Riesgo Financiero en países seleccionados

Países	Brecha crédito/PIB ¹
Alemania	-4.3
Canadá	14.1*
China	24.6
España	-46.9
Estados Unidos	-7.7
Francia	1.8
Homg Kong RAE	30.3
India	-7.8
México	9.0
Reino Unido	-19.6
Suiza	7.6*
Turquía	7.2
<i>Leyenda</i>	Brecha crédito/PIB > 10
	$2 \leq \text{brecha crédito/PIB} \leq 10$

¹: la desviación del coeficiente del crédito al sector privado no financiero sobre el PIB con respecto a su tendencia de largo plazo.

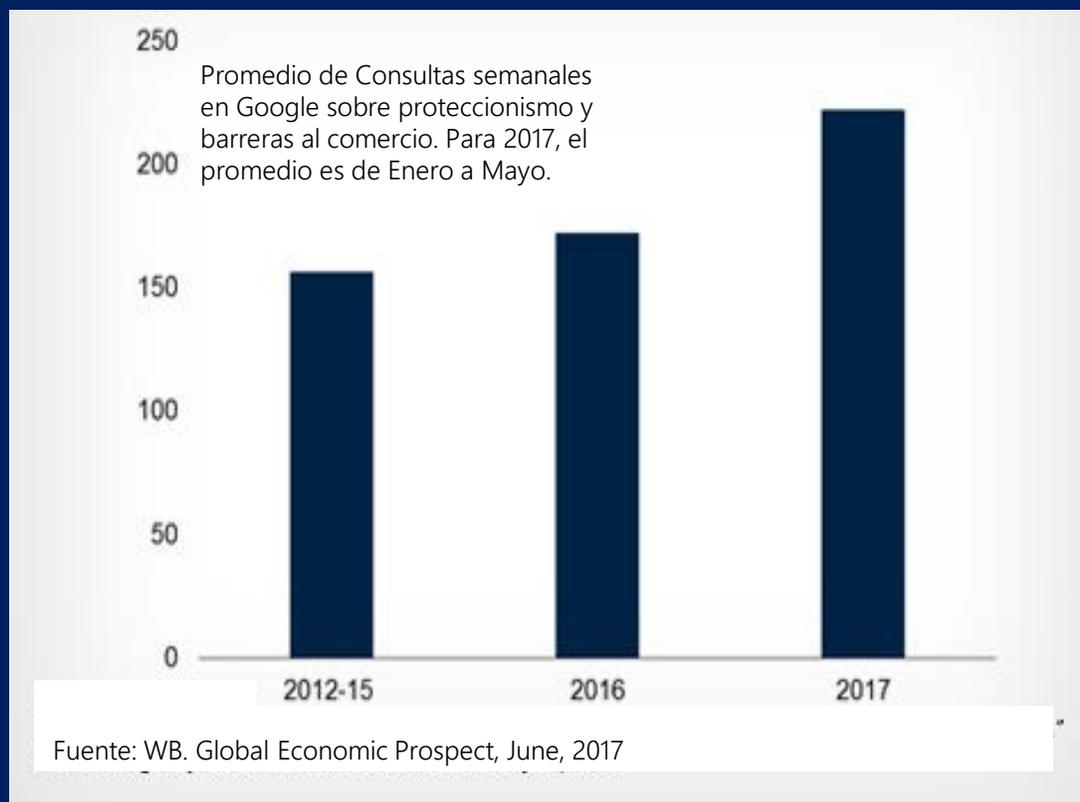
*: brecha de precios inmobiliarios por encima de un umbral crítico en al menos uno de los cinco últimos años.

Riesgo para el consumo y la inversión: el continuo endeudamiento mundial

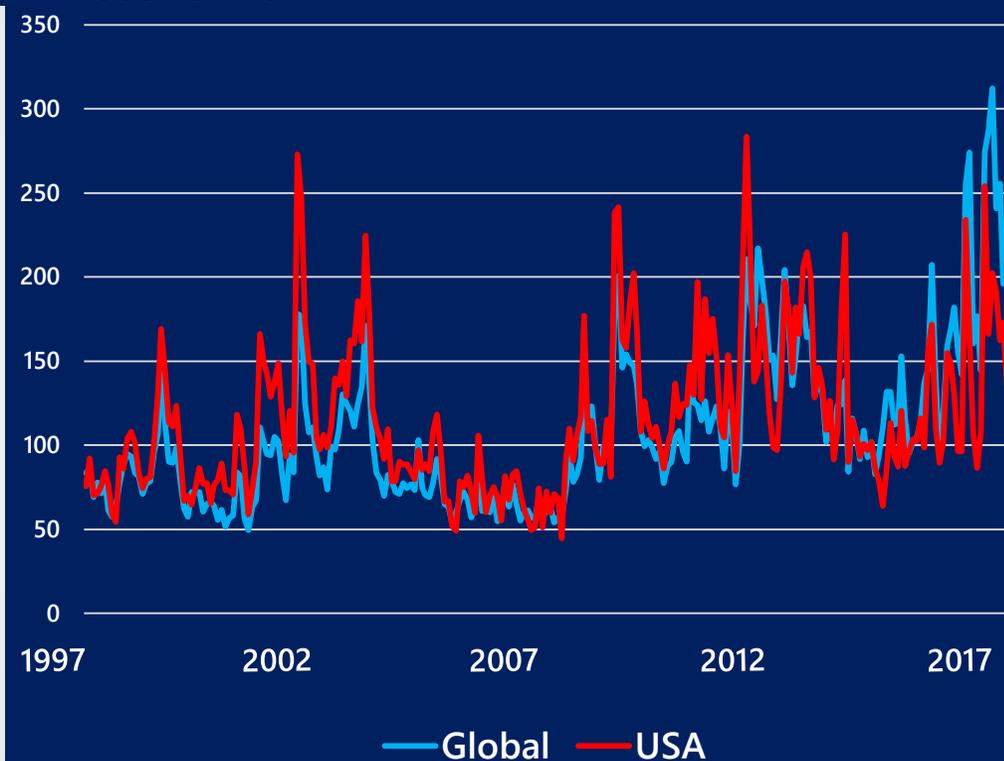


... y otros riesgos, sorprenden!

El Riesgo de Desglobalización



Índice de Incertidumbre de la política económica



Fuente: <http://www.policyuncertainty.com/>

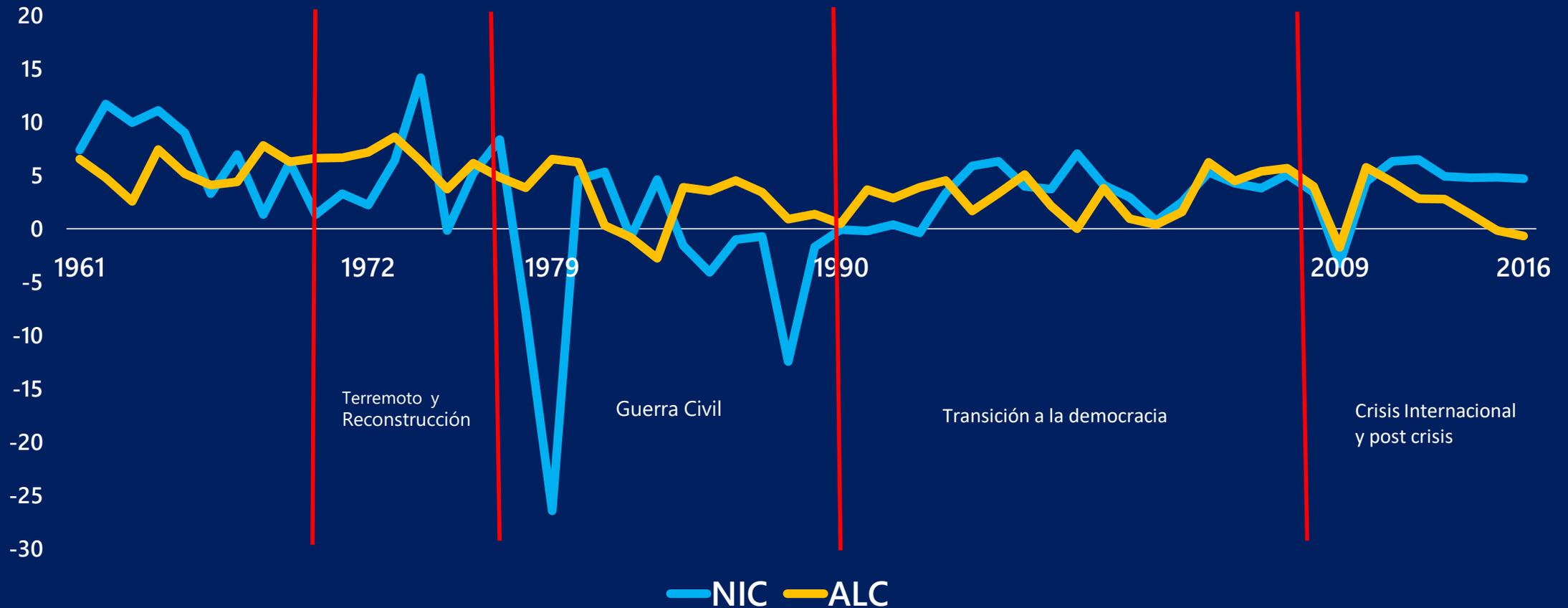
Políticas

- Los esfuerzos por sanear los balances del sector privado y afirmar la sostenibilidad de la deuda pública son los cimientos críticos para un crecimiento de una recuperación resiliente y equilibrado.
- Priorizar el uso de cualquier margen fiscal disponible y mejorarlo con el tiempo.
- Reformas estructurales correctamente escalonadas y adaptadas a las circunstancias de cada caso para incrementar la productividad y la inversión.
- Un sistema de comercio mundial abierto y basado en reglas es vital para la prosperidad internacional, pero debe estar apuntalado por políticas nacionales que faciliten la adaptación no solo al comercio internacional sino también al rápido cambio tecnológico.

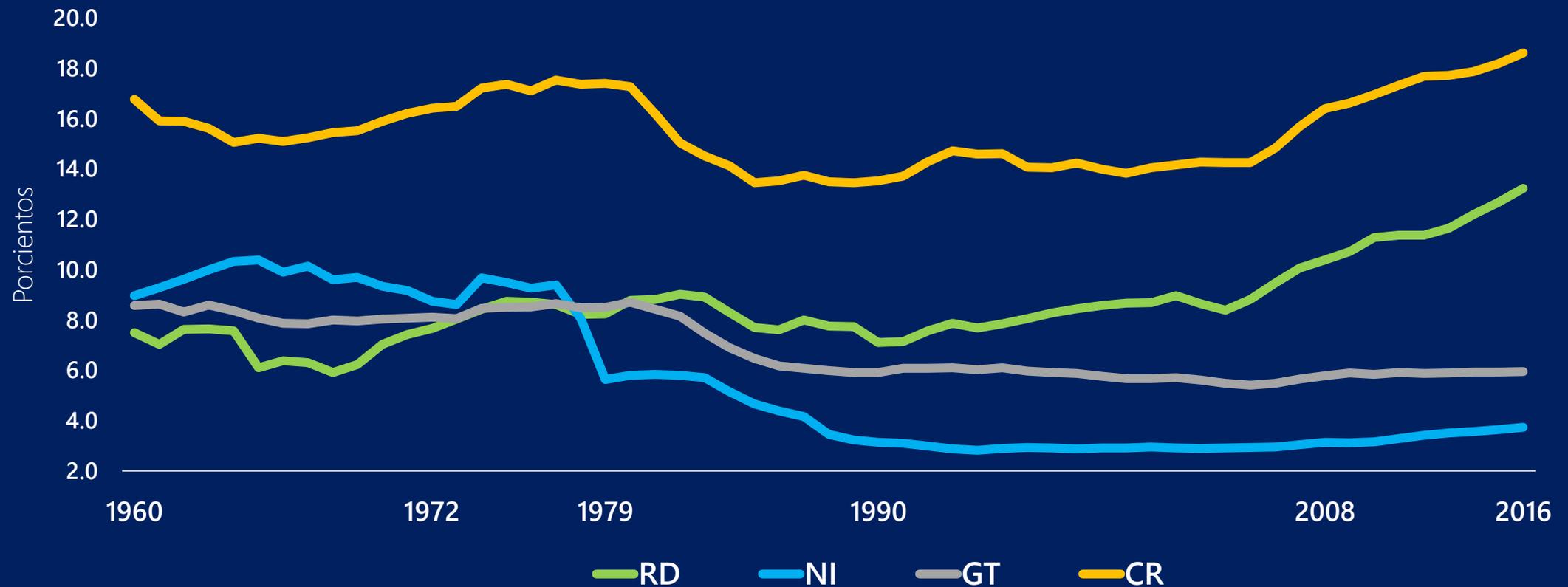
La Economía Nicaragüense

Recuperando el terreno perdido

Crecimiento económico en el largo plazo: de donde venimos y donde estamos y.....

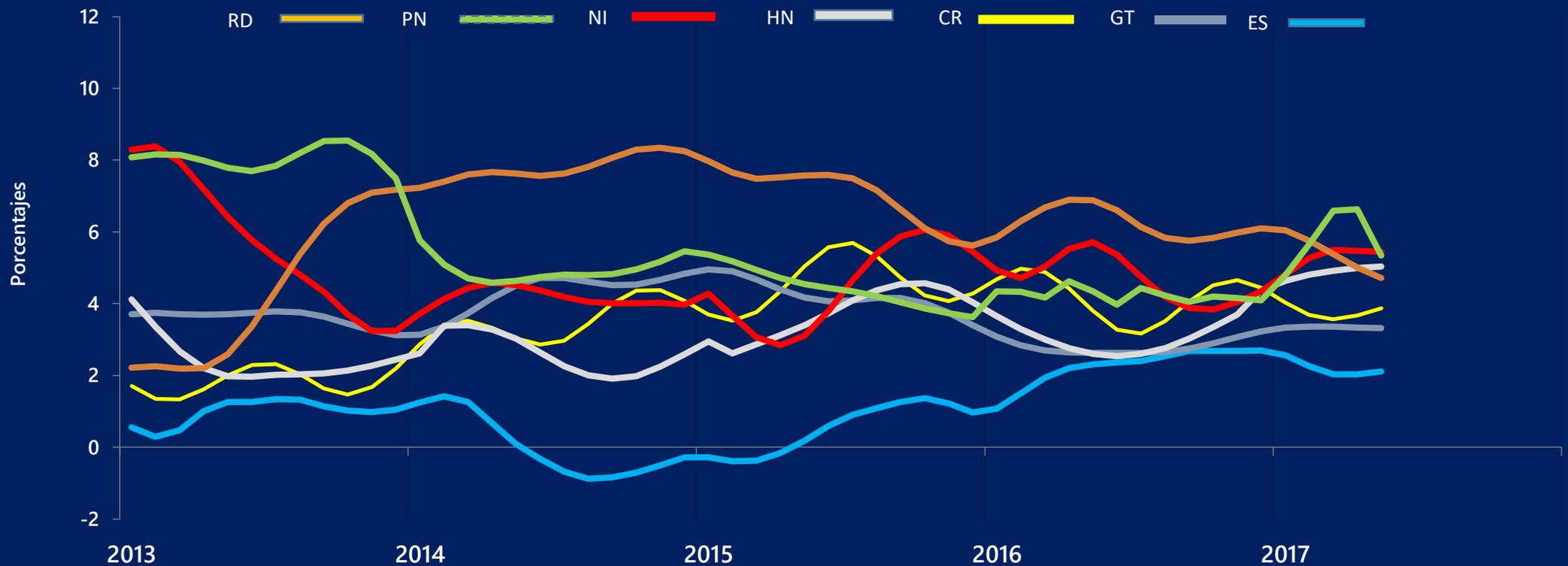


nuestro PIB per cápita con relación al de los Estados Unidos empieza levemente a remontar.....



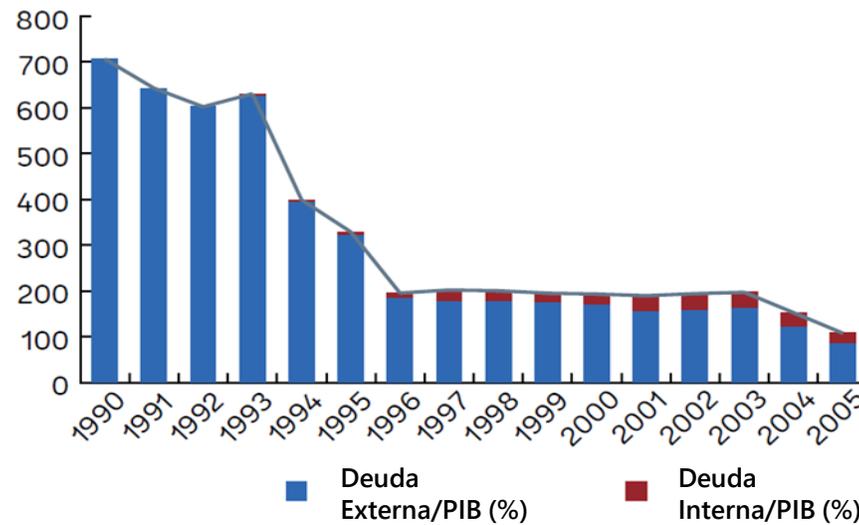
Pero en el corto plazo, la actividad económica mensual comparada con CAPRD, es robusta.

Índice de Actividad Económica Regional

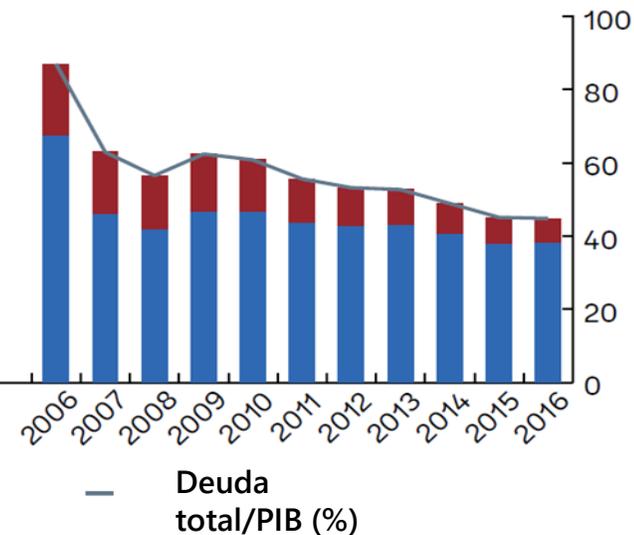


El perdón de la deuda ha sido un factor clave para liberar recursos y apoyar la consolidación fiscal

Deuda/PIB (%) 1990 - 2005

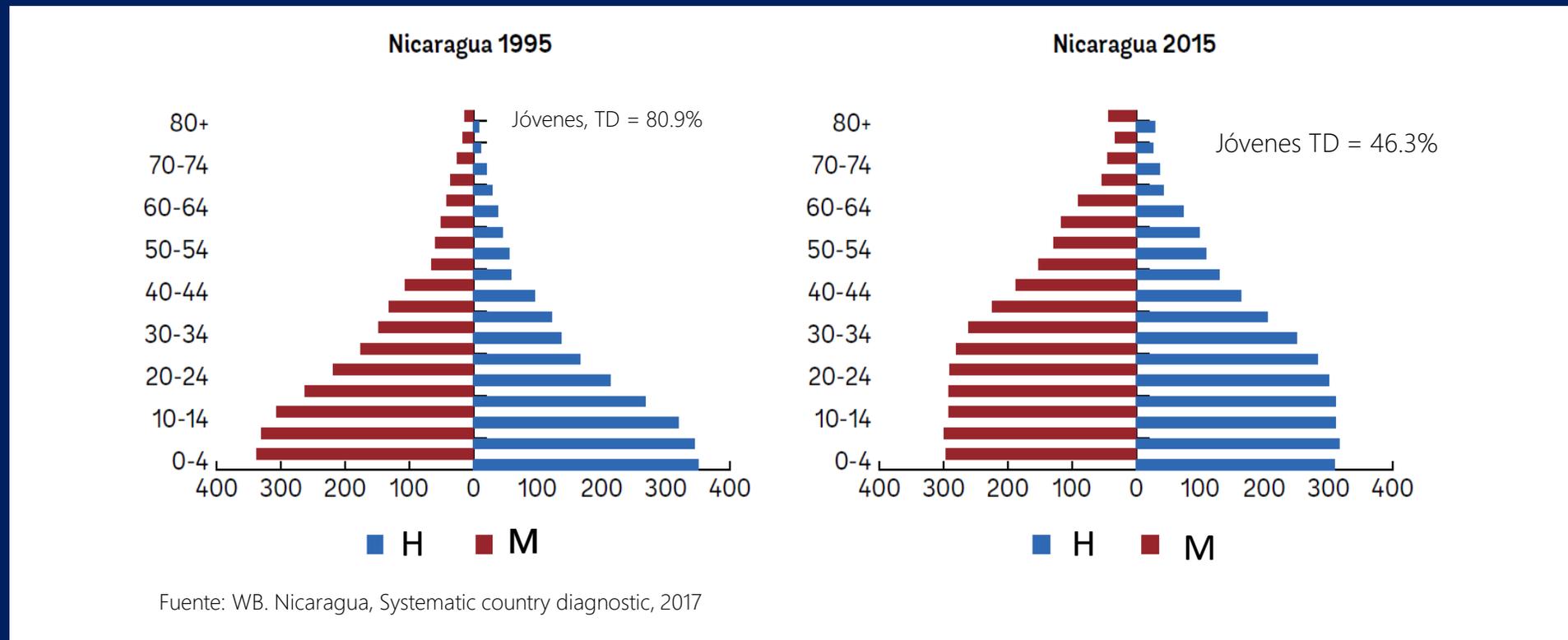


Deuda/PIB (%) 2006 - 2016

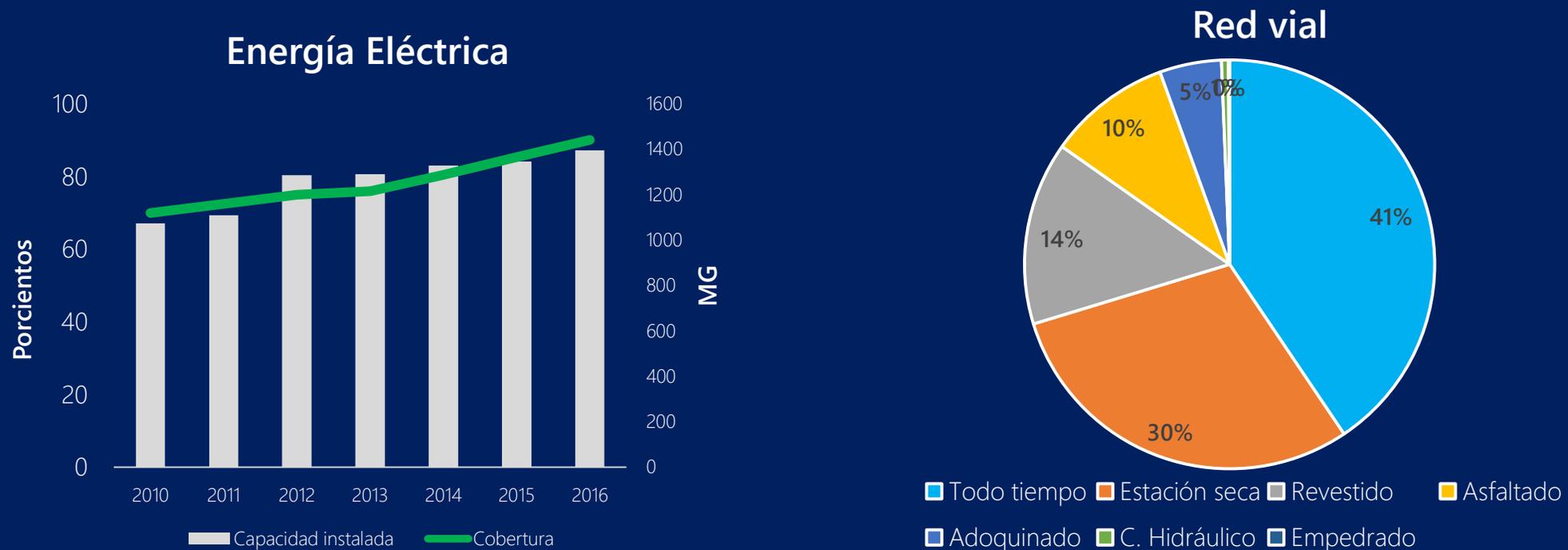


Fuente: WB. Nicaragua, Systematic Country Diagnostic, 2017

..... la participación de la gente en edad productiva (15 – 64 años) ha aumentado



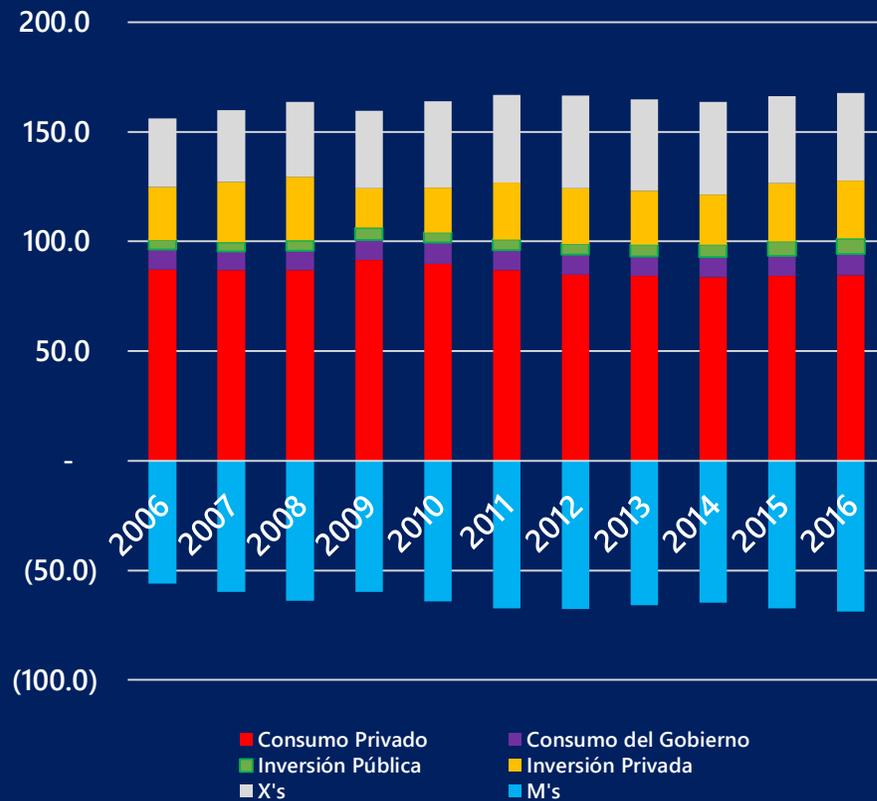
...y a pesar de estar muy por atrás en el desarrollo de infraestructura en CA; se han logrado importantes avances.



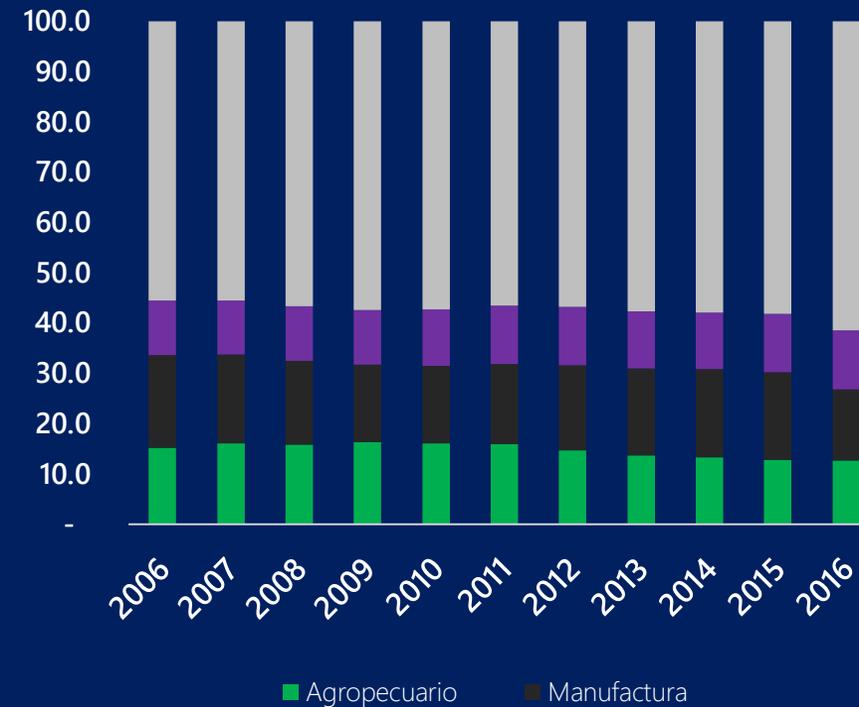
Fuente: Pronicaragua, 2017

El crecimiento del PIB ha estado sustentado en su mayor parte por el consumo privado y en una limitada diversificación productiva.

Enfoque del Gasto



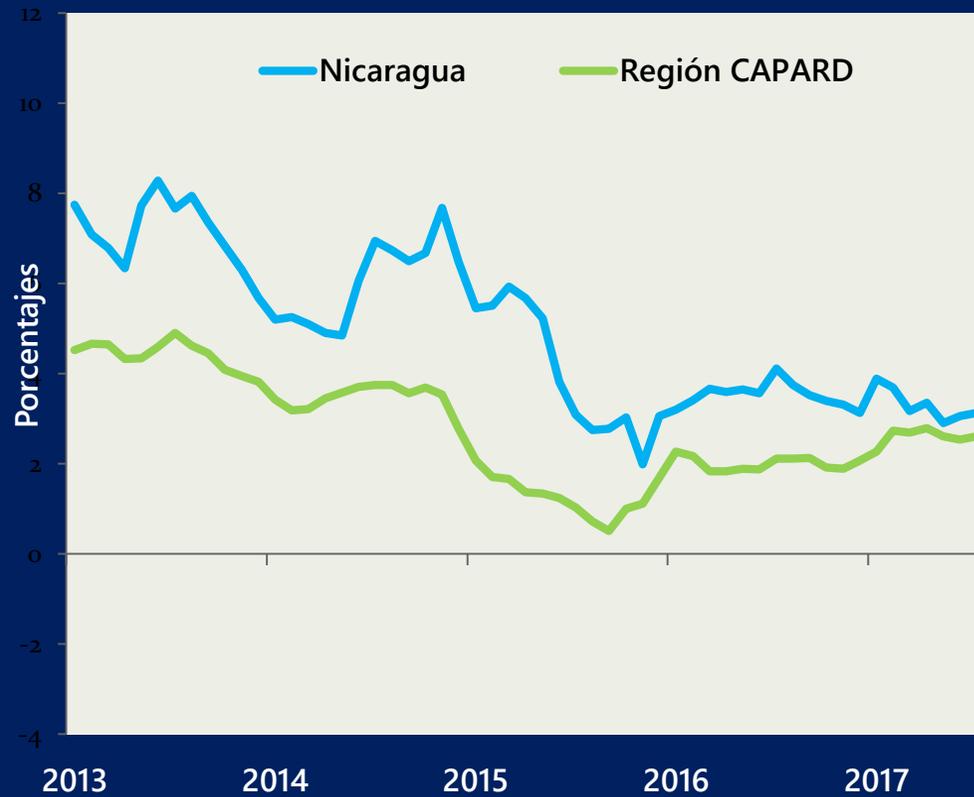
Enfoque de producción



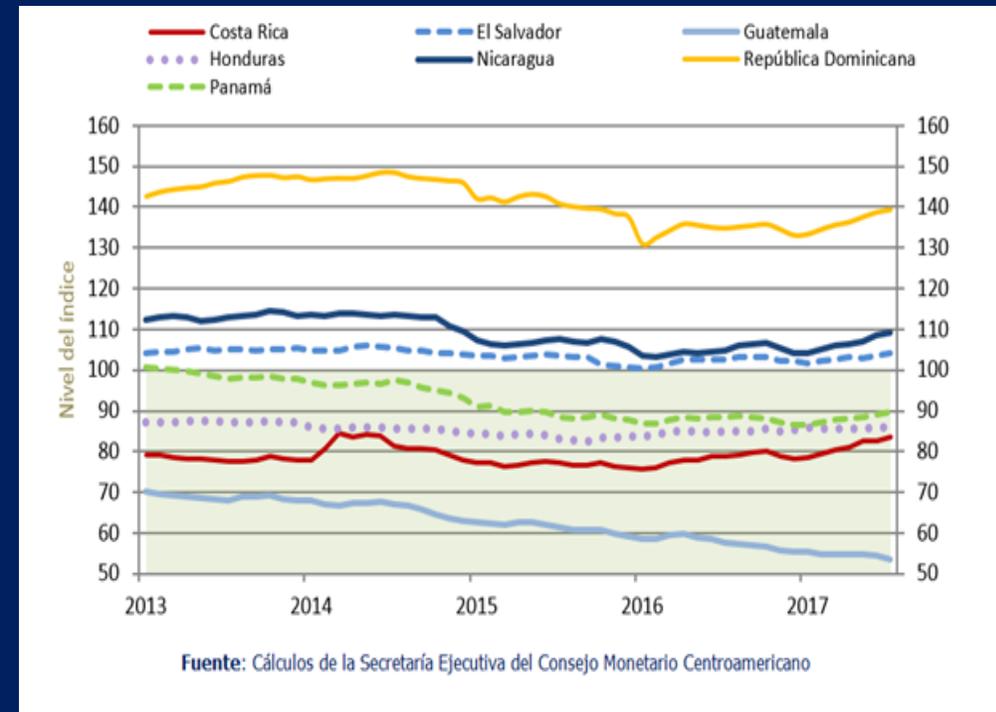
Fuente: BCN. Anuario Estadístico, 2016

La estabilidad de precios y cambiaria están bajo control

Inflación

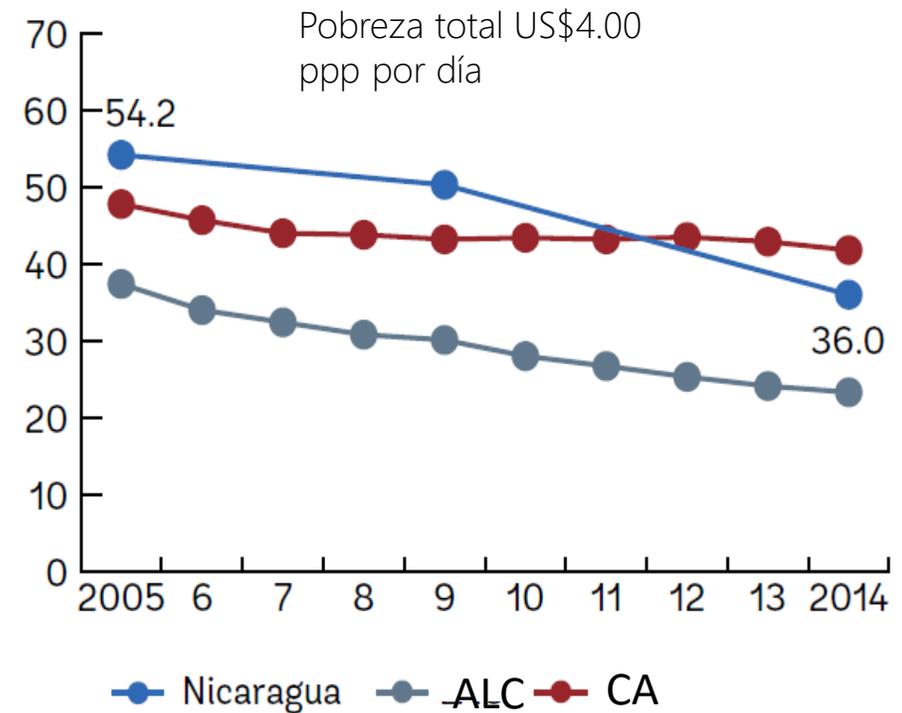
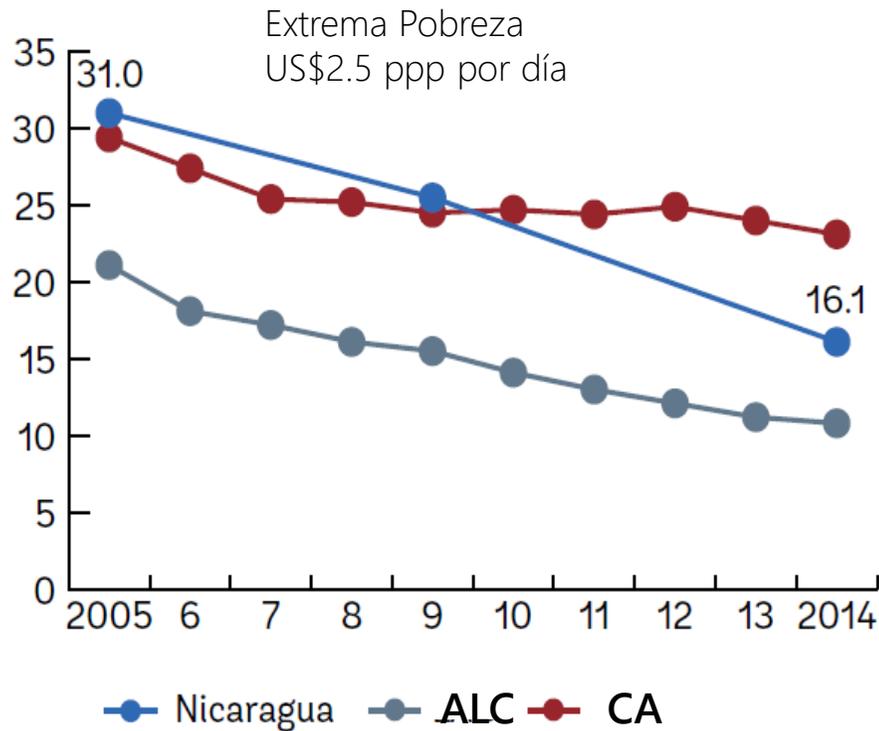


Índice del tipo de cambio real



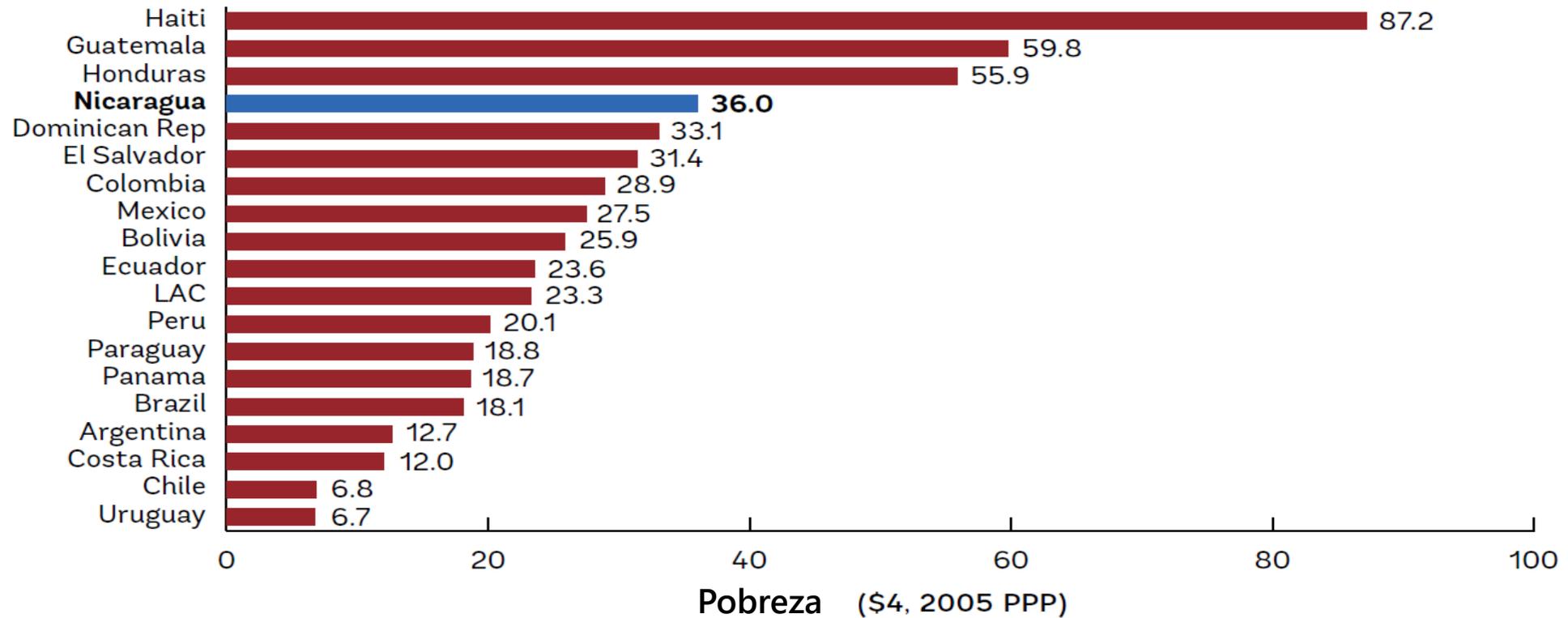
Fuente: Cálculos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

La pobreza ha disminuido.....



Fuente: WB. Nicaragua, Systematic country diagnostic, 2017

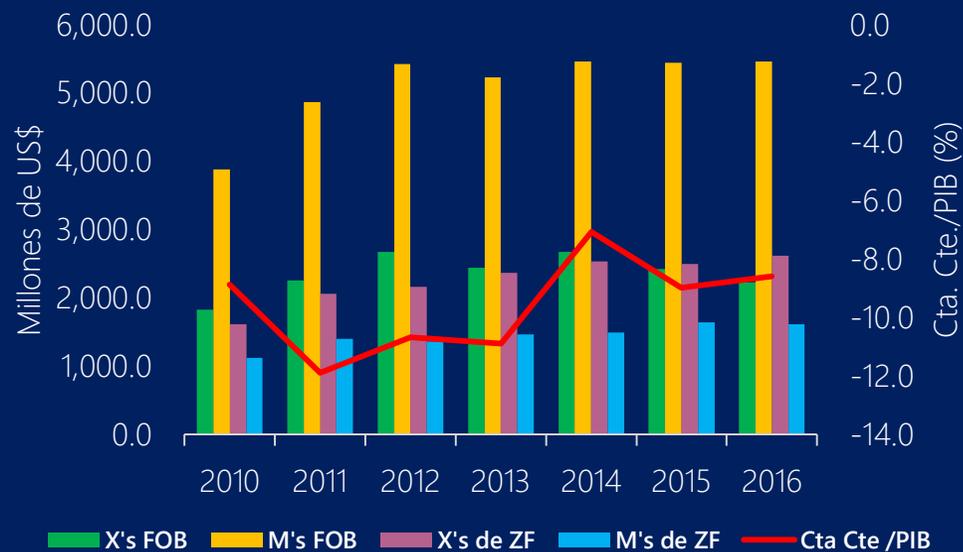
.....pero sigue siendo de las más altas de ALC.



Fuente: WB. Nicaragua Systematic country diagnostic, 2017

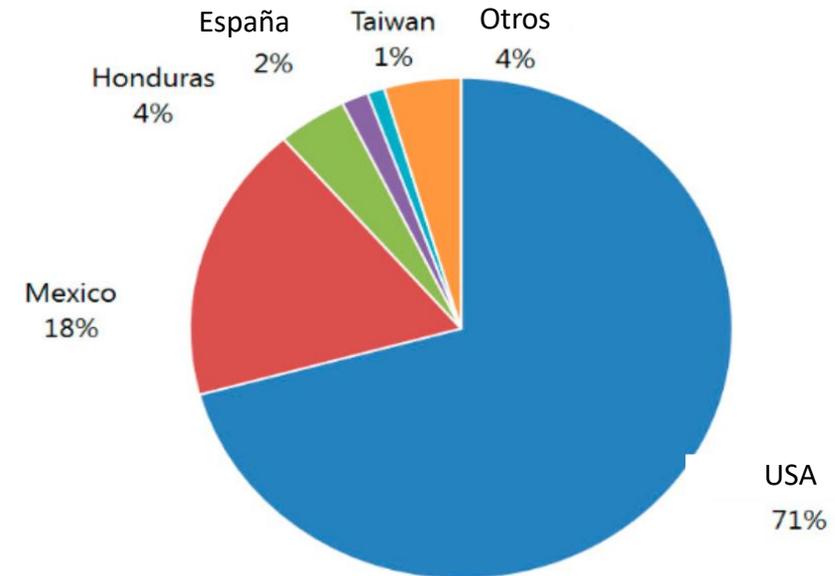
Sector Externo: Estabilidad de la cuenta corriente y fuerte concentración en el mercado norteamericano para las exportaciones

Comercio Exterior y Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos



Fuente: BCN. Anuario Estadístico, 2016

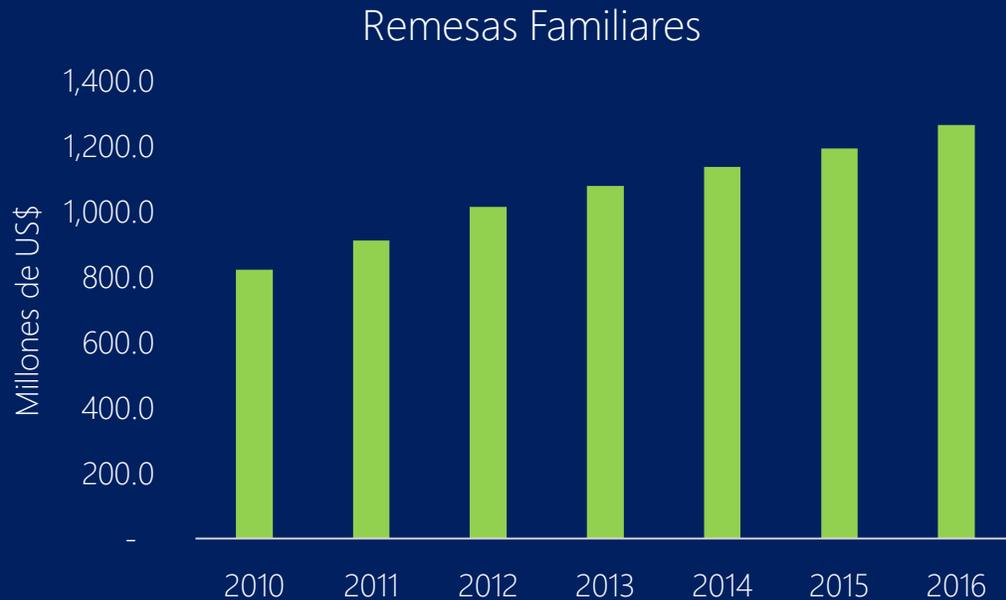
Exportaciones de Zona Franca por destino



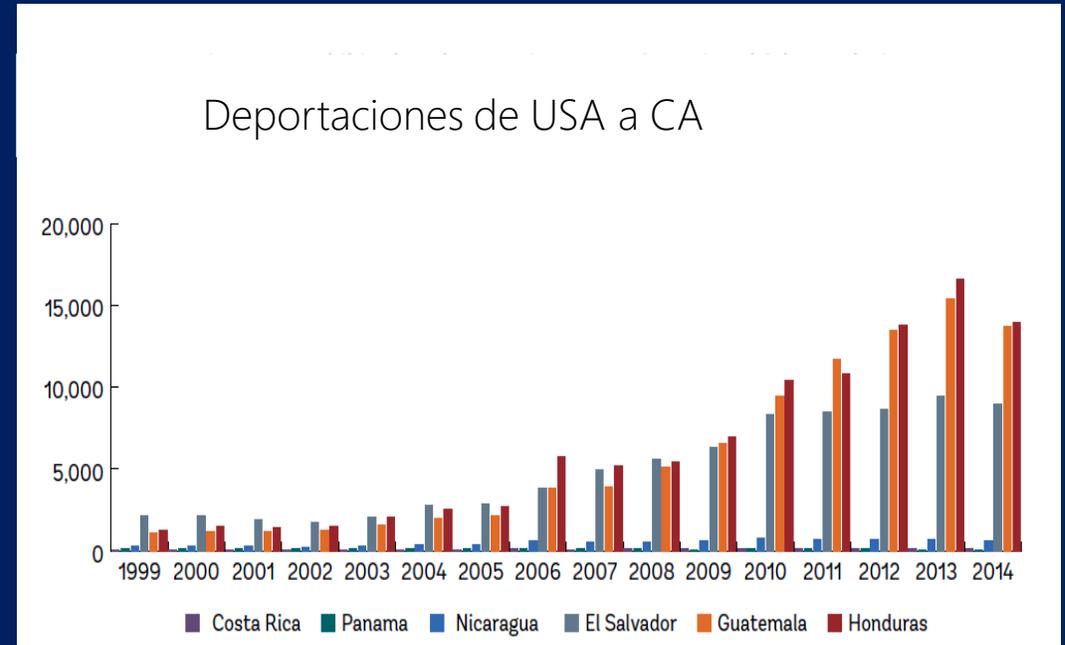
Fuente: IMF. Nicaragua, Art. IV, 2017

Fuente: IMF. Staff Report, 2017

... y el flujo de remesas que ha fortalecido el financiamiento de la balanza de pagos.

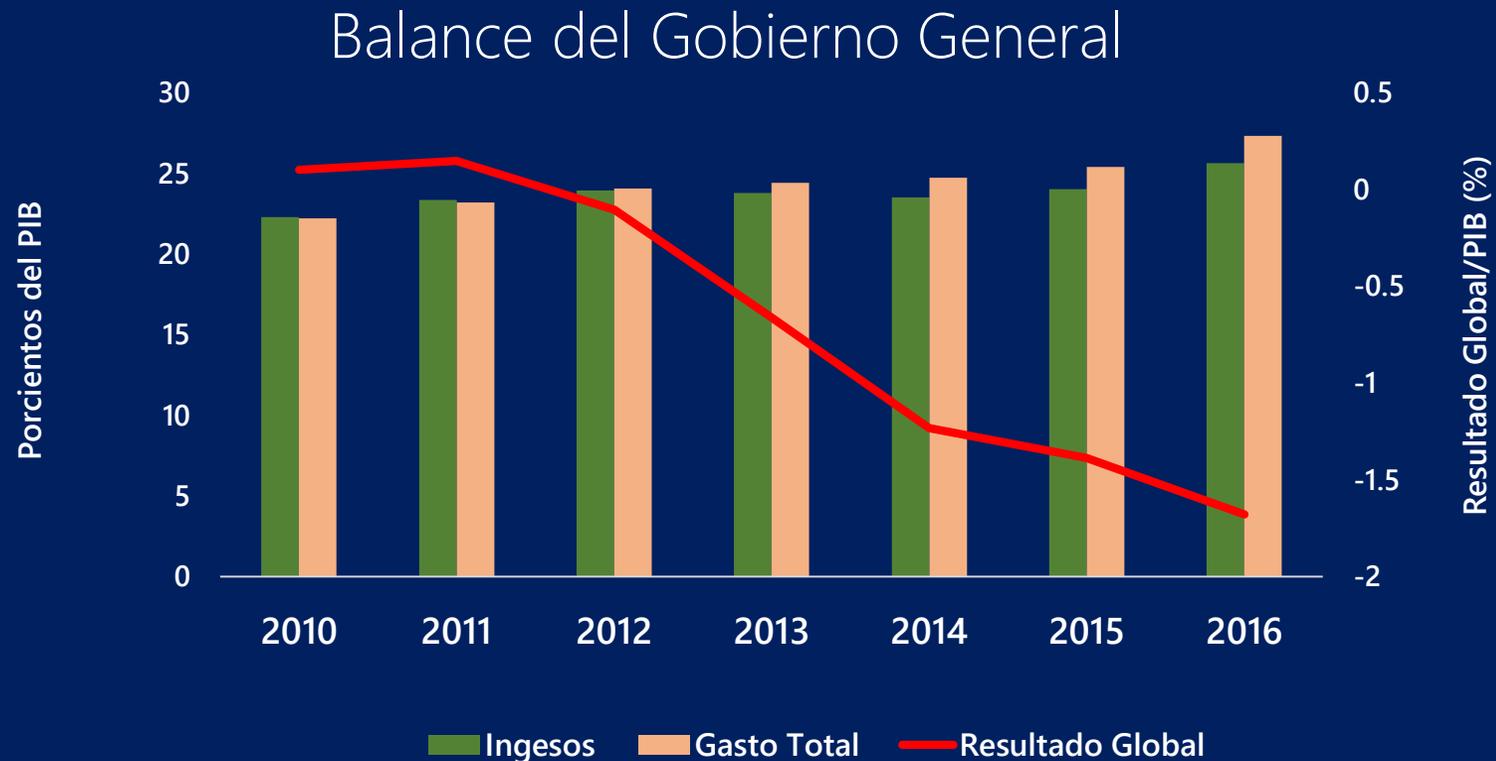


Fuente: BCN. Informe de las Remesas. 2017

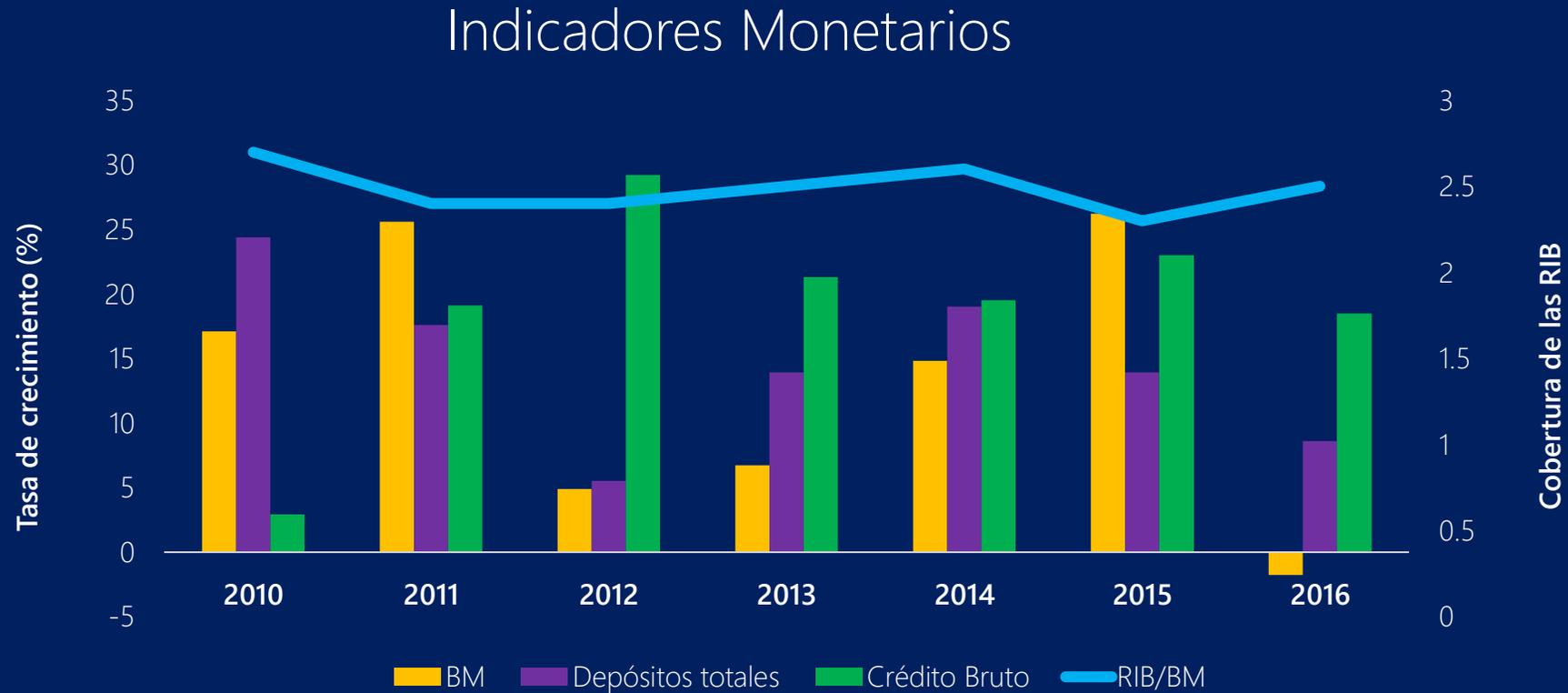


Fuente: WB. Systematic country diagnostic, 2017

Las Finanzas Públicas muestran estabilidad y sostenibilidad fiscal.....



.....y han contribuido a la estabilidad monetaria



Mapa de Indicadores de Solidez Financiera

	2014T2	2014T3	2014T4	2015T1	2015T2	2015T3	2015T4	2016T1	2016T2	2016T3	2016T4	Último
Calificación global del SF	M	M	M	M	M	M	M	M	M	M	M	M
Ciclo de Crédito	M	L	L	L	L	L	M	L	M	L	L	L
Variación del Crédito/PIB	3.0	2.8	1.5	1.4	1.2	2.3	3.0	2.8	3.4	2.7	2.7	2.7
Crecimiento del Crédito/PIB	11.0	10.1	5.1	4.7	3.8	7.4	9.7	9.1	10.6	8.3	7.8	7.8
Brecha de crédito a PIB (desv. strd)	0.3	-0.5	-1.1	-2.1	-2.2	-1.5	-1	-1.5	-1.2	-1.1	-0.5	-0.5
Solidez del balance	M	M	M	M	M	M	M	M	M	M	M	M
Riesgo estructural del balance	M	M	M	M	M	M	M	M	M	M	M	M
Relación depósitos -préstamos	127.1	124.6	119.7	122.0	119.9	115.0	108.7	113.6	108.2	106.0	100.1	100.1
Obligaciones en ME (% del total)	66.9	68.1	69.8	68.4	69.8	71.5	73.7	71.8	74.2	74.3	74.8	74.8
Préstamos en ME (% del total)	98.5	98.5	98.2	98.4	98.3	98.3	97.3	98	98.2	98	97.7	97.7
Protectores del balance	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Apalancamiento	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
Nivel de apalancamiento	7.4	7.7	7.7	7.4	8.1	7.8	7.7	7.1	7.6	7.4	7.5	7.5
Rentabilidad	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
ROA	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1	3.1	3.2	3.3	3.3	3.3	3.4	3.4
ROE	28.7	28.8	28.7	28.8	28.2	28.2	20.0	29.7	29.6	29.2	30.5	20.5
Calidad de los Activos												
Porcentaje de Cartera en mora	1	1	1	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1	0.9	0.9	0.9
Variación anual del % de morosidad	-30.4	-29.6	11.9	6.5	-8.5	-10.7	-11.2	-0.6	7.2	3.2	-2.8	-2.8



Vulnerabilidad Alta

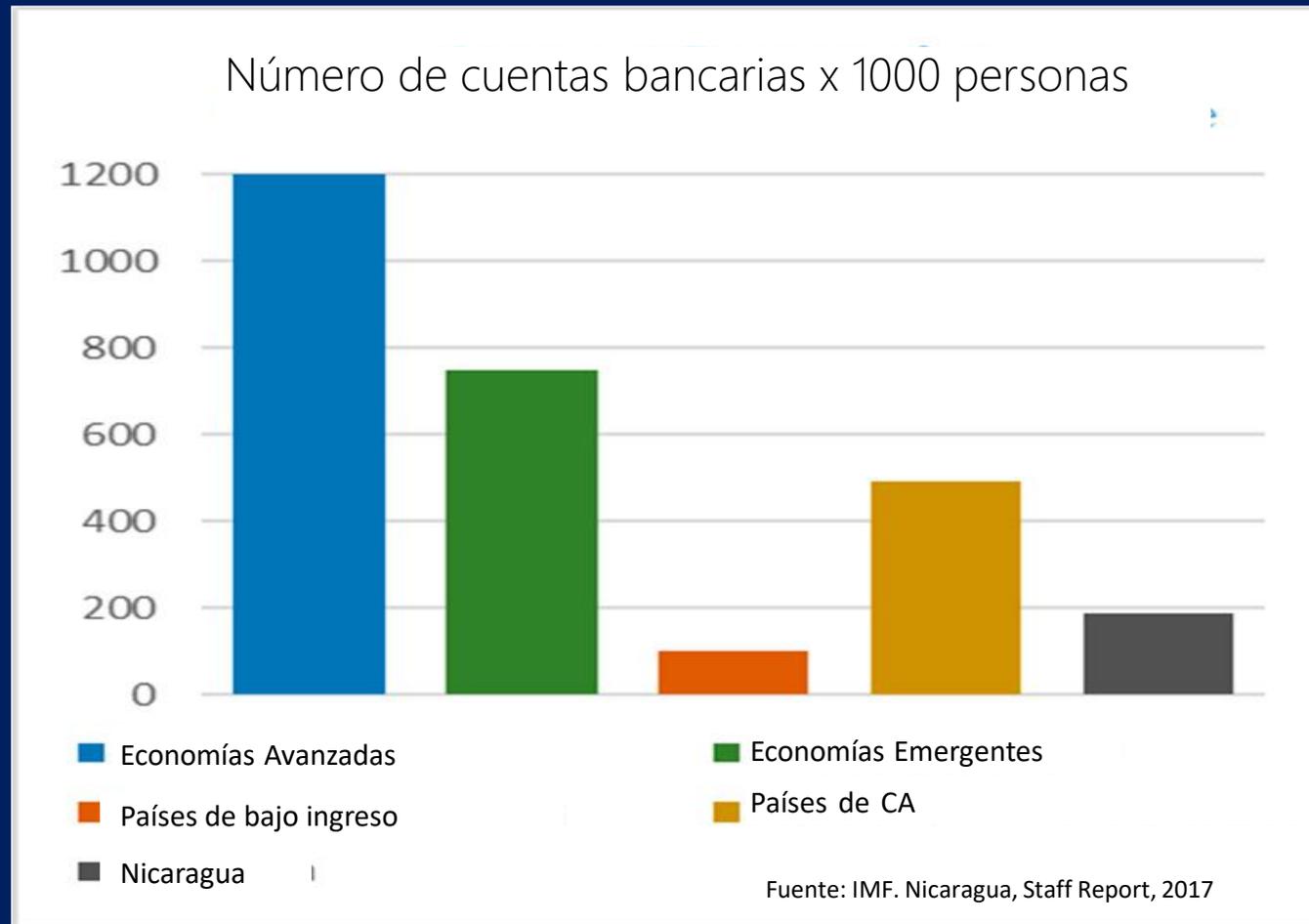


Vulnerabilidad media



Vulnerabilidad baja

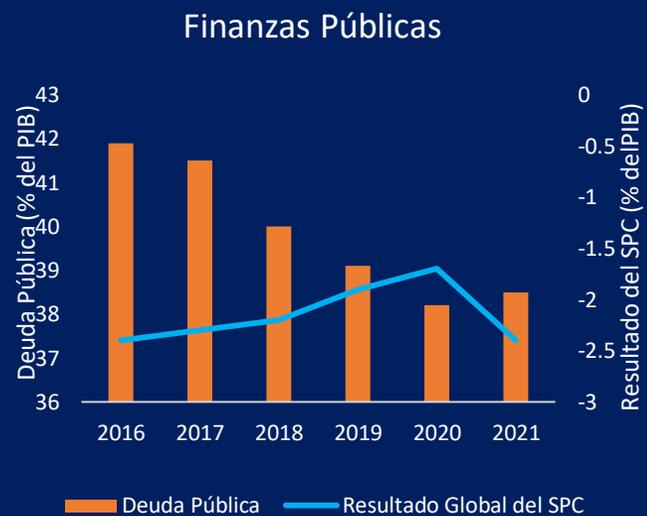
Indicador de Inclusión Financiera



Calificación de Riesgo

	Moody's	S&P	Fitch
CR	Ba2	BB-	BB
GT	Ba1	BB-	BB
ES	B3	B-	B
RD	B1	BB-	BB-
NI	B2	B+	B+
HN	B2	BB-	

Perspectivas



Fuente: IMF. Nicaragua, Staff Report, 2017

Conclusiones

- La política económica se ha manejado con mucha prudencia y los resultados muestran el compromiso con la sostenibilidad de las finanzas públicas, la estabilidad macroeconómica y con el marco prudencial del sistema financiero.
- Los avances en infraestructura (energía y vialidad) han impactado de manera positiva en el crecimiento económico, la reducción de la pobreza y se estima que también han impulsado el PIB potencial.
- EL crecimiento económico ha estado impulsado en su mayor parte por el consumo privado y por el sector agropecuario principalmente.
- Los índices de inclusión financiera muestra el gran espacio para ampliar los servicios financieros.

Desafíos

- Aumentar el PIB potencial, reducir las brechas de infraestructura, educación y de la calidad de los servicios públicos sin poner en riesgo la estabilidad macroeconómica.
- Crear los espacios fiscales y mejorar la eficiencia del gasto público para promover el crecimiento económico sostenido e inclusivo.
- Mejorar el clima de negocios
- Acelerar el acceso al crédito para el micro, pequeño y mediano empresario sin poner en riesgo la solidez del sistema financiero, ni la sostenibilidad fiscal.

Riesgos

- La volatilidad del contexto internacional: precios de los productos de exportación, tasas de interés y condiciones del mercado laboral.
- El cambio climático y las fragilidades frente a los desastres naturales.
- La política norteamericana en cuanto a temas de los tratados comerciales, políticas migratorias y la aprobación de NICA Act.

Muchas gracias!!!!