

## Nicaragua

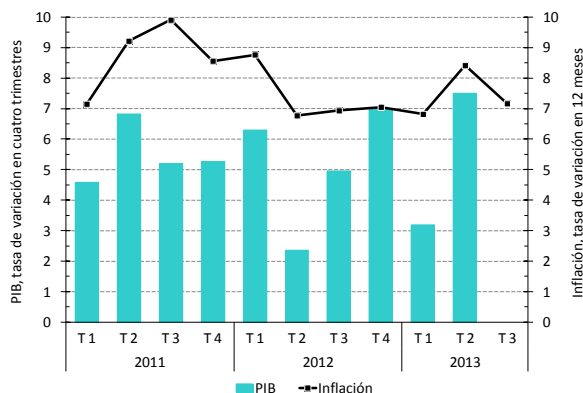
Se estima que la economía de Nicaragua, medida por el PIB, crecerá un 4,6% en 2013, frente a un 5,2% en 2012, impulsada por la expansión de la construcción, la manufactura, el comercio y los servicios comunales. La reforma fiscal, cuya implementación se inició en enero de 2013, permitirá mantener el proceso de consolidación fiscal. Como consecuencia, el déficit del gobierno central antes de donaciones será cercano al 0,5% del PIB a finales de 2013. Lo anterior, sumado a una desaceleración del crédito al sector privado, como resultado de una política monetaria conservadora (una depreciación nominal del tipo de cambio del 5% anual), permitirá que la inflación interanual sea de alrededor del 5,5%, frente a un 6,6% a finales de 2012. Sin embargo, por el lado externo se observa un deterioro derivado principalmente de la caída de precios de los productos de exportación (alrededor de un 10%), que podría incidir en que el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos alcance un 13,7% del PIB (frente a un 13,1% en 2012).

Para 2014 se espera un crecimiento de alrededor del 5%, apoyado por un aumento de la demanda externa, como consecuencia de la mayor expansión de la economía de los Estados Unidos, y por un repunte de la demanda interna. El incremento de la demanda interna será resultado del inicio de algunos proyectos importantes de infraestructura, como una nueva refinería, la carretera costanera del Pacífico, el proyecto de energía fotovoltaica en Masaya y un ambiente positivo para la atracción de inversión extranjera directa, favorecido por el consenso logrado entre el gobierno y el sector privado, que se manifiesta, entre otros aspectos, en los acuerdos para un incremento salarial y para la reforma fiscal. Otro factor relevante podría ser la suscripción de un nuevo programa con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

En el período comprendido entre enero y agosto de 2013 los ingresos totales del gobierno central mostraron un aumento del 7,2% en términos reales, mientras que los gastos crecieron a una tasa del 9,2% real. El comportamiento de los ingresos estuvo determinado por aumentos de la recaudación directa, del 19,5% en términos nominales (frente a un 19% en el mismo período de 2012), y de los ingresos por concepto de IVA, del 13,5% en términos nominales (frente a un 21,5% en 2012). El aumento de los ingresos directos fue resultado fundamentalmente de las mejoras administrativas y de control establecidas en la ley de concertación tributaria, que entró en vigencia el 1 de enero de 2013. Por su parte, el hecho de que los ingresos por concepto de IVA crecieran menos que en el año anterior se explica por la desaceleración de las importaciones tanto de bienes de capital como de bienes finales, por la baja de precios de los combustibles, que incidió en la reducción de la factura petrolera, y en menor medida por la desaceleración de las ventas internas. A finales del primer semestre la deuda externa del sector público era de casi 4.322 millones de dólares y equivalía al 38,9% del PIB, porcentaje superior en solo 0,3 puntos porcentuales al alcanzado al cierre de 2012.

La política monetaria conservó una tendencia contractiva, ante el aumento del volumen de operaciones de mercado abierto, con el propósito de evitar presiones sobre el sector

**Nicaragua: producto interno bruto e inflación, 2011-2013**



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

externo y el tipo de cambio y contribuir a que se cumpliera el objetivo de mantener la tasa de depreciación nominal en un 5% anual. La mejora de las finanzas públicas como resultado de la reforma fiscal permitió financiar el presupuesto sin necesidad de buscar apoyo externo. No obstante, se tradujo en una ligera reducción de las reservas internacionales netas ajustadas, que a octubre fueron de 39 millones de dólares. Como consecuencia, las reservas brutas se situaron en 1.904 millones de dólares, equivalentes a 2,6 veces la base monetaria.

Por su parte, también en forma consistente con las acciones de política monetaria y con el comportamiento de la actividad económica, se observó una desaceleración del crédito al sector privado, que mostró a octubre un crecimiento del 14,7%, frente a un 30% al mismo mes del año anterior. La reducción de la demanda de crédito se reflejó en una caída de la tasa de interés para los préstamos, que pasó del 24,1% a octubre de 2012 al 21,4% a finales de ese mes en 2013. La rentabilidad de los bancos mostró, sin embargo, un ligero aumento como resultado de una mayor eficiencia y de mejoras en las políticas de cobro. El rendimiento sobre activos fue del 2,2%, frente al 2% en octubre de 2012, y el retorno sobre capital alcanzó un 38,7%, porcentaje ligeramente superior al 38,5% observado al mismo mes de 2012.

En otras acciones de política económica, Nicaragua fue el primer país en firmar el Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea, conjuntamente con Honduras y Panamá, que entró en vigencia el 1 de agosto. En febrero de 2013 Nicaragua inició operaciones como miembro del Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos (SUCRE), lo que ha contribuido al crecimiento del comercio con los países miembros.

En lo referente al comercio exterior, se estima que las exportaciones presentarán al final de 2013 una baja de alrededor del 1% en términos de valor. Esta evolución se explica fundamentalmente por una caída de los términos de intercambio, derivada de una drástica reducción de precios de los principales productos de exportación (10% en promedio), compensada por un crecimiento del valor de las exportaciones de la minería (oro) y las zonas francas. Al mismo tiempo, el valor de las importaciones muestra un leve incremento del 1%, debido sobre todo a la reducción del precio del petróleo y a una desaceleración de las importaciones de bienes de capital, explicada por una disminución del 1% de la inversión privada interna. Como resultado, la cuenta corriente podría presentar a fines de 2013 un déficit equivalente al 13,7% del PIB.

Las remesas familiares, que a junio se mantenían en niveles muy similares a los de 2012, podrían registrar al término de 2013 un incremento cercano al 3,5% respecto del año pasado, al alcanzar un monto de 1.050 millones de dólares. Por países de origen, los Estados Unidos sigue siendo la fuente más importante de divisas para Nicaragua (52%), seguido por Costa Rica (22%), en tanto que el promedio mensual por remesa es de 195 dólares. La inversión extranjera directa continúa también

#### Nicaragua: principales indicadores económicos, 2011-2013

	2011	2012	2013 <sup>a</sup>
<b>Tasa de variación anual</b>			
Producto interno bruto	5,4	5,2	4,6
Producto interno bruto por habitante	4,0	3,7	3,1
Precios al consumidor	8,6	7,1	6,5 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	0,1	0,3	-0,1
Dinero (M1)	24,8	17,6	6,8 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	4,9	1,7	-0,9 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambio	-0,4	0,0	-2,3
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Resultado global del gobierno central / PIB	0,5	0,5	0,5
Tasa de interés pasiva nominal	1,0	0,9	1,6 <sup>f</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>g</sup>	10,8	12,0	15,2 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	4 720	5 340	5 063
Importaciones de bienes y servicios	6 964	7 709	7 559
Balanza de cuenta corriente	-1 268	-1 350	-1 411
Balanzas de capital y financiera <sup>h</sup>	1 295	1 329	1 443
Balanza global	27	-21	32

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Estimaciones.

<sup>b</sup> Datos al mes de octubre.

<sup>c</sup> Salario medio declarado de los afiliados al seguro social.

<sup>d</sup> Datos al mes de agosto.

<sup>e</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

<sup>f</sup> Datos al mes de junio.

<sup>g</sup> Préstamos a corto plazo, promedio ponderado.

<sup>h</sup> Incluye errores y omisiones.

cumpliendo un papel importante como fuente de divisas de Nicaragua y en 2013 reportó ingresos netos por alrededor de 800 millones de dólares, que se canalizaron a los sectores de energía, hidrocarburos, zonas francas y construcción. En consecuencia, las reservas brutas podrían llegar a fines de 2013 a un nivel superior a los 1.950 millones de dólares, equivalentes a más de cuatro veces las importaciones mensuales.

Se estima que la actividad económica en su conjunto crecerá un 4,6% en 2013, frente a un 5,2% en 2012, como consecuencia de una desaceleración del consumo tanto privado como del gobierno central, posiblemente relacionada con la contracción monetaria, y una fuerte desaceleración de la demanda externa.

El consumo individual aumentará alrededor de un 1,5%, en comparación con una tasa del 4,7% en 2012, sostenido fundamentalmente por las remesas familiares y por un cambio en la estructura del crédito hacia operaciones de consumo. Por el lado de la oferta, los sectores que sustentan el crecimiento continúan siendo la construcción, la manufactura, el comercio y los servicios comunales. En el caso de la manufactura, las zonas francas son un motor importante del crecimiento económico.

La inflación, por su parte, podría situarse en alrededor del 5,5%, tasa inferior en 1,1 puntos porcentuales a la registrada a fines de 2012. Este resultado es consecuencia de una política monetaria contractiva y de la reducción de los precios de los combustibles, que permitió una desaceleración de los costos del rubro transporte, así como de un aumento de la oferta agrícola, que incidió en una desaceleración de los precios del rubro alimentos y bebidas no alcohólicas en el mes de octubre. A ese mes, la inflación interanual era del 6,66% y mostraba una tendencia a la baja.

.  
. .  
.