

## Nicaragua

De acuerdo con estimaciones de la CEPAL la economía de Nicaragua se contrajo un 1,5% en 2009, en comparación con el crecimiento del 3,2% registrado en 2008, con lo que se interrumpe un período de 15 años consecutivos de expansión. La demanda externa, motor de crecimiento durante los últimos años, disminuyó un 2,5%. A su vez, la inversión bruta interna experimentó una fuerte reducción, mientras que el consumo mostró un ligero crecimiento. Se espera que la inflación disminuya significativamente y se ubique al final del año en torno al 2,5%. El déficit de la cuenta corriente descendió al equivalente del 15% del PIB (23,8% en 2008). Por el contrario, el déficit fiscal, incluidas las donaciones, ascendió al equivalente del 3,5% del PIB (1,2% en 2008).

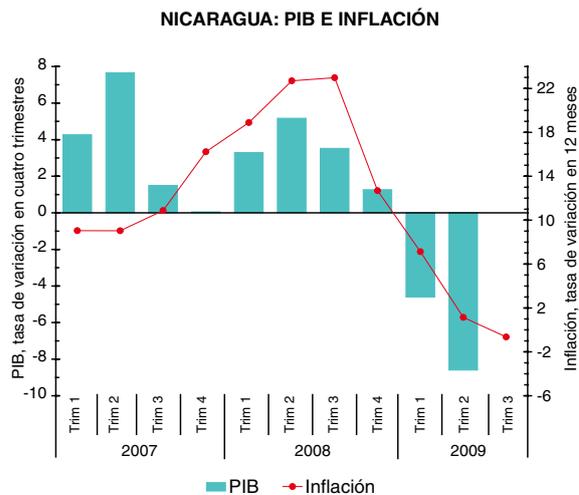
En agosto de 2009 el Ministerio de Hacienda presentó una propuesta de reforma fiscal para enfrentar la reducción de los ingresos fiscales, atribuible a la desaceleración de la caída de la actividad económica y menores donaciones del exterior. Sus principales objetivos son mejorar la equidad del sistema impositivo, generalizar la aplicación de los tributos y modernizar y simplificar el pago de impuestos.

De acuerdo con estimaciones de la CEPAL, en 2010 la economía crecerá un 2%, impulsada por la reactivación de la demanda externa. La inflación se mantendrá en un nivel cercano al 5% y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos será similar al observado en 2009. La presión sobre las finanzas públicas disminuirá ligeramente gracias al crecimiento de la actividad económica y a la reforma fiscal.

En 2009 se espera que los ingresos totales del gobierno central disminuyan un 4,1% en términos reales. La caída más importante se habría registrado en los impuestos a las importaciones (15,9%), ante una contracción de la compra de bienes de consumo duradero y de capital. La reducción de los impuestos indirectos (3,3%) refleja la menor actividad económica y los subsidios a los combustibles otorgados a través de la acreditación contra el pago del impuesto al valor agregado. Se estima que los gastos totales del gobierno central se elevaron un 6% en términos reales. A su vez, los gastos corrientes se incrementaron un 8,4%, debido a mayores remuneraciones y transferencias, mientras que los gastos de capital se redujeron un 0,6%, dada la falta de recursos y los retrasos en la ejecución de proyectos. En enero el gobierno anunció un conjunto de medidas

para contrarrestar los efectos de la crisis económica, entre las que destacan las iniciativas en materia de estabilidad financiera, inversión pública, apoyo a la producción y a la inversión privada, y promoción del empleo. No obstante, la implementación de algunas de estas medidas anticíclicas se vio obstaculizada por la reducción de los ingresos. En efecto, durante 2009 fue necesario ajustar a la baja en tres ocasiones el presupuesto público.

En este contexto, el déficit fiscal del gobierno central se expandió considerablemente y se financió principalmente a través de préstamos de organismos multilaterales. Como resultado, se estima que la deuda externa pública al final



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

del año alcanzó el 58,7% del PIB, en comparación con el 55,2% en 2008.

En 2009 la política monetaria siguió basándose en un esquema de minidevaluaciones preanunciadas, como ancla de las expectativas inflacionarias. La tasa anual de devaluación se mantuvo en un 5%, por lo que el tipo de cambio nominal oficial cerraría el año en 20,8 córdobas por dólar. El tipo de cambio real bilateral (respecto de los Estados Unidos) se depreciaría ligeramente y terminaría con la tendencia de apreciación cambiaria registrada en los tres años previos. La tasa de interés nominal pasiva para los depósitos en moneda nacional se ubicó en el 5,5% en septiembre, en comparación con el 6,3% registrado en el mismo mes de 2008. Por su parte, la tasa de interés nominal activa, en moneda nacional, fue del 14,2% en septiembre (12,7% en septiembre de 2008). Las tasas de interés real, que tuvieron valores negativos durante todo 2008, mostraron valores positivos como consecuencia de la reducción de la inflación, agravando la contracción del crédito al sector privado. Se espera que las reservas internacionales aumenten 250 millones de dólares, principalmente como resultado del desembolso de derechos especiales de giro del Fondo Monetario Internacional (FMI), y cierren el año en 1.290 millones de dólares.

En el ámbito de la política comercial, durante 2009 se llevaron a cabo las primeras reuniones para negociar un tratado de libre comercio con Chile. Por otra parte, después de siete rondas de negociaciones para la firma del Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea, el proceso fue suspendido en espera de la resolución de la crisis hondureña.

En 2009 la economía nicaragüense se vio afectada por la crisis financiera internacional y, en particular, por la recesión en los Estados Unidos. Los principales canales de transmisión fueron la menor demanda externa, la disminución del flujo de remesas y los menores flujos de inversión extranjera directa (IED). La contracción de la actividad económica fue más marcada en el primer semestre del año; en la segunda mitad se observó una desaceleración en la caída del índice mensual de actividad económica. El desplome de la inversión bruta interna (15,6%) obedeció a la disminución del crédito y de la IED, y a la contracción del sector de la construcción, en un entorno recesivo y de incertidumbre asociado a factores extraeconómicos. El consumo privado experimentaría un leve crecimiento (1,9%), debido al aumento de los salarios reales y a los programas públicos de transferencias. Los sectores más afectados fueron la industria manufacturera (1,5%), la construcción (3,4%) y el de comercio, restaurantes y hoteles (1,8%).

La inflación, medida por el índice de precios al consumidor, se redujo significativamente y se espera que termine el año en torno al 2,5% (en comparación con el 13,8% de 2008). La baja de los precios internacionales de los combustibles y alimentos y la contracción de la actividad

#### NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	3,2	3,2	-1,5
Producto interno bruto por habitante	1,8	1,9	-2,8
Precios al consumidor	16,2	12,7	-0,1 <sup>b</sup>
Salario medio real	-1,8	-3,8	7,7 <sup>c</sup>
Dinero (M1)	23,6	2,8	1,9 <sup>b</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	3,6	-4,9	-1,4 <sup>e</sup>
Relación de precios del intercambio	-1,0	-4,4	10,5
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano	6,9	8,0	...
Resultado global del gobierno central / PIB	0,4	-1,2	-3,5
Tasa de interés pasiva nominal	6,1	6,6	6,1 <sup>f</sup>
Tasa de interés activa nominal	13,0	13,2	14,1 <sup>f</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	2 709	2 937	2 826
Importaciones de bienes y servicios	4 649	5 357	4 460
Saldo en cuenta corriente	-1 001	-1 513	-818
Cuentas de capital y financiera <sup>g</sup>	1 093	1 499	1 024
Balanza global	92	-14	207

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

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

<sup>c</sup> Estimación basada en datos de enero a septiembre.

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

<sup>e</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>f</sup> Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

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

económica explican principalmente este comportamiento. En tres meses del año (abril, julio y agosto) la variación mensual fue negativa. Los salarios reales registraron un marcado aumento debido principalmente a esta reducción de la inflación.

El déficit de la cuenta corriente disminuyó como resultado de la marcada contracción de las importaciones de bienes (18,5%). La caída de la factura petrolera (36%) se atribuyó principalmente a la reducción de los precios internacionales, mientras que la disminución de las importaciones de bienes de consumo duraderos (42,7%) y de bienes de capital (19,3%) obedeció a una menor actividad económica.

Las exportaciones de bienes también disminuyeron (9,4%), pero a una tasa menor que las importaciones. La reducción de la demanda externa afectó considerablemente a las exportaciones de zonas francas (7,2%). Las exportaciones tradicionales (11,2%) se vieron afectadas además por los efectos adversos de ciertos fenómenos climáticos, como los cambios en los patrones de precipitación pluvial ocasionados por el fenómeno de El Niño, y el período bajo del ciclo bienal del café. La coyuntura internacional también repercutió en los flujos de IED, que se espera alcancen los 420 millones de dólares (626 millones de dólares en 2008). Las remesas familiares disminuyeron a una tasa del 5,7%. Como sucede comúnmente, estas fueron más resistentes que otros flujos de divisas (exportaciones e IED) a la caída de la actividad económica de los países en donde se generan.