

Nicaragua

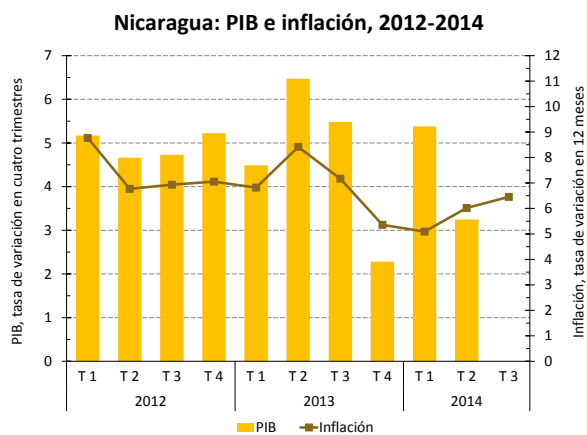
La CEPAL estima que la economía de Nicaragua, medida por el PIB, mantendrá en 2014 un crecimiento superior al promedio de la región, al alcanzar un 4,5%, frente a un 4,6% registrado en 2013. La desaceleración económica es consecuencia de dos factores principales: los movimientos sísmicos de abril, que obligaron a cerrar la mayoría de los centros de producción, y el fenómeno de El Niño, que tuvo un impacto negativo en la producción agrícola. 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 0,7% del PIB a finales de 2014. Por su parte, la inflación interanual será de alrededor del 6,5%, casi un punto porcentual superior al 5,7% registrado a fines de 2013. El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos podría ser de un 11% del PIB (frente a un 11,3% registrado en 2013).

Para 2014 se espera un crecimiento de alrededor del 4,5%, apoyado por un aumento de la demanda externa, como consecuencia del incremento de la expansión de los Estados Unidos, y por un repunte de la demanda interna, procesos que evitaron que los efectos de los sismos de abril y la sequía tuvieran un impacto negativo mayor en la economía.

Durante el año continuó la discusión sobre el megaproyecto de construcción de un canal interoceánico que implicaría una inversión en infraestructura equivalente a casi cuatro veces el PIB de Nicaragua. Los primeros resultados del estudio de impacto ambiental fueron presentados a inicios de noviembre, mientras que el gobierno continúa apoyando el proyecto, que se podría constituir en la mayor obra de infraestructura en la región. Por otra parte, el comienzo de la construcción de la hidroeléctrica Tumarín, en la Región Autónoma del Atlántico Sur, se pospuso para febrero de 2015.

A septiembre de 2014 los ingresos totales del gobierno central mostraron un crecimiento del 15,5%, mientras que los gastos presentaron un aumento del 18,2%, en ambos casos en términos nominales, respecto del mismo período de 2013. En la evolución de los ingresos se observa un avance de la progresividad de la estructura tributaria, que incorpora un 39% de ingresos por impuestos directos, mientras que a la misma fecha de 2013 esa proporción era del 37%. El aumento de la participación del impuesto sobre la renta es resultado de la aplicación plena de la Ley de Concertación Tributaria. El incremento de los ingresos directos derivó fundamentalmente de las mejoras administrativas y de control establecidas en la ley. Por su parte, la recaudación del impuesto al valor agregado exhibió un crecimiento del 25% al finalizar el tercer trimestre, con respecto al monto recaudado a la misma fecha de 2013.

La política monetaria mantuvo una tendencia contraccionista, por cuanto se incrementó el volumen de operaciones de mercado abierto con el propósito de evitar presiones sobre el sector externo y el tipo de cambio, así como contribuir a que se pudiera cumplir con el objetivo de mantener la tasa de depreciación nominal de la moneda local en un 5% anual. Ello fue apoyado por el incremento de depósitos del gobierno en el banco central, como



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

parte de la política de coordinación fiscal y monetaria.

Como resultado de la política monetaria, el crédito al sector privado mostró un crecimiento del 20,9% a finales del tercer trimestre, ligeramente menor que el observado a septiembre de 2013 (22,6%). Las ramas de actividad que recibieron mayores volúmenes de crédito son la ganadería, el comercio, la industria y la construcción.

La tasa de interés activa implícita se mantuvo prácticamente sin cambios, al situarse en un 12,65% en septiembre de 2014, frente a un 12,63% en diciembre de 2013. Por su parte, la rentabilidad del sistema financiero en términos de activos fue del 2,22% (frente al 2,20% en septiembre de 2013), mientras que en términos de patrimonio se mantuvo en un 21,5% al finalizar el tercer trimestre de 2014. Para fines de año se espera que el crédito registre un aumento interanual del 20%, lo que es consistente con el objetivo de estabilidad financiera del banco central.

También como resultado de las acciones de política monetaria y de la entrada de recursos por concepto de préstamos y donaciones externas, así como de la mejora en la balanza comercial, las reservas internacionales netas aumentaron 31,7 millones de dólares. Esto permitió que las reservas internacionales brutas alcanzaran los 2.169,6 millones de dólares, monto equivalente a 2,87 veces la base monetaria y más de cuatro meses de importaciones.

En 2014 la cooperación oficial externa continuó siendo la tercera fuente de recursos externos de Nicaragua, después de las exportaciones de bienes y servicios, y de las remesas. Hasta junio llegó a 528 millones de dólares, de los cuales 345,6 millones de dólares correspondieron a cooperación dirigida al sector privado y 182,4 millones de dólares a cooperación destinada al sector público. La República Bolivariana de Venezuela se mantiene como el principal cooperante, aunque el monto proveniente de este país sufrió una ligera disminución derivada de la caída de los precios del petróleo. El total de la deuda pública externa como porcentaje del PIB fue de un 39,7% a fines del tercer trimestre de 2014.

El desempeño del sector exportador siguió sólido. Las ventas al exterior de bienes y servicios presentaron hasta septiembre un aumento interanual del 9,7%, en tanto que las importaciones continuaron moderadas y registraron un crecimiento acumulado del 1%.

El 76% del valor de las exportaciones se concentra en diez productos, de los cuales los cinco primeros son el café, la carne, el oro, el azúcar y los lácteos. Los cinco principales destinos captaron el 67,8% de las ventas al exterior. Los mayores mercados continúan siendo los Estados Unidos, Centroamérica, la República Bolivariana de Venezuela y el Canadá. Centroamérica en su conjunto captó un 20% de las exportaciones, lo que destaca la relevancia que tiene esta región para la economía de Nicaragua.

Nicaragua: principales indicadores económicos, 2012-2014

	2012	2013	2014 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	5.0	4.6	4.5
Producto interno bruto por habitante	3.5	3.1	3.0
Precios al consumidor	7.1	5.4	6.8 ^b
Salario medio real ^c	0.3	0.3	1.9 ^d
Dinero (M1)	17.6	8.5	16.8 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	-1.3	-0.8	0.2 ^b
Relación de precios del intercambio	0.0	-8.2	0.2
	Porcentaje promedio anual		
Resultado global del gobierno central / PIB	0.9	0.1	-0.8
Tasa de interés pasiva nominal	1.0	1.0	1.1 ^b
Tasa de interés activa nominal ^f	12.0	15.0	13.8 ^b
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	5,008	5,000	5,477
Importaciones de bienes y servicios	7,364	7,335	7,459
Balanza de cuenta corriente	-1,347	-1,280	-837
Balanzas de capital y financiera ^g	1,332	1,375	1,049
Balanza global	-15	96	212

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de octubre.

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

d/ Datos al mes de septiembre.

e/ Una tasa negativa significa una apreciación real.

f/ Préstamos a corto plazo, promedio ponderado.

g/ Incluye errores y omisiones.

En cuanto a las importaciones, aumentaron principalmente las de bienes de consumo, en tanto que las de bienes de capital mostraron una reducción interanual del 2,1% a septiembre; las mayores contracciones correspondieron a las compras de equipos para telecomunicaciones y transporte. La cuenta corriente de la balanza de pagos podría presentar un déficit equivalente al 11% del PIB al término de 2014.

Las remesas familiares llegaron en agosto a un monto acumulado de 740 millones de dólares, lo que podría permitir que a fines de diciembre estos recursos presentaran un crecimiento de al menos un 7% respecto del monto registrado en 2013 y mantuvieran una participación en el PIB de alrededor del 9%. La fuente más importante de remesas familiares para Nicaragua continúa siendo los Estados Unidos y en segundo lugar Costa Rica, países de donde provienen el 54% y el 20% de estos recursos, respectivamente. En el caso de las remesas que se originan en los Estados Unidos, el promedio mensual es de 205 dólares por persona que hace el envío.

La inversión extranjera directa sigue también cumpliendo un papel importante en los ingresos de divisas a Nicaragua. Al término de 2014 los ingresos netos por este concepto podrían alcanzar los 780 millones de dólares (frente a 850 millones de dólares en 2013). Los sectores a los que se dirigen mayoritariamente estos recursos son energía, zonas francas y construcción. Los factores más relevantes que continúan apoyando la inversión extranjera son la seguridad ciudadana, las condiciones favorables del régimen de zona franca y la competitividad de los salarios respecto de los que se registran en la región.

La CEPAL estima que la actividad económica en su conjunto crecería un 5% en 2015, como consecuencia de un aumento de la demanda externa y del consumo, tanto privado como del gobierno central. La inflación podría llegar a alrededor del 6,5%, en tanto que la meta de depreciación nominal se mantiene en un 5% anual.

En efecto, a noviembre los precios exhibieron un crecimiento acumulado del 6,5%, impulsados principalmente por el aumento de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas (que representó 4,1 puntos porcentuales del incremento mencionado), restaurantes y hoteles (0,9 puntos porcentuales) y, en menor medida, educación (0,5 puntos porcentuales).

Nicaragua mantuvo su política de negociación de salarios dos veces al año. De esta forma, el 1 de julio los salarios aumentaron entre un 4,9% y un 5,38% para todos los trabajadores, excluidos solo aquellos del sector de la maquila, que recibieron un incremento anual del 8% en enero de 2014. Así, el salario mínimo para el sector agropecuario quedó en 2.850,78 córdobas (114 dólares), mientras que el salario mínimo del sector financiero y de seguros llegó a 6.410 córdobas (256,4 dólares).