

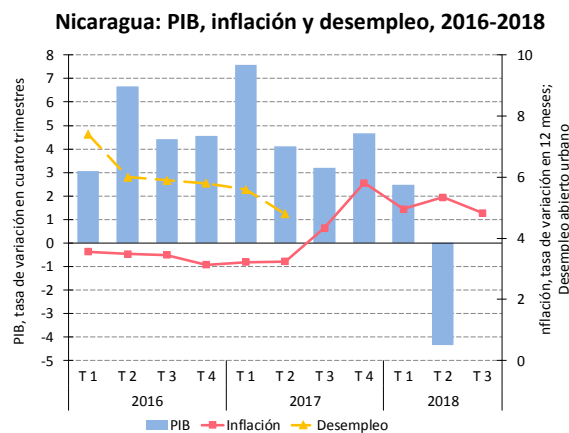
Nicaragua

La CEPAL estima que la economía de Nicaragua se contraerá un 4,1% en 2018, frente a una expansión del 4,9% en 2017, lo que se relaciona con la complicada situación sociopolítica actual, que ha tenido implicaciones directas e indirectas sobre diversas actividades económicas, principalmente el turismo, el comercio y el sector pecuario. Al cierre del año, el déficit del gobierno central antes de donaciones alcanzará una cifra equivalente al 2,8% del PIB, por encima de la registrada en 2017 (1,5%), y el déficit después de donaciones se estima en un 2,1% del PIB (0,6% al cierre de 2017). El déficit en cuenta corriente será de un 4,9% del PIB, ligeramente menor al 5% del PIB de 2017, especialmente debido a que la caída de las importaciones será mayor que la de las exportaciones. Al cierre de 2018 la inflación alcanzará un 5% (en comparación con el 5,7% de 2017).

Los ingresos totales del gobierno central representarán el 17,2% del PIB en 2018, frente al 18,7% observado en 2017. En el período comprendido entre enero y agosto de 2018, los ingresos del gobierno central disminuyeron un 8,2% en términos reales con respecto al mismo período del año anterior. A partir de abril ha habido reducciones en la recaudación tributaria, en especial la del IVA a las importaciones y el IVA interno. Como consecuencia de la situación actual del país, se estima que los gastos totales del gobierno central se ajustarán a la baja al cierre del año, de modo que en términos del PIB se mantendrán en el mismo nivel que en 2017 (19,3%). En los primeros ocho meses de 2018, los gastos totales registraron un crecimiento real del 0,1% en comparación con el mismo período de 2017, y entre ellos se destacan las remuneraciones a los empleados públicos, que tuvieron un incremento nominal del 13,7% en ese período.

La deuda pública total fue equivalente al 51,3% del PIB hasta el primer semestre del año, lo que significa un incremento de 4,3 puntos porcentuales respecto al cierre de 2017. La deuda pública externa aumentó un 1,8% en este período y la deuda pública interna, un 25,8%. (Cabe mencionar que el 82,7% de la deuda pública total es externa). El país enfrenta desafíos en materia de financiamiento internacional. Por un lado, la cooperación venezolana se ha reducido significativamente, desde un máximo de 563,8 millones de dólares en 2011 a 30,9 en 2017 y solo 9,2 millones de dólares en el primer semestre de 2018. Además, la posible aprobación de sanciones por parte del Congreso de los Estados Unidos limitaría el financiamiento multilateral. Por otra parte, las principales firmas calificadoras de riesgo han revisado a la baja su evaluación del país.

El Gobierno ha mantenido como ancla nominal del nivel de precios una depreciación anual preanunciada del 5% en el tipo de cambio, apoyándose en las reservas internacionales acumuladas. Las reservas brutas al mes de septiembre se ubicaron en torno a 2.302 millones de dólares, lo que representa una caída de 456 millones de dólares respecto al cierre de 2017. A pesar de esa disminución, las reducciones tanto de la base monetaria como del monto de las importaciones han permitido atenuar el efecto sobre las equivalencias de las reservas en términos



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

de esas dos variables, que fueron de 2,71 veces la base monetaria y 4,65 meses de importaciones en valor CIF, frente a los niveles al cierre de 2017, en que representaron una cifra menor en cuanto a la base monetaria (2,6 veces), pero una significativamente mayor respecto a los meses de importaciones en valor CIF (5,5 meses).

Al mes de septiembre la tasa de variación interanual de la cartera de crédito bruta fue de un -0,1%, y la tasa de variación mensual acumula caídas desde mayo. Cabe subrayar la reducción de los créditos personales, que registraron una contracción interanual, también a septiembre, de un 5,4%.

Se espera que en 2018 el déficit en la balanza de bienes de la cuenta corriente (en valor FOB) disminuya un 11% —incluida la zona franca—, como consecuencia, sobre todo, de una contracción en el valor de las importaciones (-5,5%) superior a la reducción en el valor de las exportaciones (-2,2%). Los bloqueos a vías primarias de comunicación y, en general, el conflicto sociopolítico actual han afectado notablemente las actividades de comercio exterior. Considerando cifras hasta agosto, por el lado de las importaciones (en valor CIF) destaca el significativo descenso, del 19,9%, en las compras de bienes de capital, mientras que en el caso de las exportaciones (excluida la zona franca) la disminución fue generada por contracciones tanto en el sector de productos agropecuarios (-7,2%) como en el de la manufactura (-2,9%); en contraposición a lo anterior, las exportaciones correspondientes a la zona franca y la maquila registraron un crecimiento del 10,1% en este período. Las remesas familiares crecieron un 7,6% entre enero y agosto en comparación con el mismo período de 2017, y se estima que el total de remesas al concluir el año sería equivalente al 11% del PIB. Al cierre de 2018 la inversión extranjera directa (IED) ascendería a 344 millones de dólares, cifra significativamente menor a los 897 millones de dólares recibidos en 2017.

En el segundo trimestre del año el PIB registró una contracción interanual del 4,4%, que implicó una disminución del 0,9% en el semestre. Desde el punto de vista del gasto, el consumo cayó un 1,5% durante el semestre, como consecuencia de disminuciones tanto del consumo del gobierno (-2,8%) como del consumo privado (-1,8%). Asimismo, se destaca que la formación bruta de capital descendió un 3,2%. Uno de los sectores en que las consecuencias de la actual situación sociopolítica han sido menos drásticas es la agricultura, que tuvo un crecimiento del 3,5%; en el extremo opuesto, los sectores más afectados en este primer semestre fueron el pecuario, el de hoteles y restaurantes, y el de comercio, que se contrajeron un 12,2%, un 9,7% y un 4,5%, respectivamente.

En el mes de octubre la inflación interanual fue de un 5,1%, mientras que en el mismo mes del año anterior alcanzó el 4,37%; la inflación acumulada a ese mes ascendió a un 2,7% (3,26% a octubre de 2017). No se cuenta con datos actualizados sobre desempleo abierto ni subempleo, pero al examinar la información de los empleos formales registrados en el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) es posible advertir el efecto de los eventos sociopolíticos sobre el mercado laboral en la economía

Nicaragua: principales indicadores económicos, 2016-2018

	2016	2017	2018 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	4,7	4,9	-4,1
Producto interno bruto por habitante	3,5	3,7	-5,1
Precios al consumidor	3,1	5,7	4,8 ^b
Salario medio real ^c	2,2	1,5	4,8
Dinero (M1)	9,5	8,9	4,6 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	3,2	10,4	-2,3 ^d
Relación de precios del intercambio	-11,7	6,2	-6,3
	Porcentaje promedio anual		
Resultado global del gobierno central / PIB	-0,6	-0,6	-1,5
Tasa de interés pasiva nominal ^f	1,1	1,3	1,1 ^d
Tasa de interés activa nominal ^g	11,4	10,9	10,4 ^d
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	5 166	5 700	5 430
Importaciones de bienes y servicios	7 384	7 656	7 048
Balanza de cuenta corriente	-989	-694	-149
Balanzas de capital y financiera ^h	933	994	-319
Balanza global	-57	300	-468

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. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.

f/ Promedio ponderado de la tasa pasiva del sistema en moneda nacional a 1 mes.

g/ Promedio ponderado de la tasa activa del sistema en moneda nacional a corto plazo.

h Incluye errores y omisiones.

nicaragüense: al mes de agosto, el número de asegurados activos era de 762.522, es decir, se produjo una caída del 17,1% con respecto de los 919.724 asegurados que había en agosto de 2017. En agosto los salarios reales de los afiliados al INSS experimentaron un crecimiento interanual del 5,2%, frente a una tasa del 2,5% en el mismo mes de 2017.

Ante el escenario de una profunda incertidumbre con respecto del desempeño económico de Nicaragua durante 2019, asociada a los problemas sociopolíticos que el país ha vivido desde abril de este año, la CEPAL proyecta una contracción del PIB de un 2,0%. El desempeño de diversos sectores de la economía, especialmente la construcción, el turismo y los servicios financieros, continuará viéndose afectado en forma significativa. Se esperan serias dificultades en relación con el acceso al financiamiento internacional y el ingreso de inversiones si no se restablecen la confianza y la certidumbre económica en el país. A pesar de que los ingresos del gobierno central como porcentaje del PIB se reducirán, se prevé que las restricciones del gasto serán mayores, por lo que el déficit antes de donaciones sería cercano al 2,3% del PIB, mientras que para el déficit después de donaciones la proyección es de un 1,9% del PIB. El déficit en cuenta corriente se incrementaría a un monto equivalente al 5,5% del PIB, debido fundamentalmente al estancamiento en el valor exportado de las mercancías y al importante descenso en la exportación de servicios. Aunque se esperan incrementos en los precios de algunos bienes y servicios, no se anticipa para el próximo año una escalada general; así, se proyecta una inflación en torno al 5,4%, siempre que se mantenga el actual régimen cambiario.