

## Nicaragua

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que en 2022 la economía de Nicaragua mostrará un crecimiento del 3,8%, cifra inferior al 10,3% alcanzado en 2021. La desaceleración notable se debe en parte al término del efecto estadístico de una baja base de comparación registrado en 2021, cuando la economía se recuperó después de tres años consecutivos de contracciones. Además, se explica por la disminución del crecimiento de la economía mundial y el debilitamiento de los términos de intercambio de Nicaragua.

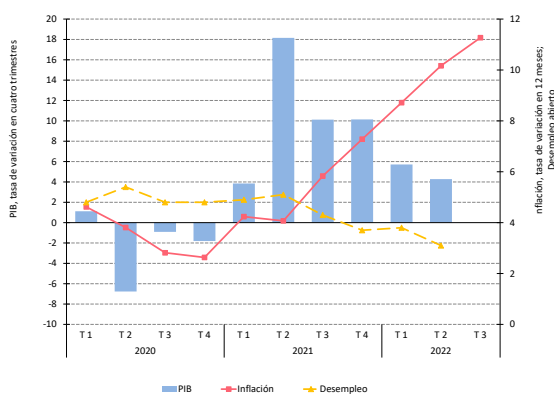
El saldo de la cuenta corriente alcanzará un déficit del 0,5% del PIB (frente a un déficit del 2,9% en 2021), como resultado de un importante incremento de los flujos de remesas familiares y de las exportaciones, que compensan el aumento de las importaciones provocado por la subida de los precios internacionales de las materias primas. Este incremento de precios hará que la inflación alcance un 10,0% (7,2% en 2021). El Banco Central de Nicaragua (BCN) prevé que, al cierre del año, el déficit del sector público no financiero se ubique en alrededor del 3,3% del PIB, por encima del 1,4% del PIB registrado en 2021, lo que refleja principalmente la política de subsidios a los combustibles. La tasa del desempleo terminará en un rango entre el 3,0% y el 4,0%.

En los primeros ocho meses de 2022, los ingresos totales del gobierno central registraron un crecimiento interanual real del 7,2%, impulsado por un incremento de los ingresos tributarios (9,2%). En el impuesto sobre la renta, se registró un crecimiento interanual real sobresaliente (16,7%), mientras que los impuestos al valor agregado y los impuestos selectivos al consumo mantuvieron niveles similares al año anterior. Los gastos totales del gobierno central aumentaron un 2,7% interanual real a agosto. Destaca el crecimiento de las prestaciones sociales y otros gastos (54,9%), mientras que en los otros rubros se informaron montos similares a los del año anterior.

A fines de 2021, la deuda total del sector público no financiero (9.226 millones de dólares) equivalió al 65,8% del PIB. Durante el primer semestre de 2022, aumentó un 3,6%, a 9.563 millones de dólares. En el mismo período, disminuyó el porcentaje de la deuda externa respecto del total, al pasar del 84,6% al 82,5%. Cabe mencionar que, en ese primer semestre, el 75,8% de los desembolsos totales (y el 96,2% de las contrataciones de nuevos préstamos) provinieron del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

En 2022, la política monetaria mostró una postura contractiva. Entre enero y noviembre, el BCN aumentó la tasa de referencia de reportos monetarios en 300 puntos básicos, de un 3,50% a un 6,50%, en consonancia con las decisiones internacionales sobre las tasas de interés y en respuesta a la aceleración de la inflación. A pesar de estas medidas, el mercado financiero mostró tasas de interés más bajas en 2022 que en 2021 debido a la alta liquidez que existe en el mercado. En los primeros ocho meses de 2022, el promedio de la tasa de interés nominal pasiva a un mes (en

**Nicaragua: PIB, inflación y desempleo, 2020-2022**



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

córdobas) se ubicó en un 1,0% (-8,0% real) en comparación con un 1,7% (-2,3% real) en el mismo período de 2021. El promedio de la tasa de interés nominal activa a corto plazo en moneda nacional fue del 9,2% (-0,6% real), frente al 9,6% (5,4% real) en el mismo período del año anterior.

Las reservas internacionales brutas presentaron al 30 de septiembre de 2022 un saldo de 4.244 millones de dólares, un 4,9% más que el monto registrado a fines de 2021, y fueron equivalentes a 3,2 veces la base monetaria. El tipo de cambio oficial se ubicó en 36,2 córdobas por dólar a fines de noviembre, con una variación nominal del 1,83% frente al cierre de 2021, en concordancia con la meta del 2,0% de depreciación anual nominal establecida mediante el régimen de minidevaluaciones preanunciadas. En términos reales, el tipo de cambio registró una apreciación del 0,5% en el promedio del tercer trimestre de 2022, respecto al último trimestre de 2021.

La cartera bruta de crédito bancario al sector privado sigue recuperándose en 2022, y presenta un crecimiento del 9,3% en los primeros nueve meses y un saldo de 144.285 millones de córdobas (en 2021 mostró una variación del 4,9%, después de variaciones anuales negativas entre 2018 y 2020). Los sectores en los que el crédito mostró el mayor crecimiento fueron la industria (24,5%) y los créditos personales (20,8%).

Entre enero y septiembre, el valor de las exportaciones totales de bienes aumentó un 18,8% con respecto al mismo período de 2021, debido al crecimiento tanto de las exportaciones de mercancías (15,3%) como de aquellas de las zonas francas (22,5%). En las zonas francas destaca el desempeño positivo de los textiles, que representan más de la mitad de este tipo de exportaciones (29,4% de variación interanual). Dentro de las exportaciones de mercancías, sobresalen las de café (46,1%), impulsadas por el aumento del precio (41,1%). Las ventas al exterior de oro, el principal producto de exportación, crecieron un 9,2%. En cuanto a las importaciones de mercancías (en valores CIF), se registró una expansión del 21,7% interanual hasta septiembre, debido principalmente al aumento de la importación de petróleo y combustibles (65,3%). Las importaciones de bienes de consumo se incrementaron un 16,4%; las de bienes intermedios, un 17,2%, y las de bienes de capital, un 0,2%.

Las remesas crecieron a una tasa interanual del 45,0% en los primeros nueve meses de 2022, principalmente como consecuencia del significativo incremento de los envíos desde los Estados Unidos (74% de crecimiento interanual), lo que reflejaría el aumento de la migración reciente hacia ese país. En el primer semestre, los flujos de inversión extranjera directa (IED) crecieron un 12,9% interanual y alcanzaron 812 millones de dólares.

El PIB experimentó una expansión interanual del 5,0% en el primer semestre del año. Con respecto a los sectores, destacó el buen desempeño de los restaurantes y hoteles (20,2%), la minería (9,1%), el comercio (9,0%) y la industria manufactura (6,5%). Por el lado de la demanda, el consumo

#### Nicaragua: principales indicadores económicos, 2020-2022

	2020	2021	2022 <sup>a</sup>
<b>Tasa de variación anual</b>			
Producto interno bruto	-1,8	10,3	3,8
Producto interno bruto por habitante	-3,0	9,1	2,6
Precios al consumidor	2,6	7,3	11,9 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	-1,0	-0,5	...
Dinero (M1)	29,5	24,3	20,5 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	-0,2	1,7	-1,0 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambio	16,0	-5,2	-10,1
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo abierto	5,0	4,5	3,1 <sup>f</sup>
Resultado global del			
gobierno central / PIB	-1,1	-0,7	...
Tasa de interés pasiva nominal <sup>g</sup>	2,1	1,5	1,0 <sup>d</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>h</sup>	11,2	9,6	9,2 <sup>d</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	9 738	12 192	14 527
Importaciones de bienes y servicios	11 263	15 757	18 384
Balanza de cuenta corriente	27 103	-4 817	-7 026
Balanzas de capital y financiera <sup>i</sup>	-15 113	15 105	...
Balanza global	11 990	10 288	...

**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 agosto.

e/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.

f/ Datos al mes de junio.

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

h/ Préstamos a corto plazo, promedio ponderado.

i/ Incluye errores y omisiones.

creció un 5,1%, impulsado por el consumo privado (6,1%), mientras que el consumo público disminuyó (-0,2%). La formación bruta de capital fijo aumentó un 0,2%, con un crecimiento de la inversión fija pública (6,9%) y una disminución de la inversión fija privada (-2,2%).

En octubre de 2022, la inflación interanual se ubicó en un 12,2%, debido principalmente al componente importado. Las categorías que presentaron los mayores incrementos fueron el transporte (16,1%) y los alimentos y bebidas no alcohólicas (18,6%). La inflación subyacente interanual fue del 10,0% (frente a un 5,1% en octubre de 2021).

Según el Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE), la tasa de desempleo abierto fue del 3,1% al segundo trimestre de 2022, lo que representa una disminución de 2,0 puntos porcentuales en comparación con los datos interanuales. Sin embargo, la tasa global de participación laboral sigue disminuyendo. A finales de junio se ubicó en un 66,4%, la menor tasa registrada en los últimos cinco años. Existe una brecha significativa entre hombres y mujeres, sobre todo en las áreas rurales, donde participan en el mercado laboral un 86,7% de los hombres y solamente un 48,8% de las mujeres (cifras de junio de 2022). El número de afiliados activos en el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) ascendió a 787.000 personas en noviembre de 2022, 17.000 personas más que a finales de 2021, pero 127.000 menos que a finales de 2017. El salario real presentó una contracción interanual del 9,2% en septiembre, debido a la elevada tasa de inflación. El salario mínimo nominal se incrementó un 7% a partir del 1 de marzo.

Para 2023, la CEPAL proyecta un crecimiento del PIB del 2,1%. La desaceleración con respecto a 2022 será resultado de un menor dinamismo de la economía mundial y de los Estados Unidos en particular, que afectará las exportaciones, así como los flujos de remesas y la IED. La inflación será menor en 2023 (de alrededor del 7%), ante la expectativa de menores alzas de los precios internacionales de los bienes primarios. Esto último, y en particular un precio del petróleo menos elevado, redundará en un superávit en la cuenta corriente de alrededor del 1% del PIB. El déficit del sector público no financiero será de alrededor del 1,5%, como resultado de la finalización de los subsidios a los combustibles. La tasa de desempleo abierto se mantendrá en torno al 4%.