

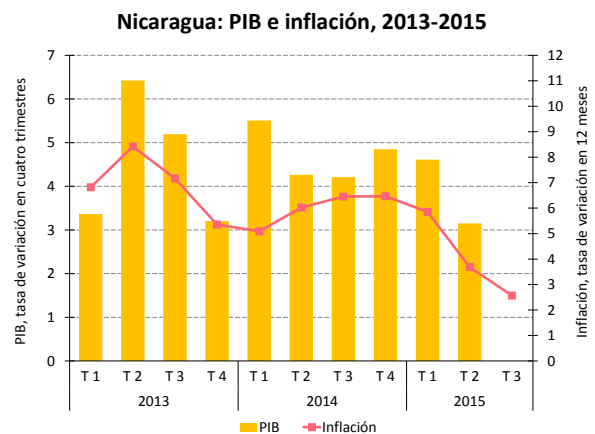
## Nicaragua

La CEPAL estima que el crecimiento económico para el año en su conjunto será del 4,0%, frente al 4,7% en 2014. Si bien el ritmo de expansión se ha desacelerado ante un menor dinamismo del sector externo, esto se ha compensado parcialmente con la demanda interna. De acuerdo con estimaciones oficiales, el déficit del gobierno central después de donaciones cerrará el año en torno al 0,8% del PIB, medio punto por encima del registrado en 2014, mientras que el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se ampliará del 7,1% al 7,8% del PIB. Por su parte, se estima que para diciembre el promedio de la tasa de inflación descienda más de 2 puntos porcentuales con respecto del mismo período de 2014 para ubicarse en un 4%.

Durante 2015 la política fiscal ha sido marginalmente expansiva. Se estima que al cierre de año el déficit primario del gobierno central antes de donaciones alcanzará un 0,7% del PIB, porcentaje ligeramente superior al 0,4% registrado en 2014. A lo anterior se suma una contracción de las donaciones externas (equivalentes al 1% del PIB), que a septiembre acumulan una disminución del 4,1% en términos reales, lo cual explica el incremento esperado del déficit fiscal del gobierno central después de donaciones.

Los ingresos del gobierno central, en el período comprendido entre enero y septiembre, crecieron un 7,8% en términos reales. La desaceleración con respecto del 9,9% observado durante el mismo lapso de 2014, obedece a la dinámica de los ingresos tributarios que durante 2014 representaron un 15,4% del PIB. En particular, el menor dinamismo es producto de una caída del 2,6% en la recaudación del impuesto al valor agregado, que en 2014 creció un 11,6%, y que en 2015 se ha visto afectada por la desaceleración de la actividad y los menores niveles de precios. Esta disminución no alcanzó a ser compensada por el crecimiento del 15,0% en la recaudación del impuesto sobre la renta, originado por mejoras administrativas asociadas a las modificaciones de la ley de concertación tributaria introducidas a finales de 2014. Durante el mismo período, el gasto creció un 6,3% en términos reales. Si bien el ritmo de crecimiento es muy inferior al 12,2% registrado hasta septiembre de 2014, se observa un ligero incremento como proporción del PIB.

Aunque el ensanchamiento del déficit fiscal implica un mayor endeudamiento externo del gobierno central, en el sector público consolidado este será compensado por una reducción del saldo de bonos de pagos de indemnización, así como por una continuación de la tendencia a la baja de los niveles de deuda externa del banco central. En septiembre de 2015 el saldo de la deuda pública total fue equivalente al 48,5% del PIB, casi 2 puntos porcentuales inferior al observado al cierre de 2014. Como consecuencia de la reclasificación de Nicaragua por parte del Banco Mundial como país de ingreso mediano bajo y la suspensión del requerimiento de obtener dispensas de los Estados Unidos para acceder a recursos multilaterales, se espera que se incrementen los fondos disponibles y disminuya su condicionalidad.



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

El banco central ha mantenido inalterado su objetivo nominal de una depreciación anual del 5% del tipo de cambio, el cual cerrará el año en 27,9 córdobas por dólar, conservando la acumulación de reservas internacionales brutas como objetivo operativo de la política monetaria. A septiembre, el saldo de las reservas internacionales ascendía a 2.420 millones de dólares, equivalentes a 2,9 veces la base monetaria y a 5,1 meses de importaciones.

Aunque el promedio de la tasa nominal pasiva de un mes se ha mantenido constante en torno al 1% entre enero y septiembre, en términos reales esta alcanzó un -3,2%, frente al -4,4% registrado en el mismo período de 2014. Por su parte, las tasas activas nominales de corto plazo, pese al ligero repunte observado a partir del tercer trimestre, descendieron 2 puntos porcentuales en promedio hasta septiembre para ubicarse en el 12,1%. Lo anterior se tradujo en una reducción de 50 puntos básicos de la tasa activa real que promedió un 7,4% durante el mismo período.

No obstante lo anterior, hasta agosto se registraron desaceleraciones tanto en el crecimiento nominal de los depósitos, cuya variación interanual pasó del 16,9% en 2014 al 13,9% en 2015, como en el crédito, cuyo crecimiento se redujo casi 1 punto porcentual para ubicarse en el 20,9%. Los principales destinos del crédito continúan siendo el sector comercial y los préstamos personales.

Hasta el tercer trimestre, las exportaciones cayeron un 5,1% en términos nominales, debido principalmente a la contracción de las exportaciones de manufacturas (-6,1%) y minería (-19%), las cuales se han visto afectadas, en el primer caso, por el fin del acceso preferencial de los textiles nicaragüenses a los Estados Unidos y, en el segundo, por el impacto de un escenario adverso de precios internacionales. A pesar del crecimiento del 10,4% en el valor de las importaciones no petroleras, la caída del 32,8% de la factura petrolera significa que las importaciones en su conjunto crecieron solamente un 1%. Lo anterior incrementó un 9,1% el saldo del déficit comercial hasta septiembre. Durante el período, las remesas familiares crecieron un 4,8%, por lo que a finales de 2015 representarían el 9,6% del PIB. Hasta junio se recibieron 421,3 millones de dólares como inversión extranjera directa (IED) y se estima que esta cierre el año en un nivel equivalente al 6,4% del PIB.

Durante el primer semestre de 2015 el PIB creció un 3,9%, 1 punto porcentual menos que en el mismo período del año anterior. Dicha desaceleración se explica por la contracción de la actividad minera (10,3%) y de las manufacturas (-2,8%), así como por la pérdida de dinamismo del sector agropecuario (0,7%), que fueron compensadas parcialmente por la expansión de la construcción (24,6%). Desde la perspectiva del gasto se observa una sólida demanda interna, con el consumo creciendo a un ritmo del 4,3% y la inversión a una tasa del 19,2%, por lo que la desaceleración se explica por la caída del 2,8% en las exportaciones y el impacto de la demanda interna sobre las importaciones, que crecieron un 15,0%.

**Nicaragua: principales indicadores económicos,  
2013-2015**

	2013	2014	2015 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	4.5	4.7	4.0
Producto interno bruto por habitante	3.3	3.5	2.8
Precios al consumidor	5.4	6.4	2.8 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	0.3	1.7	2.7
Dinero (M1)	8.5	16.5	19.9 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	-0.2	-0.1	-2.9 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambio	-7.1	4.2	9.5
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Resultado global del gobierno central / PIB	0.1	-0.3	-0.7
Tasa de interés pasiva nominal <sup>f</sup>	1.0	1.0	1.1 <sup>b</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>g</sup>	15.0	13.5	12.1 <sup>b</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	4,617	5,010	4,800
Importaciones de bienes y servicios	6,873	6,983	7,089
Balanza de cuenta corriente	-1,200	-838	-1,177
Balanzas de capital y financiera <sup>h</sup>	1,295	1,120	1,324
Balanza global	96	282	148

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

g Préstamos a corto plazo, promedio ponderado.

h Incluye errores y omisiones.

A raíz de la profunda desaceleración del crecimiento de los precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas, y la caída de los precios de la energía y el transporte, hasta octubre la inflación interanual fue del 3,0%, muy por debajo del 6,7% observado durante el mismo período de 2014. Sin embargo, la inflación subyacente se incrementó de un 5,2% en octubre de 2014 a un 6,3% en igual mes de 2015.

La tasa de crecimiento promedio anual de los cotizantes al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social aumentó del 5,4% en agosto de 2014 al 7,9% en agosto de 2015, producto de una mayor demanda de trabajadores de los sectores comercial y de construcción. Por su parte, en el período comprendido entre junio de 2014 y junio de 2015, el salario real promedio del sector privado creció un 6,2%, lo cual supuso una importante recuperación de las remuneraciones, ya que durante el período comparable de 2014, el crecimiento fue del 3,5%. Los mayores incrementos se observaron en el sector de minas y canteras, seguido de los sectores de construcción y finanzas.

Para 2016 se estima que la economía crecerá un 4,3%, debido a una mayor demanda de manufacturas desde el exterior, así como de un mayor gasto del sector público, asociado a la realización de elecciones en noviembre. Consecuentemente, se espera que el déficit en cuenta corriente se sitúe alrededor del 7,5% del PIB, el déficit del gobierno central en torno al 1% del PIB y la inflación promedio sea cercana al 6%.