

Nicaragua

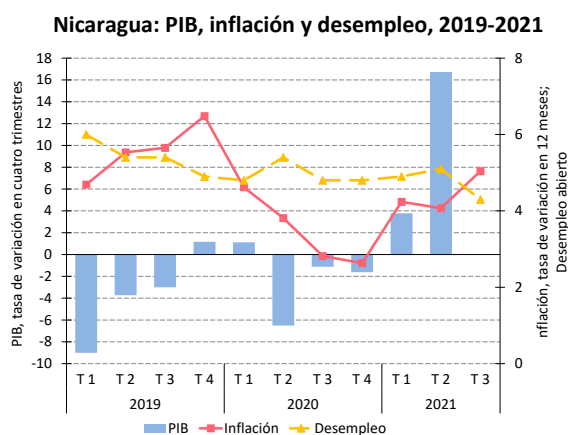
Para 2021, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el producto interno bruto (PIB) nicaragüense ascenderá al 7,4% (-2% en 2020). Esta previsión se debe a una sólida expansión de la demanda externa, en particular un crecimiento notable de la economía de los Estados Unidos, que ha dado un impulso positivo a las actividades de zona franca, las exportaciones tradicionales y las remesas. Esta tasa de crecimiento resulta también de un efecto base después de tres años de contracción económica entre 2018 y 2020.

La inflación alcanzará un 6,0% (3,7% en 2020) debido principalmente al incremento de los precios internacionales de los bienes primarios. En septiembre de 2021, el número de afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) superó el nivel que tenía antes de la pandemia. El Banco Central de Nicaragua prevé que, al cierre del año, el déficit del sector público no financiero después de las donaciones equivaldrá al 4,6% del PIB, por encima del 2,6% del PIB registrado en 2020, debido a un aumento de los gastos, incluidas las inversiones del sector público. El Banco Central también estima que la cuenta corriente de la balanza de pagos cerrará el año con un superávit del 2,7% del PIB, frente al 5,9% en 2020, debido al aumento significativo de las importaciones.

Los ingresos totales del gobierno central registraron un crecimiento interanual real del 25,2% en los primeros nueve meses de 2021, apoyados por un incremento significativo de los ingresos tributarios (23,3%). Los rubros más importantes de la recaudación (el impuesto sobre la renta, el impuesto al valor agregado y los impuestos selectivos al consumo) informaron de tasas de crecimiento interanuales reales sobresalientes (19,8%, 29,7% y 18,1%, respectivamente), gracias a la recuperación de la actividad económica y al aumento del consumo y las importaciones. Los gastos totales del gobierno central crecieron un 17,9% interanual real entre enero y septiembre. En ese sentido, destacan los gastos del capital y, en particular, la inversión directa (55,4%), sobre todo en infraestructura productiva.

Al cierre de 2020 la deuda total del sector público no financiero (8.179 millones de dólares) equivalió al 64,8% del PIB. Durante los primeros nueve meses de 2021, aumentó un 13,5%, a 9.287 millones de dólares a finales de septiembre. En el mismo período, disminuyó el porcentaje de la deuda externa respecto del total, al pasar del 85,1% al 82,0% debido a un aumento de las colocaciones del gobierno en el mercado interno.

En 2021, la política monetaria continuó con la postura expansiva adoptada en 2020. En el primer trimestre, el Banco Central de Nicaragua redujo 50 puntos básicos la tasa de referencia de reportos monetarios, a un 3,50%. Esta política expansiva contribuyó a una reducción de las tasas de interés en el mercado financiero. Entre enero y octubre de 2021, el promedio de la tasa de interés nominal pasiva a un mes (en córdobas) fue del 1,6% frente al 2,2% en el mismo período de 2020. Por su parte, el promedio de la tasa de interés nominal activa a corto plazo en moneda nacional se ubicó en un 9,6% (11,3% en el mismo período de 2020). En términos reales, el promedio de enero



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

a octubre de la tasa de interés pasiva a un mes en moneda nacional fue del -2,8%, mientras que el de la tasa de interés activa a corto plazo fue del 5,0%.

En noviembre de 2021, las reservas internacionales brutas sumaron 4.001 millones de dólares (monto equivalente a 2,8 veces la base monetaria), lo que representa un 24,6% más respecto de la cifra del cierre de 2020. El aumento se explica por medidas del Gobierno que depositó fondos adicionales que recibió a través de desembolses de financiamiento de organizaciones internacionales u otros ingresos en el Banco Central. A fines de noviembre, el tipo de cambio oficial se ubicó en 35,5 córdobas por dólar, una variación nominal del 1,83% en el año, 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 presentó una depreciación del 2,3% en el promedio del tercer trimestre de 2021, respecto del último trimestre de 2020.

Al mes de julio, el saldo total de la cartera de crédito bancario al sector privado ascendió a 128.214 millones de córdobas, lo que supone un ligero crecimiento interanual del 3,1%. Destacó la expansión del crédito para la industria comercial (9,4%) y las tarjetas de crédito (7,5%).

En los primeros nueve meses de 2021, las exportaciones totales de bienes crecieron un 28,9% con respecto al mismo período del año anterior, impulsadas por un aumento del 38,5% de las de zonas francas. Destaca el desempeño positivo de los textiles (28,8%) y de los arneses eléctricos (75,4%), debido a la mayor demanda de los Estados Unidos. El resto de las exportaciones de bienes se expandieron un 21,2%, derivado de mayores volúmenes exportados (19,6%). Entre ellas sobresalen el oro (36,7%) y la carne vacuna (27,6%). En cuanto a las importaciones de mercancías (en valor CIF), se registró una expansión del 40,5% interanual hasta septiembre: las de bienes de consumo se incrementaron un 22,8%; las de bienes de capital, un 69,9%, y las de insumos, un 40,3%. La importación de petróleo y combustibles se expandió un 65,0%.

Las remesas familiares aumentaron un 16,0% en el período enero-septiembre y ascendieron a 1.557 millones de dólares, impulsadas sobre todo por la recuperación económica de los Estados Unidos. Los flujos de inversión extranjera directa (IED) alcanzaron 578 millones de dólares en el primer semestre, un crecimiento interanual del 180,2%, debido a una inversión en una planta de gas natural e inversiones en minería, principalmente de oro.

En el tercer trimestre de 2021, el PIB registró un incremento interanual del 9,7%, después de haber crecido un 3,7% en el primer y 17,0% en el segundo trimestre, con lo que la variación en los primeros tres trimestres se ubicó en el 9,9%. La actividad económica estuvo impulsada por el dinamismo de casi todos los sectores, con excepción de algunos servicios, como servicios financieros y otros servicios, que mostraron disminuciones ligeras. Las actividades con el mejor desempeño hasta

Nicaragua: principales indicadores económicos, 2019-2021

	2019	2020	2021 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	-3,7	-2,0	7,4
Producto interno bruto por habitante	-4,9	-3,1	6,2
Precios al consumidor	6,5	2,6	7,1 ^b
Salario medio real ^c	-0,5	-1,0	0,2 ^d
Dinero (M1)	-4,5	29,5	25,9 ^e
Tipo de cambio real efectivo ^f	-2,7	0,0	4,6 ^d
Relación de precios del intercambio	3,4	16,0	-6,2
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo abierto	5,4	5,0	5,0 ^d
Resultado global del gobierno central / PIB	0,3	-1,0	...
Tasa de interés pasiva nominal ^g	3,1	2,1	1,7 ^e
Tasa de interés activa nominal ^h	12,5	11,2	9,8 ^e
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	5 714	5 339	6 055
Importaciones de bienes y servicios	6 252	5 938	7 306
Balanza de cuenta corriente	754	739	406
Balanzas de capital y financiera ⁱ	-635	168	...
Balanza global	119	907	...

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de noviembre.

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

d/ Datos al mes de septiembre.

e/ Datos al mes de julio.

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

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.

septiembre fueron la minería (43,2%), la construcción (40,7%), el comercio (17,3%) y la industria manufacturera (14,7%). Desde el enfoque del gasto, el consumo anotó una expansión del 7,6% en los primeros tres trimestres, mientras que la inversión bruta interna aumentó un 37,8%, con un crecimiento significativo tanto de la inversión privada (39,8%) como de la pública (39,5%).

En noviembre de 2021, la inflación interanual se ubicó en un 7,1% debido principalmente a presiones internacionales. Las categorías que presentaron los mayores incrementos de precios fueron las de transporte (16,4%), alimentos y bebidas no alcohólicas (10,2%) y recreación y cultura (7,0%).

El número de afiliados activos en el INSS ascendió a 774.000 personas en noviembre de 2021, con lo que se recuperaron todos los afiliados que el Instituto perdió a causa de la pandemia (alrededor de 50.000 personas). Sin embargo, aún se puede notar en el mercado laboral el impacto de la crisis política y social que comenzó en 2018: a finales de 2017 el INSS contaba con 914.000 afiliados. La tasa de desempleo abierto registró variaciones muy ligeras en 2020 y 2021: se ubicó cerca del 5% en 2020 y el 4,3% en el tercer trimestre de 2021. No obstante, se reportó una variación más marcada en la tasa global de participación, que disminuyó del 70,9% en el primer trimestre de 2020 al 66,5% en el trimestre siguiente, y cerró el año en un 70,6%. A pesar de la marcada recuperación económica en 2021, la tasa bajó nuevamente al 66,5% en el segundo trimestre de 2021, y se quedó casi en el mismo nivel bajo en el tercer trimestre (66,6%). En octubre, el salario real del empleo formal tuvo una variación interanual del -5,7%, principalmente por el repunte de la inflación. El salario mínimo se incrementó un 3% a partir del 1 de marzo.

Para 2022, la CEPAL estima que el PIB crecerá un 2,0%. La desaceleración significativa con respecto a 2021 es resultado de un menor dinamismo de la economía de los Estados Unidos y una menor inversión pública en comparación con 2021, así como de la disipación del efecto base. La menor inversión, así como los menores gastos corrientes relacionados con la pandemia, redundarán en un menor déficit fiscal comparado con el año en curso. La cuenta corriente registrará un superávit similar al de 2021, en torno al 2,5% del PIB. La inflación será menor en 2022, ante expectativas de menores alzas en los precios internacionales de los bienes primarios. La tasa de desempleo abierto se mantendrá en torno al 5%. Existe un alto grado de incertidumbre con relación a las estimaciones para 2022, debido al impacto que podrían tener los resultados de las elecciones de noviembre sobre el desempeño económico.