

## Nicaragua

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) prevé que el PIB real de Nicaragua crecerá un 3,3% en 2023. Esa cifra representa una ligera desaceleración con respecto a 2022, cuando el PIB creció un 3,8%. La desaceleración será producto de una disminución de las exportaciones y del gasto público del país, contrarrestada parcialmente por el dinamismo de las remesas, que representaron más del 25% del PIB en el primer semestre del año e inciden de forma positiva en el consumo privado.

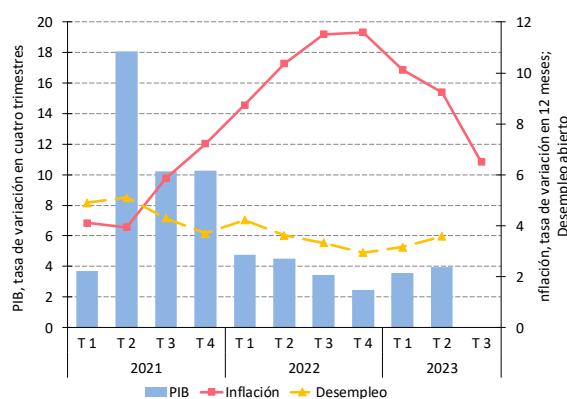
Al finalizar el año, la tasa del desempleo será de entre el 3,6% y el 4,0% (2,6% a finales de 2022). La inflación (promedio anual), por su parte, será de alrededor del 8,0%, lo que supone una reducción con respecto al 10,5% que se había registrado en 2022. Esa reducción se deberá a la moderación de los precios internacionales de las materias primas. La cuenta corriente registrará un superávit equivalente a alrededor del 8,0% del PIB, como consecuencia del crecimiento extraordinario de las remesas (en 2022 esa cuenta había exhibido un déficit del 1,4%). De acuerdo con estimaciones del Banco Central de Nicaragua (BCN), al cierre de 2023 el saldo del sector público no financiero (SPNF) alcanzará una cifra cercana al equilibrio, frente al superávit equivalente al 0,6% del PIB que se había observado en 2022.

En los primeros ocho meses de 2023, los ingresos totales del gobierno central crecieron un 0,8% (tasa real interanual). El ligero aumento se debió a un incremento del 1,5% de los ingresos fiscales, que contrarrestó una fuerte disminución de las donaciones (53,2%). Los gastos totales del gobierno central disminuyeron un 4,3% interanual a agosto. Destaca el crecimiento de los intereses por concepto de deuda externa (33,3%) y la notable disminución de la categoría de otros gastos (46,1%), que tuvo lugar debido al menor costo relacionado con el subsidio a los combustibles en los primeros siete meses de 2023.

Al cierre de 2022 la deuda total del sector público (9.481 millones de dólares) equivalía al 60,5% del PIB. Durante el primer semestre de 2023 esa deuda aumentó un 4,9% y alcanzó los 9.950 millones de dólares. Ese aumento se debió sobre todo al incremento de la deuda interna, que pasó de representar el 14,3% de la deuda pública total a finales de 2022 a representar un 16,8% de esta a finales de junio de 2023. En el primer semestre, el 75,9% de los desembolsos totales provinieron del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y no se registraron nuevas contrataciones de futuras emisiones de deuda en ese período.

En 2023, el BCN mantuvo la tasa de referencia de reportos monetarios en el mismo nivel que al cierre de 2022 (7,0%), ante la persistencia de presiones inflacionarias. El incremento de esa tasa durante los últimos meses de 2022 se ha transmitido parcialmente al resto del sistema financiero. En los primeros diez meses de 2023, el promedio de la tasa de interés nominal pasiva a un mes en moneda nacional se ubicó en un 2,0% (6,4% real), frente al 1,2% (8,2% real) que se había observado en el mismo período de 2022. El promedio de la tasa de interés nominal activa a

Nicaragua: PIB, inflación y desempleo, 2021-2023



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

corto plazo en moneda nacional fue del 9,2% (0,2% real), igual al 9,2% (0,9% real) que se había registrado en el mismo período del año anterior.

La cartera bruta de crédito continuó creciendo en 2023 y alcanzó un nivel de 169.034 millones de córdobas a finales de septiembre, lo que representó un incremento del 11,1% nominal en comparación con el cierre de 2022. Hasta septiembre de 2023, los rubros que más aumentaron en el saldo de la cartera fueron los créditos personales (23,7%), las tarjetas de crédito (18,0%) y los créditos industriales (17,6%), mientras que el saldo de la agricultura disminuyó un 0,3%.

Al 31 de octubre de 2023 las reservas internacionales brutas ascendían a 5.289 millones de dólares, un 25,8% más que en el mismo mes de 2022, y representaban 3,6 veces la base monetaria. El aumento de las reservas se debió sobre todo a las compras netas de divisas que tuvieron lugar en la mesa de cambio debido al incremento significativo de los flujos de remesas que llegaron al país. En enero de 2023 el Banco Central anunció que, a partir de febrero, la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del córdoba con respecto al dólar, que consiste en minidevaluaciones preanunciadas, se reduciría de un 2% a un 1% anual. En concordancia con la nueva meta, el 30 de noviembre de 2023 el tipo de cambio oficial se ubicó en 36,59 córdobas por dólar, lo que implicó una depreciación nominal del 1,0% en los primeros 11 meses de 2023. En términos reales, el tipo de cambio se apreció un 0,5% en el promedio del tercer trimestre de 2023 respecto al último trimestre de 2022. En agosto de 2023, el Banco Central anunció que mantendría su régimen cambiario, pero que volvería a reducir la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del córdoba con respecto al dólar y la llevaría a un 0% anual a partir de 2024.

En materia de política comercial, a finales de agosto Nicaragua firmó un tratado de libre comercio con China tras un año de negociaciones. El tratado entrará en vigor en enero de 2024.

En los primeros diez meses de 2023, el valor de las exportaciones totales de bienes disminuyó un 2,1% interanual como resultado de la reducción de las ventas de bienes de las zonas francas (7,3%), que superó el incremento de las exportaciones generales de mercancías (3,0%). La reducción de las exportaciones de las zonas francas se debió a la caída de los envíos del sector textil (14,7%), que fue consecuencia de la menor demanda proveniente de los Estados Unidos. En cuanto a las exportaciones de mercancías, destacó el incremento de las de queso (35,6%), frijol (31,9%), oro (19,4%) y azúcar (19,3%), mientras que las de café y las de bebidas y ron se redujeron un 12,6% y un 32,7%, respectivamente. Las importaciones de mercancías CIF, por su parte, crecieron un 3,8% interanual frente a la expansión del 20,7% que se había registrado en 2022. Ese resultado fue producto de una reducción de la factura petrolera (9,8%) y de una expansión de las importaciones de bienes de consumo (8,8%) y de capital (14,6%).

#### Nicaragua: principales indicadores económicos, 2021-2023

	2021	2022	2023 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	10.3	3.8	3.3
Producto interno bruto por habitante	8.8	2.3	...
Precios al consumidor	7.3	11.3	6.5 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	-0.5	-2.5	-0.2 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	24.3	16.0	19.7 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	1.7	-0.9	-4.5 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambio	-4.6	-2.3	4.3
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo abierto	4.5	3.5	3.6 <sup>d</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	-0.7	1.3	...
Tasa de interés pasiva nominal <sup>f</sup>	1.5	1.2	2.0 <sup>b</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>h</sup>	9.6	9.2	9.3 <sup>b</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	6 618	7 870	2 144
Importaciones de bienes y servicios	8 342	10 213	2 354
Balanza de cuenta corriente	-438	-216	507
Balanzas de capital y financiera <sup>i</sup>	1 271	582	-68
Balanza global	833	367	438

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de septiembre.

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

d/ Datos al mes de junio.

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.

En octubre de 2023 el flujo de remesas creció a una tasa interanual del 49,1% como consecuencia del aumento continuo y significativo de los envíos provenientes de los Estados Unidos, que representaron el 82,7% del total (en comparación con el 76,6% que habían representado en 2022) y que se explican por la migración extraordinaria hacia este país. Las entradas de inversión extranjera directa exhibieron una ligera reducción interanual del 3,4% en el primer semestre de 2023 y representaron el 10,4% del PIB (11,9% del PIB en el mismo período en 2022).

En el primer semestre del año el PIB creció un 3,8% en términos interanuales, impulsado por el buen desempeño de los restaurantes y hoteles, que crecieron un 25,4%, y el comercio, que creció un 5,0%. Por el lado de la demanda, el consumo aumentó un 3,8% alentado por una expansión del consumo privado (5,1%); el consumo público, por su parte, disminuyó un 3,6%. La formación bruta de capital fijo aumentó un 10,4% en el semestre debido al aumento significativo de la inversión fija privada (15,5%).

La inflación interanual se ubicó en un 6,0% en octubre de 2023. Los rubros en que se registraron los mayores incrementos de precios fueron las bebidas alcohólicas y el tabaco (14,8%), y los restaurantes y hoteles (11,8%). En el mismo mes, la tasa de desempleo abierto se ubicó en un 3,8% (2,6% a finales de 2022). La tasa global de participación laboral sigue siendo relativamente baja (67,4% en octubre) en comparación con la tasa que había antes de la pandemia y de la crisis sociopolítica (alrededor de un 73,5%). Se mantiene una brecha significativa entre hombres y mujeres: un 79,9% de los hombres participa en el mercado laboral frente a un 56,3% en el caso de las mujeres. El salario mínimo nominal se incrementó un 10% el 1 de marzo de 2023, mientras que el salario real presentó una reducción interanual del 1,0% en el tercer trimestre.

La CEPAL prevé que en 2024 el PIB crecerá un 2,9%. La desaceleración será resultado del menor dinamismo de la economía mundial y, en particular, de los Estados Unidos, que afectará las exportaciones y los flujos de inversión extranjera directa. La inflación será de alrededor del 4,5%, dado que se espera que los precios internacionales de los bienes primarios aumenten menos. En la cuenta corriente se continuará registrando un superávit (de alrededor del 5%) gracias al dinamismo de las remesas. El saldo del SPNF cerrará nuevamente en una cifra cercana al equilibrio, pues está previsto que la estrategia fiscal actual continúe. La tasa de desempleo abierto se mantendrá en torno al 3,5%.