

INFORME DE COYUNTURA DE NICARAGUA

ENERO 2025

Fundación Sin Límites

Cita sugerida

Fundación Sin Límites para el Desarrollo Humano. (2025). Informe de coyuntura de Nicaragua, enero 2025. https://fsinlimites.com/2025/01/01/informe-de-coyuntura-nicaragua-enero-2025/

Este informe se encuentra disponible en versión pdf en la dirección: www.fsinlimites.com



La información publicada puede compartirse siempre y cuando se atribuya debidamente su autoría, sea sin fines de lucro y sin obras derivadas. Se prohíbe cualquier forma de reproducción total o parcial, sea cual fuere el medio, sin el consentimiento expreso y por escrito de Fundación Sin Límites.

Las opiniones expresadas en la presente publicación son responsabilidad exclusiva de Fundación Sin Límites y no reflejan necesariamente las de ninguno de sus socios.

Contenido

SIGLAS Y ACRÓNIMOS 5

RESUMEN EJECUTIVO 8

1. CONTEXTO INSTITUCIONAL 20

1.1. Libertades civiles y políticas 20
1.2. Estado de Derecho 25
1.3. Situación electoral 27
1.4. Posición del país en el ámbito internacional 28

2. CONTEXTO ECONÓMICO 30

2.1. Actividad económica 30
2.2. Precios 41
2.3. Empleos y salarios 47
2.4. Sector externo 54
2.4.1. Balanza de pagos 54
2.4.2. Comercio exterior 60
2.5. Finanzas públicas 69
2.5.1. Gobierno central 69
2.5.2. Presupuesto General de la República 2025 78
2.5.3. Sector Público No Financiero 81
2.5.4. Deuda pública 84
2.6. Sistema bancario 86
2.6.1. Depósitos 89
2.6.2. Cartera de crédito y liquidez 91
2.6.3. Utilidades bancarias 94
2.6.4. Tasas de interés 95
2.7. Panorama monetario del BCN 96

CONCLUSIONES 101

3. PROYECCIONES ECONÓMICAS 108

4. CONTEXTO SOCIAL 113

4.1. Proyección de pobreza en Nicaragua 113

4.2. Costo de vida 116
4.3. Gasto social 119
4.4. Migración 122

ANEXOS 128

1. Gráficos históricos de indicadores económicos 128
2. Origen y destino de la Inversión Extranjera Directa en 2023 132
3. Presupuesto General de la República 2024 133
4. Cooperación Oficial Externa de Nicaragua 135
5. Ineficiencias históricas de ENACAL 137
6. Sistema de microfinanzas 138

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS 139

Siglas y acrónimos

ALMA	Alcaldía de Managua
AmCham	Cámara de Comercio Americana
ANANF	Adquisición Neta de Activos No Financieros
BCN	Banco Central de Nicaragua
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
BVN	Bolsa de Valores de Nicaragua
CAMCE	China CAMC Engineering Co., Ltd.
CBP	Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza de los Estados Unidos
CCCC	China Communications Construction Company Limited
CCJ	Corte Centroamericana de Justicia
CD	Consejo Directivo
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CIDH	Comisión Interamericana de Derechos Humanos
CIF	Cost, Insurance and Freight
CONAMI	Comisión Nacional de Microfinanzas
Corte IDH	Corte Interamericana de Derechos Humanos
CSCEC	China CSCEC International Co., Ltd.
CSE	Consejo Supremo Electoral
DAI	Derecho Arancelario de la Importación
DGME	Dirección General de Migración y Extranjería
DHS	Departamento de Seguridad Nacional de los Estados Unidos
DR-CAFTA	Tratado de Libre Comercio entre Estados Unidos, Centroamérica y República Dominicana
EIU	Economist Intelligence Unit
ENABAS	Empresa Nicaragüense de Alimentos Básicos
ENACAL	Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados
ENATREL	Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica
ENEL	Empresa Nicaragüense de Electricidad
EPN	Empresa Portuaria Nacional
FED	Reserva Federal
FLED	Fundación por la Libertad de Expresión y Democracia
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOB	Free on Board

FOGADE	Fondo de Garantía de Depósitos
FSLN	Frente Sandinista de Liberación Nacional
FSL	Fundación Sin Límites para el Desarrollo Humano
GAFI	Grupo de Acción Financiera Internacional
GIEI	Grupo Interdisciplinario de Expertos Independiente
IBI	Impuesto sobre Bienes Inmuebles
ICC	International Christian Concern
IED	Inversión Extranjera Directa
IEP	Informe de Ejecución Presupuestaria
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
INE	Instituto Nicaragüense de Energía
INIDE	Instituto Nacional de Información de Desarrollo
INSS	Instituto Nicaragüense de Seguridad Social
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IR	Impuesto sobre la Renta
ISC	Impuesto Selectivo al Consumo
IVA	Impuesto al Valor Agregado
JS	Juventud Sandinista
MEM	Ministerio de Energía y Minas
MHCP	Ministerio de Hacienda y Crédito Público
MINT	Ministerio del Interior
MITRAB	Ministerio del Trabajo
MTI	Ministerio de Transporte e Infraestructura
NCTO	Consejo Nacional de Organizaciones Textiles
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
OFAC	Oficina de Control de Activos Extranjeros
OMS	Organización Mundial de la Salud
OP	Encuesta de Opinión Pública
OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
OSC	Organizaciones de la Sociedad Civil
OSFL	Organismos Sin Fines de Lucro
Parlacen	Parlamento Centroamericano
PEA	Población Económicamente Activa
PGR	Presupuesto General de la República
PIB	Producto Interno Bruto
RELE	Relatoría Especial para la Libertad de Expresión
RIN	Reservas Internacionales Netas
RINA	Reservas Internacionales Netas Ajustadas
SIBOIF	Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras
SICA	Sistema de Integración Centroamericana
SPNF	Sector Público No Financiero

TDA	Tasa de Desempleo Abierto
TIC	Tecnologías de la Información y Comunicación
TELCOR	Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos
TRM	Tasas de Referencia Monetaria
TVDM	Tasas de Ventanillas de Depósitos Monetarios
TVRM	Tasas de Ventanillas de Reportos Monetarios
UAF	Unidad de Análisis Financiero
UNEN	Unión Nacional de Estudiantes de Nicaragua
USCIS	Servicio de Ciudadanía e Inmigración de los Estados Unidos
USRAP	Programa de Admisión de Refugiado de Estados Unidos
USTR	Oficina del Representante Comercial de los Estados Unidos
WH	The White House
WTI	West Texas Intermediate

Resumen ejecutivo

El Gobierno de Nicaragua continúa cerrando Organizaciones de la Sociedad Civil (OSC), erosionando aún más el espacio cívico del país. En los primeros días de enero 2025 se registró el cierre de 15 OSC; con estos cierres se contabilizan más de 5,600 OSC canceladas desde 2018.

La calidad de la educación superior durante 2024 pudo haberse mermado aún más debido a recortes presupuestarios. En diciembre de 2024, la Asamblea Nacional aprobó reformas al Presupuesto General de República (PGR) 2024, mediante las cuales redujo el presupuesto destinado a las universidades públicas. Estos recortes presupuestarios podrían haber afectado la operatividad de los centros de educación superior, la ejecución de programas de beca o investigación, y mermado aún más la calidad ofrecida por los mismos. Se espera que esta situación se modifique en 2025 (al menos lo que respecta a operatividad), ya que el presupuesto destinado refleja un aumento de 18.6 por ciento respecto al presupuesto inicial de 2024.

El Gobierno de Nicaragua continúa afectando la libertad religiosa. El Índice Global de Persecución Religiosa 2024 realizado por el International Christian Concern (ICC) señala a Nicaragua como uno de los 20 países del mundo en los que no se respeta la libertad religiosa. El ICC indica que el Gobierno de Nicaragua ha aumentado la hostilidad hacia las instituciones cristianas (tanto católicas como evangélicas) e incluso señala que el Gobierno ha estado viendo la religión como “un enemigo del Estado”.

Las acciones gubernamentales en contra de la prensa independiente han generado que Nicaragua sea catalogado como un país “sin libertad de expresión” por organizaciones regionales. En el Índice Chapultepec de Libertad de Expresión y de Prensa 2024 elaborado por la Sociedad Interamericana de Prensa (SIP) Nicaragua obtuvo un puntaje de 6.51 (en un máximo de 100), siendo el más bajo de los 22 países evaluados del continente americano. Este puntaje se atribuye, entre otras cosas, al control gubernamental estricto de lo que se informa y se opina en el país, y a las detenciones,

desapariciones, intimidación y el desplazamiento forzado del cual son víctimas los periodistas independientes.

La libertad de movilización en el país podría deteriorarse aún más debido a recientes reformas al marco legal. En noviembre de 2024, la Asamblea Nacional aprobó reformas a la Ley No. 761, Ley General de Migración y Extranjería, y a la Ley No. 641, Código Penal de Nicaragua. Con estas reformas se legaliza la negación discrecional de ingreso al país de ciudadanos nicaragüenses (la cual se realizaba de facto). Además, aumenta los controles de ingreso y salida del país en contra de aquellas personas consideradas de oposición política, incluso mediante el uso de la violencia.

Las reformas a la Constitución Política que serían aprobadas en segunda legislatura durante enero de 2025 brindan legalidad a las prácticas represivas en contra de personas consideradas de oposición política. Entre los artículos reformados se encuentran el Arto. 17, el cual estipula que quienes sean considerados traidores a la patria pierden la nacionalidad nicaragüense.

En enero de 2025 han sido juramentadas más de 6,000 personas para formar parte de la "Policía Voluntaria". En la reforma a la Constitución política que se aprobaría en enero 2025 se creó mediante el Arto. 97 la "Policía Voluntaria". Estas personas podrían ser utilizadas a discreción del Ejecutivo para continuar limitando los derechos y libertades fundamentales en el país.

Con la reforma a la Constitución Política se concentra aún más el poder alrededor de la familia Ortega. La reforma introduce la figura de "copresidentes", amplía el periodo presidencial de cinco a seis años y subordina los demás poderes del Estado al Ejecutivo.

La nueva constitución también establece reformas para rechazar de forma legal las sanciones internacionales y proteger a funcionarios públicos. Entre los artículos utilizados está el Arto. 5, en el cual se plantea que "ninguna medida violatoria del derecho internacional tomada por Estados, grupos de Estados o gobiernos extranjeros en contra de instituciones, funcionarios y/o personas nicaragüenses tendrá validez para el Estado nicaragüense".

Continúan las detenciones arbitrarias en el país. Hasta el 13 de diciembre de 2024, permanecían privadas de libertad por motivos políticos al menos 45 personas, de los cuales 6 son mujeres y 39 hombres. Se destaca que 13 de estas 45 personas son mayores de 60 años, lo que los ubica en una situación de mayor vulnerabilidad.

La nueva Constitución política legaliza la práctica de remoción inmediata de cargos de funcionarios públicos que se estaba practicando de facto. Entre enero y diciembre de 2024 se destituyeron a 26 funcionarios municipales, entre alcaldes y vicealcaldes. En su mayoría, estas personas han sido destituidas de sus cargos bajo señalamientos de corrupción. Con la reforma al Arto. 130 de a la Constitución Política esta práctica se legaliza.

La nueva Constitución política también establece cambios para el Consejo Supremo Electoral (CSE) y para los gobiernos regionales. Con la reforma el CSE será integrado por cinco magistrados en lugar de siete magistrados propietarios y tres suplentes. Adicionalmente, los magistrados permanecerán 6 años (en lugar de 5) en el cargo. Asimismo, las personas electas para integrar los gobiernos regionales de la Costa Caribe podrán permanecer 6 años en el cargo (en lugar de 5).

La justicia argentina ha ordenado la declaración indagatoria y la captura internacional de Daniel Ortega y Rosario Murillo por graves violaciones a los derechos humanos en Nicaragua. Los crímenes de los cuales se está acusando al presidente, vicepresidenta y otros funcionarios públicos incluyen “asesinato, privación grave de la libertad, desaparición forzada de personas, tortura, deportación o traslado forzoso de población y persecución de un grupo o colectividad”.

Nicaragua también es objeto de investigación por la Oficina del Representante Comercial de Estados Unidos (USTR, por sus siglas en ingles). En diciembre de 2024, esta oficina inició una investigación sobre las políticas y prácticas de Nicaragua respecto a los derechos laborales, derechos humanos y Estado de derecho que puedan constituir una carga para el comercio de Estados Unidos. Esta investigación trae consigo importantes riesgos económicos y políticos para Nicaragua.

Venezuela y Nicaragua no descartan el uso de armas para defender la "soberanía". En enero 2025 Maduro afirmó que Venezuela se está preparando junto con Cuba, Nicaragua y otros países "[…] para si algún día tenemos que tomar las armas para defender el derecho a la paz, el derecho a la soberanía y los derechos históricos de nuestra patria".

Rusia y Nicaragua han aprobado un acuerdo intergubernamental de cooperación militar. El acuerdo señala como objetivo el desarrollo de la cooperación militar a largo plazo entre ambos países, incluyendo en ella el intercambio de opiniones e información respecto a temas militares que sean de interés mutuo; además de la coordinación de esfuerzos para enfrentar de manera conjunta retos y amenazas a la seguridad y a la estabilidad tanto global como regional.

La falta de consenso para seleccionar al Secretario/a General del Sistema de Integración Centroamericana (SICA) ha generado mayores tensiones entre Nicaragua y los demás países miembros. Esta falta de consenso ha generado que el Gobierno de Nicaragua presente una "solicitud de opinión consultiva" ante la Corte Centroamericana de Justicia (CCJ) para que se pronuncie sobre los rechazos a sus candidatos para la secretaría general; y para que el SICA realice una sesión en la que se revise, proponga, y acepte las ternas que Nicaragua ha presentado.

En el tema económico, la producción mostró un crecimiento acumulado de 3.8 por ciento hasta el tercer trimestre de 2024, pero con claras señales de desaceleración, intensificadas en el tercer trimestre. Durante el tercer trimestre, el crecimiento se redujo a 1.9 por ciento, frente al 5.2 y 4.5 por ciento registrados en el primer y segundo trimestre, respectivamente.

Por el lado del gasto, el crecimiento estuvo sustentado en la inversión privada fija y el consumo privado. La inversión privada fija creció 13.7 por ciento, incluyendo sus componentes de construcción, gracias a la entrada de remesas, y al aumento de crédito para automóviles. El consumo privado creció 6.7 por ciento impulsado por las remesas familiares. El gasto público se expandió 3.2 por ciento, principalmente un aumento en la

inversión pública. Las exportaciones cayeron 5.5 por ciento, principalmente por un mal desempeño de café, frijoles, pesca, lácteos, arneses, turismo y call centers.

En el Producto Interno Bruto (PIB) por el lado de la oferta, los sectores de construcción (crecimiento de 12.1%), hoteles y restaurantes (crecimiento de 11.1%), comercio (crecimiento de 6.3%), e intermediación financiera (crecimiento de 6.0%) mostraron un buen desempeño en el acumulado al tercer trimestre de 2024, impulsados principalmente por las remesas. Estos sectores se beneficiaron del efecto multiplicador de las remesas, y en el caso de construcción, principalmente del gasto público. Sin embargo, pesca continuó en negativo por menor demanda internacional.

Persisten dudas sobre la confiabilidad de las estadísticas económicas debido a inconsistencias en las cifras de construcción privada y en la medición del PIB. Ajustes retroactivos realizados por el Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE) han generado contradicciones con las cifras reportadas por el Banco Central de Nicaragua (BCN), destacando una falta de alineación entre ambas instituciones. Asimismo, la creciente brecha en la metodología del PIB refuerza la incertidumbre sobre la precisión de las estimaciones oficiales, especialmente ante la posibilidad de ajustes a posteriori para corregir discrepancias significativas. Estas irregularidades cuestionan la transparencia y estabilidad de los datos económicos fundamentales.

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) muestra señales de un crecimiento más moderado, con niveles que reflejan una consolidación hacia tasas más bajas. Los crecimientos recientes, agosto-octubre, aunque positivos, fueron significativamente más bajos que años recientes. Entre las actividades con mayor crecimiento en octubre están intermediación financiera (7.3%), hoteles y restaurantes (5.6%), comercio (5.4%) y manufactura (4.6%).

La inflación disminuyó notablemente en 2024, impulsada por el comportamiento de la inflación en Estados Unidos y del precio internacional del petróleo, trasladándose al país por importaciones. La inflación de 2024 cerró en 2.8 por ciento, su nivel más bajo

desde noviembre de 2020, gracias al traslado de la inflación de Estados Unidos y de los precios internacionales del petróleo hacia la economía.

El mercado laboral formal muestra pocas señales de crecimiento hasta septiembre de 2024, y está lejos del comportamiento de años previos a la crisis sociopolítica. En el acumulado a septiembre, se generaron 2.1 mil empleos, ligeramente más que en mismo periodo de 2023, pero muy por debajo de los 32.9 mil y 12.5 mil empleos del mismo periodo de 2021 y 2022, y de cifras superiores a 40 mil de los años previos a la crisis. El sector comercio lidera en creación de empleos, seguido de manufactura, que aún se recupera de pérdidas en varios meses, y del sector financiero, impulsado por la actividad crediticia. El sector servicios ha dejado de ser un generador clave debido a pérdidas recientes tras el fin de contrataciones temporales para el Censo, mientras que el sector agropecuario registra las mayores pérdidas, relacionadas con la temporada baja agrícola.

Los salarios reales del sector formal muestran una recuperación constante hasta septiembre, pero aún están por debajo de los niveles de 2018. El crecimiento interanual de los salarios reales ha sido positivo desde noviembre (excepto en abril), sugiriendo que los salarios nominales reflejan los aumentos de salario mínimo junto con una desaceleración de la inflación. Pese a esto, la capacidad adquisitiva del trabajador todavía está 3 por ciento por debajo de 2018.

La Tasa de Desempleo Abierto (TDA) cerró en 2.6 por ciento en noviembre de 2024, inferior al 2.8 por ciento del final del tercer trimestre, y menor al 3.8 por ciento de noviembre de 2023. Detrás de esta caída se encuentran reducciones similares en la TDA tanto urbana como rural.

Las remesas se desaceleraron de forma pronunciada hasta noviembre. Entre enero y noviembre de 2024, estas crecieron 12.2 por ciento, por debajo del 46.8 por ciento registrado en el mismo periodo del año anterior. Esta desaceleración se debe principalmente a la reducción en la migración hacia Estados Unidos a raíz de las nuevas políticas migratorias impuestas por el gobierno de ese país.

La Inversión Extranjera Directa (IED) cayó durante la primera mitad de 2024. La IED fue de US$810.3 millones, 2 por ciento menos con relación al primer semestre de 2023 (aunque las cifras del primer trimestre fueron revisadas al alza en 15.6% más que lo reportado inicialmente. La IED sigue dependiendo en gran medida de la reinversión de utilidades de empresas ya establecidas, pero es destacable un crecimiento elevado de la nueva IED reflejó en el segundo trimestre.

Las exportaciones de mercancías crecieron 2.3 por ciento a noviembre, pero caen al excluir el oro. Este último creció 15.8 por ciento en dicho periodo. Las exportaciones pesqueras crecieron 12.1 por ciento en el mismo periodo, gracias a la langosta, mientras que las de manufactura crecieron 1.3 por ciento, gracias al desempeño de carne y azúcar, contrarrestado por caídas en lácteos. Las exportaciones agropecuarias cayeron 12.5 por ciento, arrastradas por el café, frijoles y maní.

Las exportaciones de zona franca crecieron marginalmente hasta noviembre de 2024, beneficiadas por una mejor dinámica hacia finales del año. En el acumulado a noviembre, dichas exportaciones crecieron 0.04 por ciento con relación al mismo periodo de 2023. Destacaron positivamente las exportaciones textiles y, en menor medida, tabaco. Por el lado negativo, sobresalieron las exportaciones pesqueras y de arneses.

Los ingresos del Gobierno Central crecieron 11.4 por ciento a octubre de 2024, impulsados por una política de recaudación agresiva, pero crecieron a un menor ritmo a partir de agosto, en línea con la desaceleración de la actividad económica. Todos los impuestos registraron crecimientos significativos. Sin embargo, estos crecimientos se vieron ralentizados por una desaceleración generalizada de la recaudación tributaria que inició en el segundo trimestre.

Los egresos totales del Gobierno Central a octubre 2024 crecieron a un ritmo superior al de sus ingresos, marcando una flexibilización, al menos temporal, de la política de control de gastos y fortalecimiento fiscal que ha venido aplicando los últimos años. Los gastos totales crecieron 17.5 por ciento en dicho periodo, impulsados por transferencias de capital (crecen 76.6%), compras de bienes y servicios (crecen 25.9%), y

el pago de intereses por deuda externa (crece 96.6%). No obstante, el gasto extraordinario registrado a octubre podría anticipar el usual incremento de diciembre, lo que sugiere que el crecimiento superior de los egresos podría ser transitorio.

El financiamiento externo neto al Gobierno Central cayó significativamente al cierre del tercer trimestre de 2024, debido a menores desembolsos y mayores amortizaciones (encarecimiento de la deuda). Los desembolsos al Gobierno Central bajaron 12.6 por ciento, mientras la amortización creció 57.9 por ciento. Los préstamos del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), que han compensado la reducción de fondos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y Banco Mundial (por sanciones internacionales), son más caros y con periodos de pago menos favorables.

La colocación de Bonos de la República disminuyó drásticamente en 2024, alcanzando solo US$4 millones al cierre del año. El bajo nivel de colocaciones se debe al uso de la banca de sus disponibilidades líquidas en colocaciones de crédito, dejando menos fondos para Bonos de la República.

El Sector Público No Financiero (SPNF)[1] continúa registrando superávits, principalmente gracias al Gobierno Central, aunque este es inferior al superávit de 2023. En el acumulado a octubre, el SPNF registró un superávit, pero inferior al del mismo periodo en 2023 en 6.3 por ciento. El Gobierno Central representó 87 por ciento del superávit total del SPNF; mientras que la Alcaldía de Managua (ALMA) representó 3.4 por ciento de este, cifra inferior a la correspondiente del mismo periodo en 2023. La Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (ENACAL) y la Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL) registraron déficits, aunque menores al del mismo periodo de 2023, debido a mayores transferencias recibidas y caída en la inversión, especialmente de ENACAL.

[1] El SPNF hasta 2022 estaba formado por el Gobierno General (Gobierno Central, Alcaldía de Managua [ALMA], Instituto Nicaragüense de Seguridad Social [INSS] e Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos [TELCOR]) y las siguientes empresas públicas: Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL), Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados Sanitarios (ENACAL), Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) y Empresa Portuaria Nacional (EPN); y a partir de 2023 se incorporan la Empresa Administradora de Aeropuertos Nacionales e Internacionales (EAAI), la Empresa Nicaragüense de Alimentos Básicos (ENABAS) y la Lotería Nacional.

El Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) registró un superávit financiero al tercer trimestre de 2024, sostenido por las transferencias del Gobierno, remarcando su insostenibilidad. El superávit del INSS fue de CS$446 millones, el segundo año consecutivo que el instituto registra un superávit en dicho periodo (CS$915 millones en 2023) tras déficits entre 2014 y 2022. Este resultado fue posible gracias a las transferencias del Gobierno de CS$1,768 millones en dicho periodo, lo que deja en entredicho la efectividad de la reforma en 2019.

Las principales empresas públicas registraron superávits operativos (antes de transferencias gubernamentales), pero es el más bajo desde 2020. A octubre de 2024, el superávit operativo antes de transferencias gubernamentales de las empresas públicas pertenecientes al SPNF fue de C$1,879 millones, el más bajo para un periodo similar desde 2020. Este superávit, no obstante, incluye nuevas entidades agregadas al SPNF en 2023 (la Empresa Administradora de Aeropuertos Nacionales e Internacionales (EAAI), la Empresa Nicaragüense de Alimentos Básicos (ENABAS) y la Lotería Nacional); sin ellas, el superávit se reduce a C$1,379 millones. Dicha caída se debe a una reducción de los superávits de ENATREL, EAAI y ENABAS, contrarrestado parcialmente por mayores superávits de la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) y la Empresa Portuaria Nacional (EPN).

El sistema financiero se mantiene estable, con un crecimiento del crédito superior al de los depósitos, lo que creó presión sobre la liquidez y las tasas activas. Los depósitos crecieron 10.3 por ciento en 2024, con un desempeño positivo en los depósitos a plazo, aunque su caída en diciembre requiere seguimiento. La cartera de crédito aumentó 20.6 por ciento, y la cartera en riesgo y el índice de morosidad disminuyeron, destacándose el crecimiento en sectores industrial, personales, tarjetas de crédito y, especialmente, vehículos. Este último se moderó en el cuarto trimestre, al igual que el agrícola. Las tasas de interés sobre préstamos (tasa activa) cayeron en el último trimestre de 2024, debido a la reducción en las tasas de interés de referencia internacionales, contrarrestado parcialmente por la presión del desbalance entre el crecimiento del crédito y los depósitos.

No obstante, el sistema financiero nicaragüense enfrenta un entorno de creciente incertidumbre regulatoria que podría afectar su relación con el sistema financiero global. La aprobación de la *Ley de protección de los nicaragüenses ante sanciones y agresiones externas* y la *Ley de Administración del Sistema Monetario y Financiero* plantea retos significativos para los bancos, que deben equilibrar las exigencias locales con las internacionales, mientras enfrentan ambigüedades regulatorias y sanciones potenciales. Además, la ampliación de las facultades del BCN como corresponsal internacional busca mitigar riesgos ante la posible pérdida de corresponsalías de los bancos privados, pero genera dudas sobre la capacidad técnica del BCN y el impacto en la estabilidad del sistema financiero.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) continuaron creciendo en 2024, alcanzando niveles históricos de US$6,105 millones, aunque con una desaceleración respecto al año anterior. Aunque las RIN continúan alcanzando niveles históricos, su crecimiento acumulado fue de US$662 millones, inferior a los US$1.087 millones del mismo periodo de 2023. Esta desaceleración se debe a menores compras de dólares, una reducción del encaje en moneda extranjera, mayores pagos de deuda externo y menores ingresos del SPNF. Sin embargo, la acumulación de fondos en cuentas del SPNF y el aumento en depósitos monetarios ayudaron a sostener el crecimiento de las reservas.

Pese a que las proyecciones de pobreza muestran una reducción y una aparente mejora en las condiciones de vida de la población, la percepción de los nicaragüenses refleja una realidad distinta. Teniendo en cuenta el contexto macroeconómico, Fundación Sin Límites para el Desarrollo Humano (FSL) estima que la pobreza sigue disminuyendo, con una tasa proyectada de 18.3 por ciento en 2024 y 17.5 por ciento en 2025. Sin embargo, la percepción en las encuestas de opinión pública es negativa, ya que más del 55 por ciento percibe un empeoramiento económico en el país. Por su lado, el gobierno ha aumentado su presupuesto para reducir la pobreza, pero los programas sociales, como Adelante y Hambre Cero, siguen teniendo una baja asignación presupuestaria, y se desconoce la efectividad de estos, dado que se carece de un sistema de monitoreo y evaluación.

Se continúa percibiendo un incremento del costo de vida, pese al comportamiento del precio de la canasta básica en los últimos meses de 2024. Aunque el precio de la canasta básica se desaceleró en el último trimestre de 2024, situándose por debajo de los C$20,000 en octubre y noviembre, en diciembre aumentó un 1.3%, alcanzando los C$20,260, impulsado por la mayor circulación de dinero durante las festividades de fin de año. Este incremento fue impulsado por los alimentos, que representan más del 70 por ciento del costo de la canasta, y en menor medida, por los precios de la ropa. En cambio, los ingresos siguen siendo insuficientes para cubrir el costo de vida: el salario mínimo promedio de C$8,561.46 no permite cubrir las necesidades básicas, y el sector informal, que representa aproximadamente el 75 por ciento de la fuerza laboral, enfrenta salarios aún más bajos. A pesar de estas mejoras en la inflación, el 70 por ciento de la población percibe que ha aumentado el costo de vida y el 55 por ciento considera que sus ingresos no son suficientes para cubrir sus necesidades básicas.

El gasto social en Nicaragua ha experimentado un crecimiento significativo entre 2017 y 2024, pero enfrenta desafíos para determinar su efectividad. Entre los últimos 6 años, el gasto social creció considerablemente en términos absolutos, pero como porcentaje del PIB no muestra avances significativos (10.5% en 2023 y 10.1% en 2024). En cuanto a su distribución, se destinó principalmente a gasto en salud y educación, pero la calidad de estos servicios ha empeorado debido a la crisis política desde 2018. Además, pese al aumento en el presupuesto, especialmente en vivienda y servicios comunitarios, no existen sistemas robustos de monitoreo para evaluar el impacto de estos recursos, lo que dificulta medir su efectividad en mejorar las condiciones de vida de la población. Por lo cual, es necesario fortalecer la evaluación y reducir la politización para que el gasto social beneficie realmente a los nicaragüenses, especialmente a las personas en situación de vulnerabilidad.

Respecto a la migración, las políticas migratorias más estrictas de Estados Unidos han tenido un impacto significativo en la migración de los nicaragüenses y en las remesas. La migración irregular a EE. UU. disminuyó drásticamente en el último trimestre de 2024, con una reducción del 93.5 por ciento en comparación con el mismo periodo de

2023. Adicionalmente, las nuevas políticas migratorias implementadas por el presidente Donald Trump agravan la situación de los migrantes. Se declaró una emergencia nacional en la frontera sur y se suspendieron programas como el de parole humanitario y el de refugiados. Además, se eliminó la práctica de "captura y liberación", aumentando las detenciones y deportaciones. Esto limita las pocas opciones de migración regular, aumentando el riesgo de deportación a un país en crisis. Esto es especialmente relevante considerando que la presión migratoria sigue siendo alta, con un 53.8 por ciento de nicaragüenses dispuestos a emigrar, según las encuestas de opinión. Finalmente, una deportación masiva podría afectar significativamente, al reducir las remesas, que son fundamentales para muchas familias y para el PIB del país.

La proyección de crecimiento económico se ajustó a 2.9 por ciento para 2024, (3.3% previa), impulsada por consumo e inversión privados, y FSL estima 3 por ciento en 2025, sustentado en el consumo privado, el gasto público y la recuperación gradual de exportaciones. Este crecimiento de 2024 se debe al alza en el consumo privado, marginalmente inferior a estimación anterior (6.7% vs 6.8% previo), sustentado en las remesas. La inversión privada habría crecido 16.3 por ciento (similar a la estimación previa de 16.1%), relacionada con el crecimiento del consumo y el crecimiento del crédito para vehículos. El gasto público se redujo a 3.4 por ciento (8% estimación anterior), por corrección a la baja en el gasto de inversión pública. Las exportaciones habrían caído 0.4 por ciento, siendo el ajuste con respecto a proyección anterior (-1.3%), por mejor desempeño en azúcar y pesca (registrada en mercancías, no la de zona franca). En 2025, el crecimiento proyectado de FSL se ajusta a la baja, pasando de 3.7 a 3.0 por ciento. Los ajustes principales recaen en consumo (de 3.8 a 3.1%) por menores tasas de crecimiento de remesas, inversión (de 1.5 a 0.9%) por el ajuste en el consumo, y exportaciones (de 8.6 a 6.8%), por revisión a la baja en las exportaciones de oro, mercancías excluyendo oro, y arneses.

1. Contexto institucional

En esta sección se aborda la situación institucional de Nicaragua durante el periodo noviembre de 2024-enero de 2025. Para esto, se analiza la situación de las libertades civiles y políticas, el Estado de Derecho, la situación electoral y la posición del país en el ámbito internacional.

1.1. Libertades civiles y políticas

El Gobierno de Nicaragua continúa cerrando Organizaciones de la Sociedad Civil (OSC), erosionando aún más el espacio cívico del país. Entre noviembre y diciembre de 2024, el Gobierno continuó cancelando personerías jurídicas de OSC, principalmente de carácter religioso, comunitario y de cooperación internacional[2] (100% Noticias, 2024a; Reuters, 2024a). En los primeros días de enero 2025 se registró el cierre de 15 OSC, entre ellas Save the Children, la cual funcionaba en Nicaragua desde 2011; con estos cierres se contabilizan más de 5,600 OSC canceladas desde 2018 (100% Noticias, 2024a; Swissinfo, 2025).

La calidad de la educación superior durante 2024 pudo haberse mermado aún más debido a recortes presupuestarios. En diciembre de 2024, la Asamblea Nacional aprobó reformas al Presupuesto General de República (PGR) 2024, mediante las cuales redujo el presupuesto destinado a las universidades públicas, pasando de C$8,028 millones a C$7,194 millones designados (Confidencial, 2024a). De los C$834 millones recortados, C$735.7 millones correspondían a transferencias que se entregaba a las instituciones como parte del 6 por ciento constitucional; en tanto, los otros C$98.3 millones correspondían a subvenciones de servicios básicos, los cuales debían cubrir las universidades desde septiembre de 2024 (Confidencial, 2024a). Estos recortes presupuestarios podrían haber afectado la operatividad de los centros de educación

[2] En noviembre el Gobierno oficializó el cierre de Swisscontact, una agencia suiza de cooperación que había funcionado en el país durante 33 años (Reuters, 2024a).

superior, la ejecución de programas de beca o investigación, y mermado aún más la calidad ofrecida por los mismos. Se espera que esta situación se modifique en 2025 (al menos lo que respecta a operatividad), ya que el presupuesto destinado a las universidades y centros de educación técnica superior del país será de C$9,523.8 millones, lo que refleja un aumento de 18.6 por ciento respecto al presupuesto inicial de 2024 (C$8,028 millones) (Confidencial, 2024a).

El Gobierno seguiría manteniendo el control estudiantil utilizando como operadores políticos a miembros de la Unión Nacional de Estudiantes de Nicaragua (UNEN). En diciembre de 2024, se designaron nuevos secretarios nacionales para UNEN y nuevos presidentes de dicha organización en los distintos recintos universitarios (Artículo 66, 2024). Dado que las personas designadas en los cargos son reconocidos militantes de la Juventud Sandinista (JS) y atienden la voluntad política gubernamental, estos no se han pronunciado sobre el recorte presupuestario que experimentaron los centros de educación superior en 2024 ni se esperaría que tomen una postura crítica sobre la situación de la educación superior en el país afectada por los despidos de docentes (Artículo 66, 2024).

El Gobierno de Nicaragua continúa afectando la libertad religiosa. El Índice Global de Persecución Religiosa 2024 realizado por el International Christian Concern (ICC, 2025) señala a Nicaragua como uno de los 20 países del mundo en los que no se respeta la libertad religiosa. El ICC (2025) indica que el Gobierno de Nicaragua ha aumentado la hostilidad hacia las instituciones cristianas (tanto católicas como evangélicas); e incluso señala que el Gobierno ha estado viendo la religión como “un enemigo del Estado”.

Continúa la prohibición de actividades religiosas y la intimidación hacia lideres religiosos. Se registraron 177 agresiones en contra de la Iglesia católica en 2024, entre las que destacan prohibición de procesiones, confiscación de propiedades, profanación de templos y difamación, persecución, secuestro, destierro y prohibición de ingreso al país de sacerdotes (Molina, 2024). Es importante mencionar que el número de agresiones señaladas puede representar un subregistro debido a que los religiosos han reducido sus denuncias por temor a ser víctimas de represalias (Molina, 2024).

La libertad de expresión se ha limitado de forma legal en el país y con ello se debilita aún más el espacio cívico. La reforma al Arto. 27 de la Constitución Política que entraría en vigor en enero de 2025 reconoce la libertad de expresión, pero con la limitante de que esta no transgreda "los principios de seguridad, paz y bienestar establecidos en la constitución" (Confidencial, 2024b).

Ejercer o haber ejercido periodismo independiente sigue implicando un riesgo importante en el país. La Relatoría Especial para la Libertad de Expresión (RELE) de la Comisión Interamericana de Derechos Humanos (CIDH) documentó al menos seis casos de detenciones arbitrarias de periodistas en Nicaragua durante 2024 (CID, 2024). Entre las últimas detenciones reportadas se encuentran las de los periodistas Elsbeth D'Anda, Leo Catalino Cárcamo[3] y Henry Briceño efectuadas en noviembre de 2024 (Fundación por la Libertad de Expresión y Democracia [FLED], 2024). A esto se suma la desaparición forzada de la periodista Fabiola Tercero desde julio de 2024, sin que el Gobierno se pronuncie al respecto (FLED, 2024). En el caso de Briceño, posteriormente fue expulsado del país (Infobae, 2024).

La violencia que experimentan los periodistas los ha forzado a abandonar el periodismo independiente o a exiliarse. Durante 2024 se informó que diversos periodistas abandonaron esta profesión debido a los altos niveles de desempleo en este sector, la precarización de los salarios y los altos niveles de peligrosidad que ejercer periodismo representa en el país (FLED, 2025). Además, al menos 46 periodistas se exiliaron durante 2024 con el objetivo de proteger sus vidas y las de sus familias; de esta forma, un total de 283 periodistas se han exiliado desde 2018 (FLED, 2025).

Las acciones gubernamentales en contra de la prensa independiente han generado que Nicaragua sea catalogado como un país "sin libertad de expresión" por organizaciones regionales. En el Índice Chapultepec de Libertad de Expresión y de Prensa 2024 elaborado por la Sociedad Interamericana de Prensa (SIP, 2024) Nicaragua

[3] La Corte Interamericana de Derechos Humanos (Corte IDH) brindó en enero 2025 medidas provisionales a favor de Cárcamo y ordenó al Estado de Nicaragua su liberación inmediata (100% Noticias, 2025a).

obtuvo un puntaje de 6.51 (en un máximo de 100)[4], siendo el más bajo de los 22 países evaluados del continente americano. Este puntaje se atribuye, entre otras cosas, al control gubernamental estricto de lo que se informa y se opina en el país, y a las detenciones, desapariciones, intimidación y el desplazamiento forzado del cual son víctimas los periodistas independientes (SIP, 2024).

Familiares de periodistas independientes también son víctimas de intimidación, confiscaciones y destierros. El periodista Henry Briceño, quien fue detenido en noviembre de 2024, fue expulsado de Nicaragua junto a su esposa y sus dos hijos (incluido un menor de edad) (Infobae, 2024). Se destaca que la Policía acudió a la vivienda del periodista, de donde lo movilizaron junto con su familia hasta la frontera con Costa Rica; según denunció, en el puesto fronterizo, los militares le indicaron que debían ir a Costa Rica de forma irregular (Infobae, 2024). De forma paralela a su expulsión del país, el Gobierno intervino cuatro de sus propiedades entre ellos un hostal, un motel y un vivero (Infobae, 2024).

Las reformas a la constitución dejan entrever que la libertad de prensa seguirá deteriorándose en el país. Se reformó el Arto. 66 estableciendo que las personas tienen derecho a la libertad de buscar, recibir y difundir ideas e información por cualquier medio; pero esto debe de realizarse sin atentar contra "la independencia, la soberanía, la autodeterminación nacional, la seguridad y la paz". Además, en el Arto.67 se omite que el derecho a informar "no puede estar sujeto a censura" (Divergentes, 2024a). También se modificó el Arto. 68, planteando que: "el Estado vigilará que los medios de comunicación social no sean sometidos a intereses extranjeros, ni divulguen noticias falsas que atenten contra los derechos del Pueblo" (Divergentes, 2024a). Estas modificaciones entrarían en vigor en enero de 2025 con la aprobación de estas reformas en segunda legislatura.

La libertad cultural también se ha visto limitada con la expulsión de músicos del país. En noviembre de 2024, el Gobierno de Nicaragua detuvo y expulsó del país a tres músicos nicaragüenses, por considerar que trabajaban en realizar "una canción de protesta"

[4] Un puntaje más bajo indica que hay "menos" o "no existe" libertad de expresión y de prensa (SIP, 2024).

(Olivares, 2024). Es importante señalar que para capturar a uno de estos músicos se utilizó como medio la detención de sus familiares, para obligarlo de esta forma a entregarse a las autoridades policiales (Olivares, 2024). Lo anterior permite observar el socavamiento de la libre expresión artística y la utilización de familiares como un medio de manipulación en contra de personas consideradas contrarias al Gobierno.

La libertad de movilización en el país podría deteriorarse aún más debido a recientes reformas al marco legal. En noviembre de 2024, la Asamblea Nacional aprobó reformas a la Ley No. 761, Ley General de Migración y Extranjería, y a la Ley No. 641, Código Penal de Nicaragua. Con estas reformas se establece que será posible: i) denegar el ingreso al país a quienes puedan "menoscabar la soberanía nacional o representen un riesgo social"; ii) multar con 1,000 dólares a quienes evadan el control fronterizo "con fines ilícitos"; iii) encarcelar durante un periodo de dos a seis años a quienes entren, salgan o pretendan salir del territorio nacional de forma irregular con el fin de realizar "menoscabo a la integridad nacional, la soberanía"; y iv) que los funcionarios de la Dirección General de Migración y Extranjería (DGME) utilicen armas de fuego y otros medios de defensa con el fin de "neutralizar y terminar con cualquier actividad encaminada a destruir o menoscabar el orden Constitucional" (Nicas Migrantes, 2024; Expediente Público, 2024). Estas reformas legalizan la negación discrecional de ingreso al país de ciudadanos nicaragüenses (la cual se realizaba de facto), y aumenta los controles de ingreso y salida del país en contra de aquellas personas consideradas de oposición política, incluso mediante el uso de la violencia.

Las reformas a la Constitución Política efectuadas en noviembre de 2024 y que serían aprobadas en segunda legislatura durante enero de 2025 brindan legalidad a las prácticas represivas en contra de personas consideradas de oposición política. El Arto. 17 estipula que quienes sean considerados traidores a la patria pierden la nacionalidad nicaragüense. Además, en el Arto. 24 de la reforma, numeral 10, se estipula que "los nicaragüenses tienen derecho a circular y fijar su residencia en cualquier parte del territorio nacional"; no obstante, no se hace referencia a que pueden "entrar y salir libremente del país", que si estaba establecido en la constitución anterior. Por otra parte,

la Constitución ya no prohíbe la tortura, tratos crueles o degradantes; además, contempla que las personas que violen los principios fundamentales de la Constitución ("la independencia, la soberanía, la autodeterminación nacional, la seguridad y la paz") pierden sus derechos políticos (Confidencial, 2024b).

En enero de 2025 han sido juramentadas más de 6,000 personas para formar parte de la "Policía Voluntaria" (100% Noticias, 2025b). En la reforma a la Constitución política que se aprobaría en enero 2025 se creó mediante el Arto. 97 la "Policía Voluntaria", la cual actuará "como cuerpo auxiliar y de apoyo a la Policía Nacional, integradas por ciudadanos nicaragüenses que prestan sus servicios de forma voluntaria" (Miranda, 2025). En 2018, organismos de derechos humanos denunciaron el uso de "paramilitares" para vigilar, apresar y disuadir cualquier expresión de disenso en el país; sin embargo, el presidente Ortega señaló que estos grupos armados eran "policías voluntarios" que pretendían estabilizar el país (100% Noticias, 2025b). Considerando lo anterior, estos grupos podrían ser utilizados a discreción del Ejecutivo para continuar limitando los derechos y libertades fundamentales en el país.

Continúa la violencia en contra de indígenas en la Región Caribe del país sin que las autoridades realicen esfuerzos por dar fin a esta problemática. En diciembre de 2024, se registró el asesinato de una persona indígena en el territorio Mayagna (La Prensa, 2024a). Los miembros de la comunidad identifican a dos "colonos" como autores de este crimen, que ya tienen varias denuncias por amenazas y venta ilegal de tierra; no obstante, las autoridades policiales no han actuado en su contra (La Prensa, 2024a).

1.2. Estado de Derecho

Durante enero de 2025 entraría en vigor la reforma a la Constitución Política de Nicaragua que establece cambios conceptuales para el Estado. Entre los artículos reformados se encuentra el Arto. 3, el cual establece que ahora el Estado se fundamenta, además de valores cristianos y prácticas solidarias en "ideales socialistas". Pese a esta

modificación, la nueva Constitución sigue reconociendo el derecho a la propiedad privada.

Con la reforma se concentra aún más el poder alrededor de la familia Ortega. La reforma introduce la figura de "copresidentes", amplía el periodo presidencial de cinco a seis años y subordina los demás poderes del Estado al Ejecutivo, indicando que “la presidencia de la República dirige al Gobierno y como jefatura del Estado coordina a los órganos legislativo, judicial, electoral, de control y fiscalización, regionales y municipales” (Miranda, 2024a). Lo anterior elimina el principio de separación de poderes y permite la coaptación total del poder alrededor del Poder Ejecutivo.

La nueva constitución también establece reformas para rechazar de forma legal las sanciones internacionales y proteger a funcionarios públicos. En el Arto. 5 se plantea que “ninguna medida violatoria del derecho internacional tomada por Estados, grupos de Estados o gobiernos extranjeros en contra de instituciones, funcionarios y/o personas nicaragüenses tendrá validez para el Estado nicaragüense, que tendrá derecho de tomar las medidas necesarias para proteger su soberanía nacional”. Por su parte, el Arto.45 establece que las y los ciudadanos nicaragüenses no podrán ser extraditados del territorio nacional; brindando de esta forma protección a funcionarios públicos que sean juzgados en instancias internacionales.

Continúan las detenciones arbitrarias en el país. Entre finales de noviembre e inicios de diciembre 2024 se registraron al menos 46 detenciones arbitrarias en todo el país; no obstante, aproximadamente 42 de estas personas detenidas fueron liberadas (Mecanismo para el Reconocimiento de Personas Presas Políticas, 2024). Con las cuatro personas de las que no hay registró de que fueron liberadas, hasta el 13 de diciembre de 2024, permanecían privadas de libertad por motivos políticos al menos 45 personas, de los cuales 6 son mujeres y 39 hombres (Mecanismo para el Reconocimiento de Personas Presas Políticas, 2024). Se destaca que 13 de estas 45 personas son mayores de 60 años, lo que los ubica en una situación de mayor vulnerabilidad.

1.3. Situación electoral

La nueva Constitución política legaliza la práctica de remoción inmediata de cargos de funcionarios públicos que se estaba practicando de facto. Entre enero y diciembre de 2024 se destituyeron a 26 funcionarios municipales, entre alcaldes y vicealcaldes. En su mayoría, estas personas han sido destituidas de sus cargos bajo señalamientos de corrupción (Despacho 505, 2024a). Con la reforma al Arto. 130 de a la Constitución Política esta práctica se legaliza ya que se establece que pueden ser removidos inmediatamente de su cargo tanto funcionarios nombrados por la Presidencia como funcionarios públicos (electos de forma directa o indirecta) sino cumplen, defienden o preservan los Principios Fundamentales de la Constitución; es decir, "independencia, soberanía, autodeterminación, la seguridad y la paz".

Recientemente se ha informado que está prevista a realizarse una reforma a la ley electoral en 2025 para que esté acorde a los cambios que introduce la reforma a la Constitución Política (Nicaragua Investiga, 2025a). La nueva Constitución Política en su Arto. 53 reconoce el derecho a organizarse o formar parte de partidos políticos; sin embargo, con la reforma se agrega que estos partidos deben incorporar en sus estatus de constitución los principios de la nueva Constitución Política; además de valores cristianos, prácticas solidarias e ideales socialistas. No se especifica como esta modificación afecta a los partidos políticos que cuentan con personería jurídica en la actualidad y si deberán reformar sus estatus para continuar operando.

La nueva Constitución política también establece cambios para el Consejo Supremo Electoral (CSE) y para los gobiernos regionales. Con la reforma, el CSE será integrado por cinco magistrados en lugar de siete magistrados propietarios y tres suplentes. Adicionalmente, los magistrados permanecerán 6 años (en lugar de 5) en el cargo. Asimismo, las personas electas para integrar los gobiernos regionales de la Costa Caribe podrán permanecer 6 años en el cargo (en lugar de 5).

1.4. Posición del país en el ámbito internacional

El Senador Marco Rubio señala que Nicaragua representa una "amenaza" para la seguridad de los Estados Unidos. El senador señala que Nicaragua ha contribuido directamente a la crisis migratoria que experimenta los Estados Unidos en su frontera sur, debido a que Nicaragua es utilizado como un punto de entrada para la ruta migratoria ilegal hacia Estados Unidos (La Prensa, 2025). Además, se señala a Nicaragua de "invitar" a Rusia a establecer fuerzas militares que pueden representar una amenaza (La Prensa, 2025).

La justicia argentina ha ordenado la declaración indagatoria y la captura internacional de Daniel Ortega y Rosario Murillo por graves violaciones a los derechos humanos en Nicaragua. El juicio contra Ortega, Murillo y otros 30 funcionarios del gobierno nicaragüense inició por una denuncia realizada ante un juez penal argentino en agosto del 2022 y se realiza bajo el principio de la "jurisdicción universal" (Confidencial, 2024c). Los crímenes de los cuales se está acusando al presidente, vicepresidenta y otros funcionarios públicos incluyen "asesinato, privación grave de la libertad, desaparición forzada de personas, tortura, deportación o traslado forzoso de población y persecución de un grupo o colectividad" (Centenera, 2024).

Nicaragua también es objeto de investigación por la Oficina del Representante Comercial de Estados Unidos (USTR, por sus siglas en ingles). En diciembre de 2024, esta oficina inició una investigación sobre las políticas y prácticas de Nicaragua respecto a los derechos laborales, derechos humanos y Estado de derecho que puedan constituir una carga para el comercio de Estados Unidos (USTR, 2024). Bajo esta investigación, un total de 147 empresas, organizaciones y personas de forma individual han presentado denuncias en contra de Nicaragua (Orozco, 2024a). Entre estas empresas se encuentra la empresa estadounidense Riverside Coffee LLC, la cual demandó a Nicaragua ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (Ciadi) del Banco Mundial en 2021 debido a invasión y destrucción de plantaciones en una hacienda ubicada en Jinotega (Orozco, 2024a).

La investigación de la USTR trae consigo importantes riesgos económicos y políticos para Nicaragua. En el tema económico, el Gobierno de Estados Unidos podría además de establecer multas y tarifas, suspender las relaciones comerciales en régimen de libre comercio (Orozco, 2024a) (ver la *sección 2.4.2* para mayores detalles sobre los posibles impactos económicos). Adicionalmente, esta investigación podría implicar un riesgo reputacional que podría afectar la decisión de empresas extranjeras para invertir en el país; y un riesgo político puesto que el país sería visto como un Estado que viola los acuerdos comerciales (Orozco, 2024a).

Venezuela y Nicaragua no descartan el uso de armas para defender la "soberanía". El 10 de enero 2025, Maduro juramentó como presidente de Venezuela para el periodo 2025-2031; evento en el que estuvo presente Daniel Ortega (Confidencial, 2025). Durante este evento, Maduro afirmó que Venezuela se está preparando junto con Cuba, Nicaragua y otros países "para si algún día tenemos que tomar las armas para defender el derecho a la paz, el derecho a la soberanía y los derechos históricos de nuestra patria" (Confidencial, 2025).

Las relaciones entre Nicaragua y Panamá continúan deteriorándose. En diciembre de 2024, el Gobierno de Panamá manifestó su preocupación ante la embajada de Nicaragua debido a que el expresidente Ricardo Martinelli, asilado en la sede diplomática de ese país, realiza opiniones sobre problemas locales y utiliza la sede como un "foco de reuniones políticas" (Agencia EFE, 2024). El presidente de Panamá mencionó que este llamado a la embajada era una primera advertencia, y señaló a Nicaragua de no ser "un país común y corriente respetuoso del derecho internacional" (Confidencial, 2024d). Luego de estas declaraciones el Gobierno de Nicaragua sustituyó a su embajadora en Panamá; según analistas para "aplacar las presiones oficiales panameñas"; no obstante, el Gobierno de Nicaragua continúa apoyando al expresidente Martinelli (Nicaragua Investiga, 2025a).

Rusia y Nicaragua han aprobado un acuerdo intergubernamental de cooperación militar. El acuerdo señala como objetivo el desarrollo de la cooperación militar a largo plazo entre ambos países, incluyendo en ella el intercambio de opiniones e información

respecto a temas militares que sean de interés mutuo; además de la coordinación de esfuerzos para enfrentar de manera conjunta retos y amenazas a la seguridad y a la estabilidad tanto global como regional (Swissinfo, 2024).

La falta de consenso para seleccionar al Secretario/a General del Sistema de Integración Centroamericana (SICA) ha generado mayores tensiones entre Nicaragua y los demás países miembros. El Gobierno de Nicaragua presentó una terna de candidatos para asumir la Secretaría del SICA; no obstante, no han sido aceptados porque los demás países han expresado que "ninguna de las personas propuestas, reúne los requisitos para desempeñar el cargo de secretaria/o general del Sistema" (Confidencial, 2024e). Ante ello, el Gobierno del presidente Ortega ha señalado a los demás países del SICA de tener una actitud "insolente e irrespetuosa" y de servir a "intereses extrarregionales" (Confidencial, 2024f). Además, el Gobierno de Nicaragua ha presentado una "solicitud de opinión consultiva" ante la Corte Centroamericana de Justicia (CCJ) para que se pronuncie sobre los rechazos a sus candidatos para la secretaría general; y para que el SICA realice una sesión en la que se revise, proponga, y acepte las ternas que Nicaragua ha presentado (Confidencial, 2024f).

2. Contexto económico

En esta sección se brinda un análisis exhaustivo de la situación económica del país y de sus perspectivas. Para ello, se expone con detalle el desempeño económico del primer y segundo trimestre de 2024, según disponibilidad de información.

2.1. Actividad económica

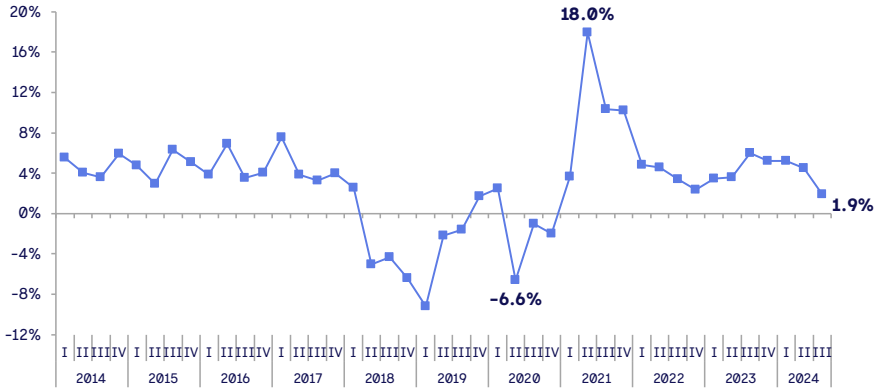
Las cifras oficiales muestran que la actividad económica continúa creciendo hasta el tercer trimestre de 2024, pero con evidentes señales de desaceleración que se intensificaron durante el tercer trimestre. De acuerdo con el Banco Central de Nicaragua (BCN) (2025a), la economía acumuló un crecimiento de 3.8 por ciento hasta el tercer trimestre de 2024, inferior al registrado en el mismo periodo de 2023 (4.3%). El

crecimiento en 2024 se vio particularmente afectado por el desempeño del tercer trimestre, cuando la economía creció solo 1.9 por ciento (6% en el tercer trimestre de 2023). Esto marcó una desaceleración notable después de haber alcanzado tasas de crecimiento de 5.2 y 4.5 por ciento en el primer, y segundo trimestre, respectivamente (ver gráfico 2.1; para ver un gráfico histórico del crecimiento anual del Producto Interno Bruto (PIB), ver gráfico 1 en **Anexo 1**).

GRÁFICO 2.1

Producto Interno Bruto real

Variación interanual, trimestral



Fuente: BCN (2025a).

Por el lado del gasto, el crecimiento estuvo sustentado en la inversión privada fija y el consumo privado. Como se observa en el gráfico 2.2, la inversión fija privada alcanzó un crecimiento de 13.7 por ciento hasta el tercer trimestre de 2024[5], impulsada por todos sus componentes[6], pero este desempeño fue inferior al 17.9 por ciento registrado en el mismo período de 2023. De forma similar, el consumo privado registró un crecimiento de 6.7 por ciento[7] que también es inferior al del mismo periodo del año pasado (7.3% en 2023). Por su parte, el gasto público (consumo del Gobierno e inversión pública) alcanzó un crecimiento de 3.2 por ciento[8], lo que representó una recuperación frente a la contracción

[5] Crecimientos de 23.7, 9.9 y 9.3 por ciento en el primer, segundo y tercer trimestre, respectivamente (BCN, 2025a).
[6] **I trimestre:** Maquinaria y equipo (8.2%), Construcción (2.6%) y otras inversiones (3.2%) (BCN, 2024a).
II trimestre: Maquinaria y equipo (12.3%), Construcción (-2.2%) y otras inversiones (13.8%) (BCN, 2024b).
III trimestre: Maquinaria y equipo (9.8%), Construcción (18.4%) y otras inversiones (-1.4%) (BCN, 2024c).
[7] Crecimientos de 8.6, 7.5 y 4.2 por ciento en el primer, segundo y tercer trimestre, respectivamente (BCN 2025a).
[8] Crecimientos de 6.2 por ciento en el primer trimestre, 0.8 por ciento en el segundo trimestre y 2.5 en el tercer trimestre (BCN 2025a).

de 4.2 por ciento en el mismo período de 2023. Este aumento fue liderado principalmente por la inversión pública, que creció 11.9 por ciento (caída de 1.6% en el mismo periodo de 2023) (BCN, 2025a).

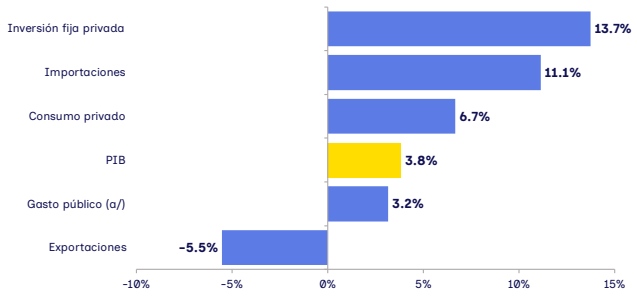
El componente de maquinaria y equipos de inversión fija privada creció gracias al crédito a automóviles. Durante el primer, segundo y tercer trimestre de 2024, este componente registró aumentos del 8.2, 12.3 y 9.8 por ciento, respectivamente, gracias a un incremento extraordinario en las importaciones de automóviles, que crecieron un 47.1 por ciento en el acumulado al tercer trimestre del año (42.8% en el acumulado enero a noviembre, continuando la tendencia de moderación en su crecimiento[9]) (BCN, 2024a; 2024b; 2024c; 2025b). Congruente con esta tendencia, al cierre del tercer trimestre, el crédito bancario a automóviles creció por encima de 75 por ciento a nivel interanual (SIBOIF, 2025a).

No obstante, el comercio exterior continúa afectando negativamente al crecimiento económico, con un impacto particularmente negativo en las exportaciones. Durante el tercer trimestre de 2024, las exportaciones profundizaron su contracción, acumulando una caída de 5.5 por ciento[10], en contraste con el crecimiento de 2.2 por ciento registrado en el mismo periodo de 2023. Dicha dinámica refleja, en parte, la reducción persistente en la demanda internacional, asociada a políticas monetarias contractivas, especialmente en Estados Unidos, que comenzaron a flexibilizarse recién a mediados de septiembre[11]. Además, se vio influenciada por la disminución en las exportaciones de bienes como café, frijoles, productos pesqueros, lácteos y arneses, así como de servicios como turismo, comunicaciones y seguros (para mayores detalles sobre el comercio exterior, ver *sección 2.4.2*) (BCN, 2024a; 2024b; 2024c). Por su parte, las importaciones crecieron de forma importante hasta el tercer trimestre del año (11.1%), superior al

[9] En el primer semestre de 2024, las importaciones de automóviles crecieron 67.6 por ciento (BCN, 2025b).
[10] Caídas de 7.5, 2 y 7 por ciento en el primer, segundo y tercer trimestre, respectivamente (BCN 2025a).
[11] El 18 de septiembre la Reserva Federal (FED) recortó sus tasas de interés de referencia en 50 puntos base, situando el objetivo de tasa de interés en un rango de 4.75 a 5 por ciento, la primera flexibilización de la política monetaria en Estados Unidos en cuatro años (desde el inicio de la pandemia de la COVID-19) (Cox, 2024). En diciembre 2024, la FED decidió recortar nuevamente sus tasas de interés de referencia; para mayores detalles sobre esta medida, ver *sección 2.6.3*.

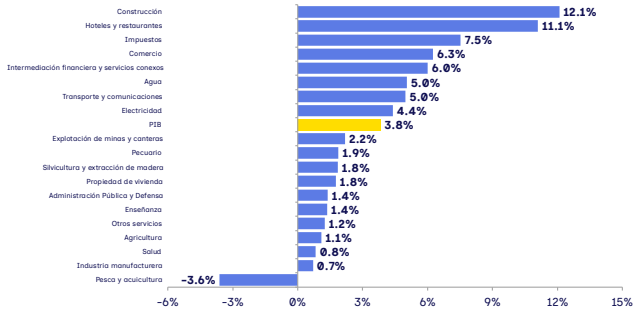
crecimiento del mismo periodo en 2023 (7.9%). Este aumento contribuyó negativamente a la contabilidad del PIB (BCN, 2025a).

GRÁFICO 2.2
PIB real por enfoque del gasto
Variación interanual, III trimestre 2024



a/: Incluye consumo del Gobierno e inversión fija pública.
Fuente: BCN (2025a).

GRÁFICO 2.3
PIB real por actividad económica
Variación interanual, III trimestre 2024



Fuente: BCN (2025a).

Por el lado de la oferta (gráfico 2.3 arriba), el sector de construcción se destaca como el de mejor desempeño hasta el tercer trimestre de 2024, con un fuerte aporte tanto del sector público como del privado. Durante este periodo, el sector construcción creció 12.1 por ciento[12], notablemente superior al 6 por ciento de este periodo de 2023. Según el BCN (2024a; 2024b; 2024c), este desempeño fue impulsado por aumento en la construcción privada (mayor área efectivamente construida para comercio, servicio e industria, pero disminuciones en las edificaciones residenciales) y pública[13].

Las inconsistencias en las cifras oficiales sobre construcción privada generan dudas sobre la confiabilidad de las estadísticas reportadas. El Instituto Nacional de Información de Desarrollo (INIDE) realizó ajustes retroactivos significativos en las cifras de crecimiento del área efectivamente construida de edificaciones privadas, que inicialmente indicaban una contracción de 9.1 por ciento en el primer semestre de 2024, pero fueron revisadas para reflejar un crecimiento de 3.2 por ciento en la publicación más reciente. Estos cambios se concentraron casi exclusivamente en el primer trimestre, en el cual el crecimiento ajustado pasó de una caída de 5.1 por ciento a un aumento de 21.7 por ciento (INIDE, 2025a; 2025b). Esta modificación no solo plantea inquietudes sobre la calidad y estabilidad de los datos, sino que también contradice las publicaciones del BCN,

[12] Desagregado en crecimientos de 20.5, 0.6 y 16.2 por ciento en el primer, segundo y tercer trimestre de 2024 (BCN, 2025a).
[13] Se registró crecimiento en edificaciones no residenciales y obras de ingeniería civil (BCN, 2024a; 2024b; 2024c).

que atribuían el crecimiento del sector construcción al aumento de las áreas construidas privadas, revelando una evidente falta de alineación entre los datos reportados por ambas instituciones[14].

El crecimiento del sector construcción en 2024 fue impulsado principalmente por el sector público, mientras que la construcción privada mostró un desempeño más moderado, lo que refuerza la importancia de cuestionar las cifras reportadas. Aunque el sector construcción creció 12.1 por ciento en 2024, comparado con el 6 por ciento del año anterior, este mayor crecimiento no se debió al dinamismo de la construcción privada, cuyo incremento de 6.4 por ciento[15] fue menor al 9.8 por ciento registrado en 2023 (BCN, 2025a; INIDE, 2025a). Por el contrario, las cifras sugieren que el sector público jugó un papel preponderante: la inversión fija pública creció 11.9 por ciento hasta el tercer trimestre de 2024, mientras que el gasto de capital destinado a construcciones del Gobierno Central aumentó 23.7 por ciento en el mismo periodo (BCN, 2025a; Ministerio de Hacienda y Crédito Público [MHCP], 2023a; 2024a). Dado que las cifras oficiales atribuyen gran parte del crecimiento a las áreas privadas, pero los datos de inversión pública son los que realmente sustentan el dinamismo del sector, estas discrepancias refuerzan la necesidad de mayor transparencia y consistencia en las estadísticas reportadas.

Los sectores de hoteles y restaurantes, comercio e intermediación financiera destacaron como los más dinámicos después de construcción hasta el tercer trimestre de 2024, aunque reflejan signos de desaceleración influenciados por la moderación en el crecimiento de las remesas. El sector de hoteles y restaurantes creció 11.1 por ciento (24.2% en el mismo periodo de 2023) a pesar de un mal desempeño de las

[14] Paralelamente, el BCN (2024a; 2024b) reflejaba en sus publicaciones del PIB un sector de construcción en crecimiento, atribuyendo este desempeño al aumento de las áreas efectivamente construidas de edificaciones privadas, lo que contradice las cifras reportadas inicialmente por el INIDE y sugiere inconsistencias en la medición entre ambos organismos estatales.

[15] Los datos muestran un crecimiento significativo en las edificaciones comerciales (72.6%), de servicio (79.5%) e industriales (0.8%). Este último destaca por un aumento de 109.2% en el tercer trimestre, que logró compensar las caídas registradas en los dos trimestres anteriores. Sin embargo, las edificaciones residenciales presentaron una contracción de 9.9% en el mismo periodo (INIDE, 2025a).

exportaciones de turismo[16]. En el caso del sector comercio, este aumentó 6.3 por ciento (6.6% en el mismo periodo de 2023), en línea con la tendencia alcista en el crecimiento del crédito de consumo[17]. De igual forma, la intermediación financiera y los servicios conexos crecieron 6 por ciento (4% en el mismo periodo de 2023), empujado principalmente por el comportamiento positivo en el crédito y la captación de depósitos, probablemente gracias al efecto multiplicador de las remesas (BCN, 2024a; 2024b; 2024c).

El sector de pesca y acuicultura decreció en el agregado al tercer trimestre de 2024, mientras que la industria manufacturera reflejó un crecimiento leve, ambos afectados por la débil demanda internacional. La contracción en la pesca y acuicultura hasta el tercer trimestre de 2024 (-3.6%) se debe principalmente a disminuciones en la producción de camarón, afectada por la contracción en los precios internacionales[18]. No obstante, esta contracción fue parcialmente compensada por un crecimiento de 6.9 por ciento en el tercer trimestre[19], impulsado por resultado de una mayor captura de langosta, camarón marino, calamar, pulpo, cangrejo y jaiba. Por su parte, la industria manufacturera apenas creció 0.7 por ciento[20], reflejando la lenta recuperación de la demanda internacional, afectada por las políticas monetarias contractivas de los principales socios comerciales del país, especialmente Estados Unidos. Se prevé que esta situación comience a revertirse en 2025 (para mayores detalles, ver *sección 2.6.3*).

Destacan los sectores de agricultura y minería, ambos con crecimientos modestos en el acumulado al tercer trimestre de 2024. La agricultura registró un incremento de 1.1 por ciento, impulsado principalmente por el dinamismo observado durante el segundo

[16] Las exportaciones de turismo cayeron 5 por ciento en el primer semestre (con respecto al mismo periodo de 2023), y con especial énfasis en el segundo trimestre con una caída interanual de 12 por ciento (BCN, 2025c).
[17] Al cierre de 2024, los créditos por tarjetas de crédito, personales, y comerciales crecían en 32.7, 23.6 y 17.7 por ciento, respectivamente (SIBOIF, 2025a).
[18] Véase El 19 Digital (2024a).
[19] Caídas de 13.7 y 1.5 por ciento en el primer y segundo trimestre, respectivamente (BCN, 2025a).
[20] Contracción de 1.9 por ciento en el primer trimestre que fue contrarrestada por crecimientos de 2.6 y 1.7 por ciento durante el segundo y tercer trimestre, respectivamente (BCN, 2025a). Dicha dinámica resultó de una mayor producción de azúcar, bebidas, textiles y derivados de petróleo que fue parcialmente contrarrestada por caídas en la producción de arneses, puros de tabaco, lácteos, entre otros (BCN, 2024a; 2024b; 2024c).

trimestre[21], reflejado en mayores labores en cultivos de café, caña de azúcar, maíz, soya, maní, tabaco, entre otros. Este desempeño contrasta con la caída anual de 3.8 por ciento registrada en 2023. Por su parte, el sector de minería mostró un crecimiento acumulado de 2.2 por ciento en el acumulado al tercer trimestre, a pesar de una contracción de 12 por ciento en dicho trimestre[22], atribuida a una menor extracción de oro, material selecto, carbonato y yeso (BCN, 2025a; 2024a; 2024b; 2024c).

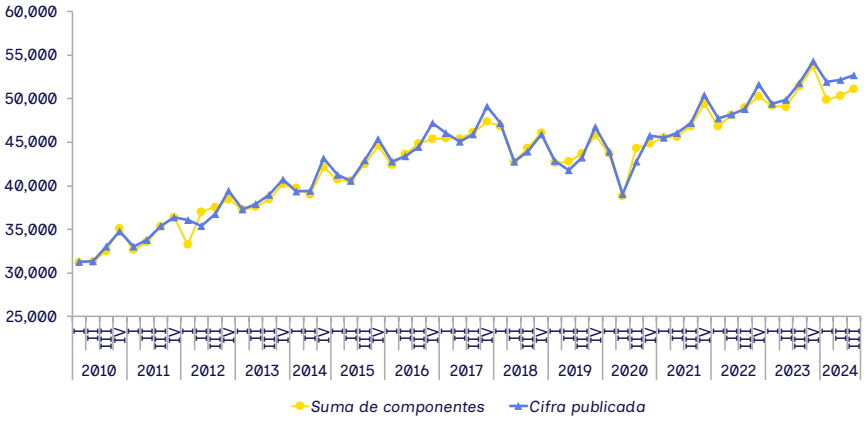
Las inconsistencias en la medición del PIB persisten en 2024, generando dudas sobre la fiabilidad de las estimaciones oficiales y la posibilidad de ajustes a posteriori para reducir las discrepancias. La metodología del BCN para calcular el PIB continúa generando una brecha significativa entre el dato agregado del PIB y la suma de sus componentes por el lado de la demanda. Históricamente, esta discrepancia ha sido pequeña, promediando 0.41 por ciento entre 2006 y 2021, con un máximo de 1.04 por ciento en 2015. Sin embargo, en 2023, esta diferencia alcanzó niveles diez veces mayores, llegando a 4 por ciento al tercer trimestre (ver gráfico 2.4). Esta discrepancia fue corregida en los datos anuales mediante una reasignación a la cuenta de variación de existencias, dentro de la inversión privada. Lo anterior cuestiona la transparencia y consistencia de las cifras, y de acuerdo con el análisis de Fundación Sin Límites para el Desarrollo Humano (FSL), probablemente implicó una sobreestimación aproximada de un punto porcentual del crecimiento del PIB de 2023. Actualmente, al tercer trimestre de 2024, la discrepancia alcanza 3.85 por ciento, lo que sugiere que el BCN podría recurrir nuevamente a ajustes similares al cierre del año, reforzando la incertidumbre sobre la precisión de las estimaciones del PIB.

[21] Crecimientos de 0.8 por ciento en el primer trimestre, 2 por ciento en el segundo trimestre y 0.6 por ciento en el tercer trimestre (BCN, 2025a).
[22] El sector minero creció 7.4 por ciento en el primer trimestre y 11.4 por ciento en el segundo trimestre; y no veía una contracción trimestral de esta magnitud desde el cuatro trimestre de 2017 cuando cayó 14.4 por ciento (BCN, 2025a).

GRÁFICO 2.4

Producto Interno Bruto Real

Millones de córdobas de 2006, trimestral



Fuente: BCN (2025a).

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) muestra señales de un crecimiento más moderado, con niveles que reflejan una consolidación hacia tasas más bajas. En el acumulado a octubre de 2024, el IMAE creció 3.7 por ciento después de impuestos[23] (ver gráfico 2.5), con tasas de crecimiento mensuales recientes (agosto-octubre) que, aunque positivas, son significativamente más bajas que las registradas en años recientes[24] (ver gráfico 2.6) (BCN, 2025d).

El reciente ajuste retroactivo al alza en el crecimiento del IMAE de la construcción genera cuestionamientos adicionales sobre la consistencia y precisión de las mediciones económicas realizadas por el BCN. En la publicación de los datos del IMAE correspondientes a octubre 2024 (16 de enero de 2025), el crecimiento acumulado al tercer trimestre se corrigió a 3.8 por ciento, coincidiendo exactamente con el crecimiento reflejado por el PIB en ese mismo período. Sin embargo, los datos previos de septiembre, publicados simultáneamente con los del PIB el 23 de diciembre de 2024, mostraban una discrepancia significativa, con un crecimiento acumulado del IMAE de 3.5 por ciento, atribuida principalmente al sector construcción (BCN, 2025d). Este ajuste elevó las tasas de crecimiento trimestral de la construcción para alinearlas con las del PIB, destacando

[23] 3.2 por ciento antes de impuestos (BCN, 2025d).

[24] El IMAE registró un crecimiento interanual mensual de en promedio 6 por ciento entre enero y abril de 2024; luego, la tasa mensual de crecimiento se redujo gradualmente hasta situarse en 0.4 por ciento en agosto (el nivel de crecimiento más bajo para un mes desde octubre de 2020) (BCN, 2025d).

incrementos considerables en el primer y tercer trimestre del año[25]. Aunque la corrección cierra la brecha entre ambas mediciones, plantea dudas sobre la transparencia y consistencia metodológica del BCN, particularmente cuando ajustes de esta magnitud afectan la percepción del desempeño económico del país.

Entre las actividades con mayor crecimiento en octubre están intermediación financiera, hoteles y restaurantes, comercio y manufactura. Tal como se puede observar en el cuadro 2.1, el sector intermediación financiera fue el que más creció en octubre, aumentando 7.3 por ciento, como resultado de mayores entregas de créditos y captación de depósitos (para mayores detalles, ver *sección 2.6*); este representó el decimoquinto de los 16 meses previos en que esta actividad creció por encima de 5 por ciento[26]. Asimismo, hoteles y restaurantes creció 5.6 por ciento en octubre, muy por debajo de los crecimientos mensuales registrados a lo largo de 2023 (por encima de 20%) y del primer semestre de 2024[27], acentuando las preocupaciones de una desaceleración de este sector en el marco de las remesas creciendo a un menor ritmo. En una línea similar, comercio creció 5.4 por ciento en octubre, inferior al 7.9 por ciento del primer semestre; mientras que manufactura creció 4.6 debido a una mayor producción de textiles, arneses, productos cárnicos, bebidas, entre otros (BCN, 2025d; 2025e).

Minería y energía y agua son las actividades que más decrecieron en octubre, profundizando las dinámicas negativas que registran a partir de la segunda mitad de 2024. En octubre, los sectores de minas y energía y agua cayeron 15.3 y 6.4 por ciento, respectivamente (ver cuadro 2.1), el cuarto mes consecutivo que cada una registra caídas

[25] Los datos del IMAE de septiembre 2024 se publicaron al mismo tiempo que los datos del PIB del tercer trimestre de 2024, el 23 de diciembre. Sin embargo, dichos datos reflejaban que en 2024 el IMAE de la construcción creció 15.7 por ciento en el primer trimestre (20.5% según el PIB), 0.8 por ciento en el segundo trimestre (0.6% según el PIB) y 5.4 por ciento en el tercer trimestre (16.2% según el PIB); al tiempo que el resto de las actividades económicas mostraban diferencias insignificantes con relación al PIB. En la publicación del IMAE de octubre (realizada el 16 de enero de 2025) el crecimiento trimestral de la construcción pasó a coincidir de forma exacta con el crecimiento reflejado por el PIB. Cabe mencionar que, con este ajuste, el IMAE de agosto pasó de crecer solo 0.6 por ciento con los datos previos a 1.5 por ciento con los datos más recientes (BCN, 2025a; 2025d).

[26] Siendo la única excepción enero 2024, cuando creció 2.6 por ciento (BCN, 2025d).

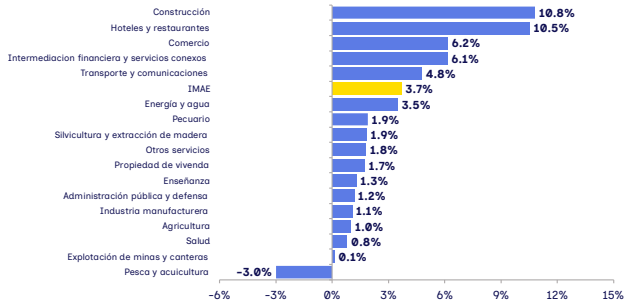
[27] Entre enero y junio de 2024, la tasa de crecimiento del sector hoteles y restaurantes se mantuvo por encima de 10 por ciento, específicamente en un rango de entre 18.2 por ciento en febrero y 12 por ciento en mayo (con excepción de abril cuando cayó 0.2%) (BCN, 2025d).

en su actividad económica; luego de crecer de forma ininterrumpida en cada mes desde julio y abril de 2023[28], respectivamente. La caída en minería se debe principalmente a la menor extracción de oro[29]; mientras que la de energía y agua se debió a una disminución (-7.3%) en la generación de energía eléctrica (en particular termoeléctrica, por biomasa y geotérmica) que fue parcialmente contrarrestada por un crecimiento (2%) en el suministro de agua y alcantarillado. Además, sigue siendo importante destacar a pesca y acuicultura, la única actividad que se contrajo en el acumulado enero-octubre 2024, pero que registró un modesto crecimiento de 2.6 por ciento en octubre[30] que representó el cuarto mes consecutivo con crecimiento; sin embargo, el crecimiento en el tercer trimestre (6.9%) y el mencionado de octubre no consiguieron contrarrestar la caída (-8%) que el sector sufrió en el acumulado del primer semestre del año[31] (BCN, 2025d; 2025e). Se pueden apreciar los crecimientos de cada sector para el acumulado enero-octubre en el gráfico 2.5.

GRÁFICO 2.5

IMAE por actividad económica

Variación interanual, enero -octubre 2024

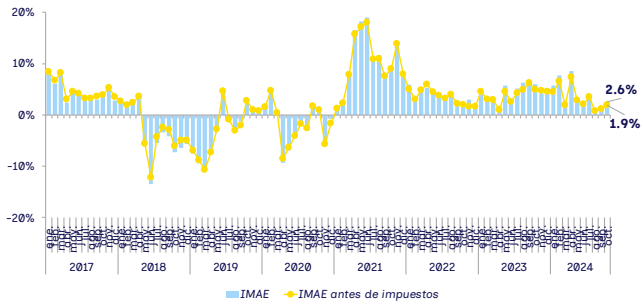


Fuente: BCN (2025d).

GRÁFICO 2.6

Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

Variación interanual, mensual



Fuente: BCN (2025d).

A nivel de contribuciones al IMAE, los principales aportes en octubre provinieron de impuestos, comercio y manufactura (en ese orden); de forma similar, en el acumulado hasta octubre, comercio fue el mayor aportador al IMAE gracias al incremento de

[28] Con excepción de mayo 2024 en el caso de minería, cuando registró una caída de 10.5 por ciento; en el acumulado del primer semestre de 2024, minería creció 9.4 por ciento, mientras que energía y agua creció 10.2 por ciento (BCN, 2025d).

[29] Esto se observa en el volumen exportado de oro de julio que en octubre cayó 16.5 por ciento interanualmente, aportando a la caída interanual de 16.6 por ciento durante la segunda mitad del año hasta noviembre (-4.2% en el periodo enero-noviembre) (BCN, 2025f); en menor medida cayó en octubre la extracción de plata, material selecto, cal, carbonato y piedra pómez (BCN, 2025e).

[30] Por aumento en la producción de camarón de cultivo, y mayores capturas de langosta, camarón marino, pulpo y cangrejo (BCN, 2025d).

[31] Pesca y acuicultura se contrajo en cada uno de los meses del primer semestre de 2024 (con excepción de mayo cuando creció 28.3%), alcanzando una caída máxima de 40.1 por ciento en junio (BCN, 2025d)

remesas (aunque estas continúan en desaceleración) y le siguió impuestos. Los principales contribuyentes al crecimiento del IMAE en octubre fueron impuestos, comercio (por el empuje continuo de remesas) e industria manufacturera[32] (ver cuadro 2.1). Cuando se observa el acumulado hasta octubre (ver cuadro 2.2), comercio fue el principal contribuyente al crecimiento, aportando 0.8 p.p. del 3.7 por ciento que creció el IMAE, siendo posiblemente el gasto de las remesas en el país el factor clave que incide en este sector. En ese sentido, los impuestos fueron los siguientes mayores contribuyentes al aportar 0.8 p.p. del crecimiento del IMAE, que podría estar entrelazado con el desempeño de comercio y, en menor medida, de hoteles y restaurantes (que aportó 0.3 p.p. al crecimiento) (BCN, 2025d). Sin embargo, las remesas se desaceleraron de forma importante en 2024, a pesar de una leve aceleración en el último trimestre (ver *sección 2.4.1*); por tanto, estos sectores podrían continuar desacelerándose en 2025. Finalmente, transporte y comunicaciones ocupa el tercer lugar en términos de contribuciones al IMAE entre enero a octubre, posiblemente por la contribución de las remesas a nivel de demanda interna, aunque estaría contrarrestado por la caída de los call centers en términos de exportaciones de servicio (ver *sección 2.4.2*).

CUADRO 2.1

IMAE por actividad económica y contribución

Variación interanual y contribución, octubre 2024

	Variación (%)	Contribución (p.p.)
IMAE	**2.6%**	
Impuestos	8.0%	0.8
IMAE antes de impuestos	**1.9%**	
Comercio	5.4%	0.7
Industria manufacturera	4.6%	0.7
Otros servicios	6.5%	0.6
Transporte y comunicaciones	3.2%	0.3
Intermediacion financiera y servicios conexos	7.3%	0.2
Hoteles y restaurantes	5.6%	0.2
Pecuario	2.1%	0.1
Propiedad de vivenda	1.6%	0.1
Construcción	2.4%	0.1
Enseñanza	0.8%	0.03
Pesca y acuicultura	2.6%	0.02
Silvicultura y extracción de madera	1.9%	0.02
Salud	0.5%	0.01
Agricultura	0.1%	0.01
Administración pública y defensa	-0.7%	-0.04
Energía y agua	-6.4%	-0.1
Explotación de minas y canteras	-15.3%	-0.4

Fuente: BCN (2025d).

CUADRO 2.2

IMAE por actividad económica y contribución

Variación interanual y contribución, enero-octubre 2024

	Variación (%)	Contribución (p.p.)
IMAE	**3.7%**	
Impuestos	7.6%	0.8
IMAE antes de impuestos	**3.2%**	
Comercio	6.2%	0.8
Transporte y comunicaciones	4.8%	0.4
Hoteles y restaurantes	10.5%	0.3
Construcción	10.8%	0.2
Industria manufacturera	1.1%	0.2
Otros servicios	1.8%	0.2
Intermediacion financiera y servicios conexos	6.1%	0.1
Propiedad de vivenda	1.7%	0.1
Pecuario	1.9%	0.1
Agricultura	1.0%	0.1
Energía y agua	3.5%	0.1
Administración pública y defensa	1.2%	0.1
Enseñanza	1.3%	0.05
Salud	0.8%	0.02
Silvicultura y extracción de madera	1.9%	0.01
Explotación de minas y canteras	0.1%	0.003
Pesca y acuicultura	-3.0%	-0.03

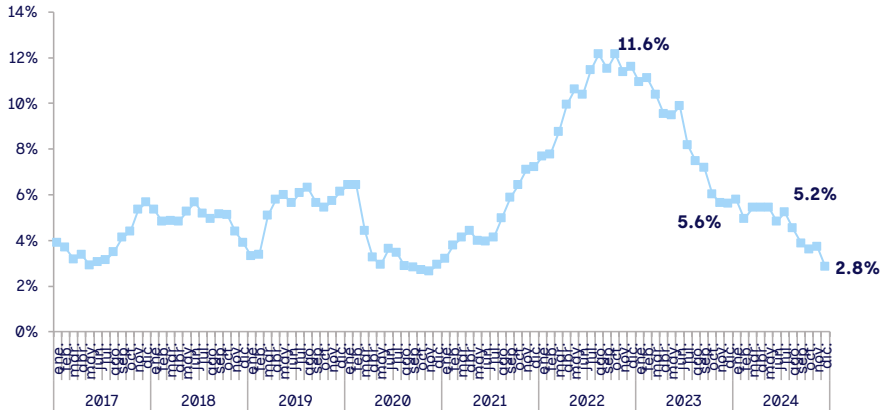
Fuente: BCN (2025d).

[32] En octubre, el índice de impuestos creció 8 por ciento, contribuyendo 0.8 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento de la actividad económica (de los 2.6% que creció el IMAE). Por su parte, comercio aumentó en 5.4 por ciento, equivalente a una contribución de 0.7 p.p. La industria manufacturera contribuyó otros 0.7 p.p. (BCN, 2025d).

2.2. Precios

La inflación en 2024 alcanzó su nivel más bajo desde 2020, luego de una fuerte caída en el segundo semestre del año. Como se observa en el gráfico 2.7, la inflación se situó en 2.8 por ciento al cierre de 2024, su nivel más bajo (en términos interanuales) desde noviembre de 2020[33]. Este resultado refleja una marcada disminución en el segundo semestre, cuando la inflación se redujo 2.4 puntos porcentuales[34], lo que contrasta con la reducción moderada de 1 punto porcentual en el primer semestre[35]. Este comportamiento del Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel global sería relativamente similar al de sus principales componentes, aunque estos presentaron mayor volatilidad (ver párrafos siguientes). Entre los grupos más relevantes destacan: (1) alimentos y bebidas no alcohólicas (peso en la canasta del IPC de 30.9%); (2) alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (peso 9.7%); (3) restaurantes y hoteles (peso 9.5%); y (4) transporte (peso 8.9%) (INIDE, 2025c; BCN, 2010).

GRÁFICO 2.7
Indice de Precios al Consumidor (IPC)
Variación interanual, mensual



Fuente: INIDE (2025c).

[33] Cuando se situó en 2.6 por ciento (INIDE, 2025c).
[34] La inflación pasó de 5.2 por ciento en julio a 2.8 por ciento en diciembre (INIDE, 2025c).
[35] La inflación pasó de 5.8 por ciento en enero a 4.8 por ciento en junio (INIDE, 2025c).

La caída en la inflación nacional se debe a un comportamiento similar en la inflación de las economías avanzadas (principalmente Estados Unidos), lo cual se trasladaría a través de importaciones. En 2024, la inflación en Estados Unidos disminuyó a 2.9 por ciento, comparada con el 3.4 por ciento registrado en 2023. Sin embargo, aumentó levemente a lo largo del cuarto trimestre[36] (el aumento de noviembre reflejándose también en la inflación de Nicaragua, como se ve en el gráfico 2.7). Lo anterior indica que si bien la inflación estadounidense se está acercando hacia el objetivo de la Reserva Federal (FED por sus siglas en inglés) de 2 por ciento, aún persisten resistencias para alcanzar dicha meta. Esto llevó a la FED a realizar dos recortes adicionales en sus tasas de interés de referencia hacia finales de 2024, aunque se prevé que los ajustes sean más moderados en 2025 (ver *sección 2.6.3* para mayores detalles). De mantenerse esta dinámica, es probable que la inflación en Nicaragua continúe disminuyendo en los próximos meses[37].

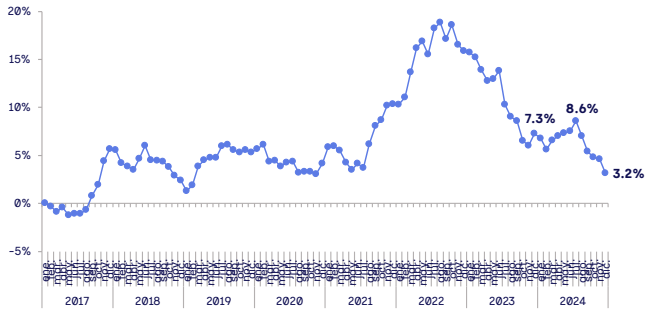
La inflación de alimentos y bebidas no alcohólicas registró una caída pronunciada en 2024, siguiendo la tendencia general antes descrita, mientras que la de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles disminuyó de forma más gradual. En 2024, la inflación de alimentos y bebidas no alcohólicas disminuyó en 4.3 puntos porcentuales (de 7.3% en 2023 a 3.2% en 2024), principalmente por la caída ocurrida en la segunda mitad del año[38] (ver gráfico 2.8). En cambio, la inflación de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles experimentó una reducción más leve, situándose en 1.1 por ciento en 2024 (2.3% en 2023) (ver gráfico 2.9), aunque cayó a un mayor ritmo en el cuarto trimestre (INIDE, 2025c).

[36] La inflación en Estados Unidos fue de 3 por ciento al cierre del primer semestre y 2.4 por ciento al cierre del tercer trimestre, pero aumentó a 2.6, 2.7 y 2.9 por ciento en octubre, noviembre y diciembre, respectivamente (Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos, 2024).

[37] Se estima que la transmisión de precios de Estados Unidos a Nicaragua ocurre en un lapso de entre 6 a 9 meses, y es del 100 por ciento (BCN, 2023).

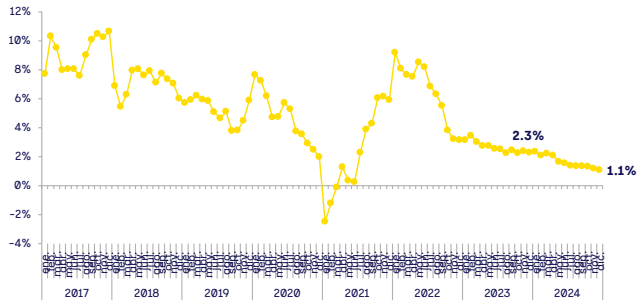
[38] La inflación interanual de alimentos y bebidas no alcohólicas se situaba en 7.6 por ciento al cierre del primer semestre (INIDE, 2025c).

GRÁFICO 2.8
IPC - Alimentos y bebidas no alcohólicas
Variación interanual, mensual



Fuente: INIDE (2025c).

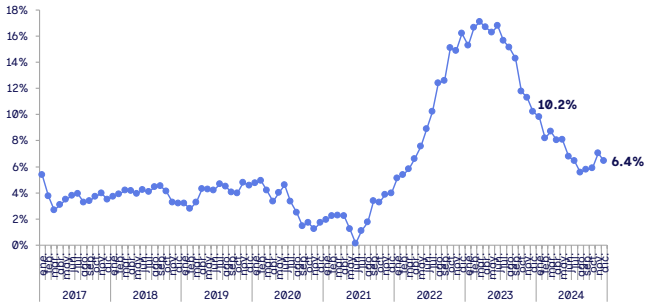
GRÁFICO 2.9
IPC - Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles
Variación interanual, mensual



Fuente: INIDE (2025c).

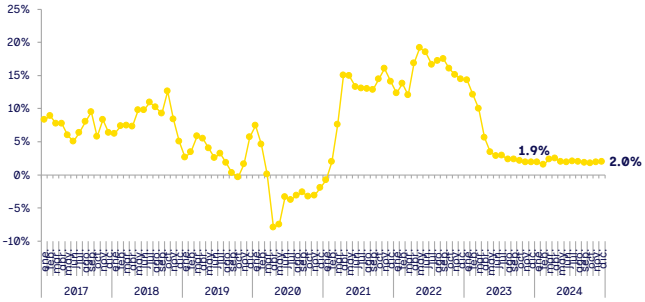
La inflación de restaurantes y hoteles disminuyó significativamente en 2024, mientras que la de transporte en 2024 se mantuvo estable. La inflación de restaurantes y hoteles pasó de 10.2 por ciento en 2023 a 6.4 por ciento en 2024, aunque experimentó un repunte durante el último trimestre del año[39] (ver gráfico 2.10). En cambio, la inflación de transporte se situó en 2 por ciento en 2024, prácticamente igual al 1.9 por ciento de 2023 (ver el gráfico 2.11) (INIDE, 2025c).

GRÁFICO 2.10
IPC - Restaurantes y Hoteles
Variación interanual, mensual



Fuente: INIDE (2025c).

GRÁFICO 2.11
IPC - Transporte
Variación interanual, mensual



Fuente: INIDE (2025c).

La relativa estabilidad del precio internacional del petróleo se trasladó parcialmente hacia la economía nacional, influyendo en la inflación de transporte. El precio promedio del barril de petróleo West Texas Intermediate (WTI) se mantuvo relativamente constante hacia finales de 2024, manteniéndose en el cuarto trimestre en un rango de entre aproximadamente US$68 y US$72 dólares por barril, luego de caer en el tercer trimestre[40]

[39] La inflación interanual de restaurantes y hoteles cerró el tercer trimestre en 5.8 por ciento (INIDE, 2025c).

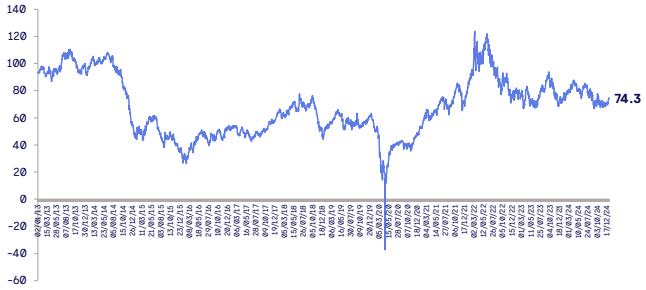
[40] Esta caída generalizada se debió a la débil demanda de China (por crecientes ventas de vehículos eléctricos y una economía desacelerada) y una fuerte presión (principalmente en septiembre) por el incremento (anunciado para

y del comportamiento mayormente alcista en el primer semestre[41] (ver gráfico 2.13). La relativa constancia del precio en el último trimestre del año se debe a percepciones fluctuantes respecto a los niveles de oferta del crudo a nivel internacional (e.g. potenciales disrupciones producto del conflicto en Medio Oriente y el cambio anticipado en los niveles de producción de Estados Unidos bajo Donald Trump) y de preocupaciones sobre la demanda de China[42]. Esta variación en el precio del WTI[43] está alineada con la tendencia inflacionaria en Nicaragua, afectando la economía tanto de manera indirecta, a través de las importaciones generales, como directamente por las importaciones de petróleo y sus derivados. De forma más reciente, el precio del petróleo aumentó de forma importante en enero 2025 debido a nuevas sanciones de Estados Unidos sobre el petróleo ruso (específicamente a las empresas Gazprom y Surgutneftegaz, así como a 183 buques petroleros) que amenazan con restringir la oferta global (Srijandorn, 2025).

GRÁFICO 2.12

Precio del petróleo crudo: West Texas Intermediate

Dólares por barril, diario

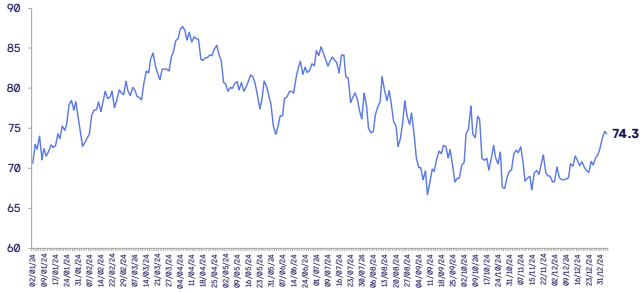


*Dato al 06 de enero 2025.
Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis (2025).

GRÁFICO 2.13

Precio del petróleo crudo: West Texas Intermediate

Dólares por barril 2024-2025, diario



*Dato al 06 de enero 2025.
Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis (2025).

El precio del petróleo importado continúa manteniéndose por encima de los precios internacionales del petróleo, limitando los beneficios para la economía nacional. La reducción en el precio internacional del petróleo debería trasladarse hacia la economía

diciembre) en la producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), así como por episodios de reducción de las tensiones en el conflicto geopolítico en Medio Oriente (episodios momentáneos de incrementos bruscos en agosto y septiembre se debieron a crecientes tensiones en Medio Oriente) (ver Disavino, 2024 y Kimball, 2024a; 2024b; 2024c)

[41] Durante dicho periodo comportamiento fue volátil, pero por lo general hacia el alza, influenciado principalmente por los conflictos geopolíticos en Ucrania y Medio Oriente y señales en junio de una fuerte demanda en Estados Unidos (véase Sanicola (2024), Khan (2024) y Kimball (2024d)).

[42] Véase Kimball (2024e; 2024f), Bloomberg (2024a; 2024b) y Reuters (2024b).

[43] El precio promedio del barril de petróleo WTI registró un crecimiento interanual promedio de 7.3, 32.6, -18.8 y -28.6 por ciento en el primer, segundo, tercer y cuarto trimestre de 2024, respectivamente (Federal Reserve Bank of St. Louis, 2025).

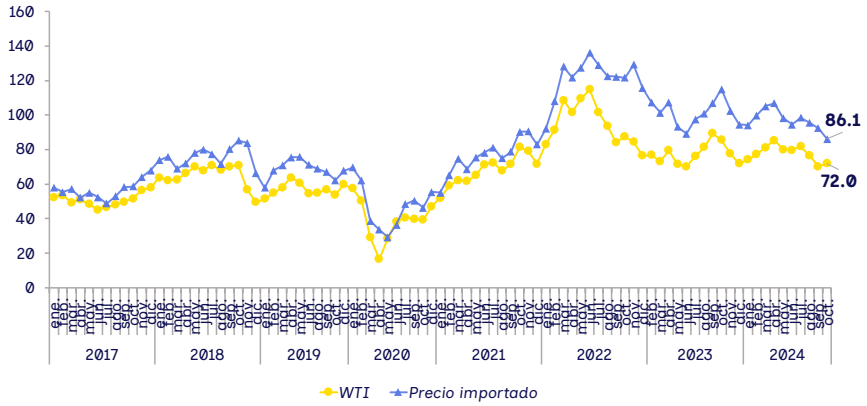
nacional, como usualmente ocurría hasta 2021 (ver correlación y leves discrepancias hasta inicios de 2022 en gráfico 2.14). Sin embargo, a partir del inicio de la política de subsidio a los combustibles en 2022[44], se abre una brecha entre los precios importados de petróleo y su precio internacional. Nunca se había producido una brecha de esa magnitud ni por tanto tiempo, de tal forma que Nicaragua registra los precios de combustible más caros en la región[45]. Estimaciones independientes indican que esta brecha, financiada por los consumidores, le generó al Gobierno US$236 millones entre enero de 2023 y septiembre de 2024[46] (La Prensa, 2024b) Por lo tanto, la economía no se logra beneficiar completamente de reducciones en el precio internacional del petróleo y se ve proporcionalmente perjudicada a medida que incrementan[47]. Como se discutió anteriormente, el precio del petróleo (tanto internacional como importado) registró una reducción (tanto a nivel nominal como inflacionario) durante el segundo semestre de 2024, pero que no se trasladará en su totalidad a los precios de transporte internos (véase gráfico 2.14).

[44] El Gobierno mantiene sin variación los precios tanto de combustibles como de Gas Licuado de Petróleo (GLP), desde el 09 de abril de 2022 hasta enero de 2025 (Instituto Nicaragüense de Energía [INE] y MEM (2024). En informes anteriores se ha indicado que esta política es ineficiente, con costo muy alto y poco impacto. Además, impide que la economía se beneficie de las reducciones observadas en los precios internacionales del petróleo.
[45] Véase Olivares (2024b) y La Prensa (2024b).
[46] A inicios de la política de congelamiento de precios de combustibles, se especulaba que el margen se utilizaría para pagar el préstamo de US$200 millones otorgado por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) en 2022 para cubrir el subsidio a los combustibles cuando los precios internacionales del petróleo se dispararon (post COVID-19); sin embargo, el BCIE confirmó que el Gobierno solo utilizó US$85.8 millones de dicho préstamo, y hasta finales de septiembre solo había pagado aproximadamente US$20 millones del mismo (La Prensa, 2024b).
[47] La política de congelamiento de precios de combustibles impone un límite inferior natural de cero a la inflación de transporte. Este en efecto ya habría sido alcanzado. Nótese que la inflación de transporte no es cero porque incluye otros elementos ajenos a combustibles, como piezas de repuestos. La eliminación de dicho subsidio permitiría que se transmitieran a nivel doméstico las reducciones de precios del petróleo observados a nivel internacional.

GRÁFICO 2.14

Precio del petróleo

Dólares por barril, mensual



Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis (2025) y BCN (2025g).

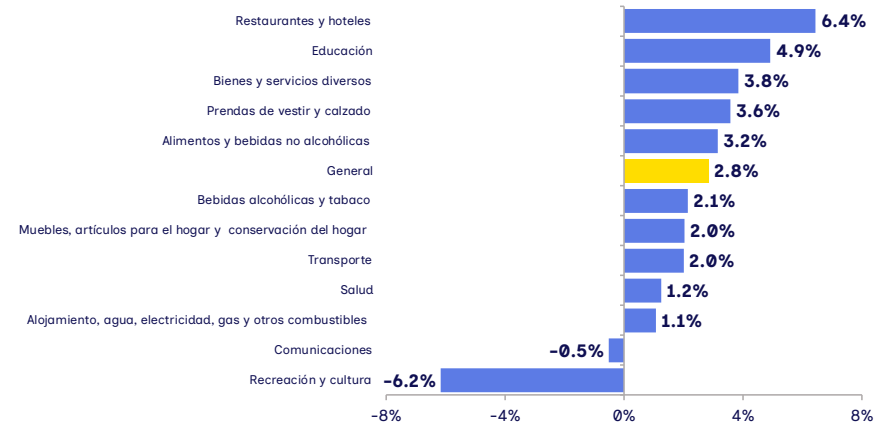
Restaurantes y hoteles lideró la inflación entre las divisiones que conforman el IPC en 2024, seguido por educación, prendas de vestir y calzado, y alimentos y bebidas no alcohólicas, mientras que recreación y cultura, y comunicaciones registraron caídas en sus precios. Según el gráfico 2.15, los precios en restaurantes y hoteles registraron una inflación de 6.4 por ciento, la más alta entre todas las divisiones del IPC. Le siguieron educación (inflación de 4.9%), prendas de vestir y calzado (inflación de 3.6%), y alimentos y bebidas no alcohólicas (inflación de 3.2%). Restaurantes y hoteles registró la inflación interanual más alta entre todas las divisiones en 8 de los 12 meses del año[48], mientras que alimentos y bebidas no alcohólicas ocupó esa posición entre junio y agosto. Esto resalta la notable caída en la inflación de este último grupo durante el segundo semestre (discutido anteriormente en esta sección). En contraste, los precios en la división de recreación y cultura cayeron 3.8 por ciento, mientras que comunicaciones registró una disminución de 0.5 por ciento en 2024 (INIDE, 2025c), destacándose como las únicas divisiones con una inflación negativa en el año.

[48] En los periodos enero-mayo y octubre-diciembre.

GRÁFICO 2.15

Índice de Precios al Consumidor por divisiones

Variación anual, 2024



Fuente: INIDE (2025c).

2.3. Empleos y salarios

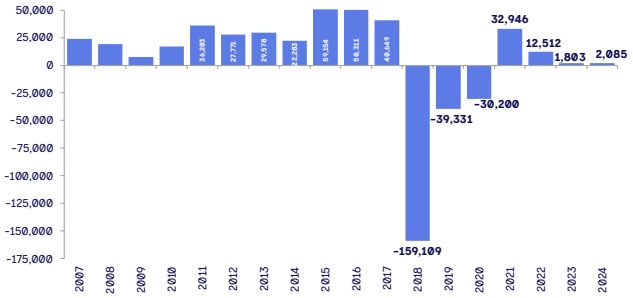
El mercado laboral formal muestra señales prácticamente nulas de crecimiento hasta septiembre de 2024, evidenciando incapacidad para recuperar la dinámica de años previos a la crisis sociopolítica. Entre enero y septiembre, la economía generó apenas 2.1 mil empleos, cifra ligeramente superior a los 1.8 mil empleos creados en el mismo periodo de 2023, pero significativamente inferior a los 32.9 mil y 12.5 mil empleos generados en el mismo periodo de 2021 y 2022, respectivamente. Estos resultados contrastan aún más con los incrementos superiores a 40 mil empleos anuales observados antes de la crisis (ver gráfico 2.16) (BCN, 2025h).

El tercer trimestre de 2024 registró una pérdida neta de empleos, marcada por caídas importantes en sectores clave. En este período, se perdieron 5.1 mil empleos, sobresaliendo la pérdida de 7.4 mil empleos en septiembre, atribuida a disminuciones significativas en los sectores de servicios, manufactura y agropecuario (cada uno se analiza más a detalle en los párrafos siguientes). A pesar de la pérdida de empleos, el número de afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) fue 1.1 por

ciento mayor en términos interanuales al cierre del tercer trimestre de 2024. Es notable que el crecimiento interanual muestra una tendencia descendiente en dicho periodo (se aprecia en el gráfico 2.17) (BCN, 2025h).

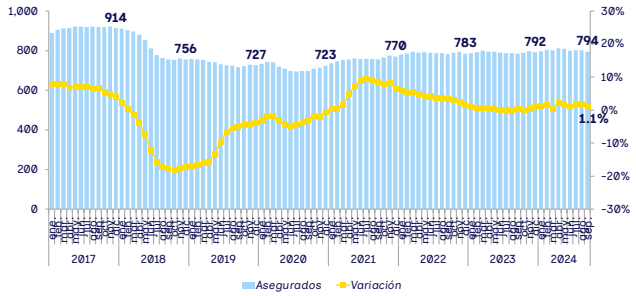
El número de asegurados baja del umbral de 800 mil trabajadores formales. La pérdida neta de empleos en el tercer trimestre causó que el número de asegurados activos del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) cayera nuevamente por debajo las 800 mil personas, umbral que había sido superado en febrero del año corriente (por primera vez desde junio 2018) y luego nuevamente en julio (luego de una pérdida neta de empleos en el segundo trimestre[49]); remarcando la incapacidad del mercado laboral para lograr un crecimiento sostenido en este año (BCN, 2025h).

GRÁFICO 2.16
Asegurados activos del INSS
Variación acumulada de personas a septiembre, anual



Fuente: BCN (2025h).

GRÁFICO 2.17
Asegurados activos del INSS
Miles de personas y variación interanual, mensual



Fuente: BCN (2025h).

El sector comercio lideró la generación de empleo formal hasta septiembre de 2024, aunque con un dinamismo menor al de años anteriores, debido a la desaceleración en las remesas. Este sector generó 5.8 mil empleos hasta septiembre (ver gráfico 2.19), consolidándose como el principal generador de empleos formales en 2024. En particular, durante el tercer trimestre, comercio agregó 3.1 mil empleos[50], superando las contrataciones registradas en el primer y segundo trimestre (964 empleos y 1.7 mil empleos, respectivamente). Este desempeño positivo podría estar relacionado con la aceleración de las remesas observada en julio y agosto (para más detalles ver *sección 2.4.1*) (BCN, 2025h). Sin embargo, a pesar del buen desempeño en dicho periodo, la

[49] Pérdida neta de 2.7 mil empleos durante el segundo trimestre, luego de una ganancia de 9.8 mil empleos en el primer trimestre (BCN, 2025h).
[50] 1.3 mil, 1.2 mil y 0.6 mil empleos generados en julio, agosto y septiembre, respectivamente (BCN, 2025h).

desaceleración de las remesas observada en el acumulado hasta septiembre (ver *sección 2.4.1*) genera menores contrataciones en comparación al mismo periodo en años anteriores[51].

El sector de manufactura fue el segundo mayor generador de empleos formales hasta septiembre de 2024, aunque persisten signos de inestabilidad. Este sector generó 5.6 mil empleos a septiembre 2024 (ver gráfico 2.19), gracias principalmente al desempeño del primer cuatrimestre[52]. Sin embargo, las pérdidas de empleos en mayo, julio y septiembre evidencian la dificultad del sector para estabilizarse[53], lo que refleja un estancamiento y la fragilidad del sector, cuya recuperación dependerá del comportamiento de las exportaciones. Esta inestabilidad es congruente con la volatilidad observada en el comportamiento de manufactura en el IMAE[54] (ver *sección 2.1*), y en la tímida dinámica de sus exportaciones (ver *sección 2.4.2*) (BCN, 2025h). Cabe destacar que el empleo formal de zona franca tuvo un aporte limitado al crecimiento general del sector manufacturero, lo que sugiere que otros subsectores de manufactura han sido los principales impulsores del empleo[55].

El sector financiero fue el tercer mayor generador de empleo formal hasta septiembre, aunque crece solo ligeramente con relación al mismo periodo de 2023. El sector financiero generó 2.4 mil empleos hasta septiembre (ver gráfico 2.19), posicionándose como el tercer mayor generador de empleos formales en 2024. Esta cifra es ligeramente

[51] El sector comerció generó 7.3 mil, 7 mil y 6.2 mil empleos entre enero y septiembre de 2023, 2022 y 2021, respectivamente (BCN, 2025h).
[52] El sector generó 7.8 mil empleos entre enero y abril, destacándose los 5.6 mil empleos generados en enero (BCN, 2025h).
[53] Se produjeron pérdidas de empleos formales de 1.6 mil y 0.7 mil empleos en mayo y julio, respectivamente (BCN, 2025h). En el acumulado en el segundo cuatrimestre (mayo a agosto) se registró una pérdida de 237 empleos formales, lo cual fue seguido por una pérdida de 2 mil empleos en septiembre (BCN, 2025h). Analizando el comportamiento del empleo de forma trimestral, el sector de manufactura generó 6.6 mil empleos en el primer trimestre y tan solo 464 empleos en el segundo trimestre, para posteriormente registrar una pérdida de 1.5 mil empleos en el tercer trimestre de 2024 (BCN, 2025h).
[54] El IMAE de manufactura cayó de bruscamente en marzo (-7.9%) y de forma leve en junio (-0.2%), y creció en abril, mayo y junio (4.2%, 3.8% y 4.7%, respectivamente) (BCN, 2025d).
[55] Hasta julio (último dato disponible) la zona franca solo registró una ganancia moderada de mil empleos directos, comparado con los 6.4 mil empleos generados en todo el sector de industria manufacturera a dicha fecha. Además, se registró una caída de 5 empresas de zona franca del total registradas. Respecto a la dinámica trimestral, la zona franca exhibió una ganancia de 2.2 mil empleos durante el primer trimestre, y una pérdida de 1.7 empleos en el segundo trimestre. Adicionalmente, entre enero y marzo se registraban 181 empresas de zona franca industrial, observándose una pérdida de 3 empresas en abril y otras 3 empresas en mayo, pero se registró una empresa en julio (BCN, 2024i).

superior a los 2.3 mil empleos generados en el mismo periodo de 2023 (crecimiento de 4.1%), que estaría relativamente en línea con la resiliencia demostrada por el sistema financiero y la buena dinámica del crédito (ver *sección 2.6.1*) (BCN, 2025h).

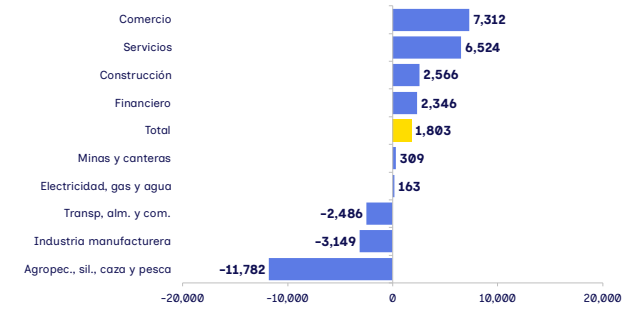
El sector servicios dejó de ser uno de los principales generadores de empleo formal, tras un desempeño inicialmente impulsado por empleos temporales asociados al Censo de Población y Vivienda. El sector servicios generó solo 1.1 mil empleos formales entre enero y septiembre de 2024, tal como se ve en el gráfico 2.19, una caída importante con relación a los 11.2 mil empleos adicionales que registraba en los primeros cinco meses del año[56]. Este comportamiento estaría relacionado a las contrataciones temporales realizadas por el INIDE para el Censo de Población y Vivienda que inició el 30 de abril[57]. Entre junio y septiembre, servicios ha perdido un total neto de 10.1 mil empleos (BCN, 2025h). Es posible que este sector continúe experimentando algunas pérdidas en el corto plazo, por lo que será importante monitorear su evolución en los próximos meses.

El sector agropecuario registró las mayores pérdidas de puestos de trabajo formales hasta septiembre de 2024. El sector agropecuario perdió 12.9 mil empleos formales hasta septiembre[58], una profundización de las pérdidas registradas durante el primer semestre del año (6.7 mil empleos)[59] (ver gráfico 2.19) (BCN, 2024h). Estas pérdidas están determinadas por razones estacionales, asociadas a la temporada baja de producción agrícola que ocurre entre marzo y septiembre; por tanto, se encuentra dentro de su comportamiento histórico. Considerando lo anterior, al momento de este escrito, la temporada baja de producción ya finalizó, y por ello será importante analizar la evolución del empleo en este sector durante los próximos meses y observar si las ganancias de

[56] Caída de 5.2 mil, 1.8 mil y 5.2 mil empleos en junio, agosto y septiembre, respectivamente; solo parcialmente contrarrestadas por ganancias de 1.7 mil empleos en mayo y 2.1 mil empleos en julio (BCN, 2024h).
[57] Según las convocatorias de empleo, el INIDE esperaba contratar 9,019 personas durante el levantamiento del censo, específicamente, 8,729 empadronadores (serían contratados por un periodo de un mes, del 28 de abril al 27 de mayo), 160 informáticos y 130 técnicos (Confidencial, 2024g; 2024h); los datos del BCN indican que el sector servicios generó 9.4 mil y 1.7 mil empleos en abril y mayo, respectivamente, que coincide aproximadamente con las cifras expuestas anteriormente (BCN, 2024h).
[58] Entre marzo y septiembre el sector agropecuario perdió 16.4 mil empleos, que revirtieron los 5.1 mil empleos generados durante los primeros dos meses del año; cabe destacar la pérdida de 4.5 mil empleos en junio, la mayor caída mensual en 2024 y que representa el mes de junio con mayor pérdida de empleo agropecuario desde junio 2021, cuando perdió 5.3 mil empleos (BCN, 2024h).
[59] El sector agropecuario perdió 2.4 mil empleos en julio y 2.3 mil empleos en agosto (BCN, 2025h).

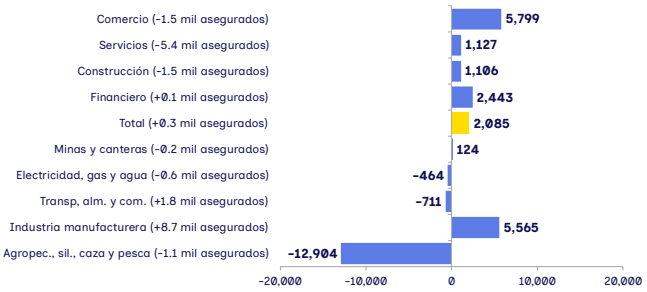
empleo durante la temporada alta logran compensar las pérdidas de la temporada baja[60]. Asimismo, es probable que los flujos migratorios continúen afectando la oferta y la demanda laboral de este sector.

GRÁFICO 2.18
Asegurados activos del INSS
Variación acumulada de personas, enero-septiembre 2023



Fuente: BCN (2025h).

GRÁFICO 2.19
Asegurados activos del INSS
Variación acumulada de personas[a/], enero-septiembre 2024



a/: Cifras en paréntesis corresponden a la diferencia entre las variaciones de 2024 con relación a 2023.
Fuente: BCN (2025h).

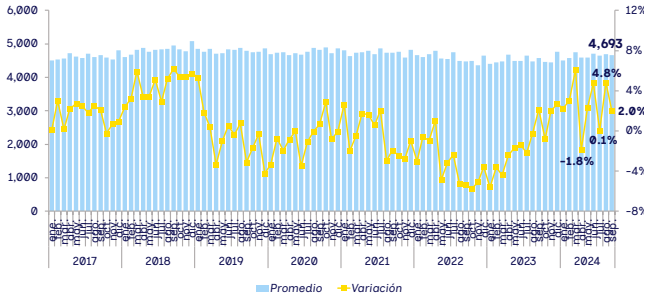
Los salarios reales[61] del sector formal muestran una recuperación constante hasta septiembre, pero aún permanecen por debajo de los salarios reales de 2018. Entre enero y septiembre, el nivel de los salarios reales registraba un crecimiento interanual de al menos 2 por ciento con respecto a 2023[62]. De forma más reciente, los salarios reales aceleraron su crecimiento en agosto (4.8%) (ver gráfico 2.20) (BCN, 2025j). Esta recuperación indicaría que los salarios nominales están incorporando los aumentos en salario mínimo, así como beneficiándose de las menores tasas de inflación y el buen desempeño de ciertos sectores económicos (ver párrafo siguiente). No obstante, el gráfico 2.21 continúa mostrando que el poder adquisitivo de los trabajadores nicaragüenses aún está por debajo de su nivel de 2018, aunque los aumentos de salario real han permitido que se acorte la brecha con dicho año. Adicionalmente, en el mismo gráfico se observa que si los salarios hubiesen continuado con el crecimiento observado entre 2017 y 2018, la capacidad de adquirir bienes y servicios en junio de 2024 estaría 22.5 por ciento por encima del nivel promedio de 2018.

[60] En 2023 y 2022 no se lograron compensar las pérdidas (pérdida anual de 3.4 y 3.6 mil empleos, respectivamente), siendo 2022 el último año que sí se lograron compensar (ganancia de 5.6 mil empleos) (BCN, 2025h).
[61] El salario nominal es el valor monetario de la retribución del trabajador; en cambio, el salario real es el salario nominal corregido por la variación en el nivel de los precios de los bienes de consumo, medido por el IPC (Rujas, s.f.).
[62] Se registra un pico destacado en la tasa de crecimiento de los salarios reales en marzo (crecimiento de 6.1%), y excepciones como la contracción de abril (cuando cayó 1.8%) y julio (leve crecimiento de 0.1%).

GRÁFICO 2.20

Salario promedio de asegurados

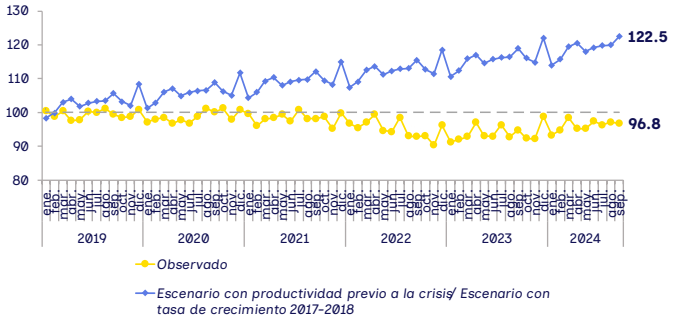
Córdobas constantes y variación interanual, mensual



Fuente: BCN (2025j).

GRÁFICO 2.21

Capacidad adquisitiva del trabajador respecto a 2018

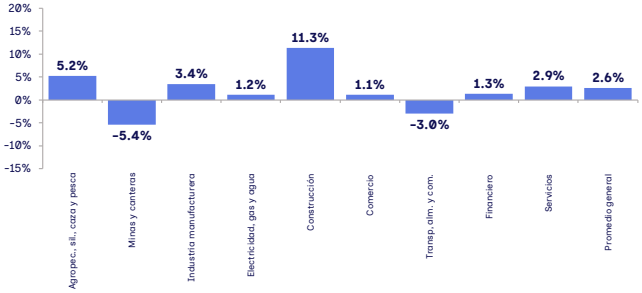


Fuente: BCN (2025j) y estimación Fundación Sin Límites.

El cambio observado en los salarios reales del sector formal hasta septiembre fue liderado por los sectores de construcción, agropecuario y manufactura (ver gráfico 2.22). El crecimiento en los salarios fue encabezado por construcción, en línea con el buen desempeño de este sector a inicios del año, especialmente de la construcción pública (ver *sección 2.1*), hasta alcanzar un crecimiento promedio de 17.5 por ciento en el tercer trimestre[63] (ver gráfico 2.23); esto también podría estar influenciado (en cierta medida) por la menor cantidad de obreros en Nicaragua a causa de la migración (BCN, 2025j; 2025k). Por su parte, los salarios agropecuarios y de manufactura han crecido en todos los meses de 2024, excepto abril y julio, lo que por lo general parece seguir un comportamiento similar al de sus actividades económicas. En contraste, los salarios del sector minas y canteras se contraen en el acumulado hasta septiembre, destacándose una caída de 23.3 por ciento en julio, principal determinante de la desaceleración marcada en el crecimiento del salario promedio en dicho mes, además de una caída más leve en septiembre (-3.2%). Estas caídas reflejan el comportamiento del sector, que mostró una contracción en la producción en julio (-1.2%) y una desaceleración registrada en sus exportaciones en el mismo mes (BCN, 2025j; 2025k).

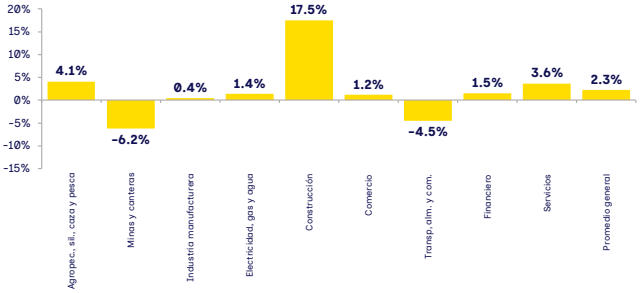
[63] Específicamente, crecimientos de 17.5 por ciento en julio, 19.2 por ciento en agosto y 15.8 por ciento en septiembre (BCN, 2025j; 2025k).

GRÁFICO 2.22
Salario real por actividad económica
Variación interanual, enero-septiembre



Fuente: BCN (2025j; 2025k).

GRÁFICO 2.23
Salario real por actividad económica
Variación interanual, julio-septiembre



Fuente: BCN (2025j; 2025k).

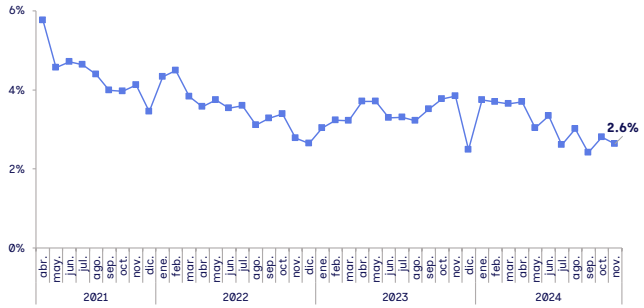
La Tasa de Desempleo Abierto (TDA) disminuyó en 2024, con comportamientos similares entre las zonas urbanas y rurales. La TDA cerró en 2.6 por ciento en noviembre de 2024, inferior al 3.8 por ciento registrado tanto en enero 2024 como en noviembre 2023. También es inferior al 3.3 por ciento registrado al cierre del primer semestre de 2024, y al 2.8 por ciento mostrado al cierre del tercer trimestre de 2024, indicando que la TDA ha registrado una tendencia de disminución gradual (con vaivenes moderados) a lo largo del año (ver gráfico 2.24). Como se puede ver en el gráfico 2.25, tanto la TDA rural como urbana determinaron de forma similar la TDA general a lo largo del año, aunque la caída más pronunciada en la TDA rural durante la segunda mitad del año parece haber influido la TDA general en dicho periodo. En particular, el comportamiento de la TDA rural durante el segundo semestre parece estar en línea con el comportamiento de las actividades económicas concentradas en las zonas rurales[64], las cuales crecieron en cada uno de los meses entre julio y octubre[65]. Además, parte de esta reducción podría estar vinculada a la continuación de los flujos migratorios en estos meses[66] (INIDE, 2025d). No obstante, los datos más recientes de migración indican que dichos flujos se reducen marcadamente a partir de septiembre de 2024 (ver *sección 4.4*).

[64] Agricultura, pecuaria, silvicultura y extracción de madera, y pesca y acuicultura.
[65] Excepto agricultura que registró una caída en agosto, aunque fue muy leve (-0.2%). Caben destacar pesca y acuicultura que creció en cada mes de julio a octubre de 2024 (creció 5.7% en el acumulado de dicho periodo) luego de caer en cada mes del primer semestre (cayó 8% en dicho periodo); y la actividad pecuaria que aceleró su crecimiento de 1.7 por ciento en enero-junio a 2.2 por ciento en julio-octubre (BCN, 2025d).
[66] En informes anteriores se explica que la migración puede permitir una reducción ficticia del desempleo, a través de una reducción más que proporcional del número de personas desocupadas (numerador) que son las que estarían migrando, respecto a la reducción en la Población Económicamente Activa (PEA) (las personas que migran también eran parte de la PEA). Esta disminución afectaría proporcionalmente más al numerador porque el total de desocupados es menor en comparación al número de personas que pertenecen a la PEA, y al restar la migración a ambos, termina cayendo más el numerador.

GRÁFICO 2.24

Tasa de desempleo abierto

Porcentaje, mensual

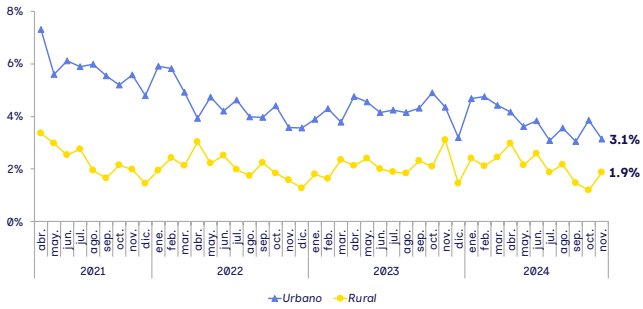


Fuente: INIDE (2025d).

GRÁFICO 2.25

Tasa de desempleo abierto

Porcentaje, mensual



Fuente: INIDE (2025d).

2.4. Sector externo

2.4.1. Balanza de pagos

La cuenta corriente fue superavitaria en el primer semestre de 2024, pero en menor magnitud que en 2023, debido a mayores importaciones y menores exportaciones. Durante este periodo, el superávit fue de US$553.6 millones, con US$397.5 millones generados en el segundo trimestre[67]) (ver gráfico 2.26). Sin embargo, este resultado representa una caída de 33.8 por ciento respecto a los US$835.7 millones registrados en el primer semestre de 2023. Esta disminución se explica principalmente, tal como se puede apreciar en el gráfico 2.27, por el incremento en las importaciones, principalmente de bienes (para mayores detalles ver *sección 2.4.2*), y una caída en las exportaciones de bienes y servicios[68]. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por mayores remesas (discutido a detalle en el siguiente párrafo), y, en menor medida, mayor renta neta a la inversión (principalmente mayores reinversiones)[69]. Es importante mencionar que el BCN realizó ajustes retroactivos a las cifras del primer trimestre de la balanza de pagos, reduciendo el superávit de la cuenta corriente para dicho periodo en US$80.3 millones

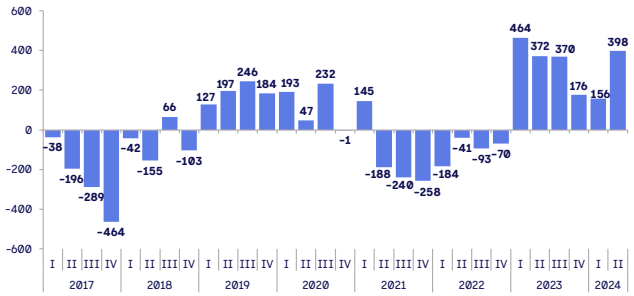
[67] Marca el sexto trimestre consecutivo que la cuenta corriente es superavitaria y es el mayor superávit en un segundo trimestre desde que inician los registros en 2006 (le sigue el registrado en el segundo trimestre de 2023 que ascendió a US$371.8 millones, superior en 6.9%) (BCN, 2025c)

[68] En el primer semestre de 2024, se registró un incremento con relación al primer semestre de 2023 de US$416.7 millones y US$78.9 millones en importaciones de bienes y servicios, respectivamente, y disminuciones de US$41.4 millones en exportaciones de bienes y US$29.6 millones en exportaciones de servicios (BCN, 2025c).

[69] En el primer semestre de 2024, se registraron incrementos con relación al primer semestre de 2023 de US$243.3 millones en remesas y US$40.7 millones en renta neta a la inversión (BCN, 2025c).

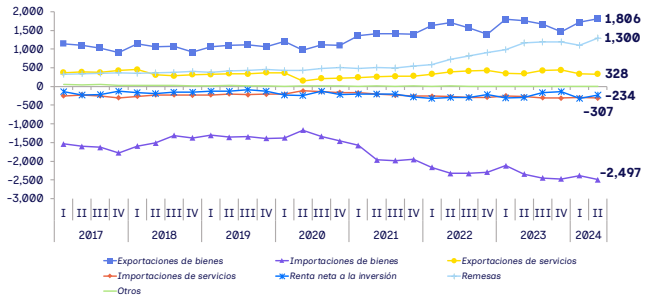
con relación a la publicación inicial[70] (se menciona brevemente, en párrafos siguientes, los efectos de esta modificación sobre la Inversión Extranjera Directa (IED), y sobre las exportaciones de turismo y de servicios) (BCN, 2025c).

GRÁFICO 2.26
Cuenta Corriente
Saldo en millones de dólares, trimestral



Fuente: BCN (2025c).

GRÁFICO 2.27
Principales componentes de la Cuenta Corriente
Monto en millones de dólares, trimestral



Fuente: BCN (2025c).

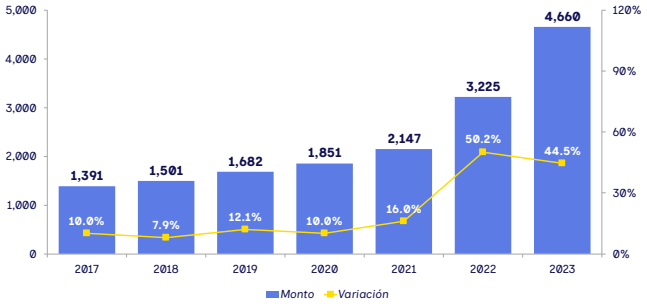
Las remesas se desaceleran de forma pronunciada en el acumulado hasta noviembre. Entre enero y noviembre de 2024, el país recibió US$4,759 millones en remesas, que representó un crecimiento de 12.2 por ciento en comparación al mismo periodo de 2023, cifra muy por debajo del crecimiento registrado el año anterior para dicho periodo (46.8%) (ver gráfico 2.29). Es destacable una leve aceleración observada en el crecimiento de las remesas hacia finales del año[71]. Realizando el análisis de forma trimestral, se aprecia que se mantuvo un crecimiento relativamente constante en el primer y segundo trimestre, desacelerándose en el tercer trimestre para luego aumentar el ritmo de crecimiento en lo que va del cuarto trimestre[72]. De esta forma, analizando el acumulado hasta noviembre, continúa profundizándose la desaceleración de las remesas que se observó en 2023 (como se puede ver en el gráfico 2.28) (BCN, 2025l).

[70] Esta reducción del superávit se debe principalmente por ajustes a la baja en las exportaciones de servicios por US$37.1 millones y renta neta a la inversión por US$3.7 millones; y ajustes hacia el alza en las importaciones de servicios y de bienes por US$35.1 millones y US$4.7 millones, respectivamente (BCN, 2025c).
[71] Crecieron 10.9 y 20 por ciento en octubre y noviembre, respectivamente, luego de que crecieran 8.6 por ciento en septiembre (BCN, 2025l).
[72] Específicamente, las remesas crecieron 11.8 por ciento en el primer trimestre y 11.9 por ciento en el segundo trimestre; luego bajaron a un crecimiento de 10.8 por ciento en el tercer trimestre que fue seguido por un crecimiento de 15.4 por ciento entre octubre y noviembre (BCN, 2025l).

GRÁFICO 2.28

Remesas familiares

Millones de dólares y variación anual

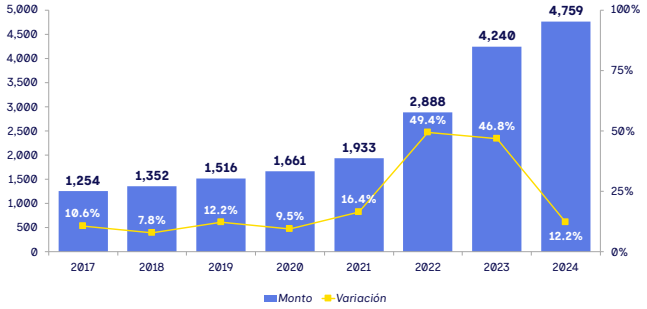


Fuente: BCN (2025i).

GRÁFICO 2.29

Remesas familiares

Millones de dólares y variación interanual, enero-noviembre



Fuente: BCN (2025i).

Las remesas provenientes de Estados Unidos, el principal país de origen de las remesas, continúan creciendo a un menor ritmo en el acumulado hasta noviembre, relacionado con la reducción en la migración. Las remesas provenientes de Estados Unidos aumentaron hasta noviembre en 12.6 por ciento[73], lo que representó 82.9 por ciento del total de remesas[74] (incremento de 0.3 p.p. en comparación al mismo periodo de 2023, ver gráfico 2.30). Durante el cuarto trimestre, se destaca que las tasas de crecimiento interanual de octubre (11.1%) y noviembre (22.3%) fueron superiores respecto a las registradas en el tercer trimestre en su cierre (6.9%) y en enero-septiembre (10.3%) (ver gráfico 2.31) (BCN, 2025m). La desaceleración generalizada de las remesas se relaciona con la reducción en migración hacia Estados Unidos[75] a raíz de las nuevas políticas migratorias impuestas por este gobierno[76], que se observó de forma más pronunciada a partir de agosto (para mayores detalles sobre el comportamiento de la migración de nicaragüenses a Estados Unidos, ver *sección 4.5*). Por su parte, las remesas provenientes

[73] US$3,166.2 millones entre enero y septiembre de 2024 vs. US$2,835.1 millones en mismo periodo de 2023 (BCN, 2025m).

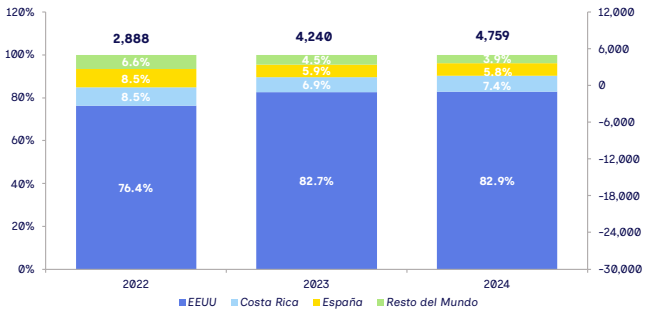
[74] En perspectiva, el crecimiento de las remesas provenientes de Estados Unidos en el total de 2023 fue superior en 18.6 p.p. y 5.8 p.p. con relación a los crecimientos en 2021 y 2022, respectivamente (BCN, 2025m).

[75] De acuerdo con cifras de la Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza de los Estados Unidos (CBP, por sus siglas en inglés), los encuentros fronterizos hasta noviembre de 2024 fueron inferiores en 7.7 por ciento con relación al mismo periodo de 2023 (Departamento de Seguridad Nacional de los Estados Unidos [DHS, por sus siglas en inglés], 2024a). Además, hasta noviembre de 2024, aproximadamente 36.3 mil nicaragüenses recibieron autorización bajo el Parole Humanitario (54 mil en el mismo periodo de 2023), y 40.1 mil arribaron a Estados Unidos bajo este programa (47 mil en el mismo periodo de 2023) (DHS, 2024b; 2024c).

[76] El 05 de enero de 2023, el presidente Biden anunció que el Parole Humanitario que había sido aplicado a venezolanos en 2022 se extendía para cubanos, haitianos y nicaragüenses. Esta medida limita el número a 30,000 migrantes mensuales provenientes de Venezuela, Cuba, Haití y Nicaragua en conjunto. A su vez, advirtió que las personas que intenten ingresar de forma irregular por las fronteras serán deportadas inmediatamente (DHS, 2023).

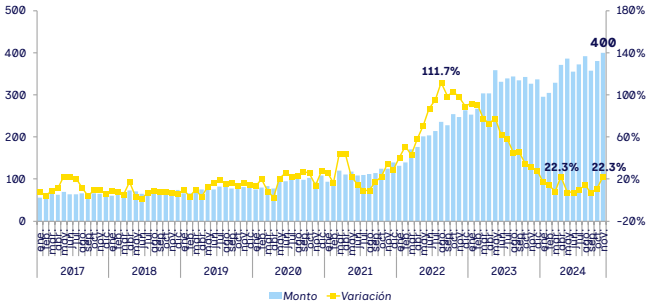
de España y Costa Rica crecieron a un menor ritmo entre octubre y noviembre, luego de haberse acelerado en el tercer trimestre[77] (BCN, 2025m).

GRÁFICO 2.30
País de origen de remesas familiares
Porcentaje del total, enero-noviembre



Fuente: BCN (2025m).

GRÁFICO 2.31
Remesas familiares recibidas de Estados Unidos
Millones de dólares y variación interanual, mensual



Fuente: BCN (2025m).

La IED cayó en el primer semestre de 2024. En dicho periodo, la IED fue de US$810.3 millones, inferior en 2 por ciento con relación al primer semestre de 2023[78] (ver gráfico 2.32). De dicho monto, US$334.1 millones correspondieron al segundo trimestre, superior en 2 por ciento a la IED del segundo trimestre de 2023, amortiguando parcialmente la caída de 4.7 por ciento ocurrida en el primer trimestre. La IED se desglosa en tres líneas en la cuenta financiera de la balanza de pagos: participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (i.e. nueva inversión), reinversión de utilidades e instrumentos de deuda. En el primer semestre de 2024, los montos correspondientes de estas líneas fueron de US$238 millones, US$517.9 millones y US$54.4 millones, respectivamente. Por su parte, la modificación retroactiva de la balanza de pagos (mencionada a inicios de esta sección) resultó en un monto de IED para el primer trimestre superior en US$64.4 millones (ajuste positivo de 15.6%) con relación al monto publicado inicialmente[79] (BCN, 2025c).

[77] En el tercer trimestre las remesas provenientes de España y Costa Rica crecieron en 12.9 y 24.4 por ciento, respectivamente (10.3% en el caso de las provenientes de Estados Unidos), cifras que para el acumulado octubre-noviembre bajaron a 8.5 y 17.4 por ciento (BCN, 2025m).

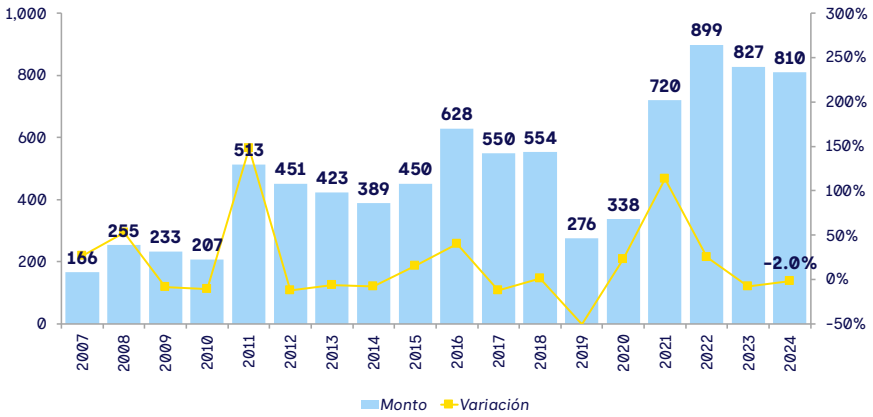
[78] Para ver los montos anuales de IED, ver gráfico 2 en **Anexo 1**.

[79] Desglosado en aumentos de participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (US$47.5 millones), reinversión de utilidades (US$4.7 millones) e instrumentos de deuda (US$12.2 millones) (BCN, 2025c).

GRÁFICO 2.32

Inversión Extranjera Directa en Nicaragua

Millones de dólares y variación interanual, I semestre



Fuente: BCN (2025c).

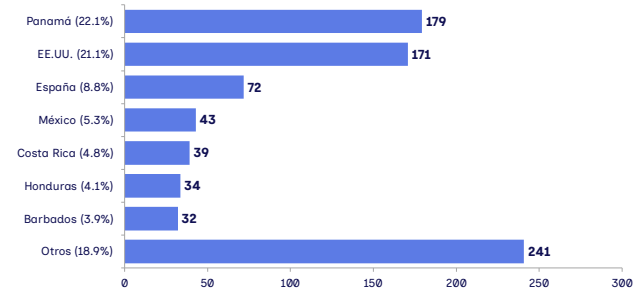
Durante el primer semestre de 2024, la IED provino principalmente de Panamá y Estados Unidos, y fue captada por la industria manufacturera, energía, comercio y servicios. Se observa en el gráfico 2.33 que 22.1 por ciento de los flujos netos de IED recibidos durante el primer semestre de 2024 provinieron de Panamá, seguido de Estados Unidos (21.1%), España (8.8%), México (5.3%), Costa Rica (4.8%), Honduras (4.1%), Barbados (3.9%), y otros (18.9%). Los recursos provenientes de Panamá se concentraron principalmente en los sectores financiero, industria manufacturera y energía. Por su parte, los recursos de Estados Unidos se concentraron en los sectores de industria manufacturera, energía, y comercio y servicios[80] (BCN, 2025n). China sigue sin figurar como una fuente de IED para el país[81].

[80] Para ver un análisis de esta naturaleza para la IED anual en 2023, ver **Anexo 2**.
[81] No existe certeza sobre si la IED de China es completamente cero, puesto que podría estar incluida en la clasificación "Otros"; en cualquier caso, no sería un país importante en términos de origen de IED.

GRÁFICO 2.33

Inversión Extranjera Directa Neta de Nicaragua por país de origen

Millones de dólares y proporción del total[a/], I semestre 2024

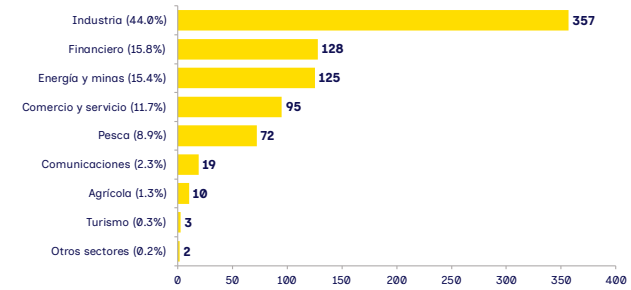


a/: Corresponde a los porcentajes en paréntesis.
Fuente: BCN (2025n).

GRÁFICO 2.34

Inversión Extranjera Directa Neta de Nicaragua por sectores

Millones de dólares y proporción del total[a/], I semestre 2024



a/: Corresponde a los porcentajes en paréntesis.
Fuente: BCN (2025n).

Las utilidades financieras generadas por la IED (registradas en la cuenta corriente) disminuyeron durante el primer semestre de 2024. En este periodo, las utilidades de la IED fueron de US$543.4 millones, inferiores en un 6.3 por ciento con relación al mismo periodo en 2023. De ese total, fueron reinvertidos US$517.9 millones, es decir 95.3 por ciento del total de las utilidades financieras (en el primer semestre de 2023 fueron reinvertidos 84.3% de las utilidades de IED) (BCN, 2025c). Lo anterior podría seguir indicando que las empresas extranjeras que están establecidas en el país estarían apostando por seguir explotando las oportunidades de generar utilidades pese al entorno político[82].

La IED se financió principalmente por la reinversión de utilidades, con un aporte creciente de nuevas inversiones. La reinversión de utilidades fue la principal fuente de financiamiento en el primer semestre de 2024 (63.9% del total del financiamiento a la IED), con un incremento de 5.9 por ciento respecto al mismo semestre de 2023 (59.1% del total del financiamiento en el primer semestre de dicho año). Por otro lado, la nueva inversión incrementó su participación (29.4% del total en el primer semestre de 2024 vs 16.4% en el mismo periodo de 2023), impulsado por los US$117.7 millones del segundo trimestre (equivalentes a 35.2% del total de financiamiento a la IED en dicho trimestre, como se puede ver en el gráfico 2.35[83]) que más que cuadruplicó el monto del segundo trimestre de 2023[84]. Esto podría indicar que el financiamiento de la IED podría estar

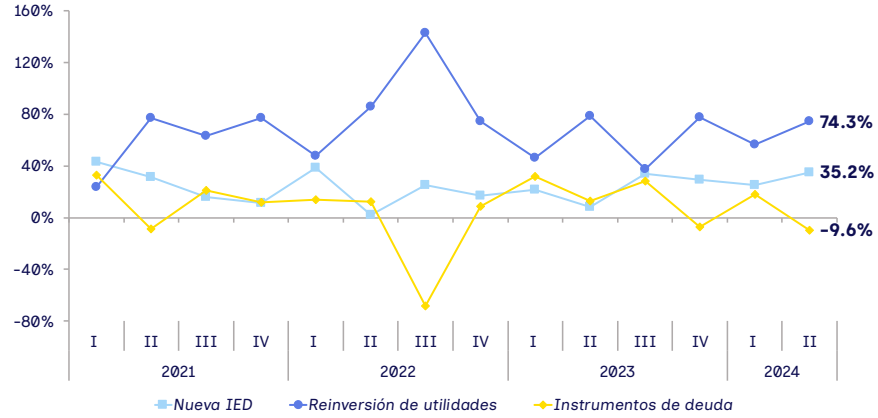
[82] Para algunas empresas extranjeras podría resultar más costoso retirar su inversión. No obstante, no se cuenta con suficiente información para verificar esta última hipótesis.
[83] Para ver este gráfico con más años, ver gráfico 3 en **Anexo 1**.
[84] Representa el mayor monto de nueva inversión en un segundo trimestre desde 2018, cuando ascendió a US$140 millones (BCN, 2025c).

transitando hacia una menor dependencia de las empresas extranjeras establecidas en Nicaragua. Sin embargo, aún es prematuro confirmarlo, ya que este crecimiento podría deberse a inversiones específicas. Por su parte, los instrumentos de deuda[85] alcanzaron US$54.4 millones, una caída de 73.1 por ciento con relación a los US$202.2 millones registrados en el primer semestre de 2023 (6.7% del total en el primer semestre 2024 vs 24.4% en el primer semestre 2023) (BCN, 2025c).

GRÁFICO 2.35

Fuentes de financiamiento de la IED en Nicaragua

Porcentaje del total de IED, trimestral



Fuente: BCN (2025c).

2.4.2. Comercio exterior

Las exportaciones de mercancías crecieron 2.3 por ciento hasta noviembre de 2024. Este crecimiento[86] ocurrió principalmente durante la segunda mitad del año (con excepción de noviembre), ya que en el primer semestre el incremento fue de apenas 0.1 por ciento, marcado por alta volatilidad[87]. En contraste, el desempeño positivo en la

[85] Según el BCN (2025n), se refieren al financiamiento neto proveniente del endeudamiento externo con empresas relacionadas. Esto a su vez viene del Manual de Balanza de Pagos del FMI, el cual es la referencia para la contabilidad de balanza de pagos y, por ende, de la IED. De forma más específica, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (2011) afirma que entre los instrumentos de deuda se incluyen valores negociables como bonos, papeles comerciales, pagarés y acciones preferentes no participativas, otros valores negociables representativos de empréstitos, y préstamos, depósitos, créditos comerciales y otras cuentas a pagar/a cobrar. Continúa explicando que se incluyen en la IED todas las posiciones y transacciones materializadas en estos instrumentos, que se lleve a cabo entre empresas entre las que existe una relación de IED (excepto una relación entre dos intermediarios financieros).

[86] Para ver un gráfico de las exportaciones Free on Board (FOB) de mercancías anuales, ver gráfico 4 en **Anexo 1**.

[87] Para más detalles, ver *Informe de Coyuntura, agosto 2024*.

segunda mitad, con excepción de noviembre, impulsó el resultado acumulado (ver gráfico 2.36) (BCN, 2025o).

El desempeño exportador de mercancías del sector minero destacó positivamente en 2024, mientras que el agropecuario registró una contracción significativa, en un contexto de alta volatilidad. Las exportaciones mineras crecieron 16 por ciento hasta noviembre, impulsadas principalmente por el excelente desempeño del oro, que aumentó en 15.8 por ciento en dicho periodo[88]. De manera similar, las exportaciones pesqueras aumentaron 12.1 por ciento hasta noviembre, gracias a un buen dinamismo en la segunda mitad del año[89], principalmente por mayores exportaciones de langosta (casi exclusivamente por volumen). Por su parte, las exportaciones de productos de manufactura crecieron levemente (1.3%) en el que se mezclan un buen desempeño de las exportaciones de carne y azúcar y caídas en lácteos, y otros productos manufacturados como alimentos y bebidas, entre otros[90]. Por el lado negativo, las exportaciones agropecuarias se contrajeron 12.5 por ciento afectadas por descensos en exportaciones de café, frijoles y, en menor medida, maní. Esta contracción se intensificó en el cuarto trimestre[91], exacerbando la caída acumulada registrada al cierre del tercer trimestre (-11%) (BCN, 2025o; 2025p).

[88] El crecimiento se debió principalmente al aumento de precios (crecimiento de 20.8%). En cambio, el volumen exportado cayó 4.2 por ciento, por contracciones en cada uno de los meses del segundo semestre (caída de 16.6% en el acumulado julio-noviembre) (BCN, 2025f; 2025p).

[89] Crecieron 22.9 por ciento en el periodo julio-noviembre, luego de crecer solamente 0.9 por ciento en el primer semestre de 2024 (BCN, 2025o)

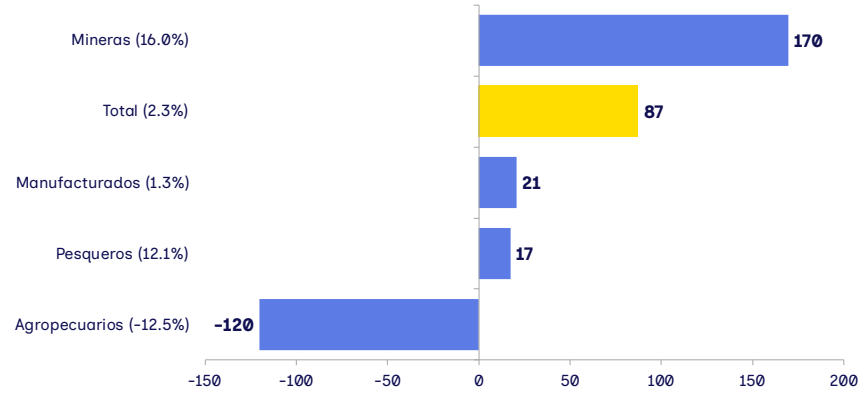
[90] Carne creció 11.2 por ciento por mejores precios (5.8%) y por mayor volumen (5.1%); mientras que azúcar creció 17.4 por ciento casi exclusivamente por el buen año de precios (13.3%), complementado en menor medida por mayor volumen exportado (3.6%). En cambio, los lácteos cayeron 14.2 por ciento y es tanto por volumen (-8.5%) como por precio (-6.4%); mientras que café instantáneo cayó 47.6 por ciento (-38.1% y -15.3% en precio y volumen, respectivamente), y bebidas y rones cayeron 2.4 por ciento (caída de 14.9% en precio parcialmente contrarrestada por un aumento de 14.7% en volumen exportado) (BCN, 2025f; 2025p; 2025q; 2025r).

[91] En el periodo octubre-noviembre 2024, las exportaciones de café, maní y frijoles cayeron interanualmente 45.1, 44 y 4.9 por ciento, respectivamente. Las caídas del café y maní se debieron a fuertes disminuciones en volúmenes exportados, mientras que el maní cayó principalmente por menores precios (BCN, 2025f; 2025p).

GRÁFICO 2.36

Exportaciones FOB de mercancías

Variación interanual en millones de dólares[a/], enero-noviembre 2024



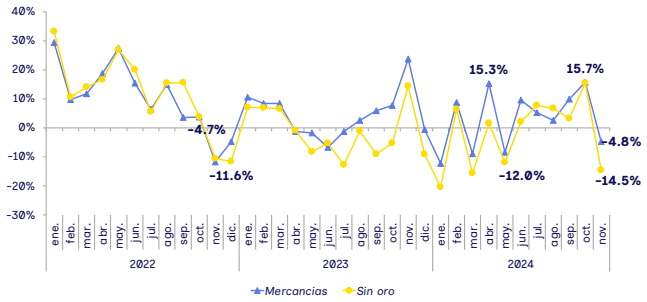
a/: Cifras en paréntesis son variaciones interanuales porcentuales.
Fuente: BCN (2025o).

El oro lideró las exportaciones de mercancías, evitando que estas cayeran en el acumulado a noviembre de 2024. Las exportaciones de mercancías habrían registrado una contracción debido a la significativa caída de las exportaciones agropecuarias, de no ser por el crecimiento del oro, que aumentó 15 por ciento en el periodo enero-noviembre, equivalente a US$162.4 millones adicionales. Sin el aporte del oro, las exportaciones de mercancías habrían caído un 2.8 por ciento en lugar de crecer un 2.3 por ciento, lo que refleja claramente su importancia para la balanza exportadora del país (se puede apreciar el peso del oro sobre las mercancías en el gráfico 2.37). Sin embargo, cabe destacar que el buen desempeño del oro en este periodo se debió exclusivamente a mejores precios (crecieron 20.8%), dado que los volúmenes exportados se contrajeron (4.2%) (BCN, 2025f; 2025p).

Las exportaciones de mercancías y de zona franca mostraron mayor volatilidad en octubre y noviembre, tras una relativa estabilidad en el tercer trimestre de 2024. Como se puede apreciar en los gráficos 2.37 y 2.38, ambas categorías alcanzaron su mayor crecimiento interanual en octubre, luego de un comportamiento más moderado durante el tercer trimestre. Sin embargo, en noviembre, las exportaciones de mercancías

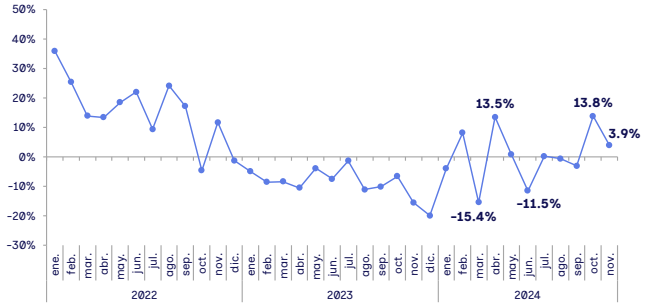
registraron una fuerte caída, mientras que el crecimiento de las exportaciones de zona franca se desaceleró de manera significativa[92].

GRÁFICO 2.37
Exportaciones FOB de mercancias
Variación interanual, mensual



Fuente: BCN (2025o; 2025p).

GRÁFICO 2.38
Exportaciones FOB de zona franca
Variación interanual, mensual



Fuente: BCN (2025s).

Las exportaciones de zona franca crecieron marginalmente en 2024 hasta noviembre, beneficiadas por una mejor dinámica hacia finales del año. En el acumulado a noviembre, estas exportaciones alcanzaron US$3,284.4 millones, un aumento de apenas US$1.3 millones (0.04%) con relación al monto acumulado al mismo periodo de 2023 (ver

[92] En particular, a continuación, se describen los crecimientos entre septiembre y noviembre para mercancías sin incluir oro, y una descripción aparte para el oro:

Septiembre: las mercancías (excluyendo oro) crecieron a un menor ritmo respecto a agosto principalmente por la caída en las exportaciones de maní (cayeron 23.4% como resultado de un menores volúmenes exportados en 29.5%) y profundizaciones en las caídas de queso (-15.9%, tanto por menor volumen como por menor precio) y frijoles (-15.3%, exclusivamente por menor precio); que contrarrestaron parcialmente los crecimientos en las exportaciones de azúcar (213.1%, principalmente por volumen), langosta (83.8%, por volumen), café (37.6%, por volumen y precios) y carne vacuna (12.2%, por volumen) (BCN, 2025f; 2025p; 2025q).

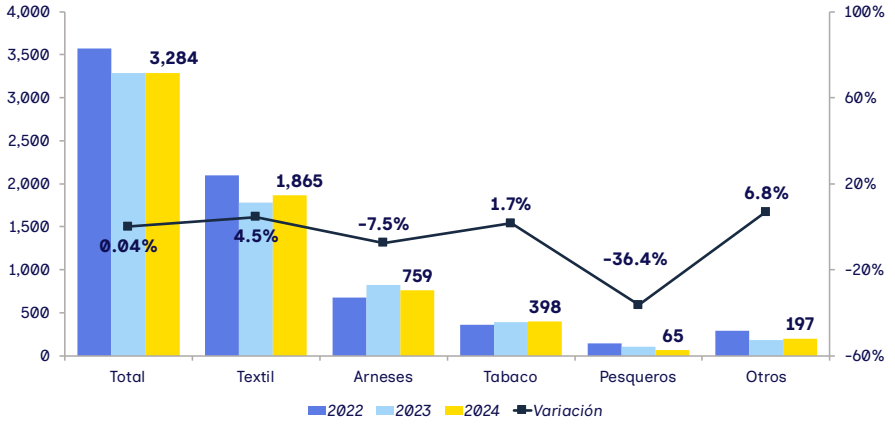
Octubre: las mercancías (excluyendo oro) elevaron considerablemente su ritmo de crecimiento principalmente por aceleraciones en las exportaciones de langosta (creció 145.4% por mayores volúmenes y precios), azúcar (registró un crecimiento extraordinario de 236.9% principalmente por un aumento en volumen, y en menor medida mayores precios) y carne (creció 15.9% principalmente por mayor volumen), complementado por una reducción en las caídas de queso (-0.1%) y frijol (-5.1%) por mayores volúmenes; lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una nueva caída en las exportaciones de café y una profundización de la caída de maní (-29.5% y -32.5%, respectivamente, por caídas en volumen de similar magnitud) (BCN, 2025f; 2025p; 2025q).

Noviembre: las mercancías (excluyendo oro) cayeron bruscamente debido a profundizaciones en las caídas de café y maní (-65.3% y -59.4%, respectivamente, por caídas en volúmenes de similar magnitud), una nueva caída de carne (-6.2%, por menor volumen), y complementado por menores ritmos de crecimiento de azúcar (creció 139.9%, por desaceleraciones en volumen y precios) y langosta (creció 50.1%, por menor ritmo de crecimiento de volumen y caída en precio) (BCN, 2025f; 2025p; 2025q).

Sobre el oro: el oro creció 24.1, 16.4 y 14.4 por ciento en septiembre, octubre y noviembre, respectivamente, continuando el buen desempeño que reflejó durante le primera mitad del año. Sin embargo, este crecimiento se debió exclusivamente por efectos de precio, que creció por encima de 30 por ciento en cada uno de estos meses (en comparación, el precio del oro creció 13.3% en el primer semestre), mientras los volúmenes exportados de oro cayeron 5.8, 16.5 y 13.9 por ciento en septiembre, octubre y noviembre, respectivamente (BCN, 2025f; 2025p; 2025q).

gráfico 2.39). Este resultado marginalmente positivo fue gracias al buen desempeño de octubre y, en menor medida, de noviembre, que compensaron la caída acumulada registrada al cierre del tercer trimestre[93]. Destacaron positivamente las exportaciones textiles (4.5%) y tabaco (1.7%) con el mayor crecimiento en dicho periodo (textiles incluso aceleró su ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre[94]). Por el lado negativo, sobresalieron las exportaciones pesqueras (-36.4%) y de arneses (-7.5%), aunque ambas lograron reducir su contracción acumulada a septiembre, gracias a una mejor dinámica en los últimos meses del año[95].

GRÁFICO 2.39
Exportaciones FOB de zona franca
Millones de dólares y variación interanual, enero-noviembre



Fuente: BCN (2025s).

En exportaciones de servicios, los ingresos por turismo cayeron con relación a 2023, reflejando la disipación del impulso post-COVID 19. El turismo se contrajo 5 por ciento durante el primer semestre de 2024 con relación al mismo periodo de 2023 (ver gráfico 2.40[96]). El resultado en este periodo fue arrastrado hacia la baja por una caída de 12.4 por ciento en el segundo trimestre, luego de tres trimestres consecutivos con crecimientos

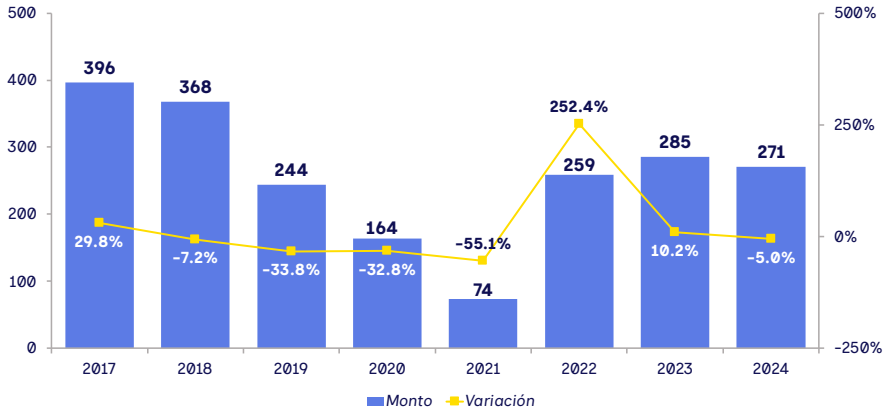
[93] Las exportaciones de zona franca cayeron 1.8 por ciento en el agregado al tercer trimestre de 2024, contrarrestado por crecimientos de 13.8 y 3.9 por ciento en octubre y noviembre, respectivamente (BCN, 2025s).
[94] Las exportaciones de textiles crecieron 3.2 y 3.3 por ciento en el primer semestre y en el acumulado al tercer trimestre, respectivamente (BCN, 2025s).
[95] En el agregado al tercer trimestre, las exportaciones pesqueras de zona franca cayeron 42.8 por ciento mientras que las de arneses 9.1 por ciento (BCN, 2025s).
[96] Para ver un gráfico con los montos anuales de turismo, ver gráfico 5 en **Anexo 1**.

progresivamente menores[97]. Este fue el primer trimestre en registrar una contracción desde el primero de 2021, cuando cayó 80.1% debido al impacto de la pandemia del COVID-19 (BCN, 2025c). De esta forma, se puede apreciar la disipación del efecto de la recuperación global post COVID-19. En cuanto a la modificación retroactiva de datos del primer trimestre de la balanza de pagos (mencionada a inicios de la *sección 2.4.1*), el BCN no realizó ajustes sobre las cifras de turismo.

GRÁFICO 2.40

Ingresos por turismo

Millones de dólares y variación interanual, I semestre



Fuente: BCN (2025c).

Por su parte, las exportaciones de servicios de manufactura de zona franca disminuyeron en el primer semestre de 2024, aunque muestran señales de recuperación, mientras que los servicios de telecomunicaciones (call centers) profundizaron su contracción. Las exportaciones de servicios de manufactura se vieron afectados por la contracción de la demanda mundial de textiles y disminuyeron 6 por ciento en el neto en el primer semestre de 2024[98]. Sin embargo, el crecimiento del 15.3 por ciento registrado en el segundo trimestre[99] sugiere una posible recuperación en la segunda mitad del año. Por su parte, las exportaciones de servicios de call centers mostraron una caída más pronunciada, contrayéndose un 19.2 por ciento en el primer semestre, una señal muy preocupante luego de caer 3.6 por ciento en el acumulado de 2023. En

[97] Crecimientos de 49.8 y 22.5 por ciento en el tercer y cuarto trimestre de 2023, respectivamente; y de 3 por ciento en el primer trimestre de 2024 (BCN, 2025c).
[98] La balanza de pagos registra las exportaciones de servicios de manufactura como el valor neto entre lo exportado y lo importado, pero también registra el valor bruto exportado. Las exportaciones brutas de manufactura registraron un crecimiento de 1.1 por ciento (BCN, 2025c).
[99] Amortiguó parcialmente la importante caída del primer trimestre (22.3%), continuando la tendencia positiva que se observaba desde el segundo trimestre de 2023; representa el primer crecimiento trimestral desde el cuarto trimestre de 2022 (cuando crecieron 3.9%) (BCN, 2025c).

ese sentido, la modificación retroactiva de las cifras de la balanza de pagos (mencionada a inicios de la *sección 2.4.1*) resultó en un ajuste importante a la baja en las exportaciones de servicios de call centers del primer trimestre, pasando de un crecimiento inicial a una contracción considerable[100]. En cambio, las cifras de exportaciones de servicios de manufactura no fueron modificadas (BCN, 2025c).

Las importaciones de mercancías crecieron considerablemente en el acumulado a noviembre de 2024, aunque se han desacelerado de forma importante desde mayo. Las importaciones (FOB) de mercancías alcanzaron US$7,750.7 millones hasta noviembre[101], lo que implica un crecimiento de 10.3 por ciento (ver gráfico 2.41), superior al crecimiento de 5.3 por ciento registrado en el mismo periodo de 2023. Este resultado refleja una marcada reversión de la tendencia de desaceleración de las importaciones de mercancías que se observaba desde 2021[102]. Sin embargo, el ritmo de crecimiento de las importaciones acumuladas en 2024 se fue desacelerando desde mayo, de tal forma que el crecimiento pasó de 16.5 por ciento en el primer semestre a 3.8 por ciento en el periodo julio-noviembre[103] (BCN, 2025o).

[100] Las exportaciones de call centers pasaron de US$90.7 millones a US$59.8 millones, es decir, un ajuste negativo de US$30.9 millones (equivalente a 34.1% del monto inicialmente reportado); así, en el primer trimestre, pasaron de un crecimiento de 26.9 por ciento con la cifra inicial a una contracción importante de 16.4 por ciento con la cifra actualizada (BCN, 2025c).

[101] Para ver un gráfico histórico de las importaciones FOB de mercancías anuales, ver gráfico 6 en **Anexo 1**.

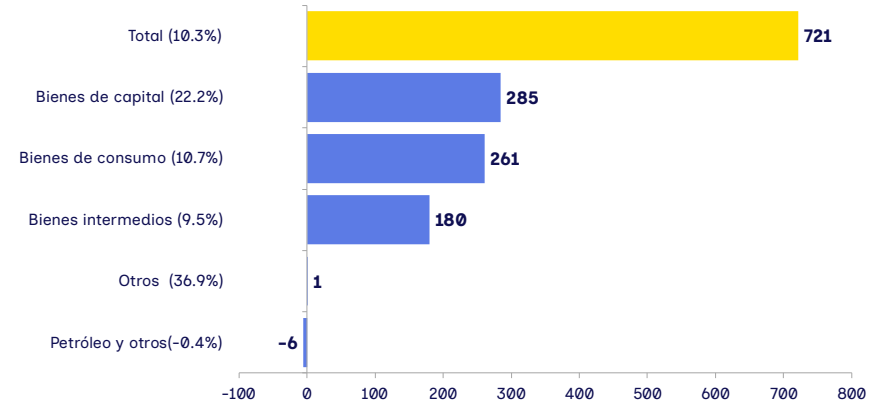
[102] Crecimientos de 37.3, 20.2 y 5.6 por ciento en 2021, 2022 y 2023, respectivamente, aunque fueron impulsados por la recuperación global post COVID-19 (BCN, 2025o).

[103] El crecimiento se situaba en 21.7 por ciento al cierre del primer cuatrimestre, su nivel más alto del año. No obstante, en julio el BCN (con la publicación de datos de comercio exterior de mayo 2024) aumentó de forma retroactiva las cifras de importaciones de mercancías del periodo enero-abril 2024 significativamente. Desde entonces, el BCN ha continuado modificando hacia el alza (aunque levemente, en comparación) las cifras de importaciones en cada publicación mensual, de tal forma que el crecimiento del periodo enero-abril con las cifras más recientes al momento de este escrito (19.8%) es 17.5 p.p. superior al crecimiento del mismo periodo utilizando las cifras antes de la modificación retroactiva de julio (2.3%) (BCN, 2025o). Para mayores detalles sobre el ajuste de cifras inicial, ver *Anexo 5* en el *Informe de Coyuntura, agosto 2024*.

GRÁFICO 2.41

Importaciones FOB de mercancías

Variación interanual en millones de dólares[a/], enero-noviembre 2024



a/: Cifras en paréntesis son variaciones interanuales porcentuales.
Fuente: BCN (2025o).

Por componentes, las importaciones de mercancías con mayores crecimientos en 2024 hasta noviembre fueron, en orden descendente, bienes de capital, bienes de consumo, y bienes intermedios (ver gráfico 2.41). Detrás del crecimiento de bienes de capital se encuentran mayores importaciones de equipos de transporte, y, en menor medida, de máquinas para oficinas y para la industria. Por su parte, las importaciones de bienes de consumo aumentaron en gran parte por bienes duraderos, destacándose los artículos electrodomésticos, y en menor medida bienes no duraderos (en particular productos alimenticios y medicinas y productos farmacéuticos). Por su parte, las importaciones de bienes intermedios crecieron principalmente por bienes destinados a la agricultura (en particular fertilizantes y agroquímicos) y a la industria (sustancias químicas y farmacéuticas, y minería y metálicos). En cambio, las importaciones de petróleo y sus derivados cayeron levemente (0.4%) por sus componentes de petróleo crudo, energía eléctrica, combustibles y lubricantes, en ese orden de importancia[104] (BCN, 2025g; 2025o; 2025t; 2025u; 2025v; 2025w).

[104] Las importaciones de petróleo y derivados incluyen: petróleo crudo, combustibles (diesel, gasolina super, gasolina regular, fuel oil, gas licuado, gasolina de aviación y otros), lubricantes (aceites y grasas lubricantes, líquidos para sistemas hidráulicos y otros) y energía eléctrica. Al cierre de noviembre, petróleo crudo constituía 35.4 por ciento del total de importaciones Cost, Insurance and Freight (CIF) de petróleo y derivados, mientras que combustibles era 51 por ciento, lubricantes 4.6 por ciento y energía eléctrica 9 por ciento (BCN, 2025g).

Estados Unidos abrió una investigación contra el Gobierno de Nicaragua que podría llevar a la imposición de multas, aranceles a las exportaciones e incluso la suspensión temporal o definitiva del Tratado de Libre Comercio entre Estados Unidos, Centroamérica y República Dominicana (DR-CAFTA, por sus siglas en inglés). El 10 de diciembre de 2024, la USTR abrió una investigación sustentada en la sección 301 de la Ley de Comercio de 1974, sobre las violaciones a los derechos laborales y humanos que ha cometido el Gobierno Ortega-Murillo en Nicaragua[105]. La USTR argumenta que estas socaban la competencia justa y desestabilizan la región, además de provocar pérdidas de ventas y exportaciones a las empresas estadounidenses, y de anular oportunidades de inversión y negocios para los trabajadores y empresas estadounidenses. Si se determina que las políticas del Gobierno de Nicaragua son procesables, Estados Unidos podría aplicar medidas potencialmente graves para la economía nicaragüense, desde el aumento de tarifas o aranceles a las exportaciones de Nicaragua o incluso la suspensión temporal o definitiva de Nicaragua del DR-CAFTA (La Prensa, 2024c).

La expulsión de Nicaragua del DR-CAFTA implicaría un golpe económico significativo para el comercio exterior del país, afectando gravemente las actividades de zona franca y, en especial, la industria textil, con repercusiones negativas también a nivel regional. Estados Unidos es el principal socio comercial de Nicaragua, siendo el destino de 39.4 por ciento del total de exportaciones nicaragüenses en 2023 según cifras del BCN (2025x), y por tanto es evidente que su exclusión del DR-CAFTA sería catastrófico para su comercio internacional y, consecuentemente, su economía en general. Esto es particularmente cierto para las empresas que operan bajo el régimen de zona franca, para las cuales Estados Unidos es el destino mayoritario de sus productos, por lo que una reducción en sus ventas pondría en riesgo los más de 120 mil empleos directos de dicho sector (La Prensa, 2024c). En el caso de la industria textil nicaragüense, esta recibiría un impacto del cual sería muy difícil de recuperarse, y su contracción tendría además efectos

[105] Entre los cuales menciona: encarcelamientos, destierros, expropiaciones (incluso a ciudadanos estadounidenses), despojos arbitrarios de nacionalidad nicaragüense, alientos de invasión ilegal de tierras protegidas, aplicaciones arbitrarias de la ley, imposiciones de multas, impuestos, inspecciones aduaneras y resoluciones arbitrarias incorrectas, y la revocación del estatus legal de al menos 151 cámaras y asociaciones empresariales, incluida la Cámara de Comercio Americana (AmCham) (La Prensa, 2024c).

negativos importantes en la industria textil regional. Según el Consejo Nacional de Organizaciones Textiles (NCTO, por sus siglas en inglés), todos los países que son parte del DR-CAFTA forman parte de una cadena de producción regional de textiles y prendas de vestir críticamente entrelazada[106], y por tanto la exclusión de Nicaragua del tratado podría resultar en pérdidas económicas elevadas. Este consejo indica que el comercio bilateral de textiles y prendas de vestir entre los países del Triángulo Norte y Nicaragua para fabricar prendas de vestir destinadas a Estados Unidos asciende a US$1,100 millones, mientras que la industria textil de Estados Unidos exportó casi US$350 millones en productos textiles y de confección directamente a Nicaragua (La Prensa, 2024d).

2.5. Finanzas públicas

2.5.1. Gobierno central

Hasta octubre de 2024, los ingresos del Gobierno Central crecieron de forma importante, impulsados por una política de recaudación agresiva, pero crecieron a un menor ritmo a partir de agosto, en línea con la desaceleración de la actividad económica (ver gráfico 2.42)**.** En el acumulado a octubre, los ingresos del Gobierno Central crecieron 11.4 por ciento (17.6% al cierre del primer semestre[107]), que, aunque continúa siendo elevado, es ahora inferior al crecimiento que registraron en el mismo periodo de 2023 (15.2%). Este menor dinamismo se atribuye principalmente a una desaceleración en el crecimiento de los ingresos tributarios, en línea con la desaceleración de la actividad económica reflejada por el IMAE en el mismo periodo (ver *sección 2.1*). Específicamente, los ingresos tributarios crecieron interanualmente en 12.2 por ciento hasta octubre (15.5% en el mismo periodo de 2023), afectados por una caída

[106] Por ejemplo, el NCTO explica que muchos sectores de la industria textil estadounidense exportan hilos y telas a otros países de la región, como Honduras y Guatemala, para la formación y/o el acabado de las telas, las cuales luego se envían a Nicaragua para el ensamblaje final (La Prensa, 2024d)

[107] Desglosado en crecimientos de 17.5 y 17.6 por ciento en el primer y segundo trimestre, respectivamente; para comparación, en 2023 los ingresos crecieron 5.6 por ciento en el primer trimestre y 13.1 por ciento en el segundo trimestre (9% en el agregado) (MHCP, 2025a).

en septiembre y un crecimiento moderado en octubre[108]. A pesar de ello, todos los impuestos crecen de forma notable hasta octubre, en especial los que están asociados al comercio exterior y el Impuesto al Valor Agregado (IVA) doméstico, que creció por encima de 15 por ciento en cada mes desde marzo[109] (MHCP, 2025a). Este comportamiento de los ingresos responde, en parte, a las prácticas recaudatorias agresivas del Gobierno, documentadas desde 2019.

El IVA doméstico y el Impuesto sobre la Renta (IR)[110] mantuvieron un crecimiento sostenido hasta octubre de 2024, al igual que los impuestos al comercio exterior, aunque con una marcada tendencia de desaceleración iniciada en el segundo trimestre. A nivel agregado, hasta octubre de 2024, el IVA doméstico creció 20.2 por ciento (28.3% en el mismo periodo de 2023) y el IR un 8.5 por ciento (15.7% en 2023). Por su parte, los impuestos al comercio exterior continuaron registrando tasas de crecimientos elevadas[111], correlacionado con el aumento de las importaciones en 2024 (ver *sección 2.4.2*) (MHCP, 2025a). Sin embargo, estos crecimientos se vieron ralentizados por una desaceleración generalizada de la recaudación tributaria, iniciada en el segundo trimestre y que se profundizó en el tercer trimestre[112] (tal como se observa en el gráfico 2.43[113]). Este comportamiento estaría en línea con la dinámica de la actividad económica en el mismo periodo de tiempo[114] (ver *sección 2.1*).

[108] Hasta agosto, el crecimiento de los ingresos tributarios acumulados de 2024 (16.6%) era superior que en 2023 (11.2%); pero, en 2024, la caída en septiembre de 11.9 por ciento (crecimiento de 47.1% en septiembre 2023) y el crecimiento leve de 5.9 por ciento en octubre (crecimiento de 22.3% en octubre 2023) revirtieron esta situación (MHCP, 2025a).

[109] Con excepción de septiembre cuando crecieron 13.4 por ciento (MHCP, 2025a).

[110] El IVA doméstico representó 11.9 por ciento del total de ingresos impositivos del Gobierno en el acumulado a octubre de 2024, mientras que el IR representó 45 por ciento del total en el mismo periodo (MHCP, 2025a); en el gráfico 2.43 aparecen las participaciones en el total e ingresos por impuestos.

[111] IVA importado 14.8 por ciento (13.5% en el mismo periodo de 2023) e Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) importado 11.9 por ciento (16.9% en el mismo periodo de 2023) (MHCP, 2025a).

[112] Específicamente, los ingresos tributarios crecieron 18.2, 17.8 y 3 por ciento en el primer, segundo y tercer trimestre de 2024, respectivamente (MHCP, 2025a).

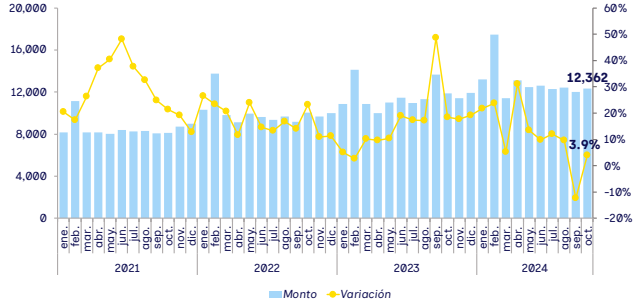
[113] Para ver los gráficos 2.42 y 2.43 con más años, ver gráficos 7, 8 y 9 en **Anexo 1**.

[114] El índice de impuestos del IMAE registra las siguientes contribuciones a los crecimientos económicos (en paréntesis) de cada uno de los trimestres de 2024: 1.2 p.p. en el primer trimestre (4.9%), 0.7 p.p. en el segundo trimestre (4.4%), y 0.2 p.p. en el tercer trimestre (1.4%) (BCN, 2025d).

GRÁFICO 2.42

Ingresos del Gobierno Central

Millones de córdobas y variación interanual, mensual

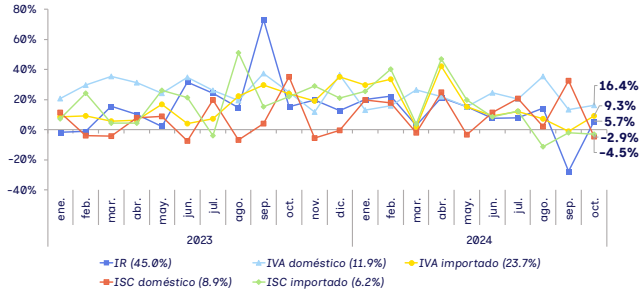


Fuente: MHCP (2025a).

GRÁFICO 2.43

Recaudación tributaria del Gobierno Central

Variación interanual[a/], mensual



a/: Los porcentajes en la leyenda representan la proporción de cada tipo de impuesto sobre el total de 2024.
Fuente: MHCP (2025a).

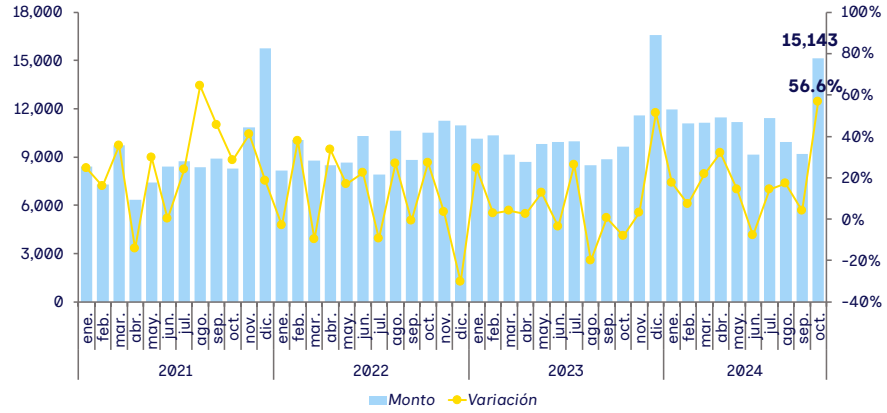
Hasta octubre de 2024, los egresos totales del Gobierno Central crecieron a un ritmo superior al de sus ingresos, marcando una flexibilización, al menos temporal, de la política de control de gastos y fortalecimiento fiscal que ha venido aplicando los últimos años. Los gastos totales del Gobierno Central crecieron 17.5 por ciento en el acumulado a octubre de 2024 (3% en el mismo periodo de 2023), impulsados principalmente por transferencias de capital (crecieron 76.6%), compras de bienes y servicios (crecieron 25.9%) y el pago de intereses por deuda externa (creció 96.6%) (MHCP, 2025a). Estas mismas líneas de gasto estarían detrás del incremento pronunciado observado en el gasto de octubre (ver gráfico 2.44[115]). No obstante, el gasto extraordinario registrado a octubre podría anticipar el usual incremento de diciembre, lo que sugiere que el crecimiento superior de los egresos podría ser transitorio.

[115] Para ver el gráfico 2.44 con más años, ver gráfico 10 en **Anexo 1**.

GRÁFICO 2.44

Gastos totales[a/] del Gobierno Central

Millones de córdobas y variación interanual, mensual



a/: Incluye la adquisición neta de activos no financieros.
Fuente: MHCP (2025a).

Observando las cifras del Informe de Ejecución Presupuestaria más reciente (al tercer trimestre de 2024), donde se pueden apreciar los componentes del gasto del Gobierno Central en mayor detalle[116], se ve que el gasto corriente ha crecido gracias al aumento del pago de deuda externa e interna, así como por mayores transferencias y donaciones al sector público. El crecimiento en el acumulado al tercer trimestre de los gastos corrientes (7.7%) se sustenta en mayores gastos de la propiedad (ver cuadro 2.3). Estos gastos corresponden principalmente a intereses de la deuda pública interna y externa, y habrían crecido 43.8 por ciento en dicho periodo (109.6% solo en el tercer trimestre). Lo anterior resalta cuán oneroso ha sido para el Gobierno los préstamos con el BCIE como sustituto de los fondos más baratos del Banco Mundial y Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Asimismo, en el tercer trimestre los gastos de consumo cayeron mientras que las transferencias/donaciones redujeron su ritmo de crecimiento, con lo que crecieron 2.2 y 6.5 por ciento en el acumulado hasta el tercer trimestre, respectivamente. En particular, detrás del alza en el crecimiento de las

[116] En el párrafo anterior, las cifras están más actualizadas (a octubre), pero no registran el desglose que sí se observa en el Informe de Ejecución Presupuestaria, siendo el más reciente a septiembre de 2024.

transferencias/donaciones se encuentran mayores envíos hacia el sector público[117] (MHCP, 2024a)

El gasto de capital mostró un crecimiento significativo al tercer trimestre, principalmente por mayores transferencias de capital y un aumento en las construcciones públicas. El aumento del gasto de capital al tercer trimestre de 2024 se debe principalmente a mayores transferencias/donaciones de capital otorgadas[118], las cuales fueron principalmente para los municipios (estas crecieron 63.6% con relación al mismo periodo de 2023[119], como se aprecia en el cuadro 2.3) (MHCP, 2023a; 2024a). También se registran mayores gastos en construcciones (crecimiento de 23.7% al tercer trimestre), cuya ejecución presupuestaria ha aumentado su ritmo de crecimiento a lo largo del año[120]. Por otro lado, aunque no representan un monto significativo, los gastos en activos no producidos[121], crecen de forma extraordinaria en el primer semestre en términos porcentuales. Aunque no hay detalle específico en el informe de ejecución presupuestaria, por la definición en la nota al pie, corresponderían a adquisiciones de terrenos, las cuales se registraron al Ministerio de Transporte e Infraestructura (MTI) y estarían presupuestadas CS$243.3 millones para 2024 (MHCP; 2024a).

[117] Las transferencias/donaciones corrientes municipales crecieron 19.2 por ciento tanto en el primer trimestre como en el segundo trimestre, y crecieron 16.6 por ciento en el tercer trimestre; mientras que el resto de las transferencias corrientes al sector público crecieron 10.9, 8.9 y 2.3 por ciento en el primer, segundo y tercer trimestre, respectivamente (MHCP, 2024a).

[118] El Gobierno solo publica un desglose de esta línea en: transferencias de capital al sector privado, y transferencias de capital al sector público. Para esta última, también publica transferencias de capital municipales.

[119] De acuerdo con el Informe de Liquidación Presupuestaria, en 2023, las transferencias de capital fueron: sector privado (1.9% del total), y sector público (98.1% del total). Para esta última, las transferencias de capital a los municipios constituyeron CS$4,913 millones, es decir 34% del total. El Gobierno no publica mayor detalle respecto al restante. Es notable que en 2022 las transferencias municipales fueron de CS$2,390.1 millones, es decir la mitad de 2023. A nivel municipal la utilización de dichos fondos fue para construcciones, rehabilitaciones y ampliaciones diversas (puentes, caminos, calles, puertos, centros de salud, escuelas, bulevares, parques, entre otros) (MHCP, 2024b).

[120] El gasto del Gobierno Central en construcciones creció 10.6, 22.9 y 44 por ciento en el primer, segundo y tercer trimestre, respectivamente (MHCP, 2024a).

[121] De acuerdo con BCN (2004), los activos no producidos se consideran activos tangibles de origen natural y sobre los cuales se ejercen derechos de propiedad como es el caso de las compras de tierras y terrenos que pertenecen al Sector Público No Financiero (SPNF).

CUADRO 2.3

Egresos del Gobierno Central

Millones de córdobas

Concepto	enero-septiembre		Variación I-III trim. 2024/2023	
	2023	2024	Mill. C$	%
Gastos totales	**78,076.3**	**87,981.4**	**9,905.1**	**12.7%**
Gastos Corrientes	**58,995.3**	**63,513.0**	**4,517.7**	**7.7%**
Gastos de consumo	35,958.6	36,733.3	774.7	2.2%
Prestaciones de la seguridad social	0.0	0.0	0.0	-
Gastos de la propiedad	5,911.7	8,502.8	2,591.1	43.8%
Subsidios y subvenciones	278.6	342.6	64.1	23.0%
Transferencias y donaciones corrientes otorgadas	16,846.5	17,934.2	1,087.7	6.5%
Sector privado	*2,101.5*	*2,098.0*	*-3.5*	*-0.2%*
Transferencias municipales	*754.7*	*893.2*	*138.5*	*18.4%*
Resto de transferencias al sector público [a/]	*13,838.5*	*14,837.1*	*998.6*	*7.2%*
Sector externo [b/]	*151.8*	*105.9*	*-45.9*	*-30.2%*
Gastos de capital	**19,081.0**	**24,468.4**	**5,387.4**	**28.2%**
Construcciones	9,809.5	12,133.4	2,324.0	23.7%
Activos fijos y otros activos	745.8	396.9	-348.9	-46.8%
Objetos de valor	0.6	2.3	1.7	-
Activos no producidos	24.3	212.8	188.6	776.5%
Transferencias y donaciones de capital otorgadas	8,269.5	11,701.1	3,431.6	41.5%
Sector privado	*99.5*	*66.8*	*-32.7*	*-32.9%*
Transferencias municipales	*4,336.0*	*7,092.2*	*2,756.1*	*63.6%*
Resto de transferencias al sector público [c/]	*3,834.0*	*4,542.2*	*708.2*	*18.5%*
Inversión financiera con fines de política	231.4	21.9	-209.5	-90.5%

a/: Incluye transferencias a entidades descentralizadas, empresas del Estado, Universidades, Regionales y Territoriales e instituciones financieras; también incluye al INSS con el Aporte Estatal y Pensiones Especiales.

b/: Transferencias en concepto de cuotas a organismos internacionales.

c/: Incluye transferencias a entidades descentralizadas y ministerios, principalmente.

Fuente: MHCP (2023a; 2024a).

Las instituciones del Estado de Nicaragua están ahora obligadas a priorizar la adquisición de tecnología de información y de comunicación de la República Popular China. Según la circular administrativa DGCE-SP-10-2024, publicada el 15 de noviembre en el portal de contrataciones del Estado, todas las entidades y organismos del sector público en general deberán priorizar (de forma obligatoria e inmediata) en sus licitaciones públicas de Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC) a los fabricantes de origen chino. Esta medida pretende diversificar los proveedores para reducir los impactos de potenciales sanciones aplicadas al Estado de Nicaragua, y aplica a una amplia gama de productos que van desde herramientas, equipos, programas informáticos, aplicaciones, redes y medios que permiten la compilación, procesamiento, almacenamiento y transmisión de información (Confidencial, 2024i).

La política de control de gastos (principalmente corrientes) y recaudación agresiva de ingresos (principalmente impuestos) se ha mantenido desde 2021, con cierta flexibilización en 2024. Tal como se observa en el gráfico 2.45[122], el Gobierno ha puesto especial énfasis en generar superávits financieros, especialmente en los últimos tres años; aunque hasta octubre de 2024 este es inferior que el del mismo periodo de 2023 debido a un mayor ritmo de crecimiento de los gastos (principalmente por transferencias de capital, compra de bienes y servicios y pago de intereses por deuda externa) con relación a los ingresos. A pesar de esto último, el Gobierno apunta a continuar generando superávits importantes en el año corriente, según el PGR 2025 (ver *sección 2.5.2*) (para un análisis detallado del PGR 2024, ver **Anexo 3**). Esto probablemente es una medida previsoria ante la continua reducción en el financiamiento externo por las sanciones internacionales (BID y Banco Mundial), e incertidumbre en otras fuentes como el BCIE (cambio de presidencia) o China (con quien se han firmado diversos acuerdos, pero todavía no hay desembolsos de fondos; para mayores detalles, ver *sección 2.5.3*). El Gobierno podría estar apuntando a sustituir financiamiento externo con sus propios ahorros, que se han acumulado progresivamente. Aunque no es una política segura de tener éxito, es alta la probabilidad de que a corto plazo le permita al Gobierno sobrevivir adecuadamente[123].

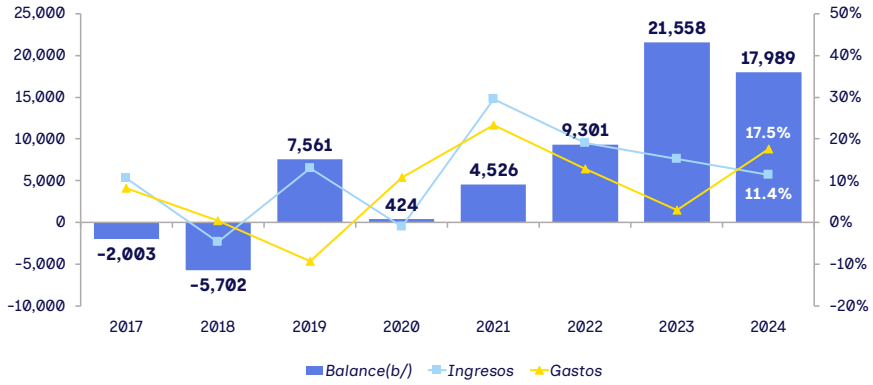
[122] Para ver un histórico del resultado financiero anual del Gobierno Central, ver gráfico 11 en **Anexo 1**.

[123] El resultado dependerá del comportamiento de un conjunto de variables macroeconómicas y decisiones de políticas que toma el gobierno. En general se estima que en un plazo de 5 años, para el que se hizo el análisis, el Gobierno probablemente no tendrá problemas de sostenibilidad financiera, a menos que se produzcan eventos extremos como la expulsión de Nicaragua del DR-CAFTA; para mayor profundización sobre este tema, ver estudio *Análisis de la sostenibilidad fiscal del Gobierno: un enfoque de escenarios quinquenal* (Fundación Sin Límites para el Desarrollo Humano [FSL], 2024), no publicado aún.

GRÁFICO 2.45

Balance financiero del Gobierno Central

Millones de córdobas y variación interanual[a/], enero-octubre



a/: De ingresos y gastos totales (incluye la adquisición neta de activos no financieros).
b/: Incluye la adquisición neta de activos no financieros y donaciones.
Fuente: MHCP (2025a).

El Informe de Ejecución Presupuestaria indica que a septiembre el superávit financiero del Gobierno Central había crecido 11 por ciento (C$29,115.4 millones[124]), pero debido a la contracción en el financiamiento externo y colocaciones de bonos domésticos, resultó en una reducción en el traslado de recursos como disponibilidades del Gobierno al BCN. En particular, la contracción en el financiamiento externo[125] (cayó 88.4%) y en las colocaciones netas de Bonos de la República (cayó 95.1%) (ver cuadro 2.4) limitó la capacidad del Gobierno para trasladar recursos a sus cuentas de ahorro en el BCN (i.e. variación de disponibilidades) (MHCP, 2023a; 2024a). Asimismo, destaca la persistencia de una línea de financiamiento interno clasificada como "otros", cuyo destino o naturaleza no se detalla públicamente, lo que introduce incertidumbre sobre el uso y manejo de estos recursos.

[124] Esta cifra proviene del Informe de Ejecución Presupuestaria, la cual difiere del gráfico anterior (gráfico 2.45) por reglas contables diferentes para ambos casos. (MHCP, 2024a).
[125] El financiamiento externo bruto al Sector Público No Financiero (SPNF) también cae en el acumulado a octubre (-51%) (MHCP, 2025b). El SPNF estaba formado hasta 2022 por el Gobierno Central, Alcaldía de Managua (ALMA), INSS y TELCOR, y las siguientes empresas públicas: Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL), Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados Sanitarios (ENACAL), Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) y Empresa Portuaria Nacional (EPN); a partir de 2023, se incorporan la EAAI, la Empresa Nicaragüense de Alimentos Básicos (ENABAS) y la Lotería Nacional (MHCP, 2024c).

CUADRO 2.4

Balance del Gobierno Central

Millones de córdobas

Concepto	enero-septiembre		Variación I-III trim. 2024-2023	
	2023	2024	Mill. C$	%
Ingresos totales	**104,315.1**	**117,096.8**	**12,781.7**	**12.3%**
Ingresos corrientes	104,313.3	117,095.0	12,781.7	12.3%
Ingresos de capital	1.8	1.7	0.0	-1.8%
Gastos totales	**78,076.3**	**87,981.4**	**9,905.1**	**12.7%**
Gastos corrientes	58,995.3	63,513.0	4,517.7	7.7%
Gastos de capital	19,081.0	24,468.4	5,387.4	28.2%
Superávit o Déficit Presupuestario Global	**26,238.8**	**29,115.4**	**2,876.6**	**11.0%**
Necesidad de financiamiento neto	**-26,238.8**	**-29,115.4**	**-2,876.6**	**11.0%**
Donaciones externas	418.3	284.8	-133.4	-31.9%
Financiamiento externo neto	5,996.7	694.0	-5,302.7	-88.4%
Desembolsos	*12,440.6*	*10,870.4*	*-1,570.2*	*-12.6%*
Amortización	*-6,443.9*	*-10,176.4*	*-3,732.5*	*57.9%*
Financiamiento interno neto	-32,653.7	-30,094.2	2,559.5	-7.8%
Bonos de la República de Nicaragua	*2,766.0*	*135.7*	*-2,630.4*	*-95.1%*
Amortización	*-7,266.5*	*-5,593.4*	*1,673.1*	*-23.0%*
Variación de disponibilidades en el BCN	*-18,032.4*	*-11,570.5*	*6,461.9*	*-35.8%*
Otros	*-10,120.9*	*-13,066.0*	*-2,945.1*	*29.1%*

Fuente: MHCP (2023a; 2024a).

Al cierre del tercer trimestre, el financiamiento externo neto al Gobierno Central cayó significativamente, tanto por menores desembolsos, como por mayor amortización (encarecimiento del financiamiento externo). En el cuadro 2.4 se puede ver que los desembolsos al Gobierno Central al tercer trimestre de 2024 se redujeron en 12.6 por ciento, amortiguado por mayores desembolsos recibidos en el tercer trimestre[126] (MHCP, 2024a). Esto, no obstante, podría verse compensado cuando se toma en cuenta el resto del sector público, considerando los datos de cooperación oficial externa[127] (ver **Anexo 4** para mayores detalles). Sin embargo, es preocupante el aumento en la amortización, la cual creció 57.9 por ciento en dicho periodo, con un aumento significativo solo en el tercer trimestre (114.9%). Los préstamos provenientes del BCIE, que ayudaron a sustituir la reducción de fondos del BID y Banco Mundial (como resultado de las sanciones

[126] Los desembolsos al Gobierno Central cayeron 17 y 23.5 por ciento en el primer y segundo trimestre, respectivamente, pero crecieron 11.9 por ciento en el tercer trimestre (MHCP, 2024a).

[127] Este reporte es semestral, siendo su última publicación (al momento de la elaboración de este informe) el segundo semestre de 2023.

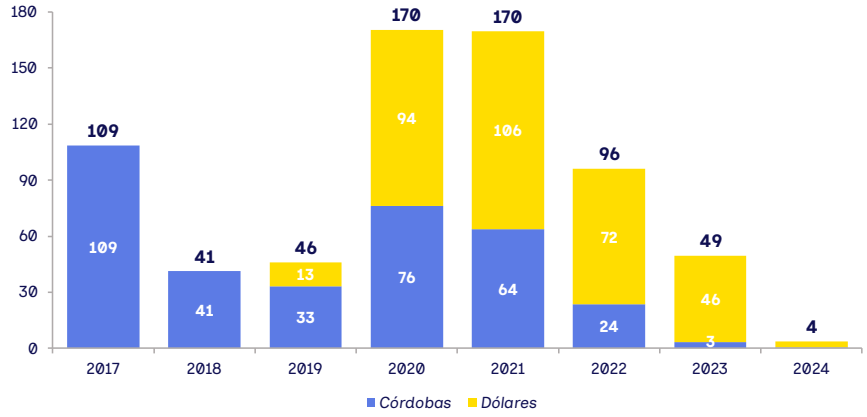
internacionales), son más caros y con periodos de pago menos favorables, reflejándose en dicha amortización (véase Álvarez, 2019).

La colocación de Bonos de la República ha disminuido desde abril de 2022, lo que podría estar relacionado con la dinámica del crédito bancario. En 2024, el Gobierno colocó una mínima cantidad de Bonos de la República (US$4 millones) (ver gráfico 2.46) (Bolsa de Valores de Nicaragua [BVN], 2024a). En cuanto al cierre del primer semestre, las colocaciones ascendían a US$2 millones, y presentaban un tramo de vencimiento de 2,253 días con una tasa de rendimiento promedio ponderada de 7 por ciento (MHCP, 2024c). Como se mencionó antes, el bajo nivel de colocaciones posiblemente se asocie a que la banca está utilizando más activamente sus disponibilidades de liquidez en colocaciones de crédito e inversiones, dejando menos fondos disponibles para adquisiciones de Bonos de la República.

GRÁFICO 2.46

Colocación de bonos del MHCP

Millones de dólares, anual



Fuente: BVN (2018; 2019; 2020; 2021; 2022; 2023; 2024; 2025).

2.5.2. Presupuesto General de la República 2025

Para el PGR 2025, el Gobierno considera una aceleración en el crecimiento de la economía nacional y una desaceleración de la inflación doméstica. El 26 de noviembre de 2024 fue aprobado por la Asamblea Nacional el PGR 2025. Como parte de los supuestos originales para el presupuesto de ingresos y egresos de 2025, el Gobierno postula: i) tasa de crecimiento económico de 4.0 por ciento, ii) tasa de inflación promedio

de 4.0 por ciento y iii) tipo de cambio promedio de 36.6243 córdobas por dólar (BCN, 2024d).

CUADRO 2.5

Presupuesto General de la República

Concepto	Millones de córdobas				Tasa de variación	
	Presupuesto 2024 Original[a/]	Presupuesto 2024	Ejecución 2024	Presupuesto 2025[d/]	Presupuesto 2025 - Presupuesto 2024	Presupuesto 2025 - Ejecución 2024
Ingresos totales	**138,634.3**	**138,745.7**	**147,001.7**	**158,730.4**	**14.4%**	**8.0%**
Ingresos tributarios	129,460.4	129,460.4	137,015.5	148,323.4	14.6%	8.3%
IR	*58,490.8*	*58,490.8*	*n.d.*	*68,188.3*	*16.6%*	-
IVA	*46,251.1*	*46,251.1*	*n.d.*	*52,006.7*	*12.4%*	-
ISC	*12,512.3*	*12,512.3*	*n.d.*	*14,175.6*	*13.3%*	-
Impuesto específico a los combustibles	*7,153.9*	*7,153.9*	*n.d.*	*7,886.2*	*10.2%*	-
Otros	*5,052.3*	*5,052.3*	*n.d.*	*6,066.6*	*20.1%*	-
Resto	9,173.9	9,285.3	9,986.2	10,407.0	12.1%	4.2%
Gastos totales	**133,804.7**	**134,345.6**	**145,247.7**	**154,026.1**	**14.6%**	**6.0%**
Gastos corrientes	92,318.9	92,498.4	99,340.8	97,344.5	5.2%	-2.0%
Gastos de capital	41,485.9	41,847.2	45,906.9	56,681.5	35.4%	23.5%
Programa de Inversión Pública	*38,524.3*	*38,693.2*	*n.d.*	*52,284.4*	*35.1%*	-
Otro gasto de capital	*2,961.7*	*3,154.0*	*n.d.*	*4,397.1*	*39.4%*	-
Superávit o déficit presupuestario global	**4,829.6**	**4,400.1**	**1,754.0**	**4,704.3**	**6.9%**	**168.2%**
Necesidad de financiamiento neto	**-4,829.6**	**-4,400.1**	**-1,754.0**	**-4,704.3**	**6.9%**	**168.2%**
Donaciones externas	**1,054.4**	**1,155.5**	**831.0**	**1,050.1**	**-9.1%**	**26.4%**
Financiamiento externo neto	**4,760.1**	**5,088.4**	**5,265.1**	**10,798.1**	**112.2%**	**105.1%**
Desembolsos	20,001.3	20,329.6	19,389.3	26,525.4	30.5%	36.8%
Amortización	-15,241.2	-15,241.2	-14,124.2	-15,727.3	3.2%	11.4%
Financiamiento interno neto	**-10,644.0**	**-10,644.0**	**-7,850.1**	**-16,552.6**	**55.5%**	**110.9%**
Bonos de la República de Nicaragua	3,662.4	3,662.4	n.d.	3,662.4	0.0%	-
Amortización	-7,266.4	-7,266.4	n.d.	-7,206.4	-0.8%	-
Variación de disponibilidades en el BCN	-7,040.1	-7,040.1	2.9	-13,008.5	84.8%	-
Otros	0.0	0.0	n.d.	0.0	-	-

a/: Información obtenida de Ley No. 1177.
b/: Información obtenida de Informe de Ejecución de Presupuestaria Enero-Septiembre 2024.
c/: Información obtenida de Presentación del Proyecto de Presupuesto General de la República 2025.
d/: Información obtenida de portal del Proyecto de Presupuesto General de la República 2025 en sitio web del MHCP.
Fuente: BCN (2024d), MHCP (2024a; 2025c) y Ley No. 1177 (2023).

Ingresos

El Gobierno estima un importante crecimiento en los ingresos al compararlo con el presupuesto para 2024 más reciente, pero el crecimiento es más moderado con relación a la ejecución final que estima el Gobierno en 2024. Tal como se puede ver en el cuadro 2.5, este considera ingresos totales de C$158,730.4 millones para el PGR 2025, es decir un incremento de 14.4 por ciento con respecto al presupuesto 2024 actualizado en el Informe de Ejecución Presupuestaria enero-septiembre de 2024 (aumento de C$19,984.7 millones). Esto representa una cobertura total del Presupuesto General de Egresos en dicho año. Los ingresos tributarios, que representan el 93.4 por ciento de los ingresos totales, crecerían 14.6 por ciento, cuyos principales impuestos, IR e IVA, aumentarían 16.6 y 12.4 por ciento, respectivamente; mientras que el resto de los ingresos

crecerían 12.1 por ciento. No obstante, el crecimiento de los ingresos se reduce a 8 por ciento cuando se compara con la cifra de ejecución estimada para 2024 (BCN, 2024d; MHCP, 2024a; 2025c).

Egresos

De acuerdo con el Gobierno, la política de gastos también aumentará considerablemente con relación al PGR 2024, con un crecimiento similar (aunque levemente superior) al de los ingresos, impulsado por el gasto de capital; al hacer la comparación con la ejecución estimada de 2024, el crecimiento de los gastos es notablemente menor y es inferior al de los ingresos. Se estima un crecimiento de 14.6 por ciento del gasto total[128], impulsado principalmente por el gasto de capital que crecería 35.4 por ciento, al tiempo que el gasto corriente crecería 5.2 por ciento (ver cuadro 2.5). Comparando el PGR 2025 con la ejecución estimada para 2024, el crecimiento de los gastos totales sería de 6 por ciento, desglosado en una leve caída en el gasto corriente (-2%) y un incremento siempre importante en el gasto de capital (23.5%); este caso en particular indica que los gastos continuarían creciendo a un menor ritmo que los ingresos (BCN, 2024d; MHCP, 2024a; 2025c). Esta caída en el gasto corriente sería de esperar, tomando en consideración las medidas de ahorro de recursos que está implementado el Gobierno (e.g. reestructuración estatal, congelamiento de contrataciones, que fueron discutidas con mayor detalle en el *Informe de Coyuntura, noviembre 2024*.

Financiamiento

El PGR 2025 prevé una reducción en las donaciones y un incremento significativo en el financiamiento externo neto en comparación con el PGR 2024 más reciente; sin embargo, tanto las donaciones como el financiamiento externo aumentarían en comparación con la ejecución estimada de 2024. Relativo al PGR 2024, el PGR 2025 contempla una reducción de las donaciones de 9.1 por ciento y un aumento de 112.2 por ciento del financiamiento externo neto; este último principalmente por mayores

[128] El PGR 2025 con relación al PGR 2024 actualizado en el Informe de Ejecución Presupuestaria Enero-Septiembre 2024.

desembolsos esperados (como se observa en el cuadro 2.5). Sin embargo, realizando el análisis con relación a las cifras de ejecución estimadas, se observa que el Gobierno espera que las donaciones aumenten en 26.4 por ciento, mientras que el financiamiento externo neto crece en menor medida principalmente por una mayor amortización de deuda (BCN, 2024d; MHCP, 2024a; 2025c).

El Gobierno espera casi duplicar su flujo de ahorro enviado al BCN. La variación de disponibilidades, la cual determina el ahorro del Gobierno a ser depositado en el BCN, aumentaría de CS$7,040.1 millones en el PGR 2024 a CS$13,008.5 millones en el de 2025 (MHCP, 2024a; 2025c). Esto ratifica la estrategia de ahorro del Gobierno, como una preparación ante un escenario en el que el financiamiento externo se reduzca y necesite hacer uso de dichos ahorros. Además, el Gobierno estima una colocación de Bonos de la República de C$3,622.4 millones (US$100 millones), manteniendo las expectativas que tuvo para 2024 (pero que estuvieron lejos de cumplirse, según se pudo observar en el gráfico 2.46) (MHCP, 2025c).

2.5.3. Sector Público No Financiero

El SPNF[129] continúa registrando superávit financiero, principalmente por el superávit del Gobierno Central, aunque este es inferior al superávit de 2023. Hasta octubre de 2024, el superávit acumulado del SPNF era inferior en 6.3 por ciento[130] con relación al mismo periodo de 2023 (ver gráfico 2.47). Detrás de esta caída estaría principalmente a la reducción del superávit del Gobierno Central (para mayores detalles ver *sección 2.5.1*), que representó 87 por ciento del superávit del SPNF. A su vez, la Alcaldía de Managua (ALMA) aportó un superávit equivalente a 3.4 por ciento del superávit del SPNF, una reversión del déficit (equivalente a 4% del superávit del SPNF) en el mismo periodo de 2023, debido principalmente a mayores transferencias recibidas y recaudación de impuestos[131]. En cambio, la Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados

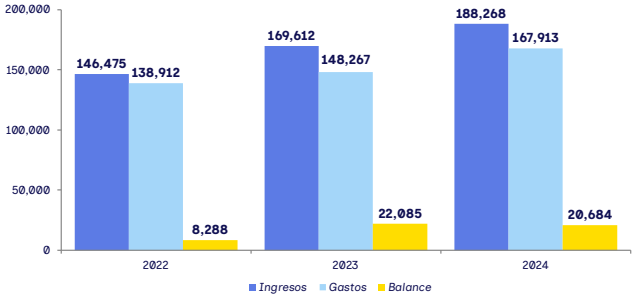
[129] El SPNF hasta 2022 estaba formado por el Gobierno General (Gobierno Central, ALMA, INSS y TELCOR) y las empresas públicas ENATREL, ENACAL, ENEL y EPN; y a partir de 2023 incluye a EAAI, ENABAS y la Lotería Nacional (MHCP, 2024c).
[130] Esta cifra se situaba en 39.7 por ciento al cierre del primer semestre (MHCP, 2025b).
[131] Esto fue parcialmente contrarrestado por mayores gastos en infraestructura (específicamente, la ampliación de la pista Juan Pablo II y el Programa Bismarck Martínez), mantenimiento y pago de intereses por deuda (MHCP, 2024e; 2024f; 2024g; 2025d).

(ENACAL) y Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL) registraron déficits hasta octubre que en conjunto representaron 2.4 por ciento del superávit del SPNF, menor que el 4.9 por ciento en el mismo periodo de 2023. Esta reducción en el déficit se explica por mayores transferencias recibidas y una caída importante en la Adquisición Neta de Activos No Financieros (ANANF) (especialmente por ENACAL), parcialmente contrarrestado por una mayor compra de bienes y servicios (especialmente por ENATREL) y mayores remuneraciones a empleados en conjunto. El superávit del SPNF en el acumulado a octubre de 2024 representa aproximadamente 3.6 por ciento del PIB[132] (ver gráfico 2.48) (BCN, 2025a; MHCP, 2025b; 2025d; 2025e).

GRÁFICO 2.47

Balance del Sector Público No Financiero[a/]

Millones de córdobas, enero-octubre

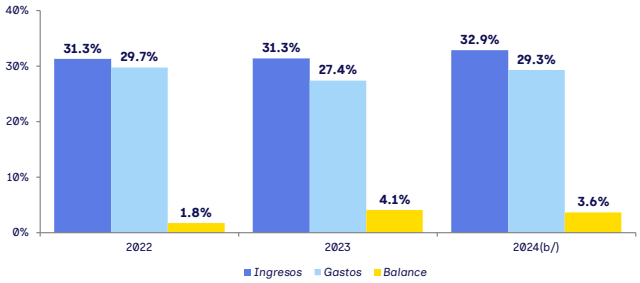


a/: Conformado por el Gobierno General (Gobierno Central, ALMA, INSS y TELCOR) y empresas públicas.
Fuente: MHCP (2025b).

GRÁFICO 2.48

Balance del Sector Público No Financiero[a/]

Porcentaje del PIB, enero-octubre



a/: Conformado por el Gobierno General (Gobierno Central, ALMA, INSS y TELCOR) y empresas públicas.
b/: PIB proyección Fundación Sin Límites.
Fuente: BCN (2025a) y MHCP (2025b).

El INSS registró un superávit financiero al tercer trimestre de 2024, resultado sostenido por las transferencias que recibe del Gobierno, remarcando su incapacidad para sostenerse financieramente. El superávit del INSS fue de CS$446 millones al tercer trimestre de 2024 (ver gráfico 2.49), el segundo año consecutivo que el instituto registra un superávit en dicho periodo (C$915 millones en 2023) luego de cerrar con déficits entre 2014 y 2022. No obstante, se debe remarcar que el INSS pudo cerrar este periodo con un resultado positivo exclusivamente por las transferencias que recibe del Gobierno[133], las cuales fueron de CS$1,767.5 millones al tercer trimestre (CS$1,589.2 millones en el mismo periodo de 2023) tal como se observa en el gráfico 2.50, en conceptos[134] de apoyo presupuestario (95.3% del total) y pensiones especiales (4.7% del total) (MHCP, 2023a;

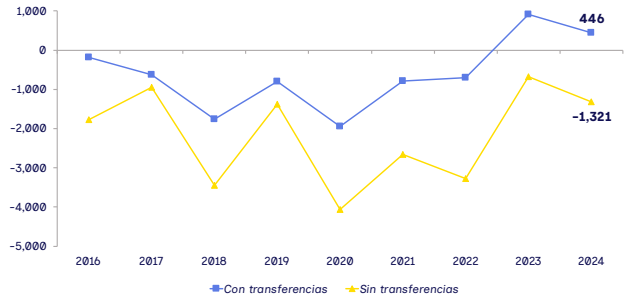
[132] Proyectado por FSL, ver **sección 3**.
[133] Las transferencias al INSS se mantienen por encima de cuatro mil millones de córdobas anuales desde 2018 y se incluyó el nuevo concepto de "apoyo presupuestario" en 2022 (MHCP, 2023b).
[134] En 2022 finalizó el pago en concepto de deuda histórica en forma de traslados de Bonos de la República.

2024a; 2025f). Este resultado continúa dejando en entredicho la efectividad de la reforma a la seguridad social efectuada en 2019, pues indica que, sin el apoyo del Gobierno, el INSS es incapaz de sostenerse financieramente[135]. Los datos más recientes indican que el INSS registró un déficit de C$22.1 millones en octubre, con lo que el resultado acumulado hasta dicho mes fue superavitario en C$424 millones (C$921.4 millones entre enero y octubre de 2023) (MHCP, 2025f).

GRÁFICO 2.49

Resultado financiero del INSS

Millones de córdobas, enero-septiembre

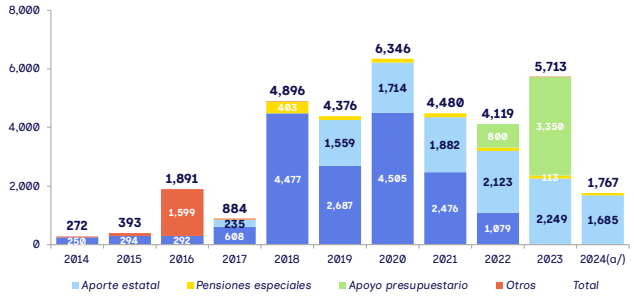


Fuente: MHCP (2016a; 2017a; 2018a; 2019a; 2020a; 2021a; 2022a; 2023a; 2024a; 2025f).

GRÁFICO 2.50

Transferencias del Gobierno al INSS

Millones de córdobas, anual



a/: A septiembre.
Fuente: MHCP (2015; 2016b; 2017b; 2018b; 2019b; 2020b; 2021b; 2022b; 2023b; 2024a; 2024b).

Respecto a las principales empresas públicas, estas registran un superávit a nivel operativo (antes de transferencias gubernamentales) entre enero y octubre de 2024, pero es el más bajo desde 2020 y muestra una clara tendencia decreciente. El superávit operativo antes de transferencias gubernamentales de las empresas públicas pertenecientes al SPNF fue en agregado de C$1,878.5 millones, inferior en 3.5 por ciento al registrado entre enero y octubre en 2023, y se posiciona como el más bajo en dicho periodo desde 2020 (ver gráfico 2.51). Adicionalmente, este resultado es apoyado en gran medida por la inclusión al SPNF de la Empresa Administradora de Aeropuertos Nacionales e Internacionales (EAAI), la Empresa Nicaragüense de Alimentos Básicos (ENABAS) y la Lotería Nacional a partir de 2023: excluyendo estas tres sociedades, el superávit agregado se reduce a C$1,379.4 millones (C$1,901 millones en enero-octubre 2023). La Empresa Portuaria Nacional (EPN), la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL), EAAI y ENATREL contribuyen al superávit agregado hasta octubre, en ese orden de importancia, contrarrestado parcialmente por un déficit considerable de ENACAL y uno menor de

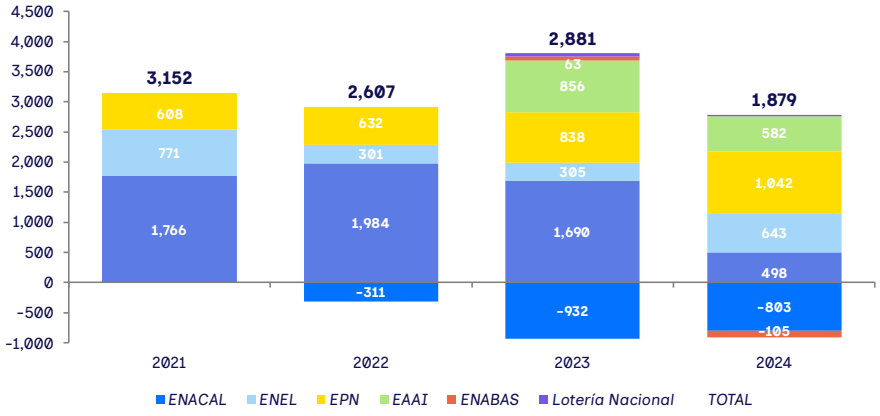
[135] Lo anterior es particularmente relevante cuando se considera que el INSS cerró 2023 con un superávit financiero, por primera vez desde 2013, única y exclusivamente por las transferencias que recibió del Gobierno (para ver un histórico del resultado financiero anual del INSS, ver gráfico 12 en **Anexo 1**).

ENABAS; mientras tanto, la Lotería Nacional es levemente superavitaria (C$22.2 millones[136]). Detrás de la reducción del superávit de 2023 al de 2024 están, principalmente, una reducción en los superávits de ENATREL, EAAI y ENABAS, contrarrestado parcialmente por mayores superávits de ENEL y EPN, así como por una reducción del déficit de ENACAL[137] (MHCP, 2025d). La caída del superávit se profundiza cuando se toma en cuenta de que el Gobierno es quien realiza los pagos de intereses por préstamos de inversión de estas empresas. Lamentablemente, no hay información desglosada de pagos de intereses de deuda por empresa.

GRÁFICO 2.51

Resultado operativo de empresas públicas sin transferencias

Millones de córdobas, enero-octubre



Fuente: MHCP (2025d).

2.5.4. Deuda pública

La deuda pública total con respecto al PIB continuará reduciéndose en 2024. Con el buen desempeño de la actividad económica y con el menor financiamiento público

[136] El superávit operativo (antes de transferencias gubernamentales) de la Lotería Nacional registrado hasta octubre de 2024 es considerablemente inferior al superávit en el mismo periodo de 2023 (C$61.2 millones), debido a un mayor ritmo de crecimiento en los gastos en comparación a los ingresos. Específicamente, los gastos crecieron en dicho periodo (16.4%) principalmente por una mayor compra de bienes y servicios (crecieron 14.8%), así como por un aumento importante en la línea de "otros gastos" (especialmente en el tercer trimestre cuando crecieron 68.9%; luego de crecer 4.5 y 4.3% en el primer y segundo trimestre, respectivamente). En cambio, los ingresos crecieron 12 por ciento, principalmente por mayores ingresos por servicios (15%) que fue levemente contrarrestado por una caída en la línea de "otros ingresos" (-0.4%) (MHCP, 2025e). De acuerdo con la información publicada, la Lotería Nacional no recibe transferencias del Gobierno (aunque, como se mencionó, no se tiene información sobre lo que contiene la línea "otros ingresos").

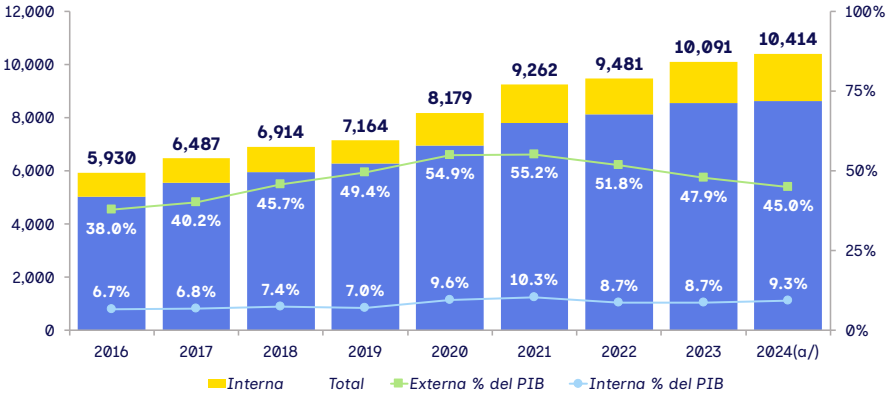
[137] Las ineficiencias financieras y operativas de ENACAL son un problema antiguo, y sin resolver; para mayores detalles, ver **Anexo 5**.

externo, se estima que la deuda pública total a PIB se situó en 53.2 por ciento al cierre del primer trimestre de 2024 (56.6% al cierre de 2023) (BCN, 2025a; MHCP, 2025g) tal como se observa en el gráfico 2.52. Esto en parte se debe a la dinámica registrada en el PIB (aumento del denominador), pero igualmente es importante la reducción en financiamiento externo e interno del Gobierno, lo que limita la capacidad de crecimiento del monto total de deuda pública (numerador).

GRÁFICO 2.52

Deuda pública de Nicaragua

Saldo en millones de dólares y porcentaje del PIB, anual



a/: Saldo al cierre del segundo trimestre; PIB estimación Fundación Sin Límites.
Fuente: BCN (2025a) y MHCP (2025g).

Durante el primer trimestre de 2024, el Gobierno de Nicaragua contrató tres préstamos externos con proveedores por un monto total de US$429 millones. En particular, US$402.1 millones fueron contratados con China CAMC Engineering Co., Ltd. (CAMCE) a través de dos préstamos destinados a financiar el tramo A y el tramo B (un préstamo cada uno) del proyecto de "Reconstrucción, Ampliación y Modernización del Aeropuerto Internacional de Punta Huete en Nicaragua". Además, con CAMCE también se contrató un financiamiento por US$27 millones para el proyecto "Procura y Construcción de Tres Esferas para Almacenamiento de GLP en Nicaragua" (MHCP, 2024d).

Luego, en el segundo trimestre de 2024, el Gobierno de Nicaragua contrató cinco préstamos externos, cuatro con proveedores y uno con un organismo bilateral. Específicamente, según MHCP (2024c), los préstamos acordados por acreedor y por proyecto son los siguientes:

- **US$126.7 millones con China CSCEC International Co., Ltd. (CSCEC International)** destinados a financiar el “Proyecto de Construcción de la Carretera Litoral del Pacifico”, para la fase II y el tramo I.
- **US$122.1 millones con CSCEC International** destinados a financiar el “Proyecto de Construcción de la Carretera Litoral del Pacifico”, para la fase II y el tramo II.
- **US$68.0 millones con China Communications Construction Company Limited (CCCC)** para el proyecto de “Diseño, Suministro y Construcción de una Planta de Generación de Energía Eléctrica, Solar Fotovoltaica "El Hato".
- **US$35.0 millones con CAMCE** para el “Proyecto de Sistema Nacional de Respuesta a Emergencias de Nicaragua.”
- **US$103.0 millones con el acreedor bilateral Fondo Saudí para el Desarrollo** para el "Proyecto de Construcción y Equipamiento del Hospital Departamental Carlos Centeno de Las Minas".

2.6. Sistema bancario

El sistema bancario se enfrenta a un nuevo episodio de incertidumbre tras la aprobación de la Ley No. 1224 (2024), la cual deja sin efecto en territorio nicaragüense las sanciones internacionales y pone en riesgo la relación de los bancos nicaragüenses con sus bancos corresponsales. La *Ley de protección de los nicaragüenses ante sanciones y agresiones externas*, aprobada el 25 de noviembre de 2024, amenaza con multas, sanciones, la suspensión temporal o definitiva de sus operaciones a las entidades que apliquen las sanciones extranjeras, y señala que pueden enfrentar responsabilidades penales “por el delito de traición a la patria”. Esto coloca a los bancos en un dilema crítico: cumplir con la ley nacional y enfrentar el riesgo de perder acceso a los mercados internacionales, o adherirse a regulaciones extranjeras y sufrir represalias locales. Si los bancos deciden abrir cuentas a personas sancionadas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC, por sus siglas en inglés) y el Departamento del Tesoro de Estados Unidos, podrían ser excluidos del sistema financiero global y perder corresponsales en el extranjero, limitando gravemente el acceso a transferencias internacionales y créditos en divisas. Esto también podría afectar el comercio de Nicaragua con el extranjero, dado

que los pagos en los procesos de importación y exportación se hacen a través de los bancos, así como la recepción de remesas (Confidencial, 2024j).

Sin embargo, la circular DS-DS-3882-11-2024/LAME emitida por la SIBOIF introduce una aparente contradicción al orientar a los bancos sobre la aplicación de esta ley. Aunque la Ley No. 1224 prohíbe cumplir con sanciones extranjeras, la SIBOIF aclara que los bancos tienen la responsabilidad de cumplir con regulaciones internacionales del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) contra el Lavado de Activos y el Financiamiento al Terrorismo y de supervisar el riesgo financiero relacionado con sancionados. Esto sugiere que las instituciones deben seguir evaluando el cumplimiento de estándares internacionales para evitar riesgos de exclusión del sistema global. En particular, la circular puede estar indicando que las instituciones financieras deben abrir cuentas a los sancionados del Gobierno que lo soliciten, pero no a los sancionados por violaciones a las normas del GAFI; sin embargo, los sancionados no podrían realizar ninguna transacción internacional, es decir, no recibirían tarjetas de débito/crédito con marca internacional ni podrían realizar transferencias. Independientemente, continúa habiendo cierta ambigüedad que deja a las instituciones financieras en una posición precaria, al intentar equilibrar las obligaciones impuestas por las autoridades locales con las exigencias de sus socios internacionales (Confidencial, 2024k).

Además, el Gobierno aprobó el 26 de diciembre la *Ley de Administración del Sistema Monetario y Financiero***, que unifica (y deroga) las leyes orgánicas del BCN (Ley No. 732) y de la SIBOIF (Ley No. 316), creando un marco consolidado para regular el sistema financiero del país**. La nueva ley instituye el Sistema de Administración Monetario y Financiero, encabezado por el Consejo Directivo Monetario y Financiero, que estará integrado por el BCN, la SIBOIF, el MHCP, y cuatro miembros no ejecutivos; manteniéndose separadas las funciones del BCN y la SIBOIF (La Prensa, 2024e). Es importante destacar estas reformas en principio no alteran elementos esenciales como el sigilo bancario[138], la autonomía operativa de los bancos y la prohibición de intervenciones arbitrarias. Asimismo, se mantienen facultades previamente otorgadas al

[138] Contemplado en el artículo 113 de la Ley No. 561, que no fue derogada (La Prensa, 2024e).

Estado mediante las leyes orgánicas derogadas, como el poder de la SIBOIF de vetar o remover a altos cargos dentro de las instituciones financieras reguladas (en el caso de irregularidades en sus funciones), y la obligatoriedad de las personas naturales y jurídicas de brindar información estadística, financiera y económica al BCN y a la SIBOIF. Sin embargo, sí endurece las multas a las instituciones financieras reguladas por incumplimientos normativos, las cuales puedan llegar a ser en el peor de los casos de hasta el 0.5 por ciento del patrimonio del infractor[139] (La Prensa, 2024e; 2024f).

Esta ley también amplía las facultades del BCN para actuar como corresponsal internacional en caso de que los bancos privados pierdan acceso a las corresponsalías extranjeras debido a sanciones u otros factores; esto es particularmente relevante tras la aprobación de la Ley No. 1224 (explicada en los párrafos anteriores). Este poder incluye la capacidad de "[…] abrir cuentas de y en bancos extranjeros e instituciones financieras internacionales, brindar y recibir el servicio de custodia, […] nombrar corresponsales en el exterior, todo para realizar pagos y transferencias, comprar y vender valores, divisas, oro y otros activos financieros, así como realizar otras operaciones financieras y de servicios financieros". Esta medida busca principalmente mitigar riesgos ante una posible pérdida de corresponsalías de los bancos privados, pero plantea preocupaciones sobre la capacidad técnica y operativa del BCN para manejar estas operaciones sin afectar la estabilidad del sistema financiero. Otras posibilidades son que el BCN comience a competir con el resto de los bancos privados y/o que el Gobierno decida que las remesas tengan que pasar por el BCN, pero esto solo es especulativo. En este contexto, el endurecimiento de las multas y la centralización del poder normativo en el Consejo Directivo reflejan una estrategia del Gobierno para reforzar el control estatal, mientras intenta salvaguardar el acceso del país a los mercados financieros globales (La Prensa, 2024f; 2024g).

[139] La previa Ley Orgánica de la SIBOIF establecía que las multas eran de entre 500 hasta 50,000 unidades multas (cada unidad equivale a un dólar, o según dictase el consejo directo del ente regulador con base a la Ley General de Bancos) (La Prensa, 2024e).

Considerando este contexto, a continuación, se discute la evolución del sistema bancario en 2024, con particular énfasis en el último trimestre del año.

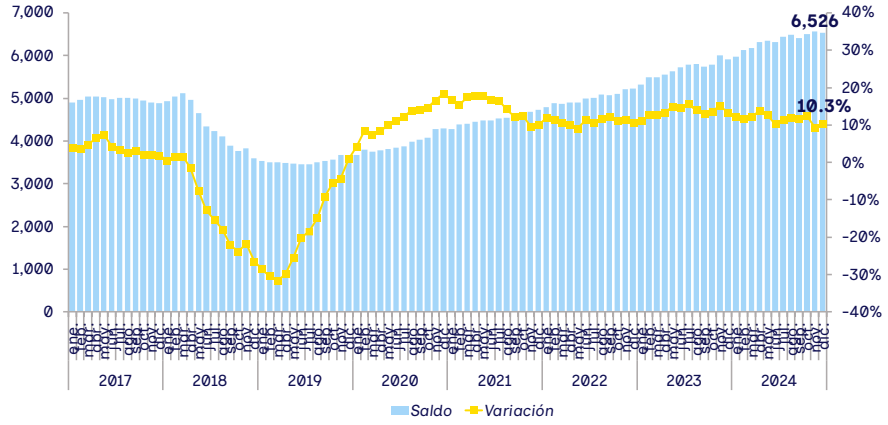
2.6.1. Depósitos

Los depósitos mostraron un desempeño positivo en 2024, pero su menor dinámica con respecto al crédito generó presión en la demanda de este último (empujando las tasas de interés del crédito al alza). Los depósitos alcanzaron un saldo de US$6,526.1 millones al cierre de 2024, aumentando por un monto de US$607.7 millones en dicho año que representa un crecimiento de 10.3 por ciento con relación al saldo de cierre de 2023; pero es inferior a los US$693.1 millones que el sistema bancario captó en 2023 (crecieron 13.3% en dicho año) (ver gráfico 2.53) (SIBOIF, 2024b). El menor ritmo de crecimiento se observó a lo largo del año, con excepción del tercer trimestre[140]. A pesar del crecimiento interanual de los depósitos que se mantuvo en dos dígitos, estos crecieron menos que el crédito (ver adelante análisis del crédito), lo cual ejerció una presión alcista sobre las tasas de interés activas en gran parte del año (ver análisis de tasas de interés abajo).

GRÁFICO 2.53

Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

Saldo en millones de dólares y variación interanual, mensual



Fuente: SIBOIF (2024b).

Los depósitos a plazo mostraron un comportamiento positivo en 2024, aunque en diciembre registraron su mayor caída mensual en tres años, un comportamiento que

[140] El flujo de depósitos registró caídas interanuales de 6.9, 39.2 y 31.1 por ciento en el primer, segundo y cuarto trimestre, respectivamente; y creció 404.6 por ciento en el tercer trimestre (SIBOIF, 2024b).

podría deberse tanto a factores estacionales como a posibles efectos de las nueva Ley No. 1224. En 2024, se acumularon US$151 millones en depósitos a plazo, US$210 millones en depósitos de ahorro y US$247 millones en depósitos a la vista, representando crecimientos de 14.5, 8.1 y 10.8 por ciento, respectivamente, con relación al cierre de 2023. Como se observa en el gráfico 2.55, los depósitos a plazo mantuvieron un crecimiento constante durante la mayor parte del año, con tasas de crecimiento interanuales superiores al 10 por ciento[141], pero en diciembre crecieron solo un 8.1 por ciento, marcando una desaceleración significativa y una caída neta del saldo de dichos depósitos de US$43.6 millones (SIBOIF, 2024b). Aunque la aprobación de la Ley No. 1224 y de la Ley de Administración del Sistema Monetario y Financiero pudo inyectar cierta incertidumbre al sistema, el comportamiento en diciembre también podría estar relacionado con factores estacionales, que aumentan la demanda de fondos con mayor liquidez (como depósitos a la vista), típicos hacia el cierre del año. Además, parte de la contracción en depósitos a plazo (US$43.6 millones) y de ahorro (US$59.9 millones) fue compensada por un aumento de US$64.6 millones en depósitos a la vista, que refuerza lo mencionado respecto a la liquidez. Por lo tanto, aún es muy pronto para concluir si la confianza en el sistema financiero se ha visto afectada de forma significativa por la mencionada Ley (ver gráfico 2.54)[142] (ver gráfico 2.54).

[141] Excepto en marzo, cuando creció 9.7 por ciento (SIBOIF, 2024b)

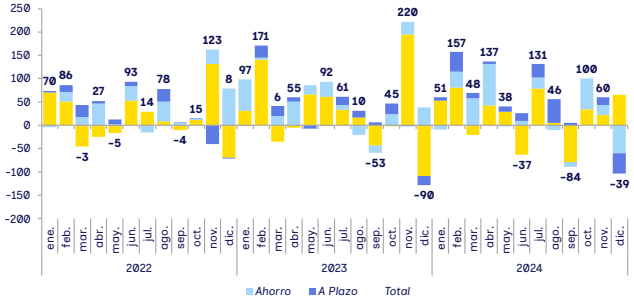
[142] La dinámica de los depósitos a la vista en los últimos meses de 2024 refleja un comportamiento inusual, que podría estar relacionado tanto con factores estacionales como con cautela pública frente a las nuevas leyes financieras. En los últimos dos meses de 2024 no ocurrió el comportamiento estacional ordinario, mediante el cual los bancos captan una gran cantidad depósitos a la vista en noviembre producto del pago de los aguinaldos a los trabajadores (dicha caída con relación a noviembre 2023 se ve reflejado en el gráfico 2.55), seguido por una pérdida de este tipo de depósitos en diciembre producto del gasto durante la temporada festiva.

En particular, en noviembre, los bancos captaron un neto de US$21.7 millones en depósitos a la vista, el registro más bajo para este tipo de depósitos para un mes de noviembre desde 2017 (cuando se captaron US$24.1 millones) y muy por debajo de los US$194.7 millones en noviembre 2023. Este resultado contrasta con el patrón estacional ordinario, en el que noviembre suele ser un mes de alta captación debido al pago de aguinaldos. En diciembre, en cambio, se registró un aumento neto de US$64.6 millones, la primera vez desde 2014 (cuando se captaron US$6.6 millones) que los depósitos a la vista crecieron en este mes, rompiendo el patrón típico de disminución asociado al gasto de la temporada festiva (SIBOIF, 2024b).

GRÁFICO 2.54

Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

Variación mensual en millones de dólares

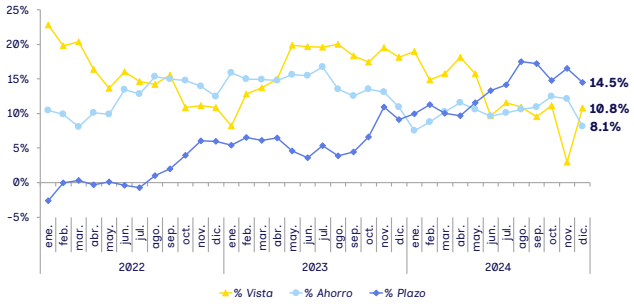


Fuente: SIBOIF (2024b).

GRÁFICO 2.55

Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

Variación interanual, mensual



Fuente: SIBOIF (2024b).

2.6.2. Cartera de crédito y liquidez

La actividad crediticia mostró un crecimiento robusto en 2024, con una ligera desaceleración inicial seguida por una aceleración significativa a partir del segundo trimestre. En 2024, la cartera de crédito se expandió en US$626 millones (superior en 20.6% con relación al saldo de cierre de 2023). Este crecimiento se distribuyó en US$245 millones en el primer trimestre, US$165 millones en el segundo y US$216 millones en el tercero, destacando una aceleración en la tasa de crecimiento desde abril (ver gráfico 2.57). Aunque dicha tasa de crecimiento se moderó hacia el final del año, las tasas de crecimiento mensuales se mantuvieron por encima del 20 por ciento durante el cuarto trimestre[143] (ver gráfico 2.56) (SIBOIF, 2024b). De forma paralela, la cartera de crédito del sistema de microfinanzas también creció, aunque con señales de desaceleración hasta octubre (para más detalles sobre la cartera del sistema de microfinanzas, ver **Anexo 6**).

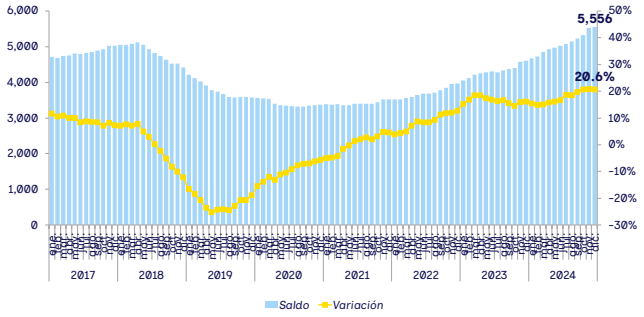
Este comportamiento podría sugerir una mayor cautela por parte del público para depositar sus aguinaldos en los bancos, posiblemente debido a la incertidumbre generada por la aprobación de la Ley No. 1224 y de la Ley de Administración del Sistema Monetario y Financiero. No obstante, la captación de depósitos en diciembre podría indicar un retraso en la decisión de depositar o un ajuste estacional atípico, lo que dificulta concluir de manera definitiva si existe una pérdida de confianza significativa.

[143] Crecimientos interanuales de 20.7, 20.8 y 20.6 por ciento en octubre, noviembre y diciembre, respectivamente (SIBOIF, 2024b).

GRÁFICO 2.56

Cartera de crédito bruta del Sistema Bancario Nacional

Saldo en millones de dólares y variación interanual, mensual

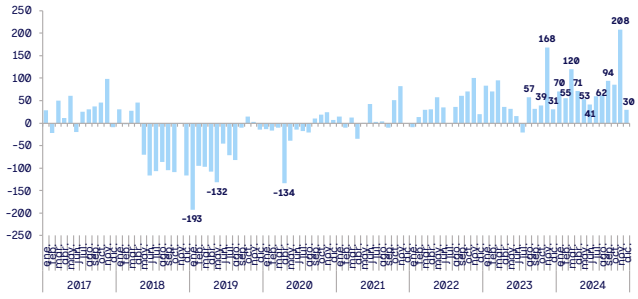


Fuente: SIBOIF (2024b).

GRÁFICO 2.57

Cartera de crédito bruta del Sistema Bancario Nacional

Variación mensual en millones de dólares



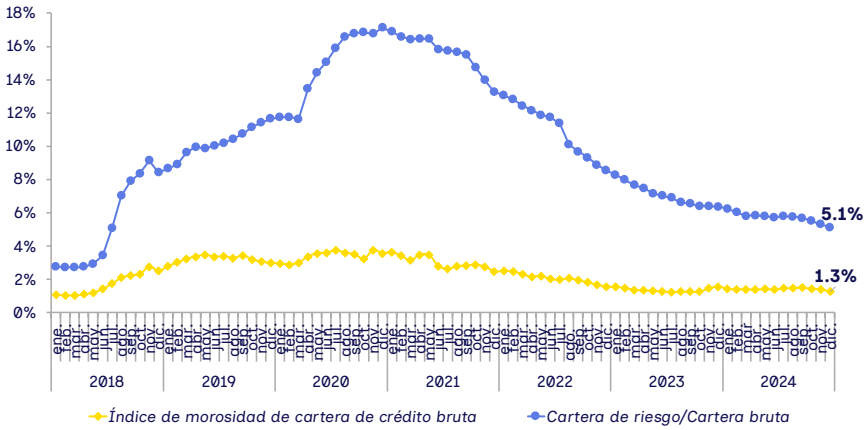
Fuente: SIBOIF (2024b).

Los indicadores de calidad de la cartera de crédito mejoraron hacia finales de 2024, reflejando un fortalecimiento en su desempeño. La cartera de riesgo disminuyó de US$293.9 millones al cierre de 2023 a US$284.9 millones al cierre de 2024, con lo que se situó en 5.1 por ciento de la cartera bruta al finalizar 2024 (6.4% al cierre de 2023 y 5.7% en septiembre 2024), su nivel más bajo desde julio 2018 (ver gráfico 2.58). Mientras tanto el índice de morosidad cerró 2024 en 1.3 por ciento, inferior al nivel al cierre de 2023 (1.6%) y al nivel registrado al cierre del tercer trimestre de 2024 (1.5%). Estos niveles de morosidad se mantienen entre los más bajos desde el primer semestre de 2018 (SIBOIF, 2024b).

GRÁFICO 2.58

Indicadores de calidad de activos del Sistema Bancario Nacional

Porcentaje, mensual



Fuente: SIBOIF (2024b).

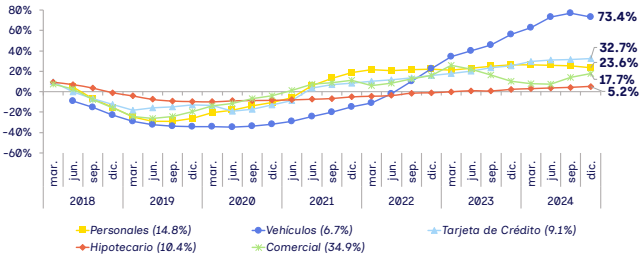
Todos los sectores económicos registraron una dinámica crediticia positiva en 2024, liderado por el financiamiento de vehículos, aunque este empezó a moderarse,

sumándose al crédito a los sectores como producción y personales, que también muestran desaceleración. La mayoría de los sectores continuaron registrando crecimientos interanuales mayores al 10 por ciento al cierre de 2024. Este incremento sigue impulsado por los créditos personales, tarjetas de crédito, industriales y, sobre todo, en el financiamiento de vehículos. Respecto a este último, crece a tasas por encima de 70 por ciento (ver gráfico 2.59) mostrando una dinámica que coincide con el aumento en las importaciones de vehículos, aunque el cuarto trimestre marcó una pausa en la tendencia ascendente registrada de manera continua desde 2020. El crédito hacia los sectores de producción (reflejados en el gráfico 2.60) también reflejan moderaciones en sus ritmos de crecimiento, una dinámica también observada en los créditos personales. En cambio, las tarjetas de crédito continuaron su dinámica ascendente, mientras que el sector comercial aceleró notablemente su crecimiento en el segundo semestre luego de registrar una disminución en sus tasas de crecimiento desde el segundo trimestre de 2023[144]. En el caso del crédito hipotecario, continúa en recuperación al cierre del tercer trimestre de 2024 (este crédito registró tasas negativas desde el I trimestre de 2019 hasta el I trimestre de 2023) (SIBOIF, 2024a).

GRÁFICO 2.59

Cartera de crédito de consumo e hipotecario del Sistema Financiero Nacional

Variación interanual[a/], trimestral

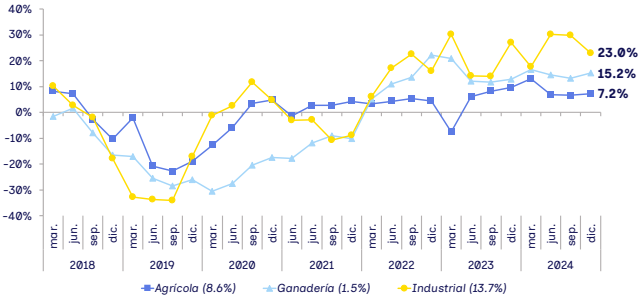


a/: Proporciones de la cartera de créditos bruta total a cierre de 2024 en la leyenda.
Fuente: SIBOIF (2024a).

GRÁFICO 2.60

Cartera de crédito de producción del Sistema Financiero Nacional

Variación interanual[a/], trimestral



a/: Proporciones de la cartera de créditos bruta total a cierre de 2024 en la leyenda.
Fuente: SIBOIF (2024a).

El comportamiento de la tasa de crecimiento de la cartera de crédito, superior a la acumulación de depósitos (principal fuente de financiamiento del primero) probablemente incidió en la tendencia de la liquidez bancaria. La liquidez mostró una tendencia hacia la baja a lo largo del año, pasando de 36 por ciento al cierre de 2023 a

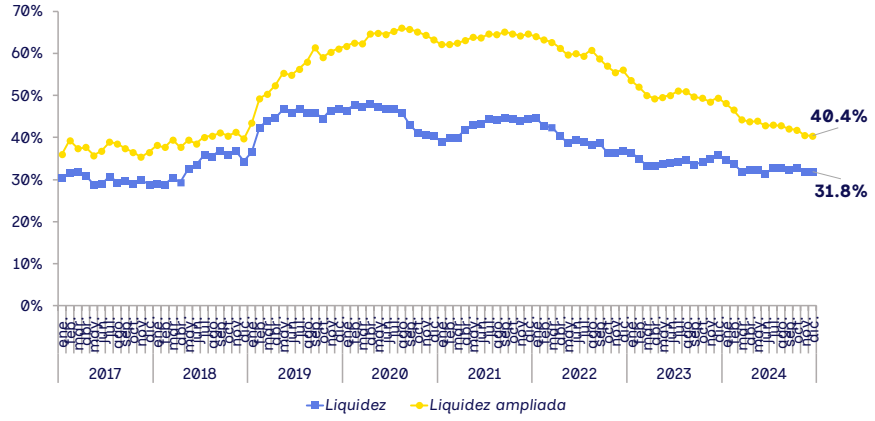
[144] Dado que comercio tiene el mayor peso en la cartera de crédito (34.8% del total), su dinámica probablemente influyó de forma relevante sobre la reciente mejoría de la cartera total (SIBOIF, 2024a).

31.8 por ciento al cierre de 2024 (de 49.5% a 40.4%, respectivamente, en el caso de la liquidez ampliada[145]) (ver gráfico 2.61). Esta dinámica refleja el uso continuo de disponibilidades de efectivo por parte del sistema bancario para financiar el aumento del crédito.

GRÁFICO 2.61

Liquidez del Sistema Bancario Nacional

Porcentaje, mensual



Fuente: SIBOIF (2024b).

2.6.3. Utilidades bancarias

Las utilidades bancarias se recuperaron significativamente en 2024, impulsadas por la dinámica crediticia, aunque crecieron a un ritmo menor que en 2023. Al cierre del año, las utilidades bancarias acumuladas alcanzaron US$208 millones, representando un crecimiento anual de 23.2 por ciento que estaría en línea con la buena dinámica crediticia (como se aprecia en el gráfico 2.62). De esta forma, aunque el crecimiento de las utilidades fue positivo y significativo, no alcanzó las tasas de crecimiento de 2023 (31.9%), en parte por la dinámica negativa a inicios de año causada por ajustes contables por diferencias cambiarias[146] (SIBOIF, 2024c). No obstante, este resultado denota que los bancos siguen acumulando ganancias considerables[147].

[145] Incluye activos disponibles para ser vendido en el muy corto plazo.

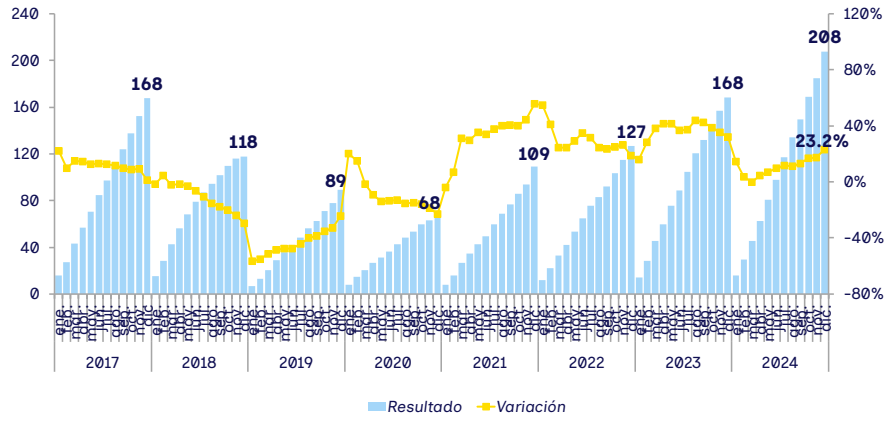
[146] Con la fijación del tipo de cambio a partir de enero 2024, los bancos registraron pérdidas al convertir sus resultados de dólares a córdobas utilizando un tipo de cambio fijo comparado con un tipo de cambio en aumento en los mismos meses en 2023.

[147] A nivel regional (Centroamérica y República Dominicana), al cierre de agosto 2023 los bancos nicaragüenses fueron los más rentables al registrar una rentabilidad de 3.3 por ciento mientras los del resto de la región promediaron 1.8

GRÁFICO 2.62

Utilidades del Sistema Bancario Nacional

Resultado acumulado en millones de dólares y variación interanual, mensual



Fuente: SIBOIF (2024c).

2.6.4. Tasas de interés

Las tasas de interés sobre préstamos (tasas activas) cayeron en el último trimestre de 2024, influenciadas por la reducción de las tasas de interés de referencia internacionales, aunque parcialmente contrarrestadas por la presión ejercida por la presión del desbalance entre el crecimiento del crédito y los depósitos. La tasa de interés activa promedio finalizó el año en 9.6 por ciento (ver gráfico 2.63), inferior que el nivel al cierre de 2023 (9.9%) y por debajo del nivel observado al final del tercer trimestre (10.3%). En diciembre, en particular, se registró una disminución de 0.5 p.p. (lo anterior se aprecia en el gráfico 2.63) (BCN, 2025y). Esta dinámica incorporaría el efecto de las reducciones de las tasas de interés de referencia internacionales y nacionales iniciadas en septiembre de 2024 (discutido a mayor profundidad en el siguiente párrafo y en la *sección 2.7*), revirtiendo la dinámica creciente en el segundo y tercer trimestre[148].

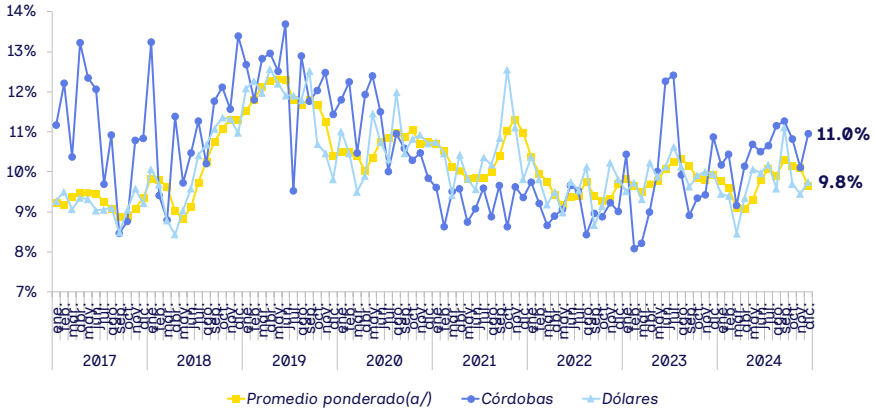
por ciento. Las elevadas ganancias de los bancos nicaragüenses se deben a las altas tasas de interés activas (más detalles en la *sección 2.6.3*), las más altas de la región (dado el mayor riesgo de prestar en Nicaragua), que es complementado por las bajas tasas de interés pasivas (Olivares, 2024c).

[148] Dicha dinámica estaría asociada a una tasa de crecimiento del crédito superior a la de los depósitos (la principal fuente de fondos del primero), lo que creó un desbalance de liquidez que empujó las tasas de interés activas hacia el alza.

GRÁFICO 2.63

Tasa de interés activa del Sistema Bancario Nacional

Porcentaje promedio, mensual



a/: Equivale a la tasa promedio de los últimos 3 meses.
Fuente: BCN (2025y).

Los recortes de las tasas de interés de referencia internacionales podrían seguir presionando a la baja las tasas de interés nacionales. La FED realizó dos recortes adicionales (el 07 de noviembre y el 18 de diciembre de 2024) de 25 puntos base cada uno en sus tasas de interés de referencia, situando el objetivo de tasa de interés en un rango de 4.25 a 4.5 por ciento, luego del primer recorte en septiembre (Cox, 2024b; 2024c). En su anuncio de diciembre, la FED indicó que prevé dos recortes adicionales en 2025, dos recortes en 2026 y otro en 2027, todos asumidos de 25 puntos base. Esto indica un ritmo de recortes inferior al inicialmente anticipado[149], producto de mayores niveles esperados de crecimiento económico y de inflación (esta se mantiene por encima del objetivo de 2% de la FED; para mayores detalles, ver *sección 2.2*); y anticipando cambios en la política fiscal bajo el presidente Donald Trump (e.g. tarifas, recortes tributarios, etc.) que pueden ejercer presiones inflacionarias (Cox, 2024c).

2.7. Panorama monetario del BCN

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) continuaron creciendo en 2024, alcanzando niveles históricos, aunque con una desaceleración respecto al año anterior. Al cierre

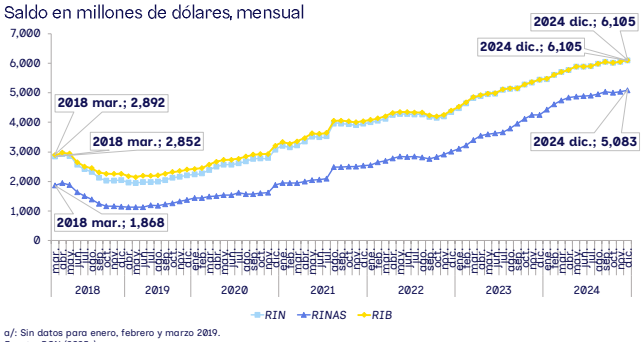
[149] En septiembre 2024, analistas de JPMorgan anticipaban recortes de 100 puntos base y 50 puntos base en 2025 y 2026, respectivamente, resultando en una tasa terminal de 2.9 por ciento que se mantendría a lo largo de 2027 (Dwyer, 2024).

del año, las RIN alcanzaron US$6,105 millones, mientras que las Reservas Internacionales Netas Ajustadas[150] (RINA) superaron los US$5 mil millones (ver gráfico 2.64), consolidando así nuevos hitos. Sin embargo, el crecimiento anual fue de US$662.1 millones, significativamente menor a los US$1,086.6 millones acumulados en 2023 ver gráfico 2.65), reflejando una desaceleración en la tasa de acumulación de reservas. La menor acumulación de reservas en el año se debió principalmente a menores compras de dólares, reducción de encaje en moneda extranjera de las entidades financieras, mayores pagos de deuda externa y menores ingresos percibidos (principalmente por parte del SPNF). Estos factores negativos fueron parcialmente contrarrestados por una acumulación de fondos en las cuentas corrientes del SPNF, una mayor colocación neta de títulos y mayores compras de depósitos monetarios[151]. Lo anterior generó una ganancia de RIN menor en US$424.5 millones en 2024 respecto a 2023 (BCN, 2025z).

GRÁFICO 2.64

Reservas internacionales del BCN[a/]

Saldo en millones de dólares, mensual

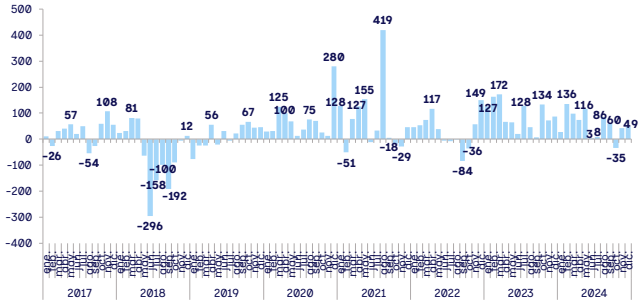


a/: Sin datos para enero, febrero y marzo 2019.
Fuente: BCN (2025z).

GRÁFICO 2.65

Reservas internacionales netas del BCN

Variación mensual en millones de dólares, mensual



Fuente: BCN (2025z).

A partir del 01 de enero de 2025, todos los pagos realizados con tarjetas realizados en Nicaragua deberán efectuarse exclusivamente en la moneda nacional de Nicaragua, el Córdoba, y todos los bienes y servicios ofertados en el territorio nacional deberán indicar sus precios en la misma moneda. Esta medida fue adoptada por el Consejo Directivo (CD) del BCN el 28 de noviembre, fundamentándose en su objetivo de

[150] Se obtienen al restar a las RIN los montos de instrumentos de política monetaria en moneda extranjera (Letras, Depósitos Monetarios y Títulos de Inversión) y del Fondo de Garantía de Depósitos (FOGADE) (BCN, 2021).

[151] En 2024, la acumulación de fondos en las cuentas corrientes del SPNF ascendió a US$240.5 millones (salida de US$367.2 millones en 2023), se realizaron pagos netos de títulos de deuda interna por US$126.9 millones (US$290.8 millones en 2023) y los depósitos monetarios aumentaron US$7.5 millones (caída de US$85.5 millones en 2023). Estas ganancias fueron contrarrestadas por compras de dólares por US$677.1 millones (compras por US$1,425.2 millones en 2023), una reducción de encaje en moneda extranjera de US$80.9 millones (aumento de US$199.6 millones en 2023), pagos de deuda externa de US$712.5 millones (US$584.1 millones en 2023) e ingresos percibidos que ascendieron a US$638.1 millones (US$736 millones en 2023) (BCN, 2024z).

velar por el normal desenvolvimiento de pagos internos y externos (BCN, 2024e). Específicamente, la disposición aplica a todos los pagos que se liquiden dentro del territorio nacional mediante tarjetas de crédito, débito y cualquier otro tipo de tarjetas, físicas y electrónicas, indiferentemente si fueron emitidas por emisores nacionales como extranjeras, y aun cuando dichos pagos estén referidos en moneda extranjera. En cambio, los pagos realizados a comercios no domiciliados en Nicaragua (e.g. fuera de Nicaragua o en línea) con tarjetas emitidas por emisores nacionales deberán liquidarse conforme a los acuerdos de intercambio establecidos con las redes de tarjetas (BCN, 2024f). Además, la gran mayoría de bienes y servicios deberán indicar sus precios en córdobas[152], permitiéndose muy pocas excepciones[153] (BCN, 2024g).

Además, la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del Córdoba con respecto al dólar se mantendrá en cero por ciento durante 2025. De esta forma, el tipo de cambio oficial será de 36.6243 córdobas por dólar para todo el año 2025. Esta medida es una continuación de la política cambiaria adoptada durante 2024, fundamentada por el BCN en un contexto adecuado de política monetaria y financiera, crecimiento sostenido de la economía, inflación baja, sistema financiero estable, cuentas externas balanceadas y estabilidad del mercado cambiario (BCN, 2024e).

Las recientes medidas del BCN parecen orientarse hacia un programa de desdolarización, pero su alcance es limitado y probablemente insuficiente para

[152] Según una circular emitida por el BCN (2024g) el 13 de diciembre, deben expresarse y pagarse en córdobas los siguientes bienes y servicios: (i) Alimentos, bebidas y tabacos; (ii) Vestuarios y artículos (e.g. ropa, calzado, accesorios, muebles, electrodomésticos, artículos del hogar, juguetes, etc.); (iii) Insumos, materiales y equipos (e.g. artículos ferreteros, herramientas, insumos industriales/agropecuarios, materiales y equipos de construcción y de oficina, etc.); (iv) Servicios de hoteles, restaurantes y conexos; (v) Telecomunicaciones y tecnologías (e.g. servicios de televisión, telefonía, internet, mensajería y transmisión de datos, equipos de cómputo y de TIC, etc.); (vi) Servicios profesionales, técnicos y oficios, tanto empresariales como los brindados por cuenta propia (e.g. asesorías, consultorías, etc.); (vii) Servicios de entretenimiento, cultura y deporte (e.g. cines, conciertos, parques de diversión, teatros, museos, etc.); (viii) Servicios de salud; (ix) Servicios de educación y formación; y (x) Transporte, combustibles y repuestos.

[153] Los únicos bienes y servicios que pueden expresar sus precios en moneda extranjera son: (i) Transacciones en el exterior (e.g. exportación e importación de bienes y servicios, servicios de transporte internacional de pasajeros, servicios de aeropuertos, servicios de puertos, puertos libres, remesas familiares, transferencias internacionales, etc.); (ii) Transacciones de instituciones financieras reguladas, pactadas en moneda extranjera (e.g. créditos, depósitos, contratos de seguros, emisión de valores y otros servicios financieros); y (iii) Activos inmobiliarios y sus rentas (e.g. viviendas, terrenos, instalaciones comerciales y productivas, etc.) (BCN, 2024g).

generar un cambio estructural en los niveles de dolarización del país. Políticas como la obligatoriedad de pagos con tarjetas exclusivamente en córdobas y la congelación del tipo de cambio oficial en 2025 reflejan un intento por fortalecer la moneda nacional y fomentar su uso en transacciones locales. Sin embargo, la evidencia de experiencias internacionales, como las de Bolivia, Perú y Uruguay (Levy-Yeyati, 2021), señala que una desdolarización exitosa requiere un enfoque integral que combine estabilidad macroeconómica, regulaciones prudenciales y el desarrollo de mercados financieros en moneda local. Si bien el BCN apunta a garantizar estabilidad cambiaria y monetaria, estas medidas no abordan aspectos cruciales, como el uso de incentivos para promover instrumentos financieros en córdobas que compitan eficazmente con los denominados en dólares. Además, no se observan medidas significativas que internalicen los riesgos de dolarización, como mayores requisitos de reserva para depósitos en moneda extranjera o límites al crédito en dólares para deudores sin ingresos dolarizados, estrategias que han demostrado ser efectivas en otros países. Sin estas acciones complementarias, el impacto de las actuales políticas del BCN será limitado y difícilmente podrá superar los obstáculos estructurales que perpetúan la dependencia del dólar. Un enfoque más amplio, que incluya herramientas prudenciales, desarrollo del mercado en córdobas e incentivos para la estabilidad nominal, es indispensable para avanzar hacia una desdolarización sostenible y efectiva.

El BCN redujo en noviembre 2024 y en enero 2025 la Tasa de Referencia Monetaria (TRM), utilizada para manejar la liquidez nacional[154]. El BCN informó el 14 de noviembre de 2024 que su CD decidió reducir su TRM a 6.5 y por ciento, y nuevamente a 6.25 por ciento el 09 de enero de 2025, luego de la primera reducción (desde diciembre 2022 que se mantenía en 7%) en octubre 2024 cuando se estableció en 6.75 por ciento (BCN, 2022; 2024h; 2025aa). De la misma manera, se redujeron las Tasas de Ventanillas de Reportos Monetarios[155] (TVRM) (de 8.0%) a 7.75 por ciento en noviembre 2024 y a 7.5 por ciento en

[154] Específicamente, es la tasa de interés que utiliza el BCN como referencia para señalizar el costo en córdobas de las operaciones monetarias de liquidez a 1 día plazo (BCN, 2025aa).
[155] Es el mecanismo de inyección de liquidez por parte del BCN.

enero 2025, así como las Tasas de Ventanillas de Depósitos Monetarios[156] (TVDM) (de 5.5%) a 5.25 por ciento en noviembre 2024 y 5 por ciento en enero 2025. En ambos casos, el BCN resalta cuatro elementos principales detrás de estas decisiones: (1) el buen progreso en el control de la inflación internacional y el inicio del ciclo de reducción de las tasas de interés en las economías avanzadas; (2) el buen dinamismo de la economía nicaragüense e indicadores sólidos del mercado laboral; (3) la reducción de la inflación doméstica con perspectivas que continúe hacia la baja; y (4) la estabilidad de la moneda y respaldo del tipo de cambio propiciado por una política monetaria responsable que ha fortalecido los niveles de reservas internacionales (BCN, 2024h; 2025aa).

La reducción en la TRM es adecuada, pero no está claro si tendrá algún impacto en la oferta de crédito. Como se ha destacado en informes previos, la TRM no son instrumentos de política monetaria. No hay evidencia de que estas inciden en las tasas de interés bancarias y, con el régimen cambiario imperante, cualquier desbalance de la oferta monetaria del córdoba (con respecto a la demanda monetaria) se traduce en pérdidas o ganancias de reservas internacionales, sin afectaciones en la economía real. En cambio, dichas tasas sí podrían incidir en la disponibilidad y utilización de la liquidez bancaria. En particular, en el entorno actual, la liquidez de la banca está ajustada por el alto crecimiento del crédito (con respecto a los depósitos). La reducción de las TRM abarata la oferta de liquidez (a través del mecanismo de inyección de liquidez del BCN como son las ventanillas de reporto monetarios) y vuelve menos atractivo mantener fondos en el BCN relativo a su utilización en la colocación de créditos (a través del mecanismo de absorción de liquidez del BCN como es la ventanilla de depósitos monetarios). En el contexto actual de alto crecimiento del crédito y menor crecimiento de los depósitos, es un movimiento en la dirección correcta. No obstante, no existe ningún análisis que indique el nivel de impacto que tiene las variaciones en la TRM sobre la liquidez bancaria, o sobre el crédito.

[156] Es el mecanismo de absorción de liquidez por parte del BCN.

Conclusiones

Las medidas represivas gubernamentales que incluyen el cierre del espacio cívico, la restricción de la libertad académica, las detenciones selectivas y la aprobación de reformas al marco legal, evidencian la estrategia de acallar cualquier expresión de disenso, tanto dentro como fuera del país, en medio de la profundización de la autocracia en Nicaragua. Se espera que continúe el deterioro de la libertad religiosa en el país, así como las negaciones selectivas del ingreso de nacionales al país, mientras continúa facilitando las condiciones para ser usado como país de tránsito para la migración irregular hacia Estados Unidos. La compactación del sector público y la detención de funcionarios de nivel medio y alto puede generar descontento entre simpatizantes del Frente Sandinista de Liberación Nacional (FSLN) y convertirse en un punto de fractura interno en el partido.

El país podrá enfrentar retos adicionales para acceder a financiamiento en instituciones financieras internacionales durante 2025, lo que lo puede empujar a profundizar sus acercamientos con países como Rusia y China, en búsqueda de fuentes adicionales de financiamiento.

Las cifras oficiales del PIB muestran que la actividad económica siguió creciendo al tercer trimestre de 2024, aunque con evidentes señales de desaceleración. El crecimiento de PIB al tercer trimestre del año se sustentó en la inversión fija privada, el consumo privado y el gasto público, reflejando el consumo un crecimiento inferior al registrado en el mismo periodo del año pasado; mientras que las exportaciones e importaciones influyeron de manera negativa al crecimiento económico. Complementando las cifras del PIB, los datos del IMAE indican un leve repunte en la actividad económica en octubre, pero aun así creciendo a un menor ritmo al registrado en los primeros cuatro meses del año, resultando en un crecimiento acumulado a octubre inferior al crecimiento del primer semestre. Los principales motores económicos en el sector privado hasta octubre fueron comercio, transporte y comunicaciones, hoteles y restaurantes y construcción.

La inflación disminuyó significativamente en el segundo semestre de 2024, cerrando el año en 2.8 por ciento. Este descenso se atribuye principalmente a la menor inflación en Estados Unidos y la caída de los precios internacionales del petróleo, factores que redujeron las presiones sobre los precios internos a través de las importaciones. La inflación en Estados Unidos cerró en 2.9 por ciento, por debajo del 3.4 por ciento de 2023, aunque registró un leve repunte en el último trimestre. Dado que la inflación en Estados Unidos aún no alcanza el objetivo del 2 por ciento de la FED, la evolución de los precios en Nicaragua en 2025 dependerá en gran medida de los avances hacia ese objetivo.

Los datos del mercado laboral formal muestran muy pocas señales de crecimiento en 2024, observándose hasta septiembre una generación de empleo ligeramente superior al número de empleos generados en el mismo periodo de 2023. El comercio se posiciona como el sector que más aporta al empleo del mercado laboral, pero genera menores contrataciones en comparación a años anteriores debido a la desaceleración de las remesas. Le sigue la industria manufacturera, la cual no logra estabilizarse completamente tras pérdidas importantes en mayo, julio y septiembre, pero que crece por empleos distintos a los de zona franca; y el sector financiero debido a la buena dinámica crediticia del sistema financiero. También se debe destacar el sector servicios, el cual registró importantes pérdidas de empleo en junio y durante el tercer trimestre que neutralizaron las ganancias extraordinarias de abril y mayo que con gran seguridad estuvieron relacionadas al Censo de Población y Vivienda, pero que ahora está en etapas de finalización. Sin embargo, a nivel global la cantidad de empleos generados en este periodo es muy inferior a los generados en el mismo periodo de 2021 y 2022, y menores aún a las ganancias de los años previos a la crisis.

Los salarios reales del sector formal por su parte crecieron de forma constante hasta septiembre (con excepción de abril), probablemente porque los salarios nominales están incorporando las tasas de inflación de forma rezagada; el crecimiento de los salarios reales lo lidera la construcción y la actividad agropecuaria. Respecto a la TDA, esta pasó de mantenerse en niveles constantes durante el primer cuatrimestre a mostrar una leve tendencia hacia la baja (aunque errática) desde mayo, hasta situarse en 3 por ciento en

agosto. Este comportamiento a la baja estaría relacionado por la dinámica tanto del desempleo urbano como rural; que en el caso del segundo pudo estar relacionado al dinamismo de las actividades económicas rurales en el mismo periodo (según datos del IMAE) y/o a los flujos migratorios.

A nivel externo, la cuenta corriente se mantuvo superavitaria en el primer semestre de 2024. Sin embargo, el superávit es inferior con relación al mismo periodo de 2023 principalmente por mayores importaciones de bienes y servicios, así como por menores exportaciones (discutido más a detalle en los siguientes párrafos). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por mayores remesas, las cuales continúan en desaceleración con relación a 2023. Estas registraron un leve repunte en los primeros dos meses del tercer trimestre, que fue revertido en septiembre, principalmente por la dinámica de las remesas provenientes de Estados Unidos. Será importante analizar los datos de los siguientes meses para determinar si hay un cambio de tendencia más concreto. Por su parte, la IED siguió cayendo en el primer semestre de 2024, aunque a un ritmo inferior al observado en el mismo periodo de 2023, siendo Panamá su principal país de origen y seguido por Estados Unidos.

Las exportaciones de mercancías crecieron moderadamente (2.3%) hasta noviembre de 2024, impulsadas principalmente por el oro. Sin incluir este metal, las exportaciones cayeron 2.8 por ciento. Además, sectores como agropecuario registraron caídas significativas, compensadas parcialmente por leves aumentos en pesca y manufactura. Las exportaciones de zona franca permanecieron estancadas, mientras que las exportaciones de servicios, incluidas turismo, manufactura y call centers, mostraron caídas generalizadas en el primer semestre.

Las exportaciones de servicios también cayeron en todas sus actividades (turismo, manufactura y call centers) en el primer semestre de 2024. Turismo tuvo una caída pronunciada en el segundo trimestre que borró el leve crecimiento del primer trimestre, de esta forma continuando con la tendencia de crecimientos progresivamente menores que registra desde el tercer trimestre de 2023. Por su parte, los servicios de manufactura de zona franca continuaron disminuyendo, pero reflejaron leves señales de recuperación

en el segundo trimestre; mientras que los servicios de telecomunicaciones (call centers) profundizaron su dinámica negativa con relación a 2023.

Por otro lado, las importaciones de mercancías reflejan un crecimiento elevado hasta noviembre, principalmente por mayores importaciones de bienes de capital (en particular equipos de transporte), bienes de consumo (particularmente artículos electrodomésticos, productos alimenticios y medicinas) y bienes intermedios (destacándose fertilizantes y agroquímicos, sustancias químicas y farmacéuticas, y bienes para la minería y metálicos). Sin embargo, estas se desaceleraron de forma importante a partir de mayo, pasando de crecer 16.5 en el primer semestre a 3.8 por ciento en el periodo julio-noviembre. Esta caída en el ritmo de crecimiento se debió principalmente por bienes de consumo (medicinas y productos farmacéuticos), bienes intermedios para la agricultura (fertilizantes, agroquímicos y productos de uso veterinario) y la construcción; y bienes de capital para la agricultura (máquinas, herramientas, repuestos, partes y accesorios), para la industria (máquinas) y equipos de transporte.

Estados Unidos, a través de la USTR, abrió una investigación contra el Gobierno de Nicaragua sobre las violaciones a los derechos laborales y humanos cometidos por el Gobierno Ortega-Murillo. Esta investigación podría derivar en la imposición de multas, aranceles a las exportaciones e incluso la suspensión temporal o definitiva del DR-CAFTA. La posible expulsión de Nicaragua del DR-CAFTA implicaría un golpe económico significativo para el comercio exterior del país, afectando severamente las actividades de zona franca y, en especial, la industria textil, con repercusiones negativas también a nivel regional. Específicamente, Nicaragua forma parte de una cadena de producción regional de textiles y prendas de vestir críticamente entrelazada: el NCTO indica que el comercio bilateral de textiles y prendas de vestir entre los países del Triángulo Norte y Nicaragua para fabricar prendas de vestir destinadas a Estados Unidos asciende a US$1,100 millones, mientras que la industria textil de Estados Unidos exportó casi US$350 millones en productos textiles y de confección directamente a Nicaragua.

El desempeño de la actividad económica, combinado con una política agresiva de recaudación fiscal, permitió que los ingresos del Gobierno Central continuasen creciendo

significativamente en el acumulado a octubre de 2024. El gasto total del Gobierno Central creció en términos nominales en el mismo periodo (y en términos reales al tercer trimestre, lo cual se observó en la medición del PIB), y a un mayor ritmo que los ingresos por primera vez desde 2020. Las recaudaciones agresivas y gastos controlados como parte de una fuerte política de ahorro permitieron al Gobierno mantener un superávit financiero en 2024 hasta octubre, aunque inferior al superávit de 2023 en el mismo periodo como resultado de la flexibilización relativa del gasto en comparación a años previos. A mediano plazo, se espera que esta postura fiscal continúe, con los ahorros financieros resultantes como una importante reserva para el Gobierno. Esto será particularmente relevante si persiste la reducción en financiamiento internacional, una situación que, aunque no garantiza el éxito, podría permitir al Gobierno mantener sus operaciones adecuadamente en el corto plazo.

El SPNF registró un superávit financiero acumulado a octubre de 2024, principalmente por el superávit del Gobierno Central. Además, en dicho periodo también contribuyeron de forma positiva al superávit del SPNF el resto de las instituciones que conforman el Gobierno General (ALMA, y en menor medida INSS y TELCOR) y las empresas públicas EPN, EAAI, ENEL y Lotería Nacional. En cambio, ENACAL continuó lastrando el resultado financiero del SPNF, registrando el mayor déficit operativo antes de transferencias gubernamentales entre las empresas públicas. Por su parte, el INSS terminó al tercer trimestre del año con un superávit financiero, pero que fue sostenido por las transferencias que recibe del Gobierno, remarcando su insostenibilidad financiera. En cuanto a la deuda pública, se estima que como porcentaje del PIB continúa hacia la baja en 2024 debido a la importante reducción en financiamiento externo e interno del Gobierno. En el caso del primero, se espera que el Gobierno interactúe más intensivamente con China para financiarse en el extranjero, al enfrentarse a obstáculos en los organismos multilaterales ante la continua presión ejercida por Estados Unidos.

En cuanto al sistema financiero, este se enfrenta a un nuevo episodio de incertidumbre tras la aprobación en noviembre 2024 de la *Ley de protección de los nicaragüenses ante sanciones y agresiones externas*, la cual deja sin efecto en territorio nicaragüense las

sanciones internacionales y pone en riesgo la relación de los bancos nicaragüenses con sus bancos corresponsales. Dicha ley amenaza con multas, sanciones, la suspensión temporal o definitiva de sus operaciones a las entidades que apliquen las sanciones extranjeras, y señala que pueden enfrentar responsabilidades penales "por el delito de traición a la patria". También generó inquietudes (aunque en menor medida) la aprobación en diciembre 2024 de la *Ley de Administración del Sistema Monetario y Financiero*, que unifica (y deroga) las leyes orgánicas del BCN y de la SIBOIF, creando un marco consolidado para regular el sistema financiero del país que estaría encabezado por un Consejo Directivo Monetario y Financiero.

El sistema bancario continuó extendiendo su recuperación hacia finales de 2024, en el marco del nuevo contexto explicado en el párrafo anterior. La cartera de crédito continuó con un elevado ritmo de crecimiento en el último trimestre, que, aunque moderado (tras una aceleración en el tercer trimestre), se mantuvo por encima de 20 por ciento en cada mes de dicho trimestre. El crédito ha mantenido una dinámica positiva desde 2022, con un perfil de riesgo en mejora y una tendencia de disminución tanto en la cartera en riesgo (cerró 2024 en su nivel más bajo desde julio 2018) como en la morosidad. Todos los sectores económicos mostraron una dinámica crediticia positiva en 2024, especialmente el financiamiento de vehículos (aunque en el cuarto trimestre se desaceleró por primera vez desde 2020) y destacándose el crédito comercial que brindó posibles señas de recuperación. Sin embargo, los créditos de producción y personales reflejan una desaceleración. Adicionalmente, la acumulación de depósitos se mantiene con crecimientos mayores al 10 por ciento, aunque se reflejó una leve tendencia de desaceleración en su crecimiento a lo largo de 2024. Esta dinámica entre crédito y depósitos pudo ser el factor principal detrás del alza de las tasas de interés sobre préstamos que se observaba hasta septiembre (las cuales contribuyen al continuo crecimiento de las utilidades del sistema bancario, aunque de forma más tímida con relación a años previos), pero se vería desplazado por el efecto de las reducciones de las tasas de interés de referencia internacionales a partir de septiembre.

Por último, en el sector monetario, las reservas internacionales continúan superando hitos y alcanzando niveles históricos. En septiembre de 2024 las RIN superaron los US$6 mil millones, al mismo tiempo que las RINA superaron los US$5 mil millones; y lograron cerrar 2024 con saldos de US$6,105 millones y US$5,083 millones, respectivamente. Sin embargo, estas crecen a un ritmo inferior con relación a 2023, debido principalmente a menores compras de dólares, una reducción de encaje en moneda extranjera de las entidades financieras, mayores pagos de deuda externa y menores ingresos percibidos (principalmente por parte del SPNF). Estos factores negativos fueron parcialmente contrarrestados, en orden de importancia, por una acumulación de fondos en las cuentas corrientes del SPNF, una mayor colocación neta de títulos y mayores compras de depósitos monetarios. Por su parte, el BCN redujo en dos ocasiones adicionales (14 de noviembre de 2024 y 09 de enero de 2025) sus tasas de interés de referencia para operaciones monetarias de liquidez en córdobas, fundamentado en el control de la inflación nacional e internacional que ha resultado en los recortes de tasas de interés en las economías avanzadas, y por el buen dinamismo de la economía nicaragüense, entre otros factores.

A partir del 1 de enero de 2025, todos los pagos con tarjetas en Nicaragua deberán realizarse exclusivamente en córdobas, incluyendo las tarjetas nacionales y extranjeras. Esta medida busca fortalecer el uso de la moneda nacional y se aplica a pagos dentro del país, mientras que los pagos a comercios fuera de Nicaragua seguirán regulados por acuerdos de intercambio de las redes de tarjetas. Además, los precios de bienes y servicios deberán ser indicados en córdobas, con muy pocas excepciones; mientras la tasa de cambio del Córdoba frente al dólar se mantendrá fija en 36.6243 por dólar durante todo el 2025. Aunque estas medidas son vistas como un intento de desdolarización, su efectividad es limitada sin un enfoque integral que también fomente el uso de instrumentos financieros en córdobas y limite la dependencia del dólar. Para lograr una desdolarización efectiva, se requieren políticas adicionales que incluyan incentivos financieros y regulaciones prudenciales más estrictas.

3. Proyecciones económicas

Diferentes organizaciones internacionales estiman que Nicaragua crecería entre 3.2 por ciento y 4 por ciento en 2024, en la mayoría de los casos mostrando una reducción respecto a 2023. En el cuadro 3.1 se observa que, entre los organismos internacionales, el FMI brinda la proyección de crecimiento para 2024 más optimista, anticipando un crecimiento de 4 por ciento (que se mantuvo invariable con relación a su publicación previa[157]) (FMI 2024a; 2024b). Por su parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2024a; 2024b), el Banco Mundial (2024; 2025) y The Economist Intelligence Unit (EIU) (2024; 2025) mantuvieron sus proyecciones de crecimiento para 2024 en sus más recientes publicaciones, siendo estas de 3.7, 3.6 y 3.2 por ciento, respectivamente. Así, las últimas proyecciones del año de estas instituciones implican una desaceleración en el crecimiento con relación a la cifra oficial de crecimiento en 2023 (4.6%). Sin embargo, en diciembre el BCN (2024i, 2024ab) mantuvo para 2024 su perspectiva de crecimiento más optimista, en un rango que va de 3.5 por ciento (este extremo está línea con el resto de las instituciones internacionales) a 4.5 por ciento; y espera el mismo nivel de crecimiento en 2025. No obstante, el BCN puede sobre estimar el crecimiento del PIB, tal como se discutió para el PIB en 2024 al tercer trimestre (ver *sección 2.1*) y para el crecimiento oficial de 2023[158] en el *Informe de Coyuntura, mayo 2024*.

[157] La publicación de octubre del FMI sigue siendo su más reciente al momento de la elaboración de este informe (proyección de crecimiento de 3.5% en su publicación de abril 2024) (FMI, 2024b).

[158] FSL estimó que el crecimiento del PIB en 2023 realmente estuvo en torno a 3.2 por ciento, es decir, 1.4 p.p. menor a lo publicado; para mayores detalles sobre esta estimación, ver *Anexo 2* del *Informe de Coyuntura, mayo 2024*.

CUADRO 3.1

Proyecciones de crecimiento económico para Nicaragua

	2024	2025	Fecha pub.
BCN	+3.5% / +4.5%	+3.5% / +4.5%	Diciembre 2024
FMI	+4.0%	+3.8%	Octubre 2024
CEPAL	+3.7%	+3.3%	Diciembre 2024
Banco Mundial	+3.6%	+3.5%	Enero 2025
EIU	+3.2%	+2.5%	Enero 2025

Fuente: Banco Mundial (2025), BCN (2025ab), CEPAL (2025), EIU (2025) y FMI (2024a).

Considerando la información recolectada por FSL, la proyección para la variación porcentual de la actividad económica en 2024 fue ajustada hacia la baja en 0.4 p.p. comparada con la estimación previa (3.3%), siendo ahora de 2.9 por ciento (ver gráfico 3.1 abajo). Esto se debe a una corrección a la baja en el crecimiento del gasto público y, en menor medida, del consumo privado. Lo anterior estaría parcialmente contrarrestado por una menor caída esperada en las exportaciones y un menor crecimiento esperado de las importaciones (las cuales operan de forma inversa sobre el PIB), así como por un leve ajuste hacia el alza sobre la inversión privada (ver gráfico 3.2 y cuadro 3.2).

Adicionalmente, la proyección de la misma variable para 2025 fue ajustada hacia la baja en 0.7 p.p. con relación a la estimación previa (3.7%), situándose ahora en 3 por ciento (ver gráfico 3.3 abajo). Dicha corrección se sustenta en menores crecimientos esperados del consumo e inversión privados, así como de las exportaciones y el gasto público. Esto estaría parcialmente contrarrestado por un menor crecimiento esperado de las importaciones (dado que operan de forma inversa sobre la contabilidad del PIB) (ver cuadro 3.2).

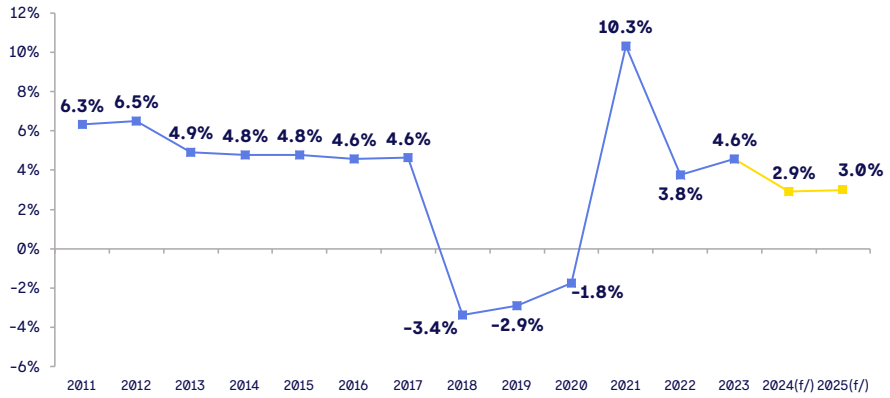
Desagregando por componentes de la demanda[159], se proyecta:

[159] Los componentes de la demanda agregada se analizan en términos reales.

GRÁFICO 3.1

Producto Interno Bruto Real

Variación anual



f/: Estimación Fundación Sin Límites.
Fuente: BCN (2025a).

Consumo privado: FSL reduce levemente la proyección para el consumo privado de octubre pasado en 0.1 p.p. En particular se estima que este habría crecido 6.7 por ciento en 2024. La nueva proyección duplica la tasa de crecimiento anterior, y estaría fundamentada en una reducción en el crecimiento de las remesas. La proyección del crecimiento de estas últimas pasó de 14.9 por ciento a el más reciente 13.2 por ciento.

FSL ajustó a la baja su estimación de consumo para 2025, proyectando un crecimiento del 3.1 por ciento, 0.7 p.p. menos que la proyección de octubre (3.8%), debido a una desaceleración en el crecimiento de las remesas. La nueva estimación indica que las remesas aumentarían 8.8 por ciento en 2025, significativamente por debajo del 14.3 por ciento proyectado anteriormente. Esta reducción se fundamenta en datos recientes que sugieren un ajuste en el ritmo de crecimiento migratorio, indicando que la ola migratoria podría haber llegado a su fin. Es más, los únicos nuevos remesantes que se estarían estimando son los que estarían en proceso de integración laboral (estimaciones de FSL indican que podría existir un rezago estimado de 8 meses entre la entrada de un migrante y su primer mes de envío de remesas). No obstante, estos supuestos deben monitorearse cuidadosamente, ya que las nuevas políticas migratorias del presidente Trump podrían generar un retorno significativo de nicaragüenses al país, lo cual no ha sido incorporado aún en las proyecciones actuales.

Inversión privada: FSL estima un crecimiento de 16.3 por ciento en 2024, marginalmente superior al 16.1 por ciento estimado en octubre. La estimación incorpora el extraordinario aumento del crédito para vehículos (estimulado también por el efecto multiplicador de las remesas), lo cual es clasificado como inversión privada. A nivel desagregado, se estimaría un crecimiento de la inversión privada fija de 12.1 por ciento, y de la variación de existencias (i.e. flujo de inventarios) de 48 por ciento.

Para 2025, FSL proyecta una tasa de crecimiento de 0.9 por ciento, inferior a la proyectada en octubre de 1.5 por ciento. El crecimiento de la adquisición de vehículos al crédito se desaceleraría, puesto que el crecimiento de las remesas sería moderado por segundo año seguido (no habría efecto de utilización de remesas de años previos). La menor tasa comparada con octubre estaría sustentada en la reducción en la tasa de consumo, lo cual afectaría también a la baja a la tasa de inversión.

Gasto público: FSL modificó significativamente la tasa de crecimiento prevista para el Gobierno, la cual se estableció en 3.4 por ciento, comparada con el 8 por ciento que se estimaba en octubre. Por componentes, el principal ajuste provino del gasto público de capital, que se modificó de 18.1 por ciento a 11.1 por ciento (ambos datos en córdobas corrientes), principalmente por la adquisición neta de activos no financieros, que caerían 5 por ciento (aumento de 8.3% en octubre). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el ajuste en las transferencias de capital, que aumentarían en 67 por ciento (59% en octubre), en córdobas corrientes. El gasto corriente, por su parte, también se habría ajustado a la baja, pasando de 1.7 por ciento en octubre a -1.3 por ciento.

Para 2025, el gasto público crecería 4.8 por ciento, marginalmente inferior al 5.0 por ciento en la más reciente proyección. La actualización se basó en el PGR 2025 aprobado, que refleja las intenciones de gasto del Gobierno, y que desde luego FSL les da seguimiento para determinar si se cumplirían. En particular, el gasto público corriente crecería 1.4 por ciento (2.9% en proyección de octubre) y el gasto público de capital aumentaría 9.7 por ciento (8% en proyección de octubre). Es importante mencionar que, de acuerdo con la información del PGR 2025, las transferencias de capital, uno de los componentes del gasto

público, crecerían solamente 10 por ciento en córdobas corrientes, a un ritmo muy inferior al del presente año que, como se mencionó, estará en torno a 60 por ciento.

Exportaciones de bienes y servicios: FSL actualizó levemente al alza la proyección del crecimiento de las exportaciones para 2024, estableciendo una tasa de -0.4 por ciento (-1.3 por ciento en proyección anterior). Esta corrección al alza estaría sustentada principalmente en una revisión de las exportaciones de mercancías, las que caerían a un menor ritmo que en la última actualización de la proyección (-0.5% vs -2.5% en octubre pasado, ambas en dólares corrientes). Esto último se debería principalmente a un desempeño mejor a lo estimado en las exportaciones azucareras. El ajuste al alza de las mercancías fue parcialmente contrarrestado por deterioros en las proyecciones para las exportaciones de oro, y de arneses en zona franca.

Para 2025, se sigue estimando un rebote en las exportaciones, pero amortiguado. Específicamente, se estimaría un crecimiento de exportaciones de 6.8 por ciento, menor al 8.6 por ciento de la proyección anterior. La demanda internacional mejoraría sustancialmente y el crecimiento real de estas sería de 8.6 por ciento. Desglosadas, las mercancías sin oro en dólares corrientes crecerían 6.8 por ciento, oro 30 por ciento, y en zona franca: arneses, pesca, tabaco y textil tendrían una buena dinámica, con crecimiento de 14, 10, 8 y 8 por ciento, respectivamente. Servicios por su parte, crecería 5.2 por ciento, soportado principalmente por una tasa similar para turismo.

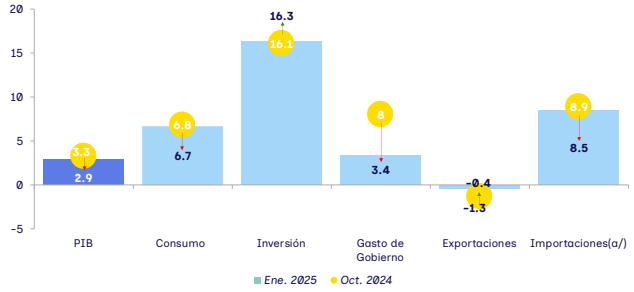
Importaciones de bienes y servicios: FSL redujo la tasa de crecimiento de las importaciones de 8.9 por ciento en la estimación previa a 8.5 por ciento. Esto incorpora la tendencia reciente de desaceleración de las importaciones.

Para 2025, el crecimiento sería de 5.4 por ciento, menor al 6.7 por ciento en la proyección previa. La dinámica de las importaciones en dicho año respondería al comportamiento del resto de componentes, siendo que no habría mayores variaciones a la propensión a importar.

GRÁFICO 3.2

Proyección del PIB 2024 por el enfoque del gasto

Tasas de crecimiento

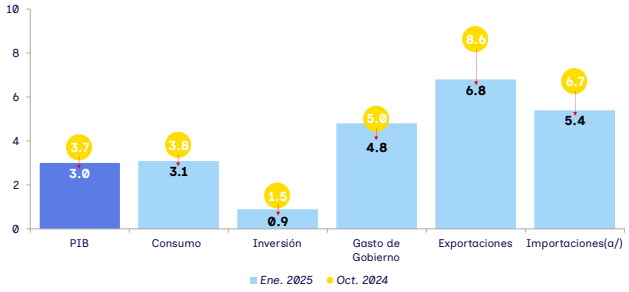


a/: Un aumento de las importaciones afecta negativamente al PIB (relación inversa).
Fuente: Estimación Fundación Sin Límites.

GRÁFICO 3.3

Proyección del PIB 2025 por el enfoque del gasto

Tasas de crecimiento



a/: Un aumento de las importaciones afecta negativamente al PIB (relación inversa).
Fuente: Estimación Fundación Sin Límites.

CUADRO 3.2

Producto Interno Bruto - enfoque del gasto

Tasas de variación anual real

	2017	2018	2019	2020	2021	2022[a/]	2022[b/]	2022	2023	2024[f/]	2025[f/]
Consumo	2.7	-4.6	-1.8	-0.3	8.9	4.5	3.8	6.0	7.3	6.7	3.1
Inversión	-3.1	-26.5	-37.0	3.0	35.1	5.0	3.4	2.9	21.4	16.3	0.9
Gasto de Gobierno	6.4	-5.6	-2.0	8.2	17.5	-0.8	-5.6	-9.1	-2.4	3.4	4.8
Corriente	*1.6*	*-2.3*	*1.4*	*2.4*	*9.4*	*-0.8*	*-5.4*	*-6.5*	*-3.2*	*-1.3*	*1.4*
Capital	*16.1*	*-11.4*	*-8.8*	*21.0*	*32.6*	*-0.8*	*-6.0*	*-13.0*	*-1.2*	*11.1*	*9.7*
Exportaciones	10.1	-1.6	6.1	-9.0	18.1	9.4	11.6	8.6	1.3	-0.4	6.8
Importaciones	3.3	-15.1	-3.8	0.1	21.2	6.3	5.7	5.0	8.9	8.5	5.4
Producto Interno Bruto	**4.6**	**-3.4**	**-3.8**	**-1.8**	**10.3**	**4.3**	**3.7**	**3.8**	**4.6**	**2.9**	**3.0**

f/: Estimación Fundación Sin Límites (enero 2025).

Fuente: BCN (2025a) y proyección Fundación Sin Límites.

4. Contexto social

4.1. Proyección de pobreza en Nicaragua

Los indicadores macroeconómicos indican una continuidad en la reducción de la pobreza. Considerando el crecimiento económico y su potencial impacto en los ingresos y el consumo de los hogares nicaragüenses, se estima que la tasa de pobreza al cierre de 2024 fue de 18.3 por ciento y continuará disminuyendo en 2025, alcanzando un 17.5 por ciento. En la proyección actual, realizada por FSL, se considera un crecimiento económico estimado del 2.9 por ciento en 2024 (inferior al crecimiento estimado del 3.3 por ciento

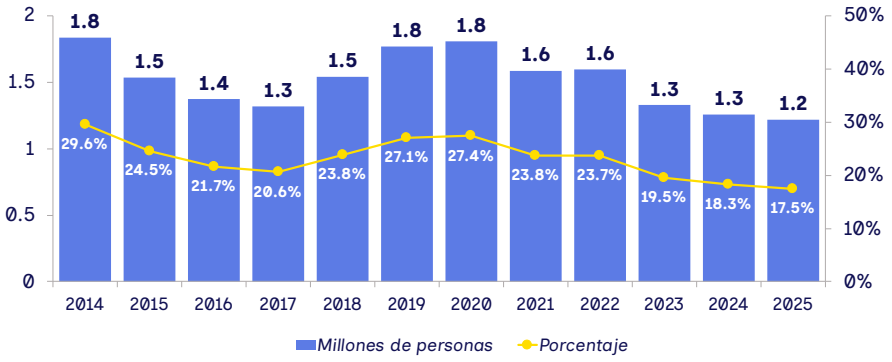
en el informe anterior) y del 3.0 por ciento en 2025 (inferior al crecimiento de 3.7 en el informe anterior). A pesar de que las estimaciones de crecimiento son inferiores a las del informe anterior, la desaceleración de la inflación en 2024 contribuye significativamente en estos resultados.

Pese a que las proyecciones de pobreza muestran una reducción y una aparente mejora en las condiciones de vida de la población, la percepción de los nicaragüenses refleja una realidad distinta. Los resultados de octubre 2024 de la Encuesta de Opinión Pública (OP) indican que el 55.1 por ciento de las personas encuestadas perciben un empeoramiento en la situación económica del país, superior al 48.1 por ciento que afirmó lo mismo en la edición de mayo del mismo año. Además, el 45.2 por ciento sufrió dificultades para comprar alimentos durante el mes de la encuesta, y el 49.0 por ciento señaló que en los últimos tres meses algún miembro del hogar comió una vez al día o dejó de comer todo un día por falta de dinero.

GRÁFICO 4.1

Personas en situación de pobreza

Millones de personas y porcentaje de la población, anual



Fuente: INIDE (2016) y Estimación FSL.

El Gobierno de Nicaragua ha presupuestado un aumento en los recursos en córdobas destinados a instituciones públicas y programas para reducir la pobreza en el país (ver gráfico 4.2). Se estima que este incremento fue de C$5,082 millones en 2024 respecto a 2023 (crecimiento de 6.6%); sin embargo, como proporción del PIB se estima que se mantuvo casi constante, pasando de 11.9 por ciento en 2023 al 11.8 por ciento en 2024. Además, entre enero y septiembre de 2024, se observó un aumento del 11.9 por ciento en

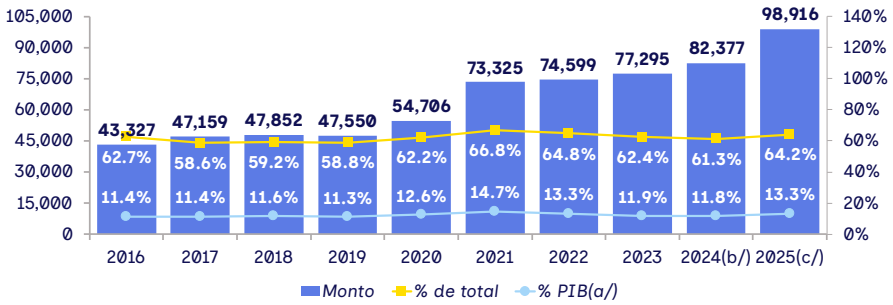
el gasto ejecutado en programas de pobreza. El Gobierno estima que, para 2025, este gasto aumente en un 20.1 por ciento, representando el 13.3 por ciento del PIB, lo que supera la estimación para 2024 (MHCP, 2025c).

El financiamiento de estos proyectos proviene mayoritariamente de recursos internos. De acuerdo con el Informe de Ejecución Presupuestaria (IEP) de entre enero y septiembre de 2024, el 77.0 por ciento del gasto en pobreza se financiaron a través de Rentas del Tesoro y Rentas con Destino Específico. Los recursos externos, como donaciones y préstamos, representaron un 19.7 por ciento (4.0 p.p. menos que en 2023). Esto podría limitar la capacidad del gobierno para mantener y expandir este tipo de gastos en el futuro. Del mismo modo, el 71.4 por ciento del presupuesto proyectado para 2025, se financiará con Rentas del Tesoro y Rentas con Destino Específico. No obstante, se espera que el financiamiento proveniente de recursos externos crezca a 25.3 por ciento (un incremento de 28.4% con respecto a 2024, 5.6 p.p.) (MHCP, 2025c).

GRÁFICO 4.2

Gasto en pobreza

Millones de córdobas, porcentaje del gasto total y del PIB, anual



a/: Para 2024 y 2025, se utiliza la estimación de crecimiento económico de 2.9% y 3.0%.
b/: Presupuesto actualizado a enero - septiembre 2024.
c/: Proyecto de presupuesto 2025.
Fuente: MHCP (2017b, 2018b, 2019b, 2020b, 2021b, 2022b, 2023b, 2024a; 2024b; 2025c).

A pesar del aumento de fondos destinados a la reducción de la pobreza, los programas sociales que contribuyen a este objetivo tienen la menor asignación presupuestaria (ver cuadro 4.1). En este sentido, entre enero y septiembre de 2024, las transferencias de capital a las municipalidades aumentaron un 63.6 por ciento, y los gastos del MTI crecieron un 32.6 por ciento. Además, los principales beneficiarios de estos incrementos en el gasto incluyen los aportes al INSS y empresas públicas, principalmente por los fondos destinados a ENATREL. Por otro lado, programas sociales específicos como Usura

Cero y Adelante mostraron incrementos; sin embargo, al igual que el Programa Productivo Alimentario (conocido como "Hambre Cero")[160], continúan teniendo una baja participación en el presupuesto (representan entre el 0% y 0.2% del gasto en pobreza). Adicionalmente, a finales de septiembre, se anunció la fusión administrativa de Usura Cero y Adelante. Esta medida implica una reducción en el presupuesto de estos programas, y dada la falta de información sobre la evaluación de sus impactos, aún se desconocen las posibles consecuencias para los beneficiarios (Despacho 505, 2024b; Nicaragua Investiga, 2024b).

CUADRO 4.1

Distribución del gasto en pobreza

Monto (millones de córdobas), variación interanual (porcentaje) y porcentaje del gasto total, enero - septiembre

	Monto				Variación interanual				Porcentaje del gasto total en pobreza			
	2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023	2024
Ministerio de Salud	13,144.9	14,102.2	13,985.0	13,876.9	16.1%	7.3%	-0.8%	-0.8%	29.7%	30.9%	29.2%	25.9%
Ministerio de Educación	10,429.9	10,338.0	11,187.2	11,367.9	7.6%	-0.9%	8.2%	1.6%	23.6%	22.7%	23.4%	21.2%
Ministerio de Transporte e Infraestructura	9,005.9	8,893.2	8,003.2	10,615.9	41.7%	-1.3%	-10.0%	32.6%	20.3%	19.5%	16.7%	19.8%
Transferencias Municipales	1,793.3	2,110.7	4,336.0	7,092.2	3.0%	17.7%	105.4%	63.6%	4.1%	4.6%	9.1%	13.2%
INSS (aporte estatal/pensiones especiales/apoyo presupuestario)	1,170.5	1,501.9	1,588.5	1,767.5	7.6%	28.3%	5.8%	11.3%	2.6%	3.3%	3.3%	3.3%
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	1,447.6	1,718.7	1,313.6	1,090.4		18.7%	-23.6%	-17.0%	3.3%	3.8%	2.7%	2.0%
Empresas públicas	1,188.7	1,016.9	1,081.1	1,279.4	8.8%	-14.5%	6.3%	18.3%	2.7%	2.2%	2.3%	2.4%
Otros Ministerios	925.5	1,052.1	769.3	697.5	15.1%	13.7%	-26.9%	-9.3%	2.1%	2.3%	1.6%	1.3%
Programas												
Usura cero	78.0	98.6	100.2	120.4	7.4%	26.4%	1.6%	20.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Adelante			54.3	61.8				13.8%			0.1%	0.1%
Programa Productivo Alimentario[a/]	127.5	76.5	1.8	0.8	-11.1%	-40.0%	-97.7%	-53.6%	0.3%	0.2%	0.0%	0.0%
Otros gastos	4,956.10	4,694.40	5,469.50	5,621.20	25.9%	-5.3%	16.5%	2.8%	11.2%	10.3%	11.4%	10.5%
Total gasto en pobreza	**44,267.90**	**45,603.20**	**47,889.70**	**53,591.9**	**22.1%**	**3.0%**	**5.0%**	**11.9%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

a/: Forma parte del presupuesto del Ministerio de Economía, Familiar, Comunitaria, Cooperativa y Asociativa

Fuente: MHCP (2021a; 2022a; 2023a; 2024a)

4.2. Costo de vida

Aunque el precio de la canasta básica[161] sigue siendo elevado, se observa una desaceleración interanual en el último trimestre de 2024. Desde agosto, el precio de la canasta básica se ha desacelerado significativamente, situándose por debajo de los C$20

[160] Como se ha mencionado anteriormente, este tipo de programas de asistencia social del gobierno tendrían un impacto limitado sobre pobreza, lo cual podría estar relacionado con la cobertura limitada de los programas (no son a nivel nacional), y su deficiente focalización (Banco Mundial, 2016a). Además, que la tendencia de la proyección de pobreza podría estar relacionada con factores exógenos que trascienden las políticas gubernamentales (Banco Mundial, 2017).

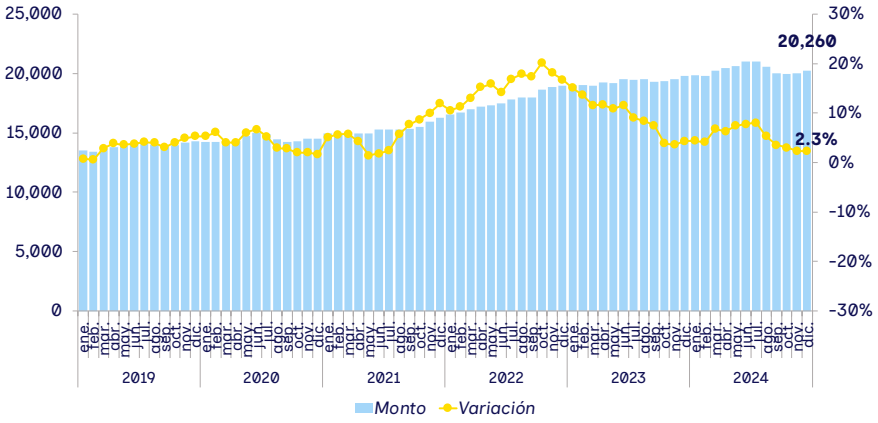
[161] La canasta básica está compuesta por 53 productos que satisfacen los requerimientos básicos para una familia de 6 miembros (4 adultos y 2 niños) (INIDE, 2017; Treminio, 2013).

mil en octubre y noviembre. (Ver gráfico 4.3.). Este comportamiento se alinea a la tendencia observada de la inflación nacional, vinculada con el comportamiento de la inflación en las economías avanzadas (principalmente Estados Unidos), lo cual se trasladaría a través de importaciones (ver sección 2.2). Sin embargo, en diciembre, el precio de la canasta básica aumentó en C$267 (crecimiento intermensual de 1.3%), alcanzando los C$20,260. Este aumento está relacionado con la mayor circulación de dinero durante las festividades de navidad y fin de año, lo que genera un incremento en la demanda de productos y una mayor disposición al consumo.

GRÁFICO 4.3

Canasta básica

Monto en córdobas y variación interanual, mensual



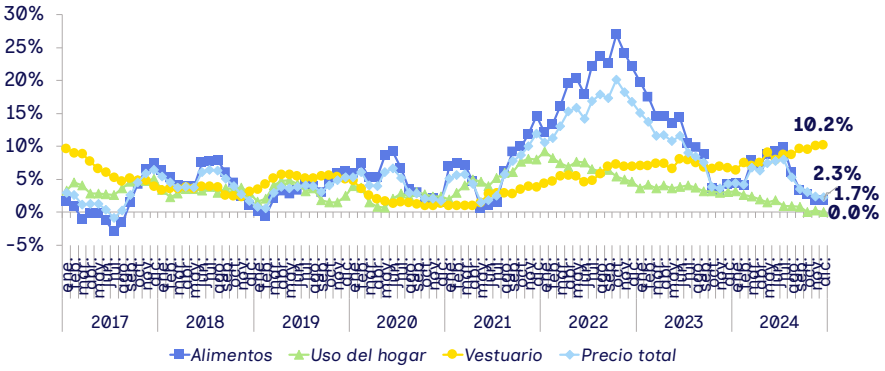
Fuente: INIDE (2025e).

El desempeño de la canasta básica está estrechamente vinculado al precio de los alimentos. Considerando que los alimentos representan más del 70 por ciento del precio total de la canasta básica, los cambios en sus precios influyen significativamente en el costo total de la misma. En el gráfico 4.4. se muestra que los costos de los alimentos han experimentado desaceleraciones en los últimos meses, las cuales han sido parcialmente contrarrestadas por aumentos en los precios de la ropa. En particular, el incremento del precio total de la canasta observado en diciembre fue impulsado principalmente por los alimentos básicos y perecederos, y en menor medida, también por la ropa (INIDE, 2024e).

GRÁFICO 4.4

Componentes de la canasta básica

Variación interanual, mensual



Fuente: INIDE (2025e).

Los ingresos en los hogares siguen siendo insuficientes para cubrir el costo de vida en el país. Como se mencionó en el informe anterior, el salario mínimo promedio se estableció en C$8,561.46 en 2024 (US$234) (Ministerio del Trabajo [MITRAB], 2024). Esto significa que las familias requieren un poco más de dos salarios mínimos para satisfacer sus necesidades básicas. En el sector agropecuario, el salario mínimo es de C$5,721.17 (US$156), lo que agrava aún más la situación. Además, estimaciones con base en datos del INSS (2023), indican que el sector informal representaba el 75 por ciento de la fuerza laboral en 2022, donde los salarios son generalmente más bajos. De acuerdo con FSL (2025) la crisis política y económica ha forzado a una gran parte de la población hacia trabajos informales, ya sea por despidos u otras razones, en donde una parte significativa genera ingresos inferiores a C$5,000. Además, como se observa en la sección 2.3, aunque los salarios reales muestran un crecimiento, el nivel adquisitivo sigue por debajo de los niveles de 2018.

Las mejoras en el costo de vida no han sido percibidas por los nicaragüenses, según la encuesta OP. Esto es especialmente relevante, considerando que, en las últimas ediciones de las encuestas de opinión, se evidenciaba una situación económica precaria[162]. Por un lado, de acuerdo con los datos de octubre 2024, casi el 70 por ciento percibe que el costo de vida ha aumentado, ya sea algo o mucho. Por otro lado, el 55 por ciento indicó que sus ingresos son insuficientes incluso para cubrir sus necesidades

[162] Edición 109 de la Encuesta de OP, con información recopilada en octubre de 2024.

básicas, mientras que el 34.5 por ciento considera que sus ingresos solo les permite cubrir necesidades básicas (CID-Gallup, 2024).

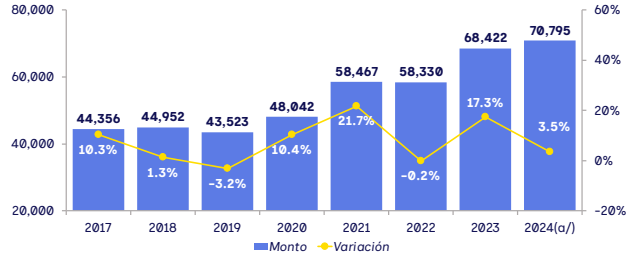
4.3. Gasto social

Entre 2017 y 2024, el gasto social en Nicaragua ha mostrado un crecimiento significativo, casi duplicándose en términos absolutos (ver gráfico 4.5). En 2017, se situó en C$44,356 millones (US$1,476), y en 2024 podría haber alcanzado los C$70,795 millones (US$1,933). Sin embargo, este crecimiento ha experimentado variaciones importantes: mientras que en 2023 el crecimiento fue de 17.3 por ciento, en 2024 se proyecta un incremento de 3.5 por ciento. En relación con el PIB, el gasto social presentó su punto más alto en 2021 con 11.8 por ciento (ver gráfico 4.6), pero se proyecta que en 2024 represente el 10.1 por ciento. A pesar del aumento en términos absolutos, el gasto social como proporción del PIB ha retrocedido con respecto a 2014, cuando alcanzó el 13.5 por ciento, alineándose más con el promedio centroamericano de 13.9 por ciento para ese mismo año (Banco Mundial, 2016b).

GRÁFICO 4.5

Gasto social en Nicaragua

Millones de córdobas y variación anual)

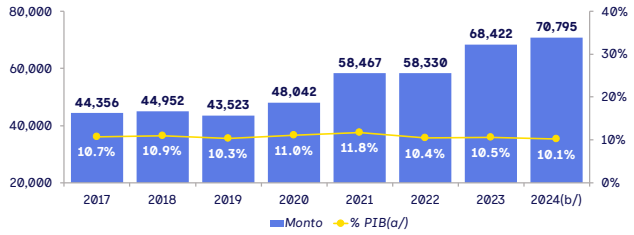


a/: Gasto presupuestado enero - septiembre 2024.
Fuente: MHCP (2018b; 2019b; 2020b; 2021b; 2022b; 2023b; 2024a; 2024b).

GRÁFICO 4.6

Gasto social en Nicaragua

Millones de córdobas y porcentaje del PIB, anual



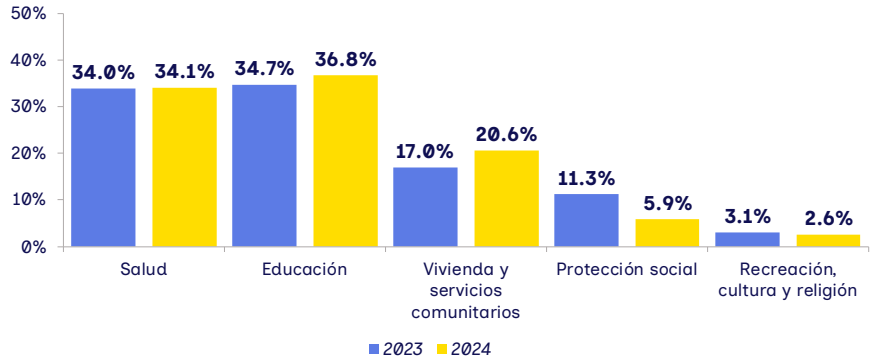
a/: Para 2024, se utiliza la estimación de crecimiento económico de 2.9%.
b/: Gasto presupuestado enero - septiembre 2024
Fuente: MHCP (2018b; 2019b; 2020b; 2021b; 2022b; 2023b; 2024a; 2024b).

En cuanto a la distribución del gasto social, salud y educación continúan representando más del 70 por ciento en conjunto. Por su parte, salud se mantiene en un 34.1 por ciento, mientras que educación aumentó, pasando del 34.7 al 36.8 por ciento en 2024 (ver gráfico 4.7). Por otro lado, el gasto en protección social disminuiría del 11.3 al 5.9 por ciento, y se registrarían aumentos en vivienda y servicios comunitarios al final de 2024.

GRÁFICO 4.7

Distribución del gasto social

Porcentaje del total



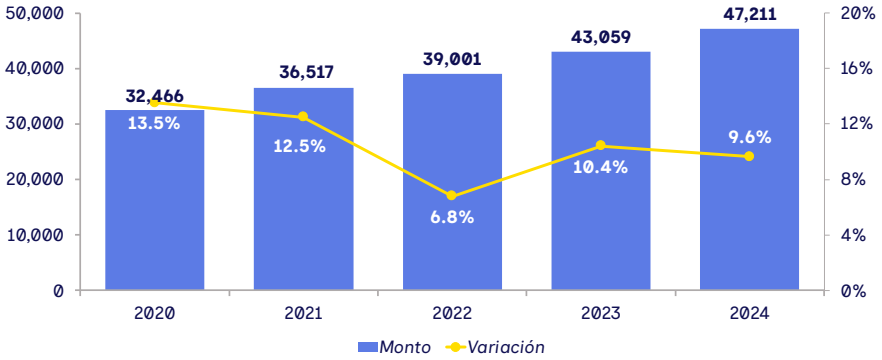
Fuente: MHCP (2024a; 2024b).

El presupuesto ejecutado entre enero y septiembre de 2024 muestra un crecimiento más lento en comparación a 2023. Durante este periodo, el gasto social alcanzó C$47,211 millones, representando un incremento de 9.6 por ciento en comparación a enero-septiembre de 2023. En este presupuesto ejecutado se destacan los sectores de educación (C$17,375.2 millones), salud (C$14,743.7 millones) y vivienda y servicios comunitarios (C$11,022.6 millones) como las áreas con mayor asignación. Particularmente, viviendas y servicios comunitarios muestra un crecimiento de 48.1 por ciento en 2023 y 40.8 por ciento en 2024, superior a los incrementos en los demás componentes.

GRÁFICO 4.8

Gasto social en Nicaragua

Millones de córdobas y variación interanual enero - septiembre



Fuente: MHCP (2020a; 2021a; 2022a; 2023a; 2024a).

El crecimiento registrado en viviendas y servicios comunitarios está destinado principalmente a transferencias municipales. Al analizar la distribución del gasto en viviendas y servicios comunitarios, solo el 6.2 por ciento ha sido destinado a la construcción de viviendas a familias de bajos ingresos. En cambio, el 72.4 por ciento es para transferencias municipales, de las cuales no se dispone de información detallada.

A pesar de que la educación y salud representan la mayoría del gasto social, en los últimos años, la calidad de estos ha empeorado debido los distintos eventos que han ocurrido desde 2018 en el país. La represión estatal y la politización de los servicios educativos y de salud han afectado gravemente estos sectores. En educación, los despidos de docentes, el cierre de centros educativos, los efectos de la pandemia y las evaluaciones menos rigurosas han disminuido la calidad (Divergentes, 2024b; Becerra, 2023). Esto se refleja también en indicadores la alta pobreza de aprendizaje[163], que alcanzó el 78.9 por ciento en 2022 (Banco Mundial, 2022). En salud, el gasto insuficiente, que representa solo el 3.5 por ciento del PIB, muy por debajo de las recomendaciones internacionales (OCDE y Organización Mundial de la Salud [OMS]), mientras que la politización del Ministerio de Salud ha empeorado la calidad de los servicios (Divergentes, 2024b; FEDEFARMA, 2023; OCDE y Banco Mundial, 2020).

Según el MHCP, en el presupuesto público para 2025 se sigue priorizando el incremento de recursos dirigidos al gasto social[164]; sin embargo, no existen esfuerzos para medir el impacto de la asignación de estos recursos. Como se mencionó en el informe anterior, el proyecto de presupuesto de 2025 estima un crecimiento de 14.8 por ciento del gasto social respecto a 2024 (MHCP, 2025c). Este incremento estaría relacionado con el crecimiento vivienda y servicios comunitarios (23.9%), recreación, cultura y religión (24.1%), y protección social (19.5%). Por su parte, educación y salud seguirán representando la mayor parte del gasto social, con incrementos de 9.5 por ciento y 13.6 por ciento, respectivamente. Actualmente, no se dispone de información detallada

[163] Mide el porcentaje de niños de 10 años que no pueden leer y comprender un texto sencillo (Banco Mundial, 2021).

[164] Según el MHCP, se pretende seguir priorizando educación, salud, e infraestructura en áreas rurales y urbanas. Además, seguir apoyando las inversiones de programas de desarrollo comunitario e impulso de la economía local, así como mantener los subsidios al transporte urbano, energía eléctrica, agua potable, y viviendas de interés social, entre otros proyectos de impacto en la población nicaragüense (Viva Nicaragua, 2024; La Prensa Latina, 2024).

sobre la implementación de programas de monitoreo y evaluación robustos que permitan conocer el impacto real de la asignación de recursos al gasto social. Específicamente, se desconoce sus efectos en la mejora del acceso de servicios públicos de calidad, el desarrollo de capacidades y habilidades de la población, e impacto de esto en su calidad de vida y bienestar socioeconómico.

En este sentido, resulta fundamental fortalecer los sistemas de monitoreo, evaluación y rendición de cuentas. Esto es necesario para que la tendencia del gasto social de los últimos años se refleje en la mejora de las condiciones de vida de la población, especialmente en zonas con menor acceso y oportunidades limitadas. Por último, es esencial reducir la politización de los sistemas sociales para mejorar de manera efectiva la situación socioeconómica de los hogares, que han enfrentado crecientes dificultades para satisfacer sus necesidades básicas (según las encuestas de opinión pública) debido a diversos factores socioeconómicos y políticos del país en los últimos años.

4.4. Migración

Desde abril de 2018, Nicaragua enfrenta una crisis política y socioeconómica que ha provocado la migración de miles de nicaragüenses (Grupo Interdisciplinario de Expertos Independiente [GIEI], 2019; CIDH, 2019). Inicialmente, Costa Rica fue el destino principal de los nicaragüenses; sin embargo, desde 2021, Estados Unidos emergió como un nuevo destino destacado debido al incremento de migración irregular, impulsado por la búsqueda de mejores oportunidades económicas y políticas (DHS, 2025a). La intensificación de estas dinámicas migratorias se volvió más evidente en 2022, cuando el aumento de las medidas represivas dentro de Nicaragua impulsó un auge en la migración, con muchas personas optando por emigrar a través de vías irregulares para escapar de la persecución política, la inseguridad y/o la falta de oportunidades laborales (Regidor, 2023; Ripley, 2023).

Migración a Estados Unidos

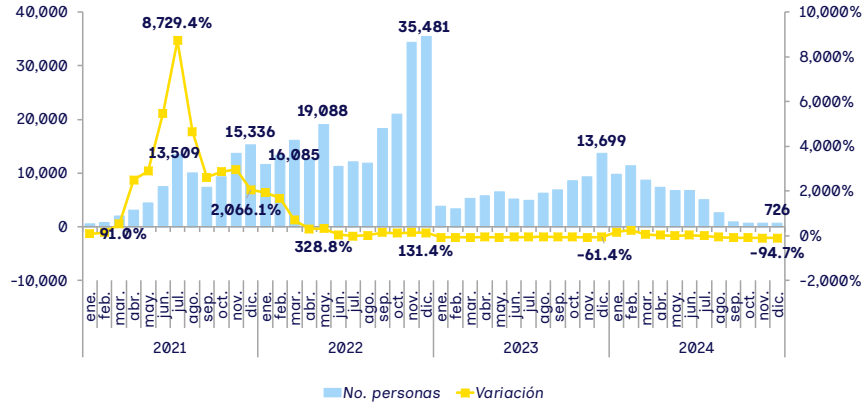
La migración a EE.UU. disminuyó notablemente a partir de agosto de 2024. En el último trimestre de 2024, se registraron 2,069 encuentros irregulares en la frontera de Estados

Unidos. Esto representó una reducción de 93.5 por ciento en comparación al mismo trimestre de 2023 y de 97.7 por ciento en comparación a las cifras de 2022 (DHS 2025a).

GRÁFICO 4.9

Migración irregular de nicaragüenses a EE. UU.

Número de personas y variación interanual, mensual



Fuente: DHS (2025a).

El comportamiento migratorio ha afectado la tendencia de las remesas con una desaceleración observada entre enero y noviembre de 2024. Durante este periodo, las remesas se desaceleraron significativamente en comparación al mismo periodo de 2023, aunque con ligeros incrementos en abril, agosto y noviembre. Esta tendencia a la baja es especialmente notoria en las remesas provenientes de Estados Unidos, que tradicionalmente han sido la principal fuente de ingresos para muchas familias nicaragüenses (BCN, 2025m; Olivares, 2024d).

La desaceleración de la migración irregular y de las remesas se debe a las diversas restricciones y al endurecimiento de las políticas migratorias que el Gobierno estadounidense ha implementado desde 2024. En junio de 2024, el presidente Biden suspendió temporalmente las solicitudes de asilo en la frontera sur cuando los cruces no autorizados superaron los 2,500 casos semanales. El sistema se reactivaría si los encuentros caen por debajo de 1,500 durante 7 días consecutivos (DHS, 2024a; Martínez-Beltrán, 2024). En septiembre, se implementaron nuevas restricciones, incluyendo la suspensión si las solicitudes superan los 1,500 casos y la reactivación solo si se mantenían por debajo de este umbral durante 28 días. También se reforzó la seguridad, exigiendo

que los solicitantes demuestren necesidad de protección y hayan solicitado asilo en un tercer país antes de llegar a EE. UU. (Villareal, 2024).

Durante 2024[165], se aprobaron aproximadamente 36,270 solicitudes de nicaragüenses para el Parole Humanitario, acumulando un total de 96,270 aprobaciones desde el inicio del programa. Durante el mismo año, alrededor de 40,070 nicaragüenses llegaron a Estados Unidos bajo este esquema, alcanzando un total de 93,070 arribos desde su inicio (DHS, 2025b).

El número de nicaragüenses que ingresaron a Estados Unidos mediante el Parole Humanitario llegó a cero en diciembre de 2024. A partir de agosto de 2024, se registraron notables desaceleraciones en las aprobaciones y arribos bajo este programa, pero la situación empeoró en septiembre, cuando no se registraron ni aprobaciones ni arribos. Aunque en octubre hubo algunas aprobaciones (280) y arribos (70), el año finalizó con un saldo negativo.

La disminución en las aprobaciones y arribos bajo el Parole Humanitario se debió principalmente a las revisiones internas implementadas por el Gobierno de Estados Unidos, tras preocupaciones sobre aplicaciones fraudulentas y otras irregularidades[166], como el uso de patrocinadores con múltiples solicitudes (Shaw, 2024; Green, 2024). El programa fue pausado temporalmente del 02 al 29 de agosto de 2024, durante el cual el DHS suspendió el procesamiento de nuevas solicitudes para fortalecer los mecanismos de verificación y control (Olivares, 2024e). A raíz de estas irregularidades, el programa fue renovado con medidas más estrictas, incluyendo investigaciones

[165] Como se puede observar en los gráficos 4.10 y 4.11, febrero registró el mayor número de aprobaciones, mientras que abril destacó con el mayor número de arribos, coincidiendo con el repunte en las remesas provenientes de Estados Unidos observado ese mismo mes.

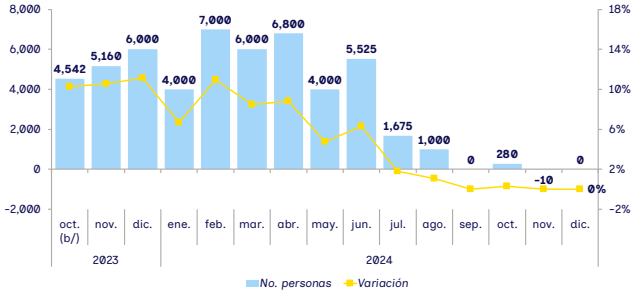
[166] Entre las irregularidades y fraudes detectados en las aplicaciones se incluyen: falsificación de información relacionada con seguros, direcciones y números telefónicos. Además, se observó el uso repetido de un mismo patrocinador (mismo número de teléfono, correo electrónico, dirección y código postal) en diversas solicitudes. Se identificó que más de 50,000 aplicaciones provinieron de una misma dirección IP y que 3,218 patrocinadores respaldaron más de 100,000 formularios. También se descubrió el uso de datos de personas fallecidas presentadas como patrocinadores, así como la presentación de solicitudes con direcciones de lugares públicos, parques o propiedades comerciales. En respuesta, el Servicio de Ciudadanía e Inmigración de los Estados Unidos (USCIS), bajo el Departamento de Seguridad Nacional, revisó aproximadamente 2.6 millones de solicitudes, investigando casos de fraude y remitiendo casos penales al Departamento de Justicia para su litigio (Olivares, 2024e).

exhaustivas sobre los patrocinadores, revisiones de antecedentes penales, situación financiera y huellas dactilares, lo que pudo alargar los tiempos de procesamiento (Ainsley, 2024; Lugo y Ramos, 2024; Nicas Migrantes, 2024). Este endurecimiento de los controles dificultó el acceso al programa, representando un obstáculo adicional para los nicaragüenses que buscaban migrar de manera regular (Jiménez, 2024; 100% Noticias, 2024b).

GRÁFICO 4.10

Nicaragüenses aprobados para el Parole Humanitario

Número de personas[a/] y variación, mensual

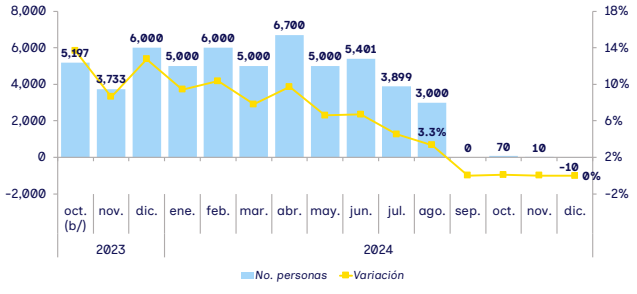


a/: Aproximado.
b/: Primer mes con detalle de cifras por nacionalidad confiables desde el inicio del programa.
Fuente: DHS (2023a; 2023b; 2024b; 2024c; 2024d; 2024fe 2024f; 2024g; 2024h; 2024i; 2024j; 2024k; 2024l; 2024m; 2024n; 2025b).

GRÁFICO 4.11

Nicaragüenses arribados a EE. UU. bajo Parole Humanitario

Número de personas[a/] y variación, mensual



a/: Aproximado.
b/: Primer mes con detalle de cifras por nacionalidad confiables desde el inicio del programa.
Fuente: DHS (2023a; 2023b; 2024b; 2024c; 2024d; 2024fe 2024f; 2024g; 2024h; 2024i; 2024j; 2024k; 2024l; 2024m; 2024n; 2025b).

Adicionalmente, antes de finalizar el Gobierno de Biden, indicó la decisión de no extender la estadía de los migrantes que ingresaron al país mediante el programa de Parole Humanitario después de sus dos años de estadía. Esta medida afecta a miles de nicaragüenses que se encuentran bajo este estatus, quienes verán expirar su residencia temporal y permiso de trabajo sin posibilidad de renovación (Cancino, 2024; Nicaragua Investiga, 2024c). Se estima que menos del 10 por ciento de los migrantes nicaragüenses que han llegado a este país a través del Parole Humanitario han cambiado su estatus migratorio a solicitudes de asilo u otro estatus que les permita quedarse después de sus dos años de permiso. Para muchas personas, esto implica un riesgo, ya que sus permisos de trabajo están próximos a vencer (en el caso de las personas que llegaron a EE. UU. a inicios de 2023) (Orozco, 2024b).

Las nuevas restricciones impuestas por el presidente Donald Trump complican aún más la situación de los migrantes. Durante los primeros días de su mandato, Trump implementó una serie de medidas afectando directamente la inmigración, entre las cuales destaca la declaración de emergencia nacional en la frontera sur, con el objetivo de contrarrestar la migración irregular, a pesar de que esta en la actualidad presenta

niveles bajos (Kanno-Youngs, Aleaziz y Sullivan, 2025). En una orden ejecutiva, se establecieron acciones para disuadir y prevenir la migración irregular, eliminando la práctica de "captura y liberación", mediante la cual los migrantes que ingresaban de manera irregular eran liberados en Estados Unidos; en su lugar, se implementaron políticas de detención y deportación (The White House [WH], 2025a).

Además, se ha eliminado las vías regulares para los migrantes que buscan protección y oportunidades. Las órdenes ejecutivas han cancelado definitivamente el programa de parole humanitario y suspendido temporalmente el Programa de Admisión de Refugiados (USRAP) hasta que se garantice su alineación con los intereses de Estados Unidos (WH, 2025a; WH, 2025b; Nicaragua Investiga, 2025). Adicionalmente, Trump, mediante un memorándum interno, autorizó al Servicio de Inmigración y Control de Aduanas (ICE) a revocar los permisos de estancia temporal otorgados a través del programa de Parole Humanitario y de las solicitudes realizadas mediante la aplicación CBP One (Univision, 2025). Estas medidas limitan las pocas vías regulares disponibles para los migrantes nicaragüenses que buscan protección y mejores oportunidades económicas. Particularmente, la pausa en el programa de movilidad segura también afecta a aquellas personas en el exilio que buscaban reubicarse en Estados Unidos. Actualmente, los migrantes enfrentan un mayor riesgo de deportación a un país que sigue atravesando una crisis sociopolítica, lo que pone en peligro su estabilidad económica, su seguridad personal y el bienestar de sus familias que permanecen en Nicaragua.

Recientemente, se ha generado una serie de propuestas políticas que buscan imponer mayores restricciones a los migrantes, e incluso limitar ciertos beneficios. El Gobernador DeSantis ha tomado medidas para abordar este problema, solicitando una sesión especial a la legislatura del estado. En esta sesión, se propusieron diversas iniciativas, entre ellas, la de impedir las remesas enviadas por migrantes indocumentados (Executive Office of Governor Ron DeSantis, 2025). Aunque la sesión no fue aprobada, el Gobernador mencionó que continuará solicitando nuevas sesiones para tratar estos temas (Allen, 2025). La restricción de este flujo podría aumentar la vulnerabilidad de las familias dependientes de estos ingresos, afectando su bienestar y calidad de vida.

Este panorama resulta desalentador, ya que las encuestas de opinión pública indican que la migración sigue siendo una opción para los nicaragüenses, impulsada principalmente por la búsqueda de mejores salarios y condiciones económicas. De acuerdo con la encuesta de octubre de 2024, el 53.8 por ciento de los nicaragüenses considera probable emigrar si tuviera los recursos, lo que refuerza la presión migratoria (CID Gallup, 2024). Este deseo de migrar, combinado con el endurecimiento de las políticas migratorias en países de destino clave como Estados Unidos, podría aumentar el número de migrantes en situación de vulnerabilidad o generar un cambio de destino. Por ejemplo, se observó un incremento en el porcentaje de personas dispuestas a migrar a España si tuviera los recursos (12.6% en mayo 2024 y 24.3% en octubre 2024).

Como se mencionó en el informe anterior, una posible deportación masiva de nicaragüenses tendría profundas implicaciones económicas y sociales en el país. Actualmente, Nicaragua depende en gran medida de las remesas enviadas por los nicaragüenses que residen en el extranjero, especialmente en Estados Unidos. Estas remesas representan un porcentaje significativo del PIB (aproximadamente 27.7% del PIB entre enero y noviembre de 2024), contribuyendo a la estabilidad financiera de muchas familias y al crecimiento de la economía de los últimos años (La Prensa, 2024h). Una deportación masiva podría resultar en una drástica reducción de estos ingresos, aumentando la pobreza y la inseguridad alimentaria en los hogares más vulnerables, y podría limitar el acceso a servicios básicos como la educación y la salud. También, esto tendría un impacto negativo sobre la demanda interna, el nivel de desempleo, y el costo de vida del país (Olivares, 2024d).

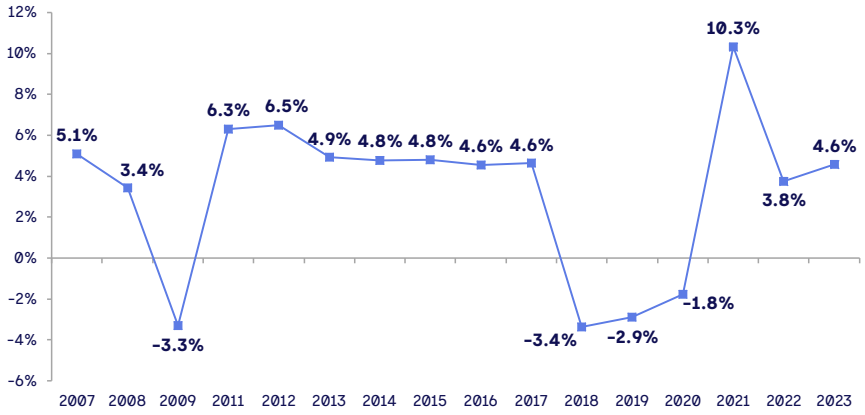
Anexos

1. Gráficos históricos de indicadores económicos

GRÁFICO 1

Producto Interno Bruto Real

Variación anual

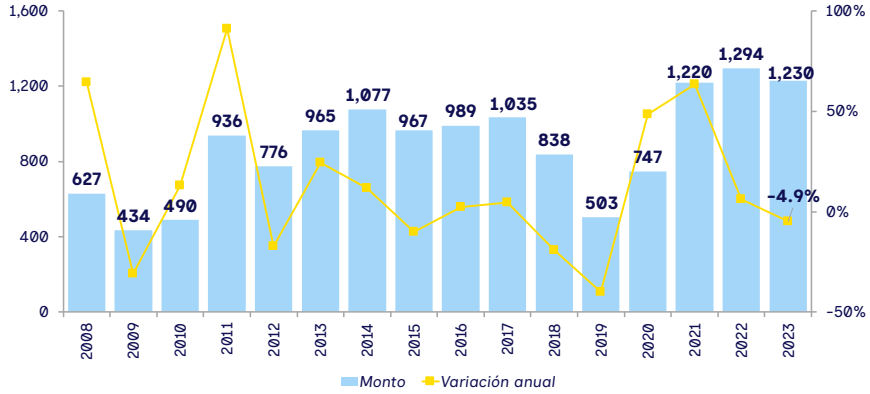


Fuente: BCN (2025a).

GRÁFICO 2

Inversión Extranjera Directa en Nicaragua

Millones de dólares y variación, anual

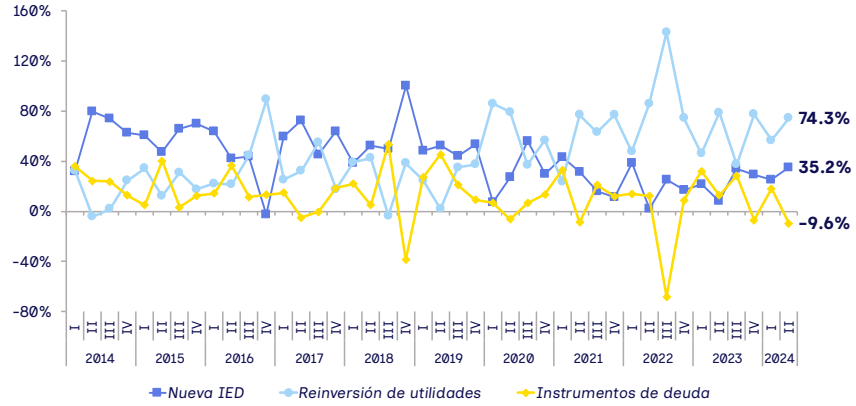


a/: Variación con relación al primer semestre de 2023.
Fuente: BCN (2025c).

GRÁFICO 3

Fuentes de financiamiento de la IED en Nicaragua

Porcentaje del total de IED, trimestral

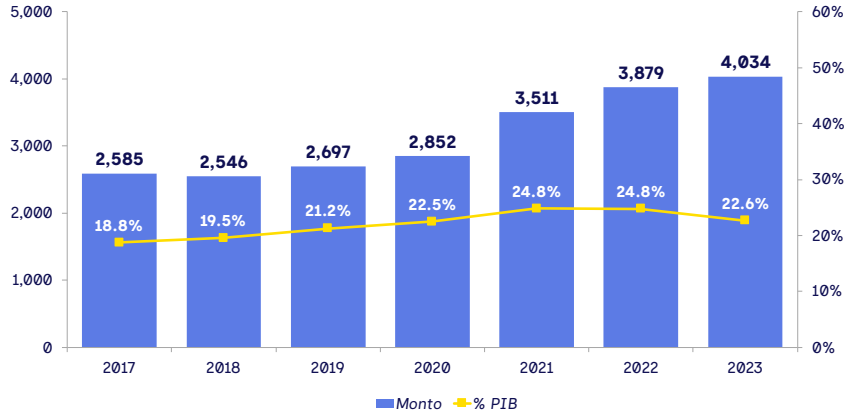


Fuente: BCN (2025c).

GRÁFICO 4

Exportaciones FOB de mercancías

Millones de dólares y porcentaje del PIB, anual

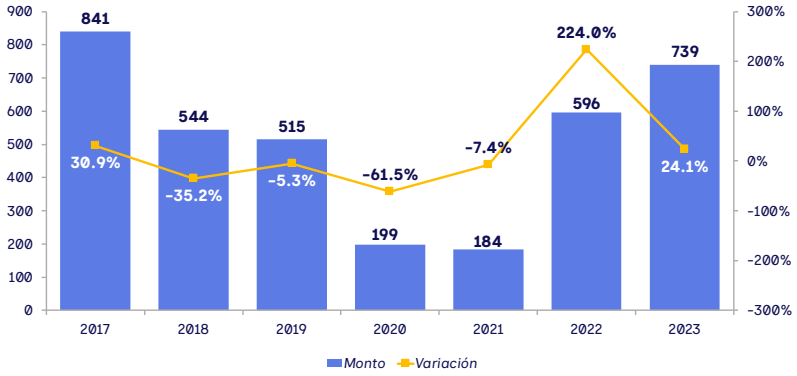


Fuente: BCN (2025o).

GRÁFICO 5

Ingresos por turismo

Millones de dólares y variación, anual

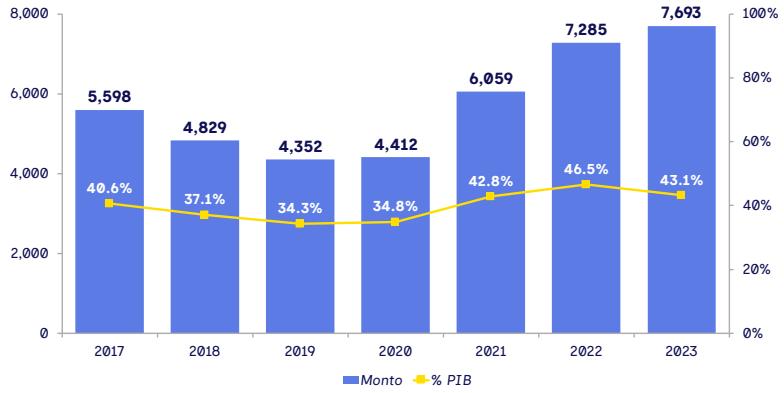


Fuente: BCN (2025c).

GRÁFICO 6

Importaciones FOB de mercancías

Millones de dólares y porcentaje del PIB, anual

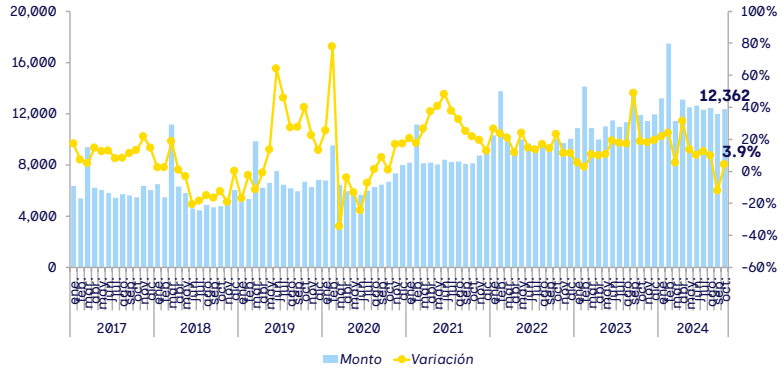


Fuente: BCN (2025o).

GRÁFICO 7

Ingresos del Gobierno Central

Millones de córdobas y variación interanual, mensual

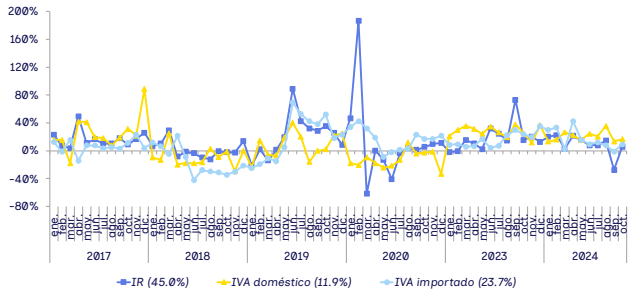


Fuente: MHCP (2025a).

GRÁFICO 8

Recaudación tributaria del Gobierno Central

Variación interanual[a/], mensual

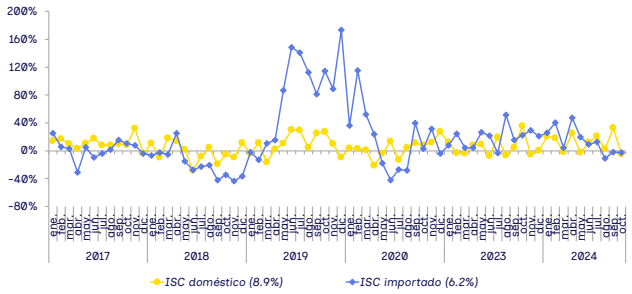


a/: Los porcentajes en la leyenda representan la proporción de cada tipo de impuesto sobre el total de2024.
Fuente: MHCP (2024a).

GRÁFICO 9

Recaudación tributaria del Gobierno Central

Variación interanual[a/], mensual

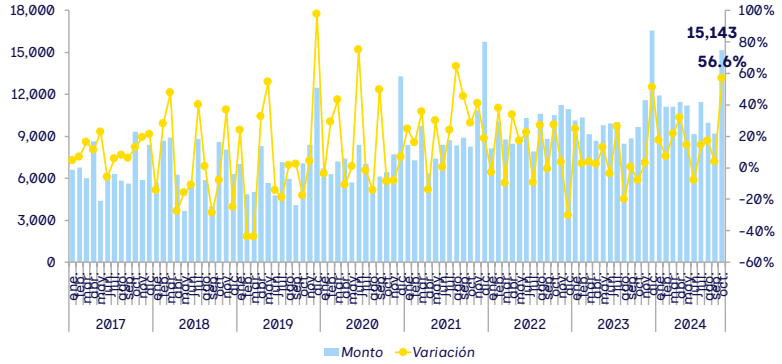


a/: Los porcentajes en la leyenda representan la proporción de cada tipo de impuesto sobre el total de2024.
Fuente: MHCP (2024a).

GRÁFICO 10

Gastos totales[a/] del Gobierno Central

Millones de córdobas y variación interanual,mensual

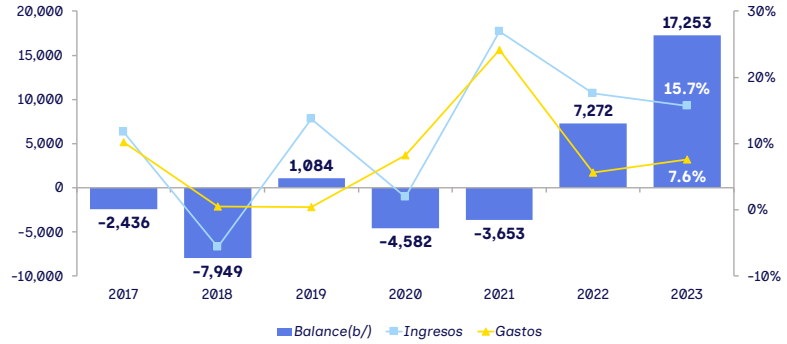


a/: Incluye la adquisición neta de activos no financieros.
Fuente: MHCP (2025a).

GRÁFICO 11

Balance financiero del Gobierno Central

Millones de córdobas y variación[a/], anual

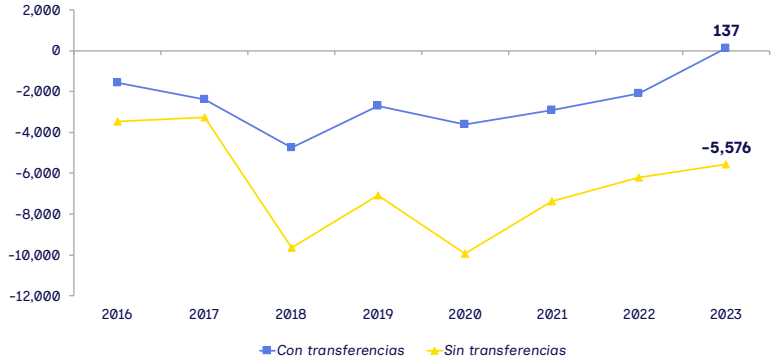


a/: De ingresos y gastos totales (incluye la adquisición neta de activos no financieros).
b/: Incluye la adquisición neta de activos no financieros y donaciones.
Fuente: MHCP (2024a).

GRÁFICO 12

Resultado financiero del INSS

Millones de córdobas, anual



Fuente: MHCP (2016b; 2017b; 2018b; 2019b; 2020b; 2021b; 2022b; 2023a; 2024c; 2024i).

2. Origen y destino de la Inversión Extranjera Directa en 2023

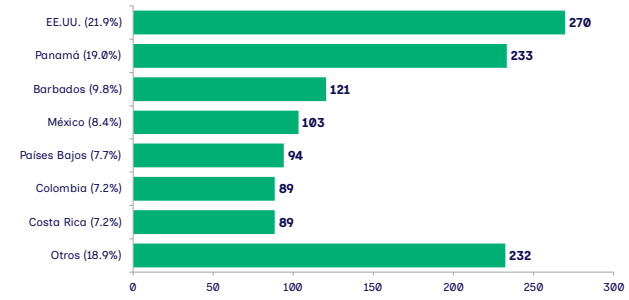
Durante 2023, la IED procedió principalmente de Estados Unidos y Panamá, y fue captada por la industria manufacturera, energía, comercio y servicios. Se observa en el gráfico 13 que el 21.9 por ciento de los flujos netos de IED recibidos durante 2023 provienen de Estados Unidos, seguido de Panamá (19.0%), Barbados (9.8%), México (8.4%), Países Bajos (7.7%), Colombia (7.2%), Costa Rica (7.2%), entre otros (18.9%). Los recursos provenientes de Estados Unidos se concentraron principalmente en los sectores de comercio y servicios, industria manufacturera y energía. Por su parte, los recursos panameños se concentraron en el sector financiero y energía (BCN, 2024j). China no figuró como una fuente de IED para el país[167].

[167] No existe certeza sobre si la IED de China es completamente cero, puesto que podría estar incluida en la clasificación "Otros"; en cualquier caso, no sería un país importante en términos de origen de IED.

GRÁFICO 13

Inversión Extranjera Directa Neta de Nicaragua por país de origen

Millones de dólares y proporción del total[a/], 2023

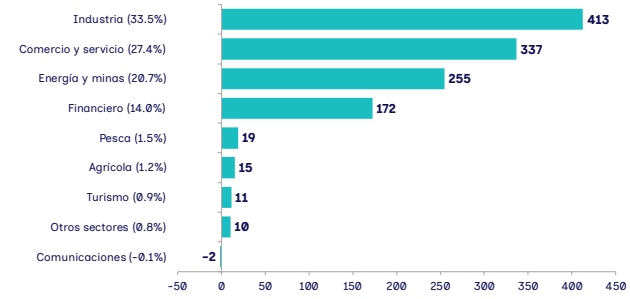


a/: Corresponde a los porcentajes en paréntesis.
Fuente: BCN (2024).

GRÁFICO 14

Inversión Extranjera Directa Neta de Nicaragua por sectores

Millones de dólares y proporción del total[a/], 2023



a/: Corresponde a los porcentajes en paréntesis.
Fuente: BCN (2024).

3. Presupuesto General de la República 2024

Para el PGR 2024, el Gobierno consideraba la desaceleración de la economía internacional y el crecimiento de la economía nacional. El PGR 2024 original (ver cuadro 1) fue aprobado el 07 de diciembre de 2023 y fue ha sido actualizado levemente hasta su estado más reciente encontrado en el Informe de Ejecución Presupuestaria Enero-Septiembre de 2024. Como parte de los supuestos originales para el presupuesto de ingresos y egresos de 2024, el Gobierno postuló: i) tasa de crecimiento económico de 3.8 por ciento, ii) tasa de inflación promedio de 4.5 por ciento y iii) tipo de cambio promedio de 36.6243 córdobas por dólar. Estas proyecciones se sustentaban, de acuerdo con el Gobierno, en el desempeño del consumo privado, la demanda de exportaciones de mercancías, el incremento de las remesas, comportamiento del crédito, la recuperación del sector turismo y el sector servicios; lo que a su vez sería contrarrestado por la desaceleración de la economía global (MHCP, 2023c).

CUADRO 1

Presupuesto General de la República

Concepto	Millones de córdobas					Tasa de variación	
	Presupuesto 2023 Original	Presupuesto 2023 Actualizado[a/]	Ejecución 2023[a/]	Presupuesto 2024 Original	Presupuesto 2024 Actualizado[b/]	Presupuesto 2024 Actualizado - Presupuesto 2023 Actualizado	Presupuesto 2024 Actualizado - Ejecución 2023
Ingresos totales	**109,989.5**	**130,037.3**	**139,557.3**	**138,634.3**	**138,745.7**	**6.7%**	**-0.6%**
Ingresos tributarios	101,839.6	119,919.0	129,437.1	129,460.4	129,460.4	8.0%	0.0%
IR	*46,954.3*	*55,047.0*	*58,692.0*	*58,490.8*	*58,490.8*	*6.3%*	*-0.3%*
IVA	*34,405.1*	*41,669.9*	*45,424.2*	*46,251.1*	*46,251.1*	*11.0%*	*1.8%*
ISC	*10,106.2*	*11,691.7*	*12,740.7*	*12,512.3*	*12,512.3*	*7.0%*	*-1.8%*
Impuesto específico a los combustibles	*6,422.3*	*6,556.4*	*7,099.9*	*7,153.9*	*7,153.9*	*9.1%*	*0.8%*
Otros	*3,951.8*	*4,954.1*	*5,480.2*	*5,052.3*	*5,052.3*	*2.0%*	*-7.8%*
Resto	8,150.0	10,118.3	10,120.2	9,173.9	9,285.3	-8.2%	-8.3%
Gastos totales	**105,263.1**	**126,149.3**	**123,860.0**	**133,804.7**	**134,345.6**	**6.5%**	**8.5%**
Gastos corrientes	78,020.3	93,041.9	91,496.0	92,318.9	92,498.4	-0.6%	1.1%
Gastos de capital	27,242.8	33,107.5	32,364.0	41,485.9	41,847.2	26.4%	29.3%
Programa de Inversión Pública	*24,677.5*	*28,359.1*	*27,840.9*	*38,524.3*	*38,693.2*	*36.4%*	*39.0%*
Otro gasto de capital	*2,565.2*	*4,748.4*	*4,523.2*	*2,961.7*	*3,154.0*	*-33.6%*	*-30.3%*
Superávit o déficit presupuestario global	**4,726.4**	**3,888.0**	**15,697.3**	**4,829.6**	**4,400.1**	**13.2%**	**-72.0%**
Necesidad de financiamiento neto	**-4,726.4**	**-3,888.0**	**-15,697.3**	**-4,829.6**	**-4,400.1**	**13.2%**	**-72.0%**
Donaciones externas	**894.8**	**1,161.5**	**1,071.7**	**1,054.4**	**1,155.5**	**-0.5%**	**7.8%**
Financiamiento externo neto	**6,583.8**	**8,466.5**	**8,210.6**	**4,760.1**	**5,088.4**	**-39.9%**	**-38.0%**
Desembolsos	16,133.8	18,498.5	18,227.6	20,001.3	20,329.6	9.9%	11.5%
Amortización	-9,550.0	-10,032.0	-10,017.0	-15,241.2	-15,241.2	51.9%	52.2%
Financiamiento interno neto	**-12,205.0**	**-13,516.0**	**-24,979.5**	**-10,644.0**	**-10,644.0**	**-21.2%**	**-57.4%**
Bonos de la República de Nicaragua	3,659.2	3,659.2	2,766.0	3,662.4	3,662.4	0.1%	32.4%
Amortización	-7,679.1	-8,873.2	-8,722.4	-7,266.4	-7,266.4	-18.1%	-16.7%
Variación de disponibilidades en el BCN	-8,185.1	-8,302.0	-15,372.7	-7,040.1	-7,040.1	-15.2%	-54.2%
Otros	0.0	0.0	-3,650.5	0.0	0.0	-	-100.0%

a/: Información obtenida de Informe de Liquidación del Presupuesto General de la República 2023.

b/: Información obtenida de Ejecución de Presupuestaria Enero-Septiembre 2024.

Fuente: Ley No. 1139 (2022); MHCP (2023c; 2024a; 2024b).

Ingresos

El Gobierno estimaba un crecimiento moderado en los ingresos. Considera ingresos totales de C$138,745.7 millones para el PGR 2024 (actualizado), es decir un incremento de 6.7 por ciento con respecto al presupuesto actualizado en el Informe de Liquidación del PGR 2023[168] (aumento de C$8,708.3 millones). Esto representa una cobertura total del Presupuesto General de Egresos. Los ingresos tributarios, que representan el 93.3 por ciento de los ingresos totales, crecerían 8 por ciento, cuyos principales impuestos, IR e IVA, aumentarían 6.3 por ciento y 11 por ciento, respectivamente (MHCP, 2023c; 2024b).

No obstante, es una práctica común, por parte del Gobierno, hacer estimaciones conservadoras del ingreso. Dado que cambios en los supuestos económicos básicos implican un riesgo fiscal, el Gobierno ha optado por hacer estimaciones muy por debajo

[168] Publicado en abril 2024.

de lo que termina siendo (y de lo que realmente espera el Gobierno). Esto ha sido identificado con antelación, por ejemplo, en Medal (2012).

Egresos

De acuerdo con el Gobierno, la política de gastos continuaría siendo prudente, pero con un crecimiento similar (aunque levemente inferior) al de los ingresos, impulsado por el gasto de capital. Se estimaba un crecimiento de 6.5 por ciento del gasto total[169]. A excepción del tercer trimestre, el gasto de capital mostró una tendencia positiva en 2023 que estuvo vinculada esencialmente con las transferencias y donaciones de capital. Esto continuaría en 2024 con un crecimiento de 26.4 por ciento (MHCP, 2023c; 2024b).

Financiamiento

Se preveía que la reducción en las donaciones y el financiamiento externo neto continuara en 2024. Se esperaba una reducción de las donaciones de 0.5 por ciento (una mejora respecto a la caída de 9.2% que se visualizaba con el PGR 2024 original) y de 39.9 por ciento del financiamiento externo neto. Por su parte, el financiamiento interno propuesto se mantenía negativo, con niveles de amortización de la deuda interna (C$7,266.4 millones), parcialmente contrarrestada por la colocación de Bonos de la República (C$3,662.4 millones) (MHCP, 2023c; 2024b).

4. Cooperación Oficial Externa de Nicaragua

El financiamiento externo bruto (i.e. desembolsos) al SPNF destaca la importante reducción de parte del BID y Banco Mundial, la cual fue compensada por el financiamiento del BCIE, al menos hasta 2023. Si bien es cierto que los desembolsos por financiamiento externo al SPNF aumentaron en 2023 (ver cuadro 2), también se observa como poco a poco los fondos del BID y Banco Mundial se van extinguiendo, producto de las sanciones internacionales. Además, el principal financiador externo del SPNF, el BCIE, probablemente redujo drásticamente los desembolsos para Nicaragua en

[169] El PGR 2024 actualizado en el Informe de Ejecución Presupuestaria Enero-Septiembre 2024 con relación al PGR 2023 actualizado en el Informe de Liquidación del PGR 2023.

2024 y se espera que esto continúe en 2025 (véase Miranda, 2024b & Romero, 2024). En el cuadro 3 se pueden ver las fuentes de donaciones para el Gobierno de Nicaragua.

CUADRO 2

Fuentes de financiamiento externo para el Gobierno de Nicaragua

Millones de dólares

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Bilaterales	**34.7**	**44.8**	**69.5**	**44.1**	**36.6**	**39.9**	**22.5**
Corea del Sur	23.9	27.4	32.8	11.9	9.8	14.0	5.6
India	0.7	1.6	8.8	13.0	6.1	12.0	3.9
España	0.0	9.4	14.5	2.8	0.0	0.0	0.0
Alemania	3.7	4.0	6.3	2.5	2.3	1.5	0.9
Fondo Kuwait	0.0	0.4	2.5	10.0	15.3	3.5	1.7
Rusia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.5	9.4
Resto	6.3	2.0	4.6	4.0	3.1	8.9	10.4
Multilaterales	**502.6**	**503.8**	**464.3**	**787.2**	**1,126.0**	**629.7**	**678.7**
Banco Centroamericano de Integración Económica	140.2	318.5	216.4	321.6	413.3	457.4	536.7
Banco Interamericano de Desarrollo	289.9	99.5	131.2	150.2	195.7	78.6	46.6
Asociación Internacional de Fomento (AIF/BM)	40.8	50.2	79.9	67.4	128.0	56.5	47.7
Fondo Monetario Internacional	0.0	0.0	0.0	186.8	353.5	0.0	0.0
Banco Europeo de Inversiones	12.0	29.1	22.4	34.3	12.5	20.1	29.3
Fondo OPEP para el Desarrollo Internacional	14.4	4.0	10.4	21.0	19.1	13.7	16.8
Resto	5.3	2.5	3.9	5.8	3.8	3.4	1.6
Total	**537.3**	**548.6**	**533.7**	**831.3**	**1,162.5**	**669.5**	**701.2**

Fuente: BCN (2024k).

CUADRO 3

Fuentes de donaciones para el Gobierno de Nicaragua

Millones de dólares

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Bilaterales	**68.5**	**51.8**	**43.6**	**46.8**	**32.3**	**4.9**	**6.5**
China-Taiwán	15.4	18.0	18.3	27.9	17.2	0.0	0.0
Japón	20.1	15.9	12.9	8.4	8.7	1.3	4.2
Suiza	11.0	2.8	5.5	5.5	4.6	3.1	1.7
Luxemburgo	10.0	9.1	3.9	0.0	1.2	0.0	0.0
Canadá	5.0	2.1	0.4	3.8	0.0	0.0	0.0
Alemania	3.1	2.0	1.1	0.6	0.0	0.0	0.3
Resto	3.9	2.0	1.4	0.7	0.7	0.5	0.3
Multilaterales	**104.6**	**55.7**	**56.1**	**61.8**	**52.5**	**58.0**	**66.9**
Unión Europea	16.0	16.5	11.3	36.0	37.4	23.8	26.4
Asociación Internacional de Fomento (AIF/BM)	48.9	20.9	26.3	5.1	2.2	5.6	0.0
Programa Mundial de Alimentos (PMA)	10.8	3.6	8.1	10.5	0.0	10.2	22.9
FAO[a/]	0.6	0.1	0.6	2.8	3.4	8.9	9.2
Banco Interamericano de Desarrollo	15.2	5.9	6.5	3.9	2.9	3.5	0.0
OPS/OMS[b/]	4.6	3.2	2.7	3.0	5.1	4.5	5.2
Resto	8.5	5.5	0.6	0.4	1.4	1.5	3.2
Total	**173.0**	**107.6**	**99.7**	**108.6**	**84.8**	**62.9**	**73.4**

a/: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación

b/: Organización Panamericana de la Salud y Organización Mundial de la Salud

Fuente: BCN (2024k).

5. Ineficiencias históricas de ENACAL

Las ineficiencias financieras y operativas de ENACAL son un problema antiguo, y sin resolver. Los problemas de ENACAL no son nuevos. Por ejemplo, el FMI (2007) señala a dicha empresa pública en su primera carta de intención firmada con el Gobierno recién asumido de Ortega en 2007. En dicho documento se establece los acuerdos (no implementados) de (i) implementación de un plan de emergencia para lograr ahorros en ENACAL; y (ii) aumento de los ingresos a través de un ajuste diferencial en las tarifas del agua que protege simultáneamente los hogares más pobres. Más adelante, esto se repite en otra carta de intención en 2011, acordando ajuste de tarifas, eficiencia en el cobro de facturas, plan de ampliación de la red de distribución, y limpieza de deudas con la distribuidora de energía de ese entonces (Gas Natural) (Rosales, 2011).

Dichas ineficiencias probablemente se mantienen y se reflejan en los desempeños financieros de ENACAL. En particular, en los últimos 4 años, por ejemplo, se observa que los ingresos por servicio de ENACAL (es decir, los ingresos sin incluir las transferencias del Gobierno) crecen a un ritmo de 5.4 por ciento, mientras que los gastos operativos lo hacen a más del doble[170] (11.8% para ser exactos) (MHCP, 2025e). Son las transferencias del Gobierno las que permiten que se equilibre las tasas de crecimiento, evidenciando la incapacidad de ENACAL de funcionar como una empresa rentable y capaz de sostener sus propias inversiones. Adicionalmente, las inversiones de ENACAL no son lo suficientemente amplias para permitir una mejora sustancial en sus operaciones. Dichas inversiones crecieron significativamente en 2021 y 2022 gracias al apoyo del BCIE, pero fuera de esos dos años, los niveles son relativamente bajos, y en promedio menores al ingreso operativo.

[170] Es destacable que la principal razón de los aumentos en el déficit operativo antes de transferencia se debe a los incrementos astronómicos en dos categorías de gastos. Primero es la de "compras de bienes y servicios" la cual pasa de un promedio de crecimiento de 4.6% anual entre 2017 y 2021, a crecer 24% y 26% en 2022 y 2023, respectivamente (nótese que dicha línea representa el 70% de los gastos operativos de ENACAL). Segundo, la línea "otros gastos" la cual representa solo 7% del gasto operativo total, pero que pasó de crecer 4.1% anual entre 2017 y 2021 a crecer 221% y 370% en 2022 y 2023, respectivamente (MHCP, 2025e). No se tiene mayor información sobre las razones de tan significativos aumentos.

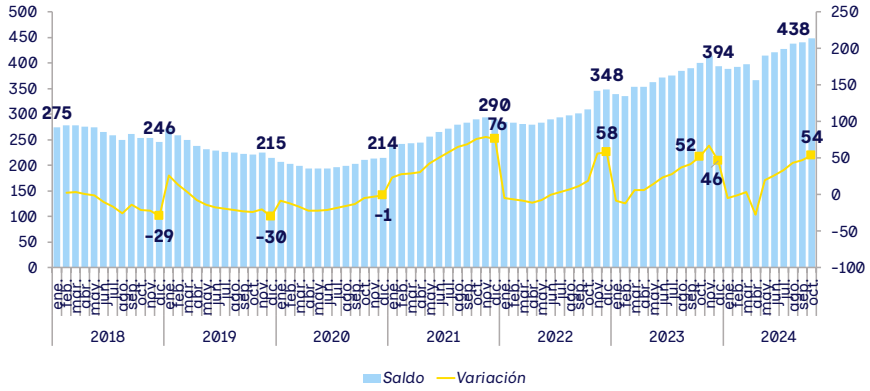
6. Sistema de microfinanzas

La cartera de crédito de las microfinanzas continuó expandiéndose hasta octubre 2024; sin embargo, no se descarta que las estadísticas pueden modificarse después[171]. Como se puede ver en el gráfico 16, el saldo de la cartera de las microfinancieras aumentó en US$54.8 millones en el acumulado a octubre 2024 (U$51.9 millones en el mismo periodo de 2023). El saldo de la cartera tuvo un desempeño notable durante la segunda mitad de 2024, considerando que el monto acumulado en el año más que se duplicó entre julio y octubre con relación a monto que se había acumulado al cierre del primer semestre (US$26.7 millones). Por su parte, en octubre los índices de cartera en riesgo (4.8%) y de morosidad (3.7%) siguen estables y en niveles inferiores a los de 2023 (BCN, 2024ac).

GRÁFICO 15

Cartera de crédito bruta de Instituciones de Microfinanzas a/

Saldo y variación acumulada b/ en millones de dólares, mensual



a/: No incluye financieras reguladas por la SIBOIF.
b/: Muestra la diferencia entre el saldo del mes correspondiente con relación a diciembre del año anterior.
Fuente: BCN (2024ac).

[171] El análisis utiliza cifras del BCN que a su vez se derivan de datos de la CONAMI. Es importante destacar que estas cifras cambian durante el año dado que las instituciones publicadas por la CONAMI suelen variar de un mes a otro y este organismo modifica retroactivamente las cifras publicadas, dificultando la comparabilidad de los números. Por tanto, es posible que en los siguientes meses se registren datos distintos que alteren el panorama que se observa actualmente.

Referencias bibliográficas

100% Noticias. (2024a). El Mint cierra la Fundación López Carazo y otras nueve organizaciones. https://100noticias.com.ni/politica/135811-cierran-fundacion-lopez-carazo-nicaragua/

100% Noticias. (2024b, 18 de septiembre). EEUU solo aprobó 13 solicitudes de parole humanitario a nicaragüenses en agosto, caída fue de 99%. https://100noticias.com.ni/migracion/134188-caida-parole-humanitario-nicaraguenses/

100% Noticias. (2025a). Corte IDH otorga medidas provisionales para el periodista Leo Catalino Cárcamo, ordenan libertad inmediata. https://100noticias.com.ni/politica/136474-corte-idh-ordena-liberacion-leo-carcamo/

100% Noticias. (2025b). Miles de paramilitares encapuchados se suman a la policía voluntaria en León. https://100noticias.com.ni/politica/136724-paramilitares-policias-voluntarios-leon-nicaragua/

Agencia EFE. (2024). Panamá exige a Embajada nica no ser "foco de reuniones políticas" de Martinelli. Confidencial. https://confidencial.digital/politica/panama-exige-a-embajada-nicaraguense-no-ser-foco-de-reuniones-politicas-de-martinelli/

Ainsley, J. (2024, 29 de agosto). Biden administration to restart immigration program that was paused over fraud concerns. https://www.nbcnews.com/investigations/biden-admin-restart-chnv-immigration-program-paused-fraud-concern-rcna168838

Allen, G. (2025). DeSantis faces pushback by fellow Republicans on his call for an immigration session. NPR. https://www.npr.org/2025/01/26/nx-s1-5272694/desantis-florida-immigration-special-session-trump

Álvarez, W. (2019). Nicaragüenses pagarán caro el endeudamiento de Ortega con el BCIE. Estas son las onerosas condicionalidades de los créditos. https://www.laprensani.com/2019/10/09/economia/2598333-nicaraguenses-pagaran-caro-el-endeudamiento-de-ortega-con-el-bcie-estas-son-las-onerosas-condicionalidades-de-los-creditos

Asamblea Nacional. (2025). Aprobación de reforma Parcial a la Constitución Política en segunda legislatura como primer punto de agenda. https://noticias.asamblea.gob.ni/aprobacion-de-reforma-parcial-a-la-constitucion-politica-en-segunda-legislatura-como-primer-punto-de-agenda/

Banco Central de Nicaragua. (2004). Notas Metodológicas 2004: Indicadores Económicos. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/metodologias/notas/notas_bcn.pdf

Banco Central de Nicaragua. (2010). Índice de Precios al Consumidor, Base 2006=100 (Nota Metodológica). https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/metodologias/MetodologiaIPC2006.pdf

Banco Central de Nicaragua. (2021). Política monetaria y cambiaria: Estadísticas Monetarias en la práctica. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/cursos_econ_finan/2021/politica%20monet%20y%20camb/4.%20Estadísticas%20Monetarias%20en%20la%20Práctica%20(Parte%201).pdf

Banco Central de Nicaragua. (2022). BCN establece TRM en 7.0 por ciento. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-establece-trm-en-70-por-ciento

Banco Central de Nicaragua. (2023). Informe Anual 2022. https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/informe_anual

Banco Central de Nicaragua. (2024a). Producto Interno Bruto, I Trimestre 2024. https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/producto-interno-bruto-i-trimestre-2024

Banco Central de Nicaragua. (2024b). Producto Interno Bruto, II Trimestre 2024. https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/producto-interno-bruto-ii-trimestre-2024

Banco Central de Nicaragua. (2024c). Producto Interno Bruto, III Trimestre 2024. https://bcn.gob.ni/publicaciones/producto-interno-bruto-iii-trimestre-2024

Banco Central de Nicaragua. (2024d). Proyecto de Presupuesto General de la República PGR 2025. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/noticias/notas_prensa/2024/presentacionPGR301024.pdf

Banco Central de Nicaragua. (2024e). BCN: Tasa de deslizamiento del tipo de cambio del córdoba respecto al dólar de los Estados Unidos de América continuará en cero por ciento (0%) anual para el año 2025 y disposiciones sobre los pagos en la moneda nacional, el córdoba. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-tasa-de-deslizamiento-del-tipo-de-cambio-del-c%C3%B3rdoba-respecto-al-d%C3%B3lar-de-los

Banco Central de Nicaragua. (2024f). BCN emite circular con disposiciones para la liquidación de pagos mediante tarjetas en Nicaragua. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-emite-circular-con-disposiciones-para-la-liquidaci%C3%B3n-de-pagos-mediante

Banco Central de Nicaragua. (2024g). BCN emite circular para la aplicación de las disposiciones sobre los pagos en la moneda nacional, el Córdoba. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-emite-circular-para-la-aplicaci%C3%B3n-de-las-disposiciones-sobre-los-pagos-en-la

Banco Central de Nicaragua. (2024h). BCN reduce la Tasa de Referencia Monetaria a 6.50 por ciento. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-reduce-la-tasa-de-referencia-monetaria-650-por-ciento

Banco Central de Nicaragua. (2024i). BCN publica perspectivas macroeconómicas 2024. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-publica-perspectivas-macroecon%C3%B3micas-2024-0

Banco Central de Nicaragua. (2024j). Evolución de la Inversión Extranjera Directa en Nicaragua II Semestre 2023. https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/evoluci%C3%B3n-de-la-inversi%C3%B3n-extranjera-directa-en-nicaragua-ii-semestre-2023

Banco Central de Nicaragua. (2024k). Informe de Cooperación Oficial Externa - Anexo Estadístico, 2023. https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/anexo-estad%C3%ADstico-2023

Banco Central de Nicaragua. (2025a). Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT) referencia 2006. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/cuentas_nacionales/trimestrales/Cuadros_de_salida_CNT.xlsx

Banco Central de Nicaragua. (2025b). Importaciones CIF: bienes de capital. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_externo/comercio_exterior/importaciones/6-13.xls

Banco Central de Nicaragua. (2025c). Balanza de Pagos Estándar (MBP6). https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/balanza-de-pagos-estandar

Banco Central de Nicaragua. (2025d). Índice mensual de actividad económica (IMAE) referencia 2006. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_real/produccion/Cuadros_de_salida_IMAE.xlsx

Banco Central de Nicaragua. (2025e). Informe IMAE, octubre 2024. https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/informe-imae-octubre-2024

Banco Central de Nicaragua. (2025f). Exportaciones FOB: volumen de los principales productos. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_externo/comercio_exterior/exportaciones/6-8.xls

Banco Central de Nicaragua. (2025g). Importaciones CIF de petróleo y derivados (XLS). https://www.bcn.gob.ni/system/files_force/documentos/11_30.xls?download=1

Banco Central de Nicaragua. (2025h). Asegurados activos del INSS por actividad económica. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_real/mercado_laboral/3-1.xls

Banco Central de Nicaragua. (2025i). Zona franca industrial. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_real/produccion/1-18.xls

Banco Central de Nicaragua. (2025j). Salario nominal y real (Salario de 2006). https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_real/mercado_laboral/3-3B06.xls

Banco Central de Nicaragua. (2025k). Salario promedio mensual por actividad económica - asegurados del INSS. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_real/mercado_laboral/3-4.xls

Banco Central de Nicaragua. (2025l). Remesas mensuales. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/siec/datos/1a.2.1.04.xls

Banco Central de Nicaragua. (2025m). Remesas por país de origen. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/siec/datos/remesas_origen.xlsx

Banco Central de Nicaragua. (2025n). Evolución de la Inversión Extranjera Directa en Nicaragua primer semestre de 2024. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/documentos/Informe_Evolución_IED_Primer_Semestre_2024.pdf
Banco Central de Nicaragua. (2025o). Balanza comercial: mercancías generales. https://www.bcn.gob.ni/estadisticas/balance_comercial_mercancias
Banco Central de Nicaragua. (2025p). Exportaciones FOB: principales productos. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_externo/comercio_exterior/exportaciones/6-7.xls
Banco Central de Nicaragua. (2025q). Exportaciones FOB: valor unitario de los principales productos. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_externo/comercio_exterior/exportaciones/6-9.xls
Banco Central de Nicaragua. (2025r). Exportaciones fob por principales productos según actividad económica (XLS). https://www.bcn.gob.ni/system/files_force/documentos/4_20.xls?download=1
Banco Central de Nicaragua. (2025s). Exportaciones brutas de Zona Franca por actividad. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_externo/comercio_exterior/exportaciones/6-10_ZF.xls
Banco Central de Nicaragua. (2025t). Importaciones CIF: mercancías. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_externo/comercio_exterior/importaciones/6-10.xls
Banco Central de Nicaragua. (2025u). Importaciones CIF: bienes de capital. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_externo/comercio_exterior/importaciones/6-13.xls
Banco Central de Nicaragua. (2025v). Importaciones CIF: bienes de consumo. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_externo/comercio_exterior/importaciones/6-11.xls
Banco Central de Nicaragua. (2025w). Importaciones CIF: bienes intermedios. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_externo/comercio_exterior/importaciones/6-12.xls
Banco Central de Nicaragua. (2025x). Informe de Comercio Exterior, IV trimestre 2023. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/documentos/Informe%20de%20Comercio%20Exterior%20al%20IV%20trimestre%202023_Feb.pdf
Banco Central de Nicaragua. (2025y). Tasas de Interés Promedio Ponderados. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/monetario_financiero/financiero/tasas_interes/ponderadas/2023/ponderada_Bancos_23.xls
Banco Central de Nicaragua. (2024z). Indicadores monetarios diarios. https://www.bcn.gob.ni/system/files_force/documentos/1_3110.xls?download=1
Banco Central de Nicaragua. (2025aa). BCN reduce la Tasa de Referencia Monetaria a 6.25 por ciento. https://bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-reduce-la-tasa-de-referencia-monetaria-625-por-ciento
Banco Central de Nicaragua. (2025ab). BCN publica perspectivas macroeconómicas 2024-2025. https://bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/notas_prensa?field_fecha_value%5Bvalue%5D%5Byear%5D=2024
Banco Central de Nicaragua. (2024ac). Instituciones de Microfinanzas: Cartera de Crédito Total por Situación. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/monetario_financiero/financiero/microfinanzas/6.11.xlsx
Banco Mundial. (2016a). Central America Social Expenditures and Institutional Review: Nicaragua. https://documents1.worldbank.org/curated/en/449921480409292571/pdf/Central-America-Social-expenditures-and-institutional-review-Nicaragua.pdf
Banco Mundial (2016b). Nicaragua. Estudio de Gasto Publico Social y sus Instituciones. https://documents.worldbank.org/curated/en/171511480412149174/pdf/110557-WP-P158442-PUBLIC-SPANISH-SSEIRNicaraguaSpanish.pdf

Banco Mundial. (2017). Paving the way to faster growth and inclusion: Systematic Country Diagnostic [Report: 116484-NI]. https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/82b461a3-ee9a-5262-af25-56499227dfa0/content

Banco Mundial. (2021). Learning Poverty Measure. https://www.worldbank.org/en/topic/education/brief/learning-poverty-measure

Banco Mundial. (2022). The State of Global Learning Poverty: 2022 Update. https://thedocs.worldbank.org/en/doc/e52f55322528903b27f1b7e61238e416-0200022022/original/Learning-poverty-report-2022-06-21-final-V7-0-conferenceEdition.pdf

Banco Mundial. (2024). Informe Económico América Latina y el Caribe, octubre 2024 - Impuestos a la riqueza para la equidad y el crecimiento. https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/c1544edb-cf9b-46db-9652-afb2bafd866e/content

Banco Mundial. (2025). Global Economic Prospects, January 2025. https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/2f23708f-a06a-4dd5-872f-09b10e362ab4/content

Becerra, M. (2023). Nicaragua: Apoyo para los niños y las niñas más vulnerables durante la pandemia de COVID-19. https://www.globalpartnership.org/blog/nicaragua-apoyo-para-los-ninos-y-las-ninas-mas-vulnerables-durante-la-pandemia-de-covid-19

Bloomberg. (2024a). Oil prices extend losses on reports that Israel will not target Iranian crude. https://www.cnbctv18.com/market/commodities/global-crude-oil-prices-brent-wti-iran-israel-tensions-opec-demand-outlook-19492805.htm

Bloomberg. (2024b). Crude oil prices hold losses as traders shift focus to OPEC+ supply meeting. https://www.cnbctv18.com/market/commodities/crude-oil-prices-hold-losses-as-traders-shift-focus-to-opec-supply-meeting-brent-wti-19519507.htm

Bolsa de Valores de Nicaragua. (2018). Boletín de Operaciones: Enero - Diciembre 2017. https://www.bolsanic.com/estadisticas/

Bolsa de Valores de Nicaragua. (2019). Boletín de Operaciones: Enero - Diciembre 2018. https://www.bolsanic.com/estadisticas/

Bolsa de Valores de Nicaragua. (2020). Boletín de Operaciones: Enero - Diciembre 2019. https://www.bolsanic.com/estadisticas/

Bolsa de Valores de Nicaragua. (2021). Boletín de Operaciones: Enero - Diciembre 2020. https://www.bolsanic.com/estadisticas/

Bolsa de Valores de Nicaragua. (2022). Boletín de Operaciones: Enero - Diciembre 2021. https://www.bolsanic.com/estadisticas/

Bolsa de Valores de Nicaragua. (2023). Boletín de Operaciones: Enero - Diciembre 2022. https://www.bolsanic.com/estadisticas/

Bolsa de Valores de Nicaragua. (2024). Boletín de Operaciones: Enero - Diciembre 2023. https://www.bolsanic.com/estadisticas/

Bolsa de Valores de Nicaragua. (2025). Boletín de Operaciones: Enero - Diciembre 2024. https://www.bolsanic.com/estadisticas/

Cancino, J. (2024, 17 de septiembre). Inmigrantes con 'parole humanitario' que no cambien su estatus deberán salir de EEUU o serán deportados. https://www.univision.com/noticias/inmigracion/inmigrantes-parole-humanitario-no-cambien-estatus-seran-colocados-en-deportacion

Centenera, M. (2024). La Justicia argentina ordena la captura de Daniel Ortega y Rosario Murillo por crímenes de lesa humanidad. El País. https://elpais.com/argentina/2024-12-31/la-justicia-argentina-ordena-la-captura-de-daniel-ortega-y-rosario-murillo-por-crimenes-de-lesa-humanidad.html

CID-Gallup. (2024). Encuesta de Opinión Pública No. 109. [Base de datos].

Comisión Interamericana de Derechos Humanos [CIDH]. (2019). Migración forzada de personas nicaragüenses a Costa Rica. https://www.oas.org/es/cidh/informes/pdfs/MigracionForzada-Nicaragua-CostaRica.pdf

Comisión Interamericana de Derechos Humanos. (2024). RELE urge a Nicaragua a cesar la persecución contra la prensa y a liberar a todas las personas detenidas arbitrariamente. https://www.oas.org/es/CIDH/jsForm/?File=/es/cidh/expresion/prensa/comunicados/2024/324.asp&utm_content=country-nic&utm_term=class-mon

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2024a). Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2024. https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/33ec9026-4546-48c3-a6ca-e151cdedb332/content

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2024b). Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2024: Trampa de bajo crecimiento, cambio climático y dinámica del empleo. https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/c196b300-7478-49a5-b69b-1a4e9e6f82f1/content

Confidencial. (2024a). Recortan 834 millones de córdobas al presupuesto de universidades públicas. https://confidencial.digital/nacion/recortan-834-millones-de-cordobas-al-presupuesto-de-universidades-publicas/lConfidencial. (2024b). Reforma constitucional anula las libertades individuales y públicas de los nicaragüenses. https://confidencial.digital/politica/reforma-constitucional-anula-las-libertades-individuales-y-publicas-de-los-nicaraguenses/

Confidencial. (2024c). Justicia argentina cita a declarar y ordena detención internacional de Ortega y Murillo. https://confidencial.digital/politica/justicia-argentina-cita-a-declarar-y-ordena-detencion-internacional-de-ortega-y-murillo/

Confidencial. (2024d). Presidente de Panamá: En Nicaragua “estamos ante un país que no tiene ni Dios ni Ley”. https://confidencial.digital/politica/presidente-de-panama-en-nicaragua-estamos-ante-un-pais-que-no-tiene-ni-dios-ni-ley/

Confidencial. (2024e). Nicaragua vs. SICA: los doce candidatos de Ortega, rechazados para la Secretaría General. https://confidencial.digital/politica/nicaragua-vs-sica-los-candidatos-rechazados-para-la-secretaria-general/

Confidencial. (2024f). Régimen recurre a la Corte Centroamericana para presionar al SICA. https://confidencial.digital/politica/regimen-recurre-a-la-corte-centroamericana-para-presionar-al-sica/

Confidencial. (2024g). Contratarán a más de 9000 personas para censos en 2024: 92.9 millones de córdobas en salarios. https://confidencial.digital/nacion/contrataran-a-mas-de-9000-personas-para-censos-en-2024-92-9-millones-de-cordobas-en-salarios/

Confidencial. (2024h). Inide tarda en conseguir empadronadores para censos de 2024. https://confidencial.digital/nacion/inide-tarda-en-conseguir-empadronadores-para-censos-de-2024/

Confidencial (2024i). Instituciones estatales obligadas a comprar tecnología china. https://confidencial.digital/economia/instituciones-estatales-obligadas-a-comprar-tecnologia-china/

Confidencial (2024j). Bancos del sistema financiero nacional “en riesgo” si abren cuentas a sancionados. https://confidencial.digital/economia/bancos-del-sistema-financiero-nacional-en-riesgo-si-abren-cuentas-a-sancionados/

Confidencial (2024k). Superintendencia orienta a los bancos cómo aplicar “ley de los sancionados”. https://confidencial.digital/economia/superintendencia-orienta-a-los-bancos-como-aplicar-ley-de-los-sancionados/

Confidencial. (2025). Maduro alerta que se preparan para “tomar las armas” junto con Cuba y Nicaragua. https://confidencial.digital/politica/nicolas-maduro-alerta-que-tomaran-las-armas-junto-con-cuba-y-nicaragua/

Cox, J. (2024a). Fed slashes interest rates by a half point, an aggressive start to its first easing campaign in four years. https://www.cnbc.com/2024/09/18/fed-cuts-rates-september-2024-.html

Cox, J. (2024b). Federal Reserve cuts interest rates by a quarter point. https://www.cnbc.com/2024/11/07/fed-rate-decision-november-2024.html?msockid=35bd5916d6d863431e2c4c62d7a16236

Cox, J. (2024c). Fed cuts by a quarter point, indicates fewer reductions ahead. https://www.cnbc.com/2024/12/18/fed-rate-decision-december-2024-.html?msockid=35bd5916d6d863431e2c4c62d7a16236

Department of Homeland Security. (2023a). CBP Releases October 2023 Monthly Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-october-2023-monthly-update

Department of Homeland Security. (2023b). CBP Releases November 2023 Monthly Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-november-2023-monthly-update

Department of Homeland Security. (2024a, 04 de junio). Proclama Presidencial para Suspender y Limitar la Entrada y una Regla Provisional Final Conjunta de DHS y DOJ para Restringir el Asilo Durante Periodos de Elevados Encuentros Migratorios en la Frontera Sur. https://www.dhs.gov/news/2024/06/04/proclama-presidencial-para-suspender-y-limitar-la-entrada-y-una-regla-provisional

Department of Homeland Security. (2024b). CBP Releases December 2023 Monthly Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-december-2023-monthly-update

Department of Homeland Security. (2024c). CBP Releases August 2024 Monthly Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-august-2024-monthly-update

Department of Homeland Security. (2024d). CBP Releases January 2024 Monthly Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-january-2024-monthly-update

Department of Homeland Security. (2024e). CBP Releases February 2024 Monthly Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-february-2024-monthly-update

Department of Homeland Security. (2024f). CBP Releases March 2024 Monthly Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-march-2024-monthly-update

Department of Homeland Security. (2024g). CBP Releases April 2024 Monthly Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-april-2024-monthly-update

Department of Homeland Security. (2024h). CBP Releases May 2024 Monthly Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-may-2024-monthly-update

Department of Homeland Security. (2024i). CBP Releases June 2024 Monthly Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-june-2024-monthly-update

Department of Homeland Security. (2024j). CBP Releases July 2024 Monthly Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-july-2024-monthly-update

Department of Homeland Security. (2024k). CBP Releases August 2024 Monthly Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-august-2024-monthly-update

Department of Homeland Security. (2024l). CBP Releases September 2024 Monthly Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-september-2024-monthly-update

Department of Homeland Security. (2024m). CBP Releases October 2024 Monthly Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-october-2024-monthly-update

Department of Homeland Security. (2024n). CBP Releases November 2024 Monthly Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-november-2024-monthly-update

Department of Homeland Security. (2025a). Nationwide Encounters. https://www.cbp.gov/newsroom/stats/nationwide-encounters

Department of Homeland Security. (2025b). CBP Releases December 2024 Monthly Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-december-2024-monthly-update

Despacho 505. (2024a). 22 alcaldes destituidos en Nicaragua en 2024: la purga sandinista al margen de ley. https://www.despacho505.com/politica/23118-22-alcaldes-destituidos-nicaragua-2024/

Despacho 505. (2024b, 26 de septiembre). Fracasa Usura Cero, la receta populista de Ortega contra la pobreza. https://www.despacho505.com/nacionales/22835-fracasa-usura-cero-ortega-receta-pobreza/

Disavino, S. (2024). Oil prices fall 2% to six-week low on ceasefire talks, demand concerns. https://www.reuters.com/business/energy/oil-prices-fall-predictions-swelling-crude-inventories-weak-demand-2024-07-23/

Divergentes. (2024a). Dictadura constitucionaliza la represión y censura en los medios de comunicación y la educación de Nicaragua. https://www.divergentes.com/dictadura-constitucionaliza-represion-censura-medios-de-comunicacion-educacion-nicaragua/

Divergentes (2024b, 29 de agosto). Nicaragüenses lamentan el severo rezago en la educación y salud pública del país. https://www.divergentes.com/nicaraguenses-lamentan-el-severo-rezago-en-la-educacion-y-salud-publica/

Dwyer, C. (2024). September 2024 Fed meeting: Fed cuts rates by half point to support economy. https://www.jpmorgan.com/insights/outlook/economic-outlook/fed-meeting-september-2024

Economist Intelligence Unit. (2025). One-click report: Nicaragua. January 2025.

Economist Intelligence Unit. (2024). One-click report: Nicaragua. October 2024.

El 19 Digital. (2024a). Entrevista al Presidente del Banco Central de Nicaragua en el Programa Estudio TN8. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:151758-entrevista-al-presidente-del-banco-central-de-nicaragua-en-el-programa-estudio-tn8

El 19 Digital. (2024b). INVUR construirá más de 7 mil viviendas en Nicaragua este 2024. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:148951-invur-construira-mas-de-7-mil-viviendas-en-nicaragua-este-2024

Executive Office of Governor Ron DeSantis. (2025). Legislative Special Session Proposals. https://www.flgov.com/eog/legislative-special-session-proposals

Expediente Público. (2024). ¿Podrá la criminalización en Nicaragua frenar la migración? https://www.expedientepublico.org/podra-la-criminalizacion-en-nicaragua-frenar-la-migracion/

Federal Reserve Bank of St. Louis. (2025). Crude Oil Prices: West Texas Intermediate (WTI). https://fred.stlouisfed.org/series/DCOILWTICO

FEDEFARMA (2023, marzo 31). El gasto en salud debe verse como una inversión para el crecimiento y desarrollo de los países. https://fedefarma.org/noticias/el-gasto-en-salud-debe-verse-como-una-inversion-para-el-crecimiento-y-desarrollo-de-los-paises/

Fondo Monetario Internacional. (2007). Nicaragua: Letter of Intent, Memorandum of Economic and Financial Policies, and Technical Memorandum of Understanding. https://www.imf.org/external/np/loi/2007/nic/082407.pdf

Fondo Monetario Internacional. (2024a). World Economic Outlook – October 2024. https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WEO/2024/October/English/text.ashx

Fondo Monetario Internacional. (2024b). World Economic Outlook – April 2024. https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/04/16/world-economic-outlook-april-2024

Fundación por la Libertad de Expresión y Democracia. (2024). Reformas constitucionales autoritarias y persecución a periodistas: la realidad en Nicaragua durante noviembre 2024. https://fled.ong/reformas-constitucionales-autoritarias-y-persecucion-a-periodistas-la-realidad-en-nicaragua-durante-noviembre-2024/

Fundación por la Libertad de Expresión y Democracia. (2025). Prensa independiente en Nicaragua: 2024, resiliencia y valentía ante la represión estatal. https://fled.ong/informes/

Fundación Sin Límites para el Desarrollo Humano. (2024). Análisis de la sostenibilidad fiscal del Gobierno: un enfoque de escenarios quinquenal.

Fundación Sin Límites para el Desarrollo Humano. (2025). Refugio en la informalidad: Estrategias de supervivencia ante las consecuencias de las crisis en Nicaragua [Investigación no publicada]

Green, C. (2024, 02 de agosto). Chairman Green on DHS Temporarily Halting Unlawful CHNV Mass-Parole Program: "Vindicates Every Warning We Have Issued". https://homeland.house.gov/2024/08/02/chairman-green-on-dhs-temporarily-halting-unlawful-chnv-mass-parole-program-vindicates-every-warning-we-have-issued/

Grupo Interdisciplinario de Expertos Independiente [GIEI]. (2019). Informe sobre los hechos de violencia ocurridos entre el 18 de abril y el 30 de mayo de 2018. https://gieinicaragua.org/giei-content/uploads/2019/02/GIEI_INFORME_DIGITAL_07_02_2019_VF.pdf

Infobae. (2024). El régimen de Nicaragua obligó a una familia entera a abandonar el país de forma forzosa. https://www.infobae.com/america/america-latina/2024/12/10/el-regimen-de-ortega-expulso-de-nicaragua-a-una-familia-entera-los-obligaron-a-llegar-de-noche-a-costa-rica-de-forma-irregular/

Instituto Nacional de Información de Desarrollo. (2016). Encuesta Nacional de Hogares sobre Medición de Nivel de Vida 2014. https://www.inide.gob.ni/Estadisticas/BDEnmv2014

Instituto Nacional de Información de Desarrollo. (2017). Canasta Básica: Análisis descriptivo del comportamiento de precios de la Canasta Básica, en el período de enero 2016 a enero 2017. https://www.inide.gob.ni/docs/biblio/AnalisisCB2016-2017.pdf

Instituto Nacional de Información de Desarrollo. (2025a). Tablas Estadísticas de Área Efectivamente Construida de Edificaciones Privadas, Tercer Trimestre de 2024. https://www.inide.gob.ni/docs/icp/Const_Priv2024/3Trim2024/Area_efectivamente_construida.xls

Instituto Nacional de Información de Desarrollo. (2025b). Tablas Estadísticas de Área Efectivamente Construida de Edificaciones Privadas, Segundo Trimestre de 2024. https://www.inide.gob.ni/docs/icp/Const_Priv2024/2Trim2024/Area_efectivamente_construida.xls

Instituto Nacional de Información de Desarrollo. (2025c). Cuadros de Estadísticas del IPC - Diciembre 2024. https://www.inide.gob.ni/docs/ipc/ipc_2024/ipc_Dic24/Cuadros_Estadisticas_IPC_diciembre_2024.xls

Instituto Nacional de Información de Desarrollo. (2025d). Informe de Empleo Mensual, Noviembre 2024 - Estadísticas. https://www.inide.gob.ni/docs/emensual/eme_2024/em_nov24/Anexos_Serie_de_indicadores_a_noviembre2024.xlsx

Instituto Nacional de Información de Desarrollo. (2025e). Canasta Básica mensual. https://www.inide.gob.ni/Home/canasta

Instituto Nicaragüense de Energía y Ministerio de Energía y Minas. (2024). Comunicado. https://www.ine.gob.ni/wp-content/uploads/2024/01/Comunicado-INE-26-de-enero-2024.pdf

International Christian Concern. (2025). Índice Global de Persecución Religiosa 2024. https://www.persecution.org/2025/01/03/icc-releases-2025-global-persecution-index/

Jiménez, M. (2024, 18 de septiembre). Estados Unidos reduce aprobaciones de parole humanitario para cubanos: solo 1195 en un mes. https://www.directoriocubano.info/emigracion/estados-unidos-reduce-aprobaciones-de-parole-humanitario-para-cubanos-solo-1195-en-un-mes/#:~:text=En%20agosto%20de%202024%2C%20el,seg%C3%BAn%20datos%20del%20gobierno%20estadounidense

Kanno-Youngs, Z., Aleaziz, H., y Sullivan, E. (2025, 21 de enero). Trump aplica mano dura contra la migración desde el inicio. The New York Times. https://www.nytimes.com/es/2025/01/21/espanol/estados-unidos/donald-trump-mano-dura-migracion.html

Khan, S. (2024). Oil settles at 5-month high, gains capped by jump in US crude stocks. https://www.reuters.com/markets/commodities/oil-gains-market-buffeted-by-supply-worries-2024-04-03/

Kimball, S. (2024a). U.S. crude oil rebounds nearly 2% on major supply disruption in Libya and Iraq output cut. https://www.cnbc.com/2024/08/29/crude-oil-prices-today.html

Kimball, S. (2024b). U.S. crude oil rises more than 1% after Fed cuts rates, Israel-Hezbollah tensions escalate. https://www.cnbc.com/2024/09/19/crude-oil-prices-today.html
Kimball, S. (2024c). U.S. crude oil posts third monthly loss in a row in September. https://www.cnbc.com/2024/09/30/crude-oil-prices-today-wti-on-pace-for-third-monthly-loss.html
Kimball, S. (2024d). Oil prices rise 1%, on pace for monthly gain as Israel-Lebanon tensions simmer. https://www.cnbc.com/2024/06/24/crude-oil-prices-today.html
Kimball, S. (2024e). U.S. crude oil jumps as Biden comments on possible Israel retaliation against Iran. https://www.cnbc.com/2024/10/03/crude-oil-prices-today.html?msockid=343a3c67151c6dc70823291214376c45
La Prensa. (2024a). Denuncian el asesinato de otro indígena por parte de colonos. https://www.laprensani.com/2024/12/23/nacionales/3416781-denuncian-otro-asesinato-a-un-indigena-por-parte-de-colonos
La Prensa. (2024b). Régimen roba a nicaragüenses US$236 millones en dos años por sobreprecio de combustibles. https://www.laprensani.com/2024/09/26/economia/3383495-nicaraguenses-pagan-unos-us236-millones-en-sobreprecio-por-los-combustibles
La Prensa. (2024c). Nicaragua puede quedar fuera del Cafta por investigación que abrió Estados Unidos. https://www.laprensani.com/2024/12/11/economia/3411885-nicaragua-puede-quedar-fuera-del-cafta-por-investigacion-que-abrio-estados-unidos
La Prensa. (2024d). Crecen los temores en la industria textil ante riesgo de expulsión de Nicaragua del Cafta. https://www.laprensani.com/2024/12/12/economia/3412441-crecen-los-temores-en-la-industria-textil-ante-riesgo-de-expulsion-de-nicaragua-del-cafta
La Prensa. (2024e). Sigilo bancario sigue protegido y bancos no están intervenidos. Lo que debe saber sobre la nueva reforma financiera. https://www.laprensani.com/2024/12/23/economia/3416893-sigilo-bancario-sigue-protegido-y-bancos-no-estan-intervenidos-lo-que-debe-saber-sobre-la-nueva-reforma-financiera
La Prensa. (2024f). Asamblea Nacional aprueba la Ley que endurece las multas al Sistema Financiero. https://www.laprensani.com/2024/12/26/economia/3417288-asamblea-nacional-aprueba-la-ley-que-endurece-las-multas-al-sistema-financiero
La Prensa. (2024g). ¿Se prepara el régimen ante una salida eventual de las corresponsalías? Amplía capacidad de BCN para ofrecer ese servicio. https://www.laprensani.com/2024/12/27/economia/3417383-se-prepara-el-regimen-ante-una-salida-eventual-de-las-corresponsalias-amplia-capacidad-de-bcn-para-ofrecer-ese-servicio
La Prensa. (2024h, 15 de julio). Inminente fin del parole en EE. UU. y regreso de nicaragüenses amenazan la bonanza de las remesas. https://www.laprensani.com/2024/07/15/economia/3346697-vencimiento-del-plazo-del-parole-provocara-retorno-masivo-que-impactara-en-la-economia
La Prensa. (2025). Senador Marco Rubio acusa a Ortega y Murillo de contribuir “directamente” a la crisis migratoria en la frontera sur de EE. UU. https://www.laprensani.com/2025/01/15/politica/3423992-senador-marco-rubio-senala-al-regimen-de-nicaragua-como-una-amenaza-a-la-seguridad-nacional-de-estados-unidos
La Prensa Latina. (2024, 27 de agosto). Nicaragua proyecta presupuesto 2025 con enfoque en inversión social. https://www.prensa-latina.cu/2024/08/27/nicaragua-proyecta-presupuesto-2025-con-enfoque-en-inversion-social/
Levy-Yeyati, E. (2021). Financial dollarization and de-dollarization in the new millennium. https://flar.com/wp-content/uploads/2019/05/Financial-dollarization-and_0.pdf
Ley No. 1139, Ley Anual de Presupuesto General de la República 2023. La Gaceta, Diario Oficial, Managua, Nicaragua, 24 de noviembre de 2022.
Ley No. 1177, Ley Anual de Presupuesto General de la República 2024. La Gaceta, Diario Oficial, Managua, Nicaragua, 14 de diciembre de 2023.
Ley No. 1224, Ley de protección de los nicaragüenses ante sanciones y agresiones externas. La Gaceta, Diario Oficial, Managua, Nicaragua, 26 de noviembre de 2024.
Lugo y Ramos. (2024, 06 de septiembre). Así funcionará el parole humanitario a Estados Unidos tras su reanudación. https://confidencial.digital/migrantes/noticias/hispanic-conexion/asi-funcionara-el-parole-humanitario-a-estados-unidos-tras-su-reanudacion/

Martínez-Beltrán, S. (2024, 04 de junio). Biden's new executive order denies asylum claims to most migrants crossing the border unlawfully. National Public Radio. https://www.npr.org/2024/06/04/nx-s1-4991917/biden-executive-order-asylum-migration-border

Mecanismo para el Reconocimiento de Personas Presas Políticas. (2024). Lista personas presas políticas. Nicaragua. 13 de Diciembre 2024. https://presasypresospoliticosnicaragua.org/wp-content/uploads/2024/12/Personas-Presas-Politicas-Nicaragua-Noviembre-2024.pdf

Medal, J. (2012). Hacia un presupuesto público para promover el desarrollo de Nicaragua. https://funides.com/publicaciones/hacia-un-presupuesto-publico-para-promover-el-desarrollo-de-nicaragua/

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2015). Informe de Liquidación del Presupuesto General de la República 2014. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2014/Informe%20de%20Liquidacion%20del%20Presupuesto%20General%20de%20la%20Republica%202014.pdf/view?searchterm=Informe%20de%20Liquidaci%C3%B3n

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2016a). Informe de Ejecución Presupuestaria Enero – Septiembre 2016. MHCP. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2016/Informe%20de%20Ejecucion%20Presupuestaria%20Ene-Sept%202016.pdf/at_download/file

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2016b). Informe de Liquidación del Presupuesto General de la República 2015. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2015/Informe%20de%20Liquidacion%20del%20Presupuesto%20General%20de%20la%20Republica%202015.pdf/view?searchterm=Informe%20de%20Liquidaci%C3%B3n

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2017a). Informe de Ejecución Presupuestaria Enero – Septiembre 2017. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2017/Informe%20de%20Ejecucion%20Presupuestaria%20Enero%20-%20Septiembre%202017.pdf/at_download/file

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2017b). Informe de Liquidación del Presupuesto General de la República 2016. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2016/Informe%20de%20Liquidacion%20del%20Presupuesto%20General%20de%20la%20Republica%202016.pdf/at_download/file

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2018a). Informe de Ejecución Presupuestaria Enero – Septiembre 2018. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2018/Informe%20de%20Ejecucion%20Presupuestaria%20Enero%20-%20Septiembre%202018.pdf/at_download/file

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2018b). Informe de Liquidación del Presupuesto General de la República 2017. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2017/Informe%20de%20Liquidacion%20del%20Presupuesto%20General%20de%20la%20Republica%202017.pdf/at_download/file

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2019a). Informe de Ejecución Presupuestaria Enero – Septiembre 2019. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2019/Informe%20de%20Ejecucion%20Presupuestaria%20Enero%20-%20Septiembre%202019.pdf/at_download/file

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2019b). Informe de Liquidación del Presupuesto General de la República 2018. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2018/Informe%20de%20Liquidacion%20del%20Presupuesto%20General%20de%20la%20Republica%202018.pdf/view?searchterm=Informe%20de%20Liquidaci%C3%B3n

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2020a). Informe de Ejecución Presupuestaria Enero – Septiembre 2020. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2020/Informe%20de%20Ejecucion%20Presupuestaria%20Enero-Septiembre%202020.pdf/at_download/file

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2020b). Informe de Liquidación del Presupuesto General de la República 2019.

http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2019/Informe%20de%20liquidacion%20del%20Presupuesto%20General%20de%20la%20Republica%202019.pdf/at_download/file
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2021a). Informe de Ejecución Presupuestaria Enero – Septiembre 2021. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2021/Informe%20de%20Ejecucion%20Presupuestaria%20Enero%20-%20Septiembre%202021.pdf/at_download/file
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2021b). Informe de Liquidación del Presupuesto General de la República 2020. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2020/Informe%20de%20Liquidacion%20del%20Presupuesto%20General%20de%20la%20Republica%202020.pdf/view?searchterm=Informe%20de%20Liquidaci%C3%B3n
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022a). Informe de Ejecución Presupuestaria Enero – Septiembre 2022. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2022/Informe%20de%20Ejecucion%20Presupuestaria%20Enero%20-%20Septiembre%202022.pdf/at_download/file
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022b). Informe de Liquidación del Presupuesto General de la República 2021. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2021/Informe%20de%20Liquidacion%20del%20Presupuesto%20General%20de%20la%20Republica%202021.pdf/at_download/file
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2023a). Informe de Ejecución Presupuestaria Enero – Septiembre 2023. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2023/Informe%20de%20Ejecucion%20Presupuestaria%20Enero%20-%20septiembre%202023.pdf/at_download/file
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2023b). Informe de Liquidación del Presupuesto General de la República 2022. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2022/Informe%20de%20Liquda cion%20del%20Presupuesto%20General%20de%20la%20Republica%202022.pdf/at_download/file
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2023c). Proyecto del Presupuesto General de la República 2024. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/ppresupuesto2024/
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2024a). Informe de Ejecución Presupuestaria Enero – Septiembre 2024. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2024/Informe%20de%20Ejecucion%20Presupuestaria%20Enero%20-%20Septiembre%202024.pdf/at_download/file
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2024b). Informe de Liquidación del Presupuesto General de la República 2023. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2022/Informe%20de%20Liquda cion%20del%20Presupuesto%20General%20de%20la%20Republica%202022.pdf/at_download/file
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2024c). Informe de Deuda Pública, II Trimestre 2024. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/idp/Informe-de-deuda-Publica-IIT2024.pdf
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2024d). Informe de Deuda Pública, I Trimestre 2024. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/idp/Informe-de-Deuda-Publica-IT-2024.pdf
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2024e). Informe de Finanzas Públicas, I Trimestre 2024. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/ifp/Informe-de-Finanzas-Publicas-IT2024.pdf
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2024f). Informe de Finanzas Públicas, II Trimestre 2024. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/ifp/Informe-de-Finanzas-Publicas-IIT-2024.pdf
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2024g). Informe de Finanzas Públicas, III Trimestre 2024. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/ifp/Informe-de-Finanzas-Publicas-IIIT-2024.pdf

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2025a). Estadísticas de Finanzas Públicas: Gobierno Central Presupuestario. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/3-Gobierno-Central-Presupuestario.xlsx

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2024b). Estadísticas de Finanzas Públicas: Sector Público No Financiero. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/1-Sector-Publico-No-Financiero.xlsx

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2025c). Proyecto del Presupuesto General de la República 2025, Anexo I: Anexos del Presupuesto General de la República. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/ppresupuesto2025/Anexo-1.html

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2025d). Estadísticas de Finanzas Públicas: Gobiernos Locales. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/5-Gobiernos-Locales.xlsx

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2025e). Estadísticas de Finanzas Públicas: Sociedades Públicas No Financieras. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/7-Sociedades-Publicas-No-Financieras.xlsx

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2025f). Estadísticas de Finanzas Públicas: Fondos de Seguridad Social. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/6-Fondos-de-seguridad-social.xlsx

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2025g). Informe de Deuda Pública, II Trimestre 2024 - Anexos estadísticos. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/idp/Anexo-estadistico-Deuda-Publica-IIT-2024.xlsx

Ministerio del Trabajo. (2024). Acta de Acuerdo de la Comisión Nacional de Salario Mínimo. http://www.mitrab.gob.ni/documentos/salario-minimo

Miranda, W. (2024a). Ortega impulsa una reforma constitucional en Nicaragua que eleva a su esposa Murillo al cargo de copresidenta. El País. https://elpais.com/america/2024-11-20/ortega-impulsa-una-reforma-constitucional-en-nicaragua-que-eleva-a-su-esposa-murillo-al-cargo-de-copresidenta.html?utm

Miranda, W. (2024b). Nueva presidenta del BCIE anuncia que frenará préstamos para Nicaragua: "Ya superaron los límites". https://www.divergentes.com/nueva-directora-del-bcie-anuncia-que-frenara-prestamos-para-nicaragua-ya-superaron-los-limites/

Miranda, W. (2025). Ortega y Murillo oficializan su ejército paramilitar, responsable de la muerte de más de 350 personas en 2018. El País. https://elpais.com/america/2025-01-17/ortega-y-murillo-oficializan-su-ejercito-paramilitar-responsable-de-la-muerte-de-mas-de-350-personas-en-2018.html

Molina, M. (2024). VI ENTREGA. Abril 2018- Diciembre 2024. Informe Nicaragua: ¿Una Iglesia Perseguida? https://iglesiaperseguidani.com/

Nicaragua Investiga. (2024a). Ortega nombra a nueva embajadora en Panamá. https://nicaraguainvestiga.com/politica/158309-ortega-nombra-a-nueva-embajadora-en-panama/

Nicaragua Investiga. (2024b, 26 de septiembre). Ortega fusiona programa del Mefcca con Usura Cero. https://nicaraguainvestiga.com/economia/154316-ortega-fusiona-programa-mefcca-usura-cero-actos-corrupcion/

Nicaragua Investiga. (2024c, 17 de septiembre). Nicaragüenses con parole humanitario deben buscar vías legales o podrían ser deportados de EEUU. https://nicaraguainvestiga.com/nacion/153848-nicaraguenses-parole-humanitario-deben-buscar-vias-legales-deportados-eeuu/

Nicaragua Investiga. (2025a). Régimen de Ortega alista una nueva Ley Electoral. https://nicaraguainvestiga.com/politica/158647-regimen-de-ortega-alista-una-nueva-ley-electoral/

Nicaragua Investiga. (2025b, 21 de enero). Donald Trump elimina parole y suspende programas de refugio que beneficiaban a nicaragüenses. https://nicaraguainvestiga.com/nacion/159015-donald-trump-elimina-parole-y-suspende-programas-de-refugio-que-beneficiaban-a-nicaraguenses/

Nicas Migrantes. (2024). Temor entre nicas que salen e ingresan al país por puntos ciegos. Confidencial. https://confidencial.digital/migrantes/temor-entre-nicas-que-salen-e-ingresan-al-pais-por-puntos-ciegos/

Nicas Migrantes. (2024, 29 de agosto). Reanudan programa de parole humanitario estadounidense. https://confidencial.digital/migrantes/reanudan-programa-de-parole-humanitario-estadounidense/

Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos. (2024). Consumer Price Index for All Urban Consumers (CPI-U). https://data.bls.gov/toppicks?code=&survey=cu

Oficina del Representante Comercial de Estados Unidos. (2024). La Oficina del Representante Comercial de EE. UU. inicia investigación en virtud de la sección 301 de la Ley de Comercio de 1974 sobre los actos, políticas y prácticas de Nicaragua relacionados con los derechos laborales, derechos humanos y el Estado de derecho. https://www.state.gov/translations/spanish/la-oficina-del-representante-comercial-de-ee-uu-inicia-investigacion-en-virtud-de-la-seccion-301-de-la-ley-de-comercio-de-1974-sobre-los-actos-politicas-y-practicas-de-nicaragua-relacionados-con-lo/

Olivares, I. (2024). El “delito” de tres músicos desterrados: “sospechosos” de preparar “una canción de Navidad”. Confidencial. https://confidencial.digital/nacion/el-delito-de-tres-musicos-desterrados-sospechosos-de-preparar-una-cancion-de-navidad/

Olivares, I. (2024b). A los nicas les cuesta más comprar un litro de gasolina, que a cualquier otro latinoamericano. https://confidencial.digital/economia/en-nicaragua-cuesta-mas-comprar-un-litro-de-gasolina/

Olivares, I. (2024c). Bancos de Nicaragua ganaron en 2023 un 30% más que en 2022. https://confidencial.digital/economia/bancos-de-nicaragua-ganaron-en-2023-un-30-mas-que-en-2022//

Olivares, I. (2024d, 14 de agosto). Cepal prevé menor crecimiento económico para Nicaragua por una baja en las remesas. https://confidencial.digital/economia/cepal-preve-menor-crecimiento-economico-para-nicaragua-por-caida-en-las-remesa/

Olivares, I. (2024e, 02 de agosto). Nicas deben esperar: EE. UU. suspende parole humanitario por irregularidades. https://confidencial.digital/migrantes/noticias/nicas-deben-esperar-ee-uu-suspende-parole-humanitario-por-irregularidades/

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. (2011). Definición Marco de Inversión Extranjera Directa. https://www.oecd-ilibrary.org/componentes-cuentas-y-alcance-de-la-ied_5kg0w8mgqcnq.pdf?itemId=%2Fcontent%2Fcomponent%2F9789264094475-6-es&mimeType=pdf

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos & Banco Mundial. (2020), “Gasto en salud per cápita y en relación al PIB”, in Health at a Glance: Latin America and the Caribbean 2020, OECD Publishing, Paris. https://www.oecd-ilibrary.org/gasto-en-salud-per-capita-y-en-relacion-al-pib_b01ad37f-es.pdf?itemId=%2Fcontent%2Fcomponent%2Fb01ad37f-es&mimeType=pdf

Orozco, M. (2024a). La dictadura bajo la lupa en la investigación de la Oficina de Comercio de EE. UU. Confidencial. https://confidencial.digital/opinion/la-dictadura-bajo-la-lupa-en-la-investigacion-de-la-oficina-de-comercio-de-ee-uu/

Orozco, M. (2024b, 14 de mayo). Los migrantes nicaragüenses en Estados Unidos están entre la espada y la pared. https://confidencial.digital/opinion/los-migrantes-nicaraguenses-en-estados-unidos-estan-entre-la-espada-y-la-pared/

Regidor, C. (2023, 02 de enero). Año del éxodo: 328 000 nicaragüenses salieron del país en 2022. https://confidencial.digital/migrantes/noticias/ano-del-exodo-328-000-nicaraguenses-salieron-del-pais-en-2022/#:~:text=En%202021%20y%202022%20se,nicarag%C3%BCenses%20en%20las%20fronteras%20estadounidenses.

Reuters. (2024a). Nicaragua anuncia cierre "voluntario" de otras 12 organizaciones no gubernamentales. https://www.reuters.com/latam/domestico/QQWTZDODNFNRLKGB7ZMWFBMVH4-2024-11-11/

Reuters. (2024b). Oil prices rise in thin pre-holiday trade. https://www.cnbc.com/2024/12/24/oil-prices-up-in-thin-pre-christmas-trade.html?msockid=343a3c67151c6dc70823291214376c45

Ripley, C. (2023, 19 de abril). Crisis provoca emigración récord desde Nicaragua, superando los niveles de la Guerra Fría. https://www.migrationpolicy.org/article/crisis-provoca-emigracion-record-desde-nicaragua

Romero, F. (2024). Presidenta del BCIE: “Hay que maximizar el impacto en los países que servimos”. https://www.bloomberglinea.com/2024/01/19/presidenta-del-bcie-hay-que-maximizar-el-impacto-en-los-paises-que-servimos/

Rosales, A. (2011). FMI aprieta para sanear Enacal. https://www.laprensani.com/2011/04/29/nacionales/59014-fmi-aprieta-para-sanear-enacal

Rujas, M. (s.f.). Los indicadores socioeconómicos y su aplicación al estudio de la problemática salarial. Instituto Nacional de Estadística de España.

Sanicola, L. (2024). Oil settles up on supply threats, hits 2024 highs during session. https://www.reuters.com/markets/commodities/oil-gains-upbeat-manufacturing-data-escalating-middle-east-tensions-2024-04-02/

Shaw, A. (2024, 02 de agosto). Biden admin freezes controversial migrant flight program after fraud revelations. https://www.foxnews.com/politics/biden-admin-freezes-controversial-migrant-flight-program-after-fraud-revelations

Sociedad Interamericana de Prensa. (2024). NICARAGUA. Nuevamente sin libertad de expresión. https://www.indicedechapultepec.com/indice/20/informes.pdf

Srijandorn, L. (2025). WTI climbs above $77.00 as US sanctions trigger global supply fears. https://www.fxstreet.com/news/wti-climbs-above-7700-as-us-sanctions-trigger-global-supply-fears-202501140028

Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. (2025a). Estratificación de la Cartera por Actividad y Monto. https://www.superintendencia.gob.ni/sites/default/files/documentos/informes/bancos/ecam202409sfb_0.htm

Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. (2025b). Estado de Situación Financiera. https://www.siboif.gob.ni/sites/default/files/documentos/serie-informes-excel/bancos/ib_balance_general_0.xlsx

Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. (2025c). Estado de Resultados. https://www.siboif.gob.ni/sites/default/files/documentos/serie-informes-excel/bancos/ib_estado_resultados_0.xlsx

Swissinfo. (2024). Rusia aprueba acuerdo de proyecto intergubernamental de cooperación militar con Nicaragua. https://www.swissinfo.ch/spa/rusia-aprueba-acuerdo-de-proyecto-intergubernamental-de-cooperaci%C3%B3n-militar-con-nicaragua/88439028

Swissinfo. (2025). Cierran en Nicaragua la ONG Save The Children y otras 14 organizaciones. https://www.swissinfo.ch/spa/cierran-en-nicaragua-la-ong-save-the-children-y-otras-14-organizaciones/88693652

The White House. (2025a). Securing our borders. https://www.whitehouse.gov/presidential-actions/2025/01/securing-our-borders/

The White House. (2025b). Realigning The United States Refugee Admissions Program. https://www.whitehouse.gov/presidential-actions/2025/01/securing-our-borders/

Treminio, J. (2013). Canasta Básica en Nicaragua: Definición y Metodología. Banco Central de Nicaragua. https://www.bcn.gob.ni/system/files_force/documentos/DT-37_Canasta_Basica_en_Nicaragua_Definicion_y_Metodologia.pdf?download=1

Univision. (2025). Trump autoriza deportaciones expeditas de inmigrantes que entraron con 'parole' humanitario y CBP One. https://www.univision.com/noticias/inmigracion/trump-parole-humanitario-biden

Villareal, L. (2024, 14 de octubre). La frontera de México resiente las restricciones migratorias de EE.UU. ante las elecciones. https://www.swissinfo.ch/spa/la-frontera-de-m%C3%A9xico-resiente-las-restricciones-migratorias-de-ee.uu.-ante-las-elecciones/87730598

Viva Nicaragua. (2024, 27 de agosto). Nicaragua proyecta presupuesto 2025 en inversión social. https://www.vivanicaragua.com.ni/2024/08/27/economia/nicaragua-proyecta-presupuesto-2025/



Fundación Sin Límites

SERIE DE INFORMES SOCIOECONÓMICOS