

INFORME DE COYUNTURA DE NICARAGUA

DICIEMBRE 2022

Fundación Sin Límites

Cita sugerida

Fundación Sin Límites para el Desarrollo Humano. (2022). Informe de coyuntura de Nicaragua, diciembre 2022 https://fsinlimites.com/2022/09/01/informe-de-coyuntura-de-nicaragua-diciembre-2022/

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 4

RESUMEN EJECUTIVO 6

1. CONTEXTO ECONÓMICO 11

1.1. ACTIVIDAD ECONÓMICA 11
1.2. PRECIOS 13
1.3. EMPLEOS Y SALARIOS 15
1.4. SECTOR EXTERNO 20
1.4.1. BALANZA DE PAGOS 20
1.4.2. COMERCIO EXTERIOR 23
1.5. FINANZAS PÚBLICAS 28
1.5.1. GOBIERNO CENTRAL 28
1.5.2. REFORMA AL PRESUPUESTO GENERAL DE LA REPÚBLICA 2022 33
1.5.3. PRESUPUESTO GENERAL DE LA REPÚBLICA 2023 34
1.5.4. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (SPNF) 36
1.5.5. DEUDA PÚBLICA 38
1.6. SISTEMA BANCARIO 39
1.6.1. DEPÓSITOS 39
1.6.2. CARTERA DE CRÉDITO Y LIQUIDEZ 40
1.6.3. UTILIDADES 41
1.6.4. TASA DE INTERÉS 41
1.7. SISTEMA DE MICROFINANZAS 42
1.8. PANORAMA MONETARIO DEL BCN 43

CONCLUSIONES 45

PROYECCIONES SOCIOECONÓMICAS 47

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS 51

Siglas y acrónimos

ALMA	Alcaldía de Managua
BCN	Banco Central de Nicaragua
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
CBP	Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza de los Estados Unidos
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CONAMI	Comisión Nacional de Microfinanzas
CSJ	Corte Suprema de Justicia
DAI	Derechos Arancelarios a la Importación
DGA	Dirección General de Aduanas
DGI	Dirección General de Ingresos
EIU	Economist Intelligence Unit
ENACAL	Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados
ENATREL	Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica
ENEL	Empresa Nicaragüense de Electricidad
EPN	Empresa Portuaria Nacional
FED	Sistema de Reserva Federal (por sus siglas en inglés)
FMI	Fondo Monetario Internacional
FTDC	Fondo para la Transformación y Desarrollo de la Caficultura
GLP	Gas Licuado de Petróleo
IECC	Impuesto Específico al Consumo de Combustibles
IED	Inversión Extranjera Directa
IEP	Informe de Ejecución Presupuestaria
IMAE	Índice Mensual de la Actividad Económica
INE	Instituto Nacional de Energía
INIDE	Instituto Nacional de Información de Desarrollo
INSS	Instituto Nacional de Seguridad Social
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IR	Impuesto sobre la Renta
ISC	Impuesto Selectivo al Consumo
IVA	Impuesto al Valor Agregado
MAG	Ministerio Agropecuario
MEM	Ministerio de Energía y Minas
MHCP	Ministerio de Hacienda y Crédito Público
MIFIC	Ministerio de Fomento, Industria y Comercio
MINREX	Ministerio de Relaciones Exteriores
MINSA	Ministerio de Salud
MPMP	Marco Presupuestario de Mediano Plazo
MTI	Ministerio de Transporte e Infraestructura
PEA	Población Económicamente Activa
PET	Población en Edad de Trabajar
PGR	Presupuesto General de la República
PIB	Producto Interno Bruto
PNTDC	Programa Nacional de Transformación y Desarrollo de la Caficultura
PPRI	Precio Promedio de Referencia Internacional del año cafetalero
SIBOIF	Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras

SINAPRED	Sistema Nacional para la Prevención, Mitigación y Atención de Desastres
SPNF	Sector Público No Financiero
TDA	Tasa de Desempleo Abierto
TELCOR	Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos
TGP	Tasa Global de Participación
TRM	Tasa de Referencia de Reportos Monetarios
TVDM	Tasa de Ventanilla de Depósitos Monetarios
TVRM	Tasa de Ventanilla de Reportos Monetarios
WTI	West Texas Intermediate

Resumen ejecutivo

El Banco Central de Nicaragua (BCN) registra un retraso en la publicación de cifras del Producto Interno Bruto (PIB) al tercer trimestre. Sin embargo, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que está actualizado con datos a septiembre, permite observar la tendencia de desaceleración de la economía en el tercer trimestre de 2022, registrándose un crecimiento de 3.3 por ciento, cifra menor en 1.9 y 1.2 puntos porcentuales (p.p.) respecto a los trimestres anteriores. En particular, el IMAE registra su crecimiento más bajo del año en septiembre, cuando aumenta 2.1 por ciento.

Utilizando el IMAE, los sectores que muestran un mayor crecimiento son hoteles y restaurantes (25.3%) (relacionado al importante crecimiento de la actividad turística), transporte y comunicaciones (10.6%), comercio (6.5%) (relacionado al crecimiento del envío de remesas), industria manufacturera (6.1%) (asociado a la dinámica exportadora), e intermediación financiera (5.8%) (asociado a la recuperación de la cartera de crédito). Por otro lado, la minería que estuvo liderando el crecimiento en el primer semestre de 2022, en el tercer trimestre muestra una contracción de 3.1 por ciento, como resultado de una menor extracción de oro, plata, piedra cantera, hormigón, material selecto, piedra triturada, cal, carbonato y yeso.

La inflación permanece alta, en 11.4 por ciento, pero hay señales de un posible cambio de tendencia. Esto porque la tendencia alcista que traía durante el año se detuvo en agosto y porque la inflación intermensual de noviembre fue menor a la del mismo mes del año pasado. Lo anterior coincide con un comportamiento a la baja del petróleo, después de un pico en junio y de las políticas antiinflacionarias implementadas por las principales economías mundiales. El efecto de los precios se aprecia en mayor medida en alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte y restaurante y hoteles. Esto también se refleja en el precio de la canasta básica, lo que a su vez tiene un impacto importante para la población nicaragüense, especialmente en aquellos hogares en situación de pobreza o vulnerabilidad.

La economía ha generado 18.3 mil nuevos empleos formales entre enero y octubre, pero la situación del mercado laboral luce desalentadora. Entre el segundo y tercer trimestre se han perdido más de 12 mil empleos, registrándose la mayor pérdida en julio con 4.4 mil puestos de trabajos y aunque octubre registra una ganancia neta, esta fue significativamente menor a la del año pasado. El sector que reporta más pérdidas es el agropecuario, en parte por un patrón estacional y posiblemente por el efecto de la migración en la oferta laboral. Congruente con una desaceleración del empleo y el incremento de la inflación, se han registrado reducciones en los salarios reales (contracción interanual de 5.7 en octubre). A pesar de esto, la Tasa de

Desempleo Abierto (TDA) continúa con una de las cifras más bajas desde que se tiene registro de este indicador (3.3% en el tercer trimestre) posiblemente asociado al flujo migratorio en curso.

Respecto a esto último, el número de nicaragüenses emigrando, principalmente hacia Estados Unidos, sigue alcanzando niveles récords. Entre enero y octubre, los nicaragüenses que llegaron a los puestos fronterizos de Estados Unido de forma irregular ascienden a 147.3 mil y en octubre fue la cifra récord de 20.9 mil nicaragüenses.

La significativa oleada migratoria de nicaragüenses es la razón fundamental del impresionante crecimiento de las remesas, lo cual dinamiza la economía, en particular el consumo de los hogares. Estas crecieron 47.6 por ciento entre enero y octubre, siendo que para los meses de agosto, septiembre y octubre los crecimientos interanuales fueron de 72 por ciento, 64 por ciento y 69 por ciento, respectivamente.

La migración tiene importantes efectos negativos tanto a corto como a largo plazo. Si bien en términos económicos la migración y el envío de remesas han sido el motor de la dinámica económica este año, también ha significado la caída en la oferta laboral y pérdida de ingresos salariales. Adicionalmente, se está registrando importantes caídas en la población en edad de trabajar y en la población económicamente activa, lo cual tendría efectos productivos importantes a corto (ej. oferta laboral para levantar la cosecha) y largo plazo (fuga de cerebros). Igualmente, importante son los costos sociales asociados a los efectos negativos por fracturas familiares, sociales y culturales y el peligro de la travesía hacia Estados Unidos. No obstante, la entrada en rigor de un cambio de política migratoria a partir de finales de diciembre podría significar una reducción en los flujos migratorios hacia Estados Unidos, dado que la decisión de migración se revisaría más exhaustivamente bajo argumentos de asilo político.

A pesar de la situación política que enfrenta el país, la cuenta corriente registra déficits progresivamente menores. Esto es especialmente cierto para el segundo trimestre, con un déficit de apenas US$15 millones. Lo anterior ocurre gracias al crecimiento en las remesas, y el desempeño positivo de las exportaciones tanto de bienes como servicios.

La Inversión Extranjera Directa registró una serie de resultados llamativos. Primero, la IED continúa creciendo significativamente, a un ritmo de 94.3 por ciento en el segundo trimestre. Estas inversiones provienen principalmente de Estados Unidos y es captada por la industria manufacturera. La gran mayoría de esta nueva IED se debe a la reinversión de utilidades (91.1% del total) lo cual podría percibirse superficialmente como una alta confianza en el entorno para invertir en el país. No obstante, lo anterior no es soportado por otras estadísticas. En particular, los nuevos aportes de capital de IED no provenientes de reinversión registraron sus niveles más

bajos históricos, siendo apenas 2 por ciento del total de IED. La razón de esta contradicción podría yacer en que los inversionistas con capital en el país se visualizan en una situación sin salida (no es fácil cerrar operaciones de IED a menos que se incurra en sustanciales pérdidas) y deciden continuar trabajando por sus inversiones. No obstante, los potencialmente nuevos inversionistas estarían temerosos de traer capital fresco al país, posiblemente por el negativo entorno para hacer negocios. Es importante mencionar que el Gobierno realiza comúnmente modificaciones retroactivas significativas a los datos de IED (por ejemplo, el dato de IED de 2018 inicialmente publicado fue de US$503 millones, cifra que en la última publicación de la balanza de pagos del segundo semestre de 2022 se ha aumentado a US$837.6 millones, es decir un aumento de 67%), por lo que la confiabilidad de esta información no es alta.

En cuanto al comercio exterior, aunque las exportaciones de bienes se beneficiaron de la recuperación post-COVID 19 a nivel mundial y del aumento de los precios internacionales de los commodities en la primera mitad del año, su crecimiento se ha desacelerado. Esto último probablemente asociado a las políticas antiinflacionarias implementadas por los principales países que compran bienes nicaragüenses, en particular Estados Unidos. Las exportaciones de zona franca, por ejemplo, crecen sustancialmente menos en los últimos meses (14.8% entre julio y octubre vs 23.5 en el primer semestre) y ya se contraen en octubre. Similar desaceleración se registra para las exportaciones de mercancías (7.6% entre julio y octubre vs 18.3% en el primer semestre). Por el contrario, las exportaciones de servicios se han acelerado, de la mano del crecimiento extraordinario del turismo (252% en II trimestre) y en menor medida de los servicios de telecomunicaciones (call centers). Respecto a las importaciones de mercancías, estas crecieron significativamente, debido en particular a los altos precios del petróleo.

Acompañado de la dinámica económica del sector formal, el Gobierno Central registró una desaceleración en sus ingresos, los cuales pasaron de crecer interanualmente 23.8 por ciento en el primer trimestre a 14.8 por ciento en el tercer trimestre. Los egresos del Gobierno Central por su parte se contrajeron significativamente en el tercer trimestre, lo cual denota el impacto del menor financiamiento externo (caída interanual de 40% en tercer trimestre) e interno (cero colocaciones de bonos desde abril). Lo anterior ha generado sustanciales superávits para el Gobierno Central, pero es notable que parte de este superávit se ha desviado hacia fines desconocidos (el equivalente a US$284 millones, bajo el concepto de “otros” en la clasificación de financiamiento interno). Por su parte, el Sector Público

No Financiero (SPNF)1 muestra un superávit superior al del año pasado, principalmente por el descrito superávit del Gobierno Central. No obstante, el déficit del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) a septiembre es levemente menor que el del mismo período del año pasado, pero se incrementaría a finales del año.

Para 2023, la política fiscal del Gobierno prevé un uso conservador de las finanzas públicas ante un posible contexto adverso internacional. El Gobierno estima un crecimiento en los ingresos en torno a 20 por ciento, mientras que la política de gastos sería prudencial, con un crecimiento de 6.5 por ciento. La principal restricción para los egresos es la reducción en las donaciones y el financiamiento externo neto, los que se reducirían en 57 por ciento y 40 por ciento, respectivamente.

Respecto al sistema financiero, la acumulación de depósitos se mantiene sólida (crecimiento interanual de saldos de depósito de 11.1% en octubre). Incluso los depósitos a plazo se están recuperando (crecimiento positivo entre agosto y octubre), luego de contracciones en sus saldos desde noviembre 2021. Adicionalmente, el saldo de la cartera de crédito muestra una dinámica positiva (crecimiento interanual de 11.7% en el saldo a octubre) con mejoras en su perfil de riesgo (la cartera en riesgo con 9.3% es la más baja de los últimos tres años), lo que podría significar una recuperación permanente de este. Complementariamente, con la mayor colocación de crédito se reporta una reducción de la liquidez, lo cual es una tendencia desde inicios del año (indicador de liquidez, que en su peor momento estuvo cerca de 50%, se sitúa en octubre en 36.5%, siendo que previo a la crisis estaba en torno a 30%). Con la mayor colocación de crédito con un perfil de riesgo bien manejado, las tasas de interés se han reducido, regresando a sus niveles previos a la crisis sociopolítica.

Finalmente, la proyección actualizada indica que la economía podría crecer en torno a 3.7 por ciento en 2022 y 3.4 en 2023. Para 2022 la actualización con respecto al último informe reduce el crecimiento del consumo, producto del impacto de la alta inflación sobre los salarios. Consecuentemente, la inversión, que depende significativamente del consumo privado, también se ajusta a la baja. El Gobierno estaría reduciendo significativamente más su gasto corriente y de capital, no solo por la drástica reducción en el financiamiento externo, y también por su menor utilización de sus ahorros respecto al segundo trimestre. Las exportaciones en cambio se

1 El SPNF está formado por el Gobierno General (Gobierno Central, Alcaldía de Managua (ALMA), INSS e Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos (TELCOR)) y las empresas públicas (Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL), ENACAL, Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) y Empresa Portuaria Nacional (EPN)).

ajustaron al alza, principalmente por un desempeño extraordinario del turismo y de telecomunicaciones (call centers).

Para 2023, el crecimiento de 3.4 por ciento de la economía estaría sustentado principalmente en el consumo (5.7%), que se fortalecería por un crecimiento de remesas igualmente extraordinario. Esto incidiría en la inversión privada, por las mismas razones esgrimidas en el párrafo anterior, que crecería 6.1 por ciento. Las exportaciones se desacelerarían significativamente y crecerían 3.5 por ciento, producto de la reducción en la demanda internacional ante políticas antiinflacionarias, principalmente en Estados Unidos.

1. Contexto económico

En este documento se presenta un análisis detallado de la situación económica del país y de sus perspectivas. Para ello, se detalla el desempeño económico del tercer trimestre de 2022 e inicios del cuarto trimestre, según disponibilidad de información. Además, se presenta una actualización de la proyección de crecimiento económico para 2022 y la primera proyección de 2023.

Luego de la recuperación en 2021 por el efecto rebote, la actividad económica muestra un comportamiento positivo en 2022, pero con una tendencia a desacelerarse en comparación a 2021. El crecimiento de la actividad económica se debe al aumento de las remesas, la dinámica positiva de las exportaciones (aunque con tendencia de desaceleración) y la recuperación de la cartera de crédito del sistema bancario. Pese a esto, los conflictos internacionales e internos continúan afectado la economía, especialmente reflejado en una alta inflación, migración (que, aunque son el origen del aumento en remesas, tienen un enorme y negativo impacto social) y en la desaceleración de la generación de empleo formal (que puede estar siendo afectado también por la migración).

1.1. Actividad económica

Durante el primer semestre, el Producto Interno Bruto (PIB) muestra una dinámica positiva con signos de desaceleración, pero al momento de esta publicación no hay actualización al tercer trimestre. El primer semestre de 2022 registra un crecimiento de 5.0 por ciento, luego del efecto rebote de 20212 (Banco Central de Nicaragua (BCN), 2022a). Pese a la tendencia de desaceleración que mostraba el PIB, el BCN no ha actualizado sus estadísticas al tercer trimestre, lo que limita el análisis, especialmente para la demanda agregada.

Pese al retraso en la publicación del PIB[3], el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) permite visualizar parcialmente la dinámica de la economía. Similar a las cifras del PIB, el IMAE registra un crecimiento de 4.9 por ciento en el

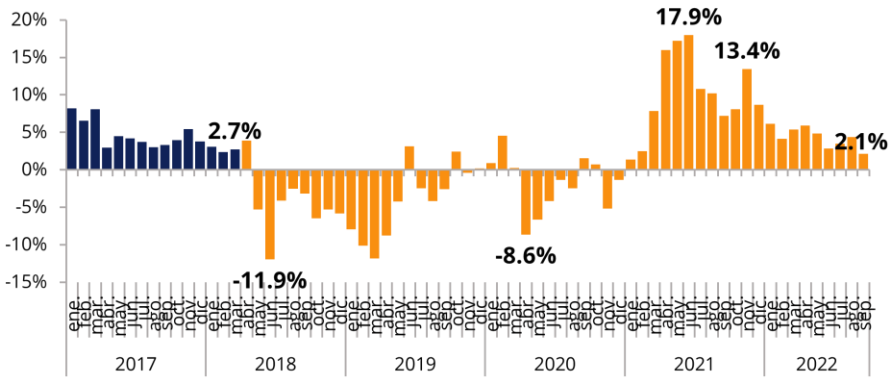
[2] El efecto rebote en 2021 hace referencia a que en dicho año se observa un repunte extraordinario en los datos, debido a que el punto de comparación (i.e. 2020) es un año con flujos productivos significativamente bajos por los efectos de la crisis del COVID-19. Por lo tanto, 2021 muestra datos que no son de tendencia, y simplemente están registrando un efecto estadístico que resulta de comparar con una recesión.
3 El año pasado, el informe del PIB del tercer trimestre se publicó el 13 de diciembre.

primer semestre (5.2% en el primer trimestre y 4.5% en el segundo trimestre). Durante el tercer trimestre, la actividad económica reporta un crecimiento de 3.3 por ciento, registrando desaceleraciones de 1.9 y 1.2 puntos porcentuales (p.p.) respecto a los trimestres anteriores, siendo el mes de septiembre el que muestra la mayor desaceleración.

GRÁFICO 1.1.

Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

Variación interanual (porcentaje)



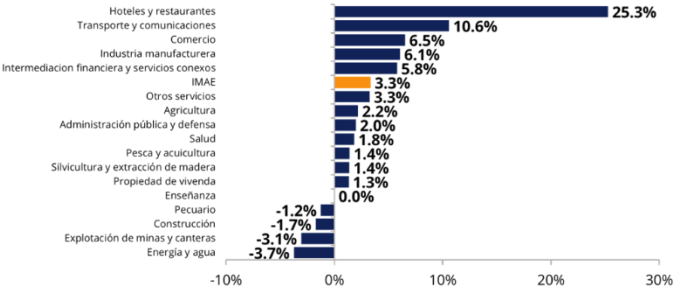
Fuente: BCN (2022b).

Mientras el sector de hoteles y restaurantes muestra un crecimiento significativo, construcción y pecuario continúan siendo los sectores en contracción. En lo que va del año, la actividad de los sectores construcción y pecuario han mostrado un comportamiento negativo, a excepción del segundo trimestre en donde construcción creció 1.8 por ciento. Esto se relaciona con la contracción en la inversión pública, afectada por una menor disponibilidad de financiamiento externo. En cambio, hoteles y restaurantes y comercio son lo que muestran un mayor crecimiento. En el caso de hoteles y restaurantes, su dinámica positiva se asocia a la extraordinaria recuperación de la actividad turística. Comercio por su parte se ha visto impulsado por el significativo crecimiento de las remesas, principalmente provenientes de Estados Unidos. Finalmente, la minería también estuvo liderando el crecimiento en el primer semestre, pero en el tercer trimestre muestra una contracción de 3.1 por ciento, como resultado de una menor extracción de oro, plata, piedra cantera, hormigón, material selecto, piedra triturada, cal, carbonato y yeso (BCN, 2022c).

GRÁFICO 1.2.

IMAE por actividad económica

Variación interanual (porcentaje), III trimestre 2022

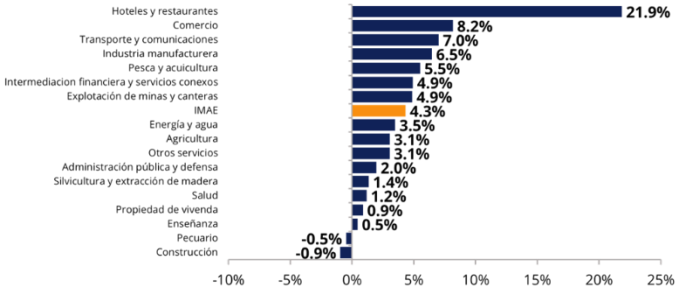


Fuente: BCN (2022b).

GRÁFICO 1.3.

IMAE por actividad económica

Variación interanual (porcentaje), enero-septiembre 2022



Fuente: BCN (2022b).

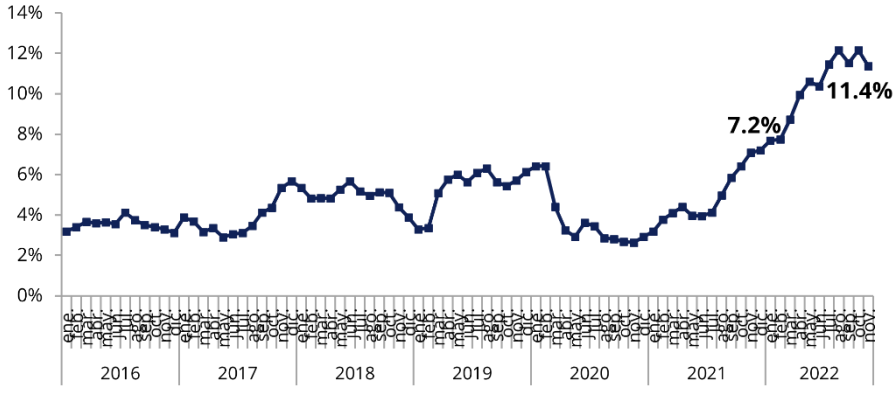
1.2. Precios

La inflación permanece alta, pero hay señales de un posible cambio de tendencia. La inflación interanual de noviembre se ubicó en 11.4 por ciento, lo cual es ligeramente inferior al dato del mes anterior (12.2%). No obstante, la tendencia alcista que llevaba dicha variable se detuvo en agosto, cuando fue 12.2 por ciento y desde ese mes se ha mantenido sin mayores crecimientos. Adicionalmente, la inflación intermensual de noviembre (0.7%) fue menor que la del año pasado (1.4%). Este posible cambio de tendencia estaría relacionado a la reducción en los precios internacionales del petróleo y a las políticas antiinflacionarias implementadas por las principales economías mundiales.

GRÁFICO 1.4.

Índice de Precios al Consumidor (IPC)

Variación interanual (porcentaje)



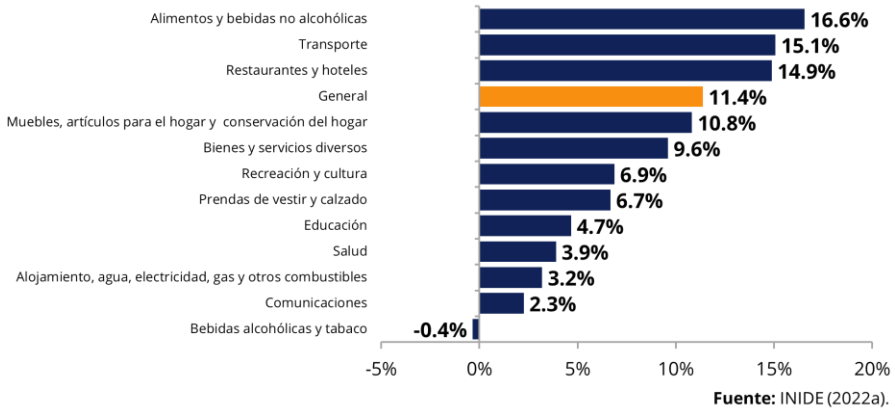
Fuente: INIDE (2022a).

Los componentes de alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte y restaurante y hoteles lideran los aumentos de precios. Los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas crecen a una tasa de 16.6 por ciento, seguido de transporte con 15.1 por ciento y en tercer lugar restaurantes y hoteles con 14.9 por ciento. Los productos como el tomate y aceite de cocinar están entre los productos que más contribuyeron

al alza en los últimos dos meses. Específicamente, el aceite para cocinar, queso y tomate en octubre; papa, frijol y huevo de gallina en noviembre[4].

La canasta básica, mayormente expuesta a las alzas de precios de alimentos, registra un aumento en su índice de precios de casi el doble que la canasta de bienes del IPC, lo cual incide negativamente en la pobreza. El costo de la canasta básica en noviembre alcanzó los C$18.8 mil con un incremento de 18.2 por ciento a nivel interanual, siendo los frijoles, papas, queso, tortilla y la mayoría de las verduras, los productos que experimentaron mayores incrementos a sus precios (INIDE, 2022d). Adicionalmente, el jabón muestra un crecimiento de 34.1 por ciento y el papel higiénico de 17.3 por ciento (INIDE, 2022d). Considerando que son productos de primera necesidad, esto implica una afectación en los hogares nicaragüenses, principalmente en aquellos que se encuentran en situación de pobreza.

GRÁFICO 1.5.
Índice de Precios al Consumidor por divisiones
Variación interanual (porcentaje), noviembre 2022



Fuente: INIDE (2022a).

El incremento en los precios de los alimentos y bienes de primera necesidad influye en las actividades de hoteles y restaurantes. El incremento en hoteles y restaurantes se debe principalmente al aumento de precios en los platos preparados para llevar, almuerzos y platos preparados para servirse fuera del hogar (INIDE, 2022b). Teniendo en cuenta que el precio de los insumos utilizados para la preparación de los productos mencionados se ha incrementado es coherente que estos experimenten un alza.

El precio del petróleo continúa por encima de los niveles de los últimos años a consecuencia de la guerra en Ucrania. El precio del petróleo muestra una tendencia decreciente desde que alcanzó su pico en junio, sin embargo, los precios aún son

[4] Instituto Nacional de Información de Desarrollo [INIDE], 2022b; 2022c.

altos en comparación con los últimos años, pues no se habían registrado desde 2014 (Federal Reserve Bank of St. Louis, 2022).

GRAFICO 1.6.

Precios del petróleo crudo: West Texas Intermediate

Precio en dólares del barril de petróleo



Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis (2022)

El Gobierno continúa subsidiando el aumento de los precios de combustibles y Gas Licuado de Petróleo (GLP), sin ofrecer información detallada de dicha política. De acuerdo con los comunicados del Instituto Nicaragüense de Energía (INE) y el Ministerio de Energía y Minas (MEM), el Gobierno ha asumido la totalidad de los incrementos en los precios tanto de combustibles como de GLP, desde la semana del 10 de abril hasta la semana del 17 de diciembre[5][6]. El Gobierno continúa sin realizar o informar sobre algún tipo de análisis del impacto de dicha política, a pesar del alto costo. Como se mencionó en el Informe de Coyuntura en septiembre, este tipo de subsidios no está bien focalizado y subsidia en parte a quien no lo necesita (Huelva & Toruño, 2017). Más aún, el efecto inmediato de este programa se observa en los informes de ejecución presupuestaria que muestran una reducción en los ingresos del Gobierno asociados a los impuestos al consumo de combustibles.

1.3. Empleos y salarios

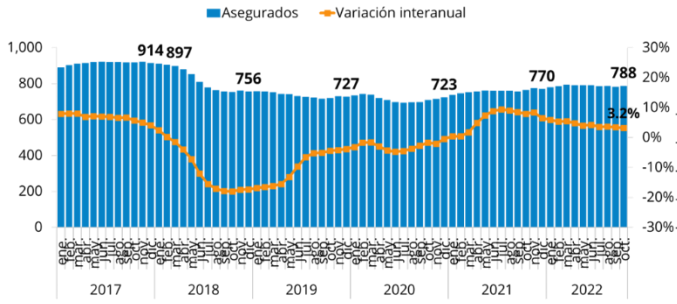
A pesar de que el rebote económico tuvo un impacto positivo sobre el empleo formal en el primer trimestre, entre el segundo y tercer trimestre se perdieron más de 12 mil empleos. En términos generales, la economía ha ganado 18.3 mil nuevos empleos formales entre enero y octubre. No obstante, en el segundo trimestre, se perdieron 3,700 empleos, a diferencia del mismo periodo en 2021,

[5] Con la reducción del precio de la gasolina, a partir del 07 de agosto, el Gobierno solamente asumió el incremento de los precios de diésel y GLP

[6] El 19 Digital, 2022a; 2022b; 2022c; 2022d; 2022e; 2022f; 2022g; 2022h; 2022i; 2022j; 2022k; 2022l

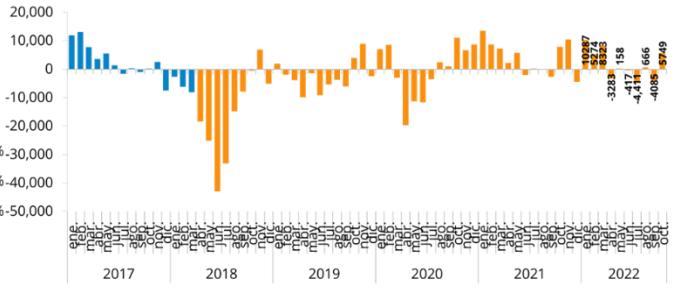
cuando se ganaron 5,872 empleos formales. Además, en el tercer trimestre se perdieron 8,496 empleos (se perdieron 2,337 en el mismo periodo en 2021), registrándose la mayor pérdida en julio con 4.4 mil puestos de trabajos. Esta reducción en la capacidad de generar empleos formales podría evidenciar la hipótesis del informe de coyuntura anterior sobre un enfriamiento del mercado laboral. A pesar de que en octubre se crearon 5.7 mil nuevos puestos de trabajo, esta cifra es igualmente inferior a los 7.8 mil puestos de trabajo creados en este mismo mes en 2021.

GRÁFICO 1.7.
Asegurados activos del INSS
Miles de personas y variación interanual (porcentaje), mensual



Fuente: BCN (2022d).

GRÁFICO 1.8.
Asegurados activos del INSS
Variación mensual (número de asegurados)



Fuente: BCN (2022d).

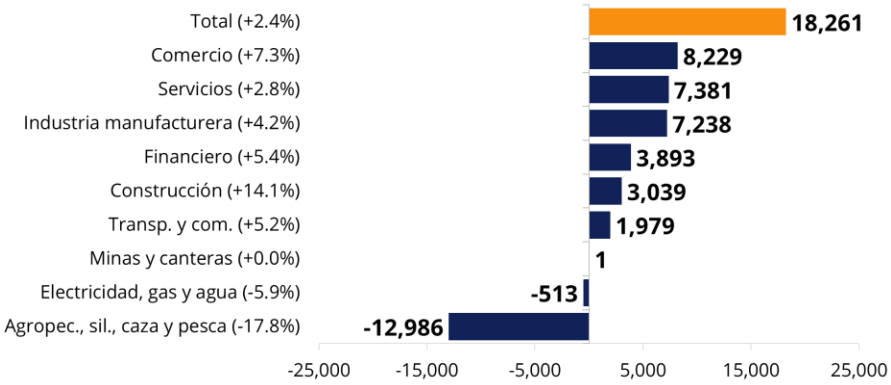
El empleo formal ha disminuido en el sector agropecuario probablemente asociado a los flujos migratorios. El sector agropecuario perdió 14.6 mil puestos de trabajo entre enero y septiembre, lo que coincide con la estacionalidad de contracción laboral durante los meses de febrero a septiembre de cada año que corresponden a las temporadas de producción. Sin embargo, este año se perdieron 5.4 mil empleos más que en el mismo periodo de 2021. En cambio, entre octubre y enero con la salida de la cosecha, la demanda de mano de obra aumenta en el sector, por esta razón, en octubre se recuperaron 1.6 mil empleos, lo que es inferior a los 2.6 mil empleos que se recuperaron en 2021. Esta reducción podría relacionarse con que en los últimos años se ha reportado una creciente migración de las personas que viven en la zona rural, entre ellos, productores y trabajadores, lo que ha reducido la oferta laboral en la zona y ha provocado dificultades para contratar personal, principalmente en los trabajos temporales (Olivares, 2022; Expediente público, 2022; Información puntual, 2022).

A pesar del comportamiento del sector agropecuario, la principal diferencia en el empleo formal con respecto al año pasado reside en la dinámica del sector de manufactura. Mientras el sector industria creó 20.7 mil empleos entre enero y octubre 2021, el sector apenas ganó 7.2 mil puestos de trabajo en el mismo período de 2022. Esto equivale a menos de la mitad de la creación de empleos del año pasado.

GRÁFICO 1.9.

Asegurados activos del INSS

Variación acumulada (número de asegurados), enero - octubre 2022



Fuente: BCN (2022d).

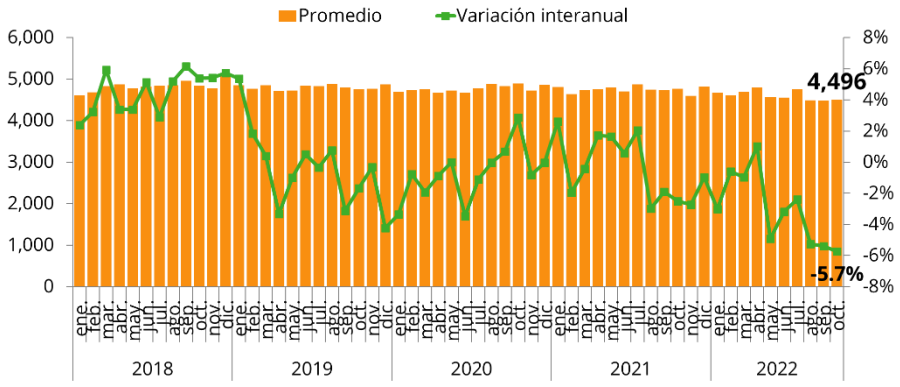
Esta contracción en la creación de empleos formales continúa acompañada de reducciones en los salarios reales. A lo largo del año, el salario real muestra un continuo decrecimiento solo interrumpido en abril con un crecimiento de 1.0 por ciento, lo que no compensa las contracciones mayores al 5.0 por ciento que se observan entre agosto y octubre, que son las tasas más negativas de los últimos cuatro años.

Esta reducción de los salarios reales podría explicarse por la rigidez de los salarios nominales ante el incremento de los precios. Mientras la inflación muestra un crecimiento continuo, los salarios nominales no responden de la misma forma, lo que resulta en un menor poder adquisitivo para los trabajadores. Esto se refleja más en los sectores en los que la facilidad de sustituir personal es mayor. Por ejemplo, entre enero y octubre, los salarios reales del sector construcción muestran una contracción de 7.5 por ciento, superior a la reducción del promedio general de 3.0 por ciento. Este decrecimiento es mayor en el segundo y tercer trimestre con 9.8 por ciento en ambos periodos.

GRÁFICO 1.10.

Salario promedio de asegurados

Córdobas constantes y variación interanual (porcentaje)



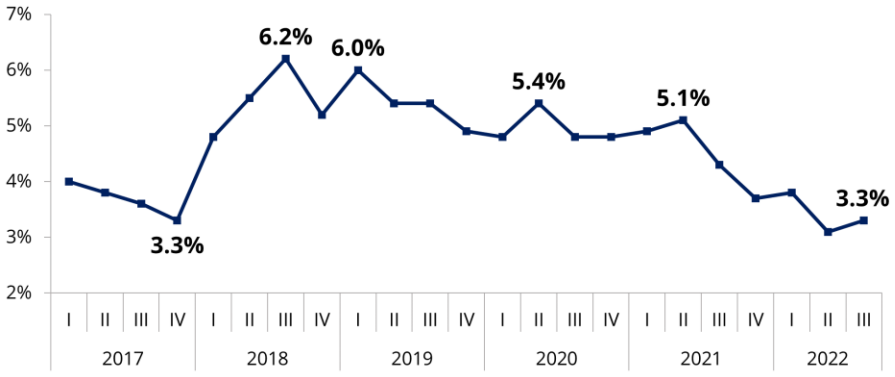
Fuente: BCN (2022e).

Gobierno negocia acuerdo salarial con sindicato de zona franca, pero el crecimiento salarial acordado es menor en comparación al quinquenio anterior. En octubre, se estableció un acuerdo para realizar ajustes anuales al salario mínimo de los trabajadores de las zonas francas para el periodo 2023-2027 (El 19 Digital, 2022m). El incremento será gradual, de manera que el ajuste será de 8.0 por ciento en 2023-2024, de 7.0 por ciento en 2025 y de 6.7 en 2026 y 2027 (Benavides, 2022), lo cual corresponde a un promedio anual de 7.28 por ciento. Estos ajustes son inferiores al ajuste de 8.25 por ciento establecido anualmente para 2018-2022 (La Prensa, 2021). A su vez, con el incremento de la inflación durante 2022, este ajuste podría no contrarrestar sus efectos en los ingresos salariales considerando que actualmente la canasta básica superó los C$18 mil y el salario mínimo de las zonas francas superaría los C$10 mil hasta 2027. No se conocen detalles de los elementos que formaron parte de la discusión para establecer una menor tasa de crecimiento anual para el quinquenio que inicia en enero próximo. No obstante, las exportaciones de zona franca han marcado niveles récord lo cual probablemente está relacionado con una mayor productividad laboral (lo que debería incidir en un aumento de salarios). Además, la alta inflación de 2021 y 2022 restó impacto al crecimiento del salario mínimo de 8.25 por ciento en esos años y se esperaba una compensación durante la nueva negociación, lo cual no ocurrió.

Por otro lado, los indicadores del mercado laboral total (formal e informal) muestran un mejor desempeño. Aunque, la Tasa de Desempleo Abierto (TDA) aumentó a 3.3 por ciento en el tercer trimestre, luego de alcanzar una tasa de 3.1 en el segundo trimestre (el valor más bajo en el registro del indicador), este valor es igual al observado previo al estallido de la crisis sociopolítica en el último trimestre 2017.

Igualmente, el subempleo[7] experimentó un crecimiento de 0.6 p.p. en el tercer trimestre en comparación al segundo trimestre, sin embargo, el 39.1 por ciento alcanzado en este periodo es históricamente de los más bajos.

GRÁFICO 1.11.
Tasa de desempleo abierto
Porcentaje, trimestral



Fuente: INIDE (2022d, 2022e).

Al igual que en el informe anterior, el comportamiento del desempleo y otros indicadores laborales podrían ser explicado por el aumento en el flujo migratorio de los nicaragüenses[8]. La migración influye en la TDA a través de una reducción más que proporcional del número de personas desocupadas[9] (numerador) que son las que estarían migrando, respecto a la reducción en la Población Económicamente Activa (PEA)[10] (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. Esta afectación al numerador y denominador de la TDA permitiría una reducción ficticia del desempleo,

[7] La Población subempleada incluye a las personas que trabajan menos de las horas establecidas a la semana y que están dispuestas a trabajar más (INIDE, 2022d). Además, son personas subempleadas aquellas que, durante un tiempo determinado, trabajan más de las horas establecidas y ganan menos del salario mínimo (INIDE, 2022d).

[8] Según Škuflić y Vučković (2018), la emigración afecta el mercado laboral de los países de origen y este efecto puede ser tanto positivo como negativo según el grado de desempleo que se observe en el país antes de la migración. En este sentido, si los emigrantes estaban desempleados antes de la emigración, el desempleo disminuirá. En cambio, si los emigrantes formaban parte de la población ocupada antes de la emigración, el efecto dependerá de las condiciones para reemplazar esta mano de obra emigrante.

[9] Personas de 14 a más que durante un periodo determinada se encuentran sin empleo, pero están disponibles para trabajar o han buscado activamente un empleo (INIDE, 2022d)

[10] La PEA está conformada por las personas que, durante un periodo de referencia, han trabajado al menos una hora o tienen un contrato vigente (población ocupada) o buscan activamente un trabajo/esperan el inicio de una actividad (población desocupada) (INIDE, 2022d).

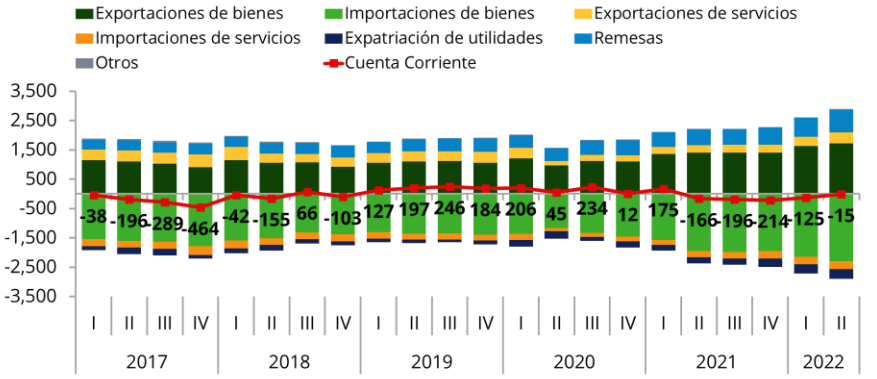
sin que los desocupados realmente estén disminuyendo por una generación de empleos por parte de la economía. Del mismo modo, la reducción de la PEA por el incremento de los flujos migratorios explica la tendencia decreciente de la Tasa Global de Participación (TGP)[11] desde el segundo trimestre de 2021.

1.4. Sector externo

1.4.1. Balanza de pagos

Aunque la cuenta corriente en los últimos 5 trimestres ha sido deficitaria, el segundo trimestre muestra que se está recuperando. Este comportamiento de la cuenta corriente se relaciona con el incremento sostenido de las remesas y el desempeño positivo de las exportaciones, tanto de bienes como de servicios. Lo anterior ha sido parcialmente contrarrestado por la expatriación de utilidades y las importaciones.

GRÁFICO 1.12.
Cuenta Corriente y principales componentes
Millones de dólares, trimestral



Fuente: BCN (2022f).

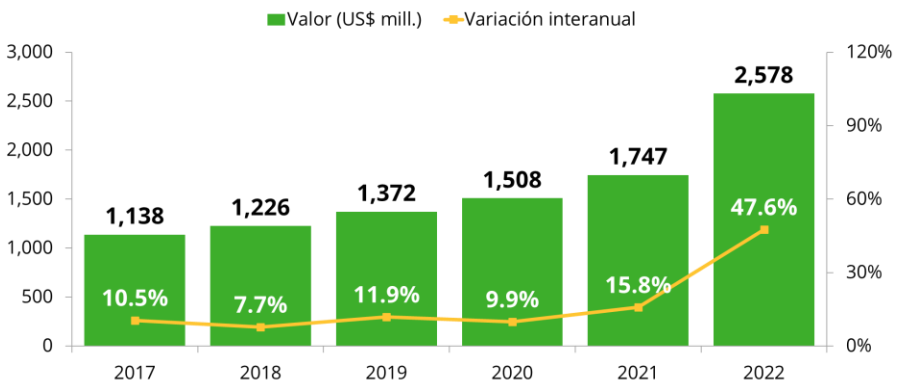
Las remesas continúan con un crecimiento extraordinario. Entre enero y octubre, las remesas crecieron 47.6 por ciento con respecto al mismo periodo en 2021, un poco más de tres veces el crecimiento que se registró en el mismo periodo del año pasado. De forma específica, entre agosto y octubre se han experimentado los crecimientos más altos, en este sentido, el crecimiento interanual de los meses de agosto, septiembre y octubre, muestran valores de 71.5 por ciento, 64.0 por ciento y 69.0 por ciento, respectivamente.

[11] La TGP equivale a la PEA respecto a la Población en Edad de Trabajar (PET) (INIDE, 2022d).

GRÁFICO 1.13.

Remesas familiares

Millones de dólares y variación interanual (porcentaje), enero-octubre



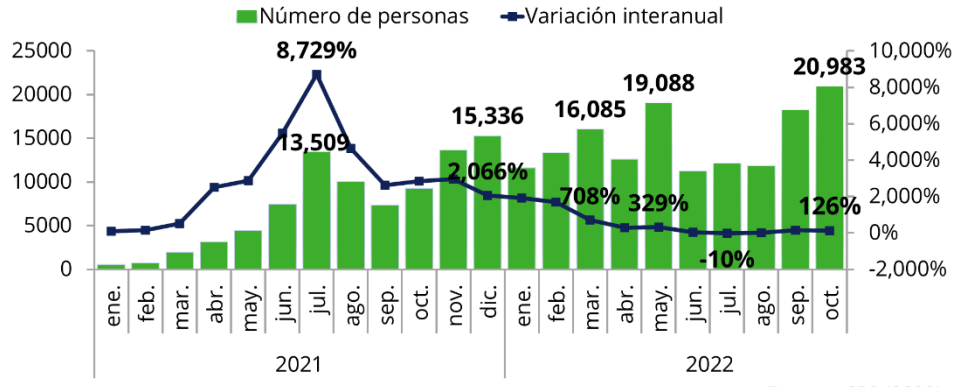
Fuente: BCN (2022g).

Este crecimiento de las remesas está relacionado con el significativo flujo migratorio de nicaragüenses, principalmente hacia Estados Unidos. De acuerdo con las cifras Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza de los Estados Unidos (CBP, 2022), la migración irregular de nicaragüenses hacia este país creció exponencialmente a partir de marzo 2021, solo interrumpida con una reducción de 10.2 por ciento en julio 2022. Entre enero y octubre, el número de nicaragüenses que llegó a los puestos fronterizos irregularmente asciende a 147.3 mil (CBP, 2022). Esto ha permitido un crecimiento acelerado del envío de remesas provenientes de ese país. Entre julio y octubre, las remesas fueron casi el doble que las registradas en el mismo periodo en 2021 (US$1182 millones vs. US$716 millones). La relación entre la migración y las remesas se debe a que, durante este periodo, el 79.0 por ciento de las remesas proceden de EE. UU. (64.4% en 2021).

GRÁFICO 1.14.

Migración irregular de nicaragüenses a EE. UU.

Número de personas y variación interanual



Fuente: CBP (2022).

La política migratoria de Estados Unidos cambiaría a partir de finales de diciembre, lo que podría reducir el flujo de migrantes en 2023[12]. La política actual se rige por el título 42 el cual se basada en argumentos de salud pública, la cual fue utilizada durante el Gobierno del presidente Trump, y continuada durante la administración del presidente Biden. Aunque la aplicación del título 42 permitiría la expulsión expedita de los migrantes, existe evidencia de que esto no ocurría así para los nicaragüenses[13]. Esto cambiaría a partir del 21 de diciembre de 2022, cuando entraría a regir el título 8, y con ello la admisión se basaría en un argumento de asilo político, y se podría esperar un análisis más exhaustivo para cada migrante, y mayores deportaciones en caso de que no haya razones para dicho asilo político.

La Inversión Extranjera Directa (IED) creció significativamente durante el segundo trimestre. La IED en dicho período fue de US$331.6 millones, lo cual fue 94.3 por ciento mayor al mismo período del año anterior. La IED se registra en tres líneas en la cuenta financiera de la balanza de pago: aportes de capital distintos a reinversión, aportes de capital por reinversión y deuda. Durante el II trimestre los montos correspondientes fueron de US$6.5 millones, US$302.1 millones y US$23.0 millones.

Las utilidades de la IED registradas en la cuenta corriente continúan creciendo, reinvirtiéndose la gran mayoría en el país. El ingreso primario registra como su principal línea las utilidades de la IED, las cuales fueron US$319 millones en el segundo trimestre y crecieron 105.0 por ciento respecto al mismo trimestre del año pasado. De ese total, se reinvirtieron US$302 millones (US$132 millones en el segundo trimestre de 2021), es decir el 94.7 por ciento del total, lo cual podría percibirse superficialmente como una alta confianza en el entorno para invertir en el país.

En el segundo trimestre, la IED se financió por la reinversión de utilidades. Del total de la IED en dicho período (US$331.6 millones), la reinversión de utilidades representó el 91.1 por ciento, mientras que 8.9 por ciento corresponde a deuda emitida para el financiamiento de la IED. Cabe destacar que el porcentaje del total de la IED de reinversión se ha mantenido por encima del 50.0 por ciento desde el segundo trimestre de 2021.

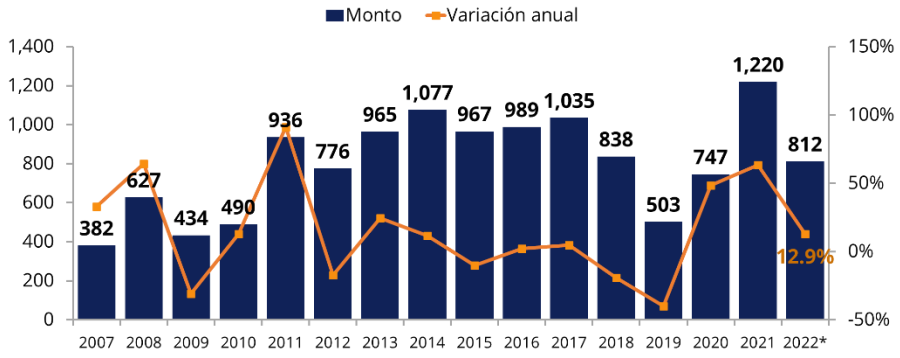
No obstante, los nuevos aportes de capital a la IED (no provenientes de reinversión) están en sus niveles más bajos históricos. En el segundo trimestre, la participación de capital distinta a las reinversiones fue de US$6.5 millones, es decir apenas 2.0 por ciento del total IED; este valor fue de 29.4 por ciento en 2021. Esto indica que potenciales inversionistas extranjeros están temerosos de aportar capital

[12] Ver U.S Department of homeland security (2022).
[13] Ver Romero, Goodman y Sullivan (2022).

fresco en el país y la IED depende en su crecimiento de inversionistas extranjeros que ya tienen operaciones en Nicaragua (aportes de reinversión).

La IED proviene principalmente de Estados Unidos y es captada por la industria manufacturera. El 35.6 por ciento de los flujos netos de IED recibidos durante el primer semestre provienen de Estados Unidos, seguido de Canadá (16.0%), Panamá (15.2%), México (14.3%), entre otros (18.9%) (BCN, 2022h). En términos generales, el sector industrial (manufactura) y energía y minas son los que captan más recursos de IED (BCN, 2022h). Sin embargo, los recursos provenientes de Panamá son captados por el sector financiero y los que provienen de México se destinan a los sectores de comunicaciones, comercio y servicios (BCN, 2022h).

GRÁFICO 1.15.
Inversión Extranjera Directa en Nicaragua
Monto (millones de dólares) y variación (porcentaje), anual



*Monto a I semestre 2022; variación con relación al I semestre 2021.
Fuente: BCN (2022h).

1.4.2. Comercio exterior

Aunque las exportaciones de mercancías se beneficiaron de la recuperación post-COVID 19 a nivel mundial y del aumento de los precios internacionales de los commodities, su crecimiento se ha desacelerado. Entre enero y octubre, las exportaciones de mercancías crecieron 14.3 por ciento, pero es notoria la desaceleración reciente. Mientras que el crecimiento interanual de estas en el primer semestre fue de 18.3 por ciento, este se redujo a 7.6 por ciento para el período de julio a octubre. De forma específica en lo que va del año, las exportaciones de azúcar, camarón de mar, langosta, café, frijoles, pescado, plátanos y camarón de cultivo son los que experimentaron mayores crecimientos. En algunos casos, este incremento está asociado al aumento de precios, como café, para el que el valor de las exportaciones en dólares creció 65.7 por ciento, siendo que el crecimiento por aumento de precios es 43.0 por ciento y el aumento en volumen fue de 15.9 por ciento. Al igual que los plátanos cuyo valor de exportaciones creció 32.2 por ciento interanualmente enero-octubre, del cual el crecimiento en precios fue de 30.7 por ciento mientras que en volumen fue de apenas 1.1 por ciento.

La desaceleración en el crecimiento de las exportaciones podría explicarse por las políticas antiinflacionarias implementadas por los principales países que compran bienes nicaragüenses. Estados Unidos es el principal socio comercial de Nicaragua (destino del 46.3% de las exportaciones de mercancías en 2022), por lo cual políticas como el incremento de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal[14] (FED, por sus siglas en inglés) afectan la demanda agregada, incluyendo la demanda de productos nicaragüenses. Del mismo modo, las recientes sanciones al sector minero y a las exportaciones de azúcar contrarrestan el crecimiento que han experimentado las exportaciones nicaragüenses.

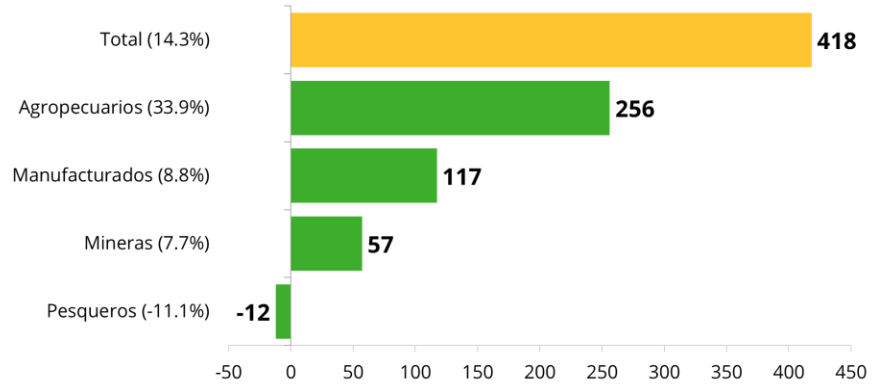
Sumado a lo anterior, el gobierno incrementó en 100 por ciento el impuesto a las exportaciones de café. El programa Nacional de Transformación y Desarrollo de la Caficultura (PNTDC) fue creado para transformar el sector cafetalero a través del acceso a créditos, asistencia técnica e inversión en infraestructura, formación y tecnología (Acuerdo Ministerial 023-2022). En 2019, se estableció que este programa sería financiado por el Fondo para la Transformación y Desarrollo de la Caficultura (FTDC), que a su vez obtiene los recursos de una cuota establecida por cada quintal de café arábico o robusta exportado durante cada año calendario. Esta cuota se establece a través del Precio Promedio de Referencia Internacional del año cafetalero (PPRI). Mediante el Acuerdo Ministerial 023-2022, se estableció que el aporte al FTDC para el año calendario 2023 (oct 2022-sep 2023) será de US$4 por cada quintal arábico exportado y US$1.75 por cada quintal robusta. El año pasado esta cuota era de US$2 por quintal arábico y US$1 por cada quintal robusta (La Prensa, 2022a). A pesar de que el FTDC fue creado en 2019 no hay un análisis del impacto que justifique su importancia y funciona como un impuesto de facto a las exportaciones. Como todo impuesto, tiene efectos negativos en el sector cafetalero, especialmente porque dicho sector no ha recibido ningún beneficio del PNTDC. Se estima entonces que este aumento impositivo reduzca las exportaciones de café, pues deja al sector con menor capacidad financiera para invertir en productividad.

[14] La FED ha incrementado la tasa de interés de política monetaria 6 veces en el año, la cual pasó de un nivel de 0.25 por ciento a inicios del año al actual de 4.0 por ciento. Lo anterior con el objetivo de reducir la inflación a 2.0 por ciento (Tepper & Curry, 2022; FED, 2022).

GRÁFICO 1.16.

Exportaciones FOB de mercancías

Variación interanual (millones de dólares), enero-octubre 2022



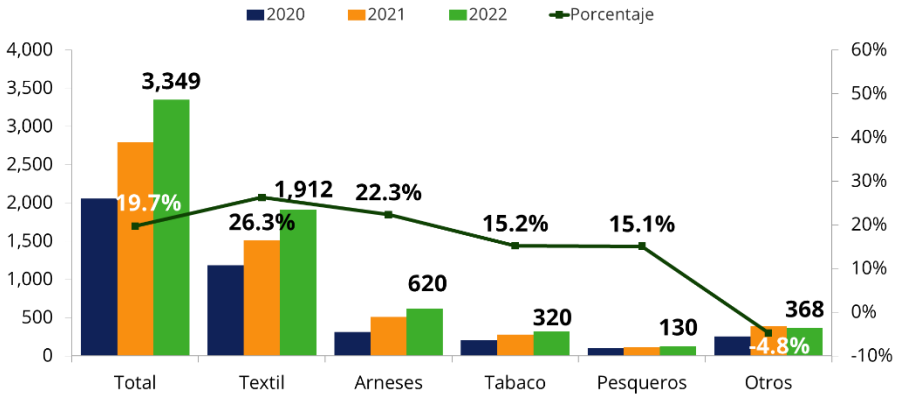
Fuente: BCN (2022i).

Las exportaciones de zona franca se desaceleran. Entre julio y octubre, estas exportaciones crecieron 14.8 por ciento con respecto al mismo período del año anterior, lo cual es sustancialmente menor a la primera parte del año, cuando el crecimiento fue de 23.5 por ciento. Por ejemplo, durante los seis primeros meses del año, las exportaciones de zona franca crecieron interanualmente entre 15.4 por ciento y 37.1 por ciento, mientras que entre julio y octubre las tasas interanuales para cada uno de esos meses estuvieron entre 28.4 por ciento y -2.5 por ciento, este último dato contractivo para octubre. El rubro de arneses aceleró sustancialmente su dinámica (principalmente entre agosto y octubre con crecimientos de 38.1%, 59.5% y 53.4%) y fue el que mantuvo el crecimiento de las exportaciones de zona franca debido a que el resto de los rubros se desaceleraron o se contrajeron. Por ejemplo, textiles, el principal rubro en exportaciones de zona franca se desaceleró (38.0% en agosto, 24.1% en septiembre y 2.5% en octubre). Más preocupante es el caso de pesqueros que registró una contracción de 54.1 por ciento entre julio y octubre, al igual que la clasificación “otros”, que colectivamente es el cuarto puesto en términos de participación (detrás de textiles, arneses y tabaco) y registró una contracción de 4.8 por ciento.

GRÁFICO 1.17.

Exportaciones FOB de zona franca

Monto (millones de dólares) y variación interanual (porcentaje), enero-octubre



Fuente: BCN (2022j).

En exportaciones de servicios, los ingresos por turismo mantuvieron un crecimiento extraordinario en el segundo trimestre[15]. Las cifras alcanzadas en la primera mitad del año superan las del primer semestre 2019 (periodo previo a la pandemia), pero no alcanzan los datos de 2017. En el segundo trimestre 2022, el crecimiento del turismo fue de 252.5 por ciento, 0.3 p.p. más que en el primer trimestre, lo que contribuyó a mantener un incremento superior al 200.0 por ciento en el primer semestre. El desempeño que muestra el turismo ocurre en un periodo en el que aún había restricciones de vuelos en el país y era obligatorio presentar prueba RT-PCR de COVID-19 (restricción eliminada en junio[16]), además no estaban operando todas las aerolíneas[17]. La eliminación de la obligatoriedad de presentar prueba RT-PCR de COVID-19 y el regreso de aerolíneas podría influir en que este sector mantenga un comportamiento positivo en lo que resta del año.

[15] Último dato disponible, proveniente de la balanza de pagos.

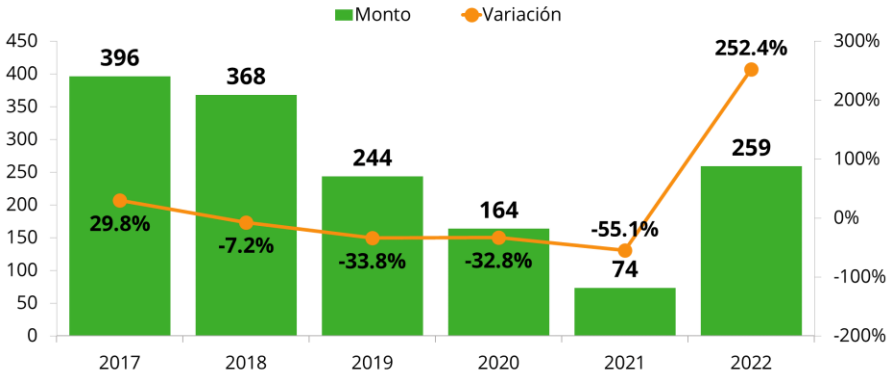
[16] Ministerio de Salud de Nicaragua (MINSA, 2022).

[17] Aerolineas como American Airlines y Spirit Airlines anunciaron su reinicio de operaciones para el 30 noviembre y el 01 de diciembre, respectivamente (Confidencial 2022; Vega, 2022). Adicionalmente, la aerolínea costarricense Sansa anunció la apertura de vuelos directos desde San José a Managua en diciembre; y United Airlines reiniciará operaciones en enero de 2023 (La Prensa, 2022b; Nicaragua Actual, 2022).

GRÁFICO 1.18.

Ingresos por turismo

Millones de dólares y variación interanual (porcentaje), I semestre



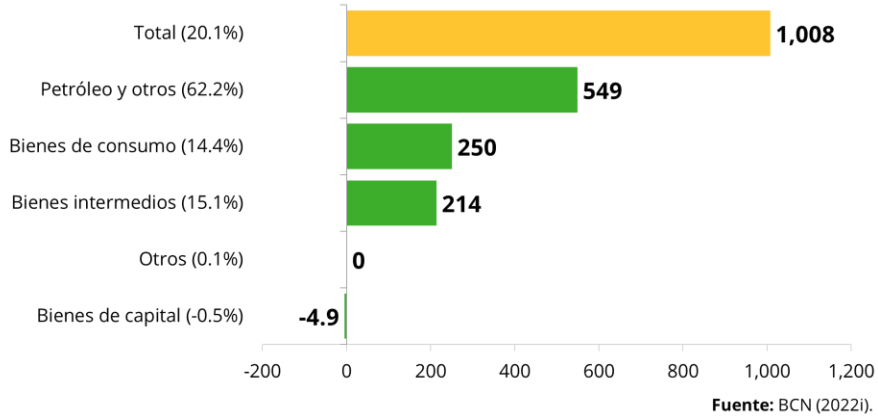
Fuente: BCN (2022f).

Las importaciones de mercancías crecieron sustancialmente principalmente por los precios del petróleo. Las importaciones de mercancía FOB aumentaron en 20.1 por ciento entre enero y octubre 2022; de esto, el principal factor fue el petróleo y sus derivados, que registra un aumento de 62.2 por ciento. Los mayores incrementos de las importaciones de petróleo se registraron en el primer semestre, lo que coincide con la tendencia creciente del precio del petróleo que alcanzó su pico en junio. Por otro lado, los bienes de capital se contrajeron 0.5 por ciento, principalmente por una reducción en el segundo trimestre, debido a que el año pasado ingresaron al país importaciones de turbinas y equipos para la planta de gas natural New Fortress Energy (swissinfo, 2021). Este evento único elevó significativamente las importaciones del año pasado. No obstante, entre julio y octubre se registra un crecimiento de los bienes de capital lo que se atribuye a bienes de uso agropecuario y de transporte.

GRÁFICO 1.19.

Importaciones FOB de mercancías

Variación interanual (millones de dólares), enero-octubre 2022



Fuente: BCN (2022i).

Por el lado de políticas públicas relacionadas al comercio internacional, un contingente arancelario para importar maíz amarillo crearía condiciones de

fomento a la competencia desleal, pérdida de ingresos tributarios y corrupción. A finales 2021, se estableció un volumen de contingente arancelario de importación por desabastecimiento de maíz amarillo de 150 mil toneladas métricas a las cuales se les aplicaría un Derecho Arancelario a la Importación (DAI) de 0.0 por ciento. Este contingente se importaría a lo largo de 2022 (Acuerdo Ministerial MIFIC 027-2021). En agosto 2022, el volumen se incrementó en 30 mil toneladas métricas (Acuerdo Ministerial MIFIC 020-2022). Inicialmente, los efectos de esta medida se relacionan con la pérdida de ingresos tributarios, no obstante, se debe analizar si esta pérdida es realmente compensada, principalmente porque este producto se utiliza, en su mayoría para elaborar alimentos para ganado[18]. A su vez, es necesario considerar sus efectos en la competencia. Dávila (2020) señala la preocupación que genera este tipo de medidas en los productores nacionales al no poder competir con los precios de este producto sin arancel. Un potencial efecto negativo adicional es que, ante la reducida transparencia en los procesos gubernamentales, los permisos de importación terminen asignados de forma corrupta.

1.5. Finanzas públicas

1.5.1. Gobierno central

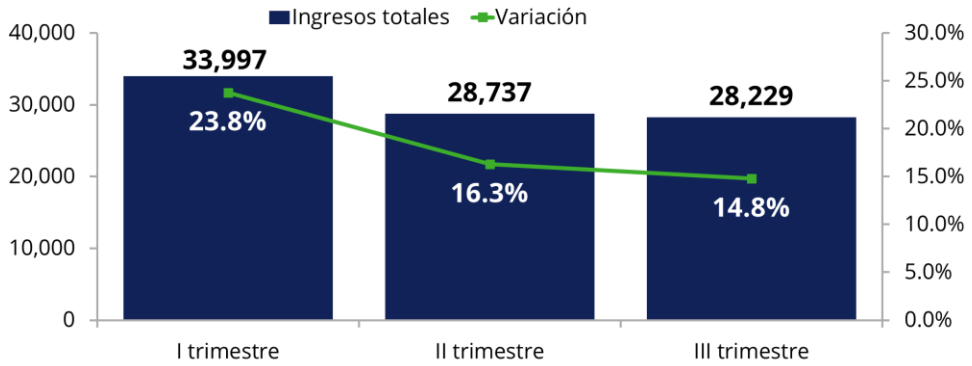
El crecimiento de los ingresos del Gobierno Central se desacelera igual que la dinámica de la economía del sector formal. En el primer trimestre 2022 se registró un efecto rebote por el pago del Impuesto sobre la Renta (IR) de 2021. Esto generó un crecimiento superior al 30.0 por ciento en los ingresos por dicho impuesto, sin embargo este crecimiento se redujo en los siguientes trimestres, lo que concuerda con la desaceleración de la actividad económica.

[18] Webmaster. (2014); Few Net. (2022).

GRÁFICO 1.20.

Ingresos del Gobierno Central en 2022

Ingresos (millones de córdobas) y variación (porcentaje)



Fuente: MHCP (2022a, 2022b, 2022c)

Considerando lo anterior, el IR muestra una mayor desaceleración al igual que el Impuesto Selectivo del Consumo (ISC) y los ingresos no tributarios. El IR creció 34.7 por ciento el primer trimestre y se desaceleró hasta 20.5 por ciento en el tercer trimestre. Del mismo modo, el ISC se desaceleró en 5.5 p.p respecto al primer trimestre y 3.3 p.p respecto al segundo trimestre. A su vez, los ingresos no tributarios disminuyeron en 18.9 por ciento en el tercer trimestre. En cambio, los impuestos al comercio exterior son lo que muestran mayor crecimiento, principalmente al compararlo con el segundo trimestre en donde muestra crecimientos por debajo del 8.0 por ciento.

Aunque los ingresos del Gobierno mantienen un crecimiento de dos dígitos, parte de este incremento podría ser explicado por la inflación. Al calcular los ingresos reales del Gobierno Central, teniendo en cuenta el alza de los precios, se obtiene que el crecimiento es de 14.7 por ciento, 5.5 por ciento y 2.8 por ciento en los tres trimestres respectivos. Lo que indica que la inflación tambien ha afectado las finanzas del Gobierno a traves de una perdida de poder adquisitivo.

CUADRO 1.1.

Ingresos del Gobierno Central

Millones de córdobas

Concepto	enero-septiembre		Variación enero-septiembre. 2022-2021	
	2021	2022	Mill. C$	%
Ingresos totales	**76,767.6**	**90,961.9**	**14,194.3**	**18.5%**
Corrientes	**76,683.1**	**90,885.3**	**14,202.2**	**18.5%**
Tributarios	70,567.4	84,402.3	13,835.0	19.6%
Impuesto directos (sobre la renta, utilidades y ganancias de capital)	31,071.1	39,591.3	8,520.1	27.4%
Transacciones de bienes y servicios	36,788.7	41,585.6	4,796.9	13.0%
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	24,520.1	28,091.6	3,571.5	14.6%
Doméstico	*7,885.5*	*8,417.0*	*531.6*	*6.7%*
Importado	*16,634.6*	*19,674.5*	*3,039.9*	*18.3%*
Impuesto selectivo al consumo (ISC)	7,052.1	8,201.0	1,148.8	16.3%
Interno	*2,846.9*	*3,130.9*	*284.0*	*10.0%*
Importado	*4,205.2*	*5,070.0*	*864.8*	*20.6%*
Impuesto Específico Conglobado a los Combustibles (IECC)	5,114.8	5,182.1	67.3	1.3%
Impuesto especial a máquinas de juegos	101.7	111.0	9.3	9.1%
Impuestos sobre el comercio exterior	2,365.9	2,852.0	486.2	20.6%
Derechos arancelarios a la importación (DAI)	2,358.4	2,847.9	489.5	20.8%
Otros impuestos sobre el comercio exterior	7.5	3.7	-3.7	-50.0%
Otros ingresos tributarios	341.7	373.4	17.4	7.3%
No tributarios	6,115.8	6,300.8	185.0	3.0%
Capital	**84.5**	**76.6**	**-7.9**	**-9.4%**

Fuente: MHCP (2021, 2022c).

Por el lado de los egresos totales, el Gobierno Central registra una contracción en el tercer trimestre de 2022 asociado a menor financiamiento externo. En el tercer trimestre, la contracción del gasto total fue de 3.8 por ciento, sin embargo, por el crecimiento del primer semestre (principalmente atribuible al II trimestre), el acumulado de enero a septiembre se mantiene positivo con 6.4 por ciento. La mayor contracción se muestra en el gasto de capital asociada probablemente a una reducción en las donaciones y préstamos externos (principales líneas de financiamiento de la inversión pública). Así también, en el tercer trimestre, el gasto corriente se contrajo en 2.7 por ciento por una reducción de 5.3 en el gasto de consumo y de 1.7 en transferencias y donaciones corriente otorgadas.

CUADRO 1.2.

Egresos del Gobierno Central

Millones de córdobas

Concepto	Enero-septiembre		Variación enero-septiembre. 2022-2021	
	2021	2022	Mill. C$	%
Gastos totales	**69,234.4**	**73,652.1**	**4,417.7**	**6.4%**
Gastos Corrientes	50,753.2	55,297.5	4,544.3	9.0%
Gastos de capital	18,481.2	18,354.5	-126.7	-0.7%
Programa de Inversión Pública	*16,777.1*	*16,389.7*	*-387.4*	*-2.3%*
Otros gasto de capital	*1,704.1*	*1,964.9*	*260.8*	*15.3%*

Fuente: MHCP (2021, 2022c).

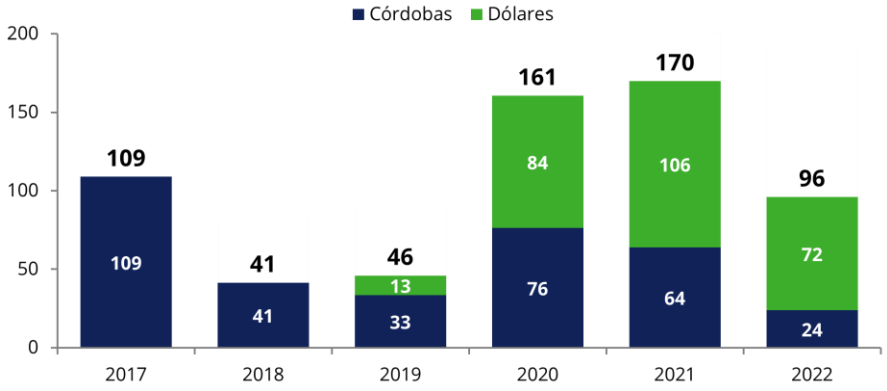
La colocación de Bonos de la República ha disminuido significativamente, lo que podría estar relacionado con la dinámica del crédito bancario. A partir de abril, el MHCP no ha colocado bonos. Entre enero y noviembre, la colocación de bonos sufrió una reducción de 43.5 por ciento, encontrándose que los que experimentaron una mayor contracción fueron los bonos en córdobas (62.5%) en comparación a los bonos

en dólares (32.1%). Como se mencionó en el informe anterior, es posible que este comportamiento este asociado a que la banca esté utilizando más activamente sus disponibilidades de liquidez en colocaciones de crédito e inversiones, dejando menos fondos disponibles para adquisiciones de bonos.

GRÁFICO 1.21.

Colocación de bonos del MHCP

Millones de dólares, enero-noviembre



Fuente: BVN (2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022).

La baja ejecución de gasto público durante el tercer trimestre de 2022 permitió generar superávit al Gobierno Central. El superávit del Gobierno creció casi cuatro veces en comparación al tercer trimestre del año pasado. Esto ha permitido que, a pesar de las reducciones en la cuenta del Gobierno en el BCN entre junio y septiembre, los ahorros aún sean superiores a los registrados en 2021. De forma interanual, los ahorros del Gobierno en el BCN muestran un crecimiento de 23.9 por ciento en su saldo.

CUADRO 1.3.

Balance del Gobierno Central

Millones de córdobas

Concepto	Enero-septiembre		Variación enero-septiembre. 2022-2021	
	2021	2022	Mill. C$	%
Ingresos totales	**76,767.6**	**90,961.9**	**14,194.3**	**18.5%**
Ingresos corrientes	76,683.1	90,885.3	14,202.2	18.5%
Ingresos de capital	84.5	76.6	-7.9	-9.4%
Gastos totales	**69,234.4**	**73,652.1**	**4,417.7**	**6.4%**
Gastos corrientes	50,753.2	55,297.5	4,544.3	9.0%
Gastos de capital	18,481.2	18,354.5	-126.7	-0.7%
Superávit o Déficit Presupuestario Global	**7,533.3**	**17,309.8**	**9,776.6**	**129.8%**
Necesidad de financiamiento neto	**-7,533.3**	**-17,309.8**	**-9,776.6**	**129.8%**
Donaciones externas	1,715.6	1,012.7	-702.8	-41.0%
Financiamiento externo neto	10,769.4	8,016.0	-2,753.4	-25.6%
Financiamiento interno neto	-20,018.2	-26,338.6	-6,320.4	31.6%

Fuente: MHCP (2021, 2022c).

El financiamiento interno del Gobierno Central hacia otras instituciones registra un crecimiento significativo, pero la falta de transparencia en la información limita identificar su utilización. En la desagregación del financiamiento interno sobresale la categoría de "otros". Dicha línea de financiamiento indica utilización de recursos por parte del Gobierno Central y su monto en lo que va del año es superior incluso al pago de amortización de deuda interna. A pesar de ello, el Gobierno no publica información respecto al destino de esos fondos.

CUADRO 1.4.
Financiamiento interno del Gobierno Central
Millones de córdobas

Concepto	Enero-septiembre		Variación enero-septiembre. 2022-2021	
	2021	2022	Mill. C$	%
Financiamiento interno neto	-20,018.2	-26,338.6	-6,320.4	31.6%
Bonos de la República de Nicaragua	7,034.7	5,646.3	-1,388.4	-19.7%
Amortización	-6,786.6	-7,278.2	-491.5	7.2%
Variación de disponibilidades en el BCN	-12,570.2	-14,516.4	-1,946.3	15.5%
Otros	-7,696.2	-10,190.3	-2,494.2	32.4%

Fuente: MHCP (2021, 2022c).

El financiamiento externo, como se mencionó anteriormente, sigue contrayéndose. Esta contracción de este financiamiento es mayor en el tercer trimestre, siendo de casi 40.0 por ciento en comparacion al mismo periodo de 2021. Este comportamiento se esperaba para este año, dado que el crecimiento de los desembolsos por financiamiento externo en 2021 fue extraordinario y se explican por el manejo de la pandemia por COVID-19 y la gestión de daños de los huracanes Eta e Iota.

El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) continúa dinamizando su alianza de financiador del Gobierno. El BCIE continúa financiando proyectos del país, en temas claves como gestión de riesgo macroeconómico, infraestructura y apoyo al comercio internacional. El BCIE aprobó una donación de US$500 mil para atender los daños ocasionados por el huracán Julia, la cual sería administrada por el Sistema Nacional para la Prevención, Mitigación y Atención de Desastres (SINAPRED) (BCIE, 2022). Adicionalmente, el 28 de octubre el BCN y el BCIE renovaron por decimotercera vez una línea de crédito de US$200 millones con el objetivo de apoyar la gestión de liquidez de la autoridad monetaria nacional (BCN, 2022k). Esta línea de crédito fue fundamental en 2018 para la estabilidad del régimen cambiario y por lo tanto su renovación es positiva para el país. Igualmente, el BCIE financiará la construcción de un puerto de aguas profundas en Bluefields que tiene un costo de US$600 millones y se realizará en 3 etapas, aunque no se ha especificado su fecha de inicio y de cierre (EFE, 2022; Doña, 2022). Este proyecto tiene el objetivo de reducir los costos del comercio internacional (Doña, 2022).

1.5.2. Reforma al Presupuesto General de la República 2022

La reforma presupuestaria agrega un crecimiento en los ingresos del Gobierno Central. El 06 de diciembre de 2022, el presidente envió a la Asamblea Nacional como trámite de urgencia la iniciativa de Ley para la reforma a la Ley Anual de Presupuesto General de la República 2022, para ser aprobada el 09 de diciembre. Bajo esta reforma, los ingresos pasarían de 91,542.5 en el presupuesto original a C$112,790.9 millones, lo que indica un crecimiento de 23.2 por ciento. Este incremento igualmente está relacionado con la dinámica de la actividad económica, dado de que los mayores crecimientos se muestran en el IR e IVA con 22.9 por ciento y 28.4 por ciento, respectivamente.

Del mismo modo, el gasto público incrementaría significativamente, principalmente, por el financiamiento de subsidios. De acuerdo con la iniciativa, el gasto tendría un incremento de 16.1 por ciento. Casi el 80.0 por ciento de este crecimiento está dividido entre: subsidios[19] (44.7%), proyectos del Ministerio de Transporte e Infraestructura (MTI)[20] (16.9%), compra de insumos médicos y compra de vacunas contra el COVID-19 por parte del MINSA (9.9%) y el financiamiento a la brecha financiera del INSS (7.7%) (Asamblea Nacional, 2022). Dado que el déficit del INSS es de C$697 millones hasta septiembre 2022 con tendencia a incrementar en el último trimestre (ver sección 1.5.4.), el Gobierno debe buscar una forma de financiarlo, por lo cual la iniciativa destina C$1,135 millones para esta institución. Así también, para la Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (ENACAL) que registra un creciente déficit (ver sección 1.5.4) se espera un incremento en la partida presupuestaria de C$469.4 millones para su gasto corriente y de capital.

Ante una continuidad en la reducción de donaciones y financiamiento externo, el Gobierno está generando mayor superávit. En el presupuesto original se estimaba un déficit de C$259.7 millones y en la actualización del Informe de Ejecución Presupuestaria (IEP) de septiembre se estimó que incrementaría a C$7,066.8 millones. Sin embargo, como el incremento de 23.2 por ciento en los ingresos totales es mayor a los gastos, se espera una variación de C$6,502.5 millones en comparación al presupuesto original, lo que permitiría un superávit de C$6,242.9 millones. Esta medida surge ante la reducción de las donaciones y financiamiento externo, así como un financiamiento interno en caída.

---

[19] Este subsidio incluye el financiamiento al programa temporal de combustibles, subsidios de energía eléctrica, subsidios de agua potable, de transporte y a la importación de trigo para harina (Asamblea Nacional, 2022)

[20] Construcción, rehabilitación, mejoramiento y revestimiento de carreteras, caminos, adoquinados, calles, drenajes y puentes (Asamblea Nacional, 2022).

CUADRO 1.5.

Presupuesto General de la República 2022

Concepto	Millones de córdobas		Variación por la reforma	
	Presupuesto 2022 Original	Presupuesto reformado	Mill. C$	%
Ingresos totales	**91,542.5**	**112,790.9**	**21,248.4**	**23.2%**
Ingresos tributarios	84,902.5	104,360.3	19,457.8	22.9%
IR	37,978.4	48,752.8	10,774.4	28.4%
IVA	28,452.8	34,869.8	6,417.0	22.6%
ISC	9,102.1	10,276.4	1,174.4	12.9%
IECC	6,230.7	6,304.6	74.0	1.2%
Otros	3,138.6	4,156.6	1,018.1	32.4%
Resto	6,640.0	8,430.6	1,790.6	27.0%
Gastos totales	**91,802.2**	**106,548.1**	**14,745.9**	**16.1%**
Gastos corrientes	72,316.6	84,041.6	11,725.0	16.2%
Gastos de capital	19,485.6	22,506.5	3,020.9	15.5%
Programa de Inversión Pública	16,937.7	19,846.4	2,908.7	17.2%
Otro gasto de capital	2,547.9	2,660.1	112.2	4.4%
Déficit/superávit del presupuestario global	**-259.7**	**6,242.8**	**6,502.5**	**2504.1%**
Necesidad de financiamiento neto	**259.7**	**-6,242.8**	**-6,502.5**	**-2504.1%**
Donaciones externas	**1,541.8**	**1,440.5**	**-101.3**	**-6.6%**
Donaciones internas	**0.0**	**0.0**	**0.0**	
Financiamiento externo neto	**4,611.0**	**4,054.6**	**-556.4**	**-12.1%**
Desembolsos	12,014.0	11,603.4	-410.6	-3.4%
Amortización	-7,403.0	-7,548.8	-145.8	2.0%
Financiamiento interno neto	**-5,893.1**	**-11,737.9**	**-5,844.8**	**99.2%**
Bonos de la República de Nicaragua	3,587.0	5,467.6	1,880.6	52.4%
Amortización	-9,462.1	-10,031.6	-569.5	6.0%
Variación de disponibilidades en el BCN	-18.1	-7,174.0	-7,155.9	39535.4%
Otros	0.0	0.0	0.0	

Fuente: MHCP (2022c) y Asamblea Nacional (2022)

1.5.3. Presupuesto General de la República 2023

Para el Presupuesto General de la República (PGR) 2023, el Gobierno considera la desaceleración de la economía nacional e internacional. Como parte de sus supuestos para la proyección de ingresos y egresos de 2023, el Gobierno postula: i) tasa de crecimiento económico de 3.0 por ciento, ii) tasa de inflación promedio de 6.72 por ciento y iii) tipo de cambio promedio de 36.5919 córdobas por dólar (MHCP, 2022d). Estas proyecciones se sustentan en la demanda de exportaciones, inversión privada, remesas, recuperación del crédito, avances en la vacunación del COVID-19 y activación del consumo privado (MHCP, 2022d). Lo que a su vez sería contrarrestado por la desaceleración de la economía global por las presiones inflacionarias (MHCP, 2022d).

Con base en estos supuestos y el comportamiento del contexto en el país, el presupuesto de ingresos considera un aumento significativo. MHCP (2022e) planifica un crecimiento de casi 20.0 por ciento en comparación al presupuesto actualizado a septiembre de 2021, mientras que los egresos registrarían un incremento de 6.5 por ciento. Esto implicaría un creciente superávit y una reducción significativa en la necesidad de financiamiento.

En otras palabras, la política fiscal del Gobierno prevé un uso conservador de las finanzas públicas ante un posible contexto adverso internacional. El Gobierno estaría ajustando su presupuesto de cara a reducciones futuras esperadas en el financiamiento externo o necesidades de financiamiento para instituciones fuera del PGR (ej. empresas públicas y el INSS). Si esto no ocurre, el Gobierno logra ahorros presupuestarios que se trasladarían a sus cuentas en el BCN, tal como ha ocurrido por lo menos al cierre del tercer trimestre de 2022.

CUADRO 1.6.
Presupuesto General de la República

Concepto	Millones de córdobas			Tasa de variación
	Presupuesto 2022 Original	Presupuesto 2022 Actualizado[a/]	Presupuesto 2023	Presupuesto 2023 - Presupuesto actualizado 2022
Ingresos totales	**91,542.5**	**91,794.3**	**109,989.5**	**19.8%**
Ingresos tributarios	84,902.5	84,902.5	101,839.6	19.9%
IR	37,978.4	37,978.4	46,954.3	23.6%
IVA	28,452.8	28,452.8	34,405.1	20.9%
ISC	9,102.1	9,102.1	10,106.2	11.0%
IECC	6,230.7	5,182.1	6,422.3	23.9%
Otros	3,138.6	4,187.2	3,951.8	-5.6%
Resto	6,640.0	6,891.8	8,150.0	18.3%
Gastos totales	**91,802.2**	**98,861.1**	**105,263.1**	**6.5%**
Gastos corrientes	72,316.6	74,095.5	78,011.7	5.3%
Gastos de capital	19,485.6	24,765.5	27,251.4	10.0%
Programa de Inversión Pública	16,937.7	21,257.5	24,686.2	16.1%
Otro gasto de capital	2,547.9	3,508.0	2,565.2	-26.9%
Superávit o déficit presupuestario global	**-259.7**	**-7,066.8**	**4,726.4**	**166.9%**
Necesidad de financiamiento neto	**259.7**	**7,066.8**	**-4,726.4**	**-166.9%**
Donaciones externas	**1,541.8**	**2,069.6**	**894.8**	**-56.8%**
Donaciones internas	**0.0**	**0.0**	**0.0**	
Financiamiento externo neto	**4,611.0**	**10,890.2**	**6,583.8**	**-39.5%**
Desembolsos	12,014.0	18,293.3	16,133.8	-11.8%
Amortización	-7,403.0	-7,403.0	-9,550.0	29.0%
Financiamiento interno neto	**-5,893.1**	**-5,893.1**	**-12,205.0**	**107.1%**
Bonos de la República de Nicaragua	3,587.0	3,587.0	3,659.2	2.0%
Amortización	-9,462.1	-9,462.1	-7,679.1	-18.8%
Variación de disponibilidades en el BCN	-18.1	-18.1	-8,185.1	45237.4%
Otros	0.0	0.0	0.0	

a/: Información obtenida de Informe de Ejecución del Presupuesto General de la República enero-septiembre 2022.

Fuente: MHCP (2022c, 2022e).

Ingresos

El Gobierno estima un crecimiento en los ingresos. Considera ingresos totales de C$109,989.5 millones para el PGR 2023, es decir un incremento de 19.8 por ciento con respecto al PGR 2022 actualizado a septiembre (aumento de C$18,195.2 millones). Esto representa una cobertura total del Presupuesto General de Egresos. Los ingresos tributarios que representan el 92.6 por ciento de los ingresos totales incrementarían en 19.9 por ciento, cuyos principales impuestos (IR e IVA) crecerían por encima del 20.0 por ciento.

Egresos

La política de gastos sería prudencial, especialmente para el gasto corriente. Se estima un crecimiento de 6.5 por ciento del gasto total. Las instituciones públicas a

las que se les asignó un presupuesto que supera el 10.0 por ciento de crecimiento son: Ministerio agropecuario (MAG) (11.3%), Ejército de Nicaragua (14.6%), Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) (14.7%), Corte Suprema de Justicia (CSJ) (14.7%) y Ministerio de la Familia, Adolescencia y Niñez (19.5%). Aunque se planifica una reducción de la mayoría de los gastos de capital, se plantea un crecimiento de 158.9 por ciento en el gasto de capital del Ministerio de Relaciones Exteriores (MINREX)[21].

Financiamiento

La principal restricción para los egresos es la reducción en las donaciones y el financiamiento externo neto. Se espera una reducción de las donaciones y financiamiento externo de 56.8 por ciento y 39.5 por ciento, respectivamente. Por su parte, el financiamiento interno propuesto continúa siendo negativo, con niveles de amortización de la deuda interna (C$7,679.1 millones), parcialmente contrarrestada por la colocación de bonos de la República (C$3,659.2 millones).

1.5.4. Sector Público No financiero (SPNF)

El Sector Público No Financiero (SPNF)[22] continúa registrando un superávit superior al del año pasado, principalmente por el superávit del Gobierno Central. Por parte del Gobierno General, solo el INSS reporta déficit. Aunque algunas empresas públicas registran déficits, estos son significativamente menores al superávit del Gobierno Central. Por ello, de acuerdo con los cálculos de SinLímites, el superávit del SPNF se sitúa en 2.1 por ciento del PIB, lo cual es superior al 0.9 por ciento del PIB del mismo período del año pasado.

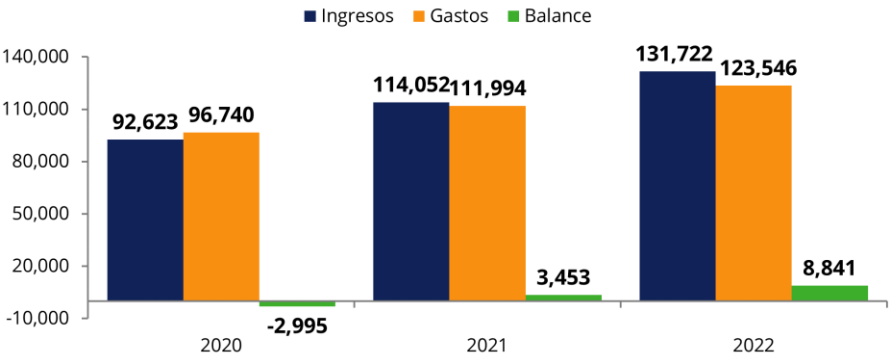
[21] El gasto de capital para este Ministerio pasaría de C$1.74 millones a C$5 millones.

[22] El SPNF está formado por el Gobierno General (Gobierno Central, Alcaldía de Managua (ALMA), INSS e Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos (TELCOR)) y las empresas públicas (Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL), ENACAL, Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) y Empresa Portuaria Nacional (EPN)).

GRÁFICO 1.22.

Balance del Sector Público No Financiero*

Millones de córdobas, enero-septiembre



*Conformado por el Gobierno General (Gobierno Central, ALMA, INSS y TELCOR) y empresas públicas.

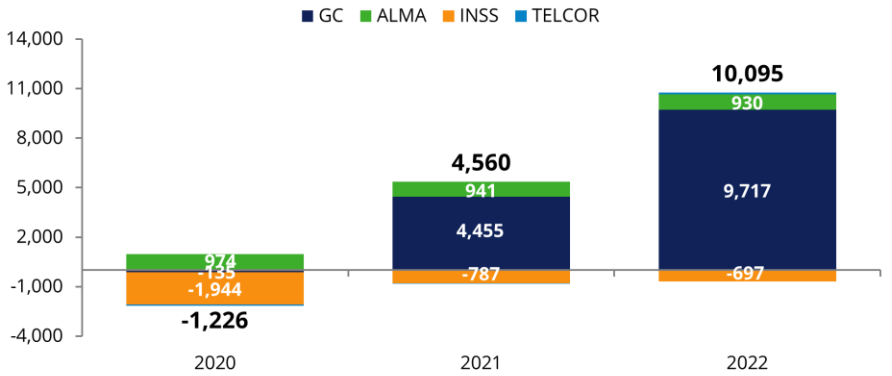
Fuente: MHCP (2022f)

El déficit financiero del INSS es menor en comparación al mismo período de 2021. El déficit del INSS fue de C$697 millones y el año pasado se situó en C$787 millones para el mismo período. Sin embargo, es necesario recordar que, durante el último trimestre del año, principalmente en los meses de noviembre y diciembre, se acumulan los mayores déficits en el INSS porque en este periodo se realizan los desembolsos más importantes en pensiones (pago de treceavo mes).

GRÁFICO 1.23.

Resultado financiero del Gobierno General

Millones de córdobas, enero-septiembre



Fuente: MHCP (2022g, 2022h, 2022i, 2022j)

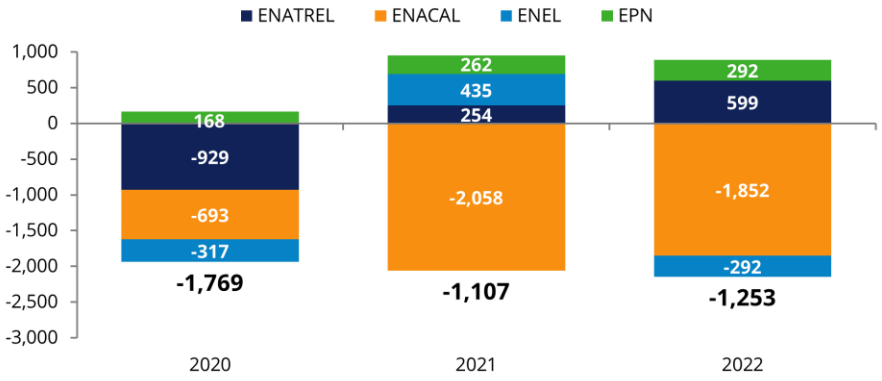
Aunque las finanzas de las principales empresas públicas se muestran estables, se observa dependencia de las transferencias y financiamiento interno para solventar sus gastos. Mientras ENATREL y EPN muestran superávits en sus balances operativos hasta septiembre, ENEL y ENACAL registraron déficits. Aunque estas últimas, a nivel operativo (i.e. antes de agregar la inversión) incluso registran superávits superiores a los C$10 millones, muestran dependencia de las transferencias gubernamentales y del financiamiento. ENACAL es la empresa pública que registra más transferencias y representan 33.1 por ciento de los gastos

operativos. Por ejemplo, el resultado operativo sin transferencias muestra un déficit de C$1,406.2 millones (27.6% más que en 2021). Adicionalmente, al incluir la inversión el déficit es mayor y se requiere financiamiento para solventarlo. Por su parte, ENEL no registra transferencias desde 2018 y aunque a nivel operativo muestra un superávit, su inversión es financiada con recursos internos, por lo que es necesario analizar si su actual superávit le permite pagar los intereses de dicho financiamiento interno.

GRÁFICO 1.24.

Resultado financiero de empresas públicas

Millones de córdobas, enero-septiembre



Fuente: MHCP (2022k, 2022l, 2022m, 2022n)

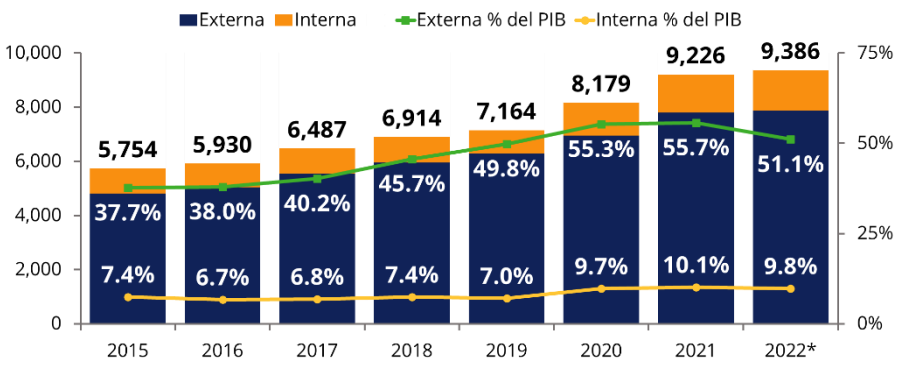
1.5.5. Deuda pública

Aunque la actividad económica muestra una desaceleración, aún es positiva y con el menor financiamiento externo, se estima que la deuda pública a PIB registre una reducción. Con datos hasta septiembre, la deuda a PIB se situó en 60.9 por ciento, lo cual es 4.9 puntos porcentuales (pp.pp.) menos que al cierre del año pasado. Específicamente, la deuda pública externa muestra una reducción de 4.6 pp.pp y la deuda pública interna de 0.3 pp.pp.

GRÁFICO 1.25.

Deuda pública de Nicaragua

Saldo (millones de dólares) y porcentaje del PIB



*Saldo de deuda a septiembre; PIB proyección FSL.

Fuente: BCN (2022a) y MHCP (2022o).

1.6. Sistema bancario

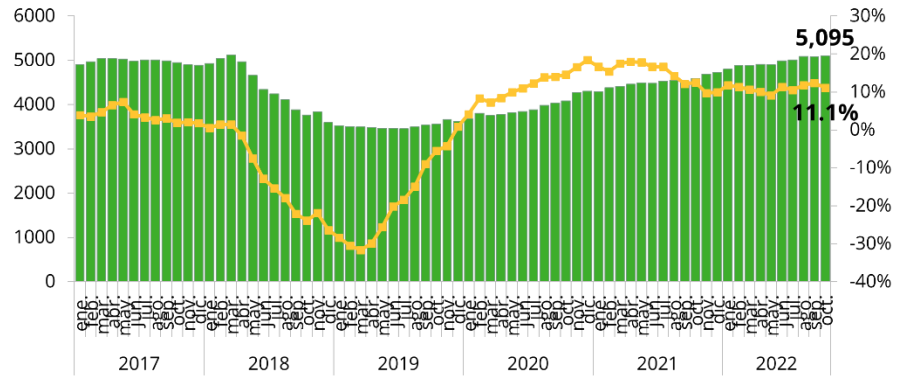
1.6.1. Depósitos

La acumulación de depósitos se mantiene sólida, lo cual indica que el ahorrante nacional mantiene la confianza en el sistema bancario. Los niveles alcanzados en el tercer trimestre y al inicio del cuarto trimestre son similares al periodo previo a la crisis sociopolítica y la tasa de crecimiento se ha mantenido en dos digitos a lo largo del año.

GRÁFICO 1.26.

Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

Saldo (millones de dólares) y variación interanual (porcentaje)

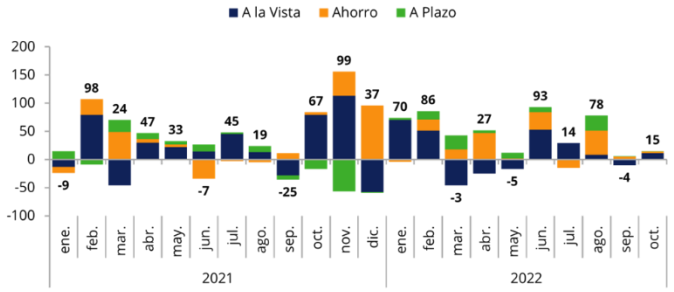


Fuente: SIBOIF (2022a).

Aunque, en términos generales, se sigue observando una preferencia por depósitos de mayor liquidez, los depósitos a plazo han mostrado un mejor desempeño en los últimos tres meses. Los depósitos que experimentaron mayor crecimiento son los de ahorro y a la vista, que muestran tasas superiores al 10.0 por ciento en el último trimestre. Por su parte, la tasa interanual de crecimiento de los

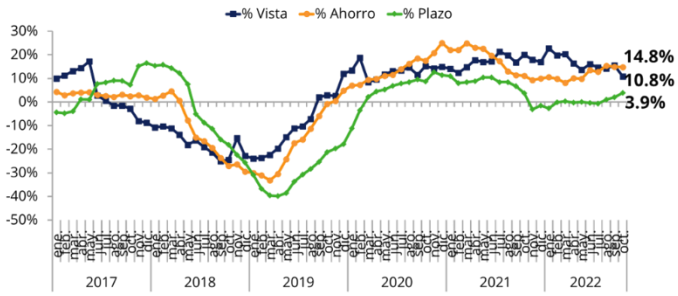
depósitos a plazo se mantuvo en torno a cero o negativa desde noviembre 2021, pero experimentó un crecimiento de 1.1 por ciento en agosto y hasta octubre se ha mantenido positivo alcanzando un 3.9 por ciento en este mes.

GRÁFICO 1.27.
Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional
Variación mensual (millones de dólares)



Fuente: SIBOIF (2022a).

GRÁFICO 1.28.
Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional
Variación interanual (porcentaje)

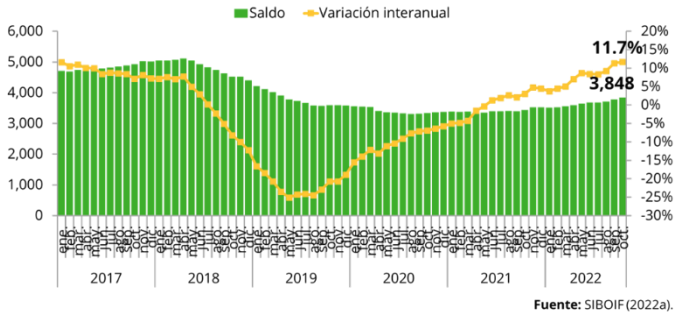


Fuente: SIBOIF (2022a).

1.6.2. Cartera de crédito y liquidez

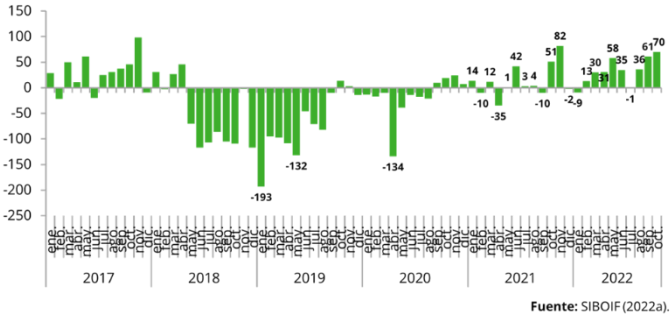
En general, el crédito muestra una dinámica positiva con mejoras en su perfil de riesgo, lo que podría significar una recuperación permanente de este. La cartera de crédito se expandió en US$167 millones entre agosto y octubre (el mismo monto que se observa entre febrero y junio), siendo esta la mayor expansión nominal desde 2018. Con ello el saldo de cartera creció 11.7 por ciento a octubre. Por su parte, la cartera en riesgo es de 9.3 por ciento, luego de más de 3 años por encima del 10.0 por ciento y el índice de morosidad es de 1.8 por ciento (el más bajo desde 2018). En cuanto a los créditos por actividad, solo los créditos hipotecarios se mantienen en tasas negativas en el tercer trimestre, el resto experimentó crecimientos por encima del 5.0 por ciento, incluso el crédito de vehículos que registró contracciones entre 2018 y mediados de 2022.

GRÁFICO 1.29.
Cartera de crédito bruta del Sistema Bancario Nacional
Saldo (millones de dólares) y variación interanual (porcentaje)



Fuente: SIBOIF (2022a).

GRÁFICO 1.30.
Cartera de crédito bruta del Sistema Bancario Nacional
Variación mensual (millones de dólares)



Fuente: SIBOIF (2022a).

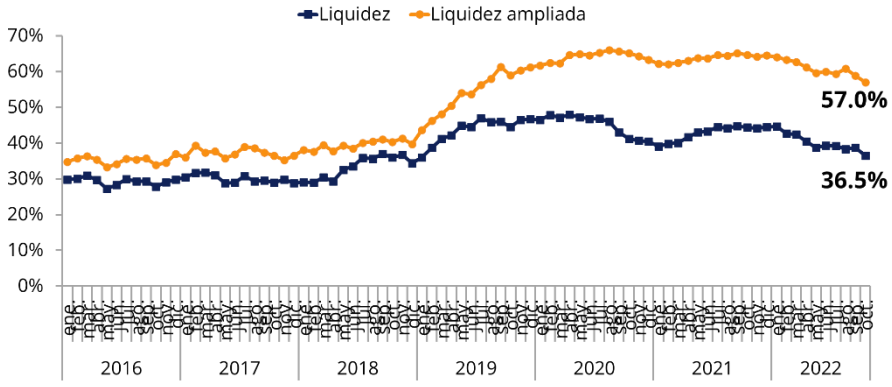
Asociado a la buena dinámica reciente del crédito, la liquidez muestra una tendencia a la baja. Aunque la liquidez aún no alcanza los niveles previos a la crisis

sociopolítica, el sistema bancario está utilizando sus disponibilidades de efectivo principalmente para colocar crédito, por lo cual la tasa de liquidez está reduciéndose.

GRÁFICO 1.31.

Liquidez del Sistema Bancario Nacional

Porcentaje



Fuente: SIBOIF (2022a).

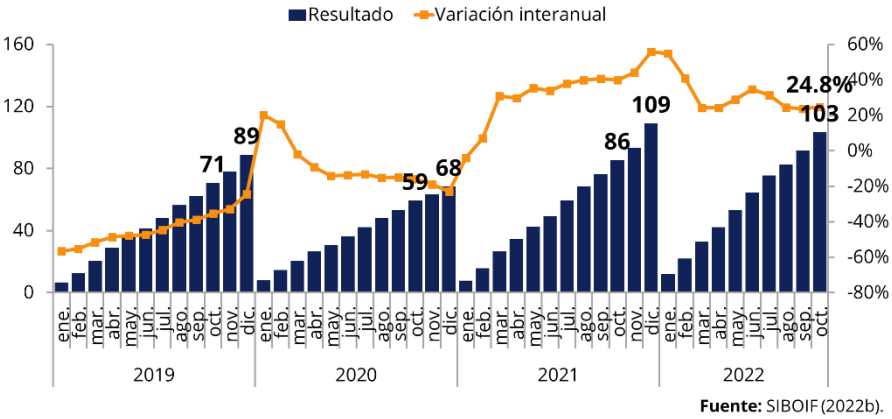
1.6.3. Utilidades

La mejor dinámica crediticia, junto con una política intensiva en inversiones, permite a la banca registrar un aumento en utilidades. Las utilidades están creciendo 24.8 por ciento en el acumulado anual y, en particular, las utilidades crecieron 38.2 por ciento en octubre.

GRÁFICO 1.32.

Utilidades del Sistema Bancario Nacional

Resultado acumulado (millones de dólares) y variación interanual (porcentaje)



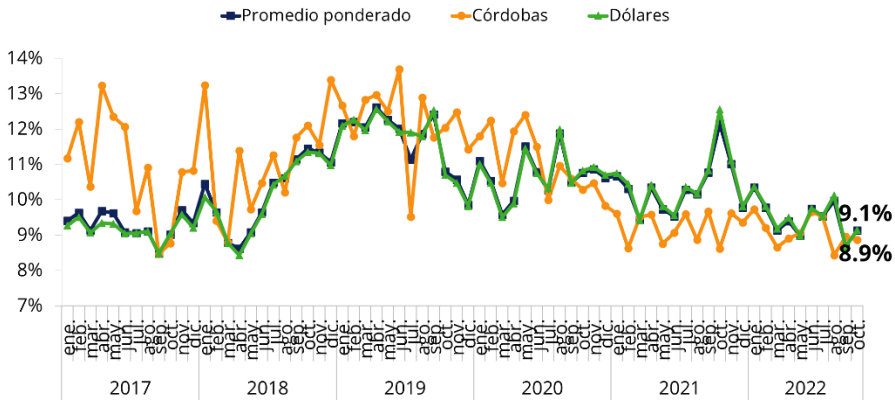
Fuente: SIBOIF (2022b).

1.6.4. Tasa de interés

Las tasas de interés sobre préstamos (tasas activas) se encuentran en niveles previos a la crisis sociopolítica, probablemente por un menor premio por riesgo.

Esto es congruente con la recuperación del crédito y la reducción del riesgo de la cartera de crédito. Es decir, la buena dinámica de colocaciones al igual que la de recuperaciones está reduciendo el riesgo de otorgar crédito, por lo que se reduce su tasa de interés.

GRÁFICO 1.33.
Tasa de interés activa del Sistema Bancario Nacional
Porcentaje promedio



Fuente: BCN (2022l).

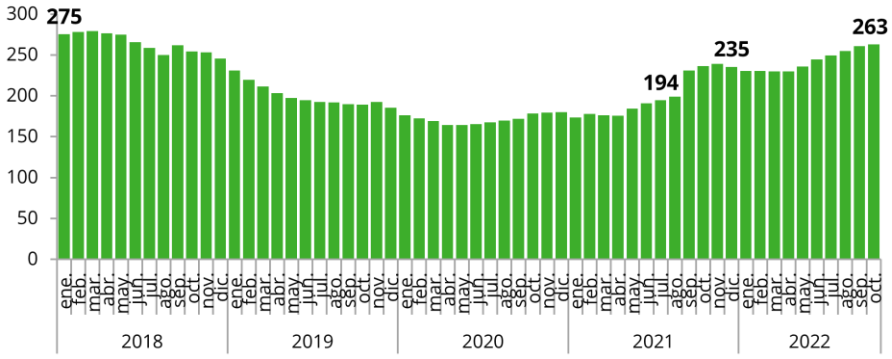
1.7. Sistema de microfinanzas

Las microfinanzas continúan registrando una recuperación, sin embargo, la forma en que se registra la información dificulta conocer el estado real del sector. La cartera de crédito ha aumentado 11.6 por ciento en el año (con respecto a su nivel al cierre de 2021), crecimiento que inicia en mayo y su saldo es más del 90.0 por ciento de lo que era antes de la crisis sociopolítica. Además, los indicadores de calidad de cartera siguen mejorando y están a niveles precrisis. No obstante, el seguimiento y análisis del sector se dificulta debido a que la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI) no registra la misma cantidad de instituciones en sus publicaciones mensuales y modifica retroactivamente cifras publicadas.

GRÁFICO 1.34.

Cartera de crédito bruta de Instituciones de Microfinanzas

Saldo (millones de dólares)



*No incluye financieras reguladas por la SIBOIF.

Fuente: CONAMI (2022).

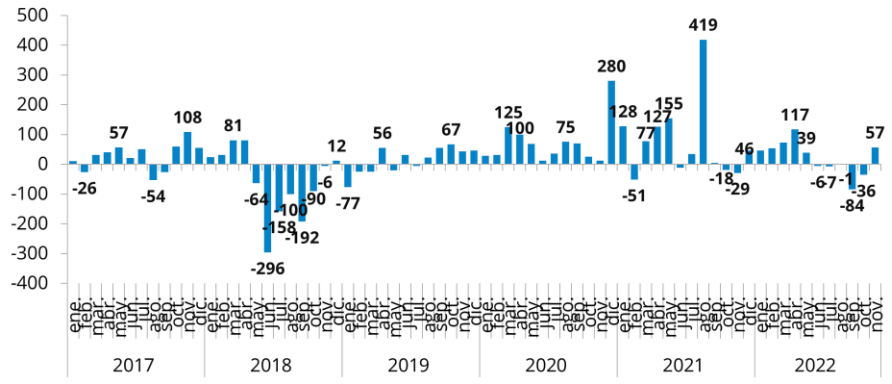
1.8. Panorama monetario del BCN

Luego de una reducción de las reservas internacionales netas (RIN) por cinco meses consecutivos, en noviembre estas aumentan principalmente por la compra neta de divisas al sistema financiero y el aumento del encaje en moneda extranjera. Entre junio y octubre, las reservas internacionales se contrajeron como resultado de la reducción en el financiamiento externo al Gobierno (punto antes mencionado al analizar al sector público). Además, en este periodo, el Gobierno utilizó sus ahorros en el BCN para financiar el gasto público y los depósitos monetarios se redujeron probablemente relacionado a la mayor utilización de recursos por parte de la banca principalmente para colocaciones crediticias. Pese a esto, las reservas nuevamente muestran un crecimiento en noviembre lo cual se explica por un aumento en la venta neta de divisas, entrada de recursos externos al SPNF y el incremento del encaje legal en moneda extranjera.

GRÁFICO 1.35.

Reservas internacionales netas del BCN

Millones de dólares (variación mensual), mensual



Fuente: BCN (2022m).

El BCN continúa aumentando sus tasas de referencia para controlar la liquidez. A partir del 18 de abril de 2022, se incrementó la Tasa de Referencia de Reportos Monetarios (TRM) en 50 puntos base. De esta manera, la tasa pasó de 3.5 por ciento a 4.0 por ciento (BCN, 2022n). En el segundo semestre, se realizaron más ajustes de 50 puntos base pasando de 4.0 a 4.5 por ciento, de 4.5 a 5.0 por ciento, luego de 5.0 a 5.5 por ciento, de 6.0 a 6.5 por ciento y finalmente de 6.5 a 7.0 por ciento el 16 diciembre (BCN, 2022o; 2022p; 2022q; 2022r; 2022s). De igual forma, las Tasas de Ventanillas de Reportos Monetarios (TVRP) y Depósitos Monetarios (TVDM) en córdobas aumentaron de forma gradual durante este periodo (la primera pasó de 5.25% a 8.25% y la segunda de 2.75% a 5.75%) (BCN, 2022p; 2022q; 2022r; 2022s).

Los movimientos realizados por el BCN en dichas tasas crean incentivos para la reducción de liquidez en la economía, probablemente para proteger las reservas internacionales, pero en un contexto en el que el crédito se está recuperando, esta política podría frenar ese crecimiento. El aumento en la TRM crea un incentivo para menos posturas y más caras (pues la TRM es lo mínimo aceptado por el BCN) para las subastas monetarias de Reportos Monetarios. Igualmente, la reducción en la TVDM y en la TVRP reducen la liquidez. La primera vuelve más rentable mantener la liquidez en el BCN y la segunda vuelve más cara la utilización de la ventanilla de Reportos Monetarios para obtener liquidez. Considerando esto, estas tasas vuelven más rentable la liquidez en el BCN, por lo cual los bancos podrían optar por mantener sus disponibilidades en el BCN dado que el riesgo es menor, en lugar de continuar colocando crédito, lo que sería contraproducente considerando la reciente dinámica de la cartera de crédito.

Conclusiones

La dinámica de la actividad económica es positiva, pero en el tercer trimestre se registra una desaceleración. En particular se observan contracciones en los sectores construcción, pecuario e incluso a la minería, uno de los sectores que había liderado el crecimiento en los trimestres anteriores. En contraparte, hoteles y restaurante están mostrando una recuperación significativa, asociado al empuje de la actividad turística.

Así también, la economía se sigue enfrentando a dos complicaciones importantes: inflación y migración. La inflación se mantiene en dos dígitos, afectando los precios de los alimentos y productos de primera necesidad, lo que impacta directamente el bienestar de los hogares nicaragüenses y más aquellos que se encuentran en situación de pobreza. Adicionalmente, continúa el extraordinario flujo migratorio de nicaragüenses, principalmente hacia Estados Unidos. Por un lado, la migración ha creado una profunda fractura familiar y social y está afectando la oferta laboral en el país; y, por otro lado, dicha emigración es la causa fundamental de la aceleración del envío de remesas, lo cual ha tenido un impacto positivo en la economía.

Adicionalmente, el mercado laboral del país muestra importantes desafíos. Primeramente, las diferencias entre 2021 y 2022 indican que la economía ha disminuido su capacidad para generar empleos formales. En segundo lugar, la migración también puede explicar la reducción del empleo, puesto que, sectores como el agropecuario ha registrado una escasez de mano de obra producto de los flujos migratorios. Esto a su vez, ha creado un fenómeno de caída artificial en el desempleo. En tercer lugar, los salarios reales han profundizado su reducción en los últimos meses, inicialmente por el incremento de los precios, pero también por la rigidez de los salarios para responder a este incremento.

Las exportaciones de bienes muestran una importante desaceleración. Las exportaciones de zona franca incluso registran una caída interanual en octubre. Por el contrario, las exportaciones de servicios mantienen su extraordinario crecimiento en el tercer trimestre, de la mano del aumento en el turismo y de las exportaciones de servicios de telecomunicaciones (call centers).

En el caso del Gobierno, la dinámica de la economía ha permitido un crecimiento importante en los ingresos del Gobierno, aunque dicho crecimiento se ha desacelerado en el tercer trimestre. Adicionalmente, a pesar de que en el segundo trimestre el gasto se incrementó financiado por los ahorros del Gobierno en el BCN, en el tercer trimestre el gasto muestra una contracción, principalmente el gasto de capital, relacionado con la reducción de las donaciones y financiamiento externo. El

comportamiento de los ingresos y gasto del Gobierno ha generado un abultado superávit tanto para el Gobierno Central como para el SPNF. No obstante, el déficit del INSS se mantiene y este podría incrementarse en el último trimestre del año, lo que requeriría de un importante financiamiento. Como se mencionó en el informe anterior, las cuotas faltantes de la deuda histórica no serían suficientes para que esta institución financie su déficit. Para 2023, la política fiscal del Gobierno sería conservadora, con un gasto restringido por la continuación en la reducción en el financiamiento externo.

Por su parte, el sistema financiero sigue extendiendo su recuperación. El crédito ha mantenido una dinámica positiva a lo largo del año, y con un perfil de riesgo mejorando, con una tendencia negativa en la cartera en riesgo y la mora. Esto tiene repercusiones positivas tanto a nivel de consumo como de inversión privada. Adicionalmente, la acumulación de depósitos se mantiene sólida con un crecimiento mayor al 10.0 por ciento. Asimismo, los depósitos a plazo muestran una recuperación, luego de un largo periodo en contracción, lo cual podría indicar que el ahorrante nacional aumenta la confianza en el sistema bancario. Igualmente, las microfinanzas registran una recuperación que se ha acelerado en el tercer trimestre.

Proyecciones socioeconómicas

Diferentes organizaciones han actualizado sus proyecciones para 2022 y 2023 con relación a la actividad económica de Nicaragua. Aunque en las primeras proyecciones del año, la mayoría de los organismos no incorporaron los efectos de la guerra en Ucrania, a excepción del BCN y el Fondo Monetario Internacional (FMI), las recientes actualizaciones sí incluyen estos efectos. En este, las organizaciones mejoraron sus proyecciones para 2022 incrementando entre 0.2 y 1.8 p.p. siendo Economist Intelligence Unit (EIU) el que mejoró más su proyección para 2022. Por otro lado, todas las organizaciones estiman una desaceleración para 2023.

CUADRO 2.1.

Proyecciones de crecimiento económico para Nicaragua

	2022	2023	Fecha pub.
BCN[a/]	+3.5% / +4.5%	+3.0%	Noviembre 2022
FMI	+4.0%	+3.0%	Noviembre 2022
Banco Mundial	+4.1%	+2.0%	Octubre 2022
CEPAL	+3.5%	+2.1%	Octubre 2022
EIU	+3.5%	+1.5%	Diciembre 2022

a/: La proyección de 2023 se obtiene de la exposición de motivos del PGR 2023.

Fuente: BCN (2022t), MHCP(2022d), FMI (2022), Banco Mundial (2022), Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2022) y EIU (2022).

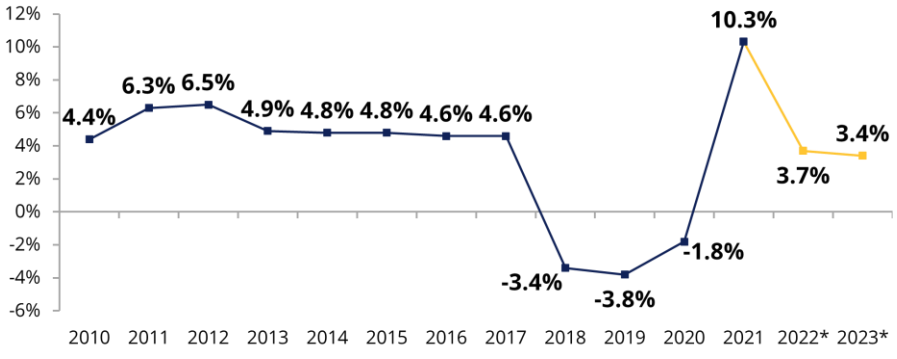
Considerando la información recolectada por Fundación SinLímites, la proyección para la actividad económica en 2022 y 2023 resulta en un crecimiento anual de 3.7 y 3.4 por ciento, respectivamente. Desagregando por componentes de la demanda[23], se proyecta:

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

GRÁFICO 2.1

Producto Interno Bruto Real

Variación anual



*Estimación Fundación Sin Límites.
Fuente: BCN (2022a).

Consumo privado: Este crecería 3.8 por ciento en 2022 y 5.7 por ciento en 2023 (8.1% en 2021). A pesar de que las remesas están creciendo más que lo estimado en la proyección de septiembre (51.7% vs 46.8%), la proyección actual del consumo para 2022 es menor que la estimada en septiembre. Esto se debe a que los salarios nominales no han crecido al mismo ritmo que la inflación, lo cual estaría afectando los salarios reales, y por ende incide en una pérdida de poder adquisitivo de los nicaragüenses.

En cambio, se espera un mayor crecimiento para el consumo en 2023 fundamentado en la continuación del patrón migratorio y por consiguiente un incremento en el envío de remesas al país que crecerían 48.2%[24]. Este crecimiento significativo de remesas aumentaría la capacidad de consumo de los hogares nicaragüenses, especialmente con una inflación menor que la de 2022.

No obstante, este flujo de migrantes afectaría el mercado laboral nacional que vería disminuida tanto su población en edad de trabajar como su población económicamente activa. Esto es un fenómeno que también estaría ocurriendo en 2022. Finalmente, se espera que la contracción de los salarios reales sea menor, gracias a una menor inflación anual esperada.

[24] El cambio de política migratoria arriba mencionado no afectaría tanto la proyección de envío de remesas para 2023, dado que se ha detectado un rezago de aproximadamente nueve meses entre la entrada del migrante nicaragüense y el inicio de envío de remesas hacia el país.

Inversión privada[25]: crecimiento de 3.4 por ciento en 2022 y 6.1 por ciento en 2023 (34.0% en 2021). Para 2022, inicialmente se proyectó que la inversión crecería 5.0 por ciento; sin embargo, la reducción en la expectativa de crecimiento del consumo también afectaría la estimación de la inversión y por lo tanto igualmente se desaceleraría.

Por su parte, la estimación para 2023 toma en cuenta la respuesta del consumo al crecimiento de remesas, por lo que la inversión privada crecería aproximadamente al mismo ritmo del consumo. Se debe mencionar que el entorno para invertir se encuentra seriamente deteriorado y que, en condiciones previas a 2018, un crecimiento estimado del consumo como el de 2023 debería estimular la inversión significativamente. Esto no ocurre porque los inversionistas enfrentan un entorno para hacer negocios sumamente negativos, con presiones, acosos tributarios y fiscales crecientes y cobros tributarios sorpresivos e ilegales por parte de diversas instituciones gubernamentales (principalmente Dirección General de Ingresos (DGI), Dirección General de Aduanas (DGA) y las alcaldías).

Gasto público: El Gobierno reduciría su gasto en 5.6 por ciento en 2022 y 6.2 por ciento en 2023 (crecimiento de 14.4% en 2021). Para 2022, la actualización en la dinámica del gasto de Gobierno resulta en una reducción del gasto público corriente de 5.4 por ciento, lo cual es significativamente menor a la estimación previa de –0.8 por ciento. Similarmente, la actualización del gasto público de capital resulta en una mayor contracción con respecto a la estimación previa (-6.0% vs –0.8%). Esto como resultado de una menor ejecución del gasto público tanto corriente como de capital en el tercer trimestre de 2022 y la probabilidad de una mayor contracción al final del año.

Igualmente, se estima que el gasto siga contrayéndose para 2023, considerando las expectativas del Gobierno en el Marco Presupuestario de Mediano Plazo (MPMP) en el PGR 2023. Por esta razón, se proyecta una contracción de la inversión pública de 14.7 por ciento, mientras que el gasto público corriente real se mantendría en niveles similar (levemente contraído en 0.7%) a 2022.

Exportaciones de bienes y servicios: Se estima un crecimiento real de 11.6 por ciento en 2022 y 3.5 por ciento en 2023 (18.0% en 2021). La actualización para 2022 muestra un aumento de un poco más de 2 puntos porcentuales. Esto se debe principalmente a la mejora en las proyecciones de exportaciones de servicios, gracias al extraordinario año para turismo y también para exportaciones de

[25] En términos reales, la inversión fija privada muestra una fuerte desaceleración en el II trimestre de 2022. Esto se debe a que durante el mismo periodo en 2021 se registró la entrada de equipos para la planta de gas natural New Fortress Energy, lo cual provocó un crecimiento extraordinario en dicho año, que se normaliza en 2022.

telecomunicaciones (servicios de call center), para los cuales se estaría un crecimiento de exportaciones en dólares corrientes de 212.0 por ciento y 30.0 por ciento, respectivamente (en el reporte anterior fueron 50% y 10%, respectivamente).

Para 2023 se proyecta una significativa desaceleración de las exportaciones por la reducción en la demanda internacional. En particular las exportaciones de mercancías se expandirían en dólares corrientes en 3.9 por ciento, mientras que las exportaciones de bienes de zona franca crecerían 8.6 por ciento también en dólares corrientes. Finalmente, las exportaciones de servicio mantendrían una buena dinámica, pero igualmente desacelerada, con un crecimiento de 14.5 por ciento en dólares corrientes.

Importaciones de bienes y servicios: Finalmente, se proyecta un crecimiento de 5.7 por ciento en 2022 y 3.4 por ciento en 2023 (18.5% en 2021). El crecimiento de las importaciones estaría relacionado con los componentes restantes del PIB, por lo que la actualización para 2022 estaría afectada por las correcciones a la baja para consumo, inversión y gasto público, que serían parcialmente contrarrestadas por la corrección al alza en las exportaciones. Cabe destacar que la relación entre importaciones y resto del PIB se encuentra en uno de sus años más dinámicos, siendo esta relación el más alto desde que se lleva mediciones de este tipo. Para 2023 las importaciones crecerían 3.4 por ciento, y se estima que el factor de proporcionalidad sería menor a 2022.

CUADRO 2.2.

Producto Interno Bruto - enfoque del gasto

Tasas de variación anual real

	2017	2018	2019	2020	2021	2022[a/]	2022[b/]	2023[c/]
Consumo	2.5	-4.6	-1.3	-0.6	8.1	4.5	3.8	5.7
Inversión	-3.1	-26.5	-29.6	3.4	34.0	5.0	3.4	6.1
Gasto de Gobierno	6.4	-5.6	-4.4	7.8	14.4	-0.8	-5.6	-6.2
Corriente	1.6	-2.3	0.7	1.9	4.4	-0.8	-5.4	-0.7
Capital	16.1	-11.4	-14.6	21.5	33.8	-0.8	-6.0	-14.7
Exportaciones	10.1	-1.6	5.6	-8.9	18.0	9.4	11.6	3.5
Importaciones	3.3	-15.1	-3.4	0.4	18.5	6.3	5.7	3.4
Producto Interno Bruto	**4.6**	**-3.4**	**-3.8**	**-1.8**	**10.3**	**4.3**	**3.7**	**3.4**

a/: Estimación elaborada en septiembre 2022

b/: Actualización a diciembre 2022

c/: Estimación Fundación Sin Límites.

Fuente: BCN y proyección Fundación Sin Límites.

Referencias bibliográficas

Acuerdo Ministerial 023-2022, por el cual se estipula el Precio Promedio de Referencia Internacional (PPRI) del año cafetalero 2021/2022, para el aporte de FTDC año calendario 2023. https://www.cetrex.gob.ni/website/servicios/AporteConatradec2023.pdf

Acuerdo Ministerial MIFIC 027-2021. Por el cual se establece el contingente arancelario de importación por desabastecimiento de maíz amarillo. http://legislacion.asamblea.gob.ni/Normaweb.nsf/($All)/F4C510067E4F8398062587C700543B0E?OpenDocument

Acuerdo Ministerial MIFIC 020-2022. Por el cual se modifica el acuerdo ministerial MIFIC 027-2021, Contingente arancelario de importación por desabastecimiento de maíz amarillo. http://legislacion.asamblea.gob.ni/Normaweb.nsf/xpNorma.xsp?documentId=F42A0E30E21E1D24062588AA006D847F&action=openDocument

Aduanas y Protección de Fronteras de Estados Unidos. (2022). Nationwide Encounters. https://www.cbp.gov/newsroom/stats/nationwide-encounters

Asamblea Nacional. (2022). Iniciativa de modificación de ley a la Ley No. 1099, Ley Anual de Presupuesto General de la República 2022. https://radiolaprimerisima.com/wp-content/uploads/2022/12/Iniciativa-de-Ley-de-Modificacion-a-la-Ley-No.-1099-Ley-Anual-de-Presupuesto-General-de-la-Republica-2022.pdf

Banco Central de Nicaragua. (2022a). Producto Interno Bruto referencia 2006, al 2do. trimestre 2022. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/cuentas_nacionales/trimestrales/Cuadros_de_salida_CNT.xlsx

Banco Central de Nicaragua. (2022b). 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. (2022c). Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), septiembre 2022. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/documentos/Informe%20IMAE%20septiembre%202022.pdf

Banco Central de Nicaragua. (2022d). Asegurados activos del INSS por actividad económica [Base de datos]. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_real/mercado_laboral/3-1.xls

Banco Central de Nicaragua. (2022e). Salario nominal y real (Salario de 2006) [Base de datos]. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_real/mercado_laboral/3-3B06.xls

Banco Central de Nicaragua. (2022f). Balanza de Pagos Estándar (MBP6) [Base de datos]. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_externo/balanza_pagos/MBP6_(2006).xls

Banco Central de Nicaragua. (2022g). Remesas mensuales [Base de datos]. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/siec/datos/1a.2.1.04.xls

Banco Central de Nicaragua. (2022h). Evolución de la Inversión Extranjera Directa en Nicaragua al primer semestre de 2022. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/documentos/Evoluci%C3%B3n%20de%20la%20Inversi%C3%B3n%20Extranjera%20Directa%20en%20Nicaragua%2C%20I%20semestre%202022.pdf

Banco Central de Nicaragua. (2022i). Balanza comercial: mercancías generales [Base de datos]. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_externo/comercio_exterior/balanza_comercial/6-3a.xls

Banco Central de Nicaragua. (2022j). Exportaciones brutas de Zona Franca por actividad [Base de datos]. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_externo/comercio_exterior/exportaciones/6-10_ZF.xls

Banco Central de Nicaragua. (2022k). BCN suscribe renovación de contrato de línea de crédito por US$200 millones con BCIE. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-suscribe-renovaci%C3%B3n-de-contrato-de-l%C3%ADnea-de-cr%C3%A9dito-por-us200-millones-con-2#:~:text=El%20Banco%20Central%20de%20Nicaragua,pol%C3%ADtica%20monetaria%20en%20el%20pa%C3%ADs.

Banco Central de Nicaragua. (2022l). Tasas ponderadas mensuales del Sistema Bancario Nacional (2017-2022) [Base de datos]. https://www.bcn.gob.ni/tasas-de-interes-promedio-ponderado-serie-historica

Banco Central de Nicaragua. (2022m). Indicadores monetarios diarios del Banco Central de Nicaragua al 31 de octubre de 2022 [Base de datos]. https://www.bcn.gob.ni/estadisticas/monetario_diario

Banco Central de Nicaragua. (2022n). BCN ajusta la tasa de referencia de reportos monetarios. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-ajusta-la-tasa-de-referencia-de-reportos-monetarios

Banco Central de Nicaragua. (2022o). Informe monetario a junio 2022. https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/informe_monetario

Banco Central de Nicaragua. (2022p). Informe monetario a agosto 2022. https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/informe_monetario

Banco Central de Nicaragua. (2022q). BCN establece TRM en 6.0 por ciento. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-establece-trm-en-60-por-ciento

Banco Central de Nicaragua. (2022r). BCN establece TRM en 6.5 por ciento. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-establece-trm-en-65-por-ciento

Banco Central de Nicaragua. (2022s). 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. (2022t). Estado de la economía y perspectivas a octubre 2022. https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/estado_economia

Banco Centroamericano de Integración Económica. (2022). BCIE otorga ayuda de emergencia para apoyar a población afectada por el huracán Julia en Nicaragua. https://www.bcie.org/novedades/noticias/articulo/bcie-otorga-ayuda-de-emergencia-para-apoyar-a-poblacion-afectada-por-el-huracan-julia-en-nicaragua#:~:text=de%20la%20PAI-,BCIE%20otorga%20ayuda%20de%20emergencia%20para%20apoyar%20a%20poblaci%C3%B3n,el%20hurac%C3%A1n%20Julia%20en%20Nicaragua&text=Con%20una%20donaci%C3%B3n%20por%20US,suelo%20nicarag%C3%BCense%20en%20d%C3%ADas%20pasados.

Banco Mundial. (2022). Nuevos Enfoques para Cerrar la Brecha Fiscal. https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/38093

Benavides, W. (2022, 21 de octubre). Acuerdan ajuste al salario mínimo para el sector de zona franca por cinco años. Artículo 66. https://www.articulo66.com/2022/10/21/ajuste-salario-minimo-sector-zona-franca-nicaragua/

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

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

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

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

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

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

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2022). Proyecciones de crecimiento para América Latina y el Caribe 2022-2023. https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/proyecciones_2022-2023_es.pdf

Comisión Nacional de Microfinanzas. (2022). Reportes de Cartera / Cartera por Situación de Créditos. http://www.conami.gob.ni/index.php/est-reportes?reportName=/RptEstadisticas/RptCarteraSituacion&tituloreport=Cartera%20por%20Situaci%C3%B3n%20de%20Cr%C3%A9ditos&cat=Reportes%20de%20Cartera

Confidencial. (2022, 21 de agosto). Anuncian retorno de Spirit Airlines a Nicaragua. https://www.confidencial.digital/economia/anuncian-retorno-de-spirit-airlines-a-nicaragua/

Dávila, M. (2020, 15 de diciembre). Productores de sorgo de Nicaragua viven una pesadilla tras desgravación total de maíz amarillo por el DR-CAFTA. La Prensa. https://www.laprensani.com/2020/12/15/economia/2760285-productores-de-sorgo-de-nicaragua-viven-una-pesadilla-tras-desgravacion-total-del-maiz-amarillo-por-el-dr-cafta

Doña, K. (2022, 15 de noviembre). BCIE y Nicaragua firman memorándum para construcción del puerto de aguas profundas en Bluefields. Canal 4. https://www.canal4.com.ni/bcie-nicaragua-firman-memorandum-construccion-puerto-aguas-profundas-bluefields/

Economist Intelligence Unit. (2022). Country Report: Nicaragua [Generated on December 14th 2022].

EFE. (2022, 15 de noviembre). BCIE entregará 600 millones de dólares a Ortega para que construya un puerto en el Caribe Sur. Artículo 66. https://www.articulo66.com/2022/11/16/bcie-entregara-600-millones-dolares-ortega-puerto/

El 19 Digital. (2022a, 23 de septiembre). Gobierno asume el 100% del incremento del precio del Gas Licuado y Combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:132581-gobierno-asume-el-100-del-incremento-del-precio-del-gas-licuado-y-combustibles

El 19 Digital. (2022b, 30 de septiembre). Gobierno de Nicaragua asume 100% del incremento del precio del Gas Licuado y Combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:132865-gobierno-de-nicaragua-asume-100-del-incremento-del-precio-del-gas-licuado-y-combustibles

El 19 Digital. (2022c, 07 de octubre). Nicaragua: Gobierno asume 100% del incremento del precio del Gas Licuado y Combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:133109-nicaragua-gobierno-asume-100-del-incremento-del-precio-del-gas-licuado-y-combustibles

El 19 Digital. (2022d, 14 de octubre). Gobierno asume incremento del precio del Gas Licuado, de las Gasolinas y Diésel. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:133376-gobierno-asume-incremento-del-precio-del-gas-licuado-de-las-gasolinas-y-diesel

El 19 Digital. (2022e, 21 de octubre). Gobierno de Nicaragua asume nuevamente el 100% del incremento del precio de combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:133620-gobierno-de-nicaragua-asume-nuevamente-el-100-del-incremento-del-precio-de-combustibles

El 19 de Digital. (2022f, 28 de octubre). Gobierno de Nicaragua asumirá nuevamente el incremento en los combustibles.

https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:133869-gobierno-de-nicaragua-asumira-nuevamente-el-incremento-en-los-combustibles

El 19 Digital. (2022g, 04 de noviembre). INE: Precios de combustibles se mantendrán sin alzas en Nicaragua. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:134109-ine-precios-de-combustibles-se-mantendran-sin-alzas-en-nicaragua

El 19 Digital. (2022h, 11 de noviembre). Gobierno asume el 100% del incremento del precio del Gas Licuado y Combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:134335-gobierno-asume-el-100-del-incremento-del-precio-del-gas-licuado-y-combustibles

El 19 Digital. (2022i, 18 de noviembre). Gobierno asume el 100% del incremento del precio del Gas Licuado y Combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:134551-gobierno-asume-nuevamente-el-100-del-incremento-del-precio-del-gas-licuado-y-combustibles

El 19 Digital. (2022j, 25 de noviembre). Gobierno asume el 100% del incremento del precio del Gas Licuado y Combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:134768-gobierno-asume-el-100-del-incremento-del-precio-del-gas-licuado-y-combustibles

El 19 Digital. (2022k, 02 de diciembre). Gobierno de Nicaragua asume nuevamente el incremento del precio en los combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:134989-gobierno-de-nicaragua-asume-nuevamente-el-incremento-del-precio-en-los-combustibles

El 19 Digital. (2022l, 09 de diciembre). Gobierno de Nicaragua asume nuevamente el 100% del aumento de los combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:135191-gobierno-de-nicaragua-asume-nuevamente-el-100-del-aumento-de-los-combustibles

El 19 Digital. (2022m, 21 de octubre). Acuerdo salarial 2023-2027: beneficiará 140 mil trabajadores nicaragüenses. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:133610-acuerdo-salarial-2023-2027-beneficiara-a-140-mil-trabajadores-nicaraguenses

Expediente público. (2022, 28 de abril). Tráfico de migrantes que salieron de Nicaragua habrían dejado a coyotes al menos US$451 millones. https://www.expedientepublico.org/trafico-de-migrantes-que-salieron-de-nicaragua-habrian-dejado-a-coyotes-al-menos-us451-millones/

Federal Reserve System. (2022). Federal Reserve issues FOMC statement. https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20221102a.htm

Few Net. (2022). América Central y el Caribe: Boletín de precios. https://fews.net/sites/default/files/documents/reports/PB_LAC_202202_ES.pdf

Fondo Monetario Internacional. (2022). Perspectivas para Las Américas: Navegando condiciones financieras más restrictivas. https://www.imf.org/es/Publications/REO/WH/Issues/2022/10/13/regional-economic-outlook-western-hemisphere-october-2022

Huelva, L., & Toruño, C. (2017). Incidencia del gasto público en la reducción de la pobreza y la desigualdad. FUNIDES. https://funides.com/wp-content/uploads/2019/09/FUNIDES_IncidenciaDelGastoPublico.pdf

Información puntual. (2022, 22 de marzo). Escasez de mano de obra agrícola amenaza a productores al occidente de Nicaragua. https://ipnicaragua.com/escasez-de-mano-de-obra-agricola-amenaza-a-productores-al-occidente-de-nicaragua/

Instituto Nacional de Información de Desarrollo. (2022a). Cuadros de Estadísticas del IPC - Octubre 2022 [Base de datos]. https://www.inide.gob.ni/docs/ipc/ipc_2022/Oct2022/Cuadros_Estadisticas_IPC_octubre_2022.xls

Instituto Nacional de Información de Desarrollo. (2022b). Reporte del Índice de Precios al Consumidor (IPC) a octubre 2022.

https://www.inide.gob.ni/docs/ipc/ipc_2022/Oct2022/Reporte_de_Inflacion_octubre_2022.pdf

Instituto Nacional de Información de Desarrollo. (2022c). Reporte del Índice de Precios al Consumidor (IPC) a noviembre 2022. https://www.inide.gob.ni/docs/ipc/ipc_2022/Nov2022/Reporte_de_Inflacion_Noviembre_2022.pdf

Instituto Nacional de Información de Desarrollo. (2022d). Canasta Básica mensual a octubre 2022. https://www.inide.gob.ni/Home/canasta

Instituto Nacional de Información de Desarrollo. (2022d). Informe de Empleo de la Encuesta Continua de los Hogares al segundo Trimestre de 2022.. https://www.inide.gob.ni/docs/Ech/ECH2022/Publicacion_ECH_II_Trimestre_2022.pdf

Instituto Nacional de Información de Desarrollo. (2022e). Indicadores Mensuales de Mercado Laboral. https://www.inide.gob.ni/docs/emensual/emesep22/Anexos_de_Abril_2021_a_Septiembre2022.xlsx

La prensa. (2021, 23 de diciembre). Más de 129,000 trabajadores tendrán un reajuste salarial de 8.25% a partir de enero de 2022. https://www.laprensani.com/2021/12/23/economia/2927953-mas-de-129000-trabajadores-tendran-un-reajuste-salarial-de-8-25-a-partir-de-enero-de-2022

La prensa. (2022a, 13 de octubre). Régimen le mete estocada al café de Nicaragua, en medio de crisis de precios de los insumos agrícolas: esta es la situación. https://www.laprensani.com/2022/10/13/economia/3054856-regimen-le-mete-estocada-al-cafe-de-nicaragua-en-medio-de-crisis-de-precios-de-los-insumos-agricolas-esta-es-la-situacion

La prensa. (2022b, 22 de noviembre). Aerolínea Sansa anuncia vuelo directo a Managua desde Costa Rica mientras United Airlines regresa en enero mientras United Airlines regresa en enero. https://www.laprensani.com/2022/11/22/economia/3070575-aerolinea-sansa-anuncia-vuelo-directo-a-managua-desde-costa-rica-este-es-el-costo-de-los-pasajes

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2021). 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/view?searchterm=Informe%20de%20Ejecuci%C3%B3n%20Presupuestaria

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022a). Informe de Ejecución Presupuestaria enero - marzo 2022. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2022/Informe%20de%20Ejecucion%20Presupuestaria%20Enero%20-%20Marzo%202022.pdf/view?searchterm=Informe%20de%20Ejecuci%C3%B3n

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022b). Informe de Ejecución Presupuestaria enero - junio 2022. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2022/Informe%20de%20Ejecucion%20Presupuestaria%20Enero%20-%20Junio%202022.pdf/view?searchterm=Informe%20de%20Ejecuci%C3%B3n

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022c). 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. (2022d). Exposición de motivos. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/ppresupuesto2023/pgr/1.ExposicionMotivos.pdf

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022e). Balance Presupuestario de Ingresos y Gastos 2023. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/ppresupuesto2023/pgr/35.BalancePresupuestarioIngresosGastos.pdf

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022f). Balance del Sector Público No Financiero [Base de datos]. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/1-2.xlsx

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022g). Balance del Gobierno Central [Base de datos]. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/1-5.xlsx

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022h). Balance de la Alcaldía de Managua (ALMA) [Base de datos]. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/1-11.xlsx

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022i). Balance del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) [Base de datos]. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/1-9.xlsx

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022j). Balance del Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos (TELCOR) - Ente Regulador [Base de datos]. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/1-21.xlsx

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022k). Balance de la Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL) [Base de datos]. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/1-13.xlsx

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022l). Balance de la Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (ENACAL) [Base de datos]. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/1-15.xlsx

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022m). Balance de la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) [Base de datos]. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/1-17.xlsx

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022n). Balance de la Empresa Portuaria Nacional (EPN) [Base de datos]. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/1-19.xlsx

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022o). Informe Trimestral de Deuda Pública. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/deuda.html

Ministerio de Salud. (2022, 18 de julio). Asamblea aprueba crédito de 116 millones de dólares para lucha contra la COVID-19. https://www.minsa.gob.ni/index.php/112-noticias-2022/7568-asamblea-aprueba-credito-de-116-millones-de-dolares-para-lucha-contra-la-covid-19

Nicaragua actual. (2022, 24 de noviembre). United Airlines reanudará vuelos a Managua hasta en enero de 2023. https://nicaraguaactual.tv/united-airlines-reanudara-vuelos-managua-enero/

Olivares, I. (2022, 08 de mayo). Tabacaleras pierden trabajadores por la migración. Confidencial. https://www.confidencial.digital/economia/tabacaleras-pierden-trabajadores-por-la-migracion/

Romero, S., Goodman, D., & Sullivan, E. (2022, 12 de diciembre). Mass Migrant Crossing Floods Texas Border Facilities. The New York Times. https://www.nytimes.com/2022/12/12/us/el-paso-migrants-border.html

Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. (2022a). Estado de situación financiera de la Intendencia de Bancos a octubre 2022 [Base de datos]. https://www.superintendencia.gob.ni/consultas/informes

Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. (2022b). Estado de resultados de la Intendencia de Bancos a octubre 2022 [Base de datos]. https://www.superintendencia.gob.ni/consultas/informes

Škuflić, L., & Vučković, V. (2018). The effect of emigration on unemployment rates: the case of EU emigrant countries, Economic Research-Ekonomska Istraživanja, 31 (1), 1826-1836, DOI: 10.1080/1331677X.2018.1516154

Swissinfo. (2021, 30 de abril). Llegan turbinas de empresa de EEUU a Nicaragua para generar energía a gas. https://www.swissinfo.ch/spa/nicaragua-energ%C3%ADa_llegan-turbinas-de-empresa-de-eeuu-a-nicaragua-para-generar-energ%C3%ADa-a-gas/46578478

Tepper, T., & Curry, B. (2022, 02 de noviembre). Federal Funds Rate History 1990 to 2022. Forbes. https://www.forbes.com/advisor/investing/fed-funds-rate-history/

U.S Department of homeland security. (2022). Statement by Secretary Mayorkas on Planning for End of Title 42. https://www.dhs.gov/news/2022/12/13/statement-secretary-mayorkas-planning-end-title-42

Vega, L. (2022, 19 de agosto). American Airlines retornará a Nicaragua el 30 de noviembre. VOS TV. https://www.vostv.com.ni/nacionales/25323-american-airlines-retornara-a-nicaragua-el-30-de-n/

Webmaster. (2014). Abunda maíz amarillo. La Prensa. https://www.laprensani.com/2014/01/11/economia/177730-abunda-maiz-amarillo