

INFORME DE COYUNTURA DE NICARAGUA

MAY0 2023

Fundación Sin Límites

Cita sugerida

Fundación Sin Límites para el Desarrollo Humano. (2023). Informe de coyuntura de Nicaragua, mayo 2023. https://fsinlimites.com/2022/09/01/informe-de-coyuntura-de-nicaragua-mayo-2023/

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 15

1.1. ACTIVIDAD ECONÓMICA 15
1.2. PRECIOS 18
1.3. EMPLEOS Y SALARIOS 22
1.4. SECTOR EXTERNO 28
1.4.1. BALANZA DE PAGOS 28
1.4.2. COMERCIO EXTERIOR 34
1.5. FINANZAS PÚBLICAS 40
1.5.1. GOBIERNO CENTRAL 40
1.5.2. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (SPNF) 43
1.5.3. DEUDA PÚBLICA 46
1.6. SISTEMA BANCARIO 46
1.6.1. DEPÓSITOS 46
1.6.2. CARTERA DE CRÉDITO Y LIQUIDEZ 48
1.6.3. UTILIDADES BANCARIAS 50
1.6.4. TASA DE INTERÉS 51
1.7. SISTEMA DE MICROFINANZAS 52
1.8. PANORAMA MONETARIO DEL BCN 52

CONCLUSIONES 55

PROYECCIONES ECONÓMICAS 57

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS 60

Siglas y acrónimos

ALMA	Alcaldía de Managua
BCN	Banco Central de Nicaragua
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
BVN	Bolsa de Valores de Nicaragua
CBP	Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza de los Estados Unidos
CD	Consejo Directivo
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CONAMI	Comisión Nacional de Microfinanzas
DGA	Dirección General de Aduanas
DGI	Dirección General de Ingresos
DGTA	Dirección General de Transporte Acuático
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
GLP	Gas Licuado de Petróleo
IBAN	International Bank Account Number
IED	Inversión Extranjera Directa
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
INTUR	Instituto Nicaragüense de Turismo
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IR	Impuesto sobre la Renta
MAG	Ministerio Agricultura y Ganadería
MEM	Ministerio de Energía y Minas
MHCP	Ministerio de Hacienda y Crédito Público
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
RIN	Reservas Internacionales Netas
SENASA	Servicio Nacional de Salud Animal
SIBOIF	Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras
SPNF	Sector Público No Financiero
TDA	Tasa de Desempleo Abierto
TELCOR	Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos
TRM	Tasa de Referencia de Reportos Monetarios
TVDM	Tasa de Ventanilla de Depósitos Monetarios
TVRM	Tasa de Ventanilla de Reportos Monetarios

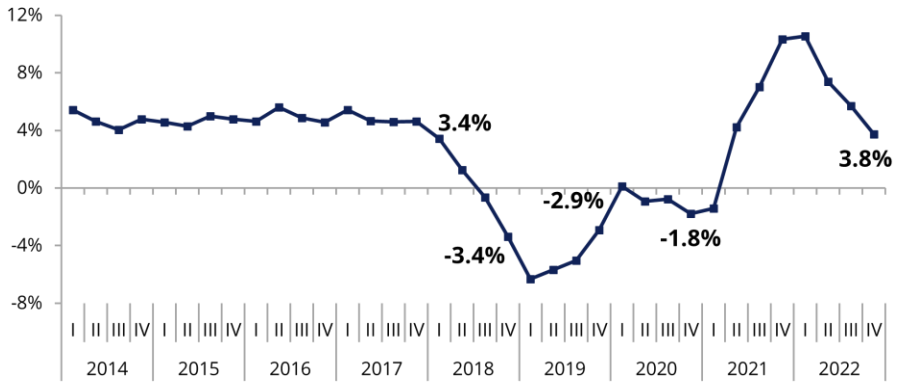
WTI West Texas Intermediate

Resumen ejecutivo

Durante 2022, la actividad económica registró un crecimiento de 3.8 por ciento, inferior al crecimiento de 10.3 por ciento registrado en 2021. De forma específica, en el cuarto trimestre registra un crecimiento de 2.4 por ciento, cifra menor a los trimestres anteriores. Por parte de la demanda agregada, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2022 se sostuvo en el desempeño del comercio exterior y del consumo privado. Para el primero, sobresale el crecimiento de 224.0 por ciento de los ingresos por turismo, mientras que para el segundo el desempeño está relacionado al crecimiento de 50.2 por ciento de las remesas familiares. Esta dinámica positiva fue contrarrestada principalmente por una reducción del gasto público (-8.8%).

Producto Interno Bruto real

Variación promedio anual (porcentaje)



Fuente: BCN.

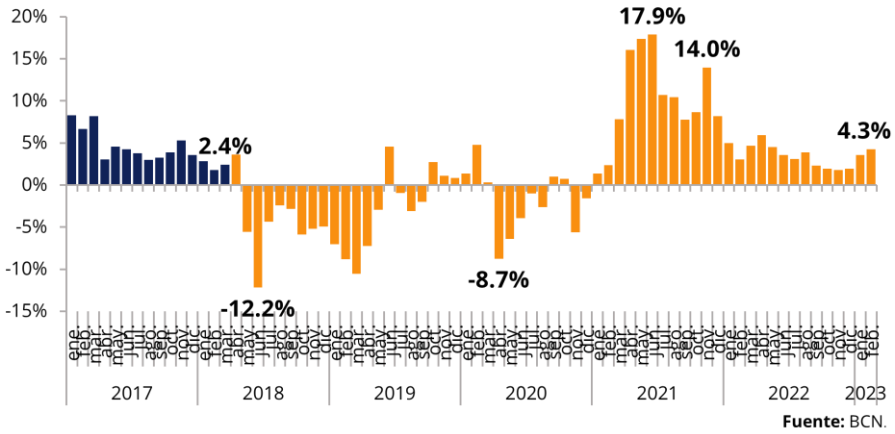
Por el lado de la oferta, los sectores de la economía que muestran mayor crecimiento son hoteles y restaurantes (relacionado al importante crecimiento de la actividad turística), transporte y comunicaciones (relacionado a la dinámica del comercio y de los call centers), comercio (relacionado al crecimiento del envío de remesas), industria manufacturera (asociado a la dinámica exportadora), pesca y acuicultura e intermediación financiera (asociado a la recuperación de la cartera de crédito). Por otro lado, construcción y el sector pecuario registraron reducciones a lo largo de 2022, en el caso de la dinámica de la construcción se relaciona con la reducción de la inversión pública, y en el sector pecuario se observaron disminuciones en las exportaciones de ganado en pie y en la matanza vacuna y porcina.

La dinámica del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) indica que la economía detuvo su desaceleración en el último trimestre de 2022 y muestra

crecimiento acelerado en los primeros meses de 2023. En el primer bimestre de 2023, el IMAE creció 3.9 por ciento, superior a los meses anteriores en los que el crecimiento no superaba el 3.0 por ciento.

Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

Variación interanual (porcentaje)

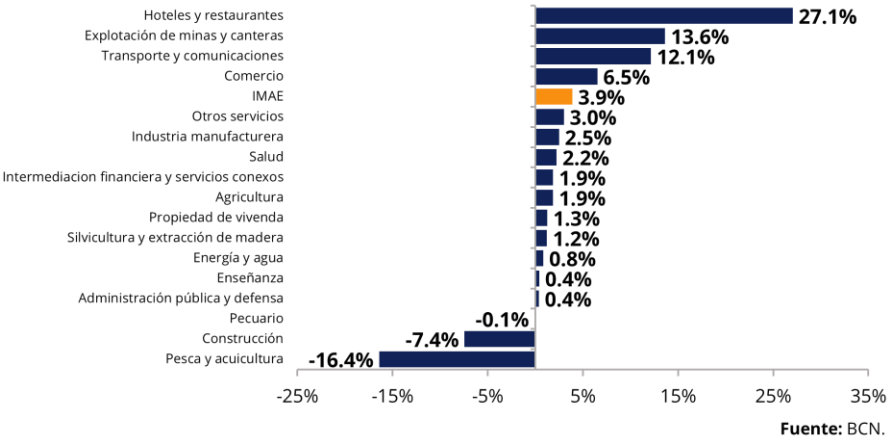


Fuente: BCN.

Durante este periodo, el sector de hoteles y restaurantes continúa con un desempeño positivo, lo cual indica que la actividad turística continúa recuperándose, además la explotación de minas y canteras muestra un mejor desempeño en especial por la mayor extracción de oro. Por otro lado, aunque construcción experimenta una menor contracción que 2022, aún mantiene su dinámica negativa al igual que el sector pecuario. A estos últimos se unió la contracción del sector de pesca y acuicultura (positiva en 2022), la cual está relacionada con una menor producción de camarón de cultivo y la disminución en la captura de otras especies.

IMAE por actividad económica

Variación interanual (porcentaje), enero - febrero 2023



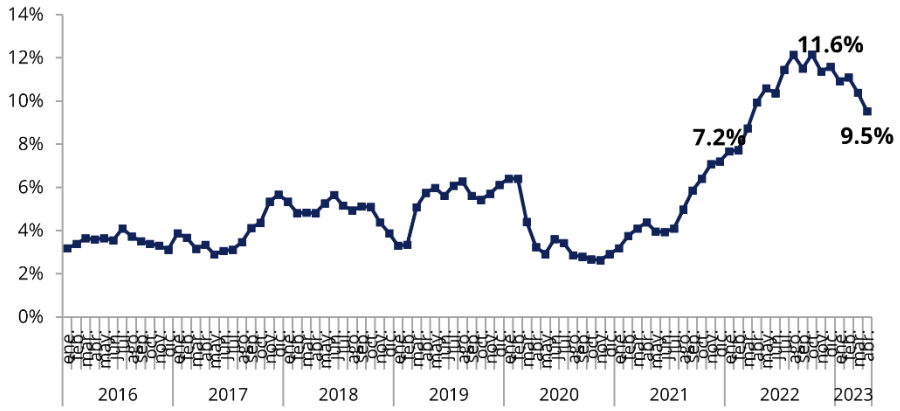
Fuente: BCN.

La inflación, aunque alta, muestra una tendencia significativa a la baja, especialmente en los dos últimos meses (9.5% en abril 2023). La tendencia alcista de

la inflación se detuvo en agosto, lo cual coincide con la reducción en el precio internacional del petróleo, después de un pico en junio de 2022, y de las políticas antiinflacionarias implementadas por las principales economías mundiales. Durante marzo y abril de 2023 se han observado desaceleraciones importantes, las cuales están relacionadas principalmente con el comportamiento de la división de transporte del índice de precios al consumidor (IPC) y, por ende, con la reducción en el precio internacional del petróleo. Por el contrario, existen presiones importantes al alza principalmente en alimentos y bebidas no alcohólicas, restaurantes y hoteles. Durante el primer cuatrimestre de 2023, bebidas alcohólicas y tabaco también se han visto afectados por el incremento de precios, lo cual se debe a un incremento en los impuestos de estos.

Índice de Precios al Consumidor (IPC)

Variación interanual (porcentaje)

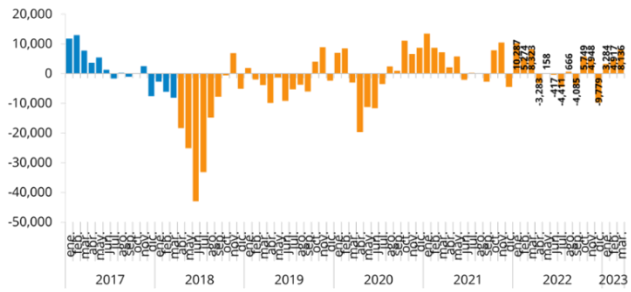


Fuente: INIDE.

La economía generó 13.4 mil nuevos empleos formales en 2022 y 16.3 mil en el primer trimestre de 2023, y aunque la situación del mercado laboral es frágil, parece estar estabilizándose. Entre abril y diciembre 2022, se perdieron 22 mil empleos (más del doble de la pérdida de empleos en el mismo período de 2021), registrándose la mayor pérdida en diciembre con 9.8 mil puestos de trabajos y aunque entre octubre y noviembre se registra una ganancia neta, esta fue significativamente menor a la de 2021. Para el primer trimestre de 2023, las ganancias netas de empleos formales son similares a las de años anteriores (especialmente en febrero y marzo) y la tasa de crecimiento del total de empleo se ha estabilizado en torno a 0.7 por ciento luego de 18 meses seguidos de desaceleración. A pesar de ello, es preocupante el sector manufactura, el cual reporta entre enero y marzo 2023 un incremento de apenas 1.6 mil empleos, cuando en dichos meses en 2021 y 2022 los incrementos de empleos formales eran superiores a 10.0 mil empleos. A su vez, esto se relaciona con las empresas bajo régimen de zona franca, las cuales perdieron 7.0 mil empleos directos entre enero y febrero de 2023 (ganaron 5.6 mil en los dos primeros meses de 2022).

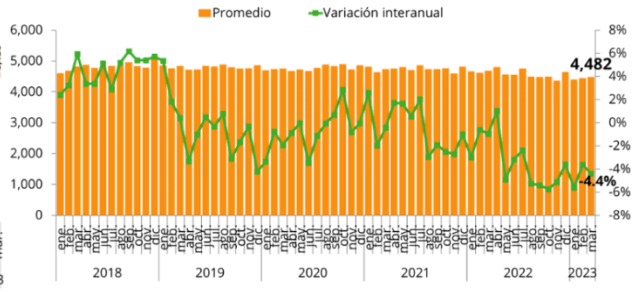
Congruente con una desaceleración del empleo y el incremento de la inflación, se han registrado reducciones en los salarios reales (contracción interanual de 4.4 en marzo 2023). A pesar de esto, la Tasa de Desempleo Abierto (TDA) continúa con una de las cifras más bajas desde que se tiene registro de este indicador (3.2% entre enero y marzo 2023), posiblemente asociado a los flujos migratorios.

Asegurados activos del INSS
Variación mensual (número de asegurados)



Fuente: BCN.

Salario promedio de asegurados
Córdobas constantes y variación interanual (porcentaje)



Fuente: BCN.

Respecto a esto último, el número de nicaragüenses emigrando, principalmente hacia Estados Unidos, alcanzó niveles récords en 2022. Entre enero y diciembre, los nicaragüenses que llegaron a los puestos fronterizos de Estados Unidos de forma irregular ascienden a 217.1 mil y en diciembre fue la cifra récord de 35.5 mil nicaragüenses. No obstante, se observa una reducción significativa en 2023 como consecuencia del programa de Parole Humanitario implementado por Estados Unidos para reducir la migración, que limita el número a 30 mil migrantes mensuales provenientes de Venezuela, Cuba, Haití y Nicaragua en conjunto.

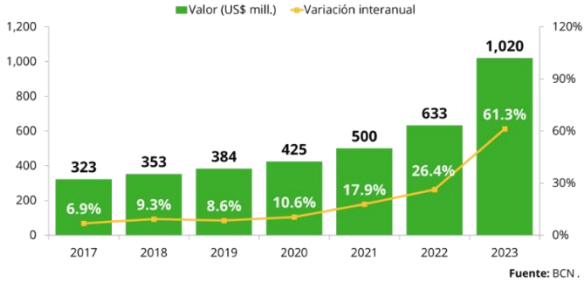
La oleada migratoria de nicaragüenses es la razón fundamental del impresionante crecimiento de las remesas, lo cual dinamiza la economía, en particular el consumo de los hogares. Estas crecieron 50.2 por ciento en 2022 y 61.3 por ciento entre enero-marzo 2023. A pesar de la contracción en la migración al principal destino de los nicaragüenses, cálculos de la Fundación Sin Límites estiman que existe una brecha de 7 a 8 meses desde el período en que las personas migran y el tiempo en que pueden enviar remesas a su país de origen, por ende, la migración de 2022 todavía tendría un impacto significativo en el envío de remesas de 2023.

Migración irregular de nicaragüenses a EE. UU.
Número de personas y variación interanual



Fuente: CBP.

Remesas familiares
Millones de dólares y variación anual (porcentaje), enero - marzo

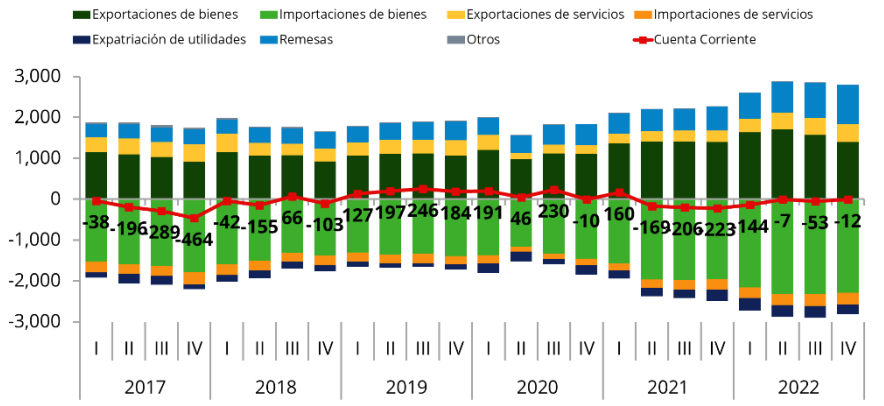


Fuente: BCN .

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, 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 (PET) y en la Población Económicamente Activa (PEA), lo cual tendría efectos productivos importantes a corto (ej. oferta laboral para levantar la cosecha) y largo plazo (fuga de cerebros). Igualmente, son importantes los costos sociales asociados a los efectos negativos por fracturas familiares, sociales y culturales.

A pesar de la situación política que enfrenta el país, la cuenta corriente registró en 2022 un déficit significativamente menor al de 2021. Lo anterior ocurre gracias al crecimiento en las remesas y el desempeño positivo de las exportaciones, particularmente las exportaciones de servicios. No obstante, el Gobierno continúa realizando actualizaciones retroactivas a los datos publicados en la balanza de pagos, por lo que parte de la información contenida en dicho reporte resulta poco confiable para análisis económico.

Cuenta Corriente y principales componentes
Millones de dólares, trimestral



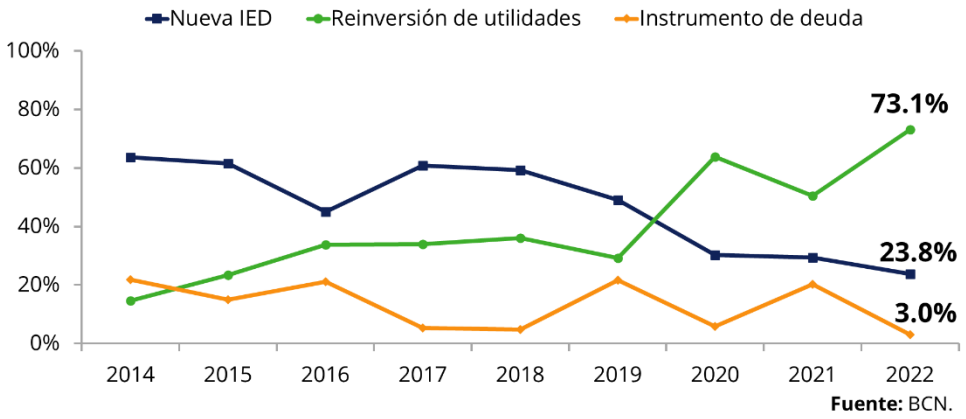
Fuente: BCN.

La Inversión Extranjera Directa (IED) aumentó 6 por ciento en 2022, no obstante, su comportamiento durante el año fue desigual. Se observa un segundo semestre negativo en términos de IED, luego de un crecimiento significativo en el primer semestre. Estas inversiones provienen principalmente de Estados Unidos y es captada principalmente por los sectores de industria y energía y minas. El financiamiento de la gran mayoría de esta IED se debe a la reinversión de utilidades (73.1% 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, las nuevas inversiones han venido reduciéndose paulatinamente desde niveles en torno a 60.0 por ciento del total de IED en 2014-2018 hasta 23.8 por ciento en 2022. Esto podrá indicar que los inversionistas

potenciales estarían temerosos de traer capital fresco al país, posiblemente por el entorno negativo para hacer negocios ligado al contexto sociopolítico. Es importante mencionar que la reciente actualización también afectó los datos de la IED, por lo que la confiabilidad de esta información es cuestionable.

Fuentes de financiamiento de la IED en Nicaragua

Porcentaje del total de IED



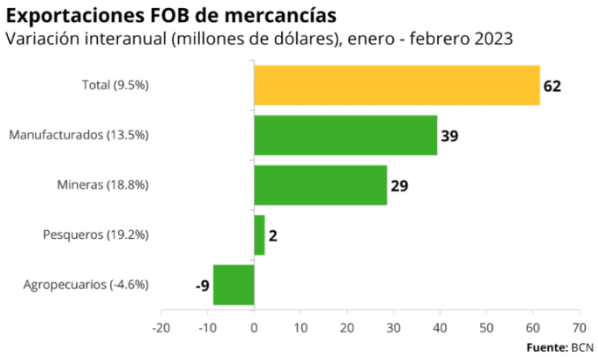
Fuente: BCN.

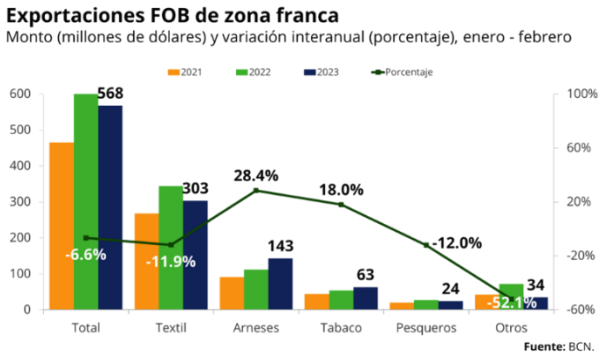
En cuanto al comercio exterior, aunque las exportaciones de bienes se beneficiaron de la recuperación post-COVID 19 a nivel mundial y del aumento de los precios internacionales de los commodities en la primera mitad del año, su crecimiento se desaceleró en el tercer trimestre y fue negativo en la parte final de 2022. Esto último probablemente esté asociado a las políticas antiinflacionarias implementadas por los principales países que compran bienes nicaragüenses, en particular Estados Unidos.

Las exportaciones de mercancías finalizaron con una contracción de 4.3 por ciento en el cuarto trimestre de 2022, las principales desaceleraciones o caídas interanuales recayeron en las exportaciones de café, frijol, productos pesqueros, oro, azúcar, carne y otras exportaciones manufacturadas. Por su parte, las exportaciones de zona franca en el último trimestre de 2022 fueron apenas positivas (1.8%) y el rubro que probablemente evitó que el crecimiento de las exportaciones de zona franca fuera negativo fue el desempeño de arneses. Por el contrario, las exportaciones de servicios se han acelerado, de la mano del crecimiento extraordinario del turismo (224.0% en 2022) y, en menor medida, de los servicios de telecomunicaciones (call centers). Respecto a las importaciones de mercancías, estas crecieron significativamente en 2022, en particular, por los altos precios del petróleo.

Entre enero y febrero 2023, las exportaciones de mercancías y zona franca muestran un comportamiento diferente entre sí. En el caso de las exportaciones de mercancías, iniciaron con un crecimiento de 9.5 por ciento el cual está relacionado, algunos de estos productos crecieron a pesar de caídas en los precios (maní, langosta, pescado fresco y plata) y en otros casos, el crecimiento es tanto en volumen como en precio

(frijol, oro, azúcar y lácteos). Por otro lado, las exportaciones de zona franca continuaron con la tendencia de desaceleración y en el primer bimestre de 2023 reportan una contracción de 6.6 por ciento. Igualmente, las importaciones registran una reducción de 0.6 por ciento principalmente por la caída tanto del volumen importado como del precio de petróleo y otros, además se relaciona con la contracción en el volumen importado de bienes intermedios para la industria.





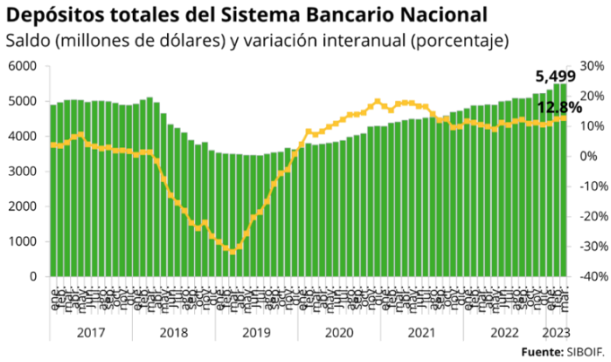
Acompañado de la dinámica económica del sector formal, el Gobierno Central registró una desaceleración en sus ingresos, los cuales pasaron de crecer interanualmente 23.5 por ciento en el primer trimestre a 14.9 por ciento en el cuarto trimestre. Del mismo modo, los egresos del Gobierno Central se desaceleraron en el segundo semestre de 2022 lo que se vincula con una contracción del gasto de capital, lo cual denota el impacto del menor financiamiento externo (caída de 23.7% entre 2021 y 2022) y la reducción de las donaciones (caída de 24.2% entre 2021 y 2022). Lo anterior ha generado sustanciales superávits para el Gobierno Central y para el Sector Público No Financiero (SPNF).

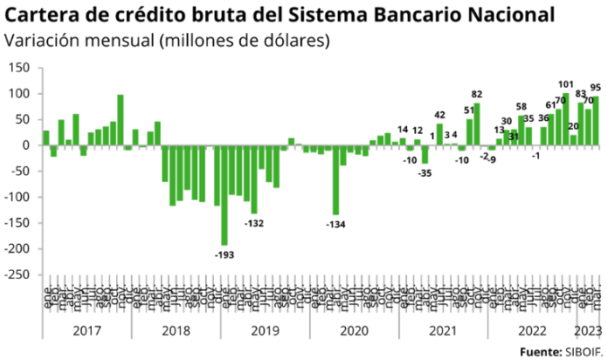
Por parte del Gobierno General, solo el INSS reporta déficit. Este déficit creció significativamente entre noviembre y diciembre 2022, pero finalizó ese año e inició 2023 con menores pérdidas. La reducción en las pérdidas se produce principalmente por el apoyo financiero extraordinario por parte del Gobierno. El Gobierno Central tenía presupuestado 2 importantes transferencias de fondos al INSS para 2022: aporte estatal y pago de deuda histórica. Adicional a dichos montos se sumaría un tercer flujo de C$800 millones, el cual fue anunciado en la reforma presupuestaria de diciembre 2022. De esta forma, la reducción en el déficit del INSS no es un reflejo del funcionamiento de las políticas implementadas en 2019 y más bien denota mayor dependencia de dicha institución al Presupuesto General de la República (PGR).

Por otro lado, aunque las finanzas de las principales empresas públicas se muestran estables, se observa dependencia de las transferencias, principalmente por la Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (ENACAL). En los primeros meses de 2023, esta empresa registra un déficit a nivel operativo equivalente a US$0.5 millones, el cual incrementa a US$3.3 millones al restar las transferencias.

Esto no toma en cuenta que es el Gobierno Central quien paga los intereses asociados a los préstamos para las inversiones de ENACAL (no se cuenta con dicha información).

Respecto al sistema financiero, la acumulación de depósitos se mantiene sólida (crecimiento interanual de saldos de depósito de 12.8% en marzo 2023). Incluso los depósitos a plazo se están recuperando (crecimiento positivo desde agosto 2022), luego de contracciones en sus saldos desde noviembre 2021 hasta julio 2022. Adicionalmente, el saldo de la cartera de crédito muestra una dinámica positiva (crecimiento interanual de 18.5% en el saldo a marzo 2023) con mejoras en su perfil de riesgo (la cartera en riesgo con 7.7), lo que podría significar una recuperación permanente de este. Complementariamente, con la mayor colocación de crédito se reporta una reducción de la liquidez y en las tasas de interés, no obstante, en los datos de noviembre 2022 se muestran un incremento que podría estar relacionado con las políticas para el manejo de la inflación a nivel internacional.





Además, las Reservas Internacionales Netas (RIN) muestran un crecimiento continuo desde noviembre de 2022. La acumulación de US$206 millones de noviembre y diciembre 2022 se explican principalmente por la compra neta de dólares al resto de participantes de la economía (por medio de las instituciones financieras). Por su parte, en el primer trimestre de 2023, las RIN aumentaron en US$461 millones, explicado principalmente por la compra de divisas en la mesa de cambio (US$354 millones), la entrada de recursos externos al SPNF (US$137 millones) y la colocación neta de títulos (US$83 millones).

Finalmente, la proyección para 2023 indica que la economía podría crecer en torno a 3.6 por ciento, este crecimiento estaría sustentado principalmente en el consumo (7.4%), que se fortalecería por un crecimiento de remesas igualmente extraordinario. Esto incidiría en un incremento de 4.8 por ciento en la inversión privada (crecería en menor proporción que el consumo). Las exportaciones se desacelerarían significativamente y crecerían 1.7 por ciento, producto de la reducción en la demanda internacional ante políticas antiinflacionarias, principalmente en Estados Unidos. Se estima una menor contracción del gasto público, por lo cual el Gobierno reduciría su gasto en 1.3 por ciento en 2023, producto de un financiamiento externo más estable.

Por último, el crecimiento de las importaciones (5.2%) estaría relacionado con los componentes restantes del PIB.

1. Contexto económico

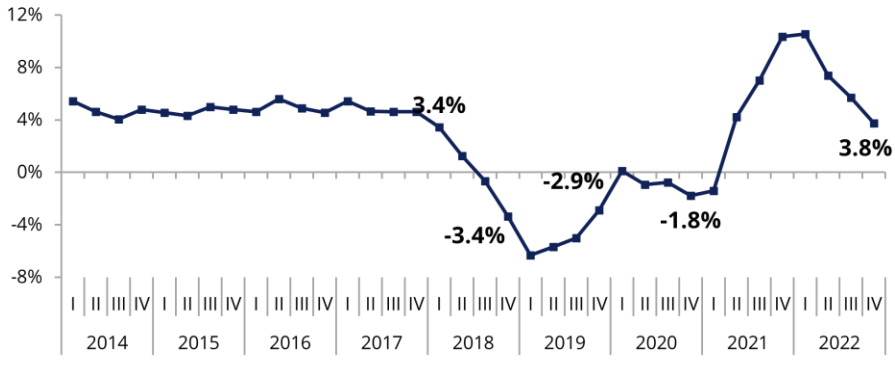
En esta sección se brinda un análisis exhaustivo de la situación económica del país y de sus perspectivas. Para ello, se expone con detalle el desempeño económico del cuarto trimestre de 2022 así como de los primeros meses de 2023, según disponibilidad de información.

La actividad económica tuvo un comportamiento positivo con tendencia de desaceleración en 2022, tendencia que pareciera revertirse en el primer trimestre de 2023. El crecimiento de la actividad económica se debe al aumento de las remesas, la dinámica de las exportaciones (aunque con tendencia de desaceleración), principalmente las exportaciones de servicios y la recuperación de la cartera de crédito del sistema bancario. Pese a esto, aunque la inflación se ha desacelerado aún permanece alta y los salarios continúan disminuyendo afectado la capacidad adquisitiva de los nicaragüenses. A esto se suma, la desaceleración que ha experimentado el mercado formal para generar empleos.

1.1. Actividad económica

Durante 2022, el Producto Interno Bruto (PIB) muestra una dinámica positiva con una tendencia de desaceleración. El PIB registró un crecimiento de 3.8 por ciento, inferior al crecimiento de 10.3 por ciento en 2021, como consecuencia del efecto rebote de dicho año (Banco Central de Nicaragua (BCN), 2023a). De forma específica, el cuarto trimestre registra el menor crecimiento, siendo de 2.4 por ciento, inferior en 2.4, 2.1 y 0.9 puntos porcentuales (p.p.) en comparación al primer, segundo y tercer trimestre de 2022, respectivamente.

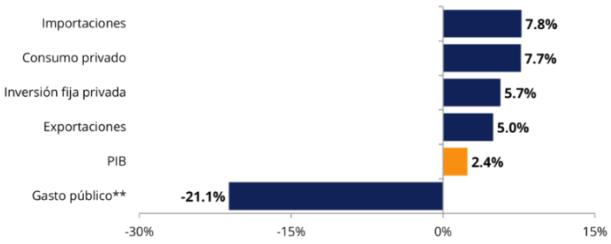
GRÁFICO 1.1.
Producto Interno Bruto real
Variación promedio anual (porcentaje)



Fuente: BCN (2023a).

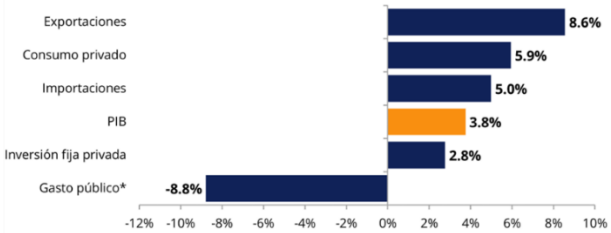
El crecimiento del PIB en 2022 se apoyó en el desempeño del comercio exterior y el consumo privado, contrarrestado por la reducción significativa del gasto público. En el cuarto trimestre, el consumo privado registra un aumento en comparación al segundo y tercer trimestre, lo cual se relaciona principalmente con el incremento de las remesas [1], la reducción del desempleo total a niveles históricamente bajos y la reactivación del crédito de consumo (personales y tarjetas de crédito). Aunque las exportaciones se desaceleraron (probablemente por las políticas antiinflacionarias implementadas por los principales países que compran bienes nicaragüenses), estas finalizaron 2022 en crecimiento y las exportaciones por servicios experimentaron crecimientos extraordinarios. El gasto público por su parte continuó cayendo y a lo largo del año solo en el segundo trimestre mostró un crecimiento (3.2%). Esta reducción está relacionada con la contracción del financiamiento externo y con la política del Gobierno de incrementar el superávit. En el caso de las importaciones, estas crecieron en el cuarto trimestre luego de dos trimestres en contracción.

GRÁFICO 1.2.
PIB real por enfoque del gasto*
Variación interanual (porcentaje), IV trimestre 2022



*Los componentes de inversión no incluyen variación de inventario e inversión en reposiciones por depreciación.
**Incluye consumo del Gobierno e inversión fija pública.
Fuente: BCN (2023a).

GRÁFICO 1.3.
PIB real por enfoque del gasto
Variación interanual (porcentaje), enero - diciembre 2022



*Incluye consumo del Gobierno e inversión fija pública.
Fuente: BCN (2023a).

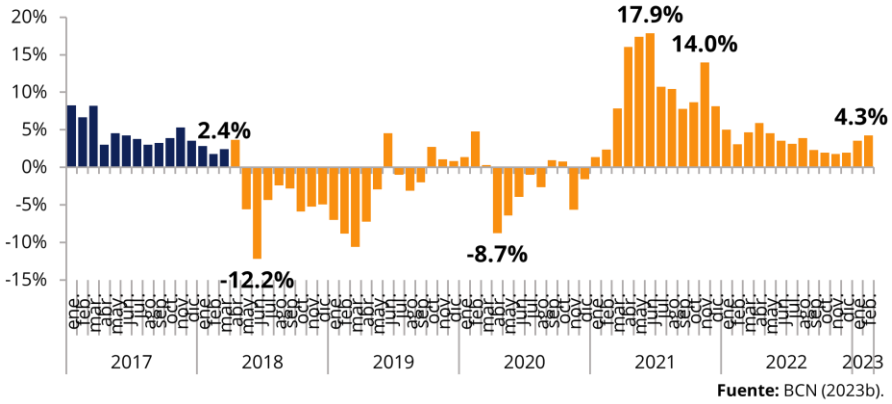
La dinámica del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) indica que la economía detuvo su desaceleración en el último trimestre de 2022 y muestra crecimiento en los primeros meses de 2023. Durante el cuarto trimestre de 2022, el IMAE indica que la actividad económica creció 2.7 por ciento, superior en 0.2 p.p. en comparación al tercer trimestre, pero inferior en 2.2 y 1.9 p.p. respecto a los trimestres anteriores. En los primeros dos meses de 2023, el IMAE creció 3.9 por ciento, superior a los meses anteriores en los que el crecimiento no superaba el 3.0 por ciento.

[1] Crecimiento de 26.4% en el primer trimestre, 44.1% en el segundo trimestre, 63.6% en el tercer trimestre y 63.9% en el cuarto trimestre.

GRÁFICO 1.4.

Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

Variación interanual (porcentaje)



Fuente: BCN (2023b).

Mientras el sector de hoteles y restaurantes continúo registrando crecimientos significativos a lo largo de 2022, construcción y pecuario finalizaron el año en contracción. En el caso de hoteles y restaurantes, su dinámica positiva[2] estuvo asociada a la extraordinaria recuperación de la actividad turística. Del mismo modo, transporte y comunicaciones muestran crecimientos asociados a la dinámica del comercio y de los call centers, respectivamente. A su vez, el sector comercio fue impulsado por el crecimiento de las remesas y la intermediación financiera (desempeño en la colocación de créditos del sector financiero). Por otro lado, la contracción en la construcción se relaciona con la reducción de la inversión pública, afectada por una menor disponibilidad de financiamiento externo.

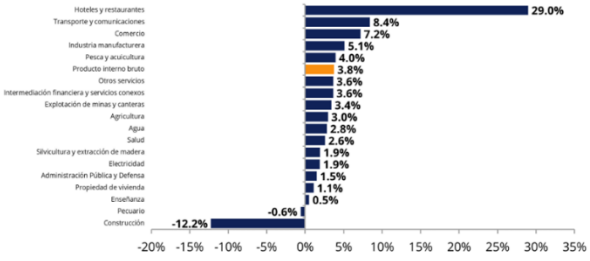
El desempeño positivo del sector de hoteles y restaurantes se extendió a los primeros meses de 2023, mientras que el sector pesca y acuicultura se contrajo, al igual que construcción y pecuario. El comportamiento de hoteles y restaurantes indica que la actividad turística continúa recuperándose, además la explotación de minas y canteras muestra un mejor desempeño dado la mayor extracción de oro, plata, material selecto y cal (BCN, 2023c). Aunque construcción experimentó una recuperación, aún mantiene su dinámica negativa al igual que el sector pecuario. Por su parte, la contracción del sector de pesca y acuicultura se relaciona con una menor producción de camarón de cultivo y la disminución en la captura de otras especies (2023c).

[2] Registró crecimientos interanuales superiores al 25 por ciento en septiembre, noviembre y diciembre.

GRÁFICO 1.5.

PIB real por actividad económica

Variación interanual (porcentaje), enero - diciembre 2022

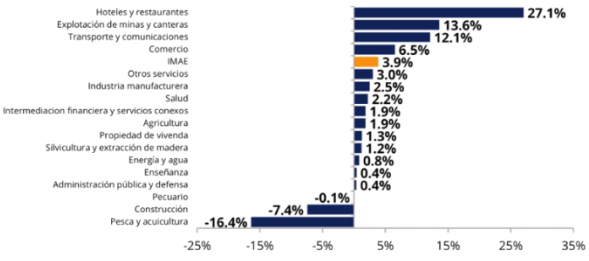


Fuente: BCN (2023a).

GRÁFICO 1.6.

IMAE por actividad económica

Variación interanual (porcentaje), enero - febrero 2023



Fuente: BCN (2023b).

1.2. Precios

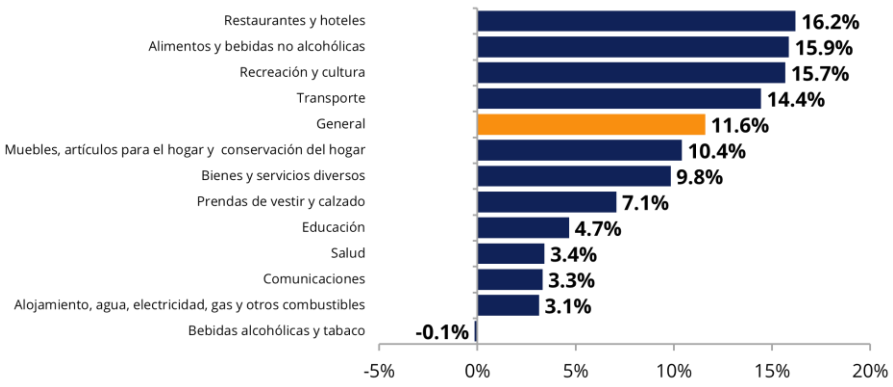
Aunque la inflación mostro cambio de tendencia a la baja en 2022, la desaceleración fue lenta. La tendencia alcista de la inflación se detuvo en agosto 2022, llegando en ese momento a 12.2 por ciento y desde ese mes se ha mantenido sin mayores crecimientos. Este cambio de tendencia se relaciona con la reducción de los precios internacionales del petróleo y las políticas antiinflacionarias implementadas por las principales economías mundiales. Pese a esto, la inflación finalizó en dos dígitos (11.6%) en 2022 y la variación intermensual de noviembre a diciembre fue la más alta para dicho período desde 2012 (1.6%).

Durante 2022, sobresalieron los componentes inflacionarios asociados a alimentos y bebidas no alcohólicas, lo que a su vez se relaciona con el incremento de los precios en restaurantes y hoteles. A lo largo de 2022, los alimentos y bebidas no alcohólicas experimentaron incrementos interanuales mayores al 10.0 por ciento, incluso en julio, agosto y octubre muestran crecimientos de casi 19.0 por ciento. Esto podría estar asociado al aumento en el costo de importación de fertilizantes y agroquímicos producto de la guerra en Ucrania y el incremento de la demanda de insumos (Conislla, Arias & Rodríguez, 2023), siendo los productos agrícolas los más afectados. En diciembre, se observa que el crecimiento de los precios en el sector de restaurantes y hoteles es mayor que el de los alimentos.

GRÁFICO 1.7.

Índice de Precios al Consumidor por divisiones

Variación interanual (porcentaje), diciembre 2022



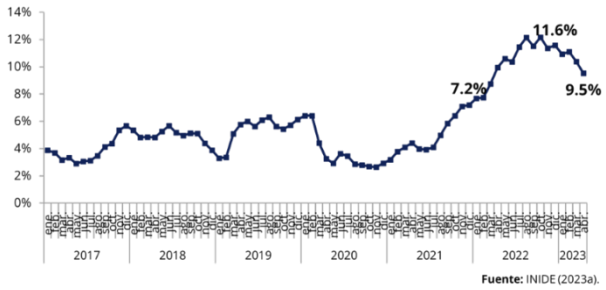
Fuente: INIDE (2023a).

En 2023, la inflación permanece alta, pero muestra una importante desaceleración en los últimos 2 meses. La inflación interanual en marzo y abril exhibe desaceleraciones de 0.7 p.p. y 0.9 p.p., respectivamente. Incluso, la tasa interanual de abril 2023 es inferior a la del mismo período en 2022. Esta desaceleración está relacionada principalmente con el comportamiento de la división de transporte en el índice de precios al consumidor (IPC), cuyo índice de precio pasó de un crecimiento de 10.0 por ciento en marzo 2023 a 5.6 por ciento en abril 2023, lo que posiblemente está asociado a la reducción de los precios internacionales del petróleo.

GRÁFICO 1.8.

Índice de Precios al Consumidor (IPC)

Variación interanual (porcentaje)

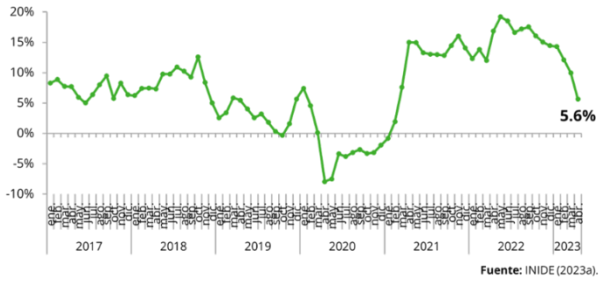


Fuente: INIDE (2023a).

GRÁFICO 1.9.

IPC - Transporte

Variación interanual (porcentaje)



Fuente: INIDE (2023a).

No obstante, la inflación internacional asociada a bienes y servicios importados está bajando más rápidamente, por lo que a nivel doméstico podría estar observándose inercia inflacionaria. La inflación en Estados Unidos muestra una reducción continua desde junio 2022, lo cual coincide con la tendencia del precio del petróleo. De hecho, se había registrado una tasa interanual de 9.1 por ciento en junio 2022, la cual cayó hasta 4.9 por ciento en abril 2023 (0.1 p.p. menos que en marzo2023) (U.S. Bureau of labor statistics, 2023). Por lo tanto, la lentitud en la reducción de la inflación a nivel nacional podría indicar expectativas de formación de precios determinadas por la inflación de 2022.

Aunque alimentos, hoteles y restaurantes continúan mostrando crecimientos significativos, el incremento generalizado de los precios en 2023 es liderado por bebidas alcohólicas y tabaco. El incremento en el precio de bebidas alcohólicas y tabaco se encuentra relacionado con el aumento en los impuestos sobre estos productos, el cual fue aprobado en diciembre y entró en vigor a inicios de 2023[3]. Las actualizaciones[4] a estos impuestos se basaron en la tasa de deslizamiento del tipo de cambio oficial del córdoba con respecto al dólar a y la tasa de variación del IPC, ambos a noviembre de 2022 (Acuerdo Ministerial 017-2022; Acuerdo Ministerial 018-2022). Dado que el peso en la canasta de consumo es pequeño, su impacto total en la inflación no es tan significativo.

Pese a que el impacto del incremento de impuestos a bebidas alcohólicas y tabaco es menor en la inflación, es importante analizar otros aspectos. Por ejemplo, el efecto en la recaudación tributaria es ambiguo, dado que por un lado se genera mayor recaudación por unidad consumida de tabaco y alcohol, pero, por otro lado, la cantidad total consumida se reduciría en respuesta al aumento de precios. Aunque en términos de salud pública, las medidas para reducir el consumo de tabaco y alcohol son beneficiosas, se tiene que realizar el análisis desde un punto de vista de equilibrio general, incluyendo la afectación laboral a dichas industrias. Además, es aconsejable que el Gobierno revise y mejore las políticas tributarias, las cuales fueron implementadas en 2019, sin el suficiente análisis de su impacto tanto de corto como mediano plazo.

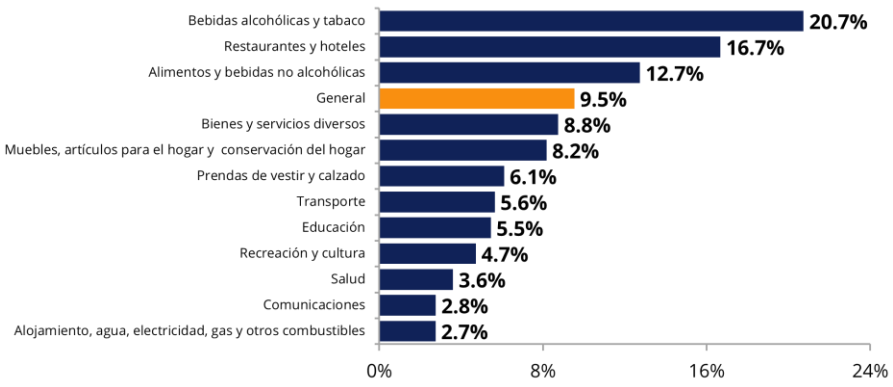
[3] Acuerdo Ministerial 017-2022; Acuerdo Ministerial 018-2022.

[4] La tasa específica del impuesto por litro de alcohol se ha actualizado de C$54.00 en 2022 a C$60.00 en 2023 (Acuerdo Ministerial 017-2022), mientras que la cuota por millar de cigarrillos se ha actualizado de C$3,450.00 a C$3,842.00 y la cuota por kilogramo de cigarros, cigarritos y picadura de tabaco se ha actualizado de C$2,300.00 a C$2,562.00 (Acuerdo Ministerial 018-2022).

GRÁFICO 1.10.

Índice de Precios al Consumidor por divisiones

Variación interanual (porcentaje), abril 2023



Fuente: INIDE (2023a).

El precio del petróleo muestra una tendencia decreciente. El precio del petróleo se encuentra a niveles de finales de 2018 y muestra una tendencia decreciente desde que alcanzó su pico en junio (Federal Reserve Bank of St. Louis, 2023). Esto es probablemente consecuencia de las políticas monetarias contractivas de las principales economías mundiales, la desaceleración de la economía china y los temores de recesión.

GRAFICO 1.11.

Precio del petróleo crudo: West Texas Intermediate

Precio en dólares del barril de petróleo



Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis (2023).

A pesar de la reducción en el precio del petróleo, 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 el 09 de abril de 2022 hasta el 13 de mayo

de 2023[5]. En Informes anteriores se ha mencionado que este tipo de subsidios no está bien focalizado y subsidia en parte a quien no lo necesita (Huelva & Toruño, 2017).

La poca información ofrecida sugiere que esta política ha sido ineficiente, inefectiva e incluso contraproducente. Aunque se ha aplicado esta medida ofreciendo poca información sobre su asignación, en el informe anual del BCN (2023d) se explica que esta medida tuvo un costo de US$84.8 millones (0.7% del PIB) y contribuyó a disminuir la inflación en apenas 0.6 p.p. Esto indica que dicha política es ineficiente, con muy alto costo y poco impacto. Además, el congelamiento de precios impide que la economía se beneficie de las reducciones observadas en los precios internacionales del petróleo. Por ejemplo, se muestra una reducción interanual de 21.8 por ciento por ciento en el precio promedio del petróleo internacional en abril 2023 en comparación al mismo mes de 2022 (Federal Reserve Bank of St. Louis, 2023). Considerando lo anterior, se podría intuir que la desaceleración de la inflación podría ser mayor sin esta política.

1.3. Empleos y salarios

En 2022, la economía mostró una reducción en su capacidad de generar empleos formales. En ese año, la economía ganó 13.4 mil nuevos empleos formales. Sin embargo, de abril a diciembre se perdieron alrededor de 22 mil puestos de trabajo (más del doble de la pérdida de empleos en el mismo período de 2021). Inclusive, solo en diciembre se perdieron 9.8 mil empleos (la mayor pérdida en el año)[6]. Adicionalmente, a excepción de marzo, en los meses en lo que se crearon nuevos puestos de trabajo, estos fueron menores en comparación a 2021.

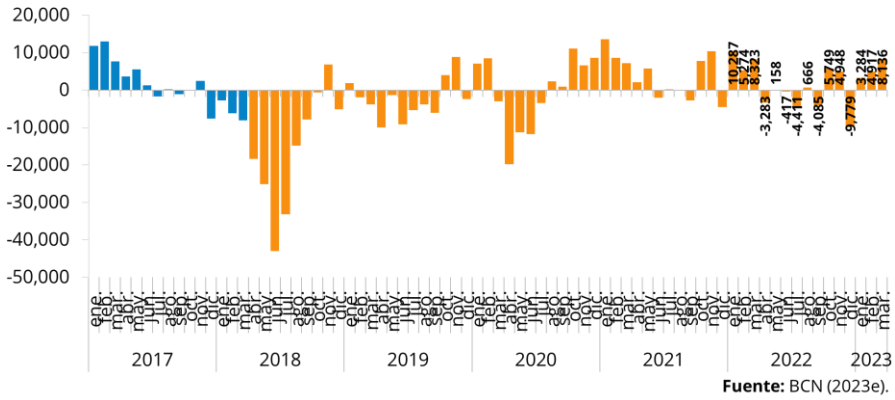
[5] El 19 Digital, 2022a, 2022b, 2022c, 2022d, 2022e, 2022f, 2022g, 2022h, 2022i, 2022j, 2022k, 2022l, 2022m, 2022n, 2022o, 2023a, 2023b; INE y MEM, 2023a, 2023b, 2023c, 2023d, 2023e, 2023f.

[6] No obstante, diciembre exhibe un comportamiento a la baja estacional.

GRÁFICO 1.12.

Asegurados activos del INSS

Variación mensual (número de asegurados)



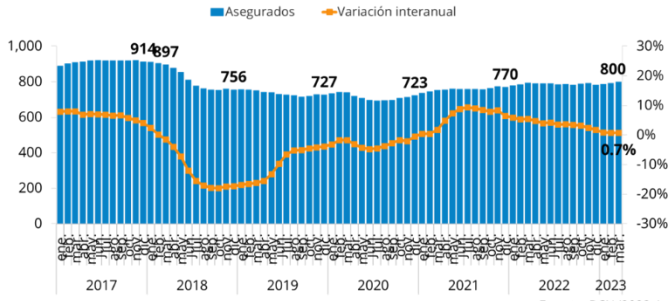
Fuente: BCN (2023e).

En lo que va de 2023, se observa una estabilización del mercado laboral. Se han creado 16.3 mil empleos, con generación positiva de estos en los 3 meses del año. El crecimiento del empleo se ha mantenido estable en torno a 0.7 por ciento en los tres primeros meses del año, luego de una desaceleración continua en dicha tasa desde julio 2021. Adicionalmente, las ganancias de empleo formal son similares en magnitud a las observadas el año pasado (excepto enero).

GRÁFICO 1.13.

Asegurados activos del INSS

Miles de personas y variación interanual (porcentaje), mensual

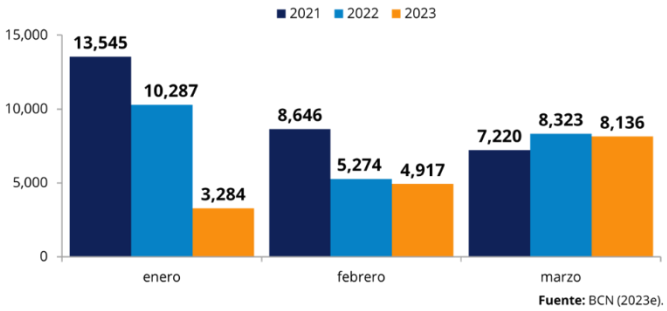


Fuente: BCN (2023e).

GRÁFICO 1.14.

Asegurados activos del INSS

Variación mensual (número de asegurados)



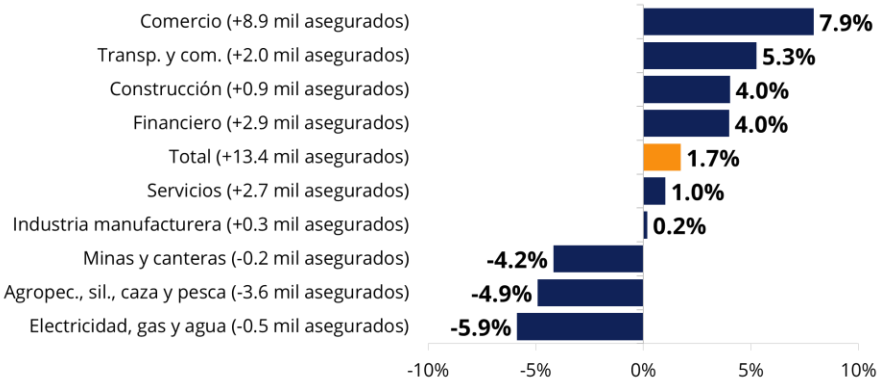
Fuente: BCN (2023e).

A nivel desagregado, en 2022 el empleo formal disminuyó en el sector agropecuario probablemente asociado a los flujos migratorios. En términos generales, entre febrero y septiembre 2022, el sector agropecuario muestra una reducción en el empleo, lo cual es un comportamiento estacional asociado a la menor actividad luego de la cosecha. Sin embargo, en este periodo el sector perdió 19.5 puestos de trabajo, 2.6 mil más que los que se perdieron en 2021. Como se menciona en informes anteriores, esta reducción podría relacionarse con la 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 temporal (Olivares, 2022; Expediente público, 2022; Información puntual, 2022; La Prensa, 2022).

GRÁFICO 1.15.

Asegurados activos del INSS

Variación acumulada (porcentaje), enero - diciembre 2022



Fuente: BCN (2023e).

En cambio, la cantidad de nuevos puestos de trabajos generados en el sector agropecuario en el primer trimestre 2023 es mayor al mismo periodo de 2022, pero todavía lejos de la dinámica de 2021. Entre enero y marzo, este sector creó 3.8 mil empleos. La cifra del primer trimestre fue mayor en 4.5 por ciento en comparación al primer trimestre de 2022, pero fue menor en 45.9 por ciento respecto al mismo periodo en 2021.

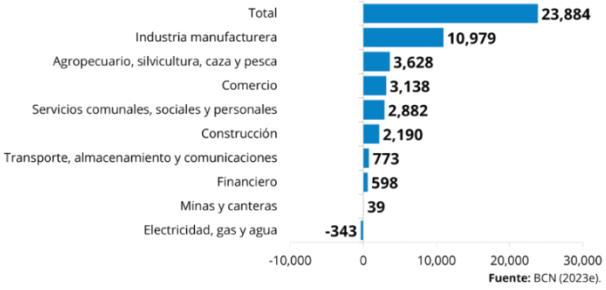
A pesar del comportamiento del sector agropecuario, es preocupante la dinámica del sector de manufactura. Entre julio y diciembre 2022, la actividad manufacturera formal reportó pérdidas de 13.1 mil empleos, que prácticamente contrarrestaron las ganancias al inicio del año (en el neto en 2022 se generaron apenas 331[7] puestos de trabajo). Esta tendencia negativa en el sector manufactura continúa en 2023, siendo que entre enero y marzo se observa un incremento de 1.6 mil empleos, cuando en dichos meses en 2021 y 2022 los incrementos de empleos formales eran superiores a 10.0 mil empleos. A su vez, esto se relaciona con el comportamiento de zona franca cuyas exportaciones se encuentran en contracción (*ver sección 1.4.2*) y ha experimentado reducciones en el número de empleos directos, de hecho, entre enero y febrero de 2023 se perdieron 7.0 mil empleos directos (ganaron 5.6 mil en los dos primeros meses de 2022) (BCN, 2023f).

[7] Compárese esa ganancia de 331 puestos en 2022 con los 19.8 mil empleos creados en 2021.

GRÁFICO 1.16.

Asegurados activos del INSS

Variación acumulada (número se asegurados), enero - marzo 2022

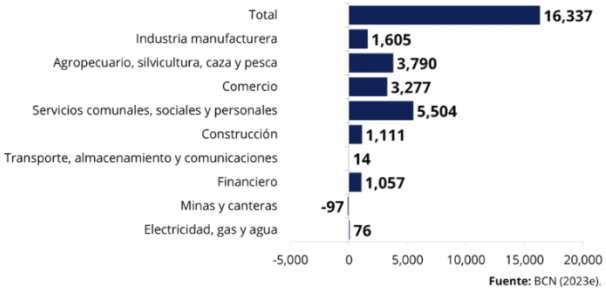


Fuente: BCN (2023e).

GRÁFICO 1.17.

Asegurados activos del INSS

Variación acumulada (número de asegurados), enero - marzo 2023



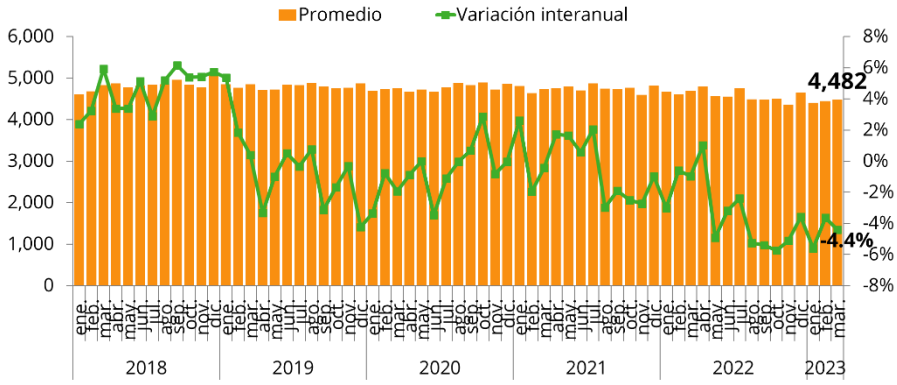
Fuente: BCN (2023e).

Esta reducción en la capacidad de creación de empleos formales continúa acompañada de disminuciones en los salarios reales del sector formal. A lo largo de 2022, el salario real del sector formal muestra un continuo decrecimiento[8], con contracciones progresivamente mayores y que superan el 5.0 por ciento desde agosto 2022 y se extiende hasta enero de 2023. Estas son las tasas más negativas de los últimos cuatro años. En febrero 2023, se observa una tasa menos negativa (-3.6%) lo cual indicaría que los salarios nominales estaban iniciando a incorporar las tasas de inflación, pero la continuidad en la reducción en marzo (-4.4%) indican que dicha incorporación no se ha dado.

GRÁFICO 1.18.

Salario promedio de asegurados

Córdobas constantes y variación interanual (porcentaje)



Fuente: BCN (2023g).

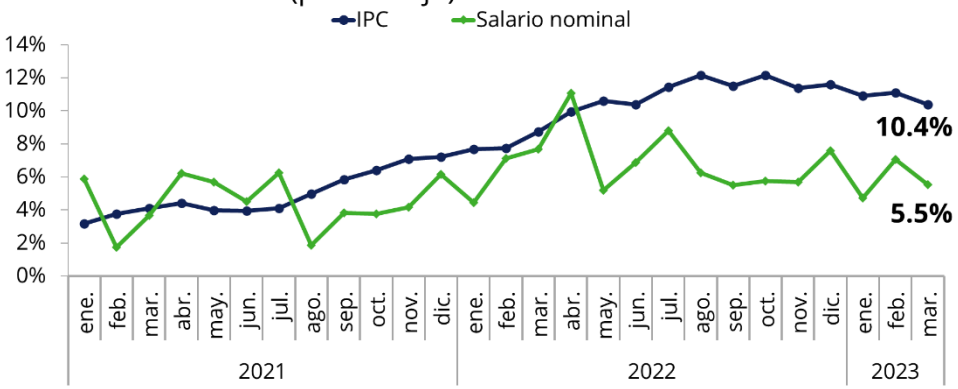
La alta inflación y la rigidez de los salarios nominales explicarían la reducción en los salarios reales. Mientras la inflación muestra un crecimiento de dos dígitos desde mayo, los salarios nominales no responden de la misma forma, mostrando un

[8] Solo interrumpido en abril cuando crecieron 1.0%.

crecimiento en desaceleración desde abril 2022, lo que resulta en la contracción de salarios reales y menor poder adquisitivo para los trabajadores del sector formal.

La contracción en los salarios reales es más profunda en sectores con una dinámica económica contractiva o desacelerada (construcción y manufactura). Por ejemplo, durante 2022, los salarios reales del sector construcción muestran una reducción de 8.0 por ciento, superior a la reducción del promedio general de 3.3 por ciento. Este decrecimiento fue mayor en mayo, septiembre y noviembre con reducciones de 12.5 por ciento, 15.7 por ciento y 14.6 por ciento, respectivamente. Igualmente, en el primer trimestre de 2023, construcción es uno de los sectores con mayor reducción en el salario real (-5.5%) después de industria manufacturera (-6.4%); servicios comunales, sociales y personales (-6.3%); transporte, almacenamiento y comunicaciones (-5.7%).

GRÁFICO 1.19.
Inflación y salario nominal
variación interanual (porcentaje)



Fuente: INIDE (2023a) y BCN (2023g).

El aumento del salario mínimo de 10 por ciento a partir del marzo, aunque mejora el poder adquisitivo podría tener efectos sobre la demanda laboral. La Comisión Nacional de Salario Mínimo[9] acordó un ajuste salarial equivalente al 10 por ciento para nueve sectores de la economía, a partir de marzo 2023 hasta febrero 2024 (Acuerdo Ministerial ALTB-01-02-2023)[10]. De igual manera, se rectificó el acuerdo salarial para el sector de zonas francas equivalente a 8.0 por ciento para el 2023, con

[9] Comisión que según el Gobierno se encuentra conformado por trabajadores, empresarios y el Estado.
[10] En esta sesión acordaron convocar dicha comisión en los próximos seis meses de conformidad con el artículo 4 de la Ley No. 625, "Ley de Salario Mínimo", que establece que este debe revisarse y fijarse cada seis meses considerando particularidades de cada sector económico. Cabe destacar que el artículo 8 de esta Ley establece que la Comisión tiene autonomía funcional de fijar el salario mínimo con base en el costo de la canasta básica, y de reajustarlo considerando la pérdida del poder adquisitivo indicado en la tasa de inflación semestral y el crecimiento real de cada sector de la economía (Ley No. 625, 2007).

vigencia a partir de enero. Este aumento del salario mínimo podría mejorar la capacidad adquisitiva de los trabajadores. Esto es importante porque como se ha mencionado, los salarios reales promedio del sector formal vienen cayendo desde mediados del año pasado. No obstante, aumentos regulatorios al salario plantean el riesgo de que, si no son acompañados efectivamente por incrementos en la productividad laboral, tienden a aumentar la tasa de desempleo (especialmente de los jóvenes) y la caída en la productividad total de las empresas.

Por otro lado, un incremento del salario mínimo también se traduce en un mayor pago de Impuesto sobre la Renta (IR) por parte de los empleados formales. Considerando que los rangos salariales para el pago de IR no se han modificado, esto disminuye los ingresos netos de los trabajadores formales nicaragüenses. En este caso, es importante las revisiones periódicas de los techos exentos al IR, con el fin de generar los efectos positivos esperados a la dinámica económica del país, a través de los ajustes del salario mínimo.

Por otro lado, los indicadores del mercado laboral total (formal e informal) siguen mostrando un mejor desempeño. Luego de alcanzar una Tasa de Desempleo Abierto (TDA)[11] de 3.1 por ciento en el segundo trimestre de 2022, este indicador se ha mantenido en valores históricamente bajos, incluso alcanzando un 2.9 por ciento en el último trimestre de 2022. A su vez, las TDA en el primer trimestre de 2023 indican que este valor se podría mantener en los rangos observados en 2022, incluso el 3.2 por ciento observado es inferior al registrado en el mismo trimestre del año pasado[12]. Igualmente, el subempleo[13] experimentó un crecimiento de 0.6 p.p. en el tercer trimestre de 2022 en comparación al segundo trimestre, sin embargo, nuevamente alcanzó un 38.5 por ciento en el cuarto trimestre y con tendencia de reducción para 2023.

Al igual que en informes anteriores, el comportamiento del desempleo y otros indicadores laborales podrían ser explicado por el aumento en el flujo migratorio

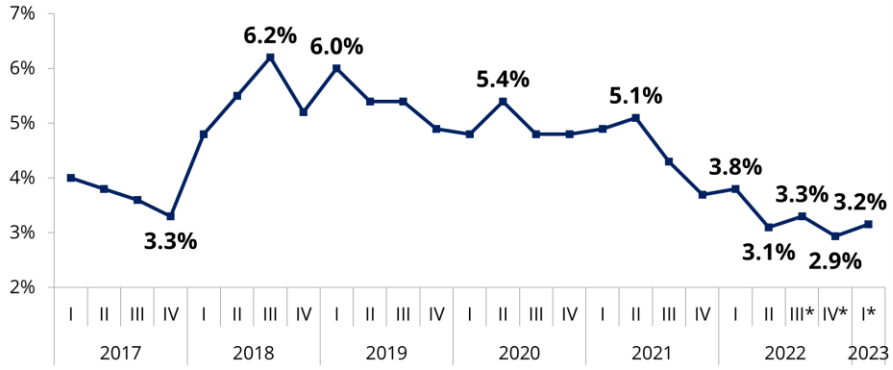
[11] La TDA es la proporción de personas desocupadas de la población económicamente activa (PEA) (INIDE, 2022). Por su parte, la población desocupada está conformada por personas de 14 a más que durante un periodo determinada se encuentran sin empleo, pero están disponibles para trabajar o han buscado activamente un empleo (INIDE, 2022). Además, 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, 2022).

[12] INIDE ha dejado de publicar las estadísticas trimestrales del empleo desde el segundo trimestre, sin embargo, las estadísticas mensuales están actualizadas a marzo 2023, lo que permite calcular la tendencia de los indicadores del mercado laboral total.

[13] 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, 2022). Además, son personas subempleadas aquellas que, durante un tiempo determinado, trabajan más de las horas establecidas y ganan menos del salario mínimo (INIDE, 2022).

de los nicaragüenses. Los flujos migratorios aumentaron significativamente entre 2021 y 2022, logrando que cerca del 8.0 por ciento de nicaragüenses saliera del país en este período (*Ver sección 1.4.1*), esto ha afectado al numerador y denominador de la TDA[14] permitiendo una reducción ficticia del desempleo, sin que los desocupados realmente estén disminuyendo por una generación de empleos por parte de la economía, dado que se ha observado una reducción en la capacidad de crear nuevos puestos de trabajo formales.

GRÁFICO 1.20.
Tasa de desempleo abierto
Porcentaje, trimestral



*Valor promedio de las cifras mensuales.
Fuente: INIDE (2022; 2023b).

1.4. Sector externo

1.4.1. Balanza de pagos

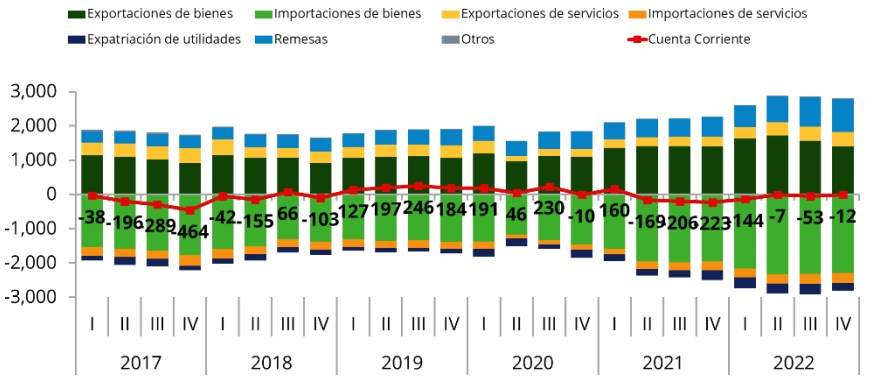
El Gobierno continúa realizando actualizaciones retroactivas a los datos publicados en la balanza de pagos, por lo que parte de la información contenida en dicho reporte resulta poco confiable para análisis económico. En esta ocasión modificó los datos previamente publicados para los primeros tres trimestres de 2022, con cambios extraordinarios. Por ejemplo, la cuenta corriente del tercer trimestre registraba un superávit, lo cual con la actualización se volvió un déficit de US$53 millones. Particularmente preocupante son los datos de Inversión Extranjera Directa (IED), la cual estaba creciendo 49.4 por ciento en el tercer trimestre, mientras que en

[14] La migración influye en la TDA a través de una reducción más que proporcional del número de personas desocupadas (numerador) que son las que estarían migrando, respecto a la reducción en la Población Económicamente Activa (PEA) (las personas que migran también eran parte de la PEA). Esta disminución afectaría proporcionalmente más al numerador porque el total de desocupados es menor en comparación al número de personas que pertenecen a la PEA, y al restar la migración a ambos, termina cayendo más el numerador.

esta nueva versión aparece con una contracción de 35.3 por ciento, sin mencionar que las fuentes de financiamiento de dicha inversión son muy diferentes a la versión anterior.

Debido a la actualización, el déficit de la cuenta corriente en 2022 es significativamente menor al de 2021. Esta reducción del déficit de la cuenta corriente se relaciona con el incremento sostenido de las remesas y el desempeño positivo de las exportaciones, particularmente de las exportaciones de servicios. Lo anterior ha sido contrarrestado por la expatriación de utilidades y las importaciones.

GRÁFICO 1.21.
Cuenta Corriente y principales componentes
Millones de dólares, trimestral



Fuente: BCN (2023h).

Las remesas finalizaron con un crecimiento extraordinario en 2022. Las remesas crecieron 50.2 por ciento[15] con respecto a 2021, un poco más de tres veces el crecimiento que se registró en 2021 y representando 20.6 por ciento del PIB.

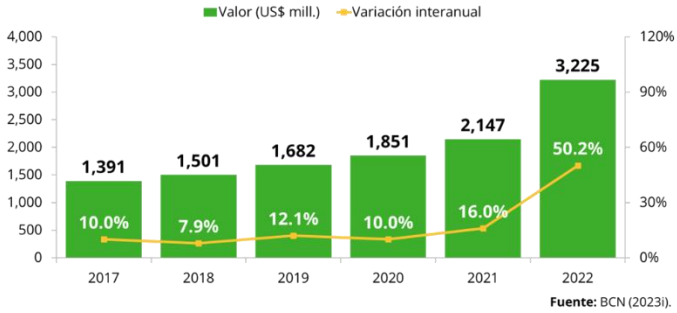
El crecimiento en las remesas se ha extendido en el primer trimestre de 2023. Entre enero y marzo de 2023, las remesas crecieron 61.3 por ciento en comparación al mismo período en 2022. De modo que, hasta el momento, las remesas registran una tasa de crecimiento de más del doble de la registrada en 2022 y un poco más de tres veces la tasa de crecimiento de 2021 en estos meses. Particularmente, se observa un incremento interanual de 62.8 por ciento en enero, 63.5 por ciento en febrero y 58.1 por ciento en marzo.

[15] De forma específica, entre agosto y noviembre se experimentaron los crecimientos interanuales más altos de 2022, de 71.5 por ciento, 64.0 por ciento, 69.0 por ciento y 65.9 por ciento, respectivamente para cada mes en dicho período.

GRÁFICO 1.22.

Remesas familiares

Millones de dólares y variación anual (porcentaje)

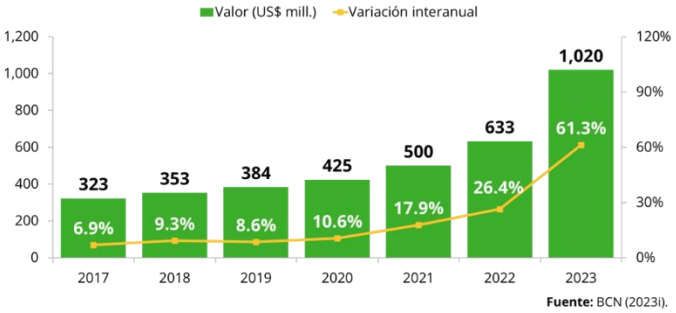


Fuente: BCN (2023i).

GRÁFICO 1.23.

Remesas familiares

Millones de dólares y variación anual (porcentaje), enero - marzo



Fuente: BCN (2023i).

El principal origen de las remesas (y principal destino de la migración nacional) es Estados Unidos. El 76.6 por ciento de las remesas de 2022 proceden de EE. UU., país que aumentó en 13 p.p. su participación en el envío de remesas (63.8% en 2021). En el segundo semestre de 2022, las remesas procedentes de Estados Unidos fueron 99.1 por ciento mayores a las registradas en el mismo periodo en 2021 (US$1,444.8 millones vs. US$725.7 millones). A su vez, en el primer trimestre de 2023, las remesas provenientes de EE. UU. representaron 81.2 por ciento del total, aumento de 11 p.p. con respecto a su participación en el primer trimestre de 2022.

Por lo anterior, 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, por sus siglas en inglés, 2023a), durante 2022, el número de nicaragüenses que llegó a los puestos fronterizos irregularmente asciende a 217.1 mil, lo que equivaldría al 3.2 por ciento de la población total[16], representando un crecimiento anual de 147.9 por ciento. Esta proporción de nicaragüenses en comparación a la población total es incluso mayor a otros países con altos niveles migratorios como México, Venezuela y países del triángulo norte. Esto permitió un crecimiento acelerado del envío de remesas provenientes de ese país.

Pese a la reducción de la migración hacia Estados unidos por la implementación de nuevos programas, las remesas continúan mostrando un crecimiento significativo. El 05 de enero de 2023, el presidente Biden anunció que el Parole Humanitario[17] que había sido aplicado a venezolanos en 2022 se extendía para

[16] De acuerdo con estimaciones de Orozco (2023), entre 2021 y 2022, 510.2 mil nicaragüenses salieron del país, cuyos países de destino fueron principalmente Estados Unidos y Costa Rica. Esta cifra representa 7.6 por ciento de la población total en el país.

[17] El Parole Humanitario es un permiso de permanencia temporal que establece que los migrantes podrán entrar legalmente a Estados Unidos solo si cuentan con una persona con estatus legal en el país que pueda patrocinar sus gastos.

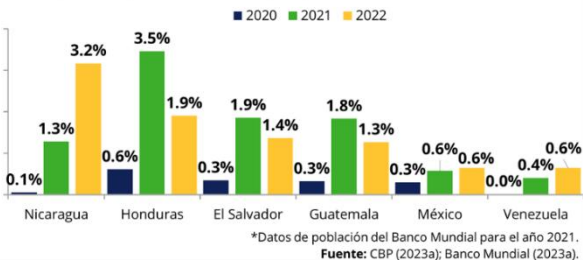
cubanos, haitianos y nicaragüenses (Department of Homeland Security, 2023). Esta medida limita el número a 30,000 migrantes mensuales provenientes de Venezuela, Cuba, Haití y Nicaragua en conjunto (Department of Homeland Security, 2023). Esto implica una restricción importante considerando que, en diciembre 2022, la migración de nicaragüenses superó este número. A su vez, advirtió que las personas que intenten ingresar de forma irregular por las fronteras serán deportadas inmediatamente (Department of Homeland Security, 2023). Ante esto, en lo que va de 2023, los encuentros fronterizos muestran una contracción de 69.7 por ciento en comparación a los tres primeros meses de 2022. Además, el número total de personas de las 4 nacionalidades que han entrado a Estados Unidos bajo el Parole Humanitario es de 11,637 en enero, 22,755 en febrero y 27,783 en marzo (en ninguno de los tres meses se alcanzó el total de posibles beneficiarios) (CBP, 2023b; 2023c; 2023d). A pesar de esta contracción en la migración al principal destino de los nicaragüenses, cálculos de la Fundación SinLímites sugieren que existe una brecha de aproximadamente 9 meses desde el período en que las personas migran y el tiempo en que pueden enviar remesas a su país de origen, por ende, la migración de 2022 todavía tendría un impacto significativo en el envío de remesas de 2023.

GRÁFICO 1.24.
Migración irregular de nicaragüenses a EE. UU.
Número de personas y variación interanual



Fuente: CBP (2023a).

GRÁFICO 1.25.
Migración irregular hacia EE. UU.
Porcentaje de la población total por país*



*Datos de población del Banco Mundial para el año 2021.
Fuente: CBP (2023a); Banco Mundial (2023a).

La reducción en la migración en el primer trimestre podría no ser permanente. Existe evidencia de que los migrantes que se encuentran en la frontera sur de Estados Unidos están buscando alternativas para ingresar a Estados Unidos. Por ejemplo, los migrantes cubanos han utilizado una ruta alterna vía marítima para entrar al país, aunque los números están todavía muy por debajo de las cifras de diciembre 2022 (Isacson, 2023).

La IED aumentó 6 por ciento en 2022, no obstante, su comportamiento durante el año fue desigual[18]. La IED fue de US$1,293.8 millones, es decir US$73.7 millones adicionales. Con datos actualizados y significativamente diferentes a la publicación de balanza de pagos anterior, se observa un segundo semestre negativo en términos

[18] Este tipo de resultados está a la expectativa de las actualizaciones futuras a la IED.

de IED, luego de un crecimiento significativo en el primer semestre[19]. La IED se desglosa en tres líneas en la cuenta financiera de la balanza de pago: participaciones de capital distintos de reinversión de utilidades, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda. Durante 2022, los montos correspondientes fueron de US$308.2 millones, US$946.3 millones y US$39.3 millones, respectivamente.

Las utilidades financieras generadas por la IED (registradas en la cuenta corriente) aumentaron, reinvirtiéndose la gran mayoría en el país. Durante 2022, las utilidades de la IED crecieron 41.6 por ciento y fueron US$1,030.5 millones. De ese total, se reinvirtieron US$946.3 millones (US$614.9 millones en 2021), es decir 91.8 por ciento del total, lo cual indica que las empresas extranjeras que están asentadas en el país estarían apostando por seguir explotando las oportunidades de generar utilidades registradas, sin importar el entorno político del país.

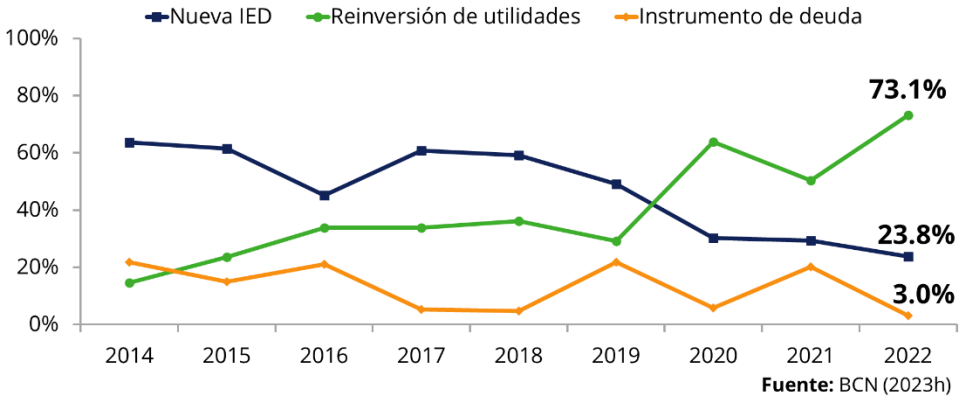
En 2022, la IED se financió principalmente por la reinversión de utilidades, mientras que los nuevos aportes de capital no provenientes de reinversión (i.e. nuevos inversionistas) están en sus niveles históricos más bajos. Las nuevas inversiones de IED han venido reduciéndose paulatinamente desde niveles en torno a 60 por ciento del total de IED en 2014-2018 hasta 24 por ciento en 2022. Lo opuesto ocurre con la reinversión de utilidades, las cuales pasaron de ser 14 por ciento en 2014 hasta escalar a su máximo histórico en 2022 con 73.1 por ciento. Esto indica que potenciales inversionistas extranjeros, podrían estar temerosos de aportar capital nuevo, y por lo tanto el financiamiento de la IED depende enteramente de las empresas extranjeras ya asentadas en Nicaragua y reinvirtiendo la mayoría de sus utilidades generadas.

[19] La IED en el primer semestre 2022 creció 25 por ciento interanualmente, y fue de US$898.6 millones, mientras que en el segundo semestre fue de US$395.2 millones, lo cual representa una caída interanual de 21.0 por ciento.

GRÁFICO 1.26.

Fuentes de financiamiento de la IED en Nicaragua

Porcentaje del total de IED



Fuente: BCN (2023h)

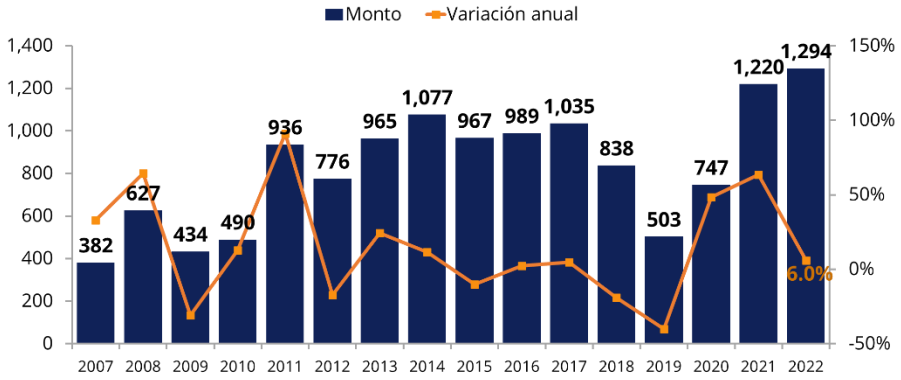
Aunque recientemente se ha dado conocer de un nuevo acuerdo con una empresa estadounidense, es un dato que no revierte tendencia a la baja de nueva IED. El Gobierno notificó una nueva inversión extranjera en maquilas proveniente de los Estados Unidos. Esta nueva zona franca "Kaitai" se posiciona como la primera empresa manufacturera de cadena industrial completa de productos textiles de poliéster para el hogar en el continente americano (El 19 Digital, 2023c). Se tendría previsto que inicie operaciones a partir de 2024 generando alrededor de 2,500 empleos en su primera etapa de operación, beneficiando a ingenieros, técnicos y obreros de construcción (El 19 Digital, 2023c). El Gobierno ha destacado esta inversión probablemente por ser la primera después que el Departamento de Estado (2022) sugiriera a inversionistas extranjeros ser cautelosos en colocar su capital en Nicaragua. Sin embargo, en esta sección se ha mostrado la tendencia imperante en términos de nuevas inversiones y en ese sentido "Kaitai", para la cual no se tiene información sobre el monto de la inversión o los acuerdos correspondientes a sus negociaciones, no revertiría una tendencia como la explicada.

La IED proviene principalmente de Estados Unidos y es captada por la industria manufacturera. Durante 2022, el 30.9 por ciento de los flujos netos de IED recibidos provienen de Estados Unidos, seguido de Canadá (15.5%), México (13.2%), Panamá (8.1%), entre otros (32.2%) (BCN, 2023j). En términos generales, energía y minas, el sector industrial (manufactura), comercio y servicios son los que captaron más recursos de IED (BCN, 2023j). Sin embargo, los recursos provenientes de Panamá son captados por el sector financiero y los que provienen de México se destinan principalmente al sector de comunicaciones (BCN, 2023j).

GRÁFICO 1.27.

Inversión Extranjera Directa en Nicaragua

Monto (millones de dólares) y variación (porcentaje), anual



Fuente: BCN (2023h).

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 las materias primas, su crecimiento se desaceleró en el tercer trimestre y fue negativo a finales de 2022. Durante 2022, las exportaciones de mercancías reportan un crecimiento anual de 10.5 por ciento. No obstante, la dinámica de crecimiento fue desigual a lo largo del año, siendo que los dos primeros trimestres fueron muy positivos, desacelerándose en el tercero y cayendo en el último trimestre[20]. De forma específica, en el cuarto trimestre, las principales desaceleraciones o caídas interanuales recayeron en las exportaciones de café, frijol, productos pesqueros, oro, azúcar, carne, y otras exportaciones manufacturadas.

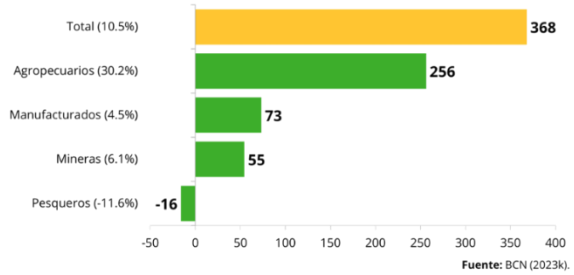
La desaceleración en el crecimiento de las exportaciones podría explicarse por las políticas antiinflacionarias implementadas por los principales países que importan bienes nicaragüenses. Estados Unidos es el principal socio comercial de Nicaragua (destino del 46.5% de las exportaciones de mercancías en 2022), por lo cual políticas como el incremento de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal[21] (FED, por sus siglas en inglés) afectan la demanda agregada, incluyendo la demanda de productos nicaragüenses.

[20] Después del segundo trimestre en el que las exportaciones de mercancías crecieron 20.5 por ciento, este crecimiento se redujo a 8.4 por ciento en el tercer trimestre y finalizó en una contracción de 4.3 por ciento en el cuarto trimestre.

[21] La FED incrementó la tasa de interés de política monetaria 7 veces en 2022, la cual pasó de un nivel de 0.25 por ciento a inicios de 2022 al rango de 4.25 y 4.5 por ciento (FED, 2022a; 2022b). Recientemente se actualizó a un rango de 4.75 y 5.0 por ciento y se espera un incremento más durante 2023 (CNN, 2023). Lo anterior con el objetivo de reducir la inflación a 2.0 por ciento (Tepper & Curry, 2022).

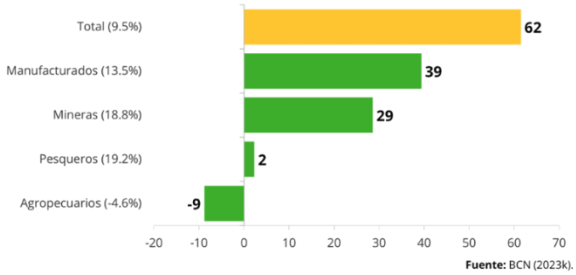
Las exportaciones de mercancías en enero y febrero 2023 crecieron por precio y volumen de forma diferenciada. El crecimiento de las exportaciones de mercancías en los primeros dos meses del año fue de 9.5 por ciento. Las principales mercancías que empujan este resultado son la langosta, azúcar, pescado fresco, plata, lácteos, oro y algunas mercancías agrícolas. Algunas de estas mercancías crecieron a pesar de caídas en los precios (maní, langosta, pescado fresco y plata). En otros casos, el crecimiento es tanto en volumen como en precio (frijol, oro, azúcar y lácteos)[22]. Por su parte, las exportaciones mineras aumentaron principalmente por un crecimiento en el precio del oro y un incremento en el volumen exportado de plata.

GRÁFICO 1.28.
Exportaciones FOB de mercancías
Variación interanual (millones de dólares), enero-diciembre 2022



Fuente: BCN (2023k).

GRÁFICO 1.29.
Exportaciones FOB de mercancías
Variación interanual (millones de dólares), enero - febrero 2023



Fuente: BCN (2023k).

Las exportaciones de zona franca siguen un patrón similar de desaceleración en 2022. En el primer trimestre, las exportaciones de zona franca crecieron 24.1 por ciento. Este crecimiento se desaceleró a 18.2 por ciento en el segundo trimestre y 16.9 por ciento en el tercer trimestre. Este patrón se acentuó en el cuarto trimestre cuando el crecimiento fue solo de 1.8 por ciento. El rubro que probablemente evitó que el crecimiento de las exportaciones de zona franca fuera negativo fue el desempeño de arneses[23]. ya que el resto de los rubros se desaceleraron o se contrajeron[24].

Las exportaciones de zona franca inician 2023 en contracción. En continuidad con la tendencia de desaceleración, en los primeros dos meses de 2023, se registra una contracción de 6.6 por ciento. A pesar de que las exportaciones de arneses y tabaco continuaron registrando crecimientos, los productos textiles, que representan 53.4

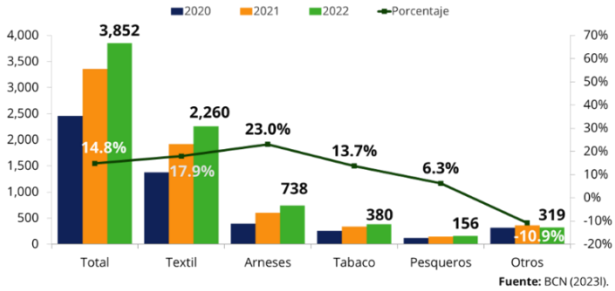
[22] En el caso del azúcar y los lácteos estos son los que registran mayores crecimientos tanto de volumen como de precios, pero el volumen en azúcar supera el crecimiento de los precios (crecimiento de 62.8% en volumen y 20.7% en precio), contrario al caso de los lácteos (crecimiento de 16.4% en volumen y 27.7% en precios).

[23] Este aceleró sustancialmente su dinámica exportadora (principalmente entre agosto y octubre con crecimientos de 38.1%, 59.5% y 53.4%).

[24] Por ejemplo, textiles, el principal rubro en exportaciones de zona franca se desaceleró, pasando de un crecimiento de 22.7 por ciento en el tercer trimestre a 4.1 por ciento en el cuarto trimestre. Más preocupante es el caso de pesqueros que registró una contracción de 17.3 entre octubre y diciembre. Igualmente, la clasificación de “otros”, que colectivamente es el cuarto puesto en términos de participación (detrás de textiles, arneses y tabaco), registró una contracción de 39.6 por ciento.

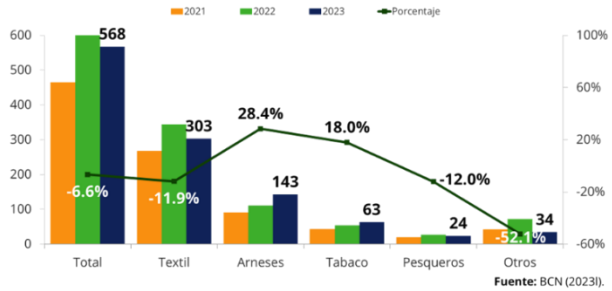
por ciento de las exportaciones de zona franca, reportaron reducciones de 3.5 por ciento y 20.2 por ciento en enero y febrero, respectivamente. Del mismo modo, los productos pesqueros se contrajeron en 12.0 por ciento y los productos clasificados en "otros" muestran una caída de más del 50.0 por ciento.

GRÁFICO 1.30.
Exportaciones FOB de zona franca
Monto (millones de dólares) y variación interanual (porcentaje), enero-diciembre



Fuente: BCN (2023l).

GRÁFICO 1.31.
Exportaciones FOB de zona franca
Monto (millones de dólares) y variación interanual (porcentaje), enero - febrero



Fuente: BCN (2023l).

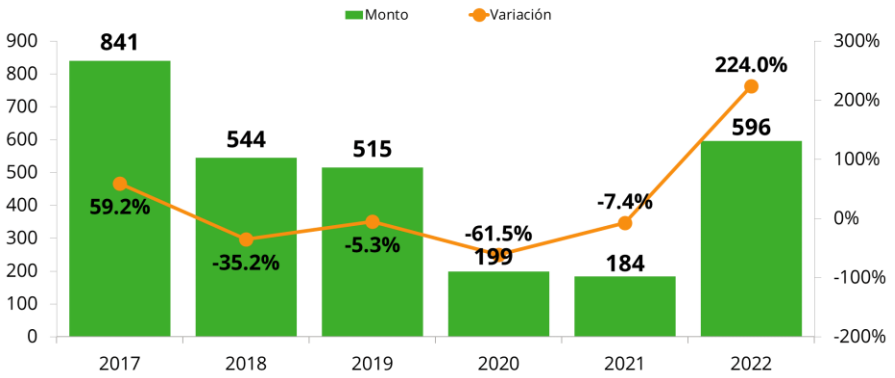
En exportaciones de servicios, los ingresos por turismo mantuvieron un crecimiento extraordinario a lo largo de 2022. Las cifras registradas durante 2022 superan las exportaciones anuales de los cuatros años anteriores (2018-2021), aunque no alcanzan los niveles exportados de 2017. A pesar de que el crecimiento de los ingresos por turismo en el primer semestre fue mayor al del segundo semestre, ambos períodos tuvieron un desempeño extraordinario[25]. El desempeño positivo en turismo se dio a pesar de que en el primer semestre había restricciones de vuelos en el país y estaba vigente la obligación de presentar prueba RT-PCR de COVID-19 (restricción eliminada en junio) y no estaban operando todas las aerolíneas (algunas reiniciaron operaciones en el país en el último trimestre). Esto podría indicar que este sector podría mantener un comportamiento positivo en 2023.

[25] Los crecimientos fueron de 252.4 por ciento en el I semestre y 205.2 por ciento en el II semestre. Adicionalmente, de acuerdo con las estadísticas del Instituto Nicaragüense de Turismo (INTUR), a octubre 2022, el país recibió alrededor de 612 mil turistas, superior en 29.0 por ciento y 95.9 por ciento a la cantidad total de turistas que llegaron al país en 2020 y 2021 (INTUR 2022a, 2022b).

GRÁFICO 1.32.

Ingresos por turismo

Millones de dólares y variación anual (porcentaje)



Fuente: BCN (2023h).

El BCN redujo la tasa de deslizamiento cambiario a uno por ciento anual, acercando al país a un esquema de tipo de cambio fijo. El BCN (2023m) estableció la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del córdoba con respecto al dólar en uno por ciento anual, a partir de febrero 2023. Esto representa una reducción de un punto porcentual, ya que, desde diciembre de 2020, la tasa de deslizamiento era de dos por ciento. Según el BCN (2023m), esta política cambiaria tiene como objetivo promover el crecimiento macroeconómico y mantener el equilibrio monetario. Asimismo, según la autoridad monetaria, este deslizamiento permite enfrentar los impactos de la inflación internacional, preservar las reservas internacionales y fortalecer la estabilidad de la moneda nacional.

Esta medida podría afectar la competitividad de los productos de exportación y disminuir el poder adquisitivo de los receptores de remesas. Esta decisión podría afectar la competitividad de las exportaciones de bienes y servicios nicaragüenses, a través de una apreciación del tipo de cambio real. Esto último reduce los incentivos para empezar a exportar y, según la intensidad de importaciones en la cadena de valor, afectaría también negativamente la cantidad de exportación de parte de exportadores establecidos[26]. Además, esta política tiene un impacto para los receptores de remesas ya que tendrán menor poder adquisitivo al recibir menos córdobas por los dólares que les son enviados desde el exterior, especialmente en un contexto de inflación alta[27]. Por otro lado, la disminución de la tasa de deslizamiento ofrece un ligero respiro al Gobierno, ya que reduce los esfuerzos que realizan para

[26] Para el caso de empresas exportadoras cuyo porcentaje de insumos importados es superior al 30 por ciento del total, el efecto del tipo de cambio real se desvanece (Albinowski, Hagemejer, Lovo & Varela, 2016).

[27] Esto es así comparado con un escenario contrafactual en la que la reducción en la devaluación no se diera.

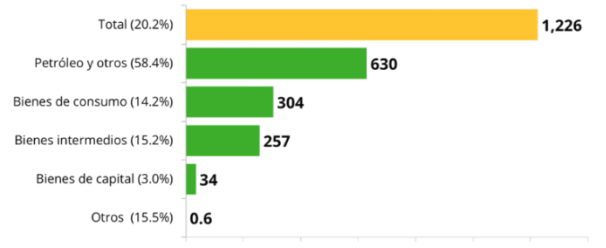
servir la deuda pública (la cual es en dólares o en córdobas con mantenimiento de valor), por lo tanto, el tipo de cambio es parte del crecimiento de dicho servicio.

Las importaciones de mercancías crecieron sustancialmente en valor en 2022, principalmente por el efecto de los altos precios del petróleo. Durante 2022, el monto en dólares corrientes de las importaciones de mercancía FOB aumentaron en 20.2 por ciento; de esto, el principal factor fue el petróleo y sus derivados, que registró un aumento de 58.4 por ciento. Los mayores incrementos de las importaciones de petróleo se observaron en el primer semestre, lo que coincide con la tendencia creciente del precio del petróleo, que alcanzó su pico en junio. En el segundo semestre, con la reducción de los precios del petróleo se muestra una desaceleración del valor en dólares de las importaciones, lo cual es parcialmente contrarrestada por un incremento de 12.5 por ciento del valor de las importaciones de bienes de capital, que se atribuye a bienes de uso agropecuario y de transporte.

Las importaciones de mercancías inician 2023 en contracción, principalmente por la caída en el volumen importado y precio del petróleo y otros. En general, el valor en dólares de las importaciones entre enero y febrero disminuyó 0.6 por ciento de forma interanual. La principal razón fue la contracción de las importaciones de petróleo y de bienes intermedios, en 17.1 por ciento y 3.1 por ciento, respectivamente. Este comportamiento está relacionado con una reducción significativa de volumen y precio del petróleo. En el caso de la contracción del volumen, esto podría obedecer a un patrón de abastecimiento, en el cual se incrementa el volumen importado en un mes y en los siguientes meses este disminuye en la medida que se va utilizando el stock adquirido. El pico de abastecimiento de 2022 se dio en enero, mientras que el siguiente correspondió a diciembre 2022. De ahí que en los primeros meses de 2023 se registre una contracción importante en el volumen importado.

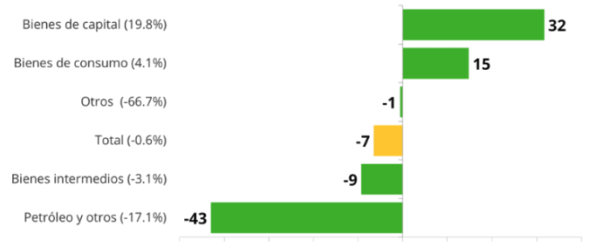
La reducción en las importaciones de bienes intermedios se debe a una disminución en el volumen importado de bienes para industria. En términos generales, los bienes intermedios muestran un incremento en sus precios acompañado de una reducción en volumen importado, lo que produjo una contracción en el valor de importación. Esto principalmente para las importaciones de productos como: alambrón de acero, cianuro de sodio, electrodos para soldar, jabón medicinal, entre otros.

GRÁFICO 1.33.
Importaciones FOB de mercancías
Variación interanual (millones de dólares), enero - diciembre 2022



Fuente: BCN (2023k).

GRÁFICO 1.34.
Importaciones FOB de mercancías
Variación interanual (millones de dólares), enero - febrero 2023



Fuente: BCN (2023k).

El Gobierno decidió cerrar la frontera a avicultores costarricenses lo que podría afectar la oferta y precio de estos productos. El Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) y el Servicio Nacional de Salud Animal (SENASA) de Costa Rica dio a conocer los primeros casos positivos de Influenza Aviar tipo A, subtipo H5 en aves silvestres. Estas aves fueron enviadas a cuarentena como medida de seguridad y se hizo rastreo y control de las áreas contaminadas, para no afectar ningún producto avícola de exportación (SENASA, 2023). Las autoridades costarricenses aseguraron que no existía ningún peligro para el consumo de carne de pollo, pavo o huevos. Pese a esto, el Gobierno decidió cerrar las fronteras a estos productos bajo el argumento de evitar brote de gripe aviar en Nicaragua [28](La Prensa, 2023a). Esta restricción impide colocar estos productos ya que limita el tránsito por Nicaragua, que da acceso a otros mercados de la región (El Economista, 2023). A su vez, el cierre de fronteras nicaragüenses a productos avícolas genera pérdidas económicas significativas tanto para Nicaragua como para Costa Rica. En el mercado nacional disminuiría la oferta disponible de estos productos, lo que puede provocar un alza en sus precios.

El Ministerio de Transporte e Infraestructura (MTI) de Nicaragua ha autorizado un aumento en las tarifas que cobra la Dirección General de Transporte Acuático (DGTA) por sus servicios en el puerto de Corinto, la principal terminal marítima del país, lo cual reduce la competitividad del país. La presente resolución aprobada por la Autoridad Marítima y Portuaria modifica el Pliego Tarifario del "Reglamento Operativo y Tarifas Portuarias de la Administración Puerto Corinto". Esta resolución entrará en vigor treinta días posteriores a su publicación en La Gaceta Diario Oficial del 29 de marzo de 2023 (Resolución DGTA N°. 004-2023). Según la resolución DGTA N°. 004-2023, esta política económica busca regular las tarifas portuarias para garantizar el buen funcionamiento de los puertos y la seguridad de la infraestructura portuaria, así como la eficiencia en la prestación de servicios a los buques y la carga

[28]El director ejecutivo de la Cámara Nacional de Avicultores de Costa Rica indicó que existen negociaciones con las autoridades de Nicaragua con el fin de encontrarle solución a esta situación que afecta las importaciones y exportaciones centroamericanas (La Prensa, 2023a).

que se maneja en ellos (La Prensa, 2023b). No obstante, este tipo de significativos aumentos en los servicios portuarios incide directamente en la competitividad de las exportaciones y de la producción nacional, y en el consumidor por el lado de las importaciones. Adicionalmente, este tipo de medidas, de tipo recaudatorias aumentan la incertidumbre en el entorno para hacer negocios en el país, especialmente a raíz de la reforma tributaria de 2019 y el acoso fiscal que mantiene el gobierno sobre el sector privado.

El Acuerdo de Cosecha Temprana entre Nicaragua y China, que elimina los derechos de aduana a 66 productos nicaragüenses y 78 productos chinos, entró en vigor el 1 de mayo de 2023. Este acuerdo permite que Nicaragua exporte carne de res, mariscos y textiles a China sin aranceles (Decreto No. 8828; Viva Nicaragua Canal 13, 2023). A cambio, China podrá exportar insecticidas, herbicidas, plásticos y materias primas para la producción de textiles y juguetes sin aranceles. En general, este Acuerdo puede tener efectos positivos en la economía nicaragüense a largo plazo al fomentar la exportación de bienes nicaragüenses y la importación de productos chinos a precios más bajos. No obstante, el cumplimiento de los requisitos sanitarios es un obstáculo para exportadores locales para acceder al mercado chino. Asimismo, no fueron incluidos productos importantes de la producción nicaragüense como el café y el azúcar (La Prensa, 2023c; Nicaragua Investiga, 2023a). Esto podría ampliar el déficit comercial con el país asiático y por ello es importante acompañar dicho acuerdo con una política comercial que permita maximizar su aprovechamiento.

1.5. Finanzas públicas

1.5.1. Gobierno central

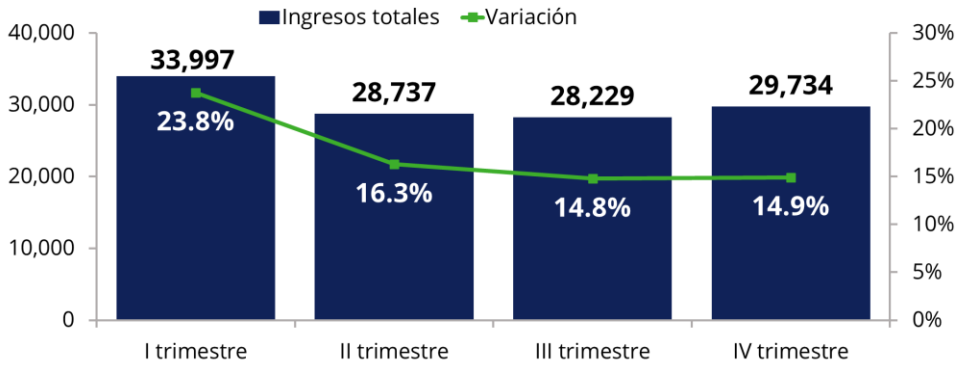
En 2022, el crecimiento de los ingresos del Gobierno Central se desaceleró al igual que la dinámica de la economía del sector formal. En el primer trimestre 2022 se registró un efecto "rebote" por compararse con el pago de IR de 2021[29]. Esto generó un crecimiento superior al 30.0 por ciento en los ingresos por dicho impuesto, sin embargo, este crecimiento se redujo en los siguientes trimestres, lo que concuerda con la desaceleración de la actividad económica.

[29] Los ingresos del pago anual del IR de 2022 corresponden a la dinámica económica de 2021 cuando la producción creció 10.3 por ciento y se están comparando con el pago anual del IR de 2021 cuando la producción se contrajo 1.8 por ciento en 2020.

GRÁFICO 1.35.

Ingresos del Gobierno Central en 2022

Ingresos (millones de córdobas) y variación (porcentaje)



Fuente: MHCP (2023a)

Por el lado de los egresos totales, el Gobierno Central también registra una desaceleración en 2022. El comportamiento del gasto fue desigual a lo largo de 2022. Inicialmente, se observa un crecimiento de 11.4 por ciento en el primer semestre y un incremento de apenas 0.2 por ciento en el segundo semestre (particularmente por una contracción de 3.8 en el III trimestre). Pese a esto, el acumulado anual se mantiene positivo con 4.9 por ciento, inferior al crecimiento de 24.8 por ciento en 2021 y 8.8 por ciento 2020. Esta desaceleración está relacionada principalmente por la creciente contracción del gasto de capital asociada a la reducción en las donaciones y préstamos externos (principales líneas de financiamiento de la inversión pública).

CUADRO 1.1.

Egresos del Gobierno Central

Millones de córdobas

Concepto	Enero-diciembre		Variación enero - diciembre 2022-2021	
	2021	2022	Mill. C$	%
Gastos totales	**109,771.3**	**115,201.9**	**5,430.6**	**4.9%**
Gastos Corrientes	76,536.9	85,269.9	8,733.0	11.4%
Gastos de capital	33,234.4	29,932.1	-3,302.3	-9.9%
Programa de Inversión Pública	*28,279.7*	*25,543.4*	*-2,736.3*	*-9.7%*
Otros gasto de capital	*4,954.7*	*4,388.7*	*-566.0*	*-11.4%*

Fuente: MHCP (2023a).

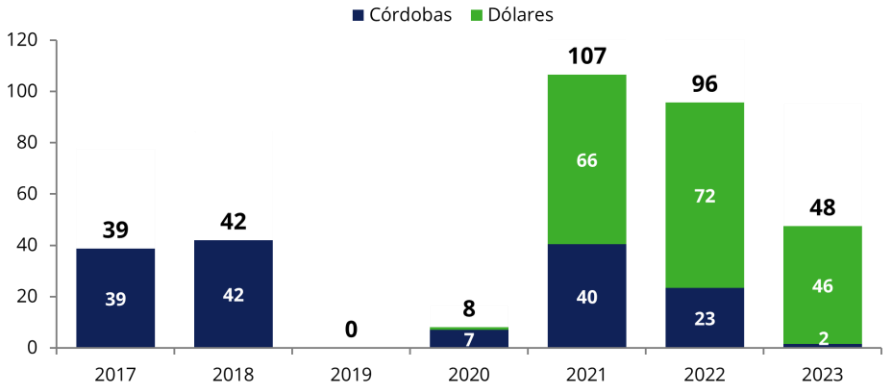
La colocación de Bonos de la República ha disminuido desde abril 2022, lo que podría estar relacionado con la dinámica del crédito bancario. Durante 8 meses, entre abril y diciembre 2022, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) no logró colocar bonos. La colocación total de 2022 ocurrió en los 3 primeros meses del año, contrayéndose en 43.5 por ciento, principalmente para bonos en córdobas (caída de 62.5% vs. disminución de 32.1% para colocación de bonos en dólares). Del

mismo modo, la colocación de enero-abril 2023 es inferior a 2022 (principalmente para los bonos en córdobas). 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 de la República.

GRÁFICO 1.36.

Colocación de bonos del MHCP

Millones de dólares, enero - abril



Fuente: BVN (2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023).

La baja ejecución de gasto público en 2022 permitió generar superávit al Gobierno Central. A diferencia de 2021, el Gobierno logró acumular un superávit signifcativo en 2022. Esto permitió que, a pesar de las reducciones en la cuenta del Gobierno en el BCN entre junio y septiembre de 2022, los ahorros aún sean superiores a los registrados en 2021. De hecho, los ahorros del Gobierno en el BCN muestran un crecimiento de 51.4 por ciento en su saldo.

CUADRO 1.2.

Balance del Gobierno Central

Millones de córdobas

Concepto	Enero-diciembre		Variación enero-diciembre. 2022-2021	
	2021	2022	Mill. C$	%
Ingresos totales	**102,639.8**	**120,696.3**	**18,056.5**	**17.6%**
Ingresos corrientes	102,553.0	120,618.0	18,065.0	17.6%
Ingresos de capital	86.7	78.3	-8.5	-9.7%
Gastos totales	**109,771.3**	**115,201.9**	**5,430.6**	**4.9%**
Gastos corrientes	76,537.0	85,269.9	8,732.9	11.4%
Gastos de capital	33,234.4	29,932.1	-3,302.3	-9.9%
Superávit o Déficit Presupuestario Global	**-7,131.6**	**5,494.3**	**-1,637.2**	**177.0%**
Necesidad de financiamiento neto	**7,131.6**	**-5,494.3**	**1,637.2**	**-177.0%**
Donaciones externas	2,577.5	1,953.4	-624.1	-24.2%
Financiamiento externo neto	17,910.1	13,657.5	-4,252.5	-23.7%
Financiamiento interno neto	-13,359.5	-21,105.3	-7,745.8	58.0%

Fuente: MHCP (2023a).

Por su parte, el financiamiento externo sigue contrayéndose. La contracción del financiamiento externo se contrajo a lo largo de 2022, principalmente en el segundo semestre, donde se muestra una reducción de 27.4 por ciento, superior a la caida de 17.8 por ciento del primer semestre, lo que podría explicar el uso conservador de los recursos por parte del Gobierno. Este comportamiento se esperaba para 2022, 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 financiando proyectos públicos, lo cual es potencialmente positivo, siempre y cuando se controle la corrupción. El BCIE junto con el MTI han planificado la construcción de un puerto localizado dentro de la Bahía de Bluefields en el Caribe Sur nicaragüense. El monto de esta inversión es de US$ 594 millones, ya que se planea construir un puerto de primer nivel (BCIE, 2023). Esta inversión contribuye al desarrollo económico del Caribe nicaragüense, y a su vez, incidiría positivamente en la competitividad para la exportación y ofrece oportunidades de empleo temporales y permanentes. También, este puerto facilitaría las conexiones y comercio internacional para responder a la demanda del transporte marítimo internacional de países que tienen puertos en el Océano Atlántico. No obstante, una obra de esta dimensión acarrea riesgos relacionados con la eficiencia y transparencia de la utilización de los recursos. El BCIE ha hecho caso omiso a las violaciones de los derechos humanos por parte del Gobierno, y por ello podría igualmente no prestar la suficiente atención y vigilancia al uso correcto de los fondos desembolsados, para que no sean presa de prácticas corruptas. En ese sentido, existe evidencia que apunta a procedimientos de contratación simplificada por parte del Gobierno con préstamos provenientes del BCIE (Valle, 2022).

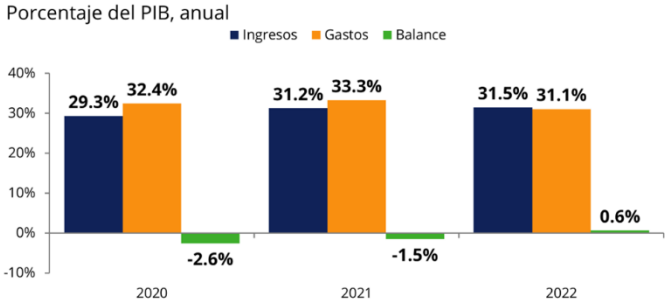
1.5.2. Sector Público No financiero (SPNF)

El SPNF[30] ha registrado superávits principalmente por el superávit del Gobierno Central. Por parte del Gobierno General, solo el INSS reporta déficit y por el lado de empresas públicas, algunas registran déficits, pero representan menos del 50.0 por ciento del superávit del Gobierno Central. Por ello, el superávit del SPNF en 2022 se

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

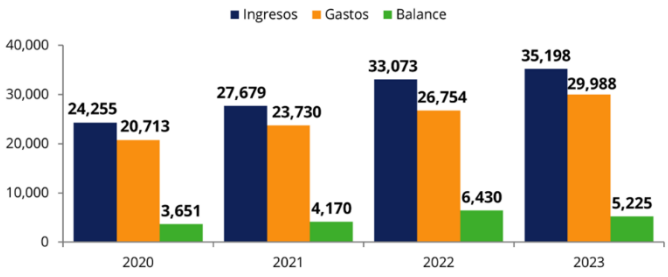
sitúa en 0.6 por ciento del PIB y aunque hasta febrero 2023 se muestra una desaceleración en comparación a 2022, el superávit aún se mantiene alto.

GRÁFICO 1.37.
Balance del Sector Público No Financiero*
Porcentaje del PIB, anual



*Conformado por el Gobierno General (Gobierno Central, ALMA, INSS y TELCOR) y empresas públicas.
Fuente: MHCP (2023b).

GRÁFICO 1.38.
Balance del Sector Público No Financiero*
Millones de córdobas, enero - febrero

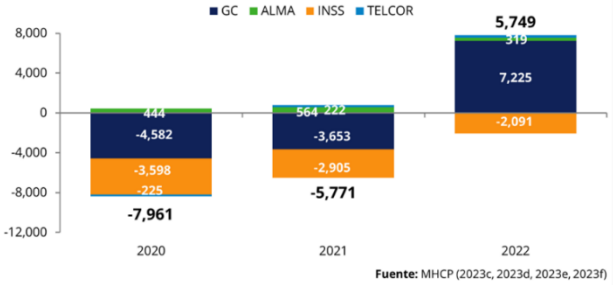


*Conformado por el Gobierno General (Gobierno Central, ALMA, INSS y TELCOR) y empresas públicas.
Fuente: MHCP (2023b)

El déficit financiero del INSS creció significativamente entre noviembre y diciembre 2022, pero finalizó 2022 e inició 2023 con menores pérdidas. El déficit del INSS acumulado a octubre 2022 era de C$100 millones, mientras que se situaba en C$777 millones para el mismo periodo en 2021. Sin embargo, 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 y reajuste de pensiones). Por lo tanto, el déficit fue de C$2,091 millones en 2022 (28.0% menor al registrado en 2021). Adicionalmente, el déficit acumulado en los primeros dos meses de 2023 es de C$10 millones, 92.3 por ciento por debajo del registrado en los mismos meses en 2022.

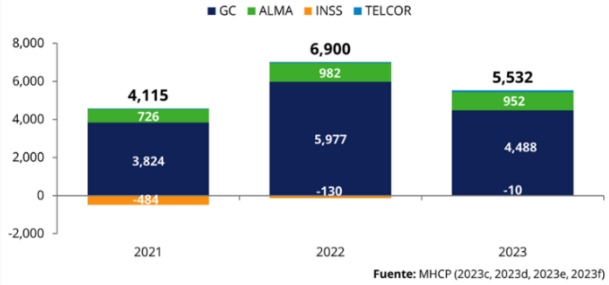
La reducción en el déficit se produce principalmente por el apoyo financiero por parte del Gobierno. El Gobierno Central tenía presupuestado 2 importantes transferencias de fondos al INSS para 2022: aporte estatal y pago de deuda histórica. El total de estos montos fue de C$3,201.5 millones (C$2,122.6 millones y C$1,078.9 millones, respectivamente) (MHCP, 2023a). Hasta septiembre, los montos presupuestados sumaban C$2,888 millones (C$1,801.1 millones y C$1,086.9 millones) (MHCP, 2022), es decir se tuvo que aumentar en más de C$300 millones lo presupuestado. No obstante, adicional a dichos montos se sumaría un tercer flujo de C$800 millones, que se nombró en el informe de liquidación presupuestaria como apoyo presupuestario al INSS (MHCP, 2023a). En total, el INSS recibió C$4,001.5 millones, equivalentes a US$111.5 millones. De esta forma, la reducción en el déficit del INSS no es un reflejo del funcionamiento de las políticas implementadas en 2019 y más bien denota mayor dependencia de dicha institución del Presupuesto General de la República (PGR).

GRÁFICO 1.39.
Resultado financiero del Gobierno General
Millones de córdobas, anual



Fuente: MHCP (2023c, 2023d, 2023e, 2023f)

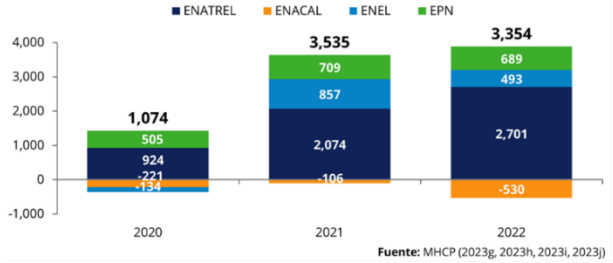
GRÁFICO 1.40.
Resultado financiero del Gobierno General
Millones de córdobas, enero - febrero



Fuente: MHCP (2023c, 2023d, 2023e, 2023f)

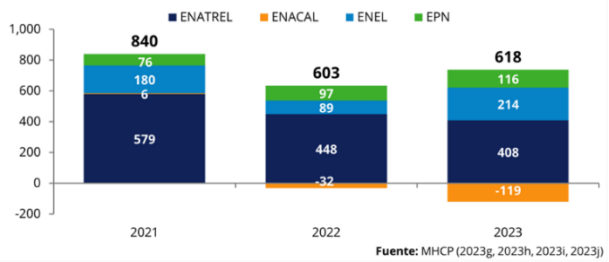
Aunque las finanzas de las principales empresas públicas se muestran estables (registran superávits de flujo de caja), las transferencias y apoyo gubernamental que reciben ocultan su situación de sostenibilidad. Durante 2022, a nivel operativo (i.e. antes de agregar los desembolsos asociados a inversión), las empresas públicas suman un superávit de casi US$150 millones. Sin embargo, al restar las transferencias gubernamentales[31], este superávit se reduce a US$93.5 millones. Sobresale el caso de ENACAL que pasa de exhibir un superávit de US$24.3 millones a registrar un déficit de déficit de U$14.8 millones (déficit de US$3 millones en 2021). Entre enero y febrero 2023, a excepción de ENACAL, las empresas públicas registran superávits antes de transferencias gubernamentales de entre US$3 a US$15 millones a nivel operativo. Por su parte, ENACAL registra un déficit equivalente a US$0.5 millones, el cual incrementa a US$3.3 millones al restar las transferencias. Lo anterior se profundiza al tomar en cuenta que el Gobierno es quien realiza los pagos de intereses por préstamos de inversión de estas empresas. Lamentablemente, no hay información desglosada de pagos de intereses de deuda por empresa.

GRÁFICO 1.41.
Resultado operativo sin transferencias de empresas públicas
Millones de córdobas, anual



Fuente: MHCP (2023g, 2023h, 2023i, 2023j)

GRÁFICO 1.42.
Resultado operativo sin transferencias de empresas públicas
Millones de córdobas, enero - febrero



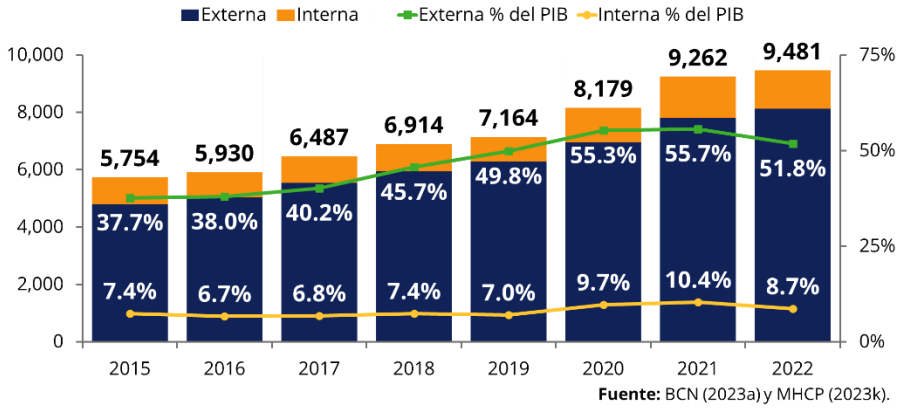
Fuente: MHCP (2023g, 2023h, 2023i, 2023j)

[31] Esto se hace para analizar la verdadera capacidad autónoma de sostenibilidad de dichas empresas. Las transferencias del Gobierno, además del pago de intereses por las inversiones de las empresas públicas, ocultan la verdadera sostenibilidad financiera de estas empresas.

1.5.3. Deuda pública

Aunque la actividad económica registró una desaceleración en 2022, aún es positiva y con el menor financiamiento externo, la deuda pública a PIB registró una reducción. Con datos a diciembre 2022, la deuda a PIB se situó en 60.5 por ciento, lo cual es 5.6 p.p. menos que al cierre de 2021. Específicamente, la deuda pública externa muestra una reducción de 3.9 p.p. y la deuda pública interna de 1.7 p.p.

GRÁFICO 1.43.
Deuda pública de Nicaragua
Saldo (millones de dólares) y porcentaje del PIB



Fuente: BCN (2023a) y MHCP (2023k).

1.6. Sistema bancario

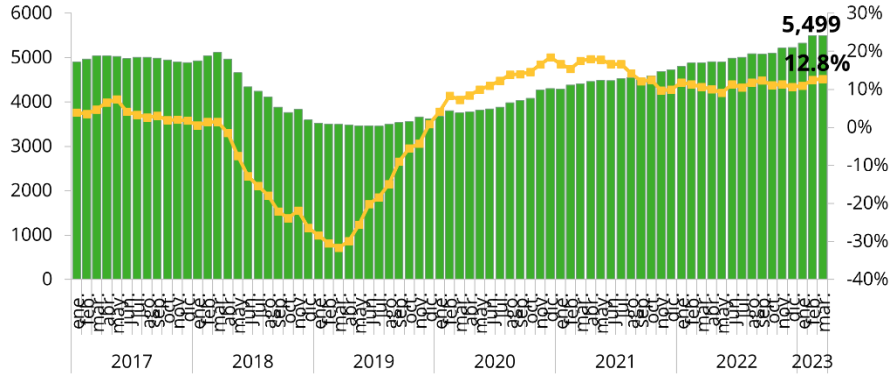
1.6.1. Depósitos

La acumulación de depósitos se mantiene sólida, lo cual indica que el ahorrante nacional mantiene la confianza en el sistema bancario. Los niveles alcanzados desde el tercer trimestre de 2022 hasta el primer trimestre de 2023 son superiores al período previo a la crisis sociopolítica y la tasa de crecimiento se ha mantenido en dos dígitos desde diciembre 2021.

GRÁFICO 1.44.

Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

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



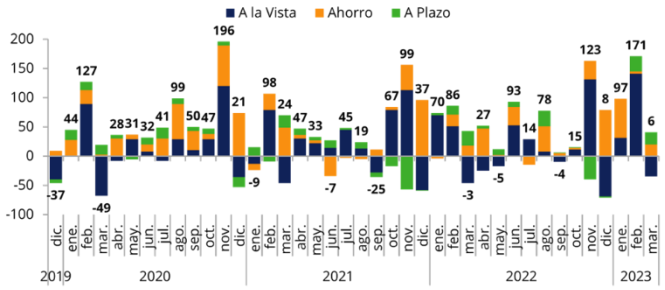
Fuente: SIBOIF (2023a).

Aunque en términos generales se sigue observando una preferencia por depósitos de mayor liquidez, los depósitos a plazo muestran un mejor desempeño desde agosto 2022. Los depósitos que experimentaron mayor crecimiento son los de ahorro y a la vista, que muestran tasas superiores al 10.0 por ciento. 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 2022 y hasta marzo 2023 se ha mantenido positivo alcanzando un crecimiento interanual de 6.1 por ciento en este mes, con una variación mensual de 2.2 por ciento.

GRÁFICO 1.45.

Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

Variación mensual (millones de dólares)

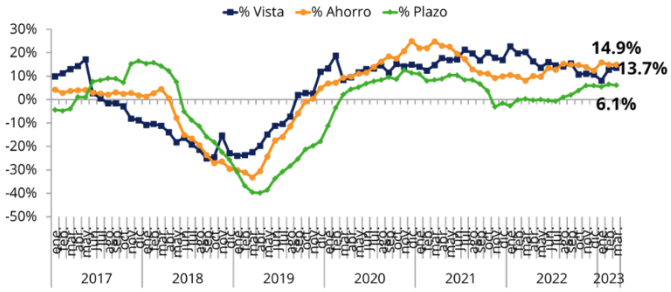


Fuente: SIBOIF (2023a).

GRÁFICO 1.46.

Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

Variación interanual (porcentaje)



Fuente: SIBOIF (2023a).

El BCN informó la estandarización de cuentas corrientes y de ahorro de los bancos nacionales, a través de la implementación de una nueva estructura internacional. Esta estructura utiliza el Código Internacional de Cuenta Bancaria (IBAN, por sus siglas en inglés, International Bank Account Number) para crear un identificador por cuenta compuesto por 28 caracteres alfanuméricos (BCN, 2023n). Estos caracteres son estandarizados y reconocidos a nivel nacional e internacional. Actualmente, está estructura es utilizada por 75 países con el fin de facilitar las transacciones bancarias dentro y fuera de estas naciones (BCN, 2023n).

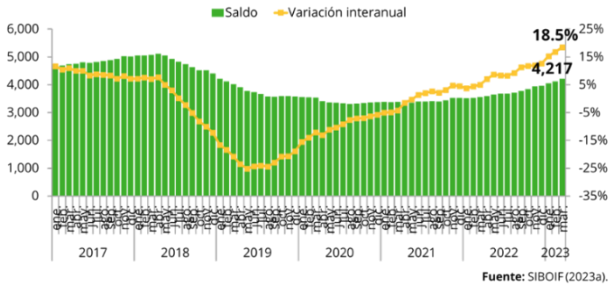
La implementación de este nuevo sistema en el sistema financiero nacional se realizará en dos etapas. La primera etapa inició el 25 de enero del 2023, en la cual todo cliente con cuentas corrientes y de ahorro pueden visualizar su número de cuenta IBAN en sus respectivos estados de cuentas o plataformas correspondientes. A pesar de la implementación de esta estructura, los bancos y clientes no podrán usar este código para transacciones o movimientos bancarios dentro del país, pero si para recibir pagos o remesas desde Centroamérica y República Dominicana, excepto Belice y Panamá. Por otro lado, la segunda etapa se planea implementar en 2025 y comprende la utilización de la cuenta IBAN en todas las operaciones bancarias y en los canales de servicios bancarios como los sitios web, banca móvil, cajeros automáticos, ventanillas y plataforma de servicios (BCN, 2023n; Divergentes, 2023). En esta primera etapa, la implementación de esta estructura sugiere mayor seguridad y menores costos al realizar transacciones bancarias internacionales para los nicaragüenses. Por lo tanto, esta estrategia potencialmente facilitaría y abarataría las relaciones bancarias con el exterior.

1.6.2. Cartera de crédito y liquidez

A lo largo de 2022, el crédito muestra una dinámica positiva con mejoras en su perfil de riesgo. La cartera de crédito se expandió en US$287 millones en el segundo semestre de 2022 (casi el doble del monto que se observa en el primer semestre), siendo esta la mayor expansión nominal desde 2018. Con ello, el saldo de cartera creció 12.6 por ciento a diciembre. Por su parte, la cartera en riesgo finalizó en 8.6 por ciento, luego de más de 3 años por encima del 10.0 por ciento y el índice de morosidad en 1.5 por ciento (el más bajo desde 2018). En cuanto a los créditos por actividad, solo los créditos hipotecarios se mantuvieron en tasas negativas al cuarto 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.

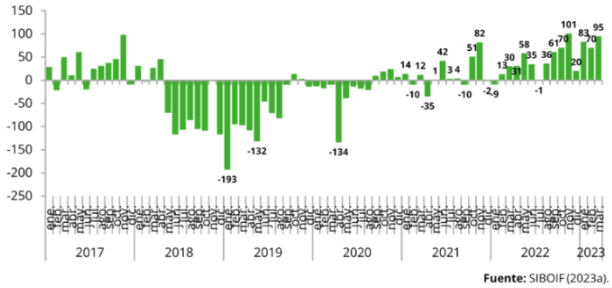
En lo que va de 2023 se mantiene la dinámica positiva de la actividad crediticia. En el primer trimestre, la cartera de crédito se expandió US$248 millones (U$35 millones en los mismos meses de 2022). Con esto, el saldo de la cartera de crédito creció 18.5 por ciento a marzo. Adicionalmente, la cartera de riesgo continúa en descenso, siendo de 7.7 por ciento y el índice de morosidad fue incluso menor al registrado en diciembre 2022 (1.4%).

GRÁFICO 1.47.
Cartera de crédito bruta del Sistema Bancario Nacional
Saldo (millones de dólares) y variación interanual (porcentaje)



Fuente: SIBOIF (2023a).

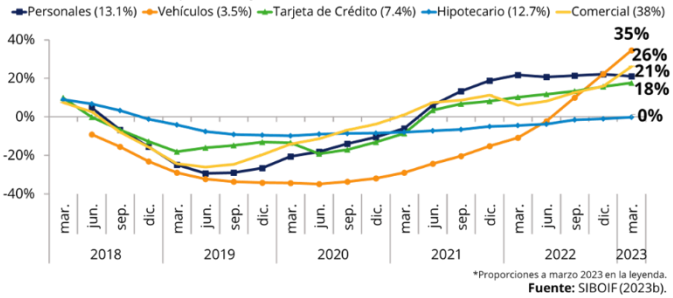
GRÁFICO 1.48.
Cartera de crédito bruta del Sistema Bancario Nacional
Variación mensual (millones de dólares)



Fuente: SIBOIF (2023a).

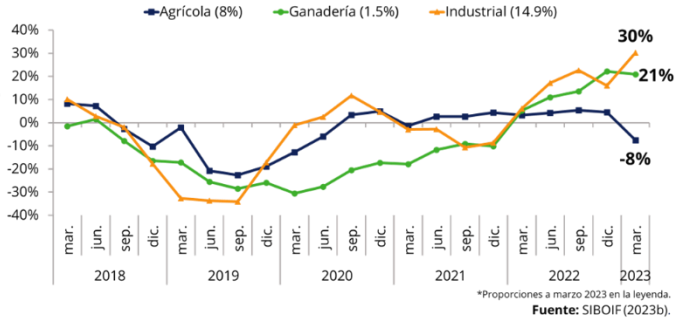
Casi todos los sectores económicos comparten una dinámica positiva crediticia. Respecto a los créditos por actividad, la mayoría registra crecimientos interanuales mayores al 15.0 por ciento, a excepción de la actividad agrícola que muestra una reducción de 7.6 por ciento y el crédito hipotecario que muestra una tendencia de recuperación con una reducción de -0.04 por ciento (contracción inferior a las registradas desde el I trimestre de 2019).

GRÁFICO 1.49.
Cartera de crédito de consumo e hipotecario del Sistema Financiero Nacional*
Variación interanual (porcentaje)



*Proporciones a marzo 2023 en la leyenda.
Fuente: SIBOIF (2023b).

GRÁFICO 1.50.
Cartera de crédito de producción del Sistema Financiero Nacional*
Variación interanual (porcentaje)



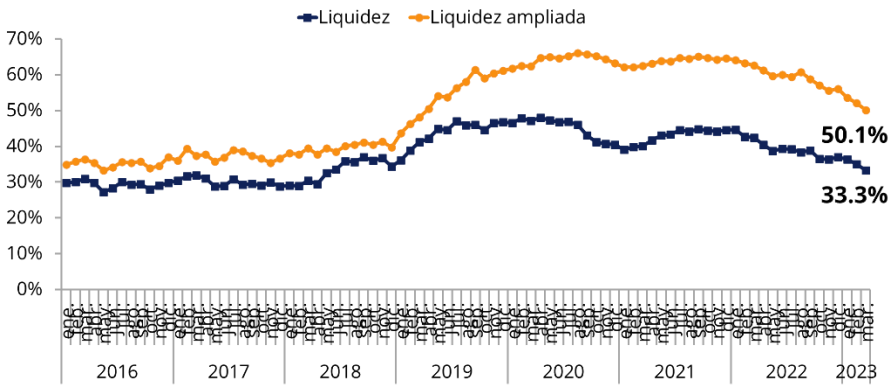
*Proporciones a marzo 2023 en la leyenda.
Fuente: SIBOIF (2023b).

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 (los niveles en este período estaban por debajo del 30.0%), el sistema bancario está utilizando sus disponibilidades de efectivo principalmente para colocar crédito, por lo cual la tasa de liquidez está reduciéndose.

GRÁFICO 1.51.

Liquidez del Sistema Bancario Nacional

Porcentaje



Fuente: SIBOIF (2023a).

La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) de Nicaragua ha modificado la Norma para las Operaciones de Tarjeta de Crédito, con el objetivo de regular el pago mínimo mensual, a partir de marzo de 2024. La nueva normativa establece que el pago mínimo deberá cubrir la amortización del saldo principal, más los intereses corrientes y moratorios, en una cantidad que no podrá ser menor a la cuota mínima preestablecida por el emisor de la tarjeta. Con ello, la SIBOIF extendería hasta marzo 2024 la política de alivio en el pago mínimo para los usuarios de tarjetas de crédito, la cual se implementó en 2020 debido al impacto económico de la pandemia (Resolución N° CD-SIBOIF-1369-1-MAR28-2023). A partir de entonces, la cuota mínima empezará a aumentar gradualmente hasta volver a los niveles previos a 2020 en 2027 (La Prensa, 2023d; Nicaragua Investiga, 2023b). La prórroga del plazo para el pago mínimo de las tarjetas de crédito en 2023 resulta conveniente para apoyar a los usuarios a solventar sus deudas durante la situación económica actual. Sin embargo, es importante tener en cuenta que el aumento gradual de la cuota mínima a partir del próximo año puede tener efectos a largo plazo, como una reducción del dinero disponible para otros bienes y servicios, lo que puede afectar la demanda agregada en la economía y la estabilidad financiera de las instituciones financieras. La magnitud de lo anterior dependería de la magnitud de utilización que tuvo dicha política para lo cual no se cuenta con información.

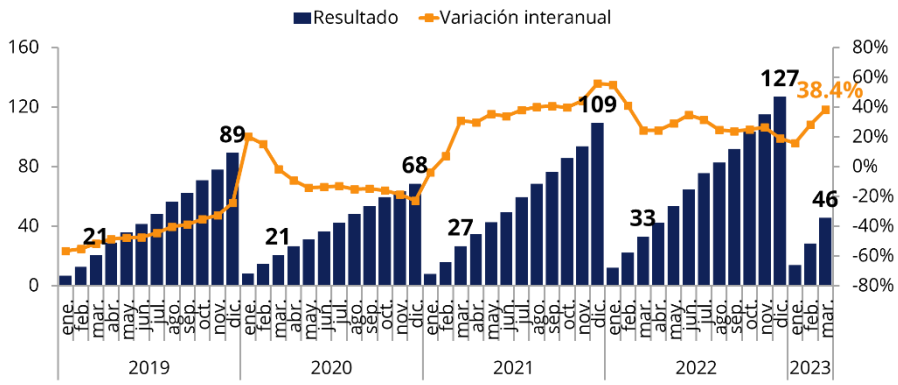
1.6.3. Utilidades bancarias

La mejor dinámica crediticia, junto con una política intensiva en inversiones, permitió a la banca registrar un aumento en utilidades. Las utilidades crecieron 19.0 por ciento en el acumulado anual de 2022. Por su parte, las utilidades en 2023 son superiores a las observadas en los últimos 4 años. En particular, las utilidades crecieron 38.4 por ciento en el acumulado anual y 23.3 por ciento en marzo.

GRÁFICO 1.52.

Utilidades del Sistema Bancario Nacional

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



Fuente: SIBOIF (2023c).

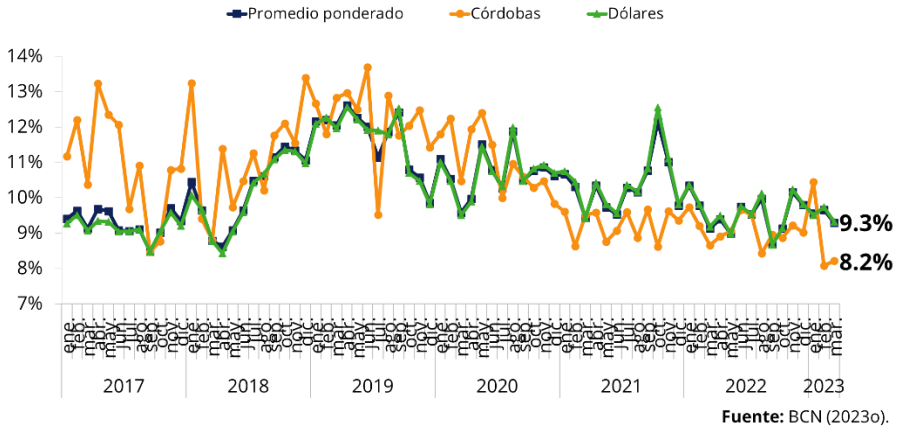
1.6.4. Tasa de interés

Las tasas de interés sobre préstamos (tasas activas) luego de una tendencia a la baja, probablemente asociado al menor riesgo de otorgar crédito, se han estabilizado. Estas tasas se encontraban en niveles previos a la crisis sociopolítica en octubre de 2022, congruente con la recuperación del crédito y la reducción del riesgo de la cartera de crédito. En noviembre se registró un crecimiento significativo de 1.1 p.p. lo que podría estar relacionado con el incremento de tasas de interés de parte de los principales bancos centrales a nivel mundial. Sin embargo, en el primer trimestre de 2023, estas tasas muestran nuevamente una tendencia a la baja.

GRÁFICO 1.53.

Tasa de interés activa del Sistema Bancario Nacional

Porcentaje promedio



Fuente: BCN (2023o).

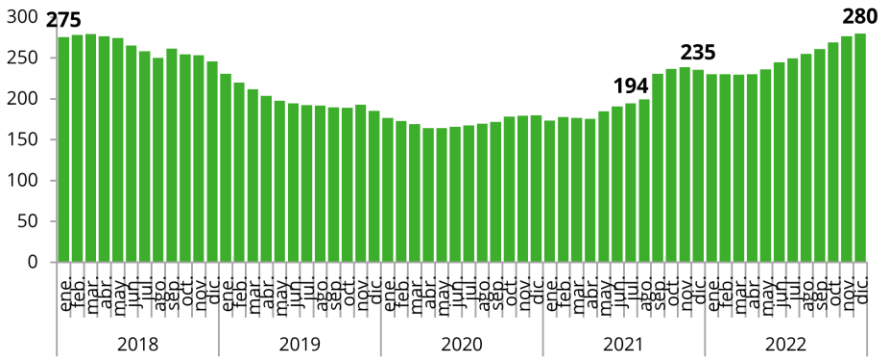
1.7. Sistema de microfinanzas

Las microfinanzas muestran niveles precrisis sociopolítica, sin embargo, la forma en que se registra la información dificulta conocer el estado real del sector[32]. La cartera de crédito aumentó 18.7 por ciento en 2022 (con respecto a su nivel al cierre de 2021), con un crecimiento continuo que inició en mayo 2022, alcanzando un saldo superior al de 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 1.54.

Cartera de crédito bruta de Instituciones de Microfinanzas

Saldo (millones de dólares)



*No incluye financieras reguladas por la SIBOIF.

Fuente: CONAMI (2023).

1.8. Panorama monetario del BCN

Las reservas internacionales están aumentando principalmente por la política de absorción de liquidez del BCN (que aumenta la demanda por córdobas), entrada de recursos externos al SPNF y colocación de títulos. Las reservas muestran un crecimiento continuo desde noviembre de 2022. La acumulación de US$206 millones de noviembre y diciembre 2022 se explican principalmente por la compra neta de dólares al resto de participantes de la economía (por medio de las instituciones financieras). Estos montos fueron de US$75 millones y US$97 millones, en dichos meses. Esta situación refleja el aumento en la demanda estacional de córdobas en

[32] No se incluye las cifras del primer trimestre de 2023 porque los datos disponibles no incluyen a todas las instituciones de microfinanzas, por lo que su inclusión en este documento podría indicar erróneamente una reducción significativa de la cartera de crédito.

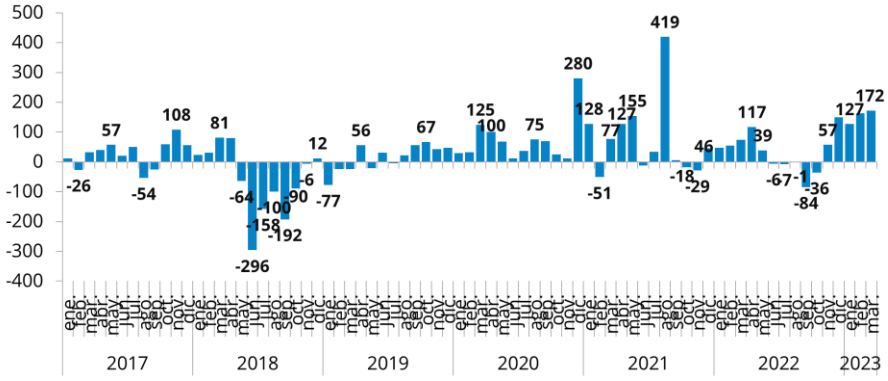
noviembre y diciembre, asociado a las festividades de fin de año, al tiempo que en diciembre el Gobierno aumentaba sus depósitos en córdobas en el BCN (i.e. retiraba córdobas de la economía) y el sistema financiero incrementaba su encaje en córdobas.

Por su parte, en el primer trimestre de 2023, las RIN aumentaron en US$461 millones, explicado principalmente por la compra de divisas en la mesa de cambio (US$354 millones), la entrada de recursos externos al SPNF (US$137 millones) y la colocación neta de títulos (US$83 millones). Cabe destacar que, durante los primeros dos meses del año, la demanda acumulada de córdobas de la economía cayó, pero los córdobas en circulación (oferta acumulada de córdobas) tuvieron una contracción significativa por traslados de fondos del Gobierno hacia el BCN y la colocación de títulos en córdobas por parte de este último, que fueron mayores a la contracción de la demanda. Esto permitió crear un exceso de demanda por córdobas, lo cual dinamizó la venta de dólares al BCN.

GRÁFICO 1.55.

Reservas internacionales netas del BCN

Millones de dólares (variación mensual), mensual



Fuente: BCN (2023p).

Las Tasas de Referencia Monetaria (TRM) utilizadas por el BCN para manejar la liquidez nacional, se mantienen sin cambios recientes. En diciembre de 2022, el BCN informó que el Consejo Directivo (CD) decidió aumentar su TRM del 6.5 a 7.0 por ciento con el objetivo de controlar liquidez (BCN, 2022). A partir de este periodo, el CD ha convocado a cinco reuniones de revisión entre enero y mayo de 2023. Durante estas reuniones se ha decidido mantener la TRM en 7.0 por ciento (BCN, 2023q; 2023r; 2023s; 2023t; 2023u). De la misma manera, las Tasas de Ventanillas de Reportos Monetarios (TVRM) y de Depósitos Monetarios (TVDM) en córdobas mantuvieron su valor de 8.25 por ciento y 5.75 por ciento, respectivamente (BCN, 2023q; 2023r; 2023s; 2023t; 2023u).

Considerando que estas tasas inciden en la cantidad de liquidez de la economía resulta acertado que no se incrementen. En un contexto de recuperación del crédito,

un aumento desproporcionado de estas tasas podría frenar dicha recuperación. Esto es así porque estas tasas vuelven más rentables mantener cada vez mayores fondos líquidos en el BCN, lo que deja menores fondos para otorgamiento de crédito. Un punto importante por destacar es que dichas tasas no son instrumentos de política monetaria. No hay evidencia que incidan en las tasas de interés bancarias, y con el régimen cambiario imperante, cualquier expansión o contracción monetaria se traduce en pérdidas o ganancias de reservas internacionales.

Conclusiones

La dinámica de la actividad económica, durante 2022, aunque fue positiva se desaceleró con respecto a 2021 e incluso sectores como construcción y pecuario finalizaron en contracción. Por otro lado, los datos del IMAE registran un crecimiento en el primer bimestre de 2023, el cual es superior al registrado en los meses previos. Pese a esto, los sectores de construcción y pecuario continuaron contrayéndose, sumándosele el sector de pesca y acuicultura. En contraparte, hoteles y restaurantes siguen mostrando una recuperación significativa, asociado al desempeño de la actividad turística.

Así también, la economía se sigue enfrentando a dos complicaciones importantes: inflación y mercado laboral. En el caso de la inflación aún permanece alta, afectando los precios de los alimentos, lo que impacta directamente el bienestar de los hogares nicaragüenses y que además se ha trasladado al sector de restaurantes.

Por su parte, el mercado laboral del país encara importantes desafíos. Primeramente, las diferencias entre 2021-2023 indicaban, hasta enero, que la economía había disminuido su capacidad para generar empleos formales. Esto parece que está cambiando y que el mercado laboral se está, en el mejor de los casos, estabilizando con respecto a 2022. En segundo lugar, la migración también puede explicar la reducción del empleo en 2022, 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, inicialmente por el incremento de los precios, pero también por la rigidez de los salarios para responder a este incremento. Esto último se mantiene con profundidad en lo que va de 2023.

Adicionalmente, los flujos migratorios de nicaragüenses hacia Estados Unidos han disminuido por las nuevas medidas tomadas por las autoridades de ese país. Sin embargo, la emigración continúa siendo la causa fundamental de la aceleración del envío de remesas, lo cual ha tenido un impacto positivo en la economía. Por otro lado, la reducción que muestra la migración de nicaragüenses hacia este país podría no ser permanente y es importante considerar que estos flujos migratorios han creado una profunda fractura familiar y social y está afectando la oferta laboral en el país.

Las exportaciones de bienes muestran una importante desaceleración e incluso en el último trimestre de 2022 registran caídas interanuales. Pese a esto, las exportaciones de mercancías iniciaron 2023 con un crecimiento que es explicado, en algunos casos, por incrementos de volumen y otros por incrementos en los precios. Por el contrario, las exportaciones de zona franca continúan con la tendencia de contracción. En el

caso de las exportaciones de servicios mantuvieron su extraordinario crecimiento 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. Del mismo modo, el gasto total muestra una desaceleración, principalmente asociada a la creciente reducción del 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.

Por su parte, el sistema financiero sigue extendiendo su recuperación. El crédito ha mantenido una dinámica positiva desde 2022, con un perfil de riesgo mejorando, con una tendencia de reducción 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 está teniendo mayor confianza en el sistema bancario. Igualmente, las microfinanzas registran una recuperación que se ha acelerado desde el tercer trimestre de 2022.

Proyecciones económicas

Diferentes organizaciones han actualizado sus proyecciones para 2022 y 2023 con relación a la actividad económica de Nicaragua. Las proyecciones de las diferentes organizaciones estiman que la actividad económica continuará registrando una desaceleración y el crecimiento podría rondar entre 1.9 por ciento y 3.5 por ciento en 2023. Economist Intelligence Unit (EIU) estima la proyección más baja, siendo de apenas 1.9 por ciento, en cambio, el BCN estima que el crecimiento de la actividad económica podría alcanzar un 3.5 por ciento.

CUADRO 2.1.

Proyecciones de crecimiento económico para Nicaragua

	2023	Fecha pub.
BCN	+2.5% / +3.5%	Abril 2023
FMI	+3.0%	Abril 2023
Banco Mundial	+2.0%	Enero 2023
CEPAL	+2.3%	Abril 2023
EIU	+1.9%	Abril 2023

Fuente: BCN (2023v), Fondo Monetario Internacional (FMI, 2023), Banco Mundial (2023b), Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2023) y EIU (2023).

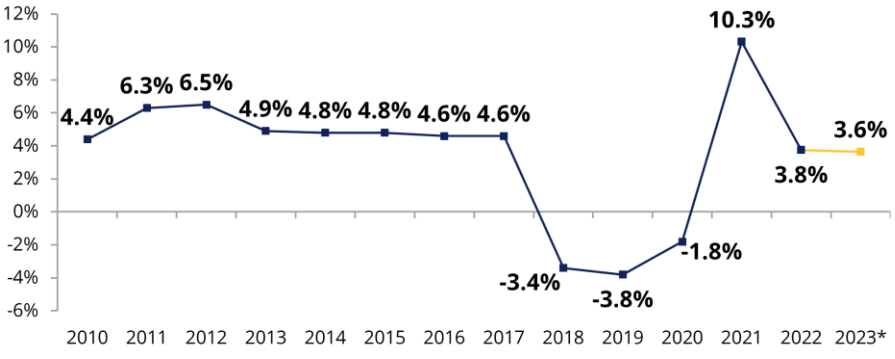
Considerando la información recolectada por Fundación SinLímites, la proyección para la actividad económica en 2023 resulta en un crecimiento anual de 3.6 por ciento. Desagregando por componentes de la demanda[33], se proyecta:

[33] 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 (2023a).

Consumo privado: Este crecería 7.4 por ciento en 2023 (5.9% en 2022). Se espera un mayor crecimiento en 2023 por la continuación del patrón migratorio y, por consiguiente, un incremento en el envío de remesas al país que crecerían 59.0 por ciento[34]. Este aumento significativo de remesas incrementaría la capacidad de consumo de los hogares nicaragüenses, especialmente con una inflación menor que la de 2022. No obstante, lo anterior sería parcialmente contrarrestado por una caída real en los ingresos salariales, fundamentada en la reducción en la PET (producto de la migración) y la contracción en los salarios reales.

Inversión privada: Crecimiento de 4.8 por ciento en 2023 (4.6% en 2022). La estimación toma en cuenta la respuesta del consumo al crecimiento de remesas, pero la inversión privada crecería en menor proporción que el 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 significativamente la inversión. Esto no ocurre porque los inversionistas enfrentan un entorno negativo para hacer negocios, 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: Se estima una menor contracción del gasto público, por lo cual el Gobierno experimentaría una reducción de 1.3 por ciento en su gasto en 2023 (reducción de 8.8% en 2022). Se estima que el gasto siga contrayéndose, considerando las expectativas del Gobierno en el Marco Presupuestario de Mediano

[34] El cambio de política migratoria de Estados Unidos 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.

Plazo (MPMP) en el PGR 2023. Sin embargo, esta contracción sería menor porque 2023 reflejaría un nivel más estable de financiamiento externo, luego de la contracción en torno a 25 por ciento del año previo. De ahí que el Gasto de Capital se mantendría prácticamente inalterado con respecto a 2022.

Exportaciones de bienes y servicios: Se estima un crecimiento real de 1.7 por ciento en 2023 (8.6% en 2022). 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 5.3 por ciento, mientras que las exportaciones de bienes de zona franca crecerían 0.9 por ciento también en dólares corrientes. Finalmente, las exportaciones de servicio mantendrían una buena dinámica, pero igualmente desacelerada, con un crecimiento de 12.7. por ciento en dólares corrientes.

Importaciones de bienes y servicios: Finalmente, se proyecta un crecimiento de 5.2 por ciento en 2023 (5.0% en 2022). crecimiento de 5.2 por ciento en 2023 (5.0% en 2022).

CUADRO 2.2.

Producto Interno Bruto - enfoque del gasto

Tasas de variación anual real

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023[a/]
Consumo	2.5	-4.6	-1.3	-0.6	8.1	5.9	7.4
Inversión	-3.1	-26.5	-29.6	3.4	34.0	4.6	4.8
Gasto de Gobierno	6.4	-5.6	-4.4	7.8	14.4	-8.8	-1.3
Corriente	1.6	-2.3	0.7	1.9	4.4	-6.0	-2.1
Capital	16.1	-11.4	-14.6	21.5	33.8	-13.0	-0.1
Exportaciones	10.1	-1.6	5.6	-8.9	18.0	8.6	1.7
Importaciones	3.3	-15.1	-3.4	0.4	18.5	5.0	5.2
Producto Interno Bruto	**4.6**	**-3.4**	**-3.8**	**-1.8**	**10.3**	**3.8**	**3.6**

a/: Estimación Fundación Sin Límites.

Fuente: BCN (2023a) y proyección Fundación Sin Límites.

Referencias bibliográficas

Acuerdo Ministerial ALTB-01-02-2023. Sobre la aplicación de los salarios mínimos aprobados por la Comisión Nacional de Salario Mínimo. http://legislacion.asamblea.gob.ni/Normaweb.nsf/xpNorma.xsp?documentId=2886BB1E6ED1E2A50625897A00729B28&action=openDocument

Acuerdo Ministerial MIFIC 017-2022. Actualización cuota especifica por litro de alcohol. http://legislacion.asamblea.gob.ni/Normaweb.nsf/xpNorma.xsp?documentId=C7127D47FA28CFAF062589320077C81A&action=openDocument

Acuerdo Ministerial MIFIC 018-2022. Actualización cuota impuesto específico al consumo de cigarrillos y otros productos de tabaco (IECT). http://legislacion.asamblea.gob.ni/Normaweb.nsf/xpNorma.xsp?documentId=900B5639249A9AB60625893200775515&action=openDocument

Aduanas y Protección de Fronteras de Estados Unidos. (2023a). Nationwide Encounters. https://www.cbp.gov/newsroom/stats/nationwide-encounters

Aduanas y Protección de Fronteras de Estados Unidos. (2023b). CBP Releases January 2023 Monthly Operational Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-january-2023-monthly-operational-update

Aduanas y Protección de Fronteras de Estados Unidos. (2023c). CBP Releases February 2023 Monthly Operational Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-february-2023-monthly-operational-update

Aduanas y Protección Fronteriza de los Estados Unidos. (2023d). CBP Releases March 2023 Monthly Operational Update. https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-releases-march-2023-monthly-operational-update

Albinowski, M., Hagemejer, J., Lovo, S., & Varela, G. (2016). The Role of Exchange Rate and Non-Exchange Rate Related Factors in Polish Firms' Export Performance. World Bank. https://documents1.worldbank.org/curated/en/422141480450329379/pdf/WPS7899.pdf

Asamblea Nacional de Nicaragua. (2007). Ley No. 625, Ley de Salario Mínimo. Diario Oficial No. 120. http://legislacion.asamblea.gob.ni/Normaweb.nsf/($All)/D4A4AB6A3935BB7906257331005B6D2C

Banco Central de Nicaragua. (2022). BCN establece TRM en 7.0 por ciento. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-establece-trm-en-70-por-ciento#:~:text=El%20Banco%20Central%20de%20Nicaragua,ciento%2C%206.5%20por%20ciento%20previamente.

Banco Central de Nicaragua. (2023a). Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT) referencia 2006. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/cuentas_nacionales/trimestrales/Cuadros_de_salida_CNT.xlsx

Banco Central de Nicaragua. (2023b). 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. (2023c). Evolución del índice mensual de actividad económica a febrero 2023. https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/informe-imae-febrero-2023

Banco Central de Nicaragua. (2023d). Informe anual 2022. https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/informe-anual-2022

Banco Central de Nicaragua. (2023e). 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. (2023f). Zona franca industrial. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_real/produccion/1-18.htm
Banco Central de Nicaragua. (2023g). 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. (2023h). 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. (2023i). 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. (2023j). Evolución de la Inversión Extranjera Directa en Nicaragua, segundo semestre 2022. https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/evoluci%C3%B3n-de-la-inversi%C3%B3n-extranjera-directa-en-nicaragua-segundo-semestre-2022
Banco Central de Nicaragua. (2023k). 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. (2023l). 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. (2023m). BCN establece la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del córdoba con respecto al dólar de los Estados Unidos de América en 1 por ciento anual. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-establece-la-tasa-de-deslizamiento-del-tipo-de-cambio-del-cordoba-con-1
Banco Central de Nicaragua. (2023n). BCN informa sobre la implementación de la nueva estructura de la cuenta bancaria estandarizada en Nicaragua. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-informa-sobre-la-implementaci%C3%B3n-de-la-nueva-estructura-de-la-cuenta-bancaria
Banco Central de Nicaragua. (2023o). Tasas ponderadas mensuales del Sistema Bancario Nacional [Base de datos]. https://www.bcn.gob.ni/tasas-de-interes-promedio-ponderado-serie-historica
Banco Central de Nicaragua. (2023p). Indicadores monetarios diarios del Banco Central de Nicaragua al 31 de marzo de 2023 [Base de datos]. https://www.bcn.gob.ni/system/files_force/documentos/1_2854.xls?download=1
Banco Central de Nicaragua. (2023q). BCN mantiene TRM en 7 por ciento. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-mantiene-trm-en-7-por-ciento-0.
Banco Central de Nicaragua. (2023r). BCN mantiene TRM en 7 por ciento. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-mantiene-trm-en-7-por-ciento
Banco Central de Nicaragua. (2023s). BCN mantiene TRM en 7 por ciento. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-mantiene-trm-en-700-por-ciento
Banco Central de Nicaragua. (2023t). BCN mantiene TRM en 7 por ciento. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-mantiene-trm-en-7-por-ciento-1
Banco Central de Nicaragua. (2023u). BCN mantiene TRM en 7 por ciento. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-mantiene-trm-en-7-por-ciento-2
Banco Central de Nicaragua. (2023v). Informe del estado de la economía y perspectivas a abril 2023. https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/informe-del-estado-de-la-econom%C3%ADa-y-perspectivas-abril-2023
Banco Centroamericano de Integración Económica. (2023). BCIE y la República de Nicaragua unen esfuerzos para impulsar el desarrollo de infraestructura marítima y terrestre

nacional. https://www.bcie.org/novedades/noticias/articulo/bcie-y-la-republica-de-nicaragua-unen-esfuerzos-para-impulsar-el-desarrollo-de-infraestructura-maritima-y-terrestre-nacional Banco Mundial. (2023a). Población, total. https://datos.bancomundial.org/indicator/SP.POP.TOTL

Banco Mundial. (2023b). Global Economic Prospects. https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/254aba87-dfeb-5b5c-b00a-727d04ade275/content

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

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

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

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

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

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

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

CNN. (2023, 22 de marzo). La Fed sube las tasas de interés en un cuarto de punto, mientras las turbulencias bancarias complican la lucha contra la inflación. https://cnnespanol.cnn.com/2023/03/22/fed-tasa-interes-trax/

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

Comisión Nacional de Microfinanzas. (2023). 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

Conislla, M., Arias, J., & Rodríguez, D. (2023). Aumenta 137% el valor de las importaciones de fertilizantes químicos de América Latina y el Caribe en 2022. Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura. https://blog.iica.int/blog/aumenta-137-valor-las-importaciones-fertilizantes-quimicos-america-latina-caribe-en-2022

Decreto A.N. N°. 8828. Decreto de Aprobación del "Acuerdo de Cosecha Temprana del tratado de libre comercio entre el Gobierno de la República de Nicaragua y el Gobierno de la República de China". http://legislacion.asamblea.gob.ni/Normaweb.nsf/4c9d05860ddef1c50625725e0051e506/190f92cb04c88f1f062588b9004078eb?OpenDocument

Departamento de Estado de los Estados Unidos. (2022). 2022 Investment Climate Statements: Nicaragua. https://www.state.gov/reports/2022-investment-climate-statements/nicaragua/

Department of Homeland Security. (2023). DHS Continues to Prepare for End of Title 42; Announces New Border Enforcement Measures and Additional Safe and Orderly Processes. https://www.dhs.gov/news/2023/01/05/dhs-continues-prepare-end-title-42-announces-new-border-enforcement-measures-and

Divergentes. (2023). Banco Central anuncia implementación del código IBAN en Nicaragua. https://www.divergentes.com/banco-central-anuncia-implementacion-del-codigo-iban-en-nicaragua/

Economist Intelligence Unit. (2023). One-click report: Nicaragua.

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, 16 de diciembre). Nicaragua: No habrá incremento en los precios de los combustibles gasolinas y diésel. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:135386-nicaragua-no-habra-incremento-en-los-precios-de-los-combustibles-gasolinas-y-diesel

El 19 Digital. (2022n, 23 de diciembre). Nicaragua mantiene precios de los combustibles gasolinas y diésel sin variación. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:135577-nicaragua-mantiene-precios-de-los-combustibles-gasolinas-y-diesel-sin-variacion

El 19 Digital. (2022o, 30 de diciembre). Nicaragua: El precio del gas licuado y combustible continuará estable esta semana. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:135694-nicaragua-el-precio-del-gas-licuado-y-combustible-continuara-estable-esta-semana

El 19 Digital. (2023a, 06 de enero). Nicaragua: Mantienen subsidio del 100 % en los precios de los combustibles y gas licuado. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:135807-nicaragua-mantienen-subsidio-del-100-en-los-precios-de-los-combustibles-y-gas-licuado

El 19 Digital. (2023b, 24 de marzo). Gobierno de Nicaragua asume 100% del aumento de los combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:138236-gobierno-de-nicaragua-asume-100-del-aumento-de-los-combustibles

El 19 Digital. (2023c, 10 de marzo). Zona Franca Kaitai, nueva inversión en Nicaragua. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:137746-zona-franca-kaitai-nueva-inversion-en-nicaragua

El Economista. (2023, 13 de febrero). Restricciones a exportaciones avícolas de Costa Rica hacia Nicaragua se solventan a medias. https://www.eleconomista.net/actualidad/Restricciones-a-exportaciones-avicolas-de-Costa-Rica-hacia-Nicaragua-se-solventan-a-medias-20230213-0021.html

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 Bank of St. Louis. (2023). Crude Oil Prices: West Texas Intermediate (WTI). https://fred.stlouisfed.org/series/DCOILWTICO

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

Federal Reserve System. (2022b). Federal Reserve issues FOMC statement. https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20221214a.htm

Fondo Monetario Internacional. (2023). World Economic Outlook: A rocky recovery. https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023

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 Nicaragüense de Energía y Ministerio de Energía y Minas. (2023a, 31 de marzo). Comunicado. https://www.ine.gob.ni/wp-content/uploads/2023/03/54_Comunicado_31032023_medios_GLP_combustibles.pdf

Instituto Nicaragüense de Energía y Ministerio de Energía y Minas. (2023b, 07 de abril). Comunicado. https://www.ine.gob.ni/wp-content/uploads/2023/04/55_Comunicado_11042023_medios_GLP_combustibles.pdf

Instituto Nicaragüense de Energía y Ministerio de Energía y Minas. (2023c, 14 de abril). Comunicado. https://www.ine.gob.ni/wp-content/uploads/2023/04/Comunicado-14-de-abril-2023.pdf

Instituto Nicaragüense de Energía y Ministerio de Energía y Minas. (2023d, 21 de abril). Comunicado. https://www.ine.gob.ni/wp-content/uploads/2023/04/Comunicado_21042023_medios_GLP_combustibles.pdf

Instituto Nicaragüense de Energía y Ministerio de Energía y Minas. (2023e, 28 de abril). Comunicado. https://www.ine.gob.ni/wp-content/uploads/2023/04/Comunicado_28042023_medios_GLP_combustibles.pdf

Instituto Nicaragüense de Energía y Ministerio de Energía y Minas. (2023f, 05 de mayo). Comunicado. https://www.ine.gob.ni/wp-content/uploads/2023/05/Comunicado-5-de-mayo-2023.pdf

Instituto Nacional de Información de Desarrollo. (2022). 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. (2023a). Cuadros de Estadísticas del IPC – Marzo 2023 [Base de datos]. https://www.inide.gob.ni/docs/ipc/ipc_2023/ipc_mar2023/Cuadros_Estadisticas_IPC_marzo_2023.xls

Instituto Nacional de Información de Desarrollo. (2023b). Indicadores Mensuales de Mercado Laboral. https://www.inide.gob.ni/docs/emensual/eme_2023/em_feb23/Anexos_a_Febrero2023.xlsx

Instituto Nicaragüense de Turismo. (2022a). Comportamiento del turismo nicaragüense a octubre 2022. https://www.intur.gob.ni/2022/12/15/comportamiento-del-turismo-nicaraguense-a-octubre-2022/

Instituto Nicaragüense de Turismo. (2022b). Boletín de estadísticas de turismo año 2021. https://www.intur.gob.ni/wp-content/uploads/2022/06/Boletin-de-Estadisticas-Turisticas-Ano-2021-.pdf

Isacson, A. (2023, marzo 17). Weekly U.S.-Mexico Border Update: Reduced February migration, 2024 budget, Ciudad Juárez incident. Washington Office on Latin America. https://www.wola.org/2023/03/weekly-u-s-mexico-border-update-reduced-february-migration-2024-budget-ciudad-juarez-incident/.

La prensa. (2022, 21 de diciembre). “Los cortadores buenos se fueron”, la realidad de la cosecha cafetalera en Nicaragua. https://www.laprensani.com/2022/12/21/economia/3081426-los-cortadores-buenos-se-fueron-la-realidad-de-la-cosecha-cafetalera-que-se-comporta-de-manera-atipica-segun-los-productores

La Prensa. (2023a, 02 de marzo). Avicultores de Costa Rica a la espera de que Nicaragua reabra fronteras a sus productos. https://www.laprensani.com/2023/03/02/economia/3113163-avicultores-de-costa-rica-a-la-espera-de-que-nicaragua-reabra-fronteras-a-sus-productos

La Prensa. (2023b, 30 marzo). Puerto Corinto eleva tarifas de servicios a exportadores, importadores y turistas que lleguen en cruceros. https://www.laprensani.com/2023/03/30/economia/3127206-puerto-corinto-eleva-tarifas-de-servicios-a-exportadores-importadores-y-turistas-que-lleguen-en-cruceros

La Prensa. (2023c, 01 de mayo). A partir del 1 de mayo 66 productos nicaragüenses entran al mercado chino libre de impuestos. https://www.laprensani.com/2023/05/01/economia/3140607-a-partir-de-hoy-66-productos-nicaraguenses-entran-sin-derecho-de-aduana-a-china

La Prensa. (2023d, 27 de abril). ¿Tiene tarjeta de crédito? Alivio en pago mínimo mensual comenzará a reducirse gradualmente. https://www.laprensani.com/2023/04/27/economia/3139573-tiene-tarjeta-de-credito-alivio-en-pago-minimo-mensual-comenzara-a-reducirse-gradualmente

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022). 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. (2023a). Informe de Liquidación del Presupuesto General de la República 2022.

http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2022/Informe%20de%20Liqudacion%20del%20Presupuesto%20General%20de%20la%20Republica%202022.pdf/at_download/file
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2023b). 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. (2023c). Balance del Gobierno Central. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/1-5.xlsx
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2023d). 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. (2023e). 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. (2023f). 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. (2023g). Resultado Operativo Neto de la Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL) [Base de datos]. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/1-14.xlsx
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2023h). Resultado Operativo Neto de la Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (ENACAL) [Base de datos]. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/1-16.xlsx
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2023i). Resultado Operativo Neto de la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) [Base de datos]. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/1-18.xlsx
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2023j). Resultado Operativo Neto de la Empresa Portuaria Nacional (EPN) [Base de datos]. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/efp/1-20.xlsx
Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2023k). Informe de deuda pública al IV trimestre 2022. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/idp/Informe-Deuda-Publica-4toTrim-2022.pdf
Nicaragua Investiga. (2023a, 25 de abril). Régimen Ortega acuerda con China cero aranceles en varios productos. https://nicaraguainvestiga.com/economia/117696-regimen-ortega-china-aranceles-productos/
Nicaragua Investiga. (2023b, 05 de abril). Aumentan los montos mínimos de pago de tarjetas de crédito. https://nicaraguainvestiga.com/economia/115459-aumentan-montos-minimos-pago-tarjetas-credito/
Olivares, I. (2022, 08 de mayo). Tabacaleras pierden trabajadores por la migración. Confidencial. https://www.confidencial.digital/economia/tabacaleras-pierden-trabajadores-por-la-migracion/
Orozco, M. (2023). Las limitadas perspectivas de crecimiento económico en Nicaragua. Diálogo Interamericano. https://thedialogue.wpenginepowered.com/wp-content/uploads/2023/02/Las-limitadas-perspectivas-de-crecimiento-econo%CC%81mico-en-Nicaragua_FINAL.pdf
Resolución DGTA N°. 004-2023. Tarifas Portuarias administración de Puerto Corinto-EPN. http://legislacion.asamblea.gob.ni/normaweb.nsf/3133c0d121ea3897062568a1005e0f89/91945ec6aab3d86506258981007091 89?OpenDocument
Resolución N° CD-SIBOIF-1369-1-MAR28-2023. https://www.siboif.gob.ni/sites/default/files/documentos/normas-de-reformas/1369-1_reforma_a_la_norma_de_operaciones_de_tarjetas_de_credito.pdf
Servicio Nacional de Salud Animal [SENASA]. (2023). SENASA confirma primeros casos de Influenza Aviar en aves silvestres en territorio nacional.

https://www.senasa.go.cr/informacion/noticias/515-senasa-confirma-primeros-casos-de-influenza-aviar-en-aves-silvestres-en-territorio-nacional
Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. (2023a). Estado de situación financiera de la Intendencia de Bancos a marzo 2023 [Base de datos]. https://www.superintendencia.gob.ni/consultas/informes
Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. (2023b). Estratificación de la cartera por actividad y monto al 31 de marzo del 2023. https://www.siboif.gob.ni/sites/default/files/documentos/informes/bancos/ecam202303sfb_0.htm
Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. (2023c). Estado de resultados de la Intendencia de Bancos a marzo 2023 [Base de datos]. https://www.superintendencia.gob.ni/consultas/informes
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. Bureau of labor statistics (2023). Consumer Price Index. https://www.bls.gov/cpi/
Valle, D. (2020). Las obras públicas en Nicaragua: problemas y recomendaciones a la luz de la transparencia. Expediente público. https://www.expedientepublico.org/wp-content/uploads/2020/03/obras-publicas-en-nicaragua.pdf
Viva Nicaragua Canal 13. (2023, 24 de abril). Acuerdo de Cosecha Temprana Nicaragua-China entra en vigencia a partir de Mayo. https://www.vivanicaragua.com.ni/2023/04/24/sociales/cosecha-temprana-nicaragua-china/