

INFORME DE COYUNTURA DE NICARAGUA

SEPTIEMBRE 2022

Fundación Sin Límites

Cita sugerida

Fundación Sin Límites para el Desarrollo Humano. (2022). Informe de Coyuntura económica septiembre 2022. https://fsinlimites.com/2024/11/04/informe-de-coyuntura-septiembre-2022/

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

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

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

Contenido

Siglas y acrónimos 4

Resumen Ejecutivo 5

1. Contexto económico 8

1.1. Actividad económica 8

1.2. Precios 11

1.3. Empleos y salarios 14

1.4. Sector externo 17

1.5. Finanzas públicas 23

1.5.1. Gobierno central 23

1.5.2. Sector Público No financiero (SPNF) 28

1.5.3. Deuda pública 30

1.6. Sistema bancario 31

1.6.1. Depósitos 31

1.6.2. Cartera de crédito y liquidez 32

1.6.3. Utilidades 33

1.6.4. Tasa de interés 33

1.7. Sistema de microfinanzas 34

1.8. Panorama monetario del BCN 35

Conclusiones 36

Proyecciones económicas 37

Referencias 41

Siglas y acrónimos

ALMA	Alcaldía de Managua
ANANF	Adquisición Neta de Activos No Financieros
BCN	Banco Central de Nicaragua
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
CBP	Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza de los Estados Unidos
CONAMI	Comisión Nacional de Microfinanzas
DAI	Derechos Arancelarios a la Importación
ENACAL	Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados
ENATREL	Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica
ENEL	Empresa Nicaragüense de Electricidad
EPN	Empresa Portuaria Nacional
FOGADE	Fondo de Garantía de Depósitos de las Instituciones Financieras
ICT	Instituto Costarricense de Turismo
IECC	Impuesto Específico al Consumo de Combustibles
IED	Inversión Extranjera Directa
IEP	Informe de Ejecución Presupuestaria
IMAE	Índice Mensual de la Actividad Económica
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
ISC	Impuesto Selectivo al Consumo
IVA	Impuesto al Valor Agregado
MEFCCA	Ministerio de Economía Familiar, Comunitaria, Cooperativa y Asociativa
MEFP	Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas
MHCP	Ministerio de Hacienda y Crédito Público
MIFIC	Ministerio de Fomento, Industria y Comercio
MINSA	Ministerio de Salud
PEA	Población Económicamente Activa
PET	Población en Edad de Trabajar
PIB	Producto Interno Bruto
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
TGP	Tasa Global de Participación
TLC	Tratado de Libre Comercio
TRM	Tasa de Referencia de Reportos Monetarios
TVDM	Tasa de Ventanilla de Depósitos Monetarios
TVRM	Tasa de Ventanilla de Reportos Monetarios
WTI	West Texas Intermediate

Resumen Ejecutivo

El primer semestre de 2022 registra un crecimiento de 5.0 por ciento, luego del efecto rebote1 de 2021, en el cual la economía alcanzó un crecimiento de 10.3 por ciento y de hasta 18.1 por ciento en el segundo trimestre. A pesar de esta desaceleración, la economía muestra un comportamiento positivo. Por parte de la demanda agregada, el crecimiento del PIB se sostiene en el desempeño del comercio exterior (en donde sobresale el crecimiento de 252.2% de los ingresos por turismo en el I trimestre), el consumo privado (asociado principalmente al crecimiento de 38.7% de las remesas familiares) y un repunte del gasto público en el segundo trimestre (con un crecimiento de 14.4% en el I semestre).

Por el lado de la oferta, casi todos los sectores económicos crecieron, con las excepciones de construcción y pecuario. En este sentido, los sectores que muestran un mayor crecimiento son hoteles y restaurante (20.8%) (relacionado al importante crecimiento de la actividad turística), minería (8.7%) (asociado a aumentos en la capacidad instalada para explotación y procesamiento del oro) y comercio (8.5%). Por otro lado, durante el segundo trimestre, las cifras del PIB real muestran un crecimiento de 1.8 por ciento en el sector construcción, influido probablemente por el repunte de la inversión pública en dicho trimestre. Sin embargo, este repunte no logró contrarrestar el desplome de dicha inversión en el primer trimestre, con lo que construcción cierra el primer semestre con una contracción de 0.5 por ciento en el PIB y una contracción de 3.5 en el IMAE.

Acompañado de la dinámica de la económica del sector formal, el Gobierno muestra un crecimiento de 20.2 por ciento en sus ingresos totales durante el I semestre. Del mismo modo, sus egresos registran un crecimiento de 14.4 por ciento. A pesar de la contracción del financiamiento externo e interno, el gasto publico tanto de capital como corriente registra un aumento financiado en parte por los ahorros del Gobierno en el BCN. Esto se refleja en la leve contracción de las reservas internacionales entre junio y agosto. Pese a que el Sistema Público No Financiero (SPNF) muestra un superávit superior al del año pasado, el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) continúa registrando un déficit que a junio fue de 419 millones y podría incrementarse a finales del año.

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

En cuanto al sistema financiero, aunque la acumulación de depósitos se mantiene sólida (crecimiento interanual de 11.8% en agosto), se observa preferencia por depósitos de mayor liquidez, probablemente por la incertidumbre política. Adicionalmente, el saldo de la cartera de crédito creció 9.3 por ciento con una tendencia a la baja de la cartera en riesgo. Pese al comportamiento del crédito la liquidez es de casi 40 por ciento.

A pesar de la situación política que enfrenta el país, la cuenta corriente registra un crecimiento de las utilidades de la Inversión Extranjera Directa (IED), reinvirtiéndose la gran mayoría en el país, lo que indica que las empresas de IED encuentran al país rentable y con perspectivas de largo plazo. Por su parte, en la cuenta financiera se observa que se sigue recibiendo financiamiento del exterior y acumulando divisas, principalmente, por la dinámica de la IED.

A pesar de lo anterior, la economía continúa enfrentando ciertos desafíos. En primer lugar, la recuperación global post confinamiento sigue influyendo en el alza de los precios domésticos, alcanzando una inflación interanual de 12.2 por ciento en agosto. Esta transmisión de los precios internacionales al entorno doméstico se aprecia en mayor medida en los componentes de alimentos y transporte, lo cual es explicado por el aumento de los precios del petróleo e insumos agrícolas. Esto tendría un impacto importante para la población nicaragüense, especialmente en aquellos hogares en situación de pobreza o muy cerca de esta.

En segundo lugar, la economía muestra una llamativa reducción en la capacidad de generar empleo lo que podría indicar un enfriamiento del mercado laboral. Si bien se generaron 16.6 mil nuevos empleos formales en lo que va del año, la preocupación se centra en el período reciente de abril a julio, cuando se perdieron 7,953 empleos, a diferencia del mismo periodo en 2021, cuando se ganaron 6,112 empleos formales. Congruente con una desaceleración del mercado laboral, se han registrado reducciones en los salarios reales (contracción interanual de 2.7 en julio). A pesar de esto, los indicadores porcentuales del mercado laboral total (formal e informal) muestran una recuperación durante el segundo trimestre, y especialmente la Tasa de Desempleo Abierto (TDA), que alcanzó la cifra más baja desde que se tiene registro de este indicador (3.1%). Sin embargo, el extraordinario crecimiento en el flujo migratorio de los nicaragüenses, principalmente hacia Estados Unidos (hasta agosto más de 100 mil nicaragüenses han migrado de forma irregular a EE. UU.), explicaría esta reducción (ficticia) en la tasa de desempleo y otros indicadores laborales también a nivel porcentuales.

Este incremento de la migración que supera los flujos de 2021 y 2020 muestra efectos positivos en el consumo privado a través del envío de remesas, que se ha acelerado sustancialmente. No obstante, dicho fenómeno representa un tema de interés social y económico por sus efectos negativos por fracturas familiares, sociales y culturales.

Esto sin mencionar que la migración también afecta el mercado laboral nacional (disminución de ingresos laborales para los hogares), aunque desde luego, más que contrarrestados por el aumento de remesas.

Finalmente, la proyección actualizada indica que la economía podría crecer en torno a 4.3 por ciento. Este crecimiento se estaría apoyando en un sólido comportamiento del consumo, apuntalado por el crecimiento de remesas y una dinámica positiva del sector exportador, principalmente por la continuación de la recuperación mundial luego de la crisis del COVID-19, y de una importante recuperación continuada en el turismo. El Gobierno probablemente contraerá su gasto, aunque menos a lo estimado en abril, dado que estarían sustituyendo financiamiento externo e interno (ambos en contracción) con la utilización de disponibilidades en el BCN. La inversión privada se estima que crecería casi al mismo ritmo que el consumo privado, lo que indica que dicha inversión no muestra el mismo dinamismo previo a la crisis sociopolítica cuando representaba un monto porcentual con respecto al PIB mucho mayor. Esto estaría asociado a un entorno para invertir afectado por la incertidumbre política.

1. Contexto económico

En este documento se presenta un análisis detallado de la situación económica del país y de sus perspectivas. Para ello, se detalla el desempeño económico del primer semestre de 2022, con especial énfasis en el segundo trimestre, según disponibilidad de información y se presenta una actualización de la proyección de crecimiento económico para dicho año.

Luego de tres años de contracción económica y la recuperación en 2021 por el efecto rebote[2], el primer semestre de 2022 muestra un comportamiento positivo, pero con una tendencia a desacelerarse en comparación a 2021. El crecimiento de la actividad económica se debe al incremento del consumo privado asociado al aumento de las remesas, la dinámica positiva de las exportaciones (de mercancías, zona franca y servicios) y la recuperación de la cartera de crédito del sistema bancario. Pese a esto, los conflictos internacionales e internos continúan afectado la economía, especialmente reflejado en una alta inflación, migración galopante (que, aunque son el origen del aumento en remesas, tienen un enorme y negativo impacto social) y en la desaceleración de la generación de empleo formal.

1.1. Actividad económica

La producción muestra una importante desaceleración en 2022, pero la dinámica continúa positiva. El primer semestre de 2022 registra un crecimiento de 5.0 por ciento, luego del efecto rebote de 2021, en el cual la economía alcanzó un crecimiento de 10.3 por ciento y de hasta 18.1 por ciento en el segundo trimestre. Esta desaceleración se debe a que, luego del efecto rebote, las tasas de crecimiento inician a moderarse en términos estadísticos. Aunque esto refleja una normalización en la economía, se debe considerar algunos factores que aún están afectando la recuperación de los sectores económicos del país, lo cual se explica en las siguientes secciones.

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

GRÁFICO 1.1.

Producto Interno Bruto real

Variación interanual (porcentaje)



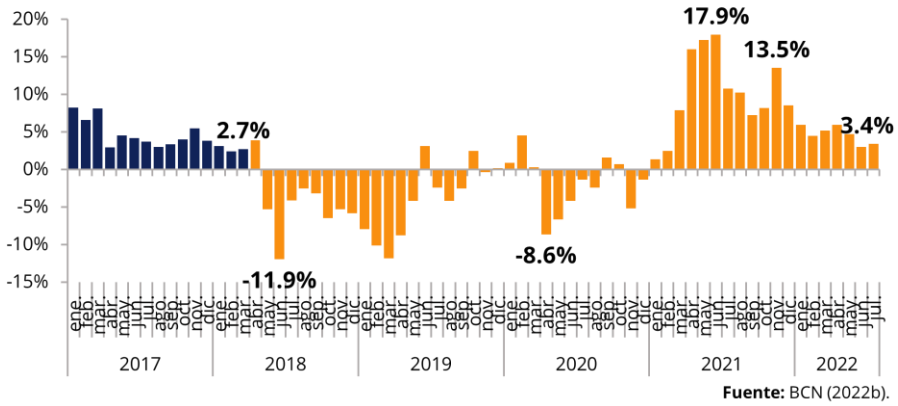
Fuente: BCN (2022a).

Al analizar el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), la desaceleración es más notoria en el segundo trimestre e inicios del tercero. El IMAE muestra una desaceleración acumulada de la tasa interanual en este período, ubicándose en 3.0 por ciento en junio, con una leve recuperación en julio de 3.4 por ciento. En términos generales, el comportamiento del primer semestre es positivo de 4.9 por ciento (5.2% y 4.5% en el primer y segundo trimestre, respectivamente).

GRÁFICO 1.2.

Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

Variación interanual (porcentaje)

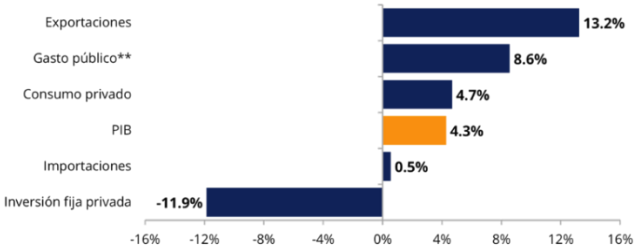


Fuente: BCN (2022b).

El crecimiento del PIB se sostiene en el desempeño del comercio exterior, el consumo privado y un repunte del gasto público en el segundo trimestre. El crecimiento del consumo privado se relaciona con el incremento de las remesas, la reducción del desempleo total (a pesar de la caída en el empleo formal) y la reactivación del crédito de consumo (personales y tarjetas de crédito). Igualmente, las exportaciones crecieron producto del aumento en la demanda internacional luego de la crisis del COVID-19 y de la reactivación del turismo. El Gobierno contrajo su gasto en el primer trimestre y lo expandió en el segundo trimestre, donde se registra

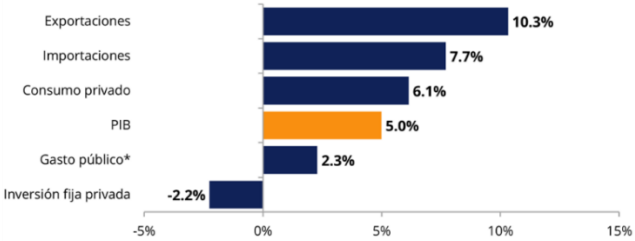
un incremento de 8.6 por ciento, situándose en un aumento de 2.3 por ciento en el primer semestre. Ante la contracción en el financiamiento internacional, el Gobierno ha utilizado parte de sus fondos en el Banco Central de Nicaragua (BCN) para empujar el gasto público.

GRÁFICO 1.3.
PIB real por enfoque del gasto*
Variación interanual (porcentaje), II 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 (2022a).

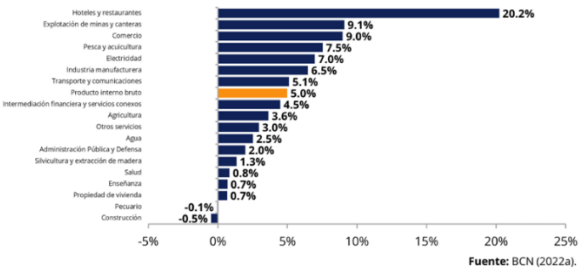
GRÁFICO 1.4.
PIB real por enfoque del gasto
Variación interanual (porcentaje), I semestre 2022



*Incluye consumo del Gobierno e inversión fija pública.
Fuente: BCN (2022a).

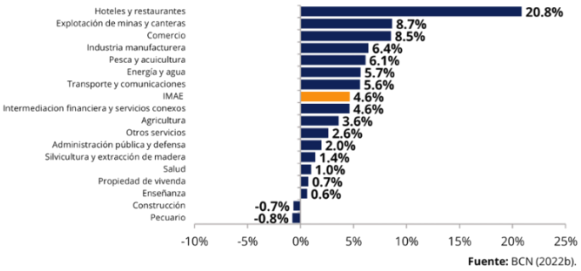
Durante el primer semestre, todos los sectores económicos crecieron, a excepción de construcción y pecuario. Los sectores que lideran este crecimiento son hoteles y restaurantes, minería y comercio. En particular, hoteles y restaurantes, asociado a la actividad turística, muestra un crecimiento alrededor del 20.0 por ciento, lo cual podría indicar una recuperación en la demanda turística internacional en general y, particularmente, relacionada con la de Costa Rica. Además, el comportamiento de la intermediación financiera, que finalmente muestra datos positivos (crecimiento de 4.5% en el I semestre según datos del PIB y de 4.6% entre enero-julio en las estadísticas del IMAE) está asociado a una recuperación importante del crédito y la estabilidad en la captación de depósitos durante el primer semestre del año. Por otro lado, durante el segundo trimestre, las cifras del PIB real muestran un crecimiento de 1.8 por ciento en el sector construcción, influido probablemente por el repunte de la inversión pública en dicho trimestre. Sin embargo, este repunte no logró contrarrestar el desplome de dicha inversión en el primer trimestre, con lo que construcción cierra el primer semestre con una contracción de 0.5 por ciento en el PIB y una contracción de 3.5 en el IMAE. De acuerdo con las cifras del IMAE, en julio, la construcción muestra una mejora pasando de una contracción de 3.5 a 0.7 (similar a la cifra del PIB real).

GRÁFICO 1.5.
PIB real por actividad económica
Variación interanual (porcentaje), I semestre 2022



Fuente: BCN (2022a).

GRÁFICO 1.6.
IMAE por actividad económica
Variación interanual (porcentaje), enero-julio 2022

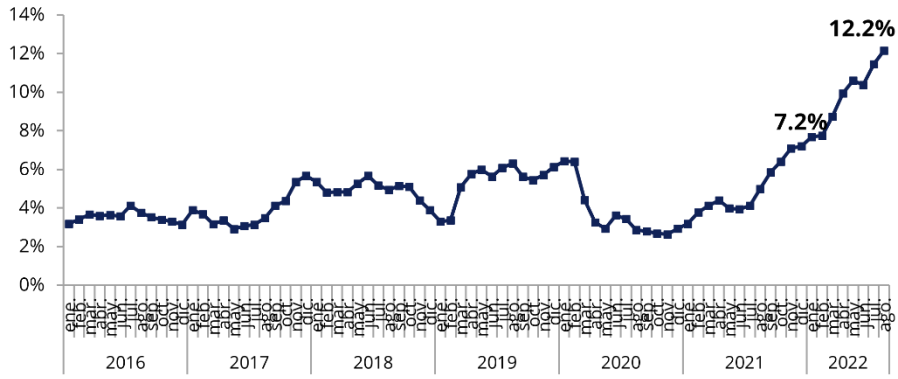


Fuente: BCN (2022b).

1.2. Precios

En contrapartida a la alta demanda de exportaciones, la recuperación global post confinamiento sigue influyendo en el alza de los precios domésticos. La inflación sigue creciendo, aunque en junio se muestra una leve desaceleración, la inflación interanual se ubicó en 11.5 por ciento en julio e incrementó a 12.2 por ciento en agosto. Particularmente, en el mes de julio, se muestra el mayor crecimiento de la inflación intermensual en lo que va del año, con un aumento de 1.3 por ciento y aunque se desaceleró en agosto (crecimiento intermensual de 0.9%), su crecimiento fue el mayor del corriente siglo para dicho mes.

GRÁFICO 1.7.
Índice de Precios al Consumidor (IPC)
Variación interanual (porcentaje)



Fuente: INIDE (2022a).

La transmisión de los precios internacionales al entorno doméstico se aprecia en mayor medida en los componentes de alimentos y transporte. En general, esto aplica para aquellos productos con mayor relación, a nivel de función de costos, con el incremento en los precios del petróleo. Esto resulta obvio para los combustibles en sí mismos, pero también a los alimentos, tanto por el componente de transporte como por el aumento de los insumos para su producción (agroquímicos).

Más en detalle, el aumento de costos en la producción agrícola afecta los precios de los alimentos. Por parte de los precios de los alimentos, los productos que más contribuyeron al alza son: tomates, papas y cebolla en julio; queso, repollo y carne en agosto[3]. Esto coincide con los principales aumentos en los precios de la canasta básica de agosto[4]. Las variaciones en las verduras y vegetales probablemente están relacionadas con el incremento de precios de fertilizantes y agroquímicos producto

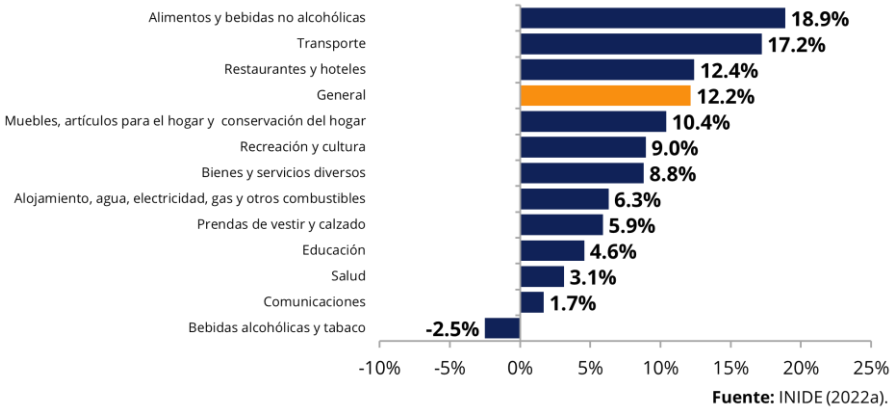
[3] Instituto Nacional de Información de Desarrollo [INIDE], 2022b.

[4] El costo de la canasta básica alcanzó los C$18 mil con un incremento de 17.9 por ciento a nivel interanual, siendo la carne de res, repollo, queso, papas y chiltomas los productos que experimentaron mayores incrementos a sus precios (INIDE, 2022c).

de la guerra en Ucrania y el rebrote de COVID-19 en China[5] (La Prensa, 2022). Este argumento se valida a nivel de comercio internacional, puesto que las importaciones de fertilizantes y agroquímicos muestran un crecimiento de 64.4 y 153.2 por ciento en junio y julio, respectivamente. Al ser insumos fundamentales para la economía del país, esto tendría un impacto importante para la población nicaragüense, especialmente en aquellos hogares en situación de pobreza.

La guerra en Ucrania probablemente está exacerbando el efecto en el alza de los precios a nivel nacional. Por un lado, está el costo de los insumos agrícolas mencionado anteriormente y, por otro lado, está el efecto en el petróleo, que, aunque alcanzó su pico en junio, todavía se mantiene con precios por encima de los niveles de los últimos años (el WTI, por ejemplo, a pesar de su reducción desde junio, todavía registra precios no vistos desde 2014) (Federal Reserve Bank of St. Louis, 2022).

GRÁFICO 1.8.
Índice de Precios al Consumidor por divisiones
Variación interanual (porcentaje), agosto 2022



Fuente: INIDE (2022a).

El Gobierno está implementando medidas de índole tributario a ciertos productos para intentar frenar los efectos de la inflación, pero esto tiene efectos en la recaudación tributaria y podría estar incentivando corrupción y competencia desleal. El Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC, 2022) señaló que se emitió una resolución para la aplicación de reducciones a los aranceles de importación de harina de trigo, aceite crudo, aceite de soya refinado y aceite de crudo de palma. Además, se mantiene el subsidio al pan simple que está en vigencia desde 2011 (MIFIC, 2022). También se ha ejecutado un programa denominado "pollo solidario"[6], el cual consiste en la compra de 3 mil toneladas métricas de pollo de Estados Unidos con el 0.0 por ciento del impuesto del Derecho Arancelario a la

5 Rusia y China son los principales proveedores de estos insumos agrícolas en Nicaragua (La Prensa, 2022).

6 La importación de "pollo solidario" se ha llevado a cabo desde 2011 y ha sido motivo de protestas por los beneficios que obtiene el comerciante Juan Caldera, como principal distribuidor de los mercados de Managua y Masaya. (La Prensa, 2012; Nicaragua Actual, 2021).

Importación (DAI), para venderse a menor precio en los mercados populares[7] (Álvarez, 2022; Despacho 505, 2022). Sin embargo, los beneficios de este programa podrían no compensar la pérdida de ingresos tributarios por la importación sin aranceles, lo cual se agrava con la competencia desleal que se muestra al favorecer a una empresa como principal distribuidora.

Además, las medidas de contención de inflación por reducción tributaria tienen escaso impacto y el Gobierno realmente no cuenta con las políticas macroeconómicas adecuadas para ello, debido al régimen cambiario vigente. Por ejemplo, el Gobierno estima que el consumo interno anual de carne de pollo será de aproximadamente 353.8 millones de libras en 2022[8] lo que equivale a 160.5 mil toneladas métricas, por lo tanto, la importación de "pollo solidario" es equivalente solamente al 1.9 por ciento del total del consumo nacional de carne de pollo. Por otro lado, el Gobierno no cuenta con suficientes herramientas para frenar la inflación, por el limitado manejo que tiene el BCN sobre la política monetaria como resultado de la política cambiaria del país (*ver sección 1.8*).

Adicionalmente, 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, algo que se ha mantenido desde la semana del 10 de abril hasta la semana del 25 de septiembre [9](El 19 Digital, 2022a; 2022b; 2022c; 2022d; 2022e; 2022f; 2022g; 2022h; 2022i; 2022j; 2022k; 2022l; 2022m; 2022n; 2022o; 2022p; TN8, 2022a; 2022b). Incluso, a inicios de julio, la Asamblea Nacional (2022b) aprobó un convenio de crédito de US$200 millones entre el Gobierno y el BCIE para financiar el programa de subsidio de los precios de combustibles denominado "Programa Temporal de Apoyo ante la Crisis de los Combustibles en Nicaragua". De forma general, el Gobierno no ha realizado ningún tipo de análisis del impacto de dicha política, a pesar del alto costo. Adicionalmente, este tipo de subsidios no está bien focalizado y termina subsidiando a quien no lo necesita (Huelva & Toruño, 2017). Más aún, el efecto inmediato de este programa se observa en los informes de ejecución presupuestaria que muestran una reducción en los ingresos del Gobierno asociados a los impuestos al consumo de combustibles (*ver sección 1.5*).

7 La libra de pollo se vende a C$26.5 en los mercados populares, mientras el precio normal es de C$41.5 (Álvarez, 2022).

8 De acuerdo con el Plan Nacional de Producción, Consumo y Comercio (Gobierno de Reconciliación y Unidad Nacional, 2022).

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

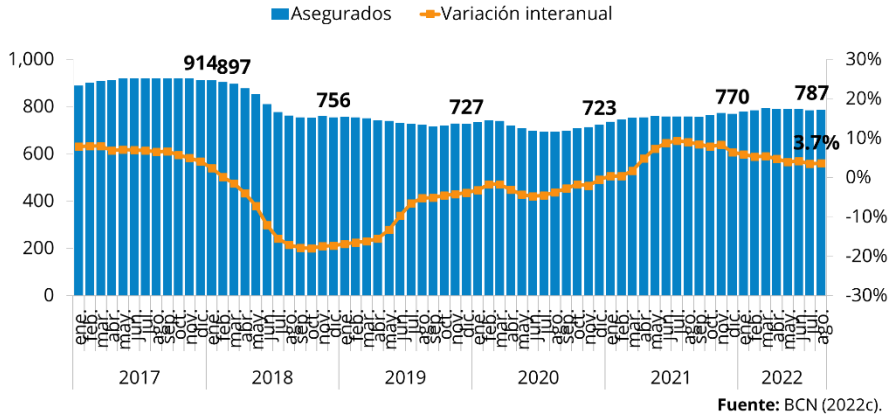
1.3. Empleos y salarios

El rebote económico mantiene un impacto neto positivo sobre el empleo formal, sin embargo, la capacidad de la economía para continuar generando este tipo de empleos es incierta. La economía ha ganado 16.6 mil nuevos empleos formales en lo que va del año. No obstante, en el período abril-julio, se perdieron 7,953 empleos, a diferencia del mismo periodo en 2021, en donde se ganaron 6,112 empleos formales. Esto representa una brecha de 14 mil empleos interanualmente para este periodo. Esta drástica reducción en la capacidad de generar empleo podría indicar un enfriamiento del mercado laboral.

GRÁFICO 1.9.

Asegurados activos del INSS

Miles de personas y variación interanual (porcentaje), mensual



Fuente: BCN (2022c).

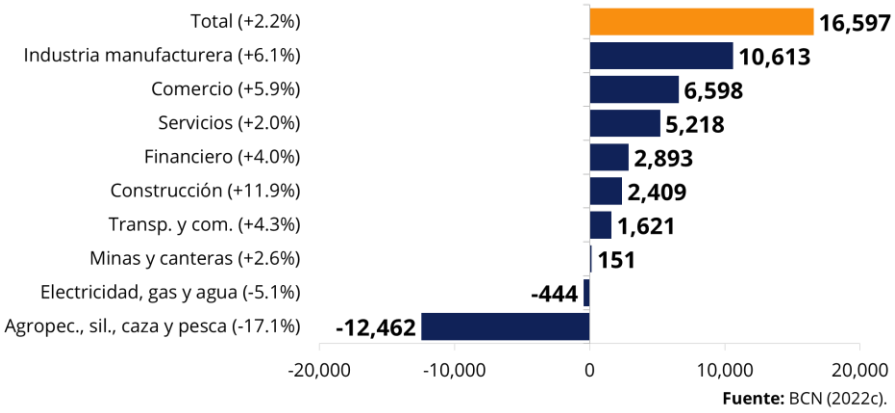
El sector agropecuario es el que más ha perdido empleos entre enero y agosto, pero esto es un patrón estacional. Aunque el sector agropecuario perdió un poco más de 12 mil puestos de trabajo, es importante considerar que este sector tiene una estacionalidad de contracción laboral durante los meses de febrero a septiembre de cada año que corresponden a las temporadas de producción. A pesar de lo anterior, este año se están perdiendo casi 4,200 empleos más que en 2021.

La principal diferencia con respecto al año pasado reside en la dinámica de los sectores de manufactura y construcción. Durante abril-agosto 2021, el sector de manufactura creó casi 9 mil empleos, mientras que en el mismo período de 2022 el sector perdió 366 puestos de trabajo. En construcción por su parte, se ganaron 219 empleos entre abril y agosto de este año, mientras que el año pasado se crearon 1.7 mil empleos.

GRÁFICO 1.10.

Asegurados activos del INSS

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



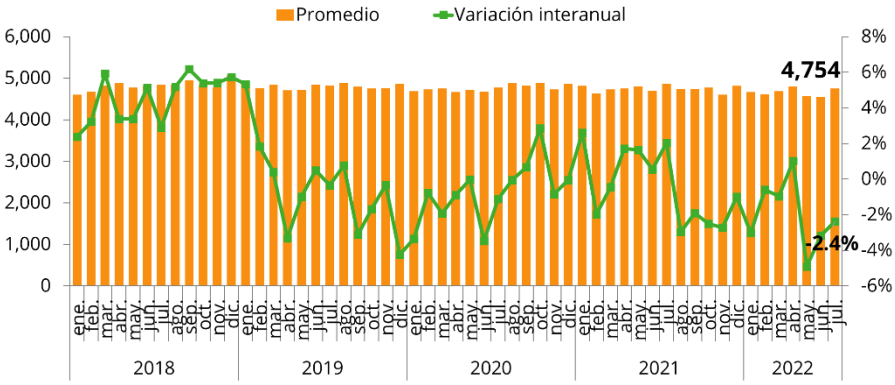
Fuente: BCN (2022c).

La reciente contracción en la creación de empleos formales está acompañada de reducciones en los salarios reales, lo que evidencia la hipótesis de enfriamiento del mercado laboral. Precisamente, a partir de agosto de 2021, los salarios reales de los asegurados del INSS muestran una contracción interanual continua, solo interrumpida por un aumento en abril de este año para luego alcanzar la contracción más alta en mayo, en torno a 5.0 por ciento.

GRÁFICO 1.11.

Salario promedio de asegurados

Córdobas constantes y variación interanual (porcentaje)



Fuente: BCN (2022d).

Lo anterior contrasta con indicadores del mercado laboral total (formal e informal), que muestran una recuperación durante el segundo trimestre. De acuerdo con las cifras de INIDE (2022d), la Tasa de Desempleo Abierto (TDA)[10] empezó a disminuir desde el tercer trimestre de 2021 hasta alcanzar un 3.1 por ciento en el segundo trimestre de 2022, su valor más bajo desde que se tiene registro de

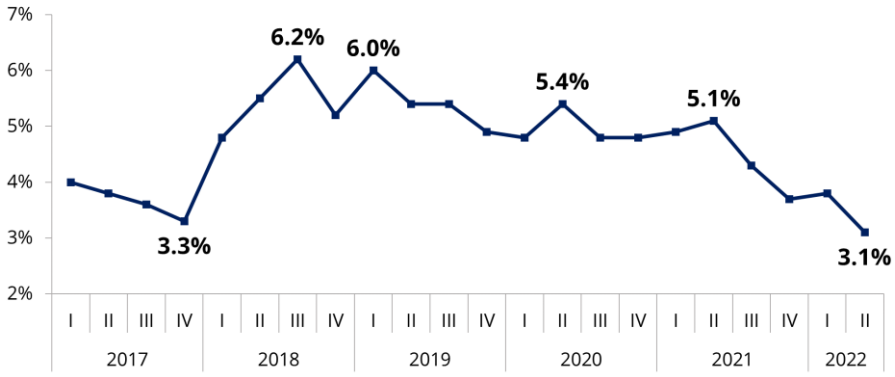
10 La tasa de desempleo abierto es la razón entre población desocupada respecto a la Población Económicamente Activa (PEA) (INIDE, 2022d).

este indicador. Igualmente, el subempleo[11] alcanzó mejoras históricas, cerrando el segundo trimestre con 38.5 por ciento.

GRÁFICO 1.12.

Tasa de desempleo abierto

Porcentaje, trimestral



Fuente: INIDE (2022d).

El aumento en el flujo migratorio de los nicaragüenses, principalmente hacia EE. UU y Costa Rica, podría explicar la reducción (ficticia) en el desempleo y otros indicadores laborales[12]. La migración influye en la TDA a través de una reducción más que proporcional del número de personas desocupadas[13] (numerador) que son las que estarían migrando, respecto a la reducción en la Población Económicamente Activa (PEA)[14] (las personas que migran también eran parte de la PEA). Esta disminución afectaría proporcionalmente más al numerador porque el total de desocupados es menor en comparación al número de personas que pertenecen a la PEA, y al restar la migración a ambos, termina cayendo más el numerador. Esta afectación al numerador y denominador de la TDA permitiría una reducción ficticia del desempleo, sin que los desocupados realmente estén disminuyendo por una generación de empleos por parte de la economía. Del mismo modo, la reducción de

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

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

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

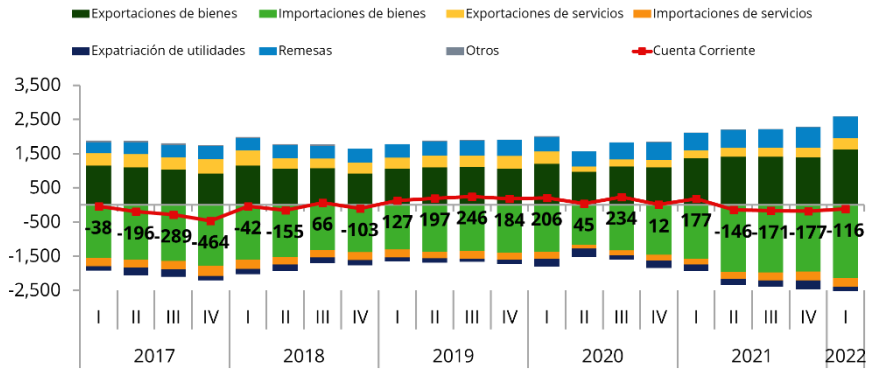
14 La PEA está conformada por las personas que, durante un periodo de referencia, han trabajado al menos una hora o tienen un contrato vigente (población ocupada) o buscan activamente un trabajo/esperan el inicio de una actividad (población desocupada) (INIDE, 2022d).

la PEA por el incremento de los flujos migratorios explica la tendencia decreciente de la Tasa Global de Participación (TGP)[15] desde el segundo trimestre de 2021.

1.4. Sector externo

La cuenta corriente del primer trimestre fue menos deficitaria que la de los últimos 3 trimestres del año pasado. De forma general, el comportamiento de la cuenta corriente está relacionado con el incremento de las remesas y el desempeño positivo de las exportaciones, tanto de bienes como de servicios.

GRÁFICO 1.13.
Cuenta Corriente y principales componentes
Millones de dólares, trimestral



Fuente: BCN (2022e).

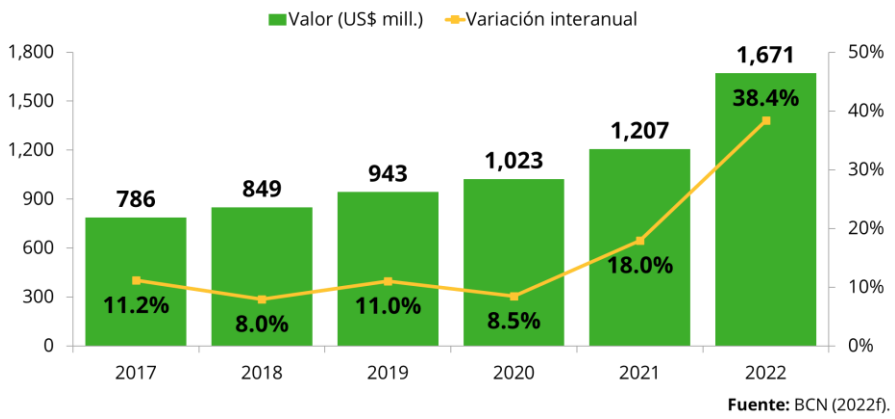
En la cuenta corriente, se destaca el extraordinario crecimiento de las remesas. Entre enero y julio, las remesas crecieron 38.4 por ciento con respecto al mismo periodo en 2021, muy por encima del 18.0 por ciento de crecimiento que se registró entre enero y julio del año pasado. De forma específica, los últimos 3 meses han experimentado los crecimientos más altos, en este sentido, el crecimiento interanual de los meses de mayo, junio y julio, muestran valores de 42.2 por ciento, 53.4 por ciento, y 55.4 por ciento, respectivamente.

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

GRÁFICO 1.14.

Remesas familiares

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



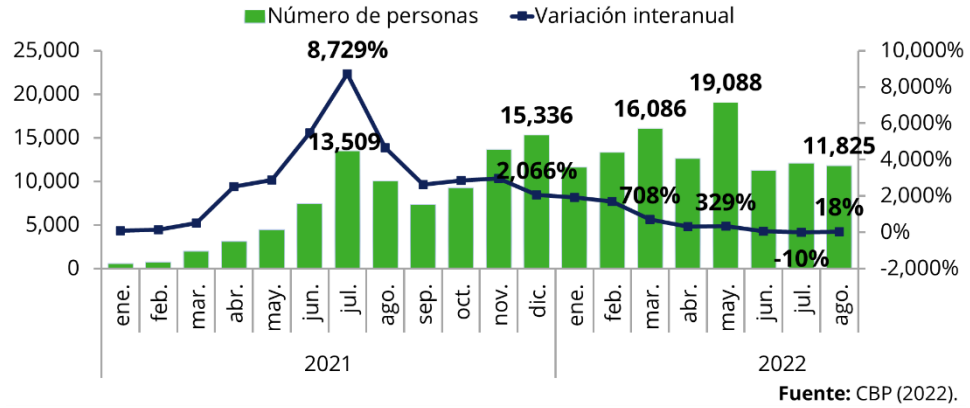
Fuente: BCN (2022f).

El crecimiento de las remesas estaría asociado al significativo flujo migratorio de nicaragüenses, principalmente hacia Estados Unidos. La migración irregular de nicaragüenses hacia ese país creció exponencialmente a partir de marzo 2021, de tal forma que, de acuerdo con las cifras de Aduanas y Protección Fronteriza (CBP, 2022), pasó de 3,430 nicaragüenses en 2020 a 87,575 en 2021. No obstante, ambas cifras fueron superadas por el número de nicaragüenses que ha sido detenidos en la frontera de EE. UU. entre enero y agosto 2022, el cual asciende a 108,011 personas (CBP, 2022). Esto ha permitido un crecimiento acelerado del envío de remesas provenientes de ese país. Las remesas en julio de 2022 fueron casi el doble en comparación al mismo mes del año pasado (US$215 millones vs. US$110 millones). La relevancia de la relación entre el incremento de la migración y el aumento de las remesas radica en que 74.2 por ciento de las remesas que se han recibido en el país en lo que va del año, proviene de EE. UU.

GRÁFICO 1.15.

Migración irregular de nicaragüenses a EE. UU.

Número de personas y variación interanual



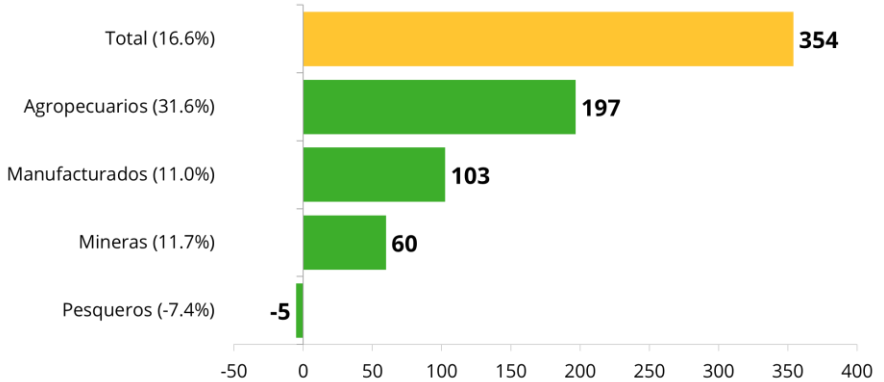
Fuente: CBP (2022).

Las exportaciones se están beneficiando de la recuperación post-COVID 19 y del aumento de los precios internacionales de los commodities. Entre enero y julio, las exportaciones de mercancías crecieron 16.6 por ciento. En general por monto total, las exportaciones se apoyan en los rubros de café, frijoles, maní, oro, carne y otras exportaciones de manufactura. En algunos casos, este incremento está completamente asociado al aumento de precios, como el caso del café, que creció 41.1 por ciento en dólares, mientras que el aumento de precios es 40.5 por ciento (por lo que el aumento en volumen fue de apenas 0.6%). Por otro lado, la carne es un caso que permite observar más este incremento de precios, puesto que el crecimiento de las exportaciones en dólares de 4.5 por ciento se produce a pesar de una contracción de 8.3 por ciento en el volumen exportado.

GRÁFICO 1.16.

Exportaciones FOB de mercancías

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



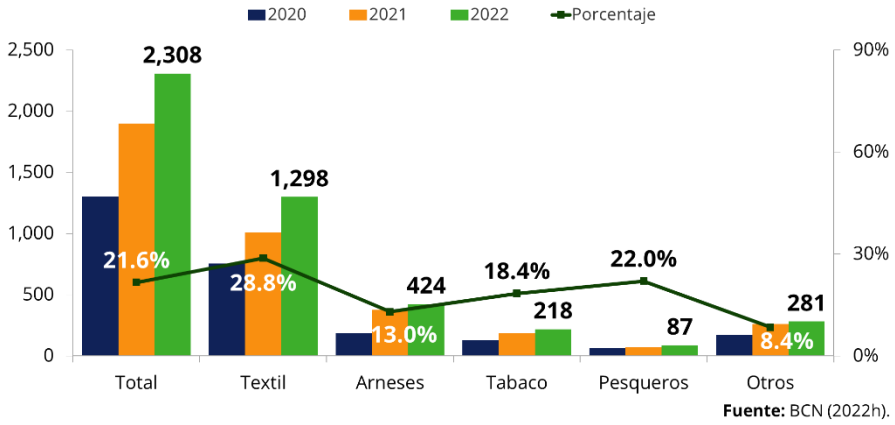
Fuente: BCN (2022g).

El alza en la demanda internacional de productos nicaragüenses se visualiza con más claridad en las exportaciones de zona franca. Entre enero y julio, estas exportaciones presentaron un crecimiento del 21.6 por ciento con respecto al mismo período del año anterior. Los rubros que conforman 87.8 por ciento de las exportaciones de zona franca muestran un crecimiento de dos dígitos (textiles: 28.8%, arneses: 13.0%, tabaco: 18.4%, pesca: 22.0%). Cabe destacar que, durante este periodo, el aceite de palma creció 41.9 por ciento, superior al crecimiento de los principales rubros.

GRÁFICO 1.17.

Exportaciones FOB de zona franca

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



Fuente: BCN (2022h).

El "Acuerdo de Cosecha Temprana" entre el Gobierno y la República Popular de China probablemente no generaría beneficios en 2022. A inicios de julio, Nicaragua y China firmaron un "Acuerdo de Cosecha Temprana" que fue aprobado el 08 de septiembre por la Asamblea Nacional. Este acuerdo es un paso previo para iniciar las negociaciones de un Tratado de Libre Comercio (TLC) entre ambos países que será suscrito el próximo año (Asamblea Nacional, 2022c). Inicialmente, el acuerdo permitirá exportar e importar algunos productos sin aranceles[16], lo cual serviría para identificar productos que podrían ser incluidos en el TLC. De acuerdo con el Gobierno, este acuerdo comercial tendrá efectos positivos en el último trimestre del año (TV Noticias, 2022). No obstante, es poco probable que los efectos se reflejen este año, considerando que la capacidad real de exportación del país no puede expandirse rápidamente en el corto plazo y a su vez, los exportadores nicaragüenses cuentan con rigideces[17] que les impide cambiar de un mercado a otro con facilidad.

En exportaciones de servicios, el turismo muestra un crecimiento extraordinario probablemente asociado a la mayor afluencia de turistas hacia Costa Rica. Las exportaciones de turismo crecieron 252.2 por ciento en el primer trimestre de 2022, a pesar de que en ese periodo se mantenían las restricciones de vuelos en el país y la solicitud de prueba RT-PCR de COVID-19. No obstante, la entrada de turistas a

16 Son 66 productos e insumos nicaragüenses que se exportarán sin aranceles y entre ellos destacan: despojos bovinos, mariscos, hortalizas, frijoles rojos, cacahuete crudo, ron, textil vestuario y arneses automotrices (Swissinfo, 2022; Confidencial, 2022a). Por otro lado, son 78 productos e insumos que se importarán de China sin aranceles y los productos que destacan son: plantas y flores, ajos, maíz dulce, sardinas y atunes, productos de confitería, plantas, productos de panadería, alimentos para peces, insecticidas, fungicidas, herbicidas, productos de plástico, neumáticos para autobuses y camiones, materias primas para textiles, y juguetes (Swissinfo, 2022; Confidencial, 2022a).

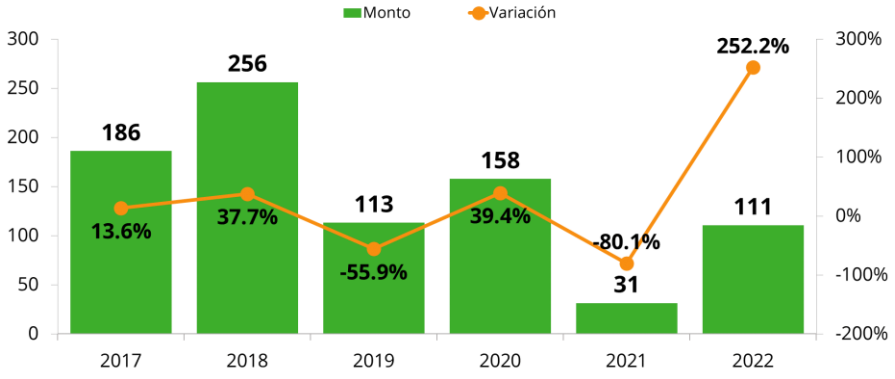
17 Tal como los contratos de ventas a futuro.

Costa Rica, durante el primer semestre se duplicó y probablemente está generando una externalidad positiva en el turismo nacional[18].

GRÁFICO 1.18

Ingresos por turismo

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



Fuente: BCN (2022e).

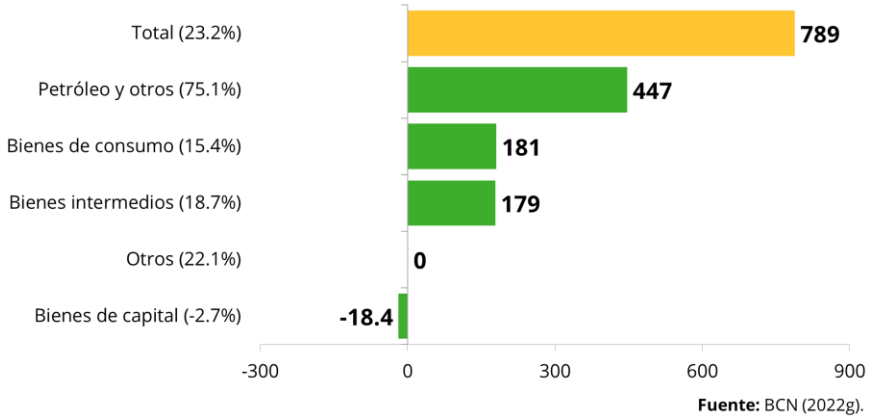
Las condiciones de acceso al país han mejorado desde abril 2022, por lo cual, la actividad turística podría incrementarse aún más en lo que resta del año. En abril de este año, el Instituto Nicaragüense de Turismo (INTUR) inicio una campaña para promover el turismo de Nicaragua llamada "Nicaragua Naturalmente Bella" principalmente en Centroamérica, Norteamérica y algunos países europeos (El 19 Digital, 2022q). A su vez, en junio, el Ministerio de Salud de Nicaragua (MINSA, 2022) emitió una resolución en la que eliminó la restricción de presentar un resultado negativo de la prueba RT-PCR para COVID-19 para el ingreso de las personas que presenten un esquema de vacunación completo, con esta medida se espera que el último semestre del año refleje una recuperación en la afluencia de turistas extranjeros (Nicaragua Investiga, 2022). Adicionalmente, a finales de agosto, American Airlines y Spirit Airlines anunciaron su regreso a Nicaragua para finales del año, luego de dos años sin operar en el país (Vega, 2022; Confidencial, 2022b).

Las importaciones de mercancías crecieron sustancialmente entre enero y julio, sobre todo por los altos precios del petróleo. Las importaciones de mercancía FOB aumentaron en 23.2 por ciento entre enero y julio 2022, y de esto, el principal factor fue el petróleo y sus derivados, que registra un aumento de 75.1 por ciento. Por otro lado, los bienes de capital se contrajeron 2.7 por ciento, esto debido a que el año pasado ingresaron al país importaciones de equipos para la planta de gas natural

18 Aunque no se tiene información sobre la entrada de turistas en 2022, de acuerdo con expertos en turismo, muchos de los turistas que visitan Costa Rica también aprovechan para visitar Nicaragua. Entre enero y julio, las llegadas internacionales de turistas a Costa Rica por todas las vías crecieron en 115.5 por ciento en comparación al mismo periodo en 2021 (Instituto Costarricense de Turismo [ICT], 2022).

New Fortress Energy. Este evento único elevó significativamente las importaciones del año pasado.

GRÁFICO 1.19.
Importaciones FOB de mercancías
Variación interanual (millones de dólares), enero-julio 2022



Fuente: BCN (2022g).

Otro elemento por resaltar en la cuenta corriente es el crecimiento de las utilidades de la Inversión Extranjera Directa (IED), reinvirtiéndose la gran mayoría en el país. El ingreso primario registra como su principal línea las utilidades de la IED, las cuales fueron US$284 millones y crecieron 87.0 por ciento respecto al mismo trimestre del año pasado. De ese total, se reinvirtieron US$277 millones (crecimiento interanual de 112%), es decir el 98.0 por ciento de dicho total, lo que indica que, pese a la situación política, las empresas de IED encuentran al país rentable y con perspectivas de largo plazo.

Por el lado de la cuenta financiera, la economía continuó recibiendo financiamiento del exterior[19] y acumulando divisas, principalmente, por la dinámica de la IED. La cuenta financiera indica una entrada de financiamiento a la economía por US$239 millones. De estos, la IED fue el flujo más importante (US$480.8 millones)[20], sumándole a dicha cifra la entrada de fondos al sistema financiero por redenciones de títulos de deuda (US$35 millones) y préstamos netos tanto públicos como privados (US$49 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el traslado de depósitos al exterior (US$153 millones).

19 La cuenta financiera de la balanza de pagos contabiliza cuáles fueron las fuentes de financiamiento externo (si hay un déficit en la cuenta corriente) o la capacidad de invertir y prestar recursos al resto del mundo (si hay un superávit en la cuenta corriente). Es importante mencionar que en la cuenta financiera se muestran valores agregados (macroeconómicos) y no se detalla información específica (microeconómica) que componen los agregados. La desagregación estándar para la cuenta financiera es la siguiente: inversión directa, inversión de cartera, y otras inversiones, pero de nuevo, no se publican detalles individuales.

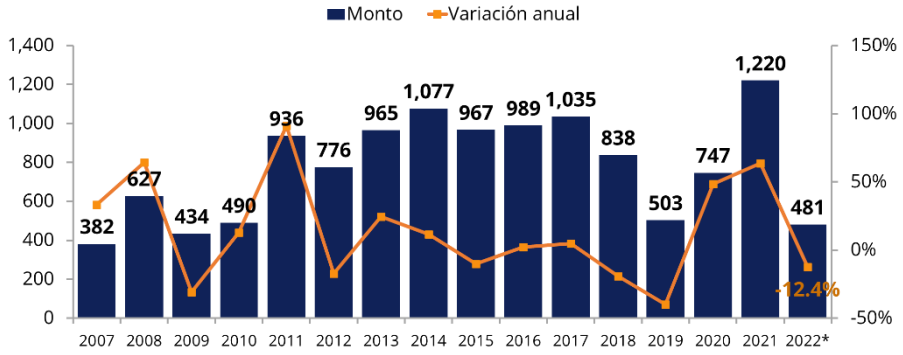
20 El BCN a partir de 2021 publica un informe semestral con datos adicionales sobre la IED. No obstante, el último informe corresponde al segundo semestre de 2021.

La IED se financió por la reinversión de utilidades y el endeudamiento. Del total de fondos de la IED, la reinversión de utilidades fue 58.0 por ciento, mientras que 22.0 por ciento corresponde a deuda emitida para el financiamiento de la IED. El porcentaje del total de la IED de reinversión se ha mantenido por encima del 50.0 por ciento desde el segundo trimestre de 2021.

GRÁFICO 1.20.

Inversión Extranjera Directa en Nicaragua

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



*Monto a I trimestre 2022; variación con relación al I trimestre 2021.

Fuente: BCN (2022e).

Las empresas y hogares nicaragüenses trasladaron más de US$100 millones al exterior. Esto ocurrió durante el primer trimestre de 2022 y es la salida de fondos más importante desde el cuarto trimestre de 2020. Esto es una señal de alerta sobre el nivel de confianza en la economía por parte del sector privado nacional (lo cual contrasta con la confianza mostrada por las empresas extranjeras), probablemente como una medida de seguridad, y amerita se le preste la atención necesaria.

1.5. Finanzas públicas

1.5.1. Gobierno central

Durante el primer semestre, los ingresos del Gobierno Central crecieron, apoyados en el efecto rebote del 2021 por el pago anual del Impuesto sobre la Renta (IR) y la dinámica económica del sector formal. El IR creció 30.3 por ciento, sin embargo, esta cifra corresponde al pago anual del IR por la renta de 2021, que se paga en el primer trimestre de 2022, por lo que realmente está registrando un efecto rebote. Así también, el crecimiento de la mayoría de los sectores económicos contribuyó a la generación de ingresos del Gobierno Central.

Los impuestos asociados a las transacciones de bienes y servicios aumentaron acorde con la actividad económica, excepto el impuesto a los combustibles. El Impuesto al Valor Agregado (IVA) aumentó 13.2 por ciento en el semestre, alcanzando un mayor crecimiento en el segundo trimestre (16.4%). Aunque el IVA doméstico

muestra una reducción de 11.4 por ciento en el primer trimestre, esta fue contrarrestada por el crecimiento del IVA por importaciones (MHCP, 2022a). Por su parte, el Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) registró aumentos de 18.9 por ciento y 16.7 por ciento en los dos primeros trimestres del año, respectivamente. En cambio, el Impuesto Específico al Consumo de Combustibles (IECC) retrocedió 1.9 por ciento en el segundo trimestre, probablemente asociado a la política de congelamiento de precios de combustibles.

CUADRO 1.1.

Ingresos del Gobierno Central

Millones de córdobas

Concepto	I semestre		Variación I sem. 2022-2021	
	2021	2022	Mill. C$	%
Ingresos totales	**52,173.6**	**62,733.4**	**10,559.8**	**20.2%**
Corrientes	**52,091.0**	**62,656.9**	**10,565.8**	**20.3%**
Tributarios	48,261.3	58,209.3	9,948.0	20.6%
Impuesto directos (sobre la renta, utilidades y ganancias de capital)	21,890.6	28,527.3	6,636.7	30.3%
Transacciones de bienes y servicios	24,601.4	27,628.9	3,027.6	12.3%
Impuesto al Valor Agregado	16,364.7	18,532.1	2,167.4	13.2%
Doméstico	*5,558.0*	*5,637.8*	*79.8*	*1.4%*
Importado	*10,806.7*	*12,894.3*	*2,087.6*	*19.3%*
Impuesto selectivo al consumo (ISC)	4,651.4	5,478.0	826.6	17.8%
Interno	*1,954.7*	*2,224.4*	*269.7*	*13.8%*
Importado	*2,696.7*	*3,253.5*	*556.8*	*20.6%*
Impuesto específico conglobado a los combustibles	3,517.7	3,546.4	28.7	0.8%
Impuesto especial a máquinas de juegos	67.6	72.4	4.8	7.1%
Impuestos sobre el comercio exterior	1,530.1	1,796.6	266.5	17.4%
Derechos arancelarios a la importación (DAI)	1,524.3	1,794.4	270.1	17.7%
Otros impuestos sobre el comercio exterior	5.8	2.2	-3.6	-62.4%
Otros ingresos tributarios	239.1	256.5	17.4	7.3%
No tributarios	3,829.8	4,447.5	617.8	16.1%
Capital	**82.6**	**76.6**	**-6.0**	**-7.3%**

Fuente: MHCP (2021a, 2021b, 2022a, 2022b).

Por el lado de los egresos totales, el Gobierno Central registra una expansión en el primer semestre de 2022, a pesar de un pobre desempeño al inicio del año. En efecto, durante el primer trimestre, la erogación pública total (gastos corrientes y de capital) apenas se expande nominalmente 6 por ciento (lo que con una inflación en dos dígitos representa una contracción en términos reales). Sin embargo, durante el segundo trimestre el Gobierno logra una dinámica acelerada en su ejecución y la erogación pública se expande 24 por ciento[21].

El gasto de capital, principal línea de incidencia del Gobierno en el crecimiento económico se recupera al final del primer semestre, financiado en parte por los ahorros del Gobierno en el BCN. El gasto de capital se contrajo nominalmente en el primer trimestre (-12%), pero logra una expansión de 33 por ciento en el segundo

21 El cálculo de a erogación total del Gobierno Central conforme al Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP), utilizado actualmente por el MHCP, muestra algunas diferencias contables con respecto al Informe de Ejecución Presupuestaria (IEP). El MEFP a diferencia del IEP, incluye en los gastos ajustes por diferencia de momentos de registro, por lo tanto, estos ajustes se restan del superávit/déficit. A su vez, los ingresos de capital que se muestran en el IEP se encuentran en la parte de la Adquisición Neta de Activos No Financieros (ANANF) como egresos en el MEFP.

trimestre. Es notable que el financiamiento externo en el segundo trimestre, que usualmente respalda el gasto de capital, se contrajo en 72 por ciento. No obstante, el Gobierno Central utilizó un poco más de US$90 millones provenientes de sus cuentas en el BCN para financiar su gasto de capital. Esta sería la primera ocasión en que el Gobierno utiliza montos tan abultados de sus cuentas en el BCN desde 2018.

El gasto corriente igualmente se ve estimulado por la utilización de los ahorros del Gobierno, provenientes del BCN, y por la buena dinámica de los ingresos recaudatorios antes mencionados. Este gasto, aunque sí creció en el primer trimestre (10.5% interanual) lo hizo mucho más en el segundo trimestre (22% interanual). Esto es particularmente claro en la compra de bienes y servicios que se incrementa en 41.5 por ciento en el segundo trimestre. La remuneración a empleados crece también en dicho periodo, aunque a un ritmo menor (22.5%).

El financiamiento externo se está contrayendo. En 2021[22] los desembolsos por financiamiento externo se incrementaron significativamente, lo cual es explicado por el manejo de la pandemia por COVID-19, y la gestión de daños de los huracanes Eta e Iota (MHCP, 2021c). En 2022 no se esperan flujos similares, lo que es coherente con la contracción del financiamiento externo observada. La relación con la reducción del gasto de capital es precisamente porque este financiamiento es el que se utiliza mayoritariamente para la ejecución de dicho gasto.

CUADRO 1.2.

Egresos del Gobierno Central

Millones de córdobas

Concepto	I semestre		Variación I sem. 2022-2021	
	2021	2022	Mill. C$	%
Erogación total [a/]	**47,628.2**	**54,479.6**	**6,851.4**	**14.4%**
Gastos	**38,523.5**	**44,586.2**	**6,062.7**	**15.7%**
Remuneraciones	14,541.4	16,375.7	1,834.3	12.6%
Compra de bienes y servicios	6,012.6	7,594.1	1,581.5	26.3%
Intereses	3,040.1	3,349.3	309.2	10.2%
Transf. corrientes y de capital	11,047.5	12,704.0	1,656.5	15.0%
Prestaciones sociales	1,700.1	1,555.9	-144.2	-8.5%
Otros	2,181.9	3,007.3	825.4	37.8%
Adquisición Neta de Activos No Financieros (ANANF)	**9,104.7**	**9,893.4**	**788.7**	**8.7%**

a/: Incluye ajustes por diferencia de momentos de registro

Fuente: MHCP (2022c).

Del mismo modo, la colocación de Bonos de la República disminuye significativamente. Es posible que este comportamiento este asociado a que la banca esté utilizando más activamente sus disponibilidades de liquidez en colocaciones de crédito, dejando menos fondos disponibles para adquisiciones de

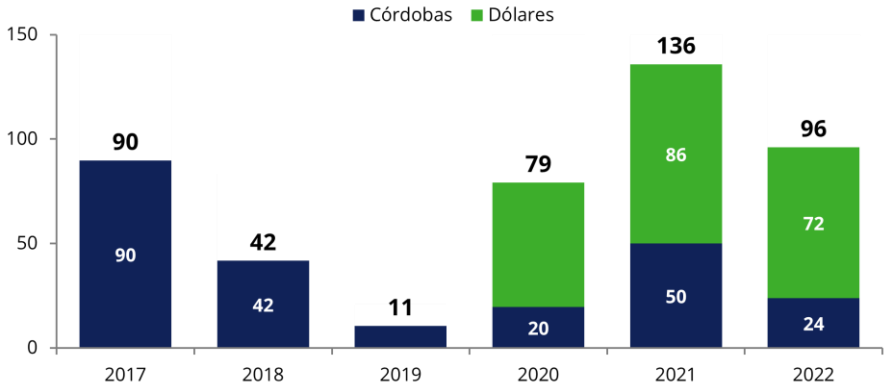
22 El financiamiento externo fue de C$17910.1 millones en 2021 (MHCP, 2021c)

bonos. Esta sufre una contracción semestral de 8.5 por ciento y en el segundo trimestre la caída interanual fue de 31 por ciento. Esta dinámica se mantiene hasta agosto con una contracción de 29.4 por ciento, siendo menos atractivos los Bonos de la República en córdobas (contracción de 52.0% entre enero-agosto) que los emitidos en dólares (contracción de 16.3% entre enero-agosto).

GRÁFICO 1.21.

Colocación de bonos del MHCP

Millones de dólares, enero-agosto



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

La baja ejecución de gasto público (principalmente de capital) durante el primer trimestre de 2022 permitió generar un abultado superávit al Gobierno Central. El superávit del Gobierno creció a casi el doble en comparación al primer semestre del año pasado, principalmente durante el primer trimestre. Estos ahorros se han trasladado mayoritariamente al BCN, por lo cual la cuenta del Gobierno con dicha institución monetaria subió significativamente, y a julio, se encuentran en US$1,251 millones (aumento de US$478 millones entre enero y julio 2022 respecto al mismo periodo de 2021). Este traslado mensual en torno a US$100 millones se interrumpe en junio y julio, cuando el Gobierno retira fondos para apoyar su gasto público.

CUADRO 1.3.

Balance del Gobierno Central

Millones de córdobas

Concepto	I semestre		Variación I sem. 2022-2021	
	2021	2022	Mill. C$	%
Ingresos totales [a/]	**52,091.0**	**62,656.9**	**10,565.8**	**20.3%**
Ingresos tributarios	37,610.0	48,261.3	10,651.3	28.3%
Otros ingresos	2,482.8	3,829.7	1,346.9	54.2%
Erogación total [b/]	**47,628.2**	**54,479.6**	**6,851.4**	**14.4%**
Gastos	38,523.5	44,586.2	6,062.7	15.7%
Adquisición Neta de Activos No Financieros (ANANF)	9,104.7	9,893.4	788.7	8.7%
Donaciones	**1,086.2**	**394.2**	**-692.0**	**-63.7%**
Superávit o Déficit Presupuestario Global	**5,549.0**	**8,571.4**	**3,022.4**	**54.5%**
Necesidad de financiamiento neto	**-5,549.0**	**-8,571.4**	**-3,022.4**	**54.5%**
Interno neto	-13,127.8	-12,654.3	473.5	-3.6%
Externo neto	7,578.8	4,082.9	-3,495.9	-46.1%
Desembolsos	10,630.2	7,672.2	-2,958.0	-27.8%
Amortizaciones	3,051.4	3,589.3	537.9	17.6%

a/: No incluye ingreso de capital porque se incluye como ANANF (parte de la erogación total)

b/: Incluye ajustes por diferencia de momentos de registro

Fuente: MHCP (2022c).

Aunque se han aprobado nuevos préstamos al Gobierno de Nicaragua, su efecto en el gasto público podría observarse en los próximos años. La Asamblea Nacional (2022d) aprobó un préstamo de US$116 millones proveniente del Banco Mundial, que tiene el objetivo de financiar el proyecto de "Respuesta a la Emergencia COVID-19". A través de este proyecto se pretende comprar insumos, equipos médicos, instalar laboratorios esenciales y comprar vacunas (MINSA, 2022). El efecto de este préstamo en el gasto dependerá de la dinámica de desembolsos del Banco Mundial. Inicialmente se conoce que este proyecto tiene un periodo de ejecución hasta junio 2025.

Igualmente, el Gobierno obtuvo financiamiento del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y China para incrementar la inversión pública en el sector construcción, pero su ejecución sería para los próximos años. A finales de junio, la Asamblea Nacional (2022a) autorizó un préstamo de US$352.6 millones del BCIE al Gobierno con el objetivo de financiar un programa de ampliación y mejoramiento de carreteras que tiene un costo total de US$401.5 millones. Adicionalmente, a finales de agosto, se firmó una confirmación para el inicio de un programa de más de 12 mil viviendas de interés social en 84 municipios bajo un convenio entre Nicaragua y China (Sandino, 2022). Este programa tiene un costo aproximado de US$60 millones y una duración de 3 años (Sandino, 2022). Ambos proyectos contribuirían al crecimiento de la construcción como parte de la inversión pública, sin embargo, su impacto se visualizará entre 2023 y 2025 por los rezagos correspondientes en términos de ejecución de préstamos internacionales.

Por otro lado, el Gobierno ha planificación la creación de un fondo revolvente[23] con objetivos poco probables de lograr. Este fondo pretende contribuir al financiamiento de los sectores económicos de la zona rural bajo el programa llamado "Adelante" (Morales, 2022). De acuerdo con el ministro del MHCP, la cartera inicial de US$80 millones contribuirá al 60.0 por ciento de los agentes económicos que garantizan el funcionamiento de la economía (Umaña, 2022). Todo esto con el objetivo de incrementar la producción, pero también expandir las exportaciones ante el nuevo acuerdo firmado con China (Umaña, 2022). Estos objetivos son poco probables pues, los montos que se ofrecerán oscilan entre los C$10 mil y C$360 mil, lo que es muy bajo para estimular la capacidad exportadora. En este caso, el fondo está dirigido a pequeñas empresas de baja productividad, las cuales requieren mayor financiamiento para transformarse en medianas o grandes empresas. En 2008, Gibson y van der Vaart (2008) estimaron que el valor mínimo requerido de financiamiento para transformar la capacidad productiva de una empresa pequeña para el caso de Nicaragua en ese año era de U$27,375, cifra que al ajustarla por inflación sería superior en la actualidad.

1.5.2. Sector Público No financiero (SPNF)

Respecto al Sector Público No Financiero (SPNF[24]), hasta junio se registra un superávit superior al del año pasado, principalmente por el superávit del Gobierno Central. Por parte del Gobierno General, solo el INSS reporta déficit en el primer semestre del año. Aunque algunas empresas públicas registran déficits, estos son menores al superávit del Gobierno Central. Por ello, de acuerdo con los cálculos de SinLímites, el superávit del SPNF se sitúa en 3.1 por ciento del PIB, lo cual es superior al 2.6 por ciento del PIB del mismo período del año pasado.

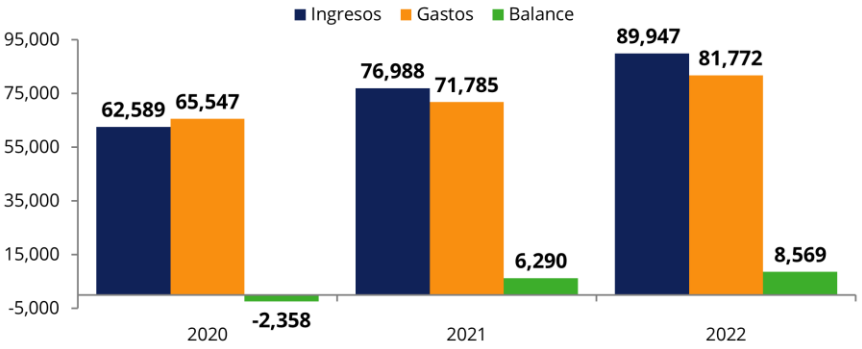
23 Este programa será ejecutado por el Ministerio de Economía Familiar, Comunitaria, Cooperativa y Asociativa (MEFCCA) (Umaña, 2022; Morales, 2022).

24 El SPNF está formado por el Gobierno General (Gobierno Central, Alcaldía de Managua (ALMA), Instituto Nacional 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)).

GRÁFICO 1.22.

Balance del Sector Público No Financiero*

Millones de córdobas, enero-junio



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

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

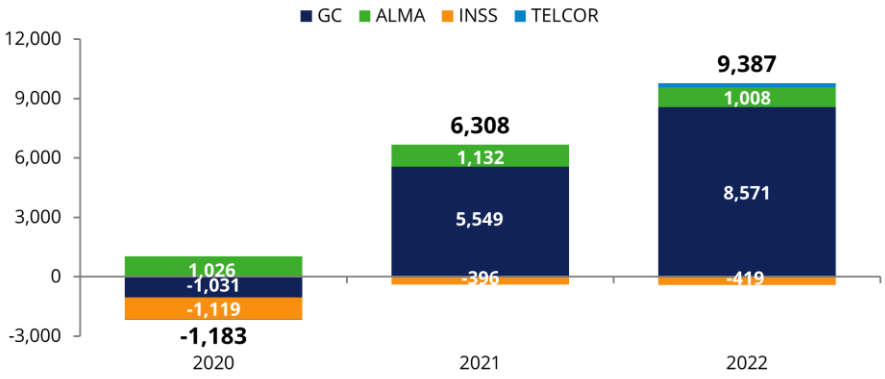
En el primer semestre, el déficit financiero del INSS es similar al del mismo período de 2021. El déficit del INSS fue de C$419 millones y el año pasado para el mismo período se situó en C$396 millones. A nivel anual, 2021 terminó con un déficit de C$2,905 millones, los cuales se acumulan principalmente en los meses de noviembre y diciembre, cuando el INSS realiza los desembolsos más importantes en pensiones (pago de treceavo mes).

Se estima que faltan dos pagos de la deuda histórica del Gobierno al INSS, lo que genera incertidumbre sobre la posible solución a la situación financiera de la institución. Durante 2021, el INSS recibió 7 cuotas correspondientes a la deuda histórica (MHCP, 2022d). SinLímites calcula que, al inicio de este año, faltaban US$20 millones para cancelar esta deuda. Según el Informe de Ejecución Presupuestaria del primer semestre, el INSS recibió C$358.6 millones lo que equivale a US$10 millones, es decir uno de los dos bonos disponibles en 2022 (MCHP, 2022b). Considerando lo anterior, el Gobierno deberá crear alguna política particular para financiar al INSS en lo que resta del año.

GRÁFICO 1.23.

Resultado financiero del Gobierno General

Millones de córdobas, enero-junio



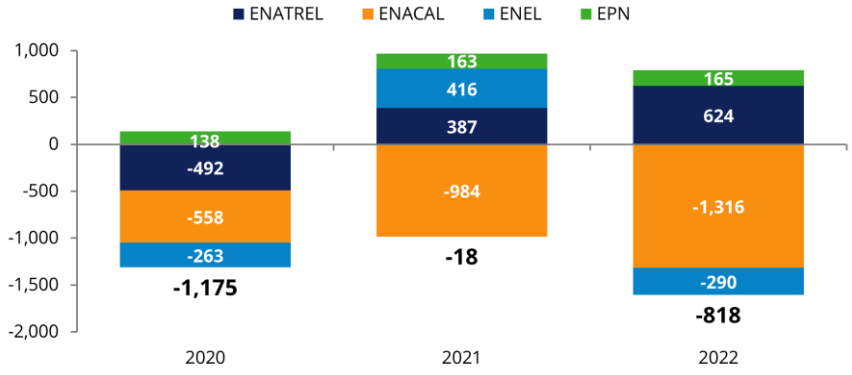
Fuente: MHCP (2022c).

Las finanzas de las principales empresas públicas, en términos generales, son estables. ENATREL y EPN muestran superávits en su balance del primer semestre, mientras que ENEL y ENACAL registraron déficits, los cuales están financiados con cooperación externa (MHCP, 2022c; 2022e; 2022f). ENACAL, a nivel operativo (i.e. antes de agregar la inversión) incluso registra superávit de un poco más de US$10 millones (MCHP, 2022g). En cambio, ENEL muestra un déficit operativo y su inversión es financiada con recursos internos, así que es una institución que amerita un seguimiento cercano.

GRÁFICO 1.24.

Resultado financiero de empresas públicas

Millones de córdobas, enero-junio



Fuente: MHCP (2022c).

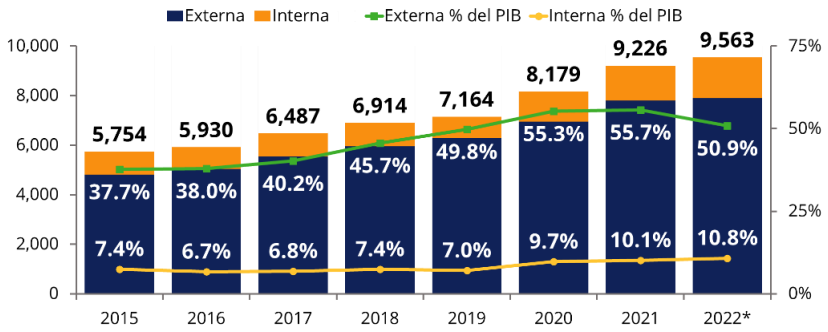
1.5.3. Deuda pública

Con la dinámica económica relativamente positiva y con el menor financiamiento externo, se estima que la deuda pública a PIB registre una reducción. Con datos hasta junio, la deuda a PIB se situó en 61.7 por ciento, lo cual es 4.1 puntos porcentuales (pp.pp.) menos que al cierre del año pasado. Específicamente, la deuda pública externa muestra una reducción, con una caída de 4.8 pp.pp, mientras la deuda pública interna aumentó 0.7 pp.pp.

GRÁFICO 1.25.

Deuda pública de Nicaragua

Saldo (millones de dólares) y porcentaje del PIB



*Saldo de deuda a junio; PIB proyección FSL.

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

1.6. Sistema bancario

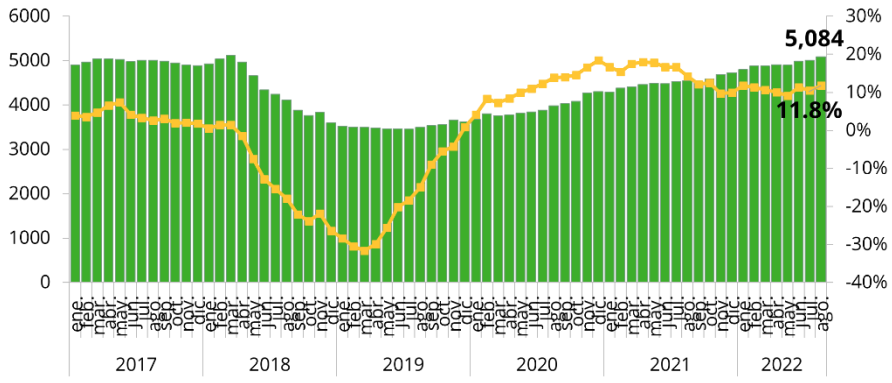
1.6.1. Depósitos

La acumulación de depósitos se mantiene sólida, lo cual indica que el ahorrante nacional mantiene la confianza en el sistema bancario. El saldo de depósitos está casi a niveles previos a la crisis sociopolítica y su tasa de crecimiento se mantiene en dos dígitos en lo que va del año.

GRÁFICO 1.26.

Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

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



Fuente: SIBOIF (2022a).

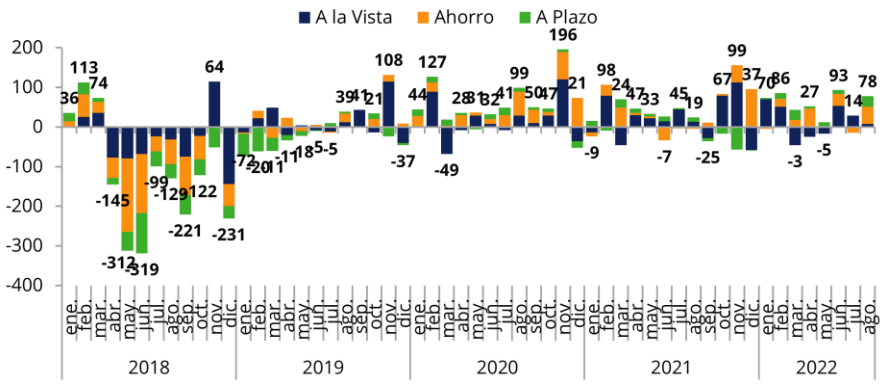
Se observa una preferencia por depósitos de mayor liquidez, probablemente por la incertidumbre política. Los depósitos que experimentaron mayor crecimiento son los de ahorro y a la vista[25]. La tasa interanual de crecimiento de los depósitos a plazo se mantuvo en torno a cero o negativa desde noviembre 2021, y hasta en agosto experimentó un crecimiento de 1.1 por ciento.

25 Este tipo de depósito se caracteriza porque su titular puede retirar total o parcialmente su dinero sin previo aviso al banco (Fondo de Garantía de Depósitos de las Instituciones Financieras [FOGADE], s.f.). Es decir, el usuario tiene a su disposición su dinero en cualquier momento y sin muchos trámites (FOGADE, s.f.). Por lo tanto, los depósitos a la vista (también conocidos como cuentas corrientes) son el tipo de depósito más líquido, y en la práctica opera más como un mecanismo de medios de pagos. Esto último es evidente con el hecho de que este tipo de depósitos no gana intereses y para las cuentas en córdobas no tiene mantenimiento de valor.

GRÁFICO 1.27.

Depósitos totales del Sistema Bancario Nacional

Variación mensual (millones de dólares)



Fuente: SIBOIF (2022a).

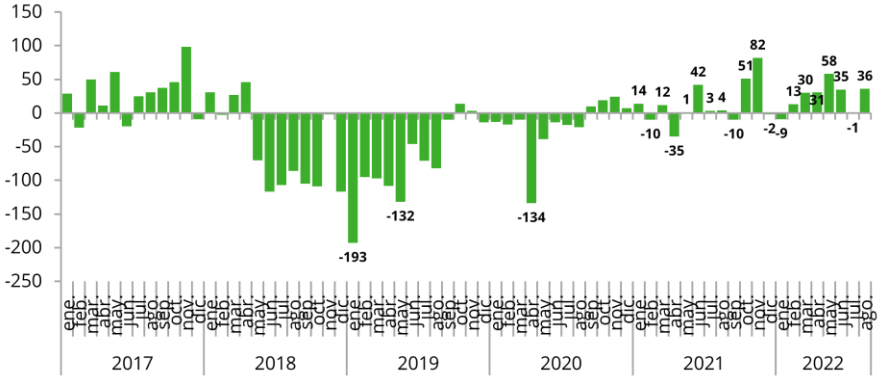
1.6.2. Cartera de crédito y liquidez

El crédito muestra una dinámica positiva en los últimos meses, lo que podría significar una recuperación permanente del crédito. La cartera de crédito se expandió en US$167 millones entre febrero y junio de este año (US$203 millones a agosto), siendo esta la mayor expansión nominal desde 2018 y el saldo de cartera está creciendo 9.3 por ciento (mismo crecimiento a agosto). Por otro lado, la tendencia de la cartera en riesgo se mantiene a la baja, situándose en 10.1 por ciento, similar al valor previo a la crisis del COVID-19 que elevó el riesgo a cerca de 18 por ciento. A junio, los créditos personales, industriales, tarjeta de crédito, ganadería y comerciales, que representan casi el 70 por ciento del saldo vigente, crecen por encima del 8 por ciento.

GRÁFICO 1.28.

Cartera de crédito bruta del Sistema Bancario Nacional

Variación mensual (millones de dólares)



Fuente: SIBOIF (2022a).

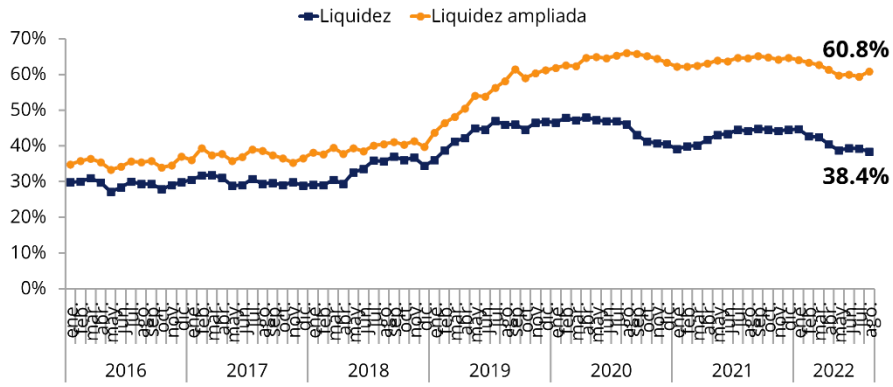
A pesar de la buena dinámica reciente del crédito, la liquidez se mantiene alta. Entre enero y mayo, la tasa de liquidez mostró una tendencia a la baja, producto de

la mayor colocación de crédito y la utilización de las entradas de efectivo (principalmente depósitos) en inversiones. No obstante, en junio y julio esta tendencia se detuvo, ya que el otorgamiento de crédito neto fue negativo en julio. En agosto, la cartera de crédito se expande y la liquidez nuevamente muestra un decrecimiento.

GRÁFICO 1.29.

Liquidez del Sistema Bancario Nacional

Porcentaje



Fuente: SIBOIF (2022a).

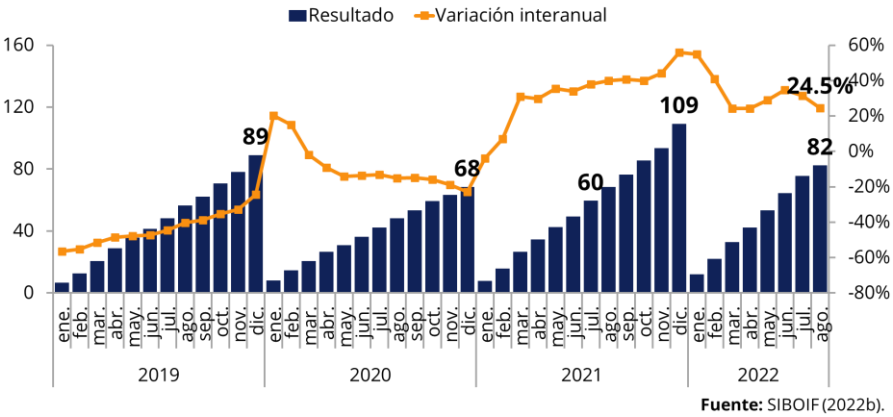
1.6.3. Utilidades

La mejor dinámica crediticia, junto con una política intensiva en inversiones, permite a la banca registrar un aumento en utilidades. Las utilidades están creciendo 24.5 por ciento en el acumulado anual y, en particular, las utilidades de agosto crecieron 40.7 por ciento.

GRÁFICO 1.30.

Utilidades del Sistema Bancario Nacional

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



Fuente: SIBOIF (2022b).

1.6.4. Tasa de interés

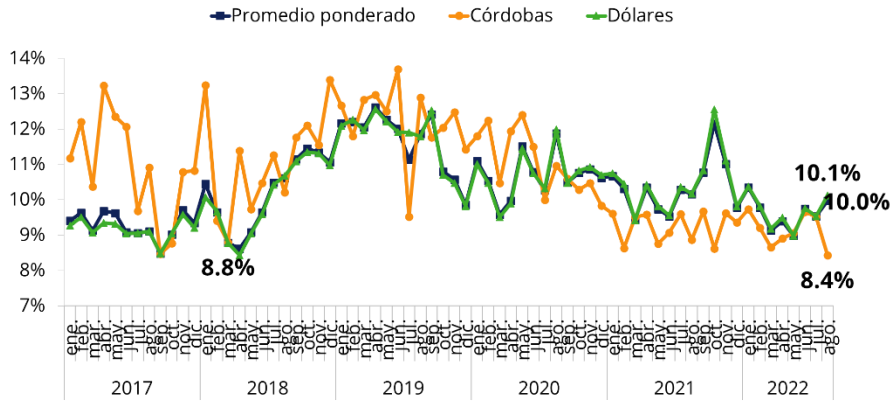
Las tasas de interés sobre préstamos (activa) se encuentran en niveles similares a 2017, pero su volatilidad es mayor. En efecto, es notorio cómo la tasa de interés

se eleva súbitamente a partir de septiembre 2021, alcanzando un pico pronunciado en octubre. Después de las elecciones generales se observa una reducción gradual a niveles previos a dicha subida. Entre junio y agosto 2022, la volatilidad se mantiene asociada a la incertidumbre política que impera en el país, y así se observa un crecimiento importante en la tasa de interés de préstamos en dólares en agosto, su mayor nivel desde enero de este año, ratificando la alta volatilidad de dicha variable.

GRÁFICO 1.31.

Tasa de interés activa del Sistema Bancario Nacional

Porcentaje promedio



Fuente: BCN (2022i).

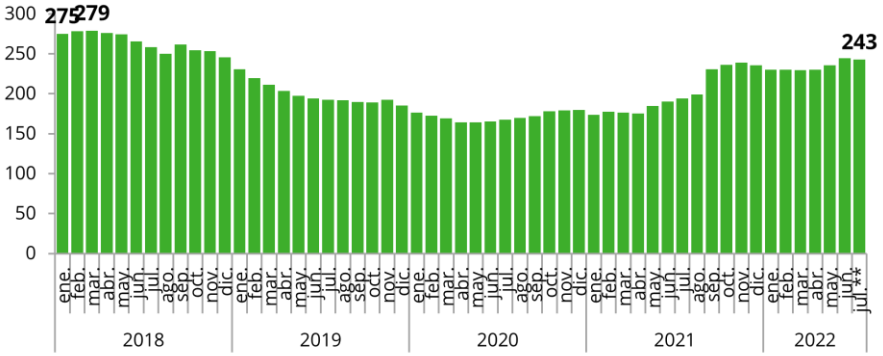
1.7. Sistema de microfinanzas

En el caso de las microfinanzas, registran una recuperación lenta desde 2018 y el ordenamiento del sector anunciado parte del Gobierno dificultará el fondeo de estas. La cartera de crédito ha aumentado en el año apenas 3.4 por ciento (con respecto a su nivel al cierre de 2021) y su saldo es un 63 por ciento de lo que era antes de la crisis sociopolítica. Los indicadores de riesgo siguen mejorando y la mora y la cartera en riesgo ya están prácticamente a niveles precrisis. No obstante, el crecimiento de las microfinancieras depende de su fondeo de capital a nivel internacional, y el anuncio del ordenamiento que hará el Gobierno de las microfinancieras, una vez concluya el proceso de ordenamiento de las ONG seguramente dificultará la obtención de capital para dicho sector.

GRÁFICO 1.32.

Cartera de crédito bruta de Instituciones de Microfinanzas

Saldo (millones de dólares)



*No incluye financieras reguladas por la SIBOIF.
**La información disponible a julio no incluye todas la microfinancieras.
Fuente: CONAMI (2022).

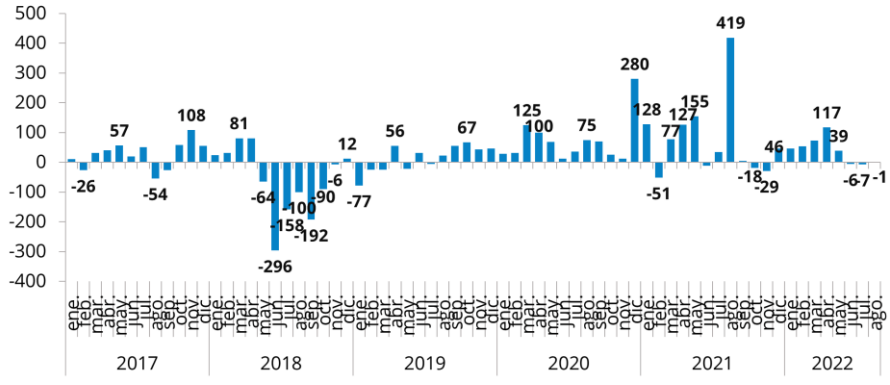
1.8. Panorama monetario del BCN

Las reservas internacionales crecieron significativamente en los primeros meses del año, pero se contraen levemente entre junio y agosto, principalmente por menor financiamiento externo, retiros de depósitos monetarios por parte de la banca y retiro de fondos del Gobierno en el BCN. La contracción en el financiamiento externo fue un punto antes mencionado al analizar al sector público. Además, el Gobierno comenzó a utilizar sus ahorros en el BCN para financiar el gasto público en el segundo trimestre. La contracción en los depósitos monetarios probablemente se deba a la mayor utilización de recursos por parte de la banca para colocaciones crediticias principalmente.

GRÁFICO 1.33.

Reservas internacionales netas del BCN

Millones de dólares (variación mensual), mensual



Fuente: BCN (2022j).

El BCN continúa aumentando sus tasas de referencia para controlar la liquidez. A partir del 18 de abril de 2022, se incrementó la Tasa de Referencia de Reportos Monetarios (TRM) en 50 puntos base. De esta manera, la tasa pasó de 3.5 por ciento

a 4.0 por ciento (BCN, 2022k). Entre junio y septiembre, se realizaron 4 ajustes más de 50 puntos base pasando de 4.0 a 4.5 por ciento, de 4.5 a 5.0 por ciento, luego de 5.0 a 5.5 por ciento y finalmente a 6.0 por ciento a finales de septiembre (BCN, 2022l; 2022m; 2022n). De igual forma, las Tasas de Ventanillas de Reportos Monetarios (TVRP) y Depósitos Monetarios (TVDM) en córdobas aumentaron de forma gradual durante este periodo (la primera pasó de 5.25% a 7.25% y la segunda de 2.75% a 4.75%) (BCN, 2022m; 2022n).

Como ya se ha mencionado en otros informes, los movimientos realizados por el BCN crean incentivos para la reducción de liquidez en la economía. El aumento en la TRM crea un incentivo para menos posturas y más caras (pues la TRM es lo mínimo aceptado por el BCN en la subasta) para las subastas monetarias de Reportos Monetarios. Igualmente, la reducción en la TVDM y en la TVRP reducen la liquidez. La primera vuelve más rentable mantener la liquidez en el BCN y la segunda vuelve más cara la utilización de la ventanilla de Reportos Monetarios para obtener liquidez. Sin embargo, el impacto de esta medida es limitado pues, aunque la reciente dinámica del crédito ha mejorado, la liquidez aún se mantiene alta. Además, el BCN tiene influencia limitada a través de la política monetaria por el régimen cambiario que impera en el país[26].

Conclusiones

A pesar de que la producción muestra una importante desaceleración en 2022 por el efecto rebote en las cifras de 2021, en general, la dinámica de la actividad económica es positiva. Por el lado de la demanda agregada, el crecimiento del PIB se sostiene en el desempeño del comercio exterior (empujadas por una robusta demanda de commodities, y la recuperación del turismo), el consumo privado (crecimiento de remesas) y el gasto público (apoyado en la utilización de ahorros del Gobierno).

No obstante, la economía se enfrenta a una serie de importantes complicaciones. Por un lado, está la inflación, con un crecimiento galopante de precios sin señales de desaceleración. Esto está tendiendo un impacto negativo en los hogares nicaragüenses, especialmente los que se encuentran en situación de pobreza. Más aún, el Gobierno no cuenta con las herramientas adecuadas para enfrentar dicho fenómeno, proveniente del exterior, y se aboca a políticas inefectivas, mal enfocadas y de alto costo recaudatorio. Por otro lado, tristemente la migración está en niveles nunca vistos, superando los 100,000 nicaragüenses solo hacia EE. UU. en lo que va

[26] En un esquema cambiario fijo (como el Crawling-Peg), la autoridad monetaria debe mantener niveles de demanda y oferta monetaria similares, de tal manera que garantice el nivel de reservas internacionales necesario para mantener la estabilidad deseada en el tipo de cambio.

del año, creando una profunda fractura familiar y social. Económicamente hablando, este fenómeno ha provocado el crecimiento extraordinario en remesas, que contrarresta el disparo en los precios, pero también afecta al mercado laboral, creando un fenómeno curioso de caída artificial en el desempleo y una reducción real en los ingresos salariales de los hogares.

En el caso del Gobierno, la dinámica económica positiva le ha permitido generar suficientes ingresos, al menos a nivel de Gobierno Central, y para la mayoría de las empresas públicas. Y, aunque tuvo un inicio de año muy pobre en ejecución de gasto, hubo una aceleración de este en el según trimestre, y, pese a la contracción del financiamiento externo e interno, el Gobierno Central registra una expansión en el primer semestre, financiado por los ahorros del Gobierno en el BCN. No obstante, se mantiene otro problema para el Gobierno puesto que el INSS reporta déficit en el primer semestre del año y los traslados por deuda histórica restantes no serían suficientes para que esta institución financie su déficit.

Por su parte, el sistema financiero muestra una dinámica relativamente positiva. El hecho más relevante es sin duda la recuperación del crédito en lo que va del año. Esto tendría repercusiones positivas tanto a nivel de consumo como de inversión privada. Adicionalmente, la acumulación de depósitos se mantiene sólida, lo cual podría indicar que el ahorrante nacional mantiene la confianza en el sistema bancario. Se destaca que los ahorrantes prefirieren los depósitos de mayor liquidez, probablemente por la incertidumbre política. En cambio, las microfinanzas registran una recuperación lenta, pero progresiva.

Proyecciones económicas

Diferentes organizaciones han actualizado sus proyecciones con relación a la actividad económica de Nicaragua en 2022 estimando un crecimiento económico que oscila entre 1.8 y 5.0 por ciento. En la primera proyección del año, la mayoría de los organismos no incorporaron los efectos de la guerra en Ucrania, a excepción del BCN y el Fondo Monetario Internacional (FMI). Las recientes actualizaciones sí incluyen estos efectos. En este sentido, el Banco Mundial y Economist Intelligence Unit (EIU) redujeron la proyección de crecimiento pasando de 3.0 por ciento a 2.9 por ciento y de 2.5 por ciento a 1.7 por ciento, respectivamente. Por su parte, el FMI y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) mantuvieron su proyección anterior y solo el BCN incremento el crecimiento pasando de un rango de 3.5-4.5 por ciento a 4.0-5.0 por ciento.

CUADRO 2.1.

Proyecciones de crecimiento económico para Nicaragua

	2022	2023	Fecha pub.
BCN	+4.0% / +5.0%		Agosto 2022
FMI	+3.8%	+2.2%	Abril 2022
Banco Mundial	+2.9%	+2.3%	Junio 2022
CEPAL	+3.0%		Agosto 2022
EIU	+1.7%	+1.2%	Septiembre 2022

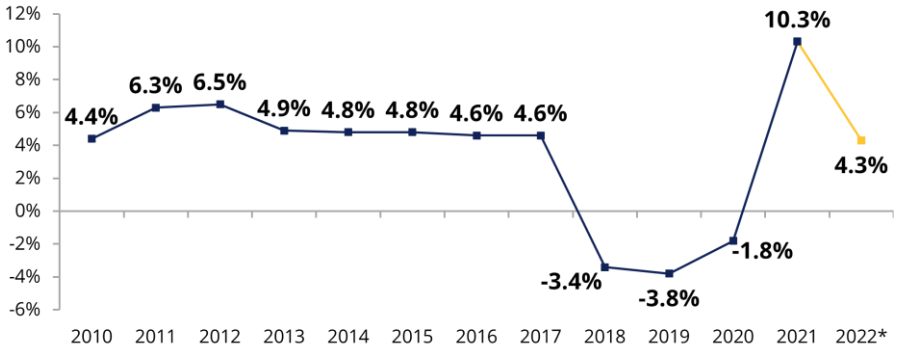
Fuente: BCN (2022o), FMI (2022), Banco Mundial (2022), CEPAL, (2022) y Economist Intelligence Unit (EIU,2022).

Considerando la información recolectada por Fundación SinLímites, la proyección para la actividad económica en 2022 resulta en un crecimiento anual de 4.3 por ciento. Desagregando por componentes de la demanda[27], se proyecta:

GRÁFICO 2.1.

Producto Interno Bruto Real

Variación anual



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

Consumo privado: crecimiento de 4.5 por ciento (8.1 en 2021). La proyección de mayo era de 2.8 por ciento, sin embargo, la actualización del crecimiento para el consumo toma en cuenta dos cambios fundamentales. Primero, las remesas muestran una dinámica superior a la estimada en mayo, por lo que se incrementó su proyección para este año y se estima que crecerían 46.8 por ciento (20.0% en la proyección de mayo). Este aumento de las remesas estaría asociado al segundo factor actualizado que es la acelerada migración de los nicaragüenses hacia EE. UU (principal fuente de remesas). Se espera que el flujo migratorio hacia EE. UU. alcance un total de 156,848

27 Los componentes de la demanda agregada se analizan en términos reales.

nicaragüenses este año, superior a los 87,575 nicaragüenses que migraron de forma irregular en 2021 y los 3,430 nicaragüenses que migraron en 2020.

Aunque la migración de nicaragüenses tiene un impacto positivo en el consumo a través del incremento de las remesas, hay efectos negativos tanto económicos como sociales que se deben considerar. A nivel económico, la migración ha reducido la oferta laboral y por lo tanto los ingresos salariales de los migrantes que trabajaban en el país. A nivel social, los migrantes asumen riesgos al viajar irregularmente: accidentes en la frontera, ser capturados por grupos criminales, sufrir deshidratación o morir ahogados (Reuters, 2021), además de la separación familiar, social y cultural que impacta emocionalmente a los migrantes y su entorno social.

Inversión privada[28]: crecimiento de 5.0 por ciento (crecimiento de 34.0% en 2021). Inicialmente se proyectó que la inversión crecería 6.6 por ciento; sin embargo, se estima que el entorno afectado para la inversión privada resulta en que, a pesar del aumento en el consumo (que incide positivamente en la inversión), su proporcionalidad disminuya levemente con respecto a la estimación realizada en mayo, y es por ello que la tasa de crecimiento se corrige hacia abajo.

Gasto público: reducción de -0.8 por ciento tanto del gasto corriente como del gasto de capital (crecimiento de 14.4% en 2021). En la proyección de mayo se estimó una reducción de - 5.8 por ciento para el gasto público total. Esta mejora se debe a que, pese a la contracción esperada en el financiamiento tanto externo como interno, se estima que el Gobierno utilice sus disponibilidades en el BCN para financiar un déficit del SPNF que estaría en torno a -2.0 por ciento del PIB.

Exportaciones de bienes y servicios: crecimiento real de 9.4 por ciento (crecimiento de 18.0% en 2021). La proyección de mayo era de 9.8 por ciento y su actualización disminuye principalmente por un ajuste en el deflactor de exportaciones. A pesar de la similitud en ambas proyecciones, se hicieron cambios importantes en términos de los componentes de las exportaciones, cambios que no influyeron tanto en el agregado. Por ejemplo, en dólares corrientes, se corrigió el aumento estimado para las exportaciones totales de 16.5 por ciento en mayo a 17.9 por ciento. Si bien se hicieron correcciones a la baja en el crecimiento de las exportaciones de oro, y zona franca, esto fue más que contrarrestado por el aumento en exportaciones de mercancías excluyendo oro, y especialmente las exportaciones de servicios, específicamente turismo. En particular, se estima que las exportaciones de servicios crezcan un 42.0 por ciento en dólares corrientes (23.3 por ciento en la proyección

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

anterior), siendo que las exportaciones de turismo crecerían 171.8 por ciento (50.1% en la proyección anterior), también en dólares.

Importaciones de bienes y servicios: Se proyecta un crecimiento de 6.3 por ciento (crecimiento de 18.5% en 2021). La proyección de mayo era de 5.0 por ciento y su aumento responde al comportamiento del resto de componentes del PIB. En particular, el coeficiente de propensión a importar que relaciona a las importaciones con el resto del PIB se mantuvo sin cambios.

CUADRO 2.2.

Producto Interno Bruto - enfoque del gasto

Tasas de variación anual real

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

a/: Estimación Fundación Sin Límites.

Fuente: BCN (2022a) y proyección Fundación Sin Límites.

Referencias

Álvarez, C. (2022, 06 de junio). Nicaragua mantiene medidas para evitar aumento de precios en la Canasta Básica. El 19 Digital. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:128763-nicaragua-mantiene-medidas-para-evitar-aumento-de-precios-en-la-canasta-basica

Asamblea Nacional de Nicaragua. (2022a, 28 de junio). Asamblea Nacional aprueba préstamo del BCIE para financiar programa de ampliación y mejoramiento de carreteras. https://noticias.asamblea.gob.ni/asamblea-nacional-aprueba-prestamo-del-bcie-para-financiar-programa-de-ampliacion-y-mejoramiento-de-carreteras/

Asamblea Nacional de Nicaragua. (2022b, 12 de julio). Asamblea Nacional ratifica préstamo con el BCIE dirigido a reducir el impacto de los precios del petróleo. https://noticias.asamblea.gob.ni/asamblea-nacional-ratifica-prestamo-con-el-bcie-dirigido-a-reducir-el-impacto-de-los-precios-del-petroleo/

Asamblea Nacional de Nicaragua. (2022c, 08 de septiembre). Asamblea Nacional ratifica acuerdo de cosecha temprana del tratado de libre comercio con la República Popular China. https://noticias.asamblea.gob.ni/asamblea-nacional-ratifica-acuerdo-de-cosecha-temprana-del-tratado-de-libre-comercio-con-la-republica-popular-china/

Asamblea Nacional de Nicaragua. (2022d, 18 de julio). Parlamento aprueba préstamo de 116 millones de dólares para el combate al COVID-19. https://noticias.asamblea.gob.ni/parlamento-aprueba-prestamo-de-116-millones-de-dolares-para-el-combate-al-covid-19/

Banco Central de Nicaragua. (2022a). Producto Interno Bruto referencia 2006, al 1er. trimestre 2022. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/cuentas_nacionales/trimestrales/Cuadros_de_salida_CNT.xlsx

Banco Central de Nicaragua. (2022b). Índice mensual de actividad económica (IMAE) referencia 2006. https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/estadisticas/sector_real/produccion/Cuadros_de_salida_IMAE.xlsx

Banco Central de Nicaragua. (2022c). 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. (2022d). 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. (2022e). 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. (2022f). 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. (2022g). 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. (2022h). 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. (2022i). Tasas ponderadas mensuales del Sistema Bancario Nacional (2017-2022) [Base de datos]. https://www.bcn.gob.ni/tasas-de-interes-promedio-ponderado-serie-historica
Banco Central de Nicaragua. (2022j). Indicadores monetarios diarios del Banco Central de Nicaragua al 31 de julio de 2022 [Base de datos]. https://www.bcn.gob.ni/estadisticas/monetario_diario
Banco Central de Nicaragua. (2022k). BCN ajusta la tasa de referencia de reportos monetarios. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-ajusta-la-tasa-de-referencia-de-reportos-monetarios
Banco Central de Nicaragua. (2022l). Informe monetario a junio 2022. https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/informe_monetario
Banco Central de Nicaragua. (2022m). Informe monetario a agosto 2022. https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/informe_monetario
Banco Central de Nicaragua. (2022n). BCN establece TRM en 6.0 por ciento. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/bcn-establece-trm-en-60-por-ciento
Banco Central de Nicaragua. (2022o, 17 de agosto). Presidente del BCN expone avances de economía y perspectivas al I semestre 2022. https://www.bcn.gob.ni/divulgacion-prensa/presidente-del-bcn-expone-avances-de-econom%C3%ADa-y-perspectivas-al-i-semestre-2022
Banco Mundial. (2022). Global Economic Prospects: june 2022. https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects
Bolsa de Valores de Nicaragua. (2017). Boletín de Operaciones: Enero-Agosto 2017. https://www.bolsanic.com/estadisticas/
Bolsa de Valores de Nicaragua. (2018). Boletín de Operaciones: Enero-Agosto 2018. https://www.bolsanic.com/estadisticas/
Bolsa de Valores de Nicaragua. (2019). Boletín de Operaciones: Enero-Agosto 2019. https://www.bolsanic.com/estadisticas/
Bolsa de Valores de Nicaragua. (2020). Boletín de Operaciones: Enero-Agosto 2020. https://www.bolsanic.com/estadisticas/
Bolsa de Valores de Nicaragua. (2021). Boletín de Operaciones: Enero-Agosto 2021. https://www.bolsanic.com/estadisticas/
Bolsa de Valores de Nicaragua. (2022). Boletín de Operaciones: Enero-Agosto 2022. https://www.bolsanic.com/estadisticas/
Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2022). Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2022: dinámica y desafíos de la inversión para impulsar una recuperación sostenible e inclusiva. https://repositorio.cepal.org/handle/11362/48077
Comisión Nacional de Microfinanzas. (2022). Cartera por Situación de Créditos a julio 2022 [Base de datos]. http://www.conami.gob.ni/index.php/est-reportes?reportName=/RptEstadisticas/RptCarteraSituacion&tituloreport=Cartera%20por%20Situaci%C3%B3n%20de%20Cr%C3%A9ditos&cat=Reportes%20de%20Cartera
Confidencial. (2022a, 07 de septiembre). Asamblea orteguista aprueba acuerdo de “cosecha temprana” con China. https://www.confidencial.digital/economia/acuerdo-de-cosecha-temprana-entre-china-y-nicaragua/amp/
Confidencial. (2022b, 21 de agosto). Anuncian retorno de Spirit Airlines a Nicaragua. https://www.confidencial.digital/economia/anuncian-retorno-de-spirit-airlines-a-nicaragua/
Despacho 505. (2022, 18 de marzo). Importación de «pollo solidario» no es por desabastecimiento, aclaran avicultores. https://www.despacho505.com/importacion-de-pollo-solidario-no-es-por-desabastecimiento-aclaran-avicultores/
Economist Intelligence Unit. (2022). Country Report: Nicaragua [Generated on September 21st 2022].

El 19 Digital. (2022a, 27 de mayo). INE: Precios de combustibles se mantendrán sin alzas en Nicaragua. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:128473-ine-precios-de-combustibles-se-mantendran-sin-alzas-en-nicaragua

El 19 Digital. (2022b, 03 de junio). Gobierno de Nicaragua asume nuevamente el 100% del aumento de los combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:128704-gobierno-de-nicaragua-asume-nuevamente-el-100-del-aumento-de-los-combustibles

El 19 Digital. (2022c, 10 de junio). Gobierno de Nicaragua garantiza que se mantengan los precios de los combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:128931-gobierno-de-nicaragua-garantiza-que-se-mantengan-los-precios-de-los-combustibles

El 19 Digital. (2022d, 17 de junio). Gobierno de Nicaragua asume nuevamente el 100% del aumento de los combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:129216-gobierno-de-nicaragua-asume-nuevamente-el-100-del-aumento-de-los-combustibles

El 19 Digital. (2022e, 24 de junio). Nicaragua entre los países del mundo con los precios más bajos en combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:129541-nicaragua-entre-los-paises-del-mundo-con-los-precios-mas-bajos-en-combustibles

El 19 Digital. (2022f, 01 de julio). Gobierno de Nicaragua asumirá nuevamente el incremento en los combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:129807-gobierno-de-nicaragua-asumira-nuevamente-el-incremento-en-los-combustibles

El 19 Digital. (2022g, 08 de julio). Gobierno asume incremento del precio del Gas Licuado, de las Gasolinas y Diésel https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:130047-gobierno-asume-incremento-del-precio-del-gas-licuado-de-las-gasolinas-y-diesel

El 19 Digital. (2022h, 22 de julio). Gobierno de Nicaragua asume incremento en los precios de los combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:130549-gobierno-de-nicaragua-asume-incremento-en-los-precios-de-los-combustibles

El 19 Digital. (2022i, 05 de agosto). Gobierno de Nicaragua asumirá 100% de alzas en combustibles y GLP. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:131019-gobierno-de-nicaragua-asumira-100-de-alzas-en-combustibles-y-glp

El 19 Digital. (2022j, 12 de agosto). Gobierno asume el 100% del incremento del precio del Gas Licuado y Combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:131218-gobierno-asume-el-100-del-incremento-del-precio-del-gas-licuado-y-combustibles

El 19 Digital. (2022k, 19 de agosto). Gobierno asume el 100% del incremento del precio del Gas Licuado y Combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:131473-gobierno-asume-el-100-del-incremento-del-precio-del-gas-licuado-y-combustibles#:~:text=Foto%3A%20El%2019%20Digital.,de%20las%20Gasolinas%20y%20Di%C3%A9sel.&text=Y%20MINISTERIO%20DE%20ENERG%C3%8DA%20Y%20MINAS.

El 19 Digital. (2022l, 26 de agosto). Gobierno de Nicaragua asume por una semana más incremento de los combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:131714-gobierno-de-nicaragua-asume-por-una-semana-mas-incremento-de-los-combustibles

El 19 Digital. (2022m, 02 de septiembre). Gobierno de Nicaragua asume nuevamente el 100% del aumento de los combustibles. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:131944-gobierno-de-nicaragua-asume-nuevamente-el-100-del-aumento-de-los-combustibles

El 19 Digital. (2022n, 09 de septiembre). Gobierno de Nicaragua mantiene los precios de los combustibles gasolinas y diésel. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:132176-gobierno-de-nicaragua-mantiene-los-precios-de-los-combustibles-gasolinas-y-diesel

El 19 Digital. (2022o, 16 de septiembre). Gobierno de Nicaragua mantendrá los precios de los combustibles, gasolinas y diésel. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:132349-gobierno-de-nicaragua-mantendra-los-precios-de-los-combustibles-gasolinas-y-diesel

El 19 Digital. (2022p, 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. (2022q, 01 de abril). Intur lanza campaña de promoción turística "Nicaragua Naturalmente Bella". https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:126825-intur-lanza-campana-de-promocion-turistica-nicaragua-naturalmente-bella#:~:text=Estar%C3%A1n%20realizando%20campa%C3%B1as%20digitales%20y,campa%C3%B1a%20%E2%80%9CNicaragua%20Naturalmente%20Bella%E2%80%9D.

Federal Reserve Bank of St. Louis. (2022). Crude Oil Prices: West Texas Intermediate (WTI). https://fred.stlouisfed.org/series/DCOILWTICO

Fondo de Garantía de Depósitos de las Instituciones Financieras. (s.f.). Preguntas frecuentes. https://fogade.gob.ni/preguntas-frecuentes/#:~:text=El%20dep%C3%B3sito%20a%20la%20vista,Es%20sin%C3%B3nimo%20de%20Cuenta%20Corriente.

Fondo Monetario Internacional. (2022). World Economic Outlook April 2022. https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022

Gibson, T., & van der Vaart, H. (2008). Defining SMEs: A Less Imperfect Way of Defining Small and Medium Enterprises in Developing Countries. Brookings global economy and development. https://www.brookings.edu/wp-content/uploads/2016/06/09_development_gibson.pdf

Gobierno de Reconciliación y Unidad Nacional. (2022). Plan Nacional de Producción, Consumo y Comercio. https://www.mific.gob.ni/Portals/0/Documentos/AreaPrensa/Plan%20Nacional%20de%20Produccion%2C%20Consumo%20y%20Comercio%202022-2023_png.pdf

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

Instituto Costarricense de Turismo. (2022). Llegadas internacionales de turistas por país y puesto migratorio. https://www.ict.go.cr/es/documentos-institucionales/estad%C3%ADsticas/informes-estad%C3%ADsticos/recientes/2082-2022/file.html

Instituto Nacional de Información de Desarrollo. (2022a). Cuadros de Estadísticas del IPC - Julio 2022. https://www.inide.gob.ni/docs/ipc/ipc_2022/Jul2022/Cuadros_Estadisticas_IPC_Julio_2022.xls

Instituto Nacional de Información de Desarrollo. (2022b). Reporte del Índice de Precios al Consumidor (IPC). https://www.inide.gob.ni/docs/ipc/ipc_2022/Jul2022/Reporte_de_Inflacion_Julio_2022.pdf

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

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

La Prensa. (2022, 22 de marzo). Las dos crisis que están disparando los precios de los insumos agrícolas en Nicaragua.

https://www.laprensani.com/2022/03/22/economia/2970367-estas-son-las-dos-crisis-que-estan-disparando-los-precios-de-los-insumos-agricolas-en-nicaragua

La Prensa. (2012, 12 de febrero). Masaya quiere compra directa del pollo. https://www.laprensani.com/2012/02/12/economia/90433-masaya-quiere-compra-directa-del-pollo

Ministerio de Fomento, Industria y Comercio. (2022, 06 de junio). Gobierno de Nicaragua mantiene medidas para hacerle frente al incremento de los precios de la canasta alimentaria. https://www.mific.gob.ni/Inicio/%C3%81rea-de-Prensa/Notas-de-Prensa/Gobierno-de-Nicaragua-mantiene-medidas-para-hacerle-frente-al-incremento-de-los-precios-de-la-canasta-alimentaria

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2021a). Informe de Ejecución Presupuestaria enero - marzo 2021. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2021/Informe%20de%20Ejecucion%20Presupuestaria%20Enero-Marzo%202021.pdf/view?searchterm=Informe%20de%20Ejecuci%C3%B3n

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2021b). Informe de Ejecución Presupuestaria enero - junio 2021. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2021/Informe%20de%20Ejecucion%20Presupuestaria%20Enero-Junio%202021.pdf/view?searchterm=Informe%20de%20Ejecuci%C3%B3n

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2021c). Informe de Liquidación del Presupuesto General de la República 2021. http://www.hacienda.gob.ni/documentos/presupuesto/informes/2021/Informe%20de%20Liquidacion%20del%20Presupuesto%20General%20de%20la%20Republica%202021.pdf/view?searchterm=Informe%20de%20Liquidaci%C3%B3n

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

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

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022c). Informe trimestral de finanzas públicas al II trimestre. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/ifp/Informe-Finanzas-Publicas-2doTrim-2022.pdf

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

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

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

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2022g). 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. (2022h). Informe de deuda pública al II trimestre. http://www.hacienda.gob.ni/hacienda/finanzaspublicas/idp/Informe-Deuda-Publica-2do-Trim-2022.pdf

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

Morales, O. (2022, 17 de agosto). Nuevo programa «Adelante Nicaragua» potenciará la economía. TN8. https://www.tn8.tv/nacionales/nuevo-programa-adelante-en-nicaragua-potenciara-la-economia/

Nicaragua Actual. (2021). Autoridades del Mercado de Masaya le ponen tranque a la venta de "Pollo Solidario" de Juan Caldera. https://nicaraguaactual.tv/autoridades-del-mercado-de-masaya-le-ponen-tranque-a-la-venta-de-pollo-solidario-de-juan-caldera/#:~:text=Juan%20Caldera%2C%20uno%20de%20los,popularmente%20como%20%E2%80%9CPollo%20Solidario%E2%80%9D.

Nicaragua Investiga. (2022, 23 de junio). Régimen Ortega ahora busca desesperadamente que vengan los turistas. https://nicaraguainvestiga.com/economia/86343-intur-aumento-de-turistas/

Resolución 309 de 2022 [Ministerio de la Salud de Nicaragua]. Por la cual se establecen modificaciones a los requisitos de entrada al país por parte del Control Sanitario Internacional. 16 de junio de 2022. https://embamex.sre.gob.mx/nicaragua/images/PDFsCOVID/NICARAGUA2022.pdf

Reuters. (2021, 10 de diciembre). Peligros mortales que enfrentan los migrantes que cruzan México rumbo a Estados Unidos. El Economista. https://www.eleconomista.com.mx/politica/Peligros-mortales-que-enfrentan-los-migrantes-que-cruzan-Mexico-rumbo-a-Estados-Unidos-20211210-0053.html

Sandino, N. (2022, 29 de agosto). Nicaragua y China firman confirmación para el inicio del programa de viviendas. El 19 Digital. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:131804-nicaragua-y-china-firman-confirmacion-para-el-inicio-del-programa-de-viviendas

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

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

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

Swissinfo. (2022, 08 de septiembre). Parlamento de Nicaragua aprueba acuerdo previo a TLC con China. https://www.swissinfo.ch/spa/nicaragua-china_parlamento-de-nicaragua-aprueba-acuerdo-previo-a-tlc-con-china/47886982

TV Noticias. (2022, 06 de septiembre). Acuerdo de «Cosecha Temprana» podría generar 200 millones en divisas a Nicaragua. https://canal2tv.com/nacionales/acuerdo-cosecha-divisas-nicaragua/

TN8. (2022a, 15 de julio). INE informa que el Gobierno de Nicaragua asume el alza en la gasolina [Youtube]. https://www.youtube.com/watch?v=otRNEdX9KP4

TN8. (2022b, 29 de julio). Gobierno de Nicaragua asume alza de precios en combustibles. https://www.tn8.tv/nacionales/gobierno-de-nicaragua-asume-alza-de-precios-en-combustibles/

Umaña, L. (2022, 17 de agosto). Gobierno de Nicaragua presenta Programa "Adelante". El 19 Digital. https://www.el19digital.com/articulos/ver/titulo:131375-gobierno-de-nicaragua-presenta-programa-adelante

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