



LAS LIMITADAS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN NICARAGUA

Manuel Orozco

2023

© 2023, Diálogo Interamericano. Primera Edición.
Diálogo Interamericano
1155 15th St. NW, Suite 800 Washington, DC 20005
Tel: + 1 202-822-9002 / Fax: 202-822-9553

Autor: Manuel Orozco

Imagen de Portada: Tobias Tullius, Unsplash, <https://unsplash.com/es/fotos/nrMOWhyZ4cY> (CC0). La imagen ha sido editada a blanco y negro con una cubierta azul.

Diagramación: Victoria Tosi

Este informe es un producto del Diálogo Interamericano. Las opiniones y recomendaciones en él contenidas son de los autores y no reflejan necesariamente las opiniones de los directores, el personal o los miembros del Diálogo Interamericano ni de sus socios, donantes, y/u otras instituciones de apoyo. Este documento no ha sido sometido a revisión editorial. El Diálogo Interamericano es una institución imparcial, comprometida con la independencia intelectual, transparencia y responsabilidad. Ocasionalmente invitamos a nuestros donantes a participar de nuestras actividades, pero el trabajo del Diálogo Interamericano no está influenciado de ninguna forma por sus donantes. Nuestros donantes no tienen ningún control sobre lo escrito, la metodología, el análisis, o los resultados de las labores de investigación del Diálogo.

INTRODUCCIÓN

La economía nicaragüense se enfrentará a un año difícil en 2023, en gran parte debido a una persistente mala gestión política y económica, y a una difícil economía mundial en la que se espera que continúe la inflación. El crecimiento proyectado es inferior al 2% para 2023.

Primero, el valor de las importaciones y la dependencia de éstas seguirán apuntando a un crecimiento de las importaciones de al menos un 17% respecto a 2022 (en 2022 el valor de las importaciones aumentó un 22%). Aunque las exportaciones pueden experimentar un crecimiento importante similar al de 2022, su comportamiento no compensará los efectos de la inflación.

En segundo lugar, es probable que continúen las remesas familiares, lo harán a un ritmo menor que en 2022, a no más del 10%, porque la migración no tendrá el impulso que mostró en los dos años anteriores.

En tercer lugar, tanto el consumo interno como la inversión siguen experimentando un bajo desempeño que, incluso con un pequeño crecimiento inferior al 5%, pero apoyado por las remesas, no bastará para mejorar la producción.

Por último, el porcentaje de gasto público y de inversión seguirá siendo bajo. Aunque el Gobierno pueda obtener préstamos en el extranjero, su índice deuda/gasto será inferior al de años anteriores porque su endeudamiento global ha aumentado. El continuo escrutinio internacional, sumado al creciente servicio de la deuda, dificultan que las instituciones financieras concedan préstamos por encima de los niveles de 2022. Su capacidad para recaudar más impuestos es limitada y el descenso del consumo de remesas también reducirá el consumo privado.

Para conseguir que la prosperidad económica llegue a Nicaragua, se necesitan reformas económicas inclusivas. Éstas implican una mayor seguridad jurídica para las empresas, la auditoría de los préstamos internacionales, un control más estricto de la corrupción y la cleptocracia, así como un cambio en el clima económico y de inversión mediante reformas políticas que favorezcan la gobernanza.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO PARA 2023

Considerando las actuales tendencias de la economía mundial y la dinámica migratoria, el crecimiento económico no ofrece un escenario positivo para Nicaragua, ya que sus factores internacionales no aportarán suficientes recursos para aumentar la producción.

El siguiente cuadro muestra las proyecciones para 2023 basadas en diferentes tendencias y escenarios, en particular un crecimiento de las remesas del 10%, un aumento de

la inversión pública y privada, así como cambios en otros indicadores externos como el endeudamiento externo y el turismo.

El principal impulsor de crecimiento para Nicaragua en 2022 fueron las remesas, que tuvieron un efecto sobre el consumo interno y la estabilidad macroeconómica en general. Con una disminución de los envíos de remesas, y sin un aumento significativo del comercio o del préstamo, la economía no soportará un crecimiento superior al 2%.

CUADRO 1: INDICADORES MACROECONÓMICOS

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

AÑO	2021		2022		2023	
	US\$, 000,000	(%)	US\$, 000,000	(%)	US\$, 000,000	(%)
PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)	14,001.00	10%	14,618.69	4.4%	14,888.81	1.8%
CONSUMO PRIVADO	10,463	19%	11,781	12.6%	12,075.25	2%
CONSUMO PRIVADO (SIN REMESA)	8,243.57	6%	8,833.26	7.2%	8,833.03	0.0%
GASTO DEL GOBIERNO	1,993.21	-4%	1,941.32	-2.6%	1,980.15	2.0%
INVERSIÓN PÚBLICA	1,138.87	4%	1,164.70	2.3%	1,222.93	5.0%
INVERSIÓN PRIVADA	1,922.78	14%	2,042.02	6.2%	2,144.12	5.0%
IMPUESTOS DEL ESTADO	2,114	-	3,081	45.7%	3,061	-0.7%
IMPUESTOS DE IVA VIA REMESAS	350	-	465	32.8%	512	10.0%
ENDEUDAMIENTO EXTERNO	1,162.24	28%	533.81	-117.1%	480.00	-11.2%
TURISMO	185.00	18%	300.00	62.2%	350.00	16.7%
EXPORTACIONES	6,562	-	7,868	19.9%	9,362.92	19.0%
IMPORTACIONES	8,317	-	10,168	22.2%	11,896.56	17.0%
REMESAS	2,147	16%	3,225	50%	3,547	10.0%
EXPORTACIÓN-IMPORTACIÓN	(1,755.84)	-	(2,300.00)	31.0%	(2,533.64)	10.2%

EL CONTEXTO INTERNACIONAL: COMERCIO, REMESAS, ENDEUDAMIENTO Y TURISMO

Nicaragua ha sido históricamente una economía dependiente del exterior, al igual que otros países de América Central y el Caribe.¹ Sin embargo, esa dependencia ha aumentado debido a la migración y al extraordinario endeudamiento externo, principalmente con el Banco Centroamericano de Integración Económica. El 81% del PIB del país procede de las exportaciones, las remesas, la deuda y en menor medida, el turismo. El país

se ha vuelto más vulnerable a los factores externos para lograr crecimiento porque persiste la falta de confianza en la economía local para la inversión privada.

Además, dada la dependencia exterior y que muchos de estos factores no van a mostrar un patrón similar al de 2022, el crecimiento será menor que en 2022.

CUADRO 2: FUENTES DE AHORRO EXTERIOR (MILLONES DE DÓLARES)

Fuente: Banco Central de Nicaragua

	2022	(%)
EXPORTACIONES	7,868	54%
REMESAS	3,547	23%
TURISMO	300	2%
ENDEUDAMIENTO EXTERNO	534	4%
PIB	14,619	

REMESAS FAMILIARES

Debido a la dramática salida de personas de Nicaragua, especialmente desde 2018 y particularmente de 2021 a diciembre de 2022, las remesas experimentaron un dramático aumento del 30% en relación a 2021. Sin embargo, los datos de las encuestas, así como las medidas políticas relacionadas con la migración de Estados Unidos y Costa Rica, indican que la tendencia de la migración se está desacelerando.

Los datos de las encuestas apuntan a un menor porcentaje de personas con intención de migrar en comparación con periodos anteriores (24%), es decir, 400.000 personas. Además, entre 2019 y 2022 una media del 25% de las personas con intención de emigrar efectivamente abandonaron el país. Usando 30% y 50% como rango, saldrían de Nicaragua entre 122,000 y 200,000, de los cuales

aproximadamente la mitad enviaría dinero dentro del mismo año de su llegada, es decir, entre 6% y 9% de todos los remitentes como nuevos remesadores.

La cantidad de personas es la mitad de las que se fueron en 2022 y más que las de 2021. Esta cifra más baja refleja el hecho de que muchas personas, o 600,000, ya se habían ido, tanto que la fuerza laboral también ha disminuido. La fuerza laboral nicaragüense es ahora el 40% de su población, y significa que cualquier migración más dependería de los viajes entre los que no tienen obligaciones con los niños y los ancianos, que son ahora el 60% de la población. Por lo tanto, un aumento del 10% en las remesas sería el resultado de nuevos emigrantes y un pequeño aumento del promedio enviado.

CUADRO 3: PATRONES MIGRATORIOS EN NICARAGUA

Fuente: Orozco, Manuel. Estimaciones del autor basadas en el DHS, informes sobre refugiados del ministerio de gobierno de Costa Rica. La cifra tiene en cuenta las admisiones de residentes legales, los que se han quedado sin visado, las "entradas fronterizas no autorizadas" logradas y los excarcelados en territorio estadounidense por encuentros con migrantes en la frontera suroeste. En estos dos últimos casos, las métricas del DHS utilizadas en el informe se refieren a la tasa de entradas irregulares con éxito (18%), y a los extranjeros solteros no impactados por el Título 8, y a los adultos en unidades familiares.

AÑO	COSTA RICA	ESTADOS UNIDOS	OTROS PAÍSES	MUNDO	POBLACIÓN NICARAGUA	PARTICIPACIÓN
2019	39,423	1,202	6,094	46,719	6,663,000	0.7%
2020	9,416	3,430	1,927	14,773	6,755,855	0.2%
2021	52,929	87,305	21,035	161,269	6,720,543	2.4%
2022	86,465	216,956	45,513	348,934	6,819,132	5.1%
2019 A 2022	207,056	308,893	74,569	590,518	6,819,132	8.7%

CUADRO 4: INDICADORES DE FUERZA LABORAL

Fuente: Indicadores de desarrollo del Banco Mundial; Cuadro 3

AÑO	FUERZA LABORAL	FUERZA LABORAL MENOS EMIGRANTES	MIGRACIÓN
2017	2,905,597	2,877,597	28,000
2018	2,952,156	2,872,156	80,000
2019	2,998,413	2,898,413	100,000
2020	2,968,394	2,943,394	25,000
2021	3,042,491	2,881,222	161,269
2022	3,072,916	2,722,916	350,000
2023	3,103,645	2,903,645	200,000

Estas cifras reflejan las recientes medidas de Parole Humanitario. La capacidad de los nicaragüenses en EE.UU. para solicitar a un familiar depende de varios factores, incluyendo el estatus legal, la capacidad de ingresos y tener un familiar con la intención de emigrar. Una encuesta

realizada en abril de 2022 a nicaragüenses en EE.UU. mostró que esa cifra representaba el 16%, lo que se traduce en una base de 35.000 personas. Esa cifra será menor cuando se controle la capacidad de ingreso, el interés y la voluntad de traer al familiar y la duración del programa.

COMERCIO EXTERIOR

El sector exportador, que capta el 54% del PIB del país, se ve limitado por una economía mundial cuya demanda está ligada al aumento de los precios internacionales. Según la Organización Mundial del Comercio, el comercio de mercancías sólo crecerá un 1% en 2023.²

Las exportaciones de Nicaragua aumentaron un 19% frente a un incremento del 22% de las importaciones, lo que amplió el déficit comercial del país.

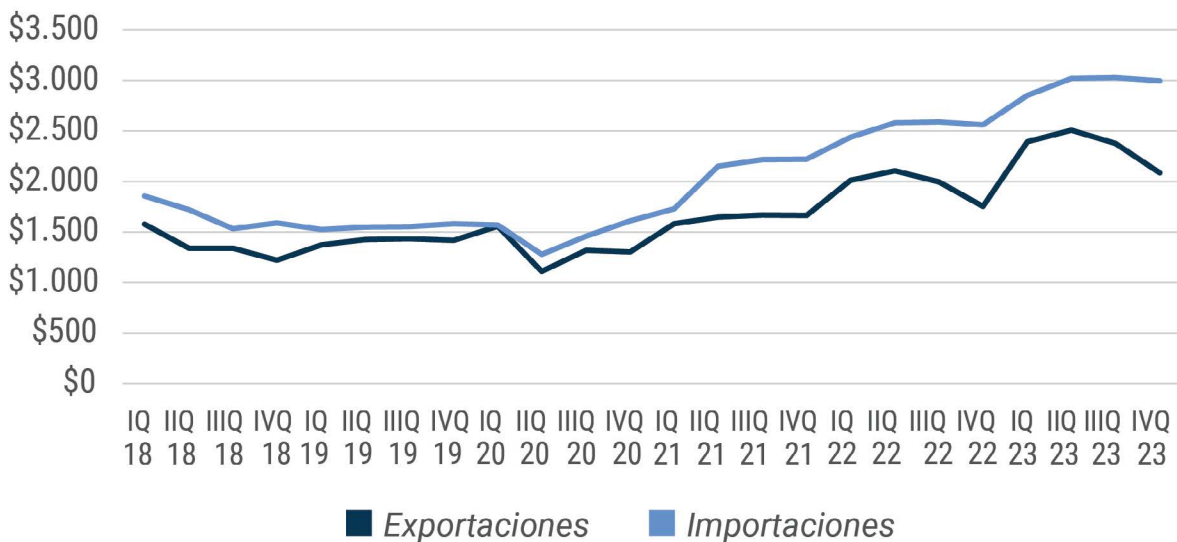
Dado el continuado aumento de los precios de la energía y de los productos básicos, el efecto del incremento de las importaciones será mayor que el de las exportaciones, ya que más del 60% de las importaciones de Nicaragua

son productos básicos y energéticos, mientras que las exportaciones del país son en gran parte textiles y pocos productos agrícolas. Las sanciones sobre el sector minero también han afectado el aumento de las exportaciones de oro, a pesar de los aumentos de precios previstos para 2023.

Manteniendo los mismos indicadores de crecimiento para 2022, e incluso reduciendo el crecimiento de las importaciones, la contribución del comercio al crecimiento económico global será limitada dadas las restricciones externas. Si el comercio nicaragüense creciera un 10% (en lugar de un 18%), el crecimiento global del PIB se reduciría a un 1%.

GRÁFICO 1: COMERCIO EXTERIOR DE NICARAGUA, US\$,000,000

Fuente: Banco Central de Nicaragua, estadísticas de comercio exterior.



ENDEUDAMIENTO EXTERNO

Una de las formas en que el régimen de Ortega y Murillo ha tratado de sostener sus políticas clientelistas que apoyan al aparato represivo y a su círculo íntimo, es pidiendo préstamos a las instituciones financieras internacionales, supuestamente para invertir los fondos en obras públicas. En otras ocasiones se ha demostrado que no existen pruebas sobre la correspondencia entre los planes de desarrollo local y los préstamos, y que la transparencia es escasa.³

Lo más importante es que el endeudamiento externo de Nicaragua es cada vez mayor, y la capacidad de recibir más financiamiento se hace más difícil, incluso cuando existe un favoritismo político por parte del Banco Centroamericano de Integración Económica, que es la entidad que financia más de tres cuartas partes del financiamiento externo.

Las instituciones financieras internacionales se fijan en dos factores principales, uno, las crecientes responsabilidades de la deuda con respecto a los ingresos, y dos, el escrutinio internacional sobre la lógica de prestar a un Estado que encaja en la definición de “captura de

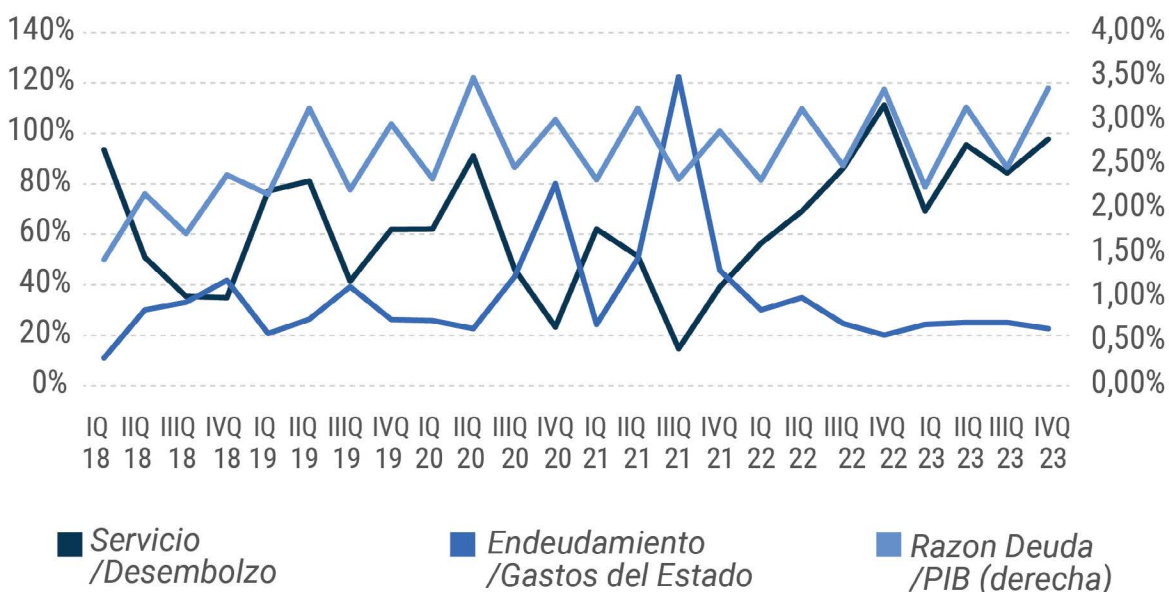
estado” del Fondo Monetario Internacional. Sigue siendo poco probable que Nicaragua obtenga financiación por encima de los niveles de 2022.

La deuda externa de Nicaragua en relación con la renta nacional se sitúa en el 55%, y en el 66% si se incluye toda la deuda pública. Además, el servicio de la deuda está creciendo por encima del 3% del PIB del país. La última reunión del FMI con el gobierno nicaragüense ha modificado su visión de los resultados económicos reconociendo que el gobierno mantiene un presupuesto equilibrado, controlando los niveles de interés pero señalando un crecimiento más débil del 3%.

Sin embargo, con un crecimiento más débil, las perspectivas de concesión de préstamos son limitadas, sobre todo con un endeudamiento continuado y un Estado que ha recibido advertencias sobre cuestiones de gobernanza, si el servicio de la deuda sigue aumentando⁴ El menor acceso a los préstamos afectará al gasto público y al crecimiento.

GRÁFICO 2: INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO

Fuente: Banco Central de Nicaragua (deuda externa) y Ministerio de Hacienda, Deuda Pública Externa.



CUADRO 5: PRÉSTAMOS DE LA COMUNIDAD INTERNACIONAL

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Dirección General de Inversión Pública.

DONOR	2017	(%)	2021	(%)	2022	(%)
FONDOS NACIONALES	382.33	53%	296.7	32%	112.8	30%
BCIE	155.12	21%	290.56	31%	176	47%
BID	86.089	12%	199.44	21%	32.2	9%
ESPAÑA	18.89	3%	5.2732	1%	0.76	0%
BANCO MUNDIAL	18.068	2%	30.17	3%	18.3	5%
OPEP	12.754	2%	-	-	3.99	1%
UNIÓN EUROPEA	15.787	2%	13.001	1%	2.79	1%
ALEMANIA - KFW	3.80	1%	2.24	0.20%	0.28	0%
EBRD	9.9832	1%	32.477	3%	8.95	2%
HOLANDA	6.4916	1%	-	-	-	-
KOREA	5.341	1%	11.415	1%	10.3	3%
ALEMANIA- GIZ	0.2122	0%	-	-	-	-
CANADÁ	2.8473	0%	-	-	-	-
FONDO NÓRDICO DE DESARROLLO	1.7338	0%	-	-	-	-
JAPÓN	3.4827	0%	-	-	0	0%
LUXENBURGO	2.2498	0%	-	-	-	-
SUIZA	0.0072	0%	-	-	-	-
OTROS	-	-	-	6%	4.73	1%
TOTAL (US\$ MILLONES)	725.2	100%	936.6	100%	371	100%

La situación en Nicaragua coincide con la definición de captura del estado, es decir, de *“los esfuerzos de las entidades para moldear las leyes, políticas y regulaciones del Estado en su propio beneficio, proporcionando ganancias privadas ilícitas a los funcionarios públicos.”*⁵ El FMI señala situaciones de captura del Estado como aquellas en las que “altos funcionarios públicos pueden dedicarse a la malversación de fondos, la extorsión o la intimidación del sector privado con el fin de enriquecerse

a sí mismos, a sus familias y a sus asociados (lo que a menudo se denomina “cleptocracia”).”⁶

La familia Ortega-Murillo ha capturado el estado en su totalidad, controlando el entorno legal y normativo en todos los asuntos de política social, cívica y económica. La última conclusión del Directorio Ejecutivo del FMI destaca que Nicaragua debe abordar la lucha contra la corrupción. El FMI también pidió “fortalecer el régimen de declaración de activos de los funcionarios públicos

y priorizar las revisiones de las personas políticamente expuestas para fortalecer los esfuerzos anticorrupción”. También recomendaron garantizar la protección de los denunciantes de casos de corrupción, el acceso justo e imparcial al sistema judicial y a los recursos en los procedimientos legales, para apoyar los derechos de propiedad, el cumplimiento de los contratos y la protección de las inversiones ⁷

Para hacer una evaluación justa de los mecanismos anticorrupción en un país como Nicaragua, el punto de partida es revisar y hacer recomendaciones sobre el estado de todo el marco legal y político. En primer lugar, la familia Ortega-Murillo ha utilizado el Estado como plataforma o instrumento para enriquecerse y enriquecer a sus allegados. La familia Ortega posee negocios que han operado a través de favores del estado, y no califican como ‘un solo caso’ de corrupción, desde ejemplos como los de la administración de Rafael Ortega de la compra y manejo del petróleo de PetroCaribe con ingresos que iban directamente a la familia, hasta la dirección de una red de negocios privados de compañías, muchas de las cuales también han sido sujetas a sanciones, que han operado mediante favores económicos del estado.

En segundo lugar, el llamado del FMI a apoyar los derechos de propiedad, el cumplimiento de los contratos y la protección de las inversiones, es importante dada la forma en que el gobierno ha operado “instrumentalizando” los impuestos de las empresas con fines políticos aumentando la inseguridad jurídica. El impuesto de las empresas ha sido una fuente clave de ingresos entre 2018 y 2022 en relación con todos los ingresos, en particular desde los cambios fiscales sobre las empresas en 2019, y se ha producido a través de los aumentos presupuestarios del Estado, así como la extorsión del propio Estado. Las empresas se quejan de la ausencia total de seguridad jurídica, de que se les sanciona con multas injustificadas sin el debido respaldo legal.⁸

En medio de una difícil economía, las empresas han pagado consecutivamente un billón de dólares anuales. Esos pagos no sólo se basan en los impuestos existentes, sino en sanciones fiscales impuestas arbitrariamente que luego se “negocian” por importes más bajos siempre que sobornen a la autoridad fiscal.

En tercer lugar, legislaciones como la ley de agentes extranjeros, y la ley de protección al consumidor financiero, son claros ejemplos de captura del Estado. El proceso de eliminación de todo un sector del país (apoyado en la ley de agentes extranjeros y utilizando falsas acusaciones de lavado de dinero por parte de organizaciones sin ánimo de lucro), de más de 3.000 organizaciones sin ánimo de lucro en un país que cuenta con menos de 4.000 en pleno funcionamiento, representa una política sistemática de desprotección para hacer Cuadro rasa de los sectores dominantes. La ley de protección del consumidor financiero se diseñó para proteger a los sancionados y a sus familiares de la retirada de sus cuentas bancarias. Los ejecutivos bancarios que se opusieron a la presión del Estado para mantener las cuentas de esos sancionados acabaron en la cárcel acusados de cargos falsos.

El gobierno nicaragüense ha obtenido grandes préstamos, principalmente a través del BCIE. Los préstamos del BCIE son poco transparentes, con escasa rendición de cuentas, y en obras públicas fuera de los planes nacionales de desarrollo. Especialmente durante un año electoral, la mayor parte de la inversión pública se destinó a obras públicas, como en 2022, y se liberaron fondos para aumentar el gasto y la contratación de policías, de 11.000 a 20.000 en cuatro años. El BCIE financia el 70% de todos los préstamos internacionales.

TURISMO

Uno de los pocos sectores de la economía que ha experimentado una mejora es el turismo, en gran parte como consecuencia de los cambios en la pandemia y el aumento del turismo. Además, dado que las aerolíneas internacionales reanudarán sus actividades en 2023, es posible que aumente el grado de acceso al país. Hasta

ahora, el ingreso ha continuado altamente vigilado. El gobierno introdujo una categoría llamada excursionistas, que en 2021 reflejaba el 28% de todos los turistas. Por tanto, la economía podría recibir una entrada de 300 millones de dólares en 2023.

CUADRO 6: INGRESOS POR TURISMO EN NICARAGUA

Fuente: Banco Central de Nicaragua, y estimaciones del autor para 2023.

AÑO	VISITANTES	TURISTAS	EXCURSIONISTAS	VIAJEROS EN CRUCEROS	VALOR
2017	1958,000	-	-	-	841,000,000
2018	1,412,000	-	-	-	544,000,000
2019	1,454,504	1,295,218	73,749	85,537	\$517,976,723
2020	474,421	383,979	65,407	25,035	\$196,123,632
2021	312,425	222,434	89,991	0	\$183,835,236
2022	762,000	NA	NA	NA	\$285,750,000
2023 EST.	850,000	NA	NA	NA	\$318,750,000

EL CONTEXTO NACIONAL: DIFICULTADES EN MEDIO DE LA REPRESIÓN ECONÓMICA Y POLÍTICA

El crecimiento económico no podrá surgir de las fuerzas empresariales y económicas locales porque siguen bajo presión. La represión del régimen ha provocado una migración a gran escala debido al miedo y a la falta de oportunidades económicas, lo que a su vez ha aumentado el tamaño de la economía informal, mientras que el tamaño de la fuerza laboral ha disminuido con grandes pérdidas en el crecimiento del empleo formal.

Al 2023 Nicaragua debería tener al menos más de un millón de trabajadores formales, con ingresos per cápita por debajo de los US\$2100, similar al 2017. Con disminuciones en el crecimiento de las remesas, es difícil esperar aumentos en el consumo privado por encima del 2%.

CUADRO 7: POBLACIÓN ACTIVA E INDICADORES SALARIALES

Fuente: Indicadores de desarrollo del Banco Mundial; Banco Central de Nicaragua, [Mercado Laboral](#); [Canasta básica de alimentos](#).

AÑO	FUERZA LABORAL	FUERZA LABORAL SIN EMIGRANTES	SECTOR FORMAL	TRABAJADOR INFORMAL	INFORMALIDAD	MIGRACIÓN	SALARIOS	CANASTA BÁSICA
2017	2,905,597	2,877,597	914,196	1,963,401	68%	28,000	\$341	\$437
2018	2,952,156	2,872,156	818,396	2,053,760	72%	80,000	\$345	\$420
2019	2,998,413	2,898,413	735,236	2,163,177	75%	100,000	\$347	\$422
2020	2,968,394	2,943,394	714,465	2,228,929	76%	25,000	\$315	\$417
2021	3,042,491	2,881,222	757,548	2,123,674	74%	161,269	\$311	\$459
2022	3,072,916	2,722,916	787,428	1,935,488	71%	350,000	\$301	\$518
2023	3,103,645	2,903,645	795,000	2,108,645	73%	200,000	\$315	-

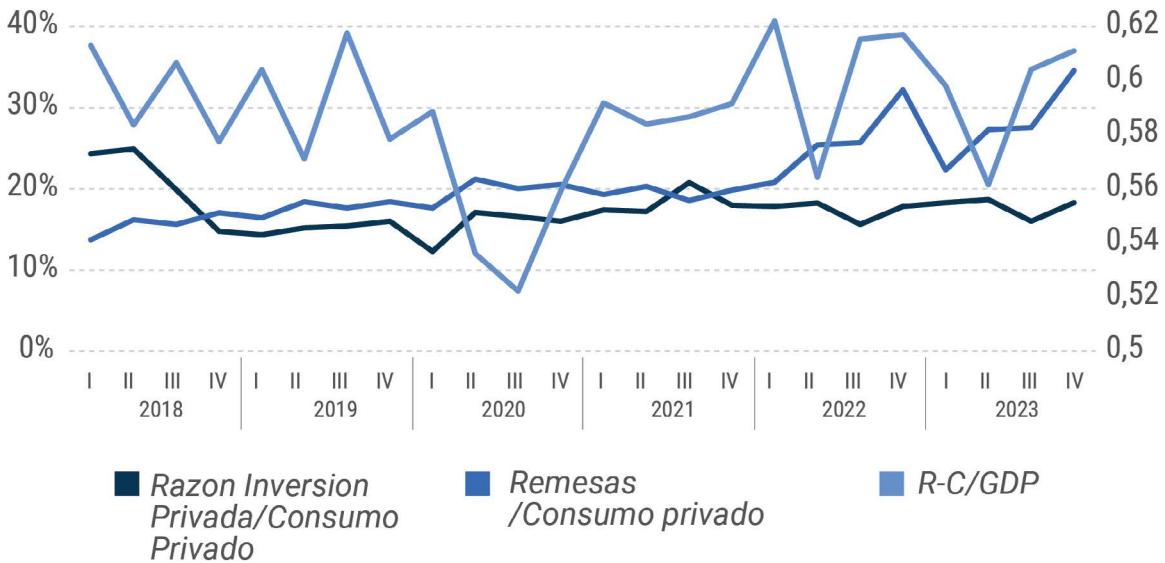
El consumo solo ha mejorado gracias a las remesas, mientras que el sector informal tiene dificultades para llegar a fin de mes. El crecimiento del consumo en 2022 estuvo directamente relacionado con el aumento de las remesas, una caída del crecimiento de las remesas frenará el consumo interno.

La inversión privada y la actividad bancaria siguen siendo bajas y no han alcanzado los niveles de la crisis de 2018. En términos nominales, las inversiones privadas han

crecido a un ritmo constante y han pasado del 12% al 14% del PIB entre 2018 y 2022. Sin embargo, en relación con el consumo privado, la inversión se mantiene por debajo de los niveles de 2018. El factor que ha permitido sostener parte de esta inversión es la contribución de las remesas al consumo privado, que se duplicó del 14% al 30% del consumo privado. Sin el aumento de las remesas, la capacidad de consumo de la población no hubiera sido satisfecha de forma significativa.

GRÁFICO 3: ECONOMÍA: CONSUMO, REMESAS E INVERSIÓN PRIVADA

Fuente: Banco Central de Nicaragua, [Producción](#).



En cuanto a las actividades bancarias, la confianza de los inversores no ha aumentado y el crédito sigue siendo bajo, con préstamos en riesgo de incumplimiento por encima de 2018. Los depósitos han aumentado, pero **no han alcanzado** los niveles anteriores a la crisis. Los depósitos han mostrado un rendimiento incremental regular debido a las operaciones de las empresas, pero no a la inversión ni a la expansión. Las empresas subrayan la falta de confianza en invertir y prefieren mantener el dinero en sus cuentas, de ahí que la liquidez esté en riesgo.

Los préstamos son el 70% de lo que eran en 2018 y los ahorros el 90%; con un crecimiento compuesto anual del 6% (en períodos anteriores a la crisis). Más preocupante, sobre todo en referencia a la "crisis" es que los préstamos en riesgo de incumplimiento siguen siendo casi tres veces lo que eran en 2018 y son los más altos de Centroamérica. La quiebra de empresas fue muy amplia, y la actividad comercial en el país se debe a que las empresas ganan consumidores a la competencia que no logró subsistir.

GRÁFICO 4: ACTIVIDAD BANCARIA (US\$,000,000): CRÉDITO, DEPÓSITOS AND RATIO

Fuente: [Indicadores Financieros Mensuales](#).

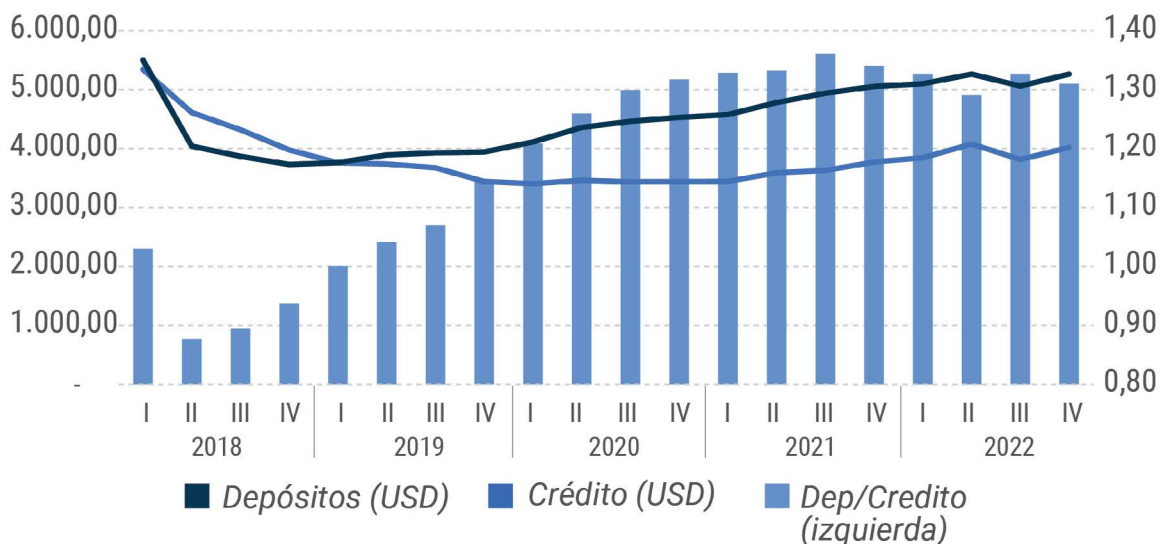
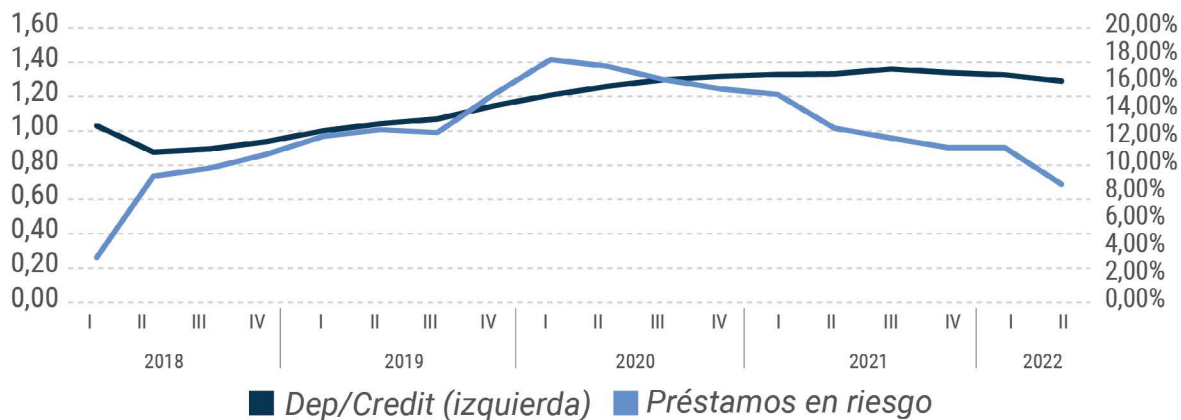


GRÁFICO 5: PRÉSTAMOS EN RIESGO Y RAZÓN DEPÓSITO-CRÉDITO

Fuente: *Indicadores Financieros Mensuales*.

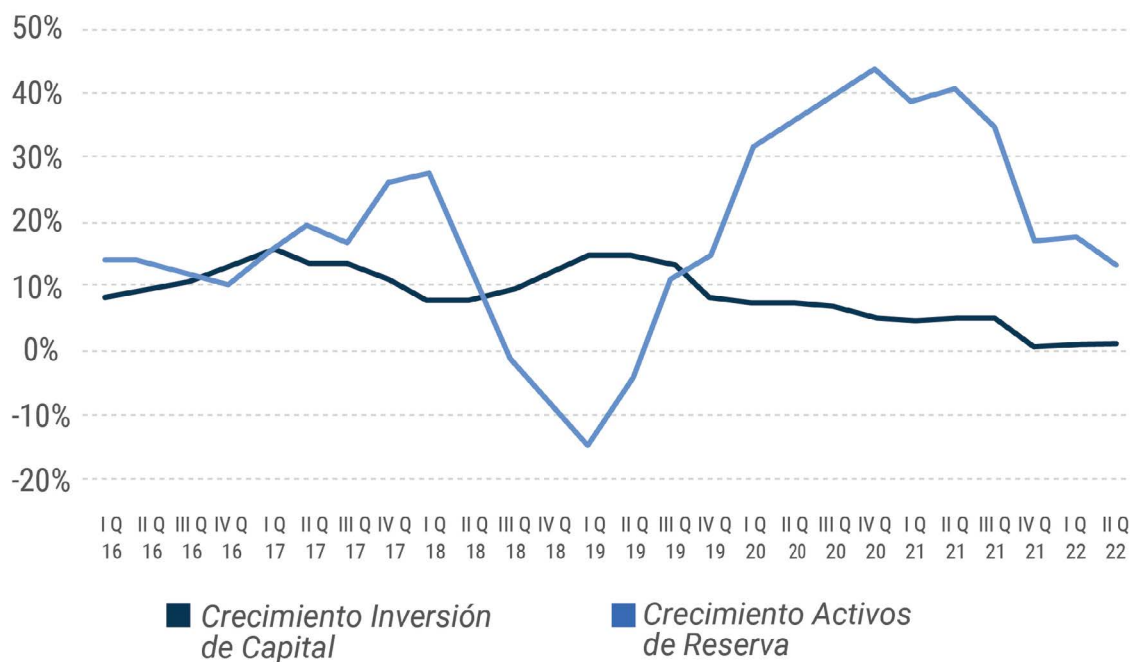


Las empresas han señalado que no hay crecimiento de la inversión extranjera directa. El crecimiento de las inversiones de capital de las empresas extranjeras muestra un descenso constante desde la crisis de 2018. Si bien la IED ha aumentado, ha sido en forma de depósitos

o reservas. El resultado es que hay liquidez pero no inversión, ni nacional ni extranjera, el acceso al crédito sigue siendo bajo, y no lo suficiente para facilitar el acceso a las empresas.

GRÁFICO 6: CRECIMIENTO DE INVERSIÓN DE CAPITAL Y RESERVAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN NICARAGUA

Fuente: Banco Central de Nicaragua, Posición de Inversión Internacional, saldos a fin de cada periodo (MBP6).



GOBIERNO Y ECONOMÍA

La política económica del Estado ha utilizado la extorsión, el endeudamiento externo y la represión para aumentar sus ingresos públicos y mantener el gasto público, oxigenando al mismo tiempo el clientelismo y la represión, mientras que perversamente no ha utilizado las reservas internacionales.

Los datos macroeconómicos no muestran un uso significativo de las reservas internacionales durante los últimos cuatro años. Los factores que han determinado los resultados macroeconómicos están directamente relacionados con la captura del estado y la represión estatal y no por los amortiguadores de los depósitos o reservas del estado. La

intervención económica del Estado en relación con la renta nacional aumentó del 16% al 21% del PIB en cinco años.

La inversión pública ha aumentado dos tercios desde 2018 como medida para sostener el régimen político. Ese aumento está directamente asociado al endeudamiento externo, condición que ha permitido al Estado proteger intereses políticos a través de favores económicos. El gasto público no ha aumentado de la misma manera. Sus fuentes de ingresos han llegado sobre todo de las sanciones fiscales y el aumento de los impuestos a las empresas, así como del impuesto sobre el valor agregado, alimentado en su mayor parte por las remesas.

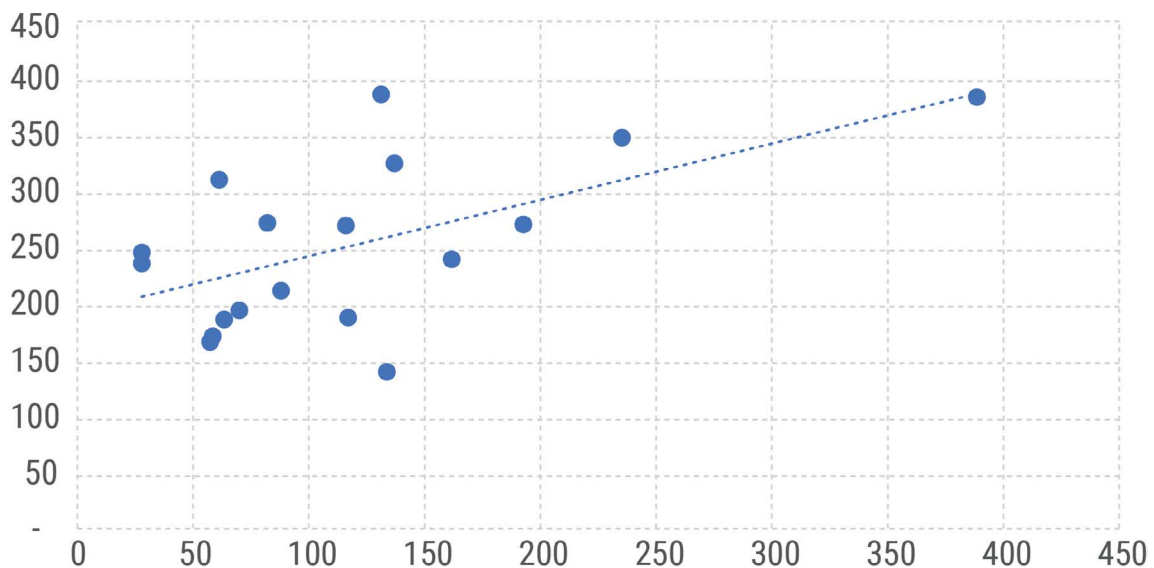
CUADRO 8: GASTO PÚBLICO E INVERSIÓN EN PORCENTAJE DEL PIB

Fuente: Banco Central de [Nicaragua](#), estimaciones del autor sobre los gastos derivados de los ingresos por remesas recibidas.

AÑO	GASTO DE GOBIERNO	INVERSIÓN PRIVADA	TOTAL
2018	10.7%	5.1%	15.8%
2019	15.1%	5.6%	20.6%
2020	15.0%	9.4%	24.4%
2021	14.2%	8.1%	22.4%
2022	13.3%	8.0%	21.2%
2023	13.3%	8.2%	21.5%

GRÁFICO 7: ENDEUDAMIENTO EXTERNO E INVERSIÓN PÚBLICA

Fuente: Banco Central de [Nicaragua](#), estimaciones del autor sobre los gastos derivados de los ingresos por remesas recibidas.



GASTO PÚBLICO

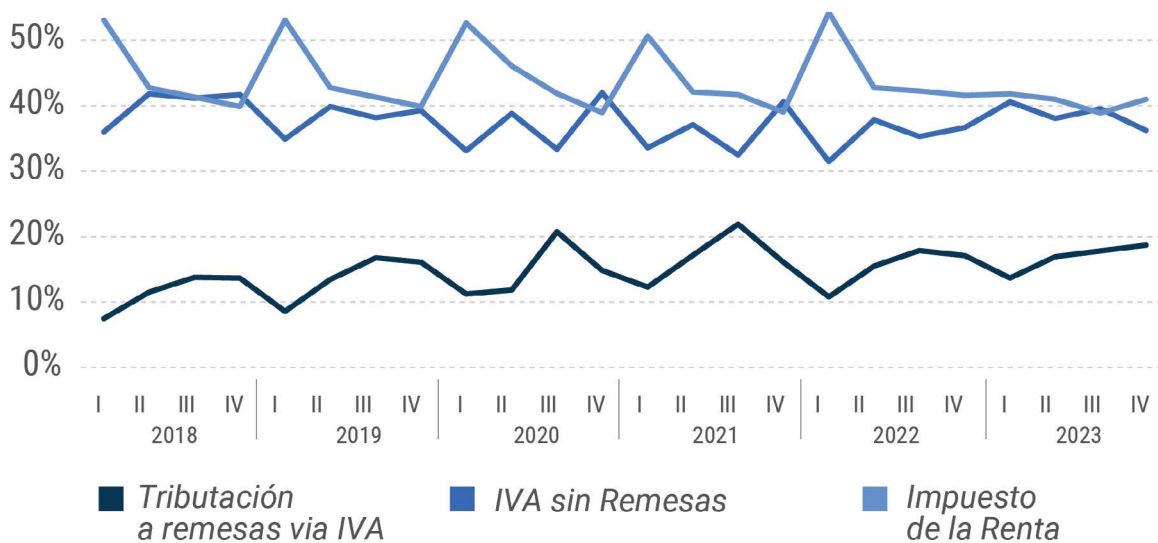
El gasto depende del endeudamiento y de los ingresos. Los ingresos públicos han aumentado como consecuencia de la extorsión, pero sobre todo de las remesas. Las remesas como proporción de la recaudación de ingresos a través del IVA aumentaron de 7% en 2018 a 17% de los ingresos totales en 2022. Los flujos de remesas son producto directo de la salida de migrantes en el periodo posterior a abril de 2018 y se intensificó dramáticamente durante los procedimientos legales de abril de 2021 implementados para criminalizar la democracia. La intención de migrar y el

acto de migrar se han correlacionado directamente con las condiciones políticas en el país de origen. Las encuestas realizadas entre 2019 y 2021 apuntan a una correlación estadística de la intención de migrar con el empeoramiento de las condiciones políticas y económicas del país.⁹

Si bien las principales fuentes de ingresos del Estado pueden permanecer constantes, la disminución del crecimiento de las remesas significa que habrá una menor entrada de ingresos procedentes del impuesto al valor agregado.

GRÁFICO 8: RENTA TRIBUTARIA DEL ESTADO

Fuente: Banco Central de Nicaragua. IVA Impuesto sobre el Valor Añadido. Remesas son estimaciones del autor.



CUADRO 9: INDICADORES DE INGRESOS PÚBLICOS

Fuente: Banco Central de Nicaragua. IVA Impuesto sobre el Valor Añadido. Remesas son estimaciones del autor.

AÑO	IMPUESTO SOBRE LA RENTA	CONTRIBUCIÓN DE REMESAS AL IVA	IVA	RENDA TOTAL	GASTO DEL GOBIERNO	GASTO / RENTA
2018	926	225	1,033	2,038	1,916	94%
2019	882	252	985	1,942	1,889	97%
2020	960	308	1,091	2,127	1,879	88%
2021	924	350	1,109	2,114	1,993	94%
2022	1,406	484	1,548	3,081	1,941	63%
2023	1,250	532	1,691	3,061	1,980	65%

ACENTUAR LA BUENA GOBERNANZA EN 2023 Y EN ADELANTE

Dado el limitado crecimiento económico, las perspectivas de mejores oportunidades para los nicaragüenses son escasas. Es importante presionar al gobierno para que adopte políticas económicas inclusivas.

El FMI subraya que durante la realización de las evaluaciones es importante “actuar con cautela en situaciones en las que las acciones políticas conducen a una actividad económica disfuncional”. Esta recomendación es más que necesaria y obligatoria para un país como Nicaragua, y diligentemente el FMI debería perseguir el patrón de captura del estado e identificar medidas para mitigarlo. El FMI debería considerar los cuatro factores clave de la gobernabilidad como métricas críticas que aseguran la estabilidad económica; particularmente en referencia a la independencia del Banco Central, la supervisión del sector financiero y la regulación del mercado y el estado de derecho.¹⁰

Nicaragua es un país donde la democracia y la política económica han sido criminalizadas (extorsión, expulsión, sanciones fiscales), porque no existe la independencia de las instituciones del Estado y están capturadas por la familia Ortega-Murillo. Han optado por promulgar leyes que van en la dirección de proteger el statu quo y no el bien público, incluso cuadruplicando la parte del gasto público destinada a la policía.

El gobierno se ha alejado de sus propios planes de desarrollo nacional, ha disminuido las inversiones en educación y capital humano. Consideremos los efectos de la migración por expulsión cuando el quince por ciento de los migrantes que salieron de Nicaragua entre 2021 y

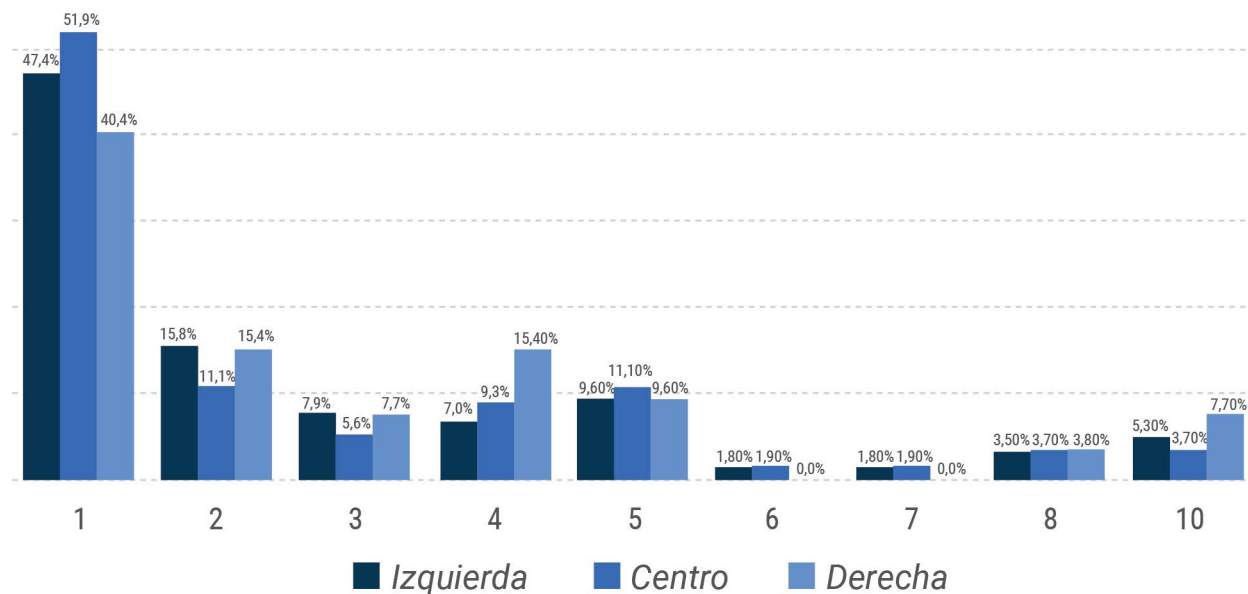
2022 son personas con educación universitaria en un país donde menos del 20% de su fuerza laboral tiene educación universitaria¹¹

Es importante que el FMI utilice su debida supervisión en materia de gobernanza con respecto a Nicaragua. Sus políticas y recomendaciones pueden contribuir eficazmente a aumentar la estabilidad económica y la igualdad en el país y reducir la cleptocracia y la corrupción, como es el caso actualmente.

La política económica del gobierno no es sostenible para un mayor crecimiento, sólo para un bajo mantenimiento apoyado por las remesas, los préstamos externos y la extorsión fiscal. No es probable que las remesas exhiban el crecimiento actual porque la migración ha alcanzado demográficamente un punto alto (casi el 20% de la población ha emigrado) y la gente ajustará sus ingresos a la subsistencia en el país de destino.¹² Como Nicaragua sigue aumentando su ratio deuda-ingresos, es probable que los préstamos se reduzcan.

Por lo tanto, la escasez aumentará, así como el incremento de la economía informal, que ya supera los 2 millones de personas. Una mayor privación económica con menos empresas formales (muchas de las cuales quebraron) y exportaciones de bajo rendimiento (por debajo del 8% de crecimiento en 2022 operando a través de enclaves económicos), mantendrán una economía estancada.

GRÁFICO 9



Hasta ahora, los nicaragüenses están viviendo con los ingresos del nivel de 2017 con la inflación y los costos más altos de 2022 – consultar Cuadro 7 arriba.

comunidad internacional asesorar y poner en práctica las recomendaciones con el fin de adoptar medidas coherentes con sus principios de gobernabilidad.

La política económica del gobierno sostenida por una captura estatal es insostenible. Es de interés de la

REFERENCIAS

NOTAS

1. Orozco, Manuel. [Migrant remittances...](#)2021
2. https://www.wto.org/english/news_e/pres22_e/pr909_e.htm
3. Orozco, Manuel. [Dictatorial Radicalization in Nicaragua: From Repression to Extremism?](#). Nov 1 202
4. OLIVIER BLANCHARD. [Deciding when Debt becomes Unsafe](#), MARCH 2022
5. <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2001/09/hellman.htm>
6. REVIEW OF 1997 GUIDANCE NOTE ON GOVERNANCE—A PROPOSED FRAMEWORK FOR ENHANCED FUND ENGAGEMENT. IMF POLICY PAPER., 2018, p.11
7. [IMF Executive Board Concludes 2022 Article IV Consultation with Nicaragua](#)
8. El FMI fue informado del tenso clima empresarial provocado por la presión gubernamental. Las empresas tienen constancia de cartas formales en las que se les imponen sanciones fiscales sin ninguna prueba por parte del Estado, y las empresas no disponen de ningún recurso para impugnar la sanción. .
9. Orozco, Manuel. [A Push for Freedom](#).
10. REVIEW OF 1997 GUIDANCE NOTE ON GOVERNANCE—A PROPOSED FRAMEWORK FOR ENHANCED FUND ENGAGEMENT. IMF POLICY PAPER., 2018
11. Inter-American Dialogue Survey of migrants, 2022.
12. Our research points that in countries where migration exceeds 17% the share of the population, migration growth diminishes at least 2% points.



thedialogue.org

**Diálogo Interamericano
1155 15th Street NW, Suite 800
Washington, DC 20005
Tel: +1 202-822-9002
education@thedialogue.org
thedialogue.org/education**