Sección 6. Programa Económico Financiero (PEF) 2021-2025 [4]

La generación de riqueza y reducción de la pobreza como elementos aglutinadores del desarrollo económico y social de la nación son el objetivo central que el Gobierno se ha planteado para el mediano plazo. Para cumplir este objetivo, el PEF −un instrumento de mediano plazo que facilita la evolución equilibrada de las principales variables y balances macroeconómicos− procura alcanzar tasas de crecimiento económico sostenido y baja inflación, en un contexto de sostenibilidad de las finanzas públicas, de las cuentas externas y de estabilidad macroeconómica global, como condición para atraer inversiones privadas y cooperación de gobiernos e instituciones financieras internacionales que estimulen la economía y generen empleos productivos. En este sentido, el PEF contribuye a orientar las acciones para el restablecimiento de la senda de crecimiento y transformaciones económicas y sociales que el país ha venido construyendo.

En lo que va de 2022, las principales variables económicas continúan mostrando desempeños positivos. Con la reactivación de la economía mundial en 2021, en 2022 continua el alto nivel de la demanda de los productos de exportación y se registran mayores flujos de remesas, la actividad económica muestra dinamismo a pesar de la incertidumbre y choques en la evolución de la economía global. Además, consistente con el buen desempeño de la economía, el mercado laboral muestra mejoría, con bajas tasa de desempleo e incrementos en el número de asegurados del INSS, pero con rezagos en la recuperación de la participación laboral. Asimismo, pese al contexto de aumentos en los precios, la actividad productiva y financiera continúa en crecimiento, lo que contribuye a preservar un panorama macroeconómico estable.

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) a julio 2022 registró un crecimiento de 3.3% en términos interanuales, de 4.7% en la variación acumulada enero-julio, y de 6.8% en la variación promedio anual. Las actividades que registraron mayor crecimiento en términos interanuales fueron: hoteles y restaurantes, transporte y comunicaciones, minas y canteras, comercio, intermediación financiera, industria manufacturera y agricultura, principalmente. Por otra parte, al mes de julio, el sector externo continúa mostrando dinamismo, al registrar un crecimiento de 16.6% en las exportaciones de mercancías y de 21.6% en las exportaciones de zona franca. Mientras que, en el período enero-agosto, las remesas familiares registraron un crecimiento acumulado de 42.6%.

Por el lado fiscal, se mantiene un manejo prudente y sostenible de las finanzas públicas, las cuales se han visto favorecidas con la recuperación económica que ha generado mayores ingresos tributarios y de cotizaciones de la seguridad social. Los desembolsos de préstamos externos continúan apoyando el financiamiento del gasto público (390.8 millones de dólares en el período enero-agosto 2022) y las colocaciones de Bonos de la República (BRN) se han mantenido estables (creciendo en los últimos tres años). En este contexto, si bien los datos a julio 2022 reflejan que la relación de deuda pública a PIB aumentó en 0.7 puntos porcentuales, esta se mantiene en niveles sostenibles debido a que la mayor parte de los incrementos corresponden a deuda en términos concesionales.

La autoridad monetaria ha continuado fortaleciendo la estabilidad financiera facilitando la administración de la liquidez del sistema financiero nacional, mediante la disponibilidad de instrumentos financieros en córdobas y dólares, y asegurando la estabilidad del mercado cambiario. Así, todos los agregados monetarios continuaron mostrando tasas de crecimiento interanual positivas, y el mercado cambiario continuó estable, con una brecha cambiaria por debajo de la comisión de venta de divisas del BCN. Las Reservas Internacionales Brutas (RIB) alcanzaron en septiembre un saldo de 4,243.7 millones, lo que representó una acumulación de 197.2 millones de dólares respecto al nivel de diciembre de 2021, con una cobertura de 3.24 veces la base monetaria, lo que sustenta la estabilidad del régimen cambiario vigente. Además, desde abril de 2022 se han realizado incrementos a la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) por un total de 250 puntos básicos, en correspondencia con la evolución de las tasas de interés internacionales y de las condiciones

[4] La programación financiera fue revisada por el equipo del BCN con base a las proyecciones fiscales realizadas por el MHCP.

monetarias internas. En el ámbito financiero, los depósitos han continuado su crecimiento de dos dígitos y el crédito a los sectores productivos mantiene tasas de crecimiento positivas durante 2022.

A continuación, las perspectivas y principales acciones para el período 2023-2026

6.1 Política macroeconómica

6.1.1 Política Fiscal

En el contexto actual de dinamismo de la actividad económica y condiciones favorables para los flujos externos, por una parte, pero de incertidumbre y alta inflación a nivel global, por otra parte, la política fiscal tiene el objetivo de garantizar la estabilidad financiera del sector público, asegurando el financiamiento de los programas y proyectos orientados principalmente a la reducción de la pobreza y estimular el crecimiento, y protegiendo a la población nicaragüense de los efectos de la inflación importada a través de subsidios a los combustibles. Asimismo, la política fiscal está dirigida a mejorar la calidad y el nivel de la inversión en capital humano e infraestructura, a fin de aumentar la productividad de la economía.

Para lograr lo anterior, el Gobierno Central continuará fortaleciendo el Sistema Tributario procurando la suficiencia, eficiencia y equidad en la recaudación de ingresos, avanzando en la modernización y coordinación de la administración tributaria y aduanera, mejorando la efectividad y calidad del gasto y, administrando de forma prudente la deuda pública. Así mismo, se mantendrán y adecuarán los programas de subsidio, priorizando los de mayor impacto y rentabilidad social. De igual manera, se avanzará en el proceso de racionalización del gasto tributario, articulando la política fiscal con las políticas sectoriales orientadas a la consecución de mayores y nuevas modalidades de financiamiento y asistencia técnica para estimular las iniciativas innovadoras y creativas, tanto individuales como en diversas formas de asociación productiva para el desarrollo de las MIPYMES rurales y urbanas. Así mismo, se continúa acompañando a la inversión privada nacional y extranjera en sectores prioritarios como: energía y minas, industria, agroindustria, comunicaciones y turismo, que aumenten en el corto plazo la capacidad productiva y competitividad del país.

6.1.2 Política Monetaria y Financiera

La política monetaria del BCN continuará orientada a garantizar la estabilidad de la moneda nacional y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos. En este sentido, la conducción de la política monetaria se orientará a garantizar la convertibilidad de la moneda al tipo de cambio establecido por la política cambiaria y a propiciar la estabilidad macroeconómica y financiera. Así mismo, continuará asegurando la continuidad de sus operaciones y fortaleciendo el marco normativo y la vigilancia de los sistemas de pago.

La política cambiaria continuará siendo la principal ancla de los precios domésticos mediante el deslizamiento diario preanunciado. Para respaldar el régimen cambiario, se mantendrá una cobertura de reservas internacionales a base monetaria adecuada (2.5 veces). Este resultado se obtendrá mediante una efectiva coordinación entre la política fiscal y la política monetaria, que permita la acumulación necesaria de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA).

El BCN continuará evaluando y adaptando sus instrumentos de política monetaria a las condiciones prevalecientes respecto al comportamiento de las variables monetarias y financieras. Así, mediante las Operaciones de Mercado Abierto (OMA), en función de facilitar el manejo adecuado de la liquidez del sistema financiero se realizarán operaciones de inyección o absorción, ofreciendo instrumentos para la gestión de la liquidez tanto de corto plazo como estructural. Adicionalmente, el BCN

continuará adecuando su política de tasas de interés realizando ajustes en la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) y en las tasas conexas en correspondencia con la evolución de las tasas de interés internacionales y las condiciones monetarias internas.

En cuanto a la política financiera, se seguirá fortaleciendo el marco de políticas macroprudenciales para resguardar la estabilidad del sistema financiero. Se continuará mejorando los aspectos normativos, la supervisión basada en riesgos y los indicadores de monitoreo a fin de limitar los riesgos sistémicos.

6.2 Programación Financiera

La articulación financiera de las políticas económicas incluidas en el PEF se consolida en un esquema de programación financiera de mediano plazo que cuantifica las medidas y recursos disponibles para alcanzar las metas económicas y sociales. Consistente con un Marco Presupuestario de Mediano Plazo (MPMP), se incluyen los requerimientos financieros para cumplir con las políticas y metas en los sectores de salud, educación, agua y saneamiento, infraestructura productiva, seguridad alimentaria, vivienda y seguridad pública.

La programación financiera parte de un escenario base o más probable para el contexto externo esperado en el mediano plazo. Dada la condición de Nicaragua de ser un país pequeño, abierto y tomador de precios internacionales, la evolución de la economía doméstica es altamente determinada por las perspectivas de crecimiento de la economía mundial y de sus principales socios comerciales, así como de la evolución esperada en los precios de las materias primas relevantes para el país.

En línea con la recuperación mostrada en 2021, se espera que las tasas de crecimiento del Producto Interno Bruto tiendan al promedio histórico en el corto y mediano plazo. En este sentido, el Programa Económico Financiero 2022-2026 proyecta un crecimiento de 4.0% en 2022 y, considerando una posible desaceleración de la economía mundial debido a las políticas para reducir la inflación en las principales economías, se prevé un crecimiento de 3.0% en 2023. No obstante, en el período 2024-2026 se espera mayor dinamismo, hasta alcanzar en 2026 un crecimiento de 4.2%. Los principales motores de la economía continuarán siendo las actividades primarias, industria manufacturera y comercio.

En materia de precios, se espera que la tasa de inflación se estabilice hacia sus determinantes de mediano plazo a partir de 2024, a medida que las políticas implementadas en las economías avanzadas, principalmente en materia de política monetaria, y la perspectiva de un alivio gradual de las interrupciones de oferta propicien una disminución en los precios de las importaciones. Asimismo, se espera que las condiciones internas favorezcan la estabilidad de precios, con condiciones climáticas internas normales y un marco de política fiscal, monetaria y cambiaria que continuará apoyando la estabilidad de precios, contribuyendo a mantener la efectiva incidencia de los determinantes de mediano plazo.

En cuanto a la política fiscal, a pesar de un contexto de mayor recaudación, se proyecta un incremento del déficit del Sector Público No Financiero para 2022, producto de los mayores gastos orientados a aliviar las presiones de precios en la población y hacer frente a la pandemia. No obstante, se espera una disminución del déficit en 2023, principalmente mediante la focalización del gasto, lo que contribuirá a preservar la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Se proyecta mejoras en los principales indicadores del sistema financiero, particularmente mayores entregas de crédito a los sectores productivos y niveles adecuados de reservas internacionales. En este sentido, la política monetaria continuará operando bajo el esquema de operaciones diarias, enfocándose

en mejorar la instrumentalización de la política monetaria, facilitando un manejo más eficiente de la liquidez del sistema financiero.

Finalmente, las proyecciones apuntan a que el desempeño de los sectores vinculados a las exportaciones continúe con su dinámica positiva en el mediano plazo, impulsados por un entorno internacional relativamente favorable. Se espera que continúen otros flujos externos importantes como las remesas familiares y una recuperación gradual de los ingresos por turismo e inversión extranjera directa (IED), no obstante, se proyecta que se mantenga un déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos en un promedio de 1.6% del PIB para el período 2023-2026.

6.2.1 Supuestos Macroeconómicos

El ejercicio de programación financiera tiene como base de información los supuestos macroeconómicos, que incorporan las principales variables económicas y demográficas. Las variables son proyectadas tomando en consideración las tasas de crecimiento de la economía mundial, en particular de los principales socios comerciales del país, así como la evolución de los precios internacionales del petróleo, el índice de precios de alimentos y las proyecciones de tasa de interés a nivel internacional. A nivel nacional, los supuestos de trabajo incluyen entre otros, el PIB real y nominal, la tasa de inflación y el tipo de cambio.

A continuación, se presentan los principales supuestos macroeconómicos utilizados para la programación de los balances sectoriales. Para el año 2022, se prevé un crecimiento del PIB real de 4.0%, destacándose el crecimiento de los sectores de hoteles y restaurantes (17.5%), explotación de minas y canteras (8.5%), electricidad (7.5%), pesca y acuicultura (7.0%), industria (5.6%) y comercio (5.2%). Para el período 2023-2026 se proyecta que el ritmo de crecimiento económico promedie 3.8%.

Cuadro 11.
Supuestos Macroeconómicos

Conceptos	2021	Proyecciones				
		2022	2023	2024	2025	2026
PIB nominal (millones de córdobas)	492,852.0	564,201.3	616,629.8	665,752.1	718,909.6	777,179.4
Crecimiento del PIB real	10.3	4.0	3.0	3.8	4.0	4.2
Deflactor del PIB	3.3	10.1	6.1	4.0	3.8	3.8
Tasa de inflación promedio	4.93	9.13	6.72	4.45	4.00	4.00
Tasa de inflación acumulada	7.21	9.00	5.00	4.00	4.00	4.00
Devaluación nominal	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Tipo de cambio oficial promedio	35.17	35.87	36.59	37.32	38.07	38.83
Tipo de cambio oficial a fin de año	35.52	36.23	36.96	37.70	38.45	39.22
Población (miles de habitantes)	6,664.36	6,733.76	6,803.89	6,874.75	6,946.34	7,018.68
Precio promedio del petróleo (US$/bbl)*	76.4	118.5	103.2	96.8	92.0	88.4

Fuente: BCN.

*: WEO octubre 2022.

6.2.2 Actividad económica

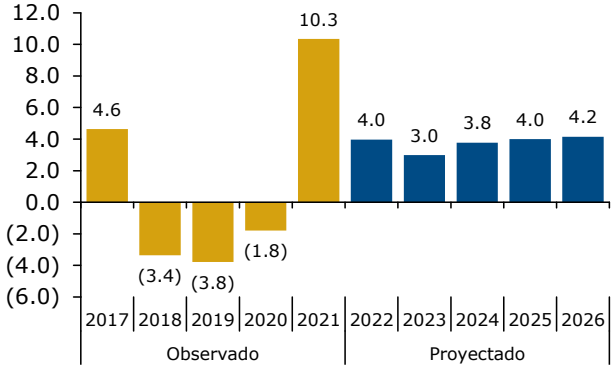
Tomando en cuenta el entorno externo mixto y la evolución positiva de la actividad económica en lo que va del año, el BCN estima que la economía nicaragüense crecerá en un rango de entre 3.5% - 4.5% en 2022.

De acuerdo con el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) a julio 2022, las actividades económicas continúan consolidando su reactivación. Así, en julio la actividad económica creció 3.3% interanual y 4.7% en términos acumulados. Las actividades de mayor dinamismo fueron hoteles y restaurantes (24.4%), transporte y comunicaciones (8.6%), minas y canteras (6.0%), comercio (5.9%), intermediación financiera (5.3%), industria (4.9%) y agricultura (3.6%). Mientras que, se observó disminución en las actividades de pecuario (-4.6%), pesca (-2.6%), construcción (-1.8%) y energía y agua (-0.6%).

El desempeño económico sigue siendo impulsado por condiciones internas y externas relativamente favorables, en particular, por la disminución de las afectaciones de la emergencia sanitaria (avances en la vacunación global e interna), por la mayor demanda externa (que ha aumentado las exportaciones) y por otros flujos externos que continúan dinámicos.

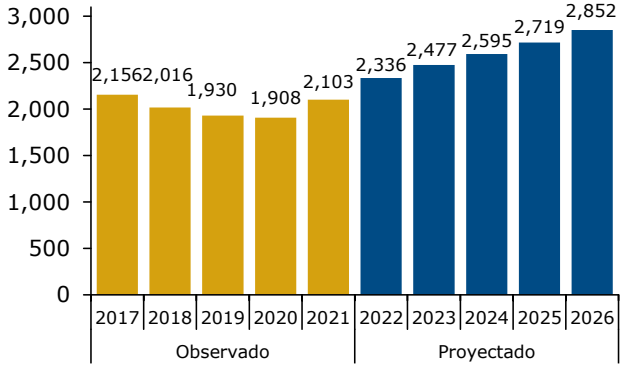
De acuerdo con las proyecciones, hacia el 2023 el crecimiento del PIB disminuye en un punto porcentual en relación a lo esperado en 2022, asociado a la desaceleración prevista para la economía mundial durante el próximo año, reflejándose principalmente en una moderación en el crecimiento del consumo. Luego, en el período 2024-2026 dicho crecimiento se ubica en un promedio de 4.0% (alcanzando el mayor crecimiento en 2026 de 4.2%).

PIB real
(variación interanual, porcentaje)



Fuente: BCN.

PIB per cápita
(dólares)



Fuente: BCN.

Por el lado de las actividades económicas, debido a la demanda externa esperada de bienes alimenticios y de minería metálica, en el mediano plazo se espera que se mantenga una evolución positiva del sector primario y secundario, aunque a tasas de crecimiento relativamente moderadas. Los principales impulsores de la economía serán las actividades primarias, industria manufacturera y comercio. Además, se espera que las actividades de mayor recuperación sean la construcción y hoteles y restaurantes.

Por el enfoque del gasto, el crecimiento económico estará sustentado en el consumo privado. En tanto, la formación bruta de capital tendrá un comportamiento mixto en 2023, ya que por un lado se espera una disminución de la inversión pública y por otro lado se prevé un crecimiento de la inversión privada. En lo que respecta a la demanda externa, las exportaciones continuarán siendo un factor de crecimiento fundamental, pero también se espera que las importaciones se mantengan aumentando en el mediano plazo para sustentar el crecimiento económico, aunque a tasas relativamente moderadas.

Cuadro 12.
PIB real referencia 2006: enfoque actividades y gasto
(variación interanual, porcentaje)

Concepto	Observado					Proyectado				
	2017	2018	2019	2020	2021p/	2022	2023	2024	2025	2026
PIB actividades	**4.6**	**(3.4)**	**(3.8)**	**(1.8)**	**10.3**	**4.0**	**3.0**	**3.8**	**4.0**	**4.2**
Impuestos	3.2	(8.5)	(1.3)	(1.5)	14.5	6.5	4.0	5.0	5.0	5.0
Agricultura	7.0	3.8	2.6	(0.0)	6.3	2.9	2.5	3.2	3.7	3.8
Pecuario	13.8	(3.5)	4.6	1.1	7.8	2.0	2.3	3.5	3.9	4.0
Silvicultura y extracción de madera	0.3	(3.6)	(0.9)	1.5	1.5	2.0	2.0	3.5	3.2	3.0
Pesca y acuicultura	9.5	10.3	(11.0)	(5.8)	12.2	7.0	2.0	3.9	3.9	3.9
Explotación de minas y canteras	(7.5)	7.7	17.5	3.3	37.9	8.5	4.0	4.0	4.1	4.2
Industrias manufactureras	2.9	1.5	(0.2)	(1.9)	14.3	5.6	3.1	3.8	4.1	4.1
Construcción	8.6	(13.7)	(34.5)	11.2	33.4	3.0	8.0	8.0	8.2	8.2
Electricidad	(4.5)	3.4	(1.5)	(17.1)	10.9	7.5	3.0	3.6	3.7	3.7
Agua	2.7	4.8	1.5	1.7	3.1	3.0	3.0	3.5	3.5	3.5
Comercio	4.7	(7.4)	(6.5)	5.4	16.2	5.2	3.3	4.5	4.8	4.8
Hoteles y restaurantes	14.8	(22.1)	3.4	(31.8)	10.5	17.5	8.4	8.9	9.3	8.8
Transporte y comunicaciones	5.8	(6.6)	(8.9)	(7.1)	7.5	4.0	3.1	3.6	4.0	4.0
Intermediación financiera y servicios conexos	4.3	(6.8)	(21.1)	(10.0)	(1.6)	4.3	3.2	3.5	4.7	4.7
Propiedad de vivienda	3.5	(0.0)	(0.8)	(0.2)	0.6	2.3	2.5	3.0	3.3	3.3
Administración pública y defensa	5.6	(0.0)	0.4	2.0	1.5	(1.9)	0.1	1.6	0.7	1.5
Enseñanza	2.8	1.1	1.1	1.0	1.7	(1.2)	1.5	3.0	1.6	2.2
Salud	6.7	1.9	0.9	1.1	1.3	0.2	1.2	1.8	1.7	2.2
Otros servicios	1.6	(2.1)	(5.1)	(3.3)	(1.6)	1.7	2.4	2.4	3.0	3.6
PIB gasto	**4.6**	**(3.4)**	**(3.8)**	**(1.8)**	**10.3**	**4.0**	**3.0**	**3.8**	**4.0**	**4.2**
Consumo Colectivo	1.6	(2.3)	0.7	1.9	4.4	2.5	(5.7)	4.2	1.6	4.3
Consumo Individual	2.7	(4.6)	(1.3)	(0.6)	8.1	4.6	4.2	3.3	3.5	3.2
Inversión Pública	16.1	(11.4)	(14.6)	21.5	33.8	1.9	(12.9)	20.1	2.1	2.6
Inversión Privada	(3.4)	(30.1)	(36.4)	11.0	21.9	3.0	8.0	6.0	9.0	9.0
Exportaciones	10.1	(1.6)	5.6	(8.9)	18.0	8.5	7.0	4.0	5.0	5.0
Importaciones	3.3	(15.1)	(3.4)	0.4	18.5	5.1	4.0	6.0	4.5	4.6

P/: Preliminar.

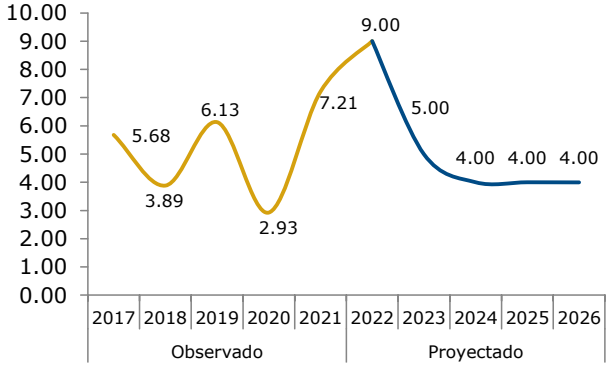
Fuente: BCN.

6.2.3 Precios

Se proyecta que en 2022 la inflación se ubique en un rango de entre 8.5% - 9.5%, presionada por el traspaso de los aumentos de los precios internacionales a los precios locales, en un contexto de persistencia inflacionaria a nivel global por la prolongación de las restricciones de oferta asociadas a la pandemia, el choque geopolítico y los confinamientos en China, aunado a un aumento de la demanda. En este sentido, en línea con lo observado a septiembre de 2022 (inflación interanual de 11.52%), las proyecciones contemplan una mayor contribución de las divisiones que son afectadas por los precios internacionales, como alimentos, transporte y alojamiento, así como una mayor inflación en los bienes transables. Por otra parte, las proyecciones toman en cuenta que las presiones inflacionarias son atenuadas por la política de subsidios del Gobierno y por la baja variación del tipo de cambio (deslizamiento del 2.0%).

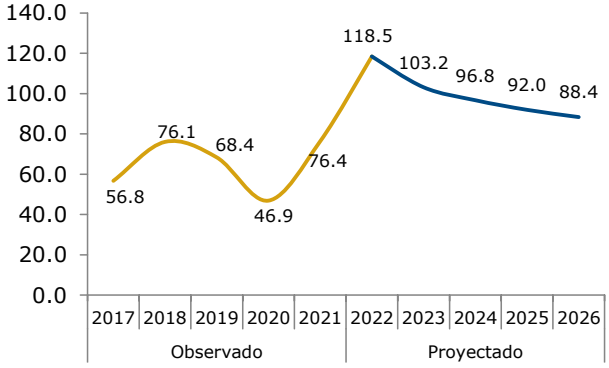
Hacia 2023, se proyecta que la inflación disminuya en relación a lo esperado en 2022 y durante el período 2024-2026 se espera el anclaje a una inflación moderada, que converja hacia un 4.0%.

Inflación acumulada
(variación interanual)



Fuente: BCN.

Precio contratado de petróleo
(dólares por barril)



Fuente: BCN.

La inflación general en el período 2022-2026 mantendrá como principales determinantes de mediano plazo el deslizamiento cambiario y la inflación internacional. La inflación de las divisiones de alimentos y transporte oscilaría entre 4.0% y 6.0%, en línea con las expectativas de los precios internacionales del petróleo y alimentos, además de las expectativas de crecimiento de la producción interna en las actividades agropecuarias e industria alimenticia.

Cuadro 13.
Inflación interanual por división
(variación interanual, porcentaje)

Concepto	Observado					Proyectado				
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
IPC general	**5.68**	**3.89**	**6.13**	**2.93**	**7.21**	**9.00**	**5.00**	**4.00**	**4.00**	**4.00**
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.67	2.38	5.33	4.15	10.34	10.75	5.50	4.00	4.00	4.00
Bebidas alcohólicas y tabaco	5.99	8.22	43.69	7.86	6.12	(0.85)	2.13	2.47	1.25	1.95
Vestuario y calzado	2.77	2.13	3.96	1.84	2.66	5.83	4.31	2.50	2.50	2.50
Alojamiento, agua, electricidad	10.63	6.01	5.88	1.99	5.89	4.46	5.35	4.00	4.00	4.00
Muebles, artículos para el hogar	3.41	2.95	6.11	2.80	4.79	12.14	7.25	8.06	9.15	8.15
Salud	6.92	5.44	5.77	4.82	3.04	3.02	3.83	3.30	3.38	3.50
Transporte	6.37	5.02	5.66	(1.95)	14.06	12.59	2.44	4.00	3.00	3.50
Comunicaciones	6.54	4.80	3.48	1.29	1.38	3.82	3.43	2.88	3.37	3.23
Recreación y cultura	3.83	6.95	3.15	0.68	9.70	4.59	5.08	2.00	2.00	2.00
Educación	9.01	7.90	6.84	4.56	3.38	4.48	4.59	4.15	4.41	4.38
Restaurantes y hoteles	3.48	3.20	4.56	1.72	3.96	12.88	5.05	4.00	3.70	3.70
Bienes y servicios diversos	3.83	3.37	11.29	4.02	4.27	10.06	5.08	3.00	3.00	3.00

Fuente: BCN.

6.2.4 Sector externo

Para 2022 se prevé un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 0.7% del PIB, derivado del deterioro de los términos de intercambio, especialmente por el aumento de los precios internacionales del petróleo que contrarresta el incremento de los precios de los productos de exportación nacional.

Los flujos externos en 2022 continuarían siendo favorecidos por el contexto internacional, destacándose los siguientes factores:

i) Las exportaciones seguirían siendo impulsadas por los precios internacionales y la buena demanda externa;

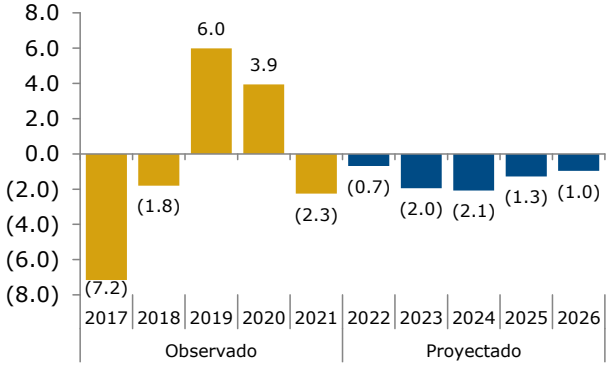
ii) Las importaciones seguirán aumentando tanto por el dinamismo económico doméstico como por los mayores precios internacionales (el deterioro de los términos de intercambio fue del 0.5% en el acumulado a julio de 2022). Las importaciones FOB aumentaron 25.3% interanual al mes de julio; y

iii) Las remesas familiares continuarán dinámicas, asociado al buen desempeño de los flujos provenientes de Estados Unidos que enfrenta un contexto de mercado laboral ajustado.

Hacia el 2023, se proyecta que el déficit de la cuenta corriente como proporción del PIB sea mayor con relación a lo esperado en 2022, ubicándose en 2.0% del PIB, debido a menores precios internacionales de los productos exportables y a la moderación del crecimiento de las remesas, principalmente. Luego, se espera que el déficit de cuenta corriente se mantenga relativamente estable, en un promedio de 1.4% dentro del período 2024-2026.

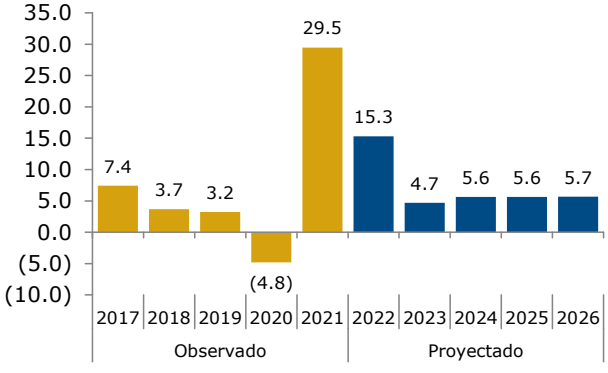
Se proyecta que las exportaciones FOB totales finalicen con un crecimiento de 15.3% en 2022, impulsadas por la mejora de los precios internacionales, así como por un mayor volumen exportado. Mientras que, para el período 2023-2026 se espera un crecimiento promedio de 5.4%, dado la moderación de los precios internacionales esperada para dicho período, de acuerdo con las proyecciones de precios del FMI (de octubre de 2022). Cabe señalar que en el acumulado al mes de julio 2022 las exportaciones totales (de mercancías y zonas francas) crecieron 18.9% interanual.

Saldo de cuenta corriente
(porcentaje del PIB)



Fuente: MHCP, DGA y BCN.

Exportaciones de mercancías y zona franca
(variación anual)



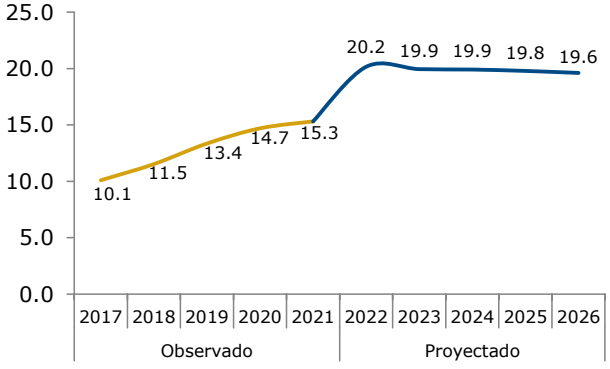
Fuente: DGA y BCN.

Se espera para 2022, que los ingresos por remesas familiares conserven el buen dinamismo observado en los primeros meses de 2022, dado el crecimiento en el período enero-agosto de 2022 (42.6%)

debido al buen desempeño de los flujos provenientes de Estados Unidos. El crecimiento esperado para 2022 es 47.7%, para después moderarse hacia un 6.0% de crecimiento en 2023. Luego, para 2024-2026, se proyecta un crecimiento promedio de 5.3%.

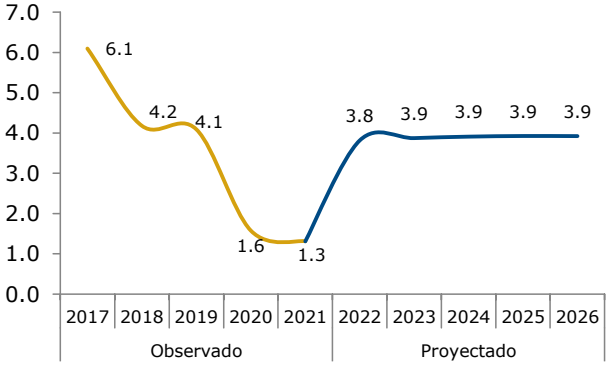
Respecto a los ingresos por turismo, se prevé una recuperación de los ingresos en 2022, ante el relajamiento de las medidas de movilidad de las personas entre países y el restablecimiento de los vuelos. En el primer semestre del año, los ingresos alcanzaron 259 millones de dólares. Para 2022, se proyectan ingresos de 600.1 millones de dólares, siendo 3.3 veces los ingresos de 2021 (US$183.9 millones). Asimismo, ante el regreso a la nueva normalidad luego de la pandemia, se espera que se consolide la recuperación del turismo hasta alcanzar un nivel de ingresos de 785.1 millones de dólares en 2026, aproximándose a los ingresos alcanzados en 2017 (US$840.5 millones). La recuperación estará limitada al control de los riesgos de propagación del Covid-19 y sus variantes, además de la recuperación económica de los principales países emisores de turismo.

Remesas
(porcentaje del PIB)



Fuente: Bancos comerciales y agencias de envíos.

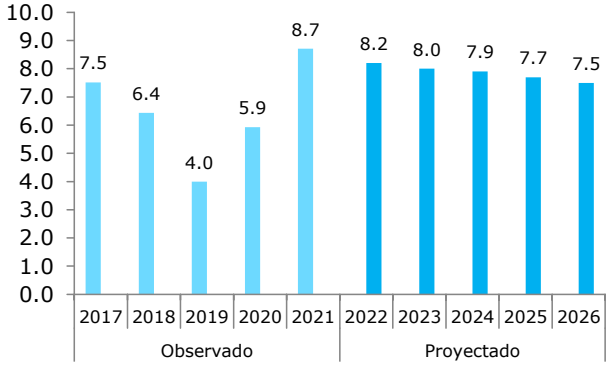
Ingresos por turismo
(porcentaje del PIB)



Fuente: DGA y otras Instituciones del sector público.

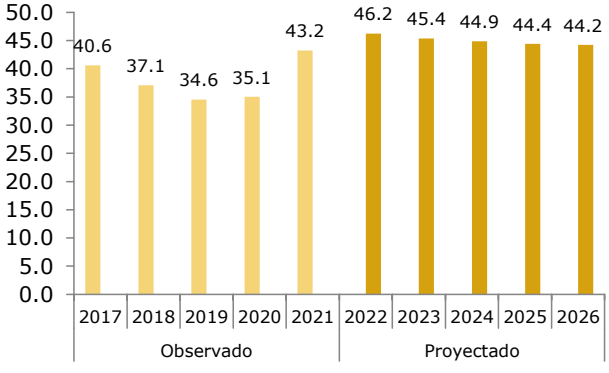
En cuanto a la inversión extranjera directa (IED), se espera que continúe creciendo para el período 2022-2026, después de la recuperación mostrada en 2021, consistente con la dinámica de la actividad económica global. Para 2023, se proyectan ingresos por IED de 1,634.6 millones de dólares, representando 9.7% del PIB. Asimismo, la IED neta se espera que alcance los 1,348.1 millones de dólares (8.0% del PIB).

Inversión Extranjera Directa neta
(porcentaje del PIB)



Fuente: DGA y otras instituciones del sector público.

Importaciones de mercancías FOB
(porcentaje del PIB)



Fuente: DGA.

En el caso de las importaciones FOB, se proyecta que se mantengan creciendo en 2022, dado el aumento de los precios de petróleo y de las materias primas importadas. En particular, el crecimiento esperado es de 20.0% respecto a 2021, normalizándose el crecimiento para el período 2023-2026, en un promedio de 5.0%. Esto en dependencia del comportamiento de los precios de energía, petróleo y de las materias primas.

Cuadro 14.
Principales variables del Sector Externo
(millones de dólares)

Conceptos	Observado					Proyectado				
	2017	2018	2019	2020	2021p/	2022	2023	2024	2025	2026
Cuenta corriente	**(987.1)**	**(234.1)**	**754.1**	**496.7**	**(316.6)**	**(107.3)**	**(329.3)**	**(371.6)**	**(242.4)**	**(193.5)**
Saldo de cuenta corriente % del PIB	(7.2)	(1.8)	6.0	3.9	(2.3)	(0.7)	(2.0)	(2.1)	(1.3)	(1.0)
Exportaciones de mercancías fob	2,585.3	2,545.8	2,696.8	2,852.0	3,510.6	4,026.2	4,172.0	4,408.0	4,672.6	4,967.8
Variación anual	14.9	(1.5)	5.9	5.8	23.1	14.7	3.6	5.7	6.0	6.3
Importaciones de mercancías fob	5,597.8	4,829.4	4,352.4	4,411.9	6,058.6	7,272.8	7,646.8	8,006.2	8,388.4	8,849.2
Variación anual	4.4	(13.7)	(9.9)	1.4	37.3	20.0	5.1	4.7	4.8	5.5
Factura petrolera	884.1	996.1	957.6	680.6	1,116.4	1,744.2	1,783.3	1,680.9	1,623.3	1,630.0
Variación anual	28.1	12.7	(3.9)	(28.9)	64.0	56.2	2.2	(5.7)	(3.4)	0.4
Balance comercial	(3,012.5)	(2,283.6)	(1,655.6)	(1,559.9)	(2,548.0)	(3,246.6)	(3,474.7)	(3,598.3)	(3,715.8)	(3,881.4)
Exportaciones de zona franca	2,638.1	2,870.3	2,894.1	2,469.1	3,378.0	3,917.6	4,145.8	4,378.0	4,608.4	4,840.1
Variación anual	1.0	8.8	0.8	(14.7)	36.8	16.0	5.8	5.6	5.3	5.0
Importaciones de zona franca	1,643.9	1,799.2	1,857.3	1,487.1	2,307.5	2,929.5	3,113.5	3,301.2	3,497.0	3,692.8
Exportaciones totales (Mercancías y ZF)	5,223.4	5,416.1	5,590.8	5,321.1	6,888.6	7,943.8	8,317.8	8,786.0	9,281.0	9,808.0
Variación anual	7.4	3.7	3.2	(4.8)	29.5	15.3	4.7	5.6	5.6	5.7
Remesas	1,390.8	1,501.2	1,682.4	1,851.4	2,146.9	3,170.5	3,361.6	3,551.7	3,737.3	3,925.2
Variación anual	10.0	7.9	12.1	10.0	16.0	47.7	6.0	5.7	5.2	5.0
Porcentaje del PIB	10.1	11.5	13.4	14.7	15.3	20.2	19.9	19.9	19.8	19.6
Turismo	840.5	544.4	515.3	198.5	183.9	600.1	652.6	697.3	741.3	785.1
Variación anual	30.9	(35.2)	(5.3)	(61.5)	(7.4)	226.3	8.8	6.8	6.3	5.9
Porcentaje del PIB	6.1	4.2	4.1	1.6	1.3	3.8	3.9	3.9	3.9	3.9
IED	1,035.4	837.6	503.0	746.5	1,220.1	1,289.6	1,348.1	1,409.1	1,454.1	1,501.1
Variación anual	4.7	(19.1)	(39.9)	48.4	63.4	5.7	4.5	4.5	3.2	3.2
Porcentaje del PIB	7.5	6.4	4.0	5.9	8.7	8.2	8.0	7.9	7.7	7.5

P/: Preliminar.
Fuente: MHCP, DGA, CZF y BCN.

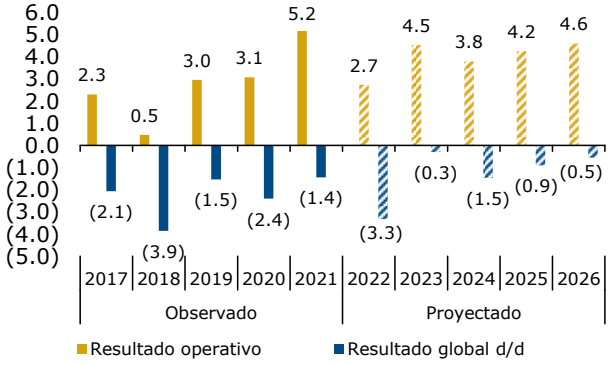
6.2.5 Sector Fiscal

Sector Público No Financiero

Las proyecciones del Sector Público No Financiero (SPNF) reflejan la continuidad de una política fiscal prudente, caracterizada por mantener balances equilibrados y la sostenibilidad de la deuda. En este sentido, se proyecta que el déficit del SPNF se ubique en torno al 3.3% del PIB en 2022 (1.4% en 2021), lo que representa un aumento respecto año anterior, principalmente por mayor gasto del Gobierno Central financiado con recursos externos dirigido a aliviar los incrementos de precios internacionales. En 2022 se espera que se mantenga el buen desempeño de la recaudación tributaria y la continuidad de la prudencia en el gasto, priorizándose el gasto en salud e inversión pública en infraestructura productiva. De acuerdo con el acumulado a julio 2022, los ingresos totales del SPNF crecieron 16.1% interanual (23.0% a julio 2021) y se alcanzó superávit después de donaciones.

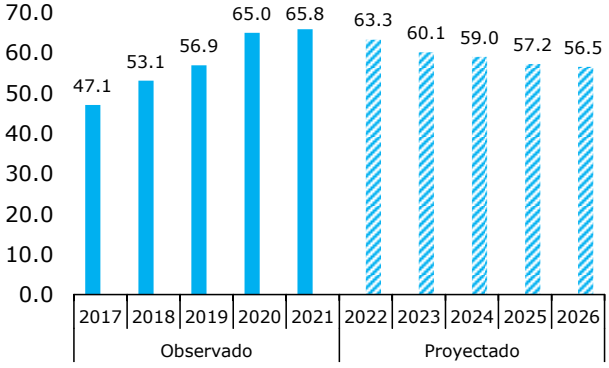
Hacia el 2023, se prevé que el déficit del SPNF disminuya a 0.3% del PIB, y que en promedio durante el período 2024-2026 se alcance en promedio un déficit de 1.0% del PIB (alcanzando un superávit en 2026 de 0.5% del PIB).

SPNF: Resultado operativo y global d/d
(porcentaje del PIB)



Fuente: SPNF.

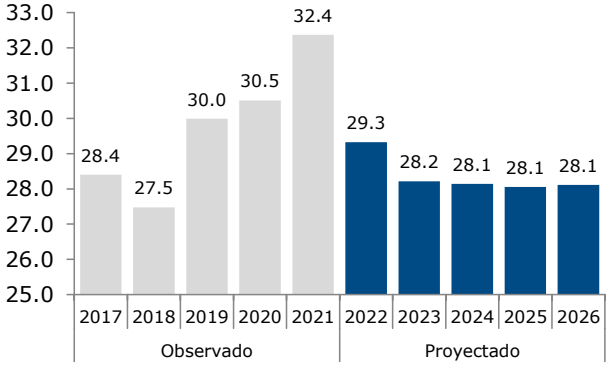
Deuda pública total
(porcentaje del PIB)



Fuente: MHCP y BCN.

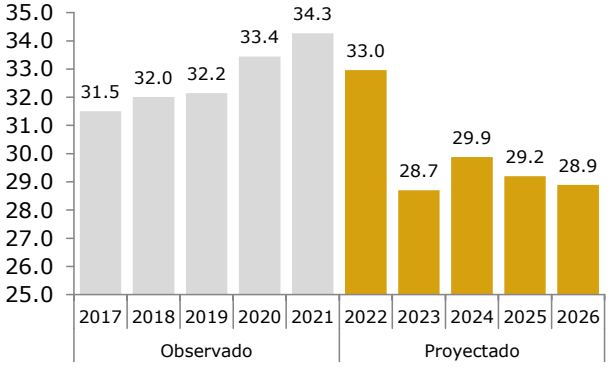
En relación con las proyecciones de la deuda pública, los ratios de deuda a PIB tienden a disminuir en el mediano plazo. En el caso de la deuda externa, se proyecta una deuda a PIB en promedio de 59.2% en el periodo 2022-2026. En el caso de la deuda interna, se proyecta una disminución en el mediano plazo por menores emisiones de Bonos de la República de Nicaragua (BRN).

SPNF: Ingresos totales
(porcentaje del PIB)



Fuente: SPNF.

SPNF: Gastos totales
(porcentaje del PIB)



Fuente: SPNF.

Cuadro 15.
Principales variables del SPNF
(porcentaje del PIB)

Concepto	Observado					Proyectado				
	2017	2018	2019	2020	2021P/	2022	2023	2024	2025	2026
1. Ingresos	**28.4**	**27.5**	**30.0**	**30.5**	**32.4**	**29.3**	**28.2**	**28.1**	**28.1**	**28.1**
Impuestos	17.3	16.4	18.2	18.0	19.9	17.7	17.3	17.4	17.5	17.7
Contribuciones Sociales	5.8	6.0	6.6	6.7	6.5	6.3	6.0	5.8	5.6	5.4
Otros ingresos	5.3	5.1	5.1	5.8	6.0	5.3	5.0	5.0	5.0	5.0
2. Gastos	**26.1**	**27.0**	**27.0**	**27.4**	**27.2**	**26.6**	**23.7**	**24.3**	**23.8**	**23.5**
Remuneraciones a los empleados	7.7	8.1	8.2	8.0	7.4	6.8	6.7	6.5	6.3	6.2
Compra de bienes y servicios	6.5	6.4	6.8	7.1	6.7	6.3	5.9	6.0	5.9	5.9
Intereses	1.2	1.2	1.4	1.3	1.3	1.3	1.1	1.0	0.8	0.7
Transferencias corrientes y de capital	5.3	5.3	4.3	4.5	4.9	4.5	4.5	5.4	5.5	5.4
Prestaciones sociales	4.2	4.9	5.3	5.6	6.2	5.3	4.7	4.6	4.5	4.5
3. Resultado operativo neto (1-2)	**2.3**	**0.5**	**3.0**	**3.1**	**5.2**	**2.7**	**4.5**	**3.8**	**4.2**	**4.6**
4. Gasto de capital (ANANF)	5.4	5.0	5.1	6.0	7.1	6.4	5.0	5.5	5.4	5.4
5. Resultado global antes de donaciones (3-4)	(3.1)	(4.5)	(2.2)	(2.9)	(1.9)	(3.6)	(0.5)	(1.7)	(1.1)	(0.8)
6. Donaciones	1.0	0.7	0.6	0.5	0.5	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2
7. Resultado global después de donaciones (5+6)	**(2.1)**	**(3.9)**	**(1.5)**	**(2.4)**	**(1.4)**	**(3.3)**	**(0.3)**	**(1.5)**	**(0.9)**	**(0.5)**
Financiamiento interno neto	(1.2)	1.9	(1.4)	(3.0)	(3.3)	(1.5)	(1.9)	(1.5)	(1.6)	(2.3)
Financiamiento externo neto	3.2	1.9	3.0	5.4	4.8	4.8	2.2	2.9	2.5	2.8

P/: Preliminar.
Fuente: SPNF.

Cuadro 16.
Resultado global después de donaciones
(millones de córdobas y porcentaje del PIB)

Conceptos	2020	2021P/	Proyecciones 2022	2023	2024	2025	2026	2020	2021P/	Proyecciones 2022	2023	2024	2025	2026
GOBIERNO CENTRAL	**(4,581.7)**	**(3,652.8)**	**(10,599.5)**	**5,892.3**	**(3,810.4)**	**(1,256.0)**	**85.4**	**(1.1)**	**(0.7)**	**(1.9)**	**1.0**	**(0.6)**	**(0.2)**	**0.0**
INSS	(3,597.8)	(2,904.7)	(2,546.7)	(3,215.5)	(12.1)	(31.3)	(35.0)	(0.8)	(0.6)	(0.5)	(0.5)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
ALMA	444.1	564.3	(1,908.7)	(823.8)	45.0	1,329.9	1,772.7	0.1	0.1	(0.3)	(0.1)	0.0	0.2	0.2
INE	(7.7)	2.1	2.2	(6.3)	(3.9)	(1.3)	1.5	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0
INATEC	148.8	(25.4)	(20.9)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)
ENATREL	(1,938.1)	471.8	(861.8)	294.1	(1,150.1)	(140.1)	9.8	(0.4)	0.1	(0.2)	0.0	(0.2)	(0.0)	0.0
ENACAL	(1,000.1)	(2,937.0)	(3,590.0)	(3,132.4)	(3,803.4)	(4,575.2)	(4,016.9)	(0.2)	(0.6)	(0.6)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(0.5)
ENEL	(425.5)	293.9	7.9	(1,310.6)	(2,157.1)	(2,519.2)	(3,211.7)	(0.1)	0.1	0.0	(0.2)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
EPN	214.0	345.6	293.6	102.7	232.2	344.9	492.2	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
TELCOR	(225.2)	222.3	44.8	(61.9)	(66.7)	(72.8)	(68.3)	(0.1)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
EAAI	(94.5)	(21.3)	422.2	619.9	841.1	544.7	639.8	(0.0)	(0.0)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
ENABAS	248.9	(160.4)	(57.8)	(230.3)	106.1	(96.2)	1.5	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0
PETRONIC	(4.4)	35.0	39.3	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CORNAP	3.3	55.8	44.8	10.1	14.8	23.4	30.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CORREOS	6.6	(23.7)	(23.1)	(36.0)	(38.1)	(40.1)	(42.1)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
ENIMPORT	346.6	565.7	21.5	14.2	14.7	17.9	19.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
LOTERIA	92.7	83.1	16.4	26.9	40.5	55.2	66.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SPNF	**(10,369.9)**	**(7,085.6)**	**(18,715.7)**	**(1,856.5)**	**(9,747.2)**	**(6,416.2)**	**(4,255.4)**	**(2.4)**	**(1.4)**	**(3.3)**	**(0.3)**	**(1.5)**	**(0.9)**	**(0.5)**

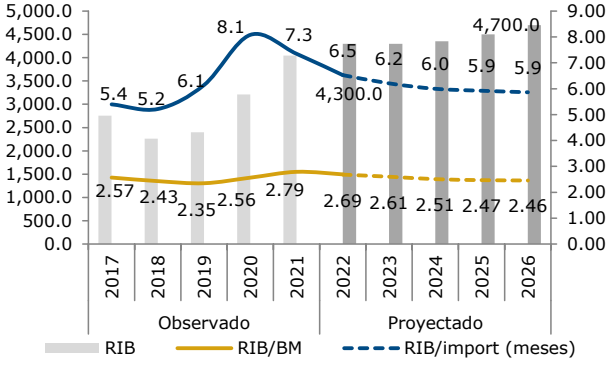
P/: Preliminar.
Fuente: SPNF.

6.2.6 Sector monetario y financiero

Se prevé que en 2023 el BCN mantenga una política monetaria que favorezca la intermediación financiera y la movilización del crédito hacia los sectores productivos, al tiempo que continuaría reaccionando con cambios en la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en correspondencia con los movimientos de las tasas de interés internacionales y de las condiciones monetarias internas.

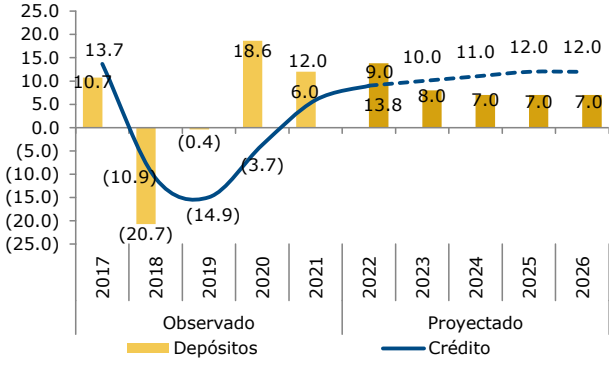
Se prevé que los saldos de las reservas internacionales sigan aumentando en el periodo de 2022-2026, preservándose una cobertura adecuada tanto en términos de la razón a base monetaria como en meses de importaciones, manteniéndose en promedio 2022-2026 en 2.5 número de veces y en 6.1 cobertura de meses, respectivamente.

Reservas Internacionales Brutas
(millones de dólares y cobertura)



Fuente: BCN.

Crédito y depósitos
(variación porcentual anual)



Fuente: SIBOIF y BCN.

Cuadro 17.
Principales variables del sector monetario y financiero
(según lo especificado)

Conceptos	2017	2018	2019	2020	2021 P/	Proyecciones				
						2022	2023	2024	2025	2026
Base monetaria (millones de C$)	33,113.6	30,132.7	34,477.7	43,667.7	51,575.8	57,971.6	60,390.5	64,671.3	69,296.2	74,227.4
Base monetaria (variación anual)	13.6	(9.0)	14.4	26.7	18.1	12.4	4.2	7.1	7.2	7.1
Depósitos totales (millones de C$)	160,719.0	127,434.1	126,915.0	150,580.3	168,650.0	191,938.5	207,293.5	221,804.1	237,330.4	253,943.5
Depósitos totales (variación anual)	10.7	(20.7)	(0.4)	18.6	12.0	13.8	8.0	7.0	7.0	7.0
Crédito bruto al sector privado (millones de C$)	163,180.1	145,425.7	123,694.3	119,143.9	126,239.5	137,601.1	151,361.2	168,010.9	188,172.2	210,752.9
Crédito bruto (variación anual)	13.7	(10.9)	(14.9)	(3.7)	6.0	9.0	10.0	11.0	12.0	12.0
Saldo de reservas internacionales brutas (millones de US$)	2,757.8	2,261.1	2,397.4	3,211.9	4,046.6	4,300.0	4,300.0	4,350.0	4,500.0	4,700.0
RIB / Base Monetaria (número de veces)	2.57	2.43	2.35	2.56	2.79	2.69	2.61	2.51	2.47	2.46
RIB / Importaciones (cobertura meses)	5.4	5.2	6.1	8.1	7.3	6.5	6.2	6.0	5.9	5.9
Devaluación (% anual)	5.00	5.00	4.66	2.92	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Tipo de cambio oficial promedio (C$ x US$)	30.05	31.55	33.12	34.34	35.17	35.87	36.59	37.32	38.07	38.83
Tipo de cambio oficial a fin de período (C$ x US$)	30.79	32.33	33.84	34.82	35.52	36.23	36.96	37.70	38.45	39.22

P/: Preliminar.

Nota: Saldo de cartera bruta no incluye intereses y comisiones por cobrar.
Fuente: BCN.

6.2.7 Balances Sectoriales

Cuadro 18.
Producto Interno Bruto por Actividad Económica
En millones de córdobas del año 2006

Conceptos	2021	Proyecciones					2021	Proyecciones				
		2022	2023	2024	2025	2026		2022	2023	2024	2025	2026
	(millones de córdobas del año 2006)						*(tasa de crecimiento anual)*					
Producto interno bruto	**187,560.9**	**194,999.3**	**200,817.1**	**208,390.0**	**216,718.8**	**225,715.3**	**10.3**	**4.0**	**3.0**	**3.8**	**4.0**	**4.2**
menos: Imputaciones bancarias												
más: Impuestos netos a los productos	18,790.0	20,011.4	20,811.8	21,852.4	22,945.1	24,092.3	14.5	6.5	4.0	5.0	5.0	5.0
Total industrias												
Agricultura	15,140.2	15,585.3	15,969.2	16,473.2	17,090.6	17,747.3	6.3	2.9	2.5	3.2	3.7	3.8
Pecuario	10,526.6	10,737.1	10,984.1	11,368.5	11,811.9	12,284.4	7.8	2.0	2.3	3.5	3.9	4.0
Silvicultura y extracción de madera	1,599.4	1,631.4	1,664.0	1,721.7	1,776.8	1,830.0	1.5	2.0	2.0	3.5	3.2	3.0
Pesca y acuicultura	1,944.9	2,081.0	2,122.6	2,205.4	2,291.4	2,380.8	12.2	7.0	2.0	3.9	3.9	3.9
Explotación de minas y canteras	4,570.5	4,959.4	5,157.7	5,364.1	5,584.0	5,818.6	37.9	8.5	4.0	4.0	4.1	4.2
Industrias manufactureras	30,125.8	31,822.0	32,807.7	34,048.1	35,440.7	36,908.6	14.3	5.6	3.1	3.8	4.1	4.1
Construcción	4,712.8	4,854.2	5,242.5	5,661.9	6,126.2	6,628.6	33.4	3.0	8.0	8.0	8.2	8.2
Electricidad	2,655.8	2,855.9	2,941.6	3,047.5	3,160.3	3,277.2	10.9	7.5	3.0	3.6	3.7	3.7
Agua	1,221.6	1,258.3	1,296.0	1,341.4	1,388.4	1,436.9	3.1	3.0	3.0	3.5	3.5	3.5
Comercio	22,738.5	23,924.1	24,712.0	25,824.0	27,063.6	28,374.0	16.2	5.2	3.3	4.5	4.8	4.8
Hoteles y restaurantes	3,583.8	4,212.6	4,566.8	4,973.6	5,438.2	5,915.4	10.5	17.5	8.4	8.9	9.3	8.8
Transporte y comunicaciones	14,016.2	14,576.8	15,021.4	15,554.8	16,177.0	16,824.0	7.5	4.0	3.1	3.6	4.0	4.0
Intermediación financiera y servicios conexos	4,410.9	4,600.6	4,747.8	4,914.0	5,144.9	5,386.7	(1.6)	4.3	3.2	3.5	4.7	4.7
Propiedad de vivienda	12,214.0	12,499.4	12,811.9	13,196.3	13,631.7	14,081.6	0.6	2.3	2.5	3.0	3.3	3.3
Administración pública y defensa	11,180.1	10,971.0	10,985.1	11,161.2	11,239.2	11,406.2	1.5	(1.9)	0.1	1.6	0.7	1.5
Enseñanza	7,331.7	7,241.4	7,346.8	7,566.5	7,686.7	7,858.3	1.7	(1.2)	1.5	3.0	1.6	2.2
Salud	4,548.6	4,556.9	4,609.5	4,691.5	4,771.7	4,874.8	1.3	0.2	1.2	1.8	1.7	2.2
Otros servicios	16,346.4	16,620.4	17,018.4	17,424.1	17,950.5	18,589.7	(1.6)	1.7	2.4	2.4	3.0	3.6

Fuente: BCN

Cuadro 19.
Producto Interno Bruto por Actividad Económica
En millones de córdobas corrientes

Conceptos	2021	Proyecciones 2022	2023	2024	2025	2026	2021	Proyecciones 2022	2023	2024	2025	2026
	(millones de córdobas corrientes)						*(tasa de crecimiento anual)*					
Producto interno bruto	**492,852.0**	**564,201.3**	**616,629.8**	**665,752.1**	**718,909.6**	**777,179.4**	**14.0**	**14.5**	**9.3**	**8.0**	**8.0**	**8.1**
menos: Imputaciones bancarias												
más: Impuestos netos a los productos	54,261.6	63,065.4	69,992.2	76,765.1	83,827.4	91,539.3	27.7	16.2	11.0	9.7	9.2	9.2
Total industrias												
Agricultura	39,400.1	47,526.2	50,382.6	52,975.5	56,771.2	60,897.1	8.5	20.6	6.0	5.1	7.2	7.3
Pecuario	29,280.6	32,593.4	35,582.0	38,467.6	41,566.5	44,958.3	21.3	11.3	9.2	8.1	8.1	8.2
Silvicultura y extracción de madera	4,212.8	4,689.4	5,104.4	5,516.7	5,921.0	6,342.1	2.7	11.3	8.8	8.1	7.3	7.1
Pesca y acuicultura	3,422.9	3,997.0	4,350.7	4,721.7	5,102.1	5,513.1	27.0	16.8	8.8	8.5	8.1	8.1
Explotación de minas y canteras	27,060.8	30,870.7	33,334.5	36,412.2	39,815.2	42,963.9	32.8	14.1	8.0	9.2	9.3	7.9
Industrias manufactureras	68,848.8	81,933.3	88,995.8	94,815.1	101,314.5	108,660.5	17.7	19.0	8.6	6.5	6.9	7.3
Construcción	22,419.1	25,200.2	29,043.8	32,764.4	36,869.1	41,488.0	21.2	12.4	15.3	12.8	12.5	12.5
Electricidad	14,318.3	16,803.1	18,469.3	19,986.4	21,554.9	23,246.5	11.0	17.4	9.9	8.2	7.8	7.8
Agua	1,358.5	1,527.0	1,678.4	1,814.5	1,953.2	2,102.4	3.8	12.4	9.9	8.1	7.6	7.6
Comercio	57,861.1	65,601.6	72,320.3	78,952.7	86,056.9	93,840.0	21.9	13.4	10.2	9.2	9.0	9.0
Hoteles y restaurantes	10,497.2	13,465.8	14,657.4	15,748.8	17,005.9	18,316.4	11.1	28.3	8.8	7.4	8.0	7.7
Transporte y comunicaciones	20,935.3	23,760.9	26,130.1	28,266.5	30,573.0	33,067.7	11.0	13.5	10.0	8.2	8.2	8.2
Intermediación financiera y servicios conexos	20,844.5	23,726.0	26,129.4	28,248.4	30,759.1	33,492.9	4.4	13.8	10.1	8.1	8.9	8.9
Propiedad de vivienda	26,260.6	29,328.1	32,080.0	34,514.0	37,079.1	39,834.7	2.3	11.7	9.4	7.6	7.4	7.4
Administración pública y defensa	21,498.2	23,022.5	24,599.9	26,107.4	27,341.5	28,857.7	3.3	7.1	6.9	6.1	4.7	5.5
Enseñanza	23,298.3	25,102.5	27,175.5	29,238.2	30,885.2	32,834.6	4.1	7.7	8.3	7.6	5.6	6.3
Salud	12,552.2	13,677.2	14,740.2	15,666.1	16,545.2	17,560.4	3.9	9.0	7.8	6.3	5.6	6.1
Otros servicios	34,521.0	38,311.3	41,863.3	44,770.5	47,968.8	51,663.8	0.8	11.0	9.3	6.9	7.1	7.7

Fuente: BCN

Cuadro 20.
Producto Interno Bruto: Enfoque del Gasto
En millones de córdobas del año 2006

Conceptos	2021	Proyecciones 2022	2023	2024	2025	2026	2021	Proyecciones 2022	2023	2024	2025	2026
	(millones de córdobas del año 2006)						*(tasa de crecimiento anual)*					
Producto Interno Bruto	**187,560.9**	**194,999.3**	**200,817.1**	**208,390.0**	**216,718.8**	**225,715.3**	**10.3**	**4.0**	**3.0**	**3.8**	**4.0**	**4.2**
1. Consumo	**175,680.8**	**183,112.9**	**187,846.8**	**194,263.9**	**200,522.6**	**207,262.2**	**7.4**	**4.2**	**2.6**	**3.4**	**3.2**	**3.4**
Consumo Colectivo	29,375.8	30,112.7	28,409.3	29,606.5	30,069.2	31,366.1	4.4	2.5	(5.7)	4.2	1.6	4.3
Consumo Individual	146,278.9	153,000.1	159,437.5	164,657.4	170,453.4	175,896.0	8.1	4.6	4.2	3.3	3.5	3.2
2. Inversión Bruta	**46,032.2**	**46,692.2**	**46,311.8**	**51,505.8**	**54,728.2**	**58,312.6**	**26.7**	**1.4**	**(0.8)**	**11.2**	**6.3**	**6.5**
Inversión Pública	19,329.5	19,694.1	17,153.9	20,598.4	21,039.1	21,591.5	33.8	1.9	(12.9)	20.1	2.1	2.6
Inversión Privada	26,211.7	26,998.1	29,157.9	30,907.4	33,689.1	36,721.1	21.9	3.0	8.0	6.0	9.0	9.0
3. Exportaciones	**87,758.1**	**95,217.5**	**101,882.8**	**105,958.1**	**111,256.0**	**116,818.8**	**18.0**	**8.5**	**7.0**	**4.0**	**5.0**	**5.0**
4. Importaciones	**123,678.6**	**130,023.4**	**135,224.3**	**143,337.7**	**149,787.9**	**156,678.2**	**18.5**	**5.1**	**4.0**	**6.0**	**4.5**	**4.6**

Fuente: BCN.

Cuadro 21.
Producto Interno Bruto: Enfoque del Gasto
En millones de córdobas corrientes

Conceptos	2021	Proyecciones					2021	Proyecciones				
		2022	2023	2024	2025	2026		2022	2023	2024	2025	2026
	(millones de córdobas corrientes)						*(tasa de crecimiento anual)*					
Producto Interno Bruto	**492,852.0**	**564,201.3**	**616,629.8**	**665,752.1**	**718,909.6**	**777,179.4**	**14.0**	**14.5**	**9.3**	**8.0**	**8.0**	**8.1**
1. Consumo	**471,593.5**	**513,080.3**	**540,063.1**	**577,079.9**	**613,228.2**	**655,757.8**	**17.2**	**8.8**	**5.3**	**6.9**	**6.3**	**6.9**
Consumo Colectivo	70,146.2	78,200.1	79,032.7	86,074.3	90,913.5	98,735.9	8.3	11.5	1.1	8.9	5.6	8.6
Consumo Individual	401,447.3	434,880.1	461,030.5	491,005.6	522,314.7	557,021.9	18.9	8.3	6.0	6.5	6.4	6.6
2. Inversión Bruta	**116,399.1**	**131,554.3**	**139,825.1**	**162,045.4**	**179,295.3**	**198,906.9**	**39.8**	**13.0**	**6.3**	**15.9**	**10.6**	**10.9**
Inversión Pública	47,562.2	52,884.4	49,156.3	61,655.9	65,493.9	69,901.8	40.3	11.2	(7.0)	25.4	6.2	6.7
Inversión Privada	68,836.9	78,669.9	90,668.8	100,389.5	113,801.4	129,005.1	39.5	14.3	15.3	10.7	13.4	13.4
3. Exportaciones	**230,848.2**	**289,730.1**	**315,693.1**	**332,567.6**	**357,462.3**	**384,471.0**	**26.6**	**25.5**	**9.0**	**5.3**	**7.5**	**7.6**
4. Importaciones	**292,718.6**	**370,163.3**	**378,951.5**	**405,940.8**	**431,076.3**	**461,956.3**	**43.4**	**26.5**	**2.4**	**7.1**	**6.2**	**7.2**

Fuente: BCN.

Cuadro 22.
Balance del Sector Público Combinado
Millones de córdobas

Conceptos	2021	Proyecciones					2021	Proyecciones				
		2022	2023	2024	2025	2026		2022	2023	2024	2025	2026
							(porcentaje del PIB)					
Ingresos	**159,529.9**	**165,433.1**	**173,991.7**	**187,334.9**	**201,709.9**	**218,517.2**	**32.4**	**29.3**	**28.2**	**28.1**	**28.1**	**28.1**
Ingresos Gobierno General	130,127.7	135,383.0	143,293.3	154,072.2	165,867.4	179,471.7	26.4	24.0	23.2	23.1	23.1	23.1
Otros ingresos	29,402.2	30,050.1	30,698.4	33,262.7	35,842.5	39,045.5	6.0	5.3	5.0	5.0	5.0	5.0
Gastos	**135,134.3**	**150,907.6**	**145,804.5**	**161,442.8**	**169,621.8**	**181,307.3**	**27.4**	**26.7**	**23.6**	**24.2**	**23.6**	**23.3**
Consumo y transferencias	127,699.2	142,653.5	138,987.9	155,386.3	165,158.6	177,691.9	25.9	25.3	22.5	23.3	23.0	22.9
Intereses del sector público no financiero	6,359.9	7,337.7	7,041.9	6,713.9	6,017.0	5,124.0	1.3	1.3	1.1	1.0	0.8	0.7
Resultado global de Banco Central	(1,293.7)	(1,133.1)	(103.1)	275.4	1,128.2	1,042.4	(0.3)	(0.2)	(0.0)	0.0	0.2	0.1
Resultado global de Banco de Fomento a la Producción	250.3	270.8	314.4	357.5	409.5	460.5	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Resultado global de INISER	(4.8)	(54.2)	14.1	24.5	16.1	5.7	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado global de SIBOIF	(27.1)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
Ahorro del sector público combinado	24,395.6	14,525.5	28,187.2	25,892.1	32,088.1	37,209.9	4.9	2.6	4.6	3.9	4.5	4.8
Excluyendo intereses	30,185.8	21,626.4	36,132.6	34,144.5	40,051.2	44,641.2	6.1	3.8	5.9	5.1	5.6	5.7
Adquisición Neta de Activos No Financieros	34,847.9	35,965.8	30,955.4	36,825.5	38,726.2	41,745.3	7.1	6.4	5.0	5.5	5.4	5.4
Balance primario del sector público combinado (a/d)	**(4,662.1)**	**(14,339.4)**	**5,177.2**	**(2,681.0)**	**1,325.0**	**2,895.8**	**(0.9)**	**(2.5)**	**0.8**	**(0.4)**	**0.2**	**0.4**
Balance del sector público combinado (a/d)	**(10,452.4)**	**(21,440.3)**	**(2,768.1)**	**(10,933.4)**	**(6,638.1)**	**(4,535.4)**	**(2.1)**	**(3.8)**	**(0.4)**	**(1.6)**	**(0.9)**	**(0.6)**
Donaciones	2,291.6	1,808.2	1,137.0	1,843.6	1,775.7	1,788.7	0.5	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2
Balance del sector público combinado (d/d)	**(8,160.8)**	**(19,632.1)**	**(1,631.1)**	**(9,089.8)**	**(4,862.4)**	**(2,746.8)**	**(1.7)**	**(3.5)**	**(0.3)**	**(1.4)**	**(0.7)**	**(0.4)**
Financiamiento	**8,160.8**	**19,632.1**	**1,631.1**	**9,089.8**	**4,862.4**	**2,746.8**	**1.7**	**3.5**	**0.3**	**1.4**	**0.7**	**0.4**
Financiamiento externo neto	**23,588.7**	**26,902.0**	**13,324.9**	**19,478.1**	**18,090.6**	**21,897.3**	**4.8**	**4.8**	**2.2**	**2.9**	**2.5**	**2.8**
Ingresos de privatización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento interno neto	**(15,427.9)**	**(7,269.9)**	**(11,693.8)**	**(10,388.3)**	**(13,228.2)**	**(19,150.6)**	**(3.1)**	**(1.3)**	**(1.9)**	**(1.6)**	**(1.8)**	**(2.5)**
del cual:												
Banco Central	(4,411.7)	(3,862.4)	(9,113.3)	(2,745.1)	(3,878.8)	(7,704.3)	(0.9)	(0.7)	(1.5)	(0.4)	(0.5)	(1.0)
memorándum:												
Gasto total del sector público combinado	169,982.2	186,873.4	176,759.9	198,268.4	208,348.0	223,052.6	34.5	33.1	28.7	29.8	29.0	28.7
Intereses totales del sector público combinado	5,790.2	7,100.8	7,945.3	8,252.4	7,963.1	7,431.3	1.2	1.3	1.3	1.2	1.1	1.0
Gasto total primario	164,192.0	179,772.6	168,814.5	190,015.9	200,384.9	215,621.3	33.3	31.9	27.4	28.5	27.9	27.7
Gasto total corriente primario	129,344.1	143,806.8	137,859.1	153,190.4	161,658.7	173,876.0	26.2	25.5	22.4	23.0	22.5	22.4

Cuadro 23.
Balance Monetario del Banco Central de Nicaragua
Millones de córdobas

Conceptos	2021	Proyecciones				
		2022	2023	2024	2025	2026
Reservas internacionales netas ajustadas	**23,019.1**	**7,176.0**	**5,488.7**	**5,598.6**	**7,614.1**	**9,708.0**
(En millones de US$)	654.5	200.0	150.0	150.0	200.0	250.0
RIN	**881.1**	**299.5**	**42.0**	**54.0**	**151.9**	**198.0**
Encaje en moneda extranjera	(107.5)	79.1	19.1	(27.4)	(29.3)	(31.7)
Letras en Moneda Extranjera	(71.8)	(130.1)	51.9	116.7	78.8	51.9
Activos domésticos netos	**(16,233.3)**	**(1,979.4)**	**(2,699.1)**	**(2,625.1)**	**(4,425.1)**	**(6,286.1)**
Crédito neto al sector público no financiero	(4,411.7)	(3,862.4)	(9,113.3)	(2,745.1)	(3,878.8)	(7,704.3)
Gobierno central neto	(4,411.7)	(3,862.4)	(9,113.3)	(2,745.1)	(3,878.8)	(7,704.3)
Otras instituciones	32.1	(79.5)	(81.9)	(84.3)	(86.9)	(89.5)
Crédito neto al sistema financiero	(2,614.1)	(1,674.5)	2,457.6	(1,232.1)	(1,351.2)	(1,403.3)
Encaje en Moneda Nacional	(875.2)	664.9	1,086.5	(636.6)	(710.1)	(713.8)
Caja	(245.0)	(1,864.1)	1,525.5	(430.2)	(464.3)	(500.3)
Depósitos Monetarios	(1,240.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reportos Monetarios	113.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colocaciones netas de títulos	495.0	511.1	496.0	531.3	534.1	569.3
Colocaciones	(361,342.5)	(300,738.1)	(358,549.1)	(335,934.7)	(341,210.3)	(344,545.5)
Vencimientos	361,837.5	300,738.1	358,549.1	335,934.7	341,210.3	344,545.5
Títulos bancarios	498.6	513.4	512.2	527.8	537.1	547.8
Pasivos externos de mediano y largo plazo	(11,368.1)	1,261.6	1,177.1	710.5	837.4	996.1
Resultado cuasi-fiscal	1,293.7	1,133.1	103.1	(275.4)	(1,128.2)	(1,042.4)
Otros activos netos	339.8	652.6	2,180.4	385.7	561.6	2,298.4
Numerario	**6,787.8**	**5,196.6**	**2,789.6**	**2,973.5**	**3,189.0**	**3,421.8**
Memorándum						
Saldo en RINA (millones de dólares)	2,749.7	2,949.7	3,099.6	3,249.6	3,449.6	3,699.6
Saldo en RIB (millones de dólares)	4,046.6	4,300.0	4,300.0	4,350.0	4,500.0	4,700.0
RIB / BM	**2.79**	**2.69**	**2.61**	**2.51**	**2.47**	**2.46**
RIB / Importaciones de mercancías CIF	**7.3**	**6.5**	**6.2**	**6.0**	**5.9**	**5.9**

Fuente: BCN.

Cuadro 24.
Balanza de Pagos 1/
Millones de dólares

Conceptos	2021	Proyecciones				
		2022	2023	2024	2025	2026
Cuenta Corriente	**(316.6)**	**(107.3)**	**(329.3)**	**(371.6)**	**(242.4)**	**(193.5)**
(como porcentaje del PIB)	(2.3)	(0.7)	(2.0)	(2.1)	(1.3)	(1.0)
Bienes y servicios	**(1,688.9)**	**(2,301.0)**	**(2,412.3)**	**(2,532.3)**	**(2,589.4)**	**(2,711.7)**
Bienes	(1,876.4)	(2,665.1)	(2,858.2)	(2,945.8)	(3,033.1)	(3,169.8)
Exportaciones FOB	5,574.9	6,373.6	6,665.2	7,049.3	7,461.2	7,904.7
Mercancías generales según la BP	4,707.3	5,413.1	5,658.9	5,964.5	6,298.9	6,676.7
Exportaciones de Mercancías	2,643.0	3,065.8	3,165.7	3,323.2	3,510.2	3,739.8
Exportaciones de Zona Franca 2/	2,052.9	2,333.3	2,478.1	2,625.2	2,771.5	2,918.7
Bienes adquiridos en puertos	11.4	14.1	15.1	16.1	17.1	18.1
Oro no monetario	867.6	960.4	1,006.3	1,084.8	1,162.4	1,228.0
Importaciones FOB	(7,451.3)	(9,038.7)	(9,523.4)	(9,995.1)	(10,494.3)	(11,074.5)
Mercancías generales según la BP	(7,451.3)	(9,038.7)	(9,523.4)	(9,995.1)	(10,494.3)	(11,074.5)
Importaciones de Mercancías	(6,058.6)	(7,272.8)	(7,646.8)	(8,006.2)	(8,388.4)	(8,849.2)
Importaciones de Zona Franca 2/	(1,392.7)	(1,765.9)	(1,876.6)	(1,988.9)	(2,105.9)	(2,225.2)
Servicios (balance)	187.5	364.1	445.9	413.6	443.7	458.1
Crédito	1,042.5	1,512.6	1,675.1	1,753.8	1,829.0	1,909.1
Servicio de manufactura	410.3	420.7	430.8	440.4	445.8	453.8
Turismo	183.9	600.1	652.6	697.3	741.3	785.1
Otros	448.3	491.8	591.6	616.0	641.9	670.2
Débito	(855.0)	(1,148.5)	(1,229.2)	(1,340.2)	(1,385.3)	(1,451.0)
Ingreso Primario (Renta)	**(814.5)**	**(1,021.6)**	**(1,327.7)**	**(1,444.0)**	**(1,447.5)**	**(1,468.9)**
Ingreso Secundario (Transferencias Corrientes)	**2,186.9**	**3,215.4**	**3,410.6**	**3,604.6**	**3,794.5**	**3,987.1**
Crédito	2,202.9	3,233.3	3,430.8	3,627.1	3,819.4	4,014.8
Remesas familiares	2,146.9	3,170.5	3,361.6	3,551.7	3,737.3	3,925.2
Otros	56.0	62.9	69.3	75.4	82.2	89.6
Débito	16.0	18.0	20.2	22.5	25.0	27.8
Cuenta Capital	**66.2**	**53.7**	**34.2**	**52.0**	**48.1**	**48.5**
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (–)	**(250.4)**	**(53.6)**	**(295.2)**	**(319.6)**	**(194.3)**	**(145.0)**
Cuenta Financiera	**(764.6)**	**(753.5)**	**(1,165.0)**	**(1,146.5)**	**(890.0)**	**(842.1)**
Inversión directa	(1,206.2)	(1,240.3)	(1,295.2)	(1,353.1)	(1,394.8)	(1,438.2)
Inversión de cartera	(17.3)	233.3	60.4	114.4	(84.8)	55.8
Otra inversión	(365.4)	13.4	74.1	46.5	444.1	345.1
Activos de reserva 3/	824.3	240.1	(4.3)	45.8	145.5	195.2
Errores y omisiones	(514.2)	(699.9)	(869.8)	(826.8)	(695.6)	(697.1)
Memorando:						
IED (millones de dólares)	1,220.1	1,289.6	1,348.1	1,409.1	1,454.1	1,501.1

1/: Según el Sexto Manual de Balanza de Pagos.

2/: Exportaciones de mercancías bajo el Régimen de Zona Franca, excluyendo el servicio de transformación que se registra en servicios.

3/: No incluye los Fondos de Garantía de Depósitos (FOGADE) para fines de Balanza de Pagos .

Fuente: MHCP, DGA, CZF, otras Instituciones del sector público y BCN.