
comercialización de productos y servicios autóctonos de la región, con la participación de protagonistas, pequeños negocios y emprendimientos.

Sección 2. Desempeño Macroeconómico.

2.1 Ámbito Internacional

Tanto el Fondo Monetario Internacional (FMI) como el Banco Mundial (BM) prevén que el crecimiento económico se mantendrá estable. De acuerdo a las últimas proyecciones del Panorama Económico Mundial del FMI de julio 2024 (*WEO por sus siglas en inglés*), se espera un crecimiento de 3.2% en 2024 y de 3.3% en 2025, por su parte, el BM estima un crecimiento menos optimista de 2.6% en 2024, que incrementará ligeramente a 2.7% en 2025.

Si bien las expectativas sobre el crecimiento de la actividad mundial se mantienen estables, los riesgos asociados a la inflación persisten. En las economías avanzadas se espera que el ritmo al que desciende el nivel de precios muestre una ralentización en 2024 y 2025, asociado a la persistencia observada en la inflación de servicios y el incremento en los precios de las materias primas. Así mismo, para las economías de mercados emergentes y en desarrollo se prevé que la inflación se mantenga más alta y se reduzca más lentamente que en las economías avanzadas. En consecuencia, se espera que las condiciones financieras mundiales se mantendrán restrictivas, en tanto el descenso esperado en las tasas de interés será paulatino, manteniéndose elevadas por un período más prolongado, lo que a su vez incrementa los riesgos externos, fiscales y financieros.

Para EE.UU., uno de los principales socios comerciales de Nicaragua, el FMI espera un crecimiento del 2.6% en 2024 y 1.9% en 2025, similar resultado prevé el BM con un crecimiento de 2.5% en 2024, desacelerándose en 2025 a 1.8%. Las previsiones de crecimiento para este país se mantienen variables, luego de registrar un desempeño menor al esperado en el primer trimestre 2024, que fue contrarrestado por una importante aceleración de la actividad en el segundo trimestre, asociado al sólido crecimiento del consumo y la inversión empresarial.

En 2024, las previsiones de crecimiento para la Zona Euro son positivas. El FMI vaticina tasas de crecimiento de 0.9% en 2024 y 1.5% en 2025, mientras que el BM proyecta un crecimiento de 0.7% en 2024 y 1.4% en 2025. Las mejoras en las previsiones de crecimiento para la Zona Euro se sustentan en el aumento de los salarios reales, lo que ha incidido positivamente en el consumo, así como en una mayor inversión, resultado de condiciones de financiamiento más favorables debido a la relajación de la política monetaria en este año.

Se espera que el crecimiento de China, socio estratégico de Nicaragua, se mantenga en 5.0% en 2024 y se desacelere 4.5% en 2025, según las últimas estimaciones del FMI. De igual manera, el BM prevé un crecimiento de 4.8% en 2024, que se ralentiza a 4.1% en 2025. El buen desempeño de la economía China en el primer trimestre ha mejorado las previsiones de crecimiento, sustentadas principalmente por el repunte del consumo privado y a la fortaleza de las exportaciones, sin embargo, se mantienen las expectativas de un crecimiento menos dinámico en 2025, vinculadas a un menor crecimiento en la productividad.

Cuadro No. 1
Panorama de las Proyecciones de la Economía Mundial
Variación porcentual anual del PIB Real

Principales economías	FMI		BM		CEPAL	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Producto Mundial	3.2	3.3	2.6	2.7		
Economías Avanzadas	1.7	1.8	1.5	1.7		
Estados Unidos	2.6	1.9	2.5	1.8		
Zona Euro	0.9	1.5	0.7	1.4		
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.3	4.3	4.0	4.0		
América Latina y el Caribe	1.9	2.7	1.8	2.7	1.8	2.3
Brasil	2.1	2.4	2.0	2.2	2.3	2.1
México	2.2	1.6	2.3	2.1	1.9	1.4
Asia	5.4	5.1	5.5	5.2		
China	5.0	4.5	4.8	4.1		
India	7.0	6.5	6.6	6.7		

Fuente: World Economic Outlook-FMI, julio 2024; BM, junio 2024; CEPAL, agosto 2024.

De acuerdo al FMI, los riesgos que acompañan al panorama económico mundial se encuentran equilibrados, no obstante, se identifican riesgos que han adquirido mayor relevancia en el corto plazo, como el alza de la inflación ante la permanencia de niveles altos en el sector de los servicios, los efectos de las crecientes tensiones geopolíticas y la fragmentación geoeconómica impulsada por políticas proteccionistas extremas y las Medidas Coercitivas Unilaterales (MCU) aplicadas por EEUU y Europa, que podrían aumentar el costo de los bienes importados a lo largo de la cadena de suministro exacerbando la inflación; así mismo las expectativas de que las tasas de interés permanezcan altas, afectando las condiciones financieras mundiales, lo que a su vez incrementa los riesgos externos, fiscales y financieros.

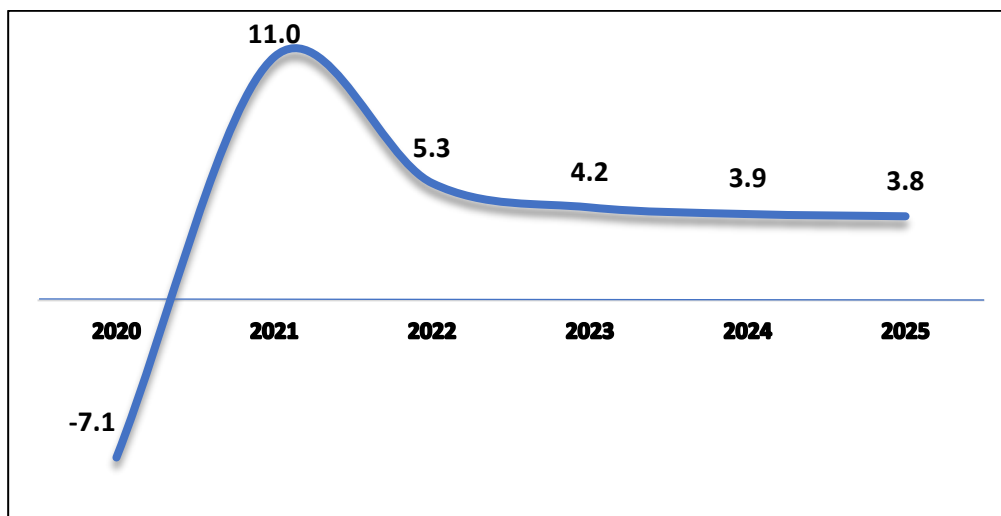
Ante la dinámica de la economía mundial, las recomendaciones de política para enfrentar los riesgos persistentes son: evitar hacer cambios en la política de forma expedita y considerar nuevas contracciones en caso de que la evolución de los precios lo amerite, así mismo propiciar una consolidación fiscal garantizando marcos fiscales sólidos y la movilización de recursos. Además de las consideraciones de corto plazo, estos organismos coinciden en recomendar la implementación de medidas de política decisivas que contribuyan a propiciar el crecimiento económico, a través de la mejora en el dinamismo empresarial y la mayor oferta de mano de obra.

2.2 Ámbito Regional

Las previsiones del desempeño económico de Centroamérica, segundo socio comercial en importancia para Nicaragua, se mantienen positivas, aunque se prevé un crecimiento menor al registrado en 2023. Para 2024 el FMI pronostica que el crecimiento rondará un 3.9% y que se desacelerará 3.8% en 2025. Por su parte, con una proyección más conservadora el BM estima 3.2% en 2024, que converge a 3.5% en 2025 y finalmente, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyecta un crecimiento de 3.8% en 2024 y 3.5% en 2025.

Los riesgos del panorama económico para Centroamérica se encuentran asociados a los fenómenos meteorológicos extremos relacionados con el cambio climático, considerando que para 2024 se prevé una temporada de huracanes “más activa de lo normal”. Así mismo, un menor crecimiento al esperado para la economía de los EE.UU. podría debilitar el panorama económico de la región, no obstante, un repunte en la misma podría tener un impacto positivo a través de las exportaciones y la dinámica de las remesas.

Gráfico No. 1
Crecimiento Económico de Centroamérica (2020-2025)
Variación anual del PIB Real (%)



Fuente: FMI, proyecciones 2024 – 2025 publicadas en el WEO de abril 2024.

Para los países de Latinoamérica y el Caribe en general, el FMI vaticina una desaceleración en 2024, con un desempeño económico de 1.9%, que mejora a 2.7% en 2025. De manera similar, el BM prevé que el crecimiento de la región LAC continuará desacelerándose en 2024, con una tasa de crecimiento de 1.8%, que se recuperará en 2025 hasta alcanzar 2.7%, conforme las tasas de interés se normalicen y se reduzca la inflación. El BM identifica una combinación de factores que influirán en el desempeño económico de la región, siendo, por un lado, el aumento en los precios de las materias primas, lo que impactará positivamente en las exportaciones, y por el otro, la demanda mundial, especialmente de China, que, de mantener una desaceleración, puede limitar las exportaciones de los principales productos.

Las estimaciones de la CEPAL, prevén que el crecimiento económico en América Latina y el Caribe se mantendrá bajo, a una tasa promedio del 1.8% en 2024 que repuntará a 2.3% en 2025, explicado principalmente por el desempeño de América del Sur. En general, el organismo apunta que el contexto de la región continúa siendo desafiante ante la persistencia de la incertidumbre en la dinámica económica global, específicamente en los principales socios comerciales de la región de LAC; el comportamiento de la inflación mundial y la prolongación en el tiempo de niveles altos en las tasas de interés.

2.3 Ámbito Nacional

Nicaragua es una economía abierta al exterior y tomadora de precios internacionales, con lo cual, no está exenta de las afectaciones que puede provocar un entorno económico y financiero global que aún sigue siendo complejo e incierto. En particular, el contexto externo sigue siendo inestable por los conflictos geopolíticos, no obstante, la economía mundial ha reflejado resiliencia, aun en condiciones monetarias y financieras restrictivas. En este entorno, ha iniciado el ciclo de normalización de la política monetaria a nivel mundial, ante la reducción de la inflación, la que se encuentra todavía por encima de las metas de los bancos centrales. Así, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés) de julio de 2024, prevé que el crecimiento mundial se mantenga estable con tasas de 3.2% en 2024 y de 3.3% en 2025 (3.3% en 2023).

Mientras, estima una reducción de la inflación mundial a 5.9% en 2024 (6.7% en 2023) y a 4.4% en 2025.

A nivel interno, la actividad económica de Nicaragua continúa en un entorno de dinamismo en la mayoría de las actividades económicas y de estabilidad del empleo. Los datos más recientes reafirman la consolidación del crecimiento de la actividad económica, reflejada en un ritmo de crecimiento estable y consistente con una trayectoria hacia la estabilización de la dinámica económica de tendencia. Esto apunta hacia una tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) que estará entre 3.5% y 4.5% en 2024 y en 4.0% en 2025. Este resultado se sustenta en las fortalezas mostradas por la economía nicaragüense en los últimos años. Además, se espera que el contexto internacional genere oportunidades favorables a la economía nacional, sobre todo, con una demanda externa creciente y unos precios de materias primas altos que favorezcan el ritmo exportador de la producción nacional, impulsando simultáneamente el dinamismo del consumo interno.

Consistente con lo anterior, al primer semestre de 2024 se registró un crecimiento interanual del PIB de 4.7%, impulsado por las actividades hoteles y restaurantes (13.9%), electricidad (11.4%), minas (9.4%), comercio (7.9%), construcción (7.9%), intermediación financiera (5.7%) y transporte y comunicaciones (5.4%), principalmente. En el enfoque del gasto, la variación interanual del PIBT al primer semestre fue determinada por el aumento de la demanda interna, como resultado del crecimiento del consumo y de la inversión. Por su parte, la demanda externa neta disminuyó debido a las menores exportaciones de bienes y servicios y al aumento de las importaciones. Asimismo, el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) a julio de 2024 registró un crecimiento interanual acumulado de 4.4%, impulsado por las actividades de hoteles y restaurantes (12.6%), energía y agua (8.8%), explotación de minas y cantera (7.9%), comercio (7.7%), construcción (7.4%), intermediación financiera y servicios conexos (5.7%) y transporte y comunicaciones (5.4%), entre otras. Por otra parte, se registró disminución en la actividad de pesca y acuicultura (-6.9%).

Según la Encuesta de Empleo Mensual, la tasa de desempleo ha permanecido baja durante los ocho primeros meses de 2024, ubicándose en 3% a nivel nacional en agosto. En tanto, el subempleo se situó en 38.6% en el mismo mes (42.6% en agosto de 2023). No obstante, el empleo mantiene rezago respecto al ritmo de la actividad económica, reflejado en una participación laboral todavía baja respecto al nivel previo a la pandemia del COVID-19. Así, en agosto, la tasa de participación laboral se ubicó en 66.3% (67.9% en agosto de 2023). Por otra parte, el empleo formal, reflejado en la afiliación al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS), refleja crecimiento en términos interanuales, aunque a nivel mensual muestra variabilidad por factores estacionales. En este sentido, al mes de septiembre de 2024 el INSS contabiliza 793,998 afiliados, sumando un total de 2,085 cotizantes en lo que va del año.

La inflación nacional ha continuado desacelerándose, acorde con el comportamiento de la inflación mundial, a pesar que muestra persistencia, especialmente en la división de alimentos, lo que podría estar asociado a la existencia de rezagos en el traspaso de precios internacionales a los nacionales y también factores internos asociados a eventos climáticos con incidencia en la producción agrícola. En este contexto, a septiembre de 2024, la inflación interanual se ubicó en 3.86% (7.17% en septiembre de 2023). Las divisiones que más contribuyeron a la inflación interanual fueron alimentos y bebidas (contribución: 2.01 p.p.; inflación: 5.41%), restaurantes y hoteles (contribución: 0.64 p.p.; inflación: 5.76%), bienes y servicios diversos (contribución: 0.32 p.p.; inflación: 4.46%) y educación (contribución: 0.30 p.p.; inflación: 5.07%), principalmente. Se espera que la inflación doméstica continúe moderándose en lo que resta del año, en un contexto de políticas nacionales de subsidios y de buena producción agropecuaria, y por las menores presiones de los precios a nivel internacional. Así, se prevé que los niveles de inflación nacional disminuyan hacia finales de 2024 a un rango de proyección de entre 3.5% - 4.5%, y se establezcan a partir de 2025, convergiendo paulatinamente a sus determinantes de mediano plazo. A pesar de esto, se mantienen los dos principales factores de riesgo: i)

la coyuntura externa, que puede incidir en mayores precios de insumos importados; y ii) factores climáticos internos que podrían incidir en la producción agrícola.

El sector exportador ha continuado siendo favorecido por los precios internacionales en 2024, sin embargo, ha enfrentado una menor demanda de bienes de zona franca, principalmente de la rama arneses y productos pesqueros, lo que ha contrarrestado el desempeño de las exportaciones de mercancías. Así, las exportaciones totales alcanzaron US\$4,627.0 millones en el periodo enero-julio de 2024, lo que significó una disminución interanual de 0.4%. La reducción del valor exportado en el periodo enero-julio se debió a la baja de 1.8% en las exportaciones de zona franca que superó el crecimiento de 0.7% de las exportaciones de mercancías.

En relación a las exportaciones de mercancías, éstas alcanzaron US\$2,563.4 millones en el período enero-julio, con crecimiento principalmente en oro (18.2%), carne (13.8%) y maní (9.6%). En el caso de zona franca, las exportaciones sumaron US\$2,063.6 millones, con exportaciones de productos textiles por US\$1,162.3 millones (US\$1,125.5 millones en 2023), lo que se tradujo en un aumento de las exportaciones de la rama textil de 3.3% en valor. Las exportaciones de arneses totalizaron US\$503.0 millones, registrando una disminución de 9% y las de tabaco (US\$250.2 millones) mostraron un crecimiento de 2.6%.

En tanto, las importaciones CIF totales sumaron US\$6,502.4 millones durante el período enero-julio de 2024, las que registraron un aumento interanual de 9.2% (US\$5,955.8 millones en 2023). Lo anterior fue debido a que las importaciones CIF de mercancías aumentaron 12.5% en términos interanuales, consistente con mayores importaciones de bienes de capital (27.8%) y de petróleo y derivados (16.1%), principalmente. En tanto, las importaciones acumuladas bajo el régimen de Zona Franca fueron de US\$1,358.4 millones, lo que significó una disminución interanual de 1.7%.

Las remesas familiares recibidas a agosto de 2024 totalizaron US\$3,394.2 millones, US\$360.5 millones (11.9%) más que los US\$3,033.7 millones registrados en el mismo período de 2023, lo que consolida la posición de las remesas como una fuente importante de divisas y de financiamiento para la cuenta corriente del país. Por otro lado, existen condiciones externas propicias para que continúen la recuperación de los flujos hacia el país de ingresos por turismo e inversión extranjera directa, entre otros.

Con relación a las Finanzas Públicas, los balances del sector público se mantienen equilibrados, lo que es consistente con una política fiscal caracterizada por la prudencia y la focalización del gasto, apoyando el crecimiento económico, la inversión social, la reducción de la pobreza y la mitigación del impacto social de los choques externos y desastres naturales, procurando a su vez un menor costo de financiamiento. En el acumulado a julio de 2024, el Sector Público No Financiero (SPNF) finalizó con un resultado global superavitario después de donaciones de C\$17,905.3 millones (superávit de C\$13,302.1 a julio de 2023), explicado principalmente por los resultados superavitarios del Gobierno Central, la Alcaldía de Managua y las empresas públicas (a excepción de ENACAL). Al igual que al cierre de 2023, el resultado acumulado del SPNF en los últimos doce meses (de agosto 2023 a julio de 2024) ha sido superavitario (en C\$21,644.1 millones), lo que indica que el balance del sector público se mantiene estable. En este contexto, el saldo de la deuda pública total al mes de junio de 2024 se ubicó en US\$10,414.2 millones, representando el 55.6% del PIB (56.6% a diciembre de 2023), nivel que se considera sostenible, tomando en cuenta que en su mayor parte es deuda concesional.

La prioridad del Sector Público continúa siendo la inversión en proyectos de infraestructura productiva como caminos, carreteras y puertos, así como la cobertura de necesidades básicas de la población como la construcción y rehabilitación hospitalaria, agua potable y saneamiento, infraestructura escolar,

cobertura eléctrica y servicios de comunicación. Se considera que esta priorización del gasto tiene efecto multiplicador en la economía para continuar consolidando la senda de crecimiento.

En el ámbito monetario, bajo un entorno macroeconómico favorable de crecimiento económico, pero con retos derivados del contexto internacional, el Banco Central de Nicaragua (BCN) continuó orientando sus decisiones de política monetaria a apoyar la administración de liquidez del sistema financiero y propiciar condiciones monetarias que favorecieran la intermediación financiera. En este sentido, de enero a septiembre de 2024, al igual que durante el año 2023, el BCN mantuvo invariable la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 7.00%, no obstante, en octubre de 2024 redujo la TRM en 25 puntos base a 6.75%. Las decisiones del BCN sobre la TRM han tenido en consideración las condiciones monetarias internas y externas, enmarcándose en el cumplimiento del objetivo fundamental del BCN, de propiciar la estabilidad de la moneda nacional y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos.

Consistente con la evolución macroeconómica, las variables monetarias continuaron presentando un buen desempeño a septiembre de 2024, generando espacio para apoyar el crecimiento económico. En este contexto, el numerario y los agregados monetarios al mes de septiembre crecieron a tasas interanuales de dos dígitos, reflejando un aumento de la demanda por liquidez en moneda nacional. Además, el desempeño de la política monetaria y su coordinación con la política fiscal, resultó en el fortalecimiento de las reservas internacionales, las que se situaron en US\$6,048.6 millones en septiembre de 2024, con una cobertura de 3.6 veces la base monetaria y de 8.2 meses de importaciones, permitiendo alcanzar una posición de reservas que potencia la capacidad para resguardar el régimen cambiario vigente.

Finalmente, la estabilidad financiera se ha consolidado por el dinamismo de la actividad económica, que está incidiendo positivamente sobre las expectativas de los agentes económicos y la capacidad de pago de los hogares y de las empresas. Particularmente, el proceso de intermediación financiera continúa dinámico, con aumento en la emisión de crédito y depósitos del público, creciendo a tasas interanuales de dos dígitos a lo largo de 2024. Este crecimiento del crédito ha sido respaldado por adecuados niveles de capital, provisiones y liquidez respecto a los requerimientos regulatorios, mientras la calidad de la cartera y la rentabilidad continúan mejorando.

A agosto de 2024 los depósitos del público en el sistema bancario y financieras registraron un crecimiento de 12.3% en términos interanuales (saldo de C\$237,687 millones), mientras la cartera de créditos incrementó en 17.4% (saldo de C\$196,966.6 millones). La reactivación del proceso de intermediación financiera se ha dado en un contexto de mejoras en la calidad de la cartera. Así, la cartera vigente representó el 93.7% de la cartera bruta total, mientras el ratio de cartera en mora a cartera bruta fue de 1.6%. Por su parte, se mantienen niveles de liquidez apropiados (33.3% de los depósitos) y la adecuación de capital alcanzó un 19.3%, superior a la requerida por ley (10%).

Sección 3. Gasto Tributario.

En esta sección se presenta la estimación del **Gasto Tributario (GT)** para los años 2019-2023, con el fin de continuar fortaleciendo la política tributaria, en cumplimiento de las disposiciones de la Ley N°. 822, “Ley de Concertación Tributaria” y sus Reformas (LCT), referidas a la publicación de información sobre exenciones y exoneraciones otorgadas a los sectores beneficiados.

El GT comprende todo tipo de tratamiento preferencial y diferenciado que representa una desviación del Sistema Tributario y que impacta los ingresos que percibe el Gobierno. En el Marco del Plan Nacional de Lucha Contra la Pobreza y para el Desarrollo Humano 2022-2026 (PNLCP-DH), la política fiscal se orienta a dirigir los beneficios tributarios hacia los sectores socioeconómicos priorizados, focalizando el