

Resumen Ejecutivo del Estado de la Economía al primer semestre 2014

Al cierre del primer semestre, la economía nicaragüense mantiene un ritmo de crecimiento positivo, principalmente impulsado por la demanda externa y la mejora en los términos de intercambio. El sector agropecuario exportador ha sido el principal impulsor del dinamismo económico en 2014, a la par del crecimiento de la industria manufacturera.

Sin embargo, algunos elementos domésticos como los eventos sísmicos del mes de abril, la desaceleración de la actividad construcción y la incidencia del bajo régimen de lluvia en la producción agropecuaria han aminorado el ritmo de crecimiento de la actividad económica y han iniciado a presionar el nivel general de precios.

El Producto Interno Bruto al primer trimestre 2014 registró un crecimiento de 5.3 por ciento interanual, confirmando la aceleración económica observada a inicios de año con respecto al cierre de 2013. Esta aceleración fue determinada principalmente por el dinamismo del sector exportador, reflejado en la industria manufacturera y en la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca. El resultado anterior se presentó en un contexto de desaceleración de la actividad de construcción, la cual restó dinamismo a la economía.

Sin embargo, el Índice Mensual de Actividad Económica mostró a partir del mes de abril un punto de inflexión, determinado por: i) la moderación de la actividad de construcción, ii) la afectación puntual en abril 2014 de los eventos sísmicos y, iii) el fuerte repunte de la actividad manufacturera en abril y mayo del año 2013, la cual estadísticamente impacta las tasas de crecimiento de 2014.

Lo anterior sugiere que si bien se observó una aceleración de la actividad económica en el primer trimestre del año, a partir del segundo trimestre se estaría observando un menor impulso (el resultado del IMAE a Junio 2014 que se publica hoy indica una tasa de crecimiento anual de 4.4 por ciento).

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) nacional al mes de julio 2014 acumuló una tasa de variación de 4.69 por ciento respecto a diciembre 2013 (3.46% a igual mes de 2013). Con lo anterior, la inflación interanual se ubicó en 6.94 por ciento (7.66% en julio 2013). La aceleración del ritmo inflacionario a partir del mes de mayo 2014 se ha originado esencialmente por problemas domésticos de oferta en granos básicos y algunos perecederos, éstos últimos vinculados con el bajo régimen de lluvias. **Este resultado aún no ha afectado los precios de otros bienes y servicios, dado que la inflación subyacente todavía se ubica en una variación interanual de 4.72 por ciento.**

El resultado acumulado del gobierno central al mes de junio registró un superávit después de donaciones de 1,042.1 millones de córdobas. Los ingresos totales ascendieron a 26,837 millones de córdobas en el primer semestre del año, con un crecimiento acumulado de 15 por ciento (11.9% a junio 2013). Mientras, los gastos totales alcanzaron un nivel de 27,025.8 millones de córdobas, equivalente a una tasa de crecimiento acumulada de 19.5 por ciento (13% a junio 2013). Por su parte, el saldo de deuda pública totalizó 5,626.6 millones de dólares en el primer semestre de 2014, donde el indicador de sostenibilidad de deuda, expresado como la razón de saldos de deuda pública con respecto a PIB, fue de 47.5 por ciento en el semestre, menor en 2.2 puntos porcentuales con respecto a 2013 (49.7%).

Ante el nuevo escenario macroeconómico, se están revisando los principales balances sectoriales, especialmente el fiscal. Con el objetivo de mantener el equilibrio financiero, se impulsa una modificación al Presupuesto General de la República 2014 que permita ajustar los ingresos tributarios al nuevo desempeño estimado de la actividad económica y proteger **el gasto social y la inversión en infraestructura.**

El manejo de la política monetaria, coordinado con la política fiscal, se orientó a mantener condiciones de liquidez ordenadas en el mercado monetario y permitió resguardar la estabilidad del régimen cambiario. Al cierre de junio, las reservas internacionales brutas ascendieron a 2,086.8 millones de dólares (US\$1,993 millones en diciembre 2013), lo que se tradujo en una cobertura adecuada de RIB a base monetaria de 2.6 veces y de 4.4 meses de importaciones. Durante el primer semestre, las decisiones de política monetaria fueron adoptadas en el marco de un buen desempeño de la actividad económica, estabilidad del sistema financiero, e inyecciones de liquidez estacionales por el servicio de deuda interna del gobierno central. Específicamente, durante el segundo trimestre, se implementó un manejo más activo de la liquidez para atender la expansión requerida durante los eventos sísmicos de abril y posteriormente neutralizar los excedentes de liquidez durante los meses de mayo y junio.

Al cierre del primer semestre de 2014, el desempeño del sistema financiero nacional se mostró favorable manteniendo el dinamismo de los depósitos y el financiamiento a la actividad económica. En este sentido, los depósitos totales registraron un crecimiento interanual de 17 por ciento (9% en junio 2013), mientras la cartera de crédito bruta mostró un crecimiento interanual de 21.9 por ciento en junio 2014 (24.6 % en junio 2013). La liquidez del SFN se ubica en niveles similares al período

pre crisis financiera internacional, mientras que las inversiones mostraron un crecimiento interanual positivo de 7.8 por ciento.

En línea con la dinámica observada en la actividad económica, el sector exportador se convirtió en uno de los principales motores de la economía en la primera mitad del año, en el contexto de un mayor dinamismo de la demanda externa y una mejora en los términos de intercambio. Así, los valores de exportación de mercancías y Zona Franca acumularon un crecimiento interanual de 8.2 por ciento y 12.9 por ciento, respectivamente. El resultado anterior se soportó en mayores volúmenes transados en la mayoría de rubros de exportación, pero principalmente en la industria manufacturera (carne, azúcar y lácteos). Esta dinámica también fue favorecida por la mejora en los precios contratados con relación al cierre de 2013.

El Fondo Monetario Internacional y la CEPAL han revisado recientemente sus estimaciones de crecimiento para 2014 a la baja. Lo anterior se debió principalmente a las secuelas de un primer trimestre menos dinámico que lo previsto, particularmente en Estados Unidos, y a las perspectivas menos optimistas en varios mercados emergentes. Dado que en ciertas economías avanzadas se prevé un crecimiento mayor para el próximo año, el FMI conservó la estimación de 4.0 por ciento para 2015

Con estos elementos, las perspectivas de crecimiento económico de Nicaragua para 2014 se ajustaron a un rango entre 4.0-4.5 por ciento (4.5-5.0 por ciento en abril), mientras la inflación se prevé entre 6.5 y 7.5 por ciento (6.0-7.0 por ciento en abril).

Finalmente, a pesar que en términos generales se mantiene un desempeño económico favorable para la economía nacional, es importante tener en cuenta potenciales riesgos que podrían afectar la evolución de la actividad económica, que incluyen: i) la continuidad del bajo régimen de lluvias; ii) el incremento de los precios del petróleo derivado de presiones de demanda; y iii) la recuperación débil de la economía mundial, que ya se ha materializado con revisiones a la baja en las estimaciones de organismos financieros internacionales.