

## Las necesidades de financiación externa impulsan el riesgo

VALORACIÓN POR PAÍSES	PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES	PANORAMA ECONÓMICO	ESTRUCTURA COMERCIAL	LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA
-----------------------	---------------------------------	--------------------	----------------------	-------------------------------

**D4**

RIESGO BAJO  
para las empresas



<b>PIB</b>	13.231.000.000 USD (ranking mundial: puesto 121, Banco Mundial 2016)
<b>Población</b>	6,15 millones (ranking mundial: puesto 109, Banco Mundial 2016)
<b>Forma de estado</b>	República
<b>Jefe del Gobierno</b>	José Daniel ORTEGA Saavedra (FSLN)
<b>Próximas elecciones</b>	2021, presidenciales

## PUNTOS FUERTES

- Economía dolarizada.
- Crecimiento superior a la media e inflación estable.
- Destino consolidado para la IED.
- Sólido sistema bancario.

## PUNTOS DÉBILES

- Exposición a la política comercial y a las sanciones estadounidenses.
- Disminución de la cooperación petrolera con Venezuela.
- Débiles instituciones políticas.
- Alta dependencia de las remesas, en particular las procedentes de EE. UU.
- Amplio déficit por cuenta corriente.



- Crecimiento estable y precios anclados.
- Vulnerabilidades externas intensificadas.

## Crecimiento estable y precios anclados

La tendencia que ha presenciado durante los últimos 5 años un crecimiento del PIB real en Nicaragua superior al de sus homólogos regionales se está desacelerando. En 2017, esperamos que el PIB real crezca un +4,3%, porcentaje inferior al

+4,7% registrado en 2016. Se espera que la inflación repunte hasta el +3,6% en 2017 y se acelere en 2018 a la par con la subida de los precios de los alimentos. El ré-

gimen de paridad móvil frente al dólar ha anclado las expectativas de inflación y ha garantizado el acceso competitivo al mayor mercado de exportación de Nicaragua: los datos del Tipo de Cambio Efectivo Real (TCER) de EE. UU. revelan que el córdoba nicaragüense es estable y no está sobrevalorado. La cobertura de las importaciones oscila alrededor de 4 meses.

El déficit en cuenta corriente sigue siendo amplio, pero se espera que se estabilice en el -9,4% del PIB en 2017. Sigue estando bien financiado por la Inversión Extranjera Directa (IED) en un porcentaje del 114%. La dolarización de la economía sigue siendo elevada. El FMI

estima que un 88% de los depósitos y el 89% de los préstamos locales están denominados en moneda extranjera (principalmente en USD), lo que señala la posible repercusión de unas condiciones financieras más estrictas en EE. UU.

## Vulnerabilidades externas intensificadas

La economía nicaragüense está interrelacionada con la estadounidense, con una exposición muy superior a la de sus homólogos regionales. EE. UU. es el mayor socio exportador (54%) y una importante fuente de IED. Entre 2014 y 2016, las remesas de los trabajadores nicaragüenses en EE. UU. contribuyeron a compensar casi una cuarta parte del déficit por cuenta corriente según el FMI. Por lo tanto, las políticas comerciales más proteccionistas y unas leyes de inmigración más estrictas en EE. UU. podrían tener unos efectos perjudiciales.

Además, las irregularidades en la votación durante la controvertida elección de Daniel Ortega para su tercer mandato llevaron a la introducción de la Ley de Condi-

cionalidad de la Inversión Nicaraguense («NICA Act») en el Congreso estadounidense. Si se aprueba, podría limitar la capacidad de Nicaragua para recibir préstamos de instituciones multilaterales.

La agitación económica y política en Venezuela, el mayor socio de Nicaragua en materia de IED, según datos del FMI, supone un riesgo para la alianza Petrocaribe. Este acuerdo permitió a Nicaragua comprar petróleo venezolano a tipos preferenciales. En 2016, se firmó un acuerdo revisado que dictaba un triple recorte en las importaciones de petróleo hasta los 10.000 barriles diarios. La reducción de la IED venezolana se ha visto compensada en gran medida por el aumento de las entradas no venezolanas. Dicho esto, la disminución paulatina de la cooperación representa la debilitación de la cuenta comercial y plantea un riesgo adicional para la consolidación fiscal a medida que los programas se transfieren al presupuesto.

El clima empresarial de Nicaragua sigue siendo inferior al de sus pares de la región. El Banco Mundial lo clasifica en el puesto 127 de los 190 países participantes en su encuesta Ease of Doing Business de 2017.



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Estados Unidos 54% 	1	20% Estados Unidos 
Estados Unidos 11% 	2	13% China 
Venezuela 6% 	3	10% México 
El Salvador 5% 	4	8% Costa Rica 
Canadá 4% 	5	7% Guatemala 

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Artículos de confección y prendas de vestir 29%	1	13% Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados
Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p. 15%	2	8% Vehículos rodados
Café, té, cacao, especias y sus manufacturas 8%	3	6% Hilaturas textiles y productos relacionados
Carne y preparados cárnicos 8%	4	6% Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p.
Oro, no monetario (excluyendo minas de oro y concentrados) 7%	5	5% Productos médicos y farmacéuticos



Pagos



Procedimientos judiciales



Procedimientos concursales

