

Entrevista al Compañero Ovidio Reyes
Presidente del Banco Central
con el Periodista Erving Vega
Estudio TN8, Canal 8
4 de Febrero del 2025

Periodista Erving Vega

Les comparto y les repito el tema principal
el día de hoy para compartir y ampliar des-
pués de la pausa es el inicio de Nicaragua,

¿cómo inicia Nicaragua este año 2025 en términos de su proyección de crecimiento económico? Yo he adelantado una conclusión, pero a manera de introducción del tema, tenemos al Presidente del Banco Central, Ovidio Reyes, quien es nuestro invitado hoy. ¡Buenos días, bienvenido Ovidio! ¿Estamos correctos en la conclusión: "Nicaragua inicia 2025 con una sólida proyección de crecimiento económico"?

Palabras de Ovidio Reyes

Efectivamente, Nicaragua va a continuar durante 2025, con el excelente desempeño económico que hemos tenido durante los últimos

años y particularmente el que se observó en 2024, que en cifras preliminares está rondando alrededor de un 3.5%, 4% de crecimiento económico, con una inflación que no llegó ni al 3%, fue de 2.8%, un desempleo que está ubicado entre 2% y 3% y cuentas financieras estables y sanas, crecimiento del crédito y de los depósitos. Es decir, tenemos un 2025 que continuará con esa tendencia y esperaríamos resultados muy similares para este año.

Periodista Erving Vega

Al cierre de 2024, ¿ya hay un dato conclusivo o manejamos siempre sobre la base de lo que se había proyectado?

Palabras de Ovidio Reyes

En términos de inflación, reservas internacionales, crédito y depósitos, ya hay datos conclusivos. También el ejercicio fiscal ya está cerrado y todo indica que tuvimos los resultados que ya hemos venido informando de consolidación fiscal, consolidación monetaria, estabilidad cambiaria e incremento en los niveles de ahorro a nivel nacional, pero también expansión del crédito, mencionamos.

Solo el PIB es el que tal vez allá a finales de marzo estaremos ya teniendo el resultado final.

Periodista Erving Vega

¿Pero nos mantenemos? ¿Mantenemos las cifras, la proyección?

Palabras de Ovidio Reyes

Mantenemos la proyección entre 3.5% y 4% de crecimiento.

Periodista Erving Vega

¿2025 sería el tercer o cuarto año consecutivo de crecimiento?

Palabras de Ovidio Reyes

Es el cuarto año.

Periodista Erving Vega

Cuarto año.

Palabras de Ovidio Reyes

Es el cuarto año y creemos que ya la economía se encuentra montada en una senda de tendencia que se ubica por ahí alrededor del 4% y así se va a mantener.

Periodista Erving Vega

Dejamos esta parte como una introducción. Les ampliamos el tema después de la pausa.

Periodista Erving Vega

Gracias por continuar con nosotros, estamos en Estudio TN8, emisión para este Martes 4 de Febrero. Tema Central: "Nicaragua inicia el

año 2025 con una sólida proyección de crecimiento económico". Nuestro invitado el Presidente del Banco Central, Ovidio Reyes, que a manera de Introducción ya nos compartía unos datos en torno de cómo cerramos en materia de inflación, ¿el Producto Interno Bruto estaba cerrado ya para el mes de?

Palabras de Ovidio Reyes

En Marzo ya tendríamos el resultado definitivo.

Periodista Erving Vega

¿Con una proyección de acuerdo a lo que se había previsto?

Palabras de Ovidio Reyes

Así es, con una proyección, como te mencioné, entre 3.5% y 4.5% era la inicial, pero creemos que va a estar alrededor del 3.5%, 4.5% de crecimiento, que continúa siendo una excelente tasa de crecimiento.

Periodista Erving Vega

¿Es la base con que arrancamos 2025? Buena base.

Palabras de Ovidio Reyes

Así es. Una buena base en el contexto mundial, pues las Economías están creciendo un poco moderadas, hay mucha incertidumbre a nivel del mundo, ya la conocemos todos.

Pero, nosotros en la Región Centroamericana, incluyendo República Dominicana, estamos teniendo desde hace varios años un comportamiento ligeramente superior a las estimaciones promedio, tanto de América Latina como del Mundo.

Periodista Erving Vega

¿Qué factores estuvieron ahí jugando a favor, para lograr este crecimiento? Cerramos un

tercer año consecutivo en el 2024, y arrancamos un cuarto año con una proyección de crecimiento. Factores que están ahí, digo yo, porque hay que identificarlos para cuidarlos.

Palabras de Ovidio Reyes

Primero tenemos una Economía que se ha insertado muy bien en el Comercio Internacional, la dinámica comercial continúa en nuestro País, es muy fuerte; es decir, las exportaciones a pesar de los problemas que tuvimos desde el año antepasado, con el fenómeno de "El Niño", estos tuvieron sus efectos en la Agricultura.

Ahora se menciona a "La Niña", y todos estos factores se hacen contrapeso; sin embargo, la Economía tuvo un buen resultado en exportaciones, los precios de las exportaciones han estado muy buenos, y eso ha permitido que los Productores realicen sus productos con una buena capacidad de generarles ingresos y divisas.

Por otro lado, también fue importante que el Sistema Financiero continuó con una buena dinámica de consolidación, y sobre todo de crecimiento de los Depósitos y del Crédito. De hecho, al final del año el Crédito despuntó bastante, y estos elementos les generan impulso a la Economía.

Por otro lado, el Sector Público continuó con su consolidación fiscal, pero con aumento de gastos y en inversiones. Esto es importante porque el Sector Público cuando realiza su gasto de inversión, genera empleos, genera contrataciones. Además de eso facilita mediante la construcción de nuevas vías de comunicación, y nuevas facilidades al transporte, facilita también que la Economía fluya y haya más crecimiento.

Por otro lado, tenemos también, que el Sector de Emprendedores ha estado bastante dinámico. Nosotros tenemos una Economía que ha surgido después de la pandemia, y que muchas personas

que apostaron en su momento por negocios, están cosechando; todo ese nuevo flujo de nuevos Emprendimientos también está teniendo un factor de impulso en nuestra Economía.

Por otro lado, las Políticas fueron las adecuadas porque allí están los resultados, son claros y contundentes. Y la Política de seguir generando recursos para financiar el Gasto Público, pero ahorrando una parte, y buena parte.

Y la Política Cambiaria de continuar manteniendo los balances financieros y la estabilidad del tipo de cambio, también fueron las adecuadas. A juzgar por los resultados fue bien percibida,

eso creó expectativas positivas, eso creó clima para hacer negocios, y los resultados son tangibles, mucha inversión, repunte de inversión privada, repunte de la inversión extranjera.

Periodista Erving Vega

¿Cuáles son los datos ahí?

Palabras de Ovidio Reyes

Por ejemplo, en inversión extranjera en lo que va el Tercer Trimestre, alcanzamos casi el mismo monto del año 2023.

Periodista Erving Vega

¿Sin incluir el cuarto?

Palabras de Ovidio Reyes

Sin incluir el Cuarto Trimestre, significa que el Cuarto Trimestre va a ser mucho mejor que el año 2023. Tenemos que el crecimiento del Crédito fue de un 16% y los Depósitos el 12%.

Las Reservas Internacionales alcanzaron cifras de más de 6,000 millones de dólares; al cierre del último de este mes de enero por ejemplo,

ya estamos en más de 6,100 millones de dólares de Reservas Internacionales. Y el Sector Fiscal alcanzó un ahorro de más de 5,000 millones de córdobas; es decir, son resultados claros y tangibles.

La Tasa de Desempleo dio su nivel más bajo, alrededor de 2.5%; la Inflación en su nivel más bajo 2.8%; así finalizamos 2024. Entonces, las Políticas tuvieron que ver, como mencioné, y bueno, el concurso de todos los nicaragüenses.

Periodista Erving Vega

Cuando hablamos de Políticas, todo cuenta,
todo suma.

Palabras de Ovidio Reyes

En las Políticas yo me refiero a la Política
Económica, voy a ser específico, la Política
Fiscal, la Política Monetaria, la Política
Cambiaria.

Periodista Erving Vega

Yo estoy pensando, por ejemplo, es que tuve
una Entrevista hace poco con el Sector de
Energía, con el Presidente Ejecutivo del INE,
con el Viceministro de Energía y Minas, y se

me ocurría, por ejemplo, a ver qué hubiera sido si dejamos por la libre el Tema de los Combustibles.

Es decir, cuando hablo de que todo cuenta estoy pensando en la tranquilidad que significa para las Familias, para el Pequeño, el Mediano y el Grande Productor o Industria, en cualquier sector tener claro de cuál va a ser el precio la próxima semana y la siguiente, y la siguiente y la siguiente.

Palabras de Ovidio Reyes

Este País y cualquier otro País se beneficia mucho de la estabilidad de precios, porque eso te da previsibilidad. Cuando aparece un bien que es muy oscilante y que peor aún está sometido a vaivenes del Mercado, y sobre todo especulación, las Políticas Públicas tratan de intervenir para mantener y dar una señal en precios estables.

Ese fue el caso del combustible, recordemos que el combustible alcanzó precios de más de 110 dólares, pero en el análisis se previó que esto se iba a estabilizar, como efectivamente ocurrió.

De ahí se siguió una Política de mantener un precio estable prefijado, pero claro, eso tiene sus momentos; es decir, cuando está muy alto se mantiene bajo, pero de pronto cuando baja se mantiene en un precio intermedio.

Uno quisiera no compensar por las bajas para permitir a las personas que tengan ese beneficio, pero es que hay que pagar el gasto que se hizo cuando estuvo alto el precio.

La verdad es que también hay que generar ahorro para cuando vuelvan a subir, porque nuevamente este es un sector que sufre mucha volatilidad. Entonces, como resultado esta Política de Estabilidad

de Precios, al igual que el Tipo de Cambio, o sea el combustible y el Tipo de cambio son precios claves en la Economía, mantenerlos estables les genera mucha confianza a las personas, y previsibilidad, sobre todo.

Periodista Erving Vega

¿A propósito del tipo de cambio, ya este sería el tercer año con el dólar?

Palabras de Ovidio Reyes

El segundo año con el deslizamiento cambiario en 0%.

Periodista Erving Vega

¿Y el primer año desde la medida que se ha tomado, de que los Bienes y Servicios se paguen en córdobas?

Palabras de Ovidio Reyes

Así es.

Periodista Erving Vega

¿Cómo ha despuntado este primer mes el impacto de esta medida, ha provocado algún ruido en la actividad económica en el País?

Palabras de Ovidio Reyes

Nosotros no hemos visto, a la luz de los Indicadores, que esto haya ocasionado un desbalance, uso mejor esa palabra. Económicamente lo que vemos es que, por ejemplo, al Banco Central le continúan vendiendo dólares, las personas están acatando las nuevas medidas, cuando digo las personas, me refiero a los negocios, las empresas, se van acomodando; por supuesto no esperamos que esto sea automático, estamos dando un tiempo monitoreando.

La gran mayoría de los negocios ya adoptaron la acción, tanto los negocios de Telefonía, los negocios Comerciales una buena parte. También todos los temas de los pagos de las Tarjetas de Créditos ya están todos nominados en Córdoba.

Y bueno, las personas ahí van acomodándose; sin embargo, estamos recogiendo información, porque también hay muchas quejas en términos de algunos consumidores, debido a que unos negocios y algunos Bancos también cobran unos tipos de cambio que no son, y eso lo vamos a evaluar muy bien para irlo acomodando.

Va siendo bien absorbida, va siendo entendida por la población; Disposiciones que se establecieron por ejemplo, para los pagos de Colegios, las Escuelas, especialmente Centros Privados que tenían tarifas en dólares, ya están en córdobas.

Igual ocurre también con los Centros y Puestos de Salud, Médicos, Hospitales. Es decir, venimos dándole seguimiento a toda la cadena productiva y comercial.

Periodista Erving Vega

¿Se puede revisar, o se puede establecer un tipo de cambio para que los Bancos no establezcan por la libre su propio tipo de cambio?

Palabras de Ovidio Reyes

Si nosotros observamos que hay comisiones exageradas, que no tienen sentido, lo podemos hacer; de hecho, la nueva Ley de Administración Monetaria y Financiera establece que el Banco Central puede establecer límites a las Comisiones de Pagos.

En el caso del tipo de cambio, cuando se vaya a ejercer como medio de pago, entonces nosotros

podríamos hacerlo; no lo hemos hecho, pero estamos monitoreando. Necesitamos recoger evidencias y también descartar que hay una incidencia en la tasa cambiaria.

Pero, de todas maneras, en general cómo te menciono, la medida está siendo bien entendida por la población, creo que a la población le gusta la medida. Al menos toda la información que hemos recibido es que la gente favorece el pago en Córdoba, que el pago en moneda extranjera, y como he venido mencionando en las diferentes intervenciones que he realizado, el 96% de los pagos son en córdobas.

Periodista Erving Vega

Salvo cuando el ciudadano tiene que ir a pagar la cuota de su carro, de su casa, que se la tienen en dólar, pero no por la medida, es porque efectivamente el Banco en lugar de venderme esos dólares que yo le voy a pagar a él mismo, al tipo de cambio oficial, me los vende ya con ganancia. Es decir, en ese momento no se convierte en el acreedor, se convierte en acreedor, pero también en una casa de cambio.

Palabras de Ovidio Reyes

En una casa de cambio, y ahí es donde hay ventaja.

Periodista Erving Vega

Es diferente si llego a comprar dólares, pero yo llego a pagarle una cuota.

Palabras de Ovidio Reyes

Así es. De esas cosas tenemos mucha recepción en la Oficina de Acceso a la Información Pública del Banco Central, y es algo que vamos atender.

Periodista Erving Vega

Porque en la cuota que yo les estoy pagando, ellos ya están ganando, ya tienen ganancia, ya están cubiertas sus operaciones, desde la Cajera que me va a atender, el aire acondicionado donde estoy, todo eso ya está calculado.

Palabras de Ovidio Reyes

La ganancia ya está garantizada con la rentabilidad de la inversión que ellos realizaron, que está expresada en la tasa de interés.

Periodista Erving Vega

¿Se está revisando?

Palabras de Ovidio Reyes

La tasa de interés no, la tasa de interés ya está determinada, pero si ya encima de la ganancia que ya está garantizada por el contrato del préstamo, vienen y se pretende realizar una ganancia cambiaria onerosa, eso lo vamos a revisar.

Periodista Erving Vega

Creo que a los usuarios nos va a gustar bastante de revisar un poquito de eso; creo que hay una expectativa en torno a eso.

Palabras de Ovidio Reyes

Nosotros como Reguladores estamos obligados a atender esas quejas.

Periodista Erving Vega

Repito, diferente es que yo llegue a comprarles dólares, pero yo no llego a comprarles dólares, pero yo llego a pagar una cuota.

Palabras de Ovidio Reyes

Efectivamente, uno llega a pagar una cuota, y espera utilizar una tasa cambiaria como la Oficial, para hacer el pago, pero si me están

esperando con una tasa cambiaria solo para sacarme más dinero, eso no lo vamos a permitir.

Periodista Erving Vega

Excelente, ojalá tengamos noticias pronto, como que se le ubique un poquito ahí a esta situación. Pero avancemos, yo quería resaltar o ampliar tres cosas que mencionaste Ovidio, el Mercado Financiero y la Consolidación de la parte Fiscal. ¿La expansión financiera, adónde se está yendo el crédito, mayoritariamente?

Palabras de Ovidio Reyes

El Sistema Financiero ha venido en el último año, sobre todo, ha venido dando un buen repunte de la actividad crediticia, y es porque se ha consolidado su base de depositantes que continuamente van llevando recursos a la Banca.

Es decir, ha habido una consolidación de parte del flujo permanente de recursos que está llegando al Banco, con independencia de los flujos externos, hablo más del ahorro nacional, del esfuerzo propio de los nicaragüenses.

Bueno, la misma Superintendencia establece los diferentes tipos de créditos: Consumo,

Agrícola, Industrial, y el Crédito de Consumo y el Comercial son los que más se han expandido.

Aquí como Crédito Comercial no es que sea solo el Comercio, de hecho, es casi toda la actividad de la cadena de producción, porque por lo general sobre todo el Sector Agrícola tiene sus propios medios de financiamiento, que por lo general son proveedores, exportadores, y casas intermedias, no necesariamente es la Banca.

La Banca atiende más la actividad general Comercial y de Consumo, y ahí es donde ha venido creciendo el crédito. Yo siempre he dicho y he sido de ese planteamiento económico meramente, de que

el financiamiento del consumo y el gasto de consumo es importante para la Economía.

Algunas personas no lo ven así, dicen que no, dicen que es más importante la producción, porque la Producción tiene sus propios medios de apalancamientos, y tiene sus propios mecanismos. Por supuesto, si toda la Banca financiara toda la producción sería todavía mucho mejor.

Pero si ya tiene los medios de financiamiento que son relativamente hasta más baratos, y ellos continúan con su medio de financiamiento, por allí se van. Pero sí, la Economía necesita de consumo, porque por un lado está lo que se produce, y por otro lado está lo que se realiza, y si no hay quién realice, si no hay

quién gaste, si no hay quién consuma, no hay producción tampoco.

Entonces, ahí ha venido la Economía y Actividad Bancaria expandiéndose a tasas de dos dígitos, bastante fuertes incluso, de 16%. Nosotros esperaríamos que, por los resultados de la inflación durante 2024, el 2025 sea una inflación también más baja.

Recordemos que venimos de inflación del 11%; con una inflación del 11% todo el Sistema de Precios crece, hasta los salarios; pero es una ilusión porque un salario del 10%, 15% de aumento con una inflación del 20%, realmente fue un crecimiento real negativo. En cambio,

un salario del 5% con una inflación del 0% es un aumento real del 5%.

Es similar a lo que ocurre, por ejemplo, con el Ajuste Cambiario, si la moneda antes se devaluaba un 5% y a vos te aumentaban el salario en un 5% en dólares, no te aumentaron nada; pero si ahora el salario crece ese mismo 5%, y la devaluación es cero, tu salario en dólares creció un 5%.

Igual ocurre con el Vector de Precios, si el año pasado, por ejemplo, el Sector Gobierno, en promedio aumentó los sueldos por ahí un 5% y la inflación fue 2.8%, y en el Sector Pri-

vado crecieron los sueldos otro 5%, eso significa que hubo un aumento real de los salarios.

Entonces, lo que vamos a observar es que, la Economía se desinfle; es decir, que los precios nominales crezcan más lentos, y, por lo tanto, que haya más consumo en términos reales.

Esperaríamos que esas tasas del crédito y de los depósitos se moderen, a tasas que pueden ser entre un 10%, 12%, que no sean tanto del 16% como lo fueron.

Periodista Erving Vega

¿Esa es una tendencia?

Palabras de Ovidio Reyes

Así es. Igual, con el resto de Indicadores, tanto de precios como de la Recaudación Tributaria. Nosotros esperaríamos, el año pasado se observaron excelentes resultados en términos recaudatorios; este año van a ser un poco más moderados, pero porque la inflación es más baja.

Pero no significa que sea una desaceleración, más bien, lo que significa es que los precios son más bajos, y, por lo tanto, que la Economía se va a ir acomodando.

El Sistema Financiero lo vemos en positivo este año, vemos también que la Banca va a continuar consolidando sus Indicadores; es decir, que va a continuar aumentando la rentabilidad bancaria, que va a continuar mejorando la liquidez y que va a continuar consolidándose la capitalización de los Bancos también, a raíz de las propuestas que están ahí de aumento del capital bancario.

Periodista Erving Vega

¿Qué significa? Me ha llamado la atención esta parte, no sé si se ha logrado dimensionar, o le hemos dedicado el suficiente tiempo para te-

ner en perspectiva la importancia, me refiero a la parte Fiscal. Históricamente Nicaragua operó su Presupuesto con déficit; ahora se opera con un superávit. ¿Qué significa esto?

Palabras de Ovidio Reyes

Eso significa que el País está teniendo capacidad para que su Sector Público no solamente continúe aumentando el gasto público, sino también contribuya a la estabilidad financiera global.

Porque cuando el Sector Público tiene déficit, lo que hace es extraer recursos de la Economía, porque alguien se los tiene que prestar. Es

decir, este es como el ABC de las finanzas familiares, si yo gano 1,000 y me gasto 500, tengo ahorro, me ahorré 500 y no tengo que ir a pedirle prestado a nadie.

Sin embargo, si estoy ganando 1,000 y me gasto 1,500 necesito 500, se lo tengo que ir a pedir prestado a alguien, si no, no me lo puedo gastar; entonces tengo que acudir a alguien que me haga un préstamo. Eso en término de las finanzas personales.

En términos de las finanzas públicas es casi similar, con una implicancia. Cuando una persona le pide un préstamo a alguien, el que se

friega es el alguien que le dio el préstamo si no le paga, o incurre el otro en ese esfuerzo.

Pero es la Nación en el caso del Sector Público, es decir, cuando el Sector Público tiene un déficit llega al resto de la Economía y le extrae recursos. O alguien de fuera le hace un préstamo, que es lo ideal para nuestros recursos de la economía.

Como sea, las Finanzas Públicas están extrayendo recursos, y eso debilita con el paso del tiempo, dependiendo de la magnitud de ese déficit, va debilitando el Sistema Financiero Nacional. No obstante, está produciéndose el resultado

inverso; es decir, tenemos más ingreso, se ahorran, y, por lo tanto, entonces ahora las Finanzas Públicas contribuyen, no debilita ni extraen, sino que más bien aportan.

En ese aporte, se produce un resultado virtuoso, el resultado es que hay una sanidad cambiaria, hay una sanidad monetaria, porque cuando el Sector Público gasta mucho también acude al Sector Monetario para hacerse de esos mayores recursos que está extrayendo la Economía.

Esa es la gran contribución que hace un ahorro fiscal para el País, y además entrega una señal clarísima de disciplina financiera, que cuidado

es más importante aún. Porque cuando los inversionistas y el Sector Privado ven que el Sector Público tiene un superávit hay mejores condiciones para invertir, que es lo que hemos estado nosotros observando.

Periodista Erving Vega

Ese es el escenario que caminamos, que transitamos este inicio del 2025. Pongámosle números, ¿en términos de proyección cómo nos vemos al cierre de este año?

Palabras de Ovidio Reyes

Nosotros a raíz de los elementos que hemos estado observando en el mundo, creemos que una estimación dentro de un 3% y 4% del PIB es apropiada. Recientemente hubo una acción de aranceles que puede continuarse replicando y replicando, ir y venir.

Todas esas acciones de trabas al comercio debilitan la actividad económica, y aun cuando no se llegan a implementar, pero crean mucha incertidumbre. Entonces, la toma de decisiones se posterga. O sea, hay una consecuencia de esas amenazas comerciales, y además de los temas geopolíticos y mundiales que ocurren.

Y es que lleva a cualquiera que ya tenía un Proyecto de Inversión a posponerlo, porque uno no sabe al final cómo va a ocurrir los términos de ese tipo de señalamientos.

Por el otro lado, las últimas perspectivas que se presentaron, tanto del Fondo Monetario

como del Banco Mundial nos llevan a ser un poco más cautelosos.

Entonces creemos que un crecimiento económico entre 3% y un 4%, además que es bueno, es apropiado ahora bajo las nuevas circunstancias.

Respecto a la inflación creemos que se va a ubicar entre el 2.5% y 3.5%, más o menos por ahí va a estar la inflación.

Respecto a la tasa de desempleo se va a mantener alrededor del 3%, que son las grandes cifras que nos interesan.

El Sector Público como ya se anunció en el Presupuesto General de la República va a tener un superávit. Y creemos también que va a haber una continuidad de la Inversión Extranjera Directa, que podría andar entre los 2,500 y 3,000 millones de dólares este año la Inversión Extranjera Directa.

Pensamos que el crédito va a crecer a tasas moderadas entre un 10% y el 12%; igual el crecimiento de los Depósitos.

Periodista Erving Vega

Muchísimas gracias, ojalá se cumplan estas proyecciones; bueno, hay factores internos favorables, pero hay un contexto internacional que falta que se estabilice.

Palabras de Ovidio Reyes

Pero sí tengo que reconocer que durante los últimos 4 años, las estimaciones que nosotros hemos realizado se han cumplido. Es decir, hemos tratado de ser lo suficientemente neutrales y técnicos en este análisis para entregar cifras que orienten a las empresas, orienten a los negocios, orienten a los nicaragüenses.

Creemos que hemos cumplido con esa misión, y estamos seguros que este año vamos a tener un excelente resultado productivo como ocurrió el año pasado en 2024.

Periodista Erving Vega

**Muchísimas gracias, Ovidio Reyes, Presidente
del Banco Central.**