

NICARAGUA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2013 la economía de Nicaragua creció un 4,6%, frente a un 5,0% en 2012. El crecimiento económico estuvo sustentado por la evolución de la demanda externa, la inversión privada y, en menor medida, un mayor consumo privado. El balance del sector público no financiero después de donaciones registró un déficit equivalente al 1% del PIB (en comparación con un 0,2% del PIB en 2012). El banco central mantuvo su política de devaluación nominal de un 5%, con lo que el tipo de cambio real prácticamente se mantuvo estable al cierre del año. Por su parte, el balance en cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit equivalente a un 11,4% del PIB, inferior al 12,7% registrado en 2012. Los esfuerzos por apoyar el crecimiento tuvieron lugar en un ambiente de apoyo a la estabilidad macroeconómica, que permitió la reducción de la inflación a un nivel del 5,7% al finalizar 2013, cifra menor en casi 1 punto porcentual que la registrada al cierre de 2012 (6,6%). Para 2014 se espera que el crecimiento económico se mantenga en torno al 5%, mientras que la inflación podría llegar a alrededor del 6%. Ello incidiría también en que el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se mantuviera en niveles cercanos al 12%. Las reservas monetarias cubren más de 2,5 veces la base monetaria y son equivalentes a 4 veces los requerimientos mensuales de importación. Estas cifras otorgan credibilidad al objetivo de devaluación de un 5% nominal durante el año.

2. La política económica

a) La política fiscal

El gobierno sostuvo durante 2013 una política fiscal orientada a apoyar el crecimiento económico en el marco del Plan Nacional de Desarrollo Humano, sin descuidar los esfuerzos por conservar la estabilidad, respaldando la política monetaria a través del mantenimiento de depósitos en el banco central. En este contexto, continuó las conversaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) e inició un plan de fortalecimiento del córdoba, con el propósito de mejorar la posición de reservas y reducir las presiones para una mayor dolarización de la economía.

Los ingresos totales del gobierno central mostraron un aumento del 6,7% en términos nominales (más moderado que en 2012, cuando crecieron un 16,1%), como resultado del inicio de la aplicación de la Ley núm. 822, Ley de Concertación Tributaria, en que se establecen mejoras administrativas para los procesos de cobro (sistematización del seguimiento a contribuyentes). El crecimiento de 2013 fue menor que el de 2012, entre otros factores, debido al aumento de las devoluciones de pagos por concepto del IVA (que fue del 31,4%), como parte del acuerdo para la transparencia. El incremento del 9,6% de los ingresos tributarios fue resultado de un crecimiento del 32,4% de los ingresos por impuestos directos que, sin embargo, fue contrarrestado por la caída del 16% de los ingresos por impuestos indirectos. Esta reducción, a su vez, fue consecuencia de una desaceleración de los ingresos por concepto del IVA a las importaciones, que crecieron un 11,2% (frente a un 20% en 2012), debido a una disminución de las importaciones de bienes de capital y de la factura petrolera, del 10,3% y el 7,8%, respectivamente.

Lo anterior significó que la carga tributaria fuera equivalente al 14,7% del PIB, un nivel prácticamente igual que el registrado en 2012.

Los gastos totales del gobierno central también mostraron un aumento, del 9,5% (frente a un 15,8% en 2012), como consecuencia de los desembolsos originados por un incremento de los sueldos y salarios (11,3%) y del cumplimiento de los compromisos con las universidades, que redundó en un crecimiento de las transferencias de capital y corrientes (10,6%).

El balance del gobierno central, incluidas las donaciones, fue equivalente a un 0,1% del PIB. Al agregar los resultados netos del consolidado de las empresas públicas del sector público no financiero, se produce un déficit consolidado del sector público no financiero, incluidas las donaciones, de un 1,% (frente a un déficit del 0,2% en 2012).

Como resultado de las operaciones de financiamiento externo e interno, la deuda pública total alcanzó en diciembre de 2013 un monto de 5.594 millones de dólares, equivalente al 49,7% del PIB, en comparación con el 50,8% del PIB en 2012. Por su parte, el saldo de deuda externa se mantuvo en un 40,3% del PIB.

En los primeros meses de 2014 se observa un avance de la recaudación, que incidiría en que la carga tributaria llegara a alrededor del 15% al finalizar el año.

Entre las medidas adoptadas en el ámbito fiscal, deben destacarse las mejoras al sistema de pensiones, que representan un paso en la dirección correcta para asegurar la sostenibilidad fiscal de largo plazo. Un factor importante es el consenso que se logró entre el gobierno, el sector privado y los asalariados que, entre otros cambios, incluyó un aumento gradual de 3 puntos porcentuales de la tasa de cotización patronal, que alcanzará un 14% en 2017, sin una contrapartida de aumento de la cotización de los trabajadores. También se incrementó el salario máximo de cotización de 54.964 córdobas (2.198,56 dólares) a 74.410 córdobas (2.976,4 dólares)¹ a partir de enero de 2015. Antes de la reforma, el salario máximo de cotización era de 37.518 córdobas (la mitad del actual). Con esta medida, se busca aplicar un esquema más progresivo, en que quien devenga un mayor salario aporta más al sistema.

b) Las políticas cambiaria y monetaria

El banco central mantuvo el esquema de deslizamiento cambiario en un 5% en términos nominales, a través del control de los agregados monetarios, utilizando como instrumentos las operaciones de mercado abierto y el encaje legal. Ello contribuyó a la reducción de la inflación, que en diciembre de 2013 alcanzó un nivel acumulado de un 5,7%, frente a un 6,6% a fines de 2012.

La política monetaria se tornó ligeramente contractiva. La tasa de encaje se mantuvo en un 15% para la medición en un período de catorce días y un 12% para la medición diaria. Por su parte, las operaciones de mercado abierto se tradujeron en un aumento neto de las colocaciones de letras del Banco Central de Nicaragua de 1.533,7 millones de córdobas (frente a 984,7 millones de córdobas en 2012). La correspondiente contracción de los activos internos netos del banco central permitió la normalización de los niveles de liquidez en el sistema financiero y el aumento de las reservas, que alcanzaron un equivalente a 2,5 veces la base monetaria.

c) La política financiera

¹ A un tipo de cambio de 25 córdobas por dólar.

La orientación de la política monetaria ha permitido que, sin poner en peligro la estabilidad, se apoye el crecimiento. De esa manera, durante 2013 el crédito al sector privado aumentó un 21,3% (llegando al 61,9% del activo de los bancos). En esa evolución fue importante el crecimiento del crédito a los hogares, de un 28,7%, mientras que el incremento del crédito a las empresas fue de un 17,3%. Ello redundó en que la rentabilidad sobre los activos de los bancos aumentara a un 2,3% y la rentabilidad sobre el patrimonio a un 39,8%, frente a valores que en 2012 fueron del 2,1% y el 39,1%, en forma respectiva. Se prevé que el crédito continúe creciendo en 2014, ya que recientemente se aprobaron reformas legales en virtud de las cuales aumenta la posibilidad de obtener subsidio a la tasa de interés en los créditos para la vivienda, al incrementarse de 20.000 a 32.000 dólares el valor máximo de la vivienda con que se puede lograr dicho beneficio. El Estado cubre 2,5 puntos de una tasa de interés del 9%. Por otra parte, el Estado proporcionará un subsidio para el pago inicial de 2.000 dólares en el caso de aquellas viviendas cuyo costo de construcción no supere los 20.000 dólares. En efecto, en abril de 2014 la tasa interanual de crecimiento de la cartera bancaria de crédito era de un 20,9%.

d) La política comercial

En 2013, el Gobierno de Nicaragua continuó avanzando en el proceso de apertura comercial en el marco del Plan Nacional de Desarrollo Humano. En este contexto, el país inició la aplicación en sus operaciones de exportación del acuerdo con la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), que permite el trato preferencial unilateral a las exportaciones de Nicaragua destinadas a los países miembros de esa asociación y facilita la inversión proveniente de ellos. Por otra parte, también entraron en vigencia los tratados de libre comercio con Chile, México, la provincia china de Taiwán y la República Dominicana. Destacaron la finalización de las negociaciones para un acuerdo de alcance parcial con Cuba y la entrada en vigor del pilar comercial del Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea a partir del 1 de agosto de 2013.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Las ventas de Nicaragua al exterior durante 2013 alcanzaron un monto de 4.456,4 millones de dólares, ligeramente inferior (-2,7%) al valor alcanzado en 2012, de 4.581,2 millones de dólares. Esta evolución es resultado, entre otros factores, de la disminución de las exportaciones de mercancías, que fue compensada por un aumento de las exportaciones de oro no monetario y de aquellas realizadas desde las zonas francas. Los envíos de café presentaron una reducción en volumen (del 18,5%), en particular como resultado de la expansión de la roya del café, y a ella se sumó la disminución del valor derivada de la caída del 17,9% del precio. En el caso de las ventas de oro no monetario, en 2013 se alcanzó un nivel récord de aproximadamente 34.400 onzas troy por mes, lo que permitió compensar la reducción de los precios. En cuanto a las exportaciones desde las zonas francas, un crecimiento considerable provino de las ventas de arneses para automóviles, que aumentaron como resultado del incremento de las exportaciones de automóviles de México a los Estados Unidos.

En la evolución de las exportaciones fue relevante el impulso originado por la apertura de nuevos mercados y los esfuerzos por expandir algunos de los existentes. En este sentido, resalta el hecho de que en 2013 los Estados Unidos adquirió productos equivalentes al 25,2% de las exportaciones de Nicaragua, en tanto que la República Bolivariana de Venezuela concentró un 16%, el Canadá un 13,1% y El Salvador un 8,9%.

En las importaciones, que alcanzaron un monto de 5.649,5 millones de dólares (un 3,4% menor que el registrado en 2012), se observa una reducción de la adquisición de bienes de capital (del 10,3% respecto de 2012) y una caída de la factura petrolera (7,8%). La disminución de las importaciones de bienes de capital se explica por la finalización en 2012 de algunos proyectos de energía, así como por la reducción de las importaciones de maquinaria industrial.

Las importaciones de bienes de consumo mostraron una evolución similar a la registrada en 2012 y las de bienes intermedios una ligera reducción del 2,7%. Sin embargo, debe resaltarse la caída de las importaciones de insumos para la agricultura, que alcanzó un 12%, especialmente como resultado de la disminución de las compras de fertilizantes y agroquímicos. También se observó una reducción de las importaciones de materiales de construcción, producto de la desaceleración del crecimiento del sector.

Durante los primeros cuatro meses de 2014 el comercio exterior exhibió una evolución positiva. En efecto, las exportaciones realizadas hasta abril crecieron un 6,8% en términos interanuales, impulsadas por el aumento de las ventas de manufacturas. Los destinos más destacados de las exportaciones de Nicaragua continuaron siendo los Estados Unidos, la República Bolivariana de Venezuela, el Canadá, El Salvador y Costa Rica, que en conjunto concentran el 65,8% de las compras. Las importaciones, por su parte, registraron hasta abril una reducción del 0,3% respecto de las efectuadas en el mismo período del año anterior.

Las remesas familiares siguen siendo un componente importante del financiamiento de las operaciones de comercio exterior de Nicaragua. En 2013 las remesas aumentaron un 6,3%, llegando a 1.077,7 millones de dólares. Este crecimiento es resultado fundamentalmente del incremento de las remesas provenientes de Costa Rica y, en menor medida, de los Estados Unidos, aunque este último país se mantuvo como la principal fuente de estos recursos, pues allí se originó un monto de 629,4 millones de dólares (58% del total). De Costa Rica provinieron remesas por 241,9 millones de dólares (22%) y de España por 56,8 millones de dólares (5%).

En 2013, el positivo resultado de los ingresos procedentes de remesas y la ligera caída de las exportaciones, sumados a la reducción de las importaciones, redundaron en que el déficit en cuenta corriente como porcentaje del PIB fuera de un 11,4%, frente a un 12,7% en 2012.

A finales del primer trimestre de 2014 los ingresos por concepto de remesas registraron un crecimiento interanual del 7,7% respecto del monto registrado en marzo de 2013. Los principales países de donde preceden las remesas siguen siendo los Estados Unidos y Costa Rica. La mayor parte de esos recursos ingresan al país a través de las agencias de remesas (57%) y las instituciones financieras (32,8%).

En 2013 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se compensó principalmente con ingresos de inversión privada, préstamos y donaciones al sector público y préstamos al sector privado.

En efecto, la inversión extranjera directa neta alcanzó un monto de 849 millones de dólares, ligeramente superior (4,8%) a los 810 millones de dólares registrados en 2012. Las mayores inversiones se produjeron en los sectores de energías renovables, minería y, en menor medida, comunicaciones e industria.

En cuanto al financiamiento recibido por el sector público, el componente de donaciones mantiene una alta relevancia y destacan como principales donantes el Banco Mundial, la Federación de Rusia, Suiza y el Japón. Estas donaciones se destinaron mayormente a apoyar los servicios de salud, educación y otros servicios sociales, electricidad, agua y transporte, así como la administración pública. Los préstamos se emplearon fundamentalmente para respaldar la infraestructura económica en los

sectores de energía, gas, agua, transporte y comunicaciones, en tanto que el resto se orientó sobre todo a apoyar la administración pública y el gasto social.

En los préstamos al sector privado continúa siendo importante la cooperación de la República Bolivariana de Venezuela a través del acuerdo de cooperación energética PETROCARIBE, que alcanzó un monto de alrededor de 560 millones de dólares (equivalente a un 5% del PIB). Debe destacarse que esta cifra es inferior a la registrada en 2012, principalmente como resultado de la disminución de la factura petrolera, debido a la caída de los precios del petróleo (en el futuro puede existir el riesgo de una reducción vinculada a la situación económico-política de la República Bolivariana de Venezuela, situación que hasta ahora no se ha producido, pero que debe considerarse como un riesgo macroeconómico).

b) El crecimiento económico

La economía nicaragüense creció un 4,6% en 2013, frente a un 5,0% en 2012. Dicha expansión fue consecuencia de un aumento de la demanda externa neta y, en menor medida, de la demanda interna. En efecto, las exportaciones crecieron un 3,1% en términos reales, en tanto que las importaciones mostraron una caída de igual magnitud. La demanda interna, por su parte, fue impulsada por un aumento del consumo del 3,7% (frente a un 4,4% en 2012). Ello se explica fundamentalmente por la evolución positiva del ingreso disponible como resultado de los aumentos de los salarios y de los ingresos por concepto de remesas familiares. La formación bruta de capital fijo presentó una disminución del 1,4%, derivada de una caída del 11,3% de la formación bruta de capital privado, que fue compensada por un aumento del 8,8% de su contrapartida en el sector público. La reducción de la inversión privada fue resultado del término en 2012 de algunos proyectos importantes de energía, así como de la disminución de las importaciones de maquinaria agrícola. Sin embargo, se observó un crecimiento de la construcción del orden del 19,6%, explicada por un aumento de las edificaciones comerciales y de servicios (hoteles, plazas y centros comerciales). La inversión pública se concentró en la provisión de agua potable e infraestructura vial, así como en la expansión del programa nacional de electrificación sostenible y energía renovable.

Por el lado de la producción, debe destacarse que, si bien tuvo lugar un aumento en la mayoría de los sectores productivos, el mayor aporte al crecimiento de la economía provino del sector de los servicios y el comercio (2 puntos porcentuales) y de la manufactura (1 punto porcentual). El sector agrícola se vio afectado por una reducción del 8,7% del valor agregado de la caficultura, que se suma a la disminución del 11,2% de 2012, en tanto que se produjo un aumento del 23,7% del valor agregado de la producción de caña de azúcar, como resultado de mejoras de la productividad y de una ampliación del área cultivada. También aumentaron las áreas cultivadas de banano, tabaco, soja y maní. Las actividades pecuarias de nuevo presentaron una contracción en 2013, al caer un 3,3% (frente a un 4,5% en 2012), como consecuencia de una disminución de la producción de ganado vacuno y de leche. Por su parte, las actividades de pesca y acuicultura exhibieron un crecimiento del 5,3% que, si bien es más moderado que el registrado en 2012 (15,3%), es resultado de un aumento de la producción de camarón cultivado así como de la captura y producción de peces. En la industria manufacturera, el valor agregado creció un 5,6%, frente a un 5,2% en 2012. En la producción de este sector ha cumplido un papel importante el incremento de la inversión extranjera directa, en particular la centroamericana, que ha contribuido al aumento de la producción de azúcar y otros alimentos.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación acumulada a diciembre de 2013 llegó a un 5,7%, frente a un 6,6% en 2012. Ello es resultado de la política monetaria que se aplicó, combinada con una evolución moderada de los precios internacionales de las materias primas y otros productos, que nuevamente permitió que se

redujera la variación de precios del rubro alimentos y bebidas no alcohólicas, que pasó del 8,1% en 2012 al 6,0% en 2013. Asimismo, la variación de precios del rubro del transporte se desaceleró e incidió en el total solo con un 0,4%, debido a la disminución de los precios del petróleo y sus derivados. Sin embargo, se produjo un aumento en el rubro alojamiento, agua y electricidad, como consecuencia del ajuste de las tarifas eléctricas (el gobierno mantuvo un subsidio para aquellos que consumen menos de 150 kWh al mes). Con el propósito de conocer la tendencia de la inflación en el largo plazo, el banco central calcula la inflación subyacente, excluidos los bienes que tienen precios administrados y los artículos cuyos precios mostraron una volatilidad superior al promedio en el período comprendido entre 2006 y 2009. Dicho indicador pasó del 7,4% en diciembre de 2012 al 5,1% a fines de 2013, lo que confirma la tendencia a la baja de la inflación en el país.

En cuanto a los salarios, nuevamente se logró un consenso entre el sector patronal, el gobierno y los asalariados, que se tradujo en un aumento del salario mínimo sin afectar el favorable ambiente laboral y de inversión. En el primer semestre, el incremento fue de un 6,5% para el sector agropecuario y un 6,0% para los otros sectores, y en el segundo semestre fue de un 6,0% para todos los sectores. Se excluyen únicamente las zonas francas (en que el ajuste fue del 10% anual), así como las microempresas y pequeñas empresas de carácter artesanal (en que se aplicaron aumentos del 5% en el primer y en el segundo semestre). En el caso de los trabajadores del gobierno, el ajuste del salario correspondió a incrementos del 9% para los trabajadores de educación y salud, y del 7% para el resto de los servidores públicos.

Finalmente, en lo referente al empleo, en el tercer trimestre de 2013 la tasa de desempleo abierto fue del 5,3% (frente a un 5,7% en el mismo trimestre de 2012). La encuesta también reveló que el 48,3% de la población económicamente activa se encuentra en condición de subempleo, frente a un 47,1% en el mismo período de 2012.

Cuadro 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	4.3	4.2	5.3	2.9	-2.8	3.3	5.7	5.0	4.6
Producto interno bruto por habitante	3.0	2.8	4.0	1.6	-4.0	2.0	4.2	3.5	3.1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4.6	2.5	11.5	0.5	2.4	2.3	5.2	-2.4	0.4
Explotación de minas y canteras	-10.4	2.7	-3.7	-3.4	-3.2	47.0	25.8	10.4	21.7
Industrias manufactureras	5.6	6.4	5.9	-1.9	-3.8	9.7	6.9	6.4	4.0
Electricidad, gas y agua	3.6	1.5	-14.3	67.1	-6.4	15.6	6.3	7.8	3.5
Construcción	7.3	-3.2	-8.6	-14.6	-29.0	-17.7	18.9	32.9	17.2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2.3	4.9	5.3	3.2	-2.8	4.1	4.0	4.4	3.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6.7	7.2	17.2	6.4	0.7	5.4	5.9	7.0	2.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4.0	5.1	-1.0	3.0	-4.0	-2.5	-2.6	3.3	4.2
Servicios comunales, sociales y personales	4.0	4.2	4.7	8.8	1.2	3.1	3.7	5.3	4.6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3.6	2.7	3.6	4.0	1.0	3.9	5.0	4.3	3.6
Consumo del gobierno	6.9	-0.5	-5.9	10.8	-0.3	-1.9	5.9	1.2	1.8
Consumo privado	3.3	3.1	4.7	3.3	1.2	4.5	4.9	4.6	3.8
Formación bruta de capital	11.3	-0.1	20.5	7.3	-29.1	-6.4	21.2	7.4	-5.2
Exportaciones de bienes y servicios	7.7	12.5	11.1	9.0	0.8	12.2	8.0	13.4	3.1
Importaciones de bienes y servicios	8.6	4.4	13.3	10.6	-8.9	5.8	12.5	10.3	-3.1
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	25.9	26.5	29.5	29.7	23.0	21.9	23.4	25.4	25.6
Ahorro nacional	13.5	14.0	13.1	11.4	13.4	11.9	10.2	12.6	14.2
Ahorro externo	12.4	12.5	16.4	18.3	9.5	10.0	13.1	12.8	11.4
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-784	-845	-1,225	-1,507	-775	-857	-1,267	-1,347	-1,280
Balanza de bienes	-1,302	-1,472	-1,803	-2,200	-1,619	-1,751	-2,178	-2,296	-2,279
Exportaciones FOB	1,654	1,932	2,186	2,531	2,104	2,744	3,666	4,146	4,123
Importaciones FOB	2,956	3,404	3,989	4,731	3,723	4,495	5,844	6,442	6,402
Balanza de servicios	-140	-156	-283	-224	-22	-28	-68	-60	-56
Balanza de renta	-199	-220	-213	-224	-253	-239	-250	-301	-313
Balanza de transferencias corrientes	857	1,003	1,075	1,140	1,118	1,161	1,230	1,310	1,369
Balanzas de capital y financiera d/	720	900	1,312	1,494	1,199	1,076	1,354	1,332	1,375
Inversión extranjera directa neta	241	287	382	626	463	491	961	761	784
Otros movimientos de capital	479	613	930	868	735	585	392	571	591
Balanza global	-64	55	87	-13	424	219	87	-15	96
Variación en activos de reserva e/	-6	-179	-167	-32	-424	-219	-87	15	-96
Otro financiamiento	70	124	80	45	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	100.0	99.6	100.4	97.6	103.4	100.8	105.8	107.7	107.3
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	100.0	97.6	96.6	92.4	101.3	102.2	101.8	101.8	93.4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	590	804	1,178	1,315	946	837	1,104	1,031	1,062
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	5,348	4,527	3,385	3,512	3,661	3,876	4,073	4,289	4,532
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de actividad g/	53.8	51.4	53.4	53.3	66.9	72.1
Tasa de desempleo abierto h/	7.0	7.0	6.9	8.0	10.5	9.7

Cuadro 1 (conclusión)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (Managua, diciembre a diciembre)	9.7	10.2	16.2	12.7	1.8	9.1	8.6	7.1	5.4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Variación de la remuneración media real	0.2	1.4	-1.8	-3.7	5.8	1.3	0.2	0.3	0.3
Tasa de interés pasiva nominal i/	4.0	4.9	6.1	6.6	6.0	3.0	1.8	1.0	1.0
Tasa de interés activa nominal j/	12.1	11.6	13.0	13.2	14.0	13.3	10.8	12.0	15.0
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales k/ Ingresos tributarios	20.7 16.7	22.4 17.8	22.8 18.1	22.2 18.0	21.7 18.1	22.6 19.0	23.3 19.8	23.4 20.2	22.9 20.1
Gastos totales	21.2	21.3	21.2	22.1	22.9	22.5	22.2	22.9	23.0
Gastos corrientes	16.9	18.5	18.1	19.7	20.3	20.1	19.9	20.3	20.1
Intereses	1.5	1.4	1.1	0.9	1.0	1.1	1.0	1.0	0.9
Gastos de capital	4.3	2.9	3.1	2.5	2.5	2.4	2.2	2.6	2.9
Resultado primario	1.0	2.5	2.8	0.9	-0.2	1.2	2.1	1.6	0.8
Resultado global	-0.5	1.1	1.6	0.0	-1.2	0.1	1.1	0.6	-0.1
Deuda del gobierno central	71.3	54.8	32.4	29.4	33.2	33.9	32.3	31.3	29.6
Interna	16.3	15.1	12.8	11.0	11.4	10.8	9.6	8.3	6.5
Externa	55.0	39.7	19.5	18.5	21.8	23.1	22.7	23.0	23.1
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	49.6	46.7	45.0	41.4	36.4	33.0	29.7	32.3	34.2
Al sector público	39.0	31.8	26.4	23.5	24.7	23.0	19.9	17.1	16.3
Al sector privado	22.6	26.4	30.0	28.6	25.6	24.3	24.2	27.0	29.3
Otros	-12.1	-11.4	-11.5	-10.7	-13.9	-14.3	-14.4	-11.7	-11.4
Base monetaria	6.0	6.8	7.2	6.3	7.3	7.6	8.2	7.6	7.4
Dinero (M1)	5.5	5.6	6.4	6.1	6.7	7.6	7.8	7.5	7.7
Depósitos en moneda extranjera	26.1	24.8	24.8	21.8	24.1	25.9	24.7	25.7	27.7

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2006.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total nacional. Nueva medición a partir de 2009; los datos no son comparables con la serie anterior.

h/ Total urbano.

i/ Promedio ponderado de las tasas pasivas a 30 días en moneda nacional.

j/ Promedio ponderado de las tasas activas de corto plazo, en moneda nacional.

k/ Incluye donaciones.

Cuadro 2
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2012				2013				2014	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	6.0	5.1	4.9	3.9	4.1	6.4	5.3	2.6	5.3	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	1,738	1,768	1,691	1,764	1,759	1,766	1,771	1,824	1,879	1,951 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	104.5	106.8	107.2	105.9	106.5	106.9	108.6	109.3	106.2	104.8 c/
Precios al consumidor (Managua, variación porcentual en 12 meses)	8.8	7.8	6.7	6.8	7.1	7.6	7.6	6.0	5.2	4.8 c/
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	23.1	23.4	23.7	24.0	24.3	24.6	24.9	25.2	25.5	25.7
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	1.3	1.0	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.2	1.2	1.4
Tasa de interés activa f/	10.4	13.0	13.1	11.5	15.7	14.0	15.4	14.9	14.6	14.3 c/
Tasa de interés interbancaria	12.1	13.4	12.1	12.7	3.1	4.1	5.3	5.4	5.2	4.8
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	15.5	28.4	35.1	28.7	26.7	25.3	17.9	16.3	15.0	12.6 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	2.1	2.0	1.9	1.8	1.6	1.4	1.4	0.9	0.9	...

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2006.

c/ Datos al mes de mayo.

d/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

e/ Promedio ponderado de las tasas pasivas a 30 días en moneda nacional.

f/ Promedio ponderado de las tasas activas de corto plazo, en moneda nacional.