

## Nicaragua

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2009 la economía de Nicaragua se contrajo un 1,5%, con lo que se interrumpe un período de 15 años consecutivos de expansión. El PIB por habitante se redujo un 2,7%, mientras que en 2008 creció un 1,4%. La contracción de la inversión bruta, el consumo y las exportaciones de bienes fue parcialmente compensada por el incremento de las exportaciones de servicios y la cooperación internacional de la República Bolivariana de Venezuela. La presión sobre la inflación se redujo y esta cerró 2009 a nivel nacional en un 0,9%. El déficit de la cuenta corriente disminuyó significativamente (-13% del PIB). En contraste, se registró un incremento del déficit del gobierno central (2,3% del PIB) y un repunte del desempleo (8,2%).

En 2009 la economía nicaragüense se vio afectada por la crisis financiera internacional y, en particular, por la recesión en los Estados Unidos. Los principales canales de transmisión fueron la menor demanda externa de bienes, la disminución del flujo de remesas y los menores flujos de inversión extranjera directa (IED).

En diciembre de 2009 se aprobó una reforma fiscal para enfrentar la reducción de los ingresos fiscales. Sus principales objetivos son mejorar la equidad del sistema impositivo, generalizar la aplicación de los tributos y modernizar y simplificar el pago de impuestos. La nueva ley entró en vigor en 2010 y se estima que permitirá al gobierno recaudar cerca de 46 millones de dólares más (equivalente al 0,7% del PIB), a fin de cubrir parte del déficit presupuestario de 2010.

Para 2010 se estima que el PIB de Nicaragua crecerá un 2%, debido a la recuperación de la demanda externa, las remesas y los flujos de IED, lo que se traducirá en un impulso al consumo y la inversión bruta. La inflación se verá presionada al alza debido al incremento del precio internacional de los combustibles y a la menor oferta de productos agrícolas atribuible a los fenómenos climáticos que afectaron al país. En consecuencia, se espera que cierre el año en torno a un 7%. El aumento del precio del petróleo, junto con la reactivación de la demanda interna, se traducirá en un mayor dinamismo de las importaciones y un alza del déficit de la cuenta corriente. Como resultado de la recuperación de la actividad económica aumentarán los ingresos fiscales, en el marco de una política de expansión de gasto moderada.

### 2. La política económica

En 2009 fue necesario ajustar a la baja en tres ocasiones el presupuesto público debido a la reducción de los ingresos fiscales. A principios de año, el gobierno anunció una serie de medidas contracíclicas, pero su implementación se vio

obstaculizada por la falta de recursos. Diversos factores externos llevaron a una reducción significativa de la variación del nivel de precios, después de haber enfrentado fuertes presiones al alza en los dos años previos.

### a) La política fiscal

En 2009 los ingresos totales del gobierno central disminuyeron un 3,9% en términos reales, producto de la desaceleración de la actividad económica. La mayor caída se registró en los impuestos a las importaciones (17,8%), ante una contracción de la compra de bienes de consumo duradero y de capital, y en las donaciones (16,9%), debido a una menor cooperación internacional brindada por los países integrantes del Grupo de Apoyo Presupuestario. La carga tributaria se redujo del 18% en 2008 al 17,7% en 2009. Cabe señalar que estas cifras no incluyen la cooperación venezolana que, según estimaciones del banco central, ascendió a 443 millones de dólares en 2009, equivalente al 7,2% del PIB, en comparación al 7,4% en 2008. Los principales rubros de esta cooperación clasificada como recursos dirigidos al sector privado fueron la asistencia petrolera, en el marco del acuerdo de cooperación energética PETROCARIBE, las inversiones directas en el sector energético y las donaciones bilaterales.

El gasto total del gobierno central creció un 0,7% en términos reales, en comparación con una reducción del 1% en 2008. Los gastos corrientes registraron un incremento del 4,5%, atribuible a mayores remuneraciones (8,9%), transferencias (6,1%) e intereses (26,9%). Por su parte, los gastos de capital se redujeron un 10%, producto de la menor inversión (-0,2%), ante la falta de recursos y el atraso en la ejecución de los proyectos, y de las menores transferencias (-18,8%). Con el objeto de enfrentar la reducción de los ingresos, a lo largo del año se hicieron ajustes significativos del presupuesto dirigidos principalmente a recortar el gasto para la adquisición de bienes y servicios y congelar de manera temporal las plazas vacantes y las revisiones salariales.

En enero de 2009 el gobierno anunció un conjunto de medidas para contrarrestar los efectos de la crisis económica. Estas se concentraron en el apoyo a la producción y la inversión privada, la promoción del empleo y la estabilidad financiera. No obstante, la implementación de algunas de estas medidas se vio obstaculizada por la reducción de los ingresos fiscales.

En este contexto, el déficit del gobierno central sin incluir las donaciones alcanzó un 4,8% del PIB (0,6 puntos porcentuales más que en 2008). El déficit fiscal después de donaciones se ubicó en un 2,3% del PIB (1,3% en 2008), lo que representó una reducción de la ayuda externa de apoyo al presupuesto del 3% del PIB en 2008 al 2,5% en 2009. El resto del déficit fiscal se financió principalmente a través de préstamos contraídos con organismos multilaterales, con lo que la deuda pública externa total aumentó en 150 millones de dólares y se ubicó en un 59,5% del PIB (56,2% en 2008). La deuda pública

interna cerró en un 19% del PIB (17,4% en 2008). Como resultado de la segunda y tercera revisión de los acuerdos en el marco del Programa Económico y Financiero, el Fondo Monetario Internacional desembolsó 38 millones de dólares para apoyar la balanza de pagos.

En los primeros tres meses de 2010, y asociado a la reactivación económica, los ingresos del gobierno central aumentaron un 11,5% en términos reales, con respecto a igual período de 2009. Esta evolución obedece al dinamismo de las recaudaciones por concepto de los impuestos al comercio exterior, el impuesto sobre el valor agregado y los impuestos selectivos al consumo. Los gastos totales se incrementaron un 8,8%, respecto de igual período de 2009, lo que se ha traducido en una menor presión sobre las finanzas públicas.

### b) Las políticas monetaria y cambiaria

En 2009 la política monetaria continuó orientada a procurar la estabilidad del nivel de precios y garantizar la convertibilidad de la moneda. El banco central siguió utilizando la política cambiaria como ancla nominal de los precios y mantuvo la tasa de deslizamiento en un 5% anual, por lo que el tipo de cambio nominal cerró el año en 20,8 córdobas por dólar. El tipo de cambio real bilateral respecto del dólar de los Estados Unidos se depreció un 0,9%, luego de cinco años consecutivos de apreciación real.

La tasa de encaje legal se mantuvo en el 16,25%, pero la tasa efectiva permaneció durante todo el año por encima del nivel requerido. La tasa de sobre encaje media fue del 5,4% en moneda nacional y del 4,1% en moneda extranjera. Por otro lado, las operaciones de mercado abierto se utilizaron más ampliamente en 2009 a fin de regular las reservas internacionales, debido principalmente a la alta liquidez del sistema financiero. Las reservas internacionales netas ajustadas se incrementaron en 101,7 millones de dólares, por encima de lo acordado con el Fondo Monetario Internacional, debido a depósitos del gobierno central en el banco central atribuibles al aumento de la recaudación a fines de año y al incremento de los depósitos de encaje. A fines de 2009 las reservas internacionales brutas alcanzaron un equivalente a 2,6 veces la base monetaria, por encima del coeficiente mínimo (2 veces) establecido por el banco central, y a 4,8 meses de importaciones.

La tasa de interés nominal pasiva para los depósitos en moneda nacional alcanzó un 5,6% anual en diciembre, cifra que supera en 130 puntos básicos a la observada al cierre de 2008. A su vez, la tasa de interés nominal activa en moneda nacional se elevó 70 puntos básicos y alcanzó el 14,3%. A partir de mayo, y asociada a la caída abrupta de la inflación, la tasa de interés real pasiva registró valores

positivos, después de varios años con valores negativos y finalizó el año en un 4,7%. En la misma línea, la tasa de interés real activa subió persistentemente en 2009 y alcanzó un 13,2% en diciembre, en comparación con un -0,2% en igual mes de 2008.

La cartera crediticia de las sociedades de depósitos se contrajo un 6,3%, luego de haber mostrado tasas de expansión anual de dos dígitos en los siete años previos. El aumento de las tasas reales y la restricción del crédito explican este comportamiento. Los créditos personales (-28%), las tarjetas de crédito (-8,4%) y los créditos a los sectores ganadero (-7,5%) y agrícola (-7,4%) se vieron particularmente afectados.

A fines de 2009, el saldo del efectivo en circulación y los depósitos en cuenta corriente (M1) tuvo un crecimiento anual del 10,8%, debido a la reactivación económica hacia fin de año y la llegada de recursos provenientes de la cooperación internacional. Los depósitos en moneda extranjera crecieron a una tasa mayor (19,7%) que los depósitos en moneda nacional (6,4%), lo que se tradujo en una mayor dolarización de la economía (70,1% de la liquidez ampliada), producto de los desembolsos de recursos por parte de la cooperación externa.

En 2010 se esperan menores tasas reales, como consecuencia del repunte de la inflación y el ajuste a la baja de las tasas nominales. No obstante, la aprobación de la llamada ley moratoria en febrero de 2010, en virtud de la cual se otorgan condiciones favorables a deudores morosos, podría desincentivar la recuperación de la oferta del crédito.

### c) La política comercial

En 2009 la política comercial siguió orientada a fortalecer o establecer acuerdos comerciales con los principales socios comerciales. En materia de integración centroamericana destacó la aprobación, por parte de la Asamblea Nacional, del convenio marco para el establecimiento de la Unión Aduanera Centroamericana y se avanzó en la negociación de los requisitos y las directrices para facilitar el comercio intrarregional de productos agropecuarios.

El 15 de enero de 2009 se firmó el protocolo bilateral con Panamá, en el marco del tratado de libre comercio entre Centroamérica y ese país. Con el objetivo de continuar la diversificación de las exportaciones, se fortalecieron las relaciones comerciales y de cooperación con los países miembros de la Alianza Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América (ALBA). Por otro lado, continuaron los procesos de negociación para el establecimiento de tratados comerciales con el Canadá y Chile. En mayo de 2010 concluyeron las negociaciones con este último país.

En el marco de la firma de un acuerdo de asociación entre Centroamérica y la Unión Europea, en 2009 se lograron avances significativos en materia de acceso a mercados, normas de origen y propiedad intelectual, entre otros temas. Las negociaciones se retomaron a principios de 2010, luego de su suspensión temporal a mediados de 2009 como consecuencia de la crisis política de Honduras. Finalmente, en mayo se firmó el Acuerdo, por lo que debiera comenzar el proceso de ratificación.

## 3. Evolución de las principales variables

### a) La actividad económica

En 2009 el PIB real se contrajo producto de la disminución de la inversión bruta interna (-22,3%) y del consumo total (-1,2%). El consumo privado descendió un 0,5%, a pesar del incremento del salario real, debido a menores flujos de remesas y al aumento del desempleo. El consumo público se vio afectado por el ajuste significativo del gasto del gobierno central y disminuyó un 7,4%. Por su parte, la inversión privada (-22%) y la construcción (-4,1%) resintieron la contracción del crédito y la menor llegada de inversión extranjera directa. Contrario a lo esperado dada la coyuntura

internacional, las exportaciones de bienes y servicios registraron un crecimiento del 3,8% en términos reales. Este comportamiento se explica por un incremento del comercio con la República Bolivariana de Venezuela y mayores ingresos por concepto de turismo.

A lo largo de 2009 la variación del índice mensual de actividad económica (IMAE) tuvo un comportamiento diferenciado. En los primeros cuatro meses mostró una tasa crecientemente negativa, continuando con la tendencia observada en los últimos meses de 2008. La caída comenzó a desacelerarse a partir de mayo, hasta alcanzar una tasa positiva en diciembre, impulsada por la reactivación de la demanda externa.

Cuadro 1  
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	3,0	0,8	2,5	5,3	4,3	4,2	3,1	2,8	-1,5
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	1,4	-0,6	1,2	4,0	2,9	2,8	1,7	1,4	-2,7
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,7	-0,3	1,9	5,7	4,6	2,5	-2,8	6,7	0,0
Explotación de minas y canteras	13,6	5,6	-10,5	20,0	-10,5	2,7	-6,3	-5,6	-10,5
Industrias manufactureras	5,9	2,1	2,4	9,0	5,6	6,4	6,8	1,1	-2,7
Electricidad, gas y agua	8,3	1,4	5,1	4,4	3,6	1,5	2,0	4,0	2,0
Construcción	2,1	-13,3	2,7	12,1	7,3	-3,2	-4,8	-6,7	-4,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1,6	3,3	1,4	4,6	2,3	4,9	4,4	2,7	-2,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,7	2,7	9,7	4,8	6,7	7,2	7,5	3,8	1,8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,9	2,3	6,8	7,2	4,0	4,9	7,9	3,3	-1,3
Servicios comunales, sociales y personales	5,1	2,0	2,4	2,2	4,0	4,2	3,3	3,6	1,1
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Gasto de consumo final	4,1	3,6	2,1	2,1	3,6	2,7	4,1	3,3	-1,2
Consumo del gobierno	-2,9	-4,6	5,6	3,2	6,9	-0,5	4,8	6,2	-7,4
Consumo privado	4,9	4,5	1,8	2,0	3,3	3,1	4,0	3,1	-0,5
Formación bruta de capital	-8,4	-7,1	-1,0	10,7	11,3	-0,1	11,4	2,4	-22,3
Exportaciones de bienes y servicios	7,4	-3,5	9,2	17,1	7,7	12,5	9,2	2,2	3,8
Importaciones de bienes y servicios	0,7	-0,1	3,5	8,2	8,6	4,4	13,2	3,2	-7,7
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Formación bruta de capital	28,2	26,1	25,9	28,0	30,1	30,8	33,2	33,6	23,4
Ahorro nacional	8,7	7,6	9,7	13,5	15,0	17,2	15,3	9,4	10,5
Ahorro externo	19,5	18,5	16,2	14,5	15,1	13,6	17,9	24,2	12,9
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-805	-744	-663	-649	-734	-710	-1 001	-1 513	-796
Balanza de bienes	-910	-939	-971	-1 088	-1 302	-1 451	-1 759	-2 211	-1 540
Exportaciones FOB	895	914	1 056	1 369	1 654	2 034	2 336	2 538	2 387
Importaciones FOB	-1 805	-1 853	-2 027	-2 457	-2 956	-3 485	-4 094	-4 749	-3 927
Balanza de servicios	-141	-130	-119	-123	-140	-134	-182	-209	-85
Balanza de renta	-240	-206	-198	-192	-150	-129	-135	-161	-190
Balanza de transferencias corrientes	486	530	625	755	857	1 003	1 075	1 068	1 018
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	542	531	441	531	670	772	1 093	1 499	1 004
Inversión extranjera directa neta	150	204	201	250	241	287	382	626	434
Otros movimientos de capital	-141	335	75	389	187	427	287	-51	-4
Balanza global	-263	-213	-222	-118	-64	62	92	-14	208
Variación en activos de reserva <sup>e</sup>	110	-69	-55	-160	-6	-186	-173	-30	-262
Otro financiamiento	153	282	278	278	70	124	80	45	54
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>f</sup>	101,1	103,3	106,9	107,7	110,2	108,2	110,9	106,8	108,9
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	88,4	87,0	84,1	82,5	81,4	79,4	78,6	75,2	82,4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	455	607	520	616	590	768	1,039	1,383	868
Deuda pública externa bruta (millones de dólares) <sup>g</sup>	6 374	6 363	6 596	5 391	5 348	4 527	3 385	3 512	3 661
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>g</sup>	57,5	...	53,7	53,1	53,8	51,4	53,4	53,3	51,8
Tasa de desempleo abierto <sup>h</sup>	11,3	11,6	10,2	9,3	7,0	7,0	6,9	8,0	10,5
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre) <sup>i</sup>	...	...	6,7	8,9	9,7	10,2	16,2	12,7	1,8
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual) <sup>j</sup>	9,0	6,5	5,4	5,6	3,4	6,1	6,3	5,0	5,0
Variación de la remuneración media real	1,0	3,5	2,1	-2,2	0,1	2,2	-2,2	-4,0	5,8
Tasa de interés pasiva nominal <sup>j</sup>	11,6	7,8	5,6	4,7	4,0	4,9	6,1	6,6	6,0
Tasa de interés activa nominal <sup>k</sup>	18,6	18,3	15,5	13,5	12,1	11,6	13,0	13,2	14,0

Cuadro 1 (conclusión)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>a</sup>
	<b>Porcentajes del PIB</b>								
<b>Sector público no financiero</b>									
Ingresos totales <sup>l</sup>	23,0	24,3	26,6	28,9	29,6	32,1	33,4	32,4	32,7
Ingresos corrientes	20,1	21,2	22,8	25,3	26,2	27,7	29,3	29,2	29,2
Ingresos tributarios	17,2	18,0	19,9	20,6	21,7	23,1	24,1	23,8	24,0
Gastos totales	29,6	26,3	28,9	30,3	30,6	31,4	32,1	33,1	34,1
Gastos corrientes	23,7	20,7	22,2	22,9	24,1	26,3	26,8	28,7	29,2
Intereses	2,2	2,2	3,1	2,1	1,9	1,9	1,5	1,2	1,4
Gastos de capital	6,0	5,6	6,6	7,4	6,5	5,1	5,2	4,4	4,9
Resultado primario	-4,4	0,3	0,8	0,8	1,0	2,5	2,8	0,5	-0,1
Resultado global	-6,6	-1,9	-2,3	-1,4	-1,0	0,7	1,3	-0,8	-1,5
<b>Deuda del sector público no financiero</b>	111,3	134,1	138,0	100,7	92,8	70,0	44,0	40,1	45,3
Interna	...	21,5	22,5	21,5	21,1	19,1	17,1	14,5	15,2
Externa	111,3	112,6	115,5	79,3	71,7	50,8	26,9	25,6	30,2
<b>Moneda y crédito<sup>m</sup></b>									
Crédito interno	78,0	79,7	80,7	71,4	67,3	63,6	62,5	57,4	46,9
Al sector público	74,7	72,7	68,2	56,4	48,1	40,3	33,7	29,9	30,7
Al sector privado	17,7	19,6	22,9	25,4	29,3	34,1	39,9	38,3	34,3
Otros	-14,4	-12,5	-10,4	-10,4	-10,1	-10,8	-11,1	-10,6	-18,1
Liquidez de la economía (M3)	37,4	40,0	41,8	43,0	41,3	39,9	41,9	38,2	43,1
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	12,4	12,1	13,4	14,4	13,5	13,7	14,5	12,1	12,9
Depósitos en moneda extranjera	25,0	27,9	28,4	28,6	27,8	26,1	27,4	26,1	30,2

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1994.

<sup>c</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

<sup>d</sup> Incluye errores y omisiones.

<sup>e</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas.

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

<sup>g</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

<sup>h</sup> Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total urbano.

<sup>i</sup> Índice de precios al consumidor, área metropolitana de Managua.

<sup>j</sup> Promedio ponderado de depósitos a 30 días.

<sup>k</sup> Promedio ponderado de préstamos a corto plazo.

<sup>l</sup> Incluye donaciones.

<sup>m</sup> Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

La producción agrícola no creció en términos reales, en comparación con su expansión del 6,7% en 2008. El fenómeno de El Niño y el período bajo del ciclo bienal del café repercutieron negativamente en la producción. La actividad manufacturera se contrajo un 2,7%, debido a la menor demanda interna y la caída de las exportaciones de las zonas francas. La construcción registró una reducción menor (-4,1%) a la observada en 2008 (-6,7%). Los servicios se redujeron un 0,5% en conjunto. La disminución de la actividad del comercio y los restaurantes (-2,7%) y de los servicios financieros (-1,3%) estuvo parcialmente compensada por el relativamente mayor dinamismo de los sectores de la energía (2%), el transporte (1,8%) y los servicios gubernamentales (3,3%).

En los primeros cuatro meses de 2010, el IMAE tuvo un crecimiento medio del 1,7%, en comparación con una reducción del 2,8% en igual período de 2009. Esta recuperación obedece principalmente al dinamismo de la industria manufacturera, la actividad pecuaria y el comercio.

## b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

A nivel nacional, la inflación interanual, medida por el índice de precios al consumidor, finalizó 2009 en un 0,9%, el menor nivel observado en más de tres décadas, luego de dos años en que registraron niveles de dos dígitos. Este comportamiento se debió a la contracción de la demanda interna y la caída de los precios internacionales de los alimentos y combustibles, a pesar del deslizamiento cambiario y el aumento de los salarios reales. El rubro de alimentos y bebidas experimentó incluso una variación anual negativa (-6,1%).

La tasa de desempleo nacional repuntó por segundo año consecutivo al pasar del 6,1% en 2008 al 8,2% en 2009, producto de la menor actividad económica. Por su parte, la tasa de desempleo urbano se ubicó en un 10,5% (8% en 2008). La proporción de personas ocupadas en el sector informal a nivel nacional aumentó 1,4 puntos porcentuales y fue del 64,9%. La disminución de la inflación incidió en que el salario medio real se incrementó significativamente un 8,5% (6,5% en el

Cuadro 2  
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2008				2009 <sup>a</sup>				2010 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>b</sup>	3,2	4,1	3,9	0,3	-3,0	-3,8	0,8	0,1	4,0	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	399	413	385	292	354	362	370	305	478	146 <sup>c</sup>
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 010	1 165	1 158	1 005	803	875	848	952	799	265 <sup>c</sup>
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	1 073	1 123	1 165	1 141	1 078	1 143	1 394	1 573	1 485	1 553
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>d</sup>	109,3	108,1	106,5	103,2	103,8	107,7	110,8	113,5	107,7	108,5 <sup>e</sup>
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	18,9	22,7	23,0	12,7	7,1	1,1	-0,6	1,8	5,1	5,4 <sup>e</sup>
Tipo de cambio nominal promedio (córdobas por dólar)	19,0	19,3	19,5	19,7	20,0	20,2	20,5	20,7	21,0	21,2
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-5,0	-5,6	-7,0	2,6	-0,2	13,6	9,2	3,5	7,0	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>f</sup>	6,7	6,5	6,4	6,7	6,5	6,4	5,4	5,6	3,9	3,0 <sup>e</sup>
Tasa de interés activa <sup>g</sup>	13,6	12,6	13,1	13,4	14,3	14,2	13,9	13,8	13,9	13,9 <sup>e</sup>
Tasa de interés interbancario	9,6	10,1	11,3	11,2	11,6	11,1	8,3	5,8	5,4	5,2 <sup>e</sup>
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	8,0	7,2	10,8	7,7	5,9	-1,5	-13,0	-15,6	-14,7	-14,4 <sup>e</sup>
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	2,3	2,0	2,3	2,6	2,6	2,7	2,9	2,8	2,8	2,7 <sup>e</sup>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1994.

<sup>c</sup> Datos hasta el mes de abril.

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

<sup>e</sup> Datos hasta el mes de mayo.

<sup>f</sup> Promedio ponderado de los depósitos a 30 días.

<sup>g</sup> Promedio ponderado de los préstamos a corto plazo.

caso de los asegurados del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social).

La inflación acumulada en los primeros seis meses de 2010 fue del 3,8% (0,15% en el mismo período de 2009). Este repunte obedece a la reactivación económica y a un nuevo incremento del precio internacional de los alimentos y combustibles. En efecto, el rubro de alimentos y bebidas ha contribuido con 1,98 puntos porcentuales a la inflación total acumulada, mientras que el transporte contribuyó con 0,22 puntos porcentuales.

### c) El sector externo

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos disminuyó significativamente como porcentaje del PIB (11,3 puntos porcentuales), producto de la fuerte contracción de las importaciones (17,3%). La menor actividad económica y la disminución de los precios internacionales afectaron especialmente a las importaciones de petróleo y combustibles (-31,6%), materias primas para la construcción (-34,2%) y bienes de consumo duradero (-24,9%).

Las exportaciones de bienes disminuyeron en términos nominales (5,9%), pero a un menor ritmo que el de las importaciones. La caída de la demanda externa afectó a los tres grandes rubros de las exportaciones: las zonas francas (-4,3%), las exportaciones tradicionales (-5,1%) y el resto de las exportaciones (-9%). Dentro de las tradicionales, el café (-14,9%), los mariscos (-13,9%) y el ganado en pie (-33,7%) sufrieron las mayores caídas. La variación en las exportaciones se debió en un 45% al menor volumen exportado y el resto a la disminución de los precios.

En el primer semestre de 2009 las exportaciones registraron las mayores tasas de contracción interanual, mientras que en los dos últimos meses la variación fue incluso positiva. Los Estados Unidos se mantienen como el principal mercado de destino (32,4% de las exportaciones totales), seguido por El Salvador (14,3%). La República Bolivariana de Venezuela se convirtió en el tercer mercado más importante, después de un crecimiento significativo en el último año (119,2 millones de dólares, en comparación con 30,2 millones en 2008). Los principales productos

vendidos a este último país fueron café, leche fluida, carne de bovino y frijol negro. Los términos de intercambio mejoraron un 9%, después de ocho años consecutivos con tendencia a la baja, producto de la disminución de los precios de los combustibles y las materias primas.

La balanza comercial de bienes y servicios tuvo un déficit de 1,625 millones de dólares, un 33% inferior al registrado en 2008. Este saldo fue equivalente al 26,4% del PIB. La mayor parte se debe al comercio de bienes, ya que el déficit de la balanza de servicios incluso se redujo en 2009 y se ubicó en 85 millones de dólares, producto de un incremento del rubro de viajes.

Los ingresos por concepto de remesas familiares disminuyeron un 6,1%, debido a la contracción de la actividad económica de los dos países principales en las que estas se originan: Costa Rica y los Estados Unidos. Como porcentaje del PIB, las remesas fueron equivalentes a un 12,5% en 2009, en comparación con un 13,1% en 2008.

Las cuentas financiera y de capital tuvieron un saldo positivo de 430 millones de dólares y 470 millones de dólares, respectivamente. Estos montos, junto con los

ingresos por concepto de flujos de remesas, financiaron el déficit de la balanza de bienes y servicios. En 2009 los flujos de IED sumaron 434 millones de dólares (equivalente a un 7,1% del PIB), 192 millones de dólares por debajo del nivel máximo histórico registrado en 2008, pero por encima del promedio registrado en la última década. La llegada de inversiones a los sectores de las telecomunicaciones y la energía se vio especialmente afectada por el contexto económico internacional. El principal país de procedencia de la IED fue, por primera vez, la República Bolivariana de Venezuela (32%), seguido por los Estados Unidos (18%) y México (16%).

Para 2010 se prevé un repunte de los flujos de comercio exterior, ante la recuperación de la actividad económica interna y externa. Las importaciones mostrarán un mayor dinamismo que las exportaciones, debido al aumento de los precios internacionales de los combustibles y las materias primas y a la alta elasticidad de las compras del exterior con respecto a cambios en el ingreso. Como consecuencia, el déficit de la cuenta corriente se incrementará. Asimismo, también aumentarán los flujos de IED y las remesas familiares.