

NICARAGUA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2014 la economía de Nicaragua creció un 4,7%, frente a un 4,5% observado en 2013. El crecimiento estuvo sustentado por el incremento del consumo, sobre todo del consumo privado, y la evolución de la demanda externa. El sector público no financiero después de donaciones registró un déficit equivalente al 1,5% del PIB (1,1% del PIB en 2013). Asimismo, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit del 7,1% del PIB, inferior al de 2013 (11,1% del PIB). La inflación nacional acumulada anual alcanzó un 6,5% en 2014, porcentaje superior al 5,7% registrado durante el año anterior. Las reservas internacionales brutas (excluidas las del Fondo de Garantía de Depósitos de las Instituciones Financieras (FOGADE)) llegaron a un monto histórico de 2.147 millones de dólares en diciembre de 2014 (lo que representa un crecimiento interanual del 14,6%), cubrieron más de 2,4 veces la base monetaria y fueron equivalentes a 4,4 veces los requerimientos mensuales de importación.

Para 2015, se espera un crecimiento económico del 4,8%, impulsado por el desempeño favorable de la economía mundial, menores costos de operación debido a la baja de los precios de los combustibles y la energía eléctrica, un mayor dinamismo de la actividad económica de los principales socios comerciales y la estabilización de los términos de intercambio. Se estima que la inflación se situará entre el 6,0% y el 7,0%, influenciada por la disminución de los precios del petróleo, el mantenimiento de un esquema cambiario en torno a una tasa de devaluación nominal del 5% anual y una inflación importada estable. El déficit de la cuenta corriente se mantendrá en niveles cercanos al 5,9% del PIB para fines de 2015, principalmente a causa del crecimiento de las exportaciones y de los flujos de remesas que se prevé. El índice mensual de la actividad económica (IMAE), en la serie de tendencia-ciclo, registró una variación interanual del 2,8% en marzo y un promedio anual del 3,9% en el primer trimestre de 2015. En el ámbito externo, las exportaciones de bienes mostraron una caída interanual a marzo del 1,8% con respecto al mismo período de 2014.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2014 la política fiscal fue levemente expansiva y tuvo como objetivo principal la sostenibilidad de las finanzas públicas. Se trató de fortalecer la recaudación de ingresos y la modernización de la administración tributaria y aduanera. El Presupuesto General de la República 2014 fue aprobado mediante la Ley núm. 851 por un monto de 55.781 millones de córdobas; su déficit fue financiado por la cooperación externa, los desembolsos de préstamos concesionales y la emisión de bonos de la República de Nicaragua. Hubo dos modificaciones en el presupuesto durante 2014, uno en agosto, mediante la Ley núm. 877 y otro en noviembre de 2014, en virtud de la Ley núm. 887. Asimismo, durante la ejecución del presupuesto 2014 se incorporó un monto de 1.300 millones de córdobas en concepto de donaciones internacionales.

Los ingresos totales del gobierno central mostraron un aumento del 15% en términos nominales (más alto que el de 2013, cuando crecieron un 6,7%). Los ingresos tributarios se incrementaron un 15,8%, como resultado del alza de los impuestos, tanto los directos como los indirectos. Por su parte, la recaudación del impuesto sobre la renta creció un 21,6% en 2014 y la correspondiente al IVA se elevó un 15,8% durante el mismo período. Lo anterior significó que la carga tributaria fuera equivalente al 15,4% del PIB, levemente superior al monto registrado en 2013. Los gastos totales del gobierno central también aumentaron (un 16,1% frente a un 8,5% en 2013), como consecuencia del incremento de los sueldos y salarios (20,4%) y el crecimiento de las transferencias de capital y corrientes (11,2%).

El balance del gobierno central, incluidas las donaciones, fue equivalente al 0,3% del PIB en 2014. Al agregar los resultados netos de las empresas públicas, el déficit consolidado del sector público no financiero, incluidas las donaciones, fue de un 1,5% del PIB (frente a un 1,1% en 2013). Como resultado de las operaciones de financiamiento externo e interno, la deuda pública total subió un 0,2% y alcanzó en diciembre de 2014 un monto de 5.800 millones de dólares, lo que representa un 49,1% del PIB (en 2013 fue equivalente a un 53,3% del PIB). Por su parte, el saldo de la deuda externa se mantuvo en un 40,6% del PIB.

En el primer trimestre de 2015, los ingresos totales del gobierno central exhibieron un aumento interanual del 12,4%. La recaudación acumulada del impuesto sobre la renta sumó 7.597 millones de córdobas, un alza del 16,2%. Por su parte, el total del IVA recaudado creció a una tasa acumulada del 5,6%, sobre todo por el incremento de este impuesto en las importaciones. Se espera que la carga tributaria llegue a alrededor del 15% a finales del año. Los gastos crecieron un 26,5% en términos interanuales a marzo (19,5% en el primer trimestre de 2014) principalmente por el pago adelantado de la nómina de abril y mayores compras de bienes y servicios. Por su parte, las donaciones aumentaron un 15,2% interanual. En el primer trimestre del año, se registró un superávit después de donaciones de 167,8 millones de córdobas (1.729 millones de córdobas en el mismo período de 2014). El déficit proyectado para 2015 para el gobierno central después de donaciones se ubica en torno al 2% del PIB, en concordancia con una proyección de ingresos y gastos del 16,5% y el 18,2% del PIB, respectivamente. El saldo de la deuda pública total a marzo alcanzó 5.791 millones de dólares (47,1% del PIB), con un 82% de la deuda financiado por fuentes externas.

b) Las políticas cambiaria y monetaria

Durante 2014 el banco central mantuvo el esquema de deslizamiento cambiario en un 5% en términos nominales y continuó con el uso de instrumentos como las operaciones de mercado abierto y el encaje legal. Asimismo, siguió empleando el encaje legal de manera complementaria, como un instrumento de control monetario y prudencial, manteniendo un sistema dual con requerimientos diarios y en períodos de 14 días (un 12% y un 15% de las obligaciones sujetas a encaje, respectivamente, de acuerdo con la resolución del Consejo Directivo del Banco Central de Nicaragua CD-BCN-VI-1-11, aplicada a partir del 4 de abril de 2011).

En abril de 2015, ante una contracción de la liquidez, el banco central ejecutó una política monetaria expansiva mediante una redención neta de letras de 21 millones de dólares. De esta forma, el saldo de las reservas internacionales brutas alcanzó 2.243 millones de dólares, lo que representó una cobertura de 2,5 veces la base monetaria.

c) La política financiera

La cartera bruta de crédito mostró un crecimiento a diciembre de 2014 de un 19,4% con respecto al año anterior (21,3% en 2013), finalizando el año con un saldo de 99.354 millones de

córdobas (3.827 millones de dólares). Por sectores institucionales, la cartera de los hogares fue la más dinámica en términos de crecimiento (23,2%), seguida por el sector empresarial (17,2%). En tanto, por tipo de deudor, el mayor crecimiento correspondió al crédito ganadero (31,2%), seguido por los créditos personales (28,2%) y los hipotecarios (20,7%). En 2014, los activos del sector financiero registraron una tasa de crecimiento de un 19,4% (17,4% al cierre de 2013), mientras que los pasivos totales se incrementaron un 19,1% (17,1% en 2013). En cuanto a la distribución de depósitos por moneda, los denominados en dólares registraron la mayor tasa de crecimiento (22%), comparada con los denominados en moneda nacional (16,2%).

A marzo de 2015, el sistema financiero nacional continuó su dinamismo, con un crecimiento tanto de los depósitos (13,8%) como del crédito (un 19,0%, sobre todo debido al incremento de los créditos comerciales y personales). El alza de los depósitos se debe a una mayor captación de moneda nacional (9,7%) y extranjera (15,3%). En el primer trimestre de 2015 la rentabilidad del sector financiero se mantuvo estable. Por su parte, la rentabilidad sobre activos totales se ubicó en el 2,2% (2,3% en marzo de 2014), mientras que la rentabilidad sobre el capital se situó en el 20,7% (21,9% en el mismo período del año anterior).

d) La política comercial

Uno de los principales avances en la política comercial fue la entrada en vigor en octubre de 2014 del acuerdo de alcance parcial entre Cuba y Nicaragua, que establece preferencias arancelarias y la eliminación de restricciones no arancelarias entre ambos países. Además, se continuó con el proceso de adhesión del país a la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) a través de la negociación sobre la Nómina de Apertura de Mercados, que queda pendiente con Colombia y el Paraguay. Asimismo, prosiguieron las negociaciones del acuerdo de alcance parcial con el Ecuador y el Estado Plurinacional de Bolivia, y del acuerdo de complementación económica con la República Bolivariana de Venezuela. En 2014 también se aplicaron políticas comerciales destinadas a garantizar el abastecimiento y procurar el establecimiento de precios justos para la población. De esta forma, el gobierno aprobó salvaguardias para el aceite, la harina de trigo, los productos de aseo personal, el pollo, el arroz, los frijoles rojos y el maíz, entre otros productos. El 31 de diciembre de 2014 venció el régimen arancelario preferencial que otorgó los Estados Unidos a Nicaragua a partir de 2006 en el marco del Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos. Este beneficio permitió un acceso preferencial al mercado estadounidense para las prendas de vestir elaboradas en la zona franca con telas o hilazas no originarias de los países signatarios del Tratado.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2014 el comercio con el resto del mundo estuvo influenciado de forma positiva por el dinamismo de sectores productivos nacionales y la recuperación de la economía estadounidense y sus socios principales. En términos de valor, las exportaciones de mercancías crecieron un 9,6% durante 2014 con respecto al valor alcanzado en 2013 (cuando sufrieron una caída del 10,1% en términos interanuales). Los productos que lideraron las exportaciones en cuanto a los ingresos totales fueron la carne, el café, el oro, el azúcar, los lácteos, el maní, los frijoles, la langosta, el camarón y las bebidas y ron. En 2014 los Estados Unidos adquirieron productos equivalentes al 30,9% de las exportaciones de Nicaragua, en tanto que la República Bolivariana de Venezuela concentró un 14,8% (especialmente

azúcar, carne, café, frijoles y ganado en pie), el Canadá un 8,8%, El Salvador un 8,4% y Costa Rica un 5,7% del total de productos.

En las importaciones de mercancías, que alcanzaron un monto de 5.876 millones de dólares en 2014 (un 3,9% más que el registrado en 2013), se observó un aumento de los bienes de capital y de consumo (13,5% y 7,8%, respectivamente). Las compras de bienes de capital fueron lideradas por mayores adquisiciones de equipos para telecomunicaciones y maquinaria industrial y científica. Por su parte, los bienes de consumo más dinámicos fueron los productos alimenticios, las medicinas, los productos farmacéuticos y los electrodomésticos. La factura petrolera se redujo un 4,1%, sobre todo por la caída del precio del petróleo (-5,4%) y los combustibles (-9,0%).

En 2014 el déficit de la cuenta corriente como porcentaje del PIB fue de un 7,1%, frente a un 11,1% en 2013, lo que fue compensado principalmente con movimientos de la cuenta de capital y financiera, préstamos y donaciones al sector público y préstamos al sector privado. Los términos de intercambio mejoraron un 3,8%, sobre todo por la caída del 3,9% de los precios de importación y la leve baja de los precios de exportación (0,2%).

Las exportaciones realizadas hasta marzo de 2015 disminuyeron un 1,8% en términos interanuales de valor unitario (habían crecido un 9,8% en el mismo período de 2014), como consecuencia, principalmente, de las menores exportaciones de azúcar. Las exportaciones de productos agropecuarios como el café fueron las más dinámicas, comparadas con las de productos mineros, especialmente oro, que disminuyeron debido a la baja del precio internacional y del volumen exportado. El valor acumulado fue impulsado por una mejora del promedio de precios de las exportaciones (1,8%), dado que el volumen cayó un 3,6% interanual. Para 2015, se espera que las exportaciones crezcan al menos un 2,6%. Por su parte, las importaciones se elevaron un 4,9% en términos interanuales a marzo (3,3% en 2014), impulsadas por la compra de bienes de capital para la industria, bienes intermedios para la agricultura y bienes de consumo. El déficit comercial se deterioró un 9,8% en este período y alcanzó un monto de 602,9 millones de dólares.

La cooperación oficial externa en 2014 alcanzó 1.128 millones de dólares (9,6% del PIB), un monto total un 14% más bajo que en 2013, de los cuales 610,3 millones fueron dirigidos al sector privado y 518,1 millones al sector público. En cuanto al financiamiento recibido por el sector público, el componente de donaciones mantiene una alta relevancia en lo que se refiere al apoyo a los servicios sociales de salud y educación y a los bienes públicos como el suministro de agua y el transporte. Se destacan como principales donantes el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco Mundial, el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA), la República de Corea y Suiza. La cooperación de la República Bolivariana de Venezuela al sector privado, incluida la que surge del acuerdo de cooperación energética PETROCARIBE, continúa siendo importante. Debe destacar que, de este monto (alrededor de 619,6 millones de dólares en 2014), 435,6 millones de dólares corresponden a préstamos de Petróleos de Venezuela S.A. y el resto a inversión extranjera directa. Ante la situación económico-política de la República Bolivariana de Venezuela, existe un emergente riesgo macroeconómico, pero todavía no ha impactado a la economía nicaragüense.

La inversión extranjera directa neta totalizó 840,0 millones de dólares, lo que representó un 7,1% del PIB en 2014. Los sectores más importantes fueron la industria (269,7 millones de dólares), el sector de energía y minas (249,6 millones de dólares) y las comunicaciones (102,4 millones de dólares). En 2014 las remesas aumentaron un 5,4%, (6,3% en 2013) llegando a 1.136 millones de dólares (9,7% en términos del PIB), fundamentalmente por el incremento de las remesas provenientes de los Estados Unidos (que representan el 59% del total), Costa Rica (22%), España (5,9%) y Panamá (3,5%). A finales del primer trimestre de 2015, los ingresos por concepto de remesas registraron un

crecimiento interanual del 4,3% con respecto a la suma alcanzada a marzo de 2014, y llegaron a un monto de 289,2 millones de dólares.

b) El crecimiento económico

La economía nicaragüense creció un 4,7% en 2014, frente a un 4,5% en 2013. Dicha expansión fue consecuencia de un aumento de la demanda, tanto externa como interna, sobre todo en el consumo privado, que creció un 3,8% en el mismo período. Ello obedece fundamentalmente a la evolución positiva del ingreso disponible como resultado de los aumentos salariales y de las remesas familiares y el uso del crédito. En cambio, la formación bruta de capital disminuyó un 1,7% (había aumentado un 1,8% en 2013), como resultado de la caída de otras inversiones (-25,5%) y la reducción de inventarios. En cuanto a la inversión en capital fijo (-0,9%), se observó un decrecimiento en el componente privado (-3,4%) y un incremento en el componente público (8,3%).

Por el lado de la producción, hubo un aumento en la mayoría de los sectores productivos. El mayor aporte al crecimiento provino del sector de los servicios y el comercio (que creció un 4,8% y aportó 3 puntos porcentuales al crecimiento del PIB) y de la manufactura (que creció un 5% en términos interanuales y aportó 0,6 puntos porcentuales al total), como consecuencia de aumentos en la producción de carnes y pescados y otros alimentos, y la manufactura de maquinaria y equipo de transporte. La actividad financiera aportó 0,4 puntos porcentuales al PIB y creció un 11,4% interanual debido a mayores colocaciones crediticias y al aumento de los depósitos. Las actividades agrícolas crecieron un 5,2% en 2014 y aportaron 0,4 puntos porcentuales al crecimiento agregado. El sector del café creció un 8,3% como resultado de una mayor producción e inversiones en nuevas plantaciones, a pesar del impacto de la roya, que siguió afectando a las zonas de mayor altura. La aceleración del 2,8% en la construcción (12,6% en 2013) fue resultado del aumento de las edificaciones no residenciales, obras de ingeniería civil y servicios de construcción.

El IMAE, en la serie de tendencia-ciclo, registró una variación interanual del 2,8% en marzo de 2015 y un promedio anual del 3,9% durante el primer trimestre del año. Los aportes principales provinieron de las actividades de comercio y servicios (sobre todo el transporte y las comunicaciones), la construcción y la manufactura (especialmente la producción de bebidas, maquinaria y equipos, productos lácteos y productos químicos básicos). La actividad agrícola registró una disminución interanual a marzo de 2015, afectada por la baja del rendimiento del café y los granos básicos.

Para 2015, se espera un crecimiento del 4,8%, influenciado por el desempeño económico de los principales socios comerciales, los precios de los combustibles y mejores términos de intercambio.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación nacional acumulada a diciembre de 2014 llegó a un 6,5%, frente a un 5,7% en 2013, resultado que estuvo además determinado por el deslizamiento cambiario, que fue de un 5,0%. La temporada de lluvias provocó un alza de los precios internos de granos básicos durante la primera etapa del año, que fue compensada parcialmente por la baja de los precios internacionales del petróleo y los combustibles en el cuarto trimestre y los subsidios del gobierno a los granos básicos. A fin de proteger el poder adquisitivo de los hogares, el gobierno continuó otorgando subsidios al transporte colectivo y al consumo de energía eléctrica. Durante 2014 el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas mostró una inflación acumulada del 11,7% (6,0% en 2013).

A mayo de 2015 la inflación nacional interanual se ubicó en un 5,2% (4,9% en 2014), impulsada por los sectores de transporte; alimentos y bebidas no alcohólicas; recreación y cultura; restaurantes y hoteles, y educación. Estos incrementos fueron parcialmente contrarrestados por la

disminución del precio de las comunicaciones. Por su parte, la inflación subyacente registró una variación interanual del 6,9%. La inflación continúa con su tendencia al alza y se estima que se ubicará dentro del rango oficial de proyección, entre un 6,0% y un 7,0% para todo el año 2015.

En 2014 el Ministerio del Trabajo fijó el ajuste anual al salario mínimo tras no lograrse un acuerdo tripartito entre el gobierno, los empresarios y los trabajadores. Se aprobaron incrementos anuales (divididos en dos partes iguales) al salario mínimo de un 10,77% para el sector agropecuario, un 9,80% para el sector de pequeñas y medianas empresas (pymes) y un 10,27% para los sectores restantes. En enero de 2014 se ajustó el salario para la zona franca en un 8% anual. Por su parte, se estableció un incremento del 7% para el sector público de salud y educación, y del 5% para el resto de los funcionarios. La afiliación al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) se elevó un 5,4% con relación a 2013, principalmente a causa de los incrementos de puestos de trabajo en el comercio, los hoteles y restaurantes y los servicios comunales, sociales y personales. En el tercer trimestre de 2014 la tasa de desempleo abierto fue del 6,7%, (5,3% en 2013) según los resultados de la Encuesta Continua de Hogares (ECH).

En el primer trimestre de 2015 se aceleró el crecimiento del número de afiliados al INSS, con una variación interanual del 7,6%. La mayoría de los nuevos puestos se concentraron en el sector de comercio y servicios.

Cuadro 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	4.2	5.3	2.9	-2.8	3.2	6.2	5.1	4.5	4.7
Producto interno bruto por habitante	2.8	4.0	1.6	-4.0	1.8	4.8	3.6	3.0	3.2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.5	11.5	0.5	2.4	3.1	4.8	-1.3	1.1	4.4
Explotación de minas y canteras	2.7	-3.7	-3.4	-3.2	51.8	25.6	11.2	21.1	-0.3
Industrias manufactureras	6.4	5.9	-1.9	-3.8	1.7	9.4	5.5	2.2	5.1
Electricidad, gas y agua	1.5	-14.3	67.1	-6.4	2.3	3.3	7.5	3.2	2.9
Construcción	-3.2	-8.6	-14.6	-29.0	-17.6	11.0	30.6	12.6	2.8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4.9	5.3	3.2	-2.8	7.1	8.5	5.8	4.6	5.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.2	17.2	6.4	0.7	15.4	12.8	9.7	6.8	7.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5.1	-1.0	3.0	-4.0	-2.6	-0.6	2.9	4.3	5.6
Servicios comunales, sociales y personales	4.2	4.7	8.8	1.2	4.8	1.1	4.9	4.9	4.7
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	2.7	3.6	4.0	1.0	3.9	2.6	3.6	3.6	3.8
Consumo del gobierno	-0.5	-5.9	10.8	-0.3	7.8	3.3	0.0	1.4	1.4
Consumo privado	3.1	4.7	3.3	1.2	3.5	2.6	4.0	3.8	4.0
Formación bruta de capital	-0.1	20.5	7.3	-29.1	16.4	28.6	0.8	2.5	-1.3
Exportaciones de bienes y servicios	12.5	11.1	9.0	0.8	19.9	7.7	16.2	3.5	7.5
Importaciones de bienes y servicios	4.4	13.3	10.6	-8.9	21.7	11.1	6.9	1.4	2.4
Inversión y ahorro c/									
Porcentajes de PIB									
Formación bruta de capital	26.5	29.7	31.1	22.0	24.6	31.0	28.7	28.6	26.7
Ahorro nacional	14.1	14.0	13.3	13.3	15.7	19.1	18.0	17.6	19.6
Ahorro externo	12.4	15.7	17.8	8.6	8.9	11.8	10.6	11.1	7.1
Balanza de pagos									
Millones de dólares									
Balanza de cuenta corriente	-842	-1,168	-1,508	-724	-780	-1,155	-1,113	-1,200	-838
Balanza de bienes	-1,630	-2,006	-2,460	-1,752	-1,925	-2,426	-2,447	-2,510	-2,402
Exportaciones FOB	1,515	1,754	1,958	1,927	2,425	3,036	3,491	3,292	3,622
Importaciones FOB	3,145	3,759	4,417	3,679	4,350	5,463	5,938	5,802	6,024
Balanza de servicios	3	-26	40	162	223	291	345	254	428
Balanza de renta	-219	-212	-224	-253	-238	-250	-321	-313	-308
Balanza de transferencias corrientes	1,003	1,075	1,135	1,118	1,161	1,230	1,310	1,369	1,443
Balanzas de capital y financiera d/									
Inversión extranjera directa neta	1,021	1,336	1,540	1,148	999	1,242	1,097	1,295	1,120
Otros movimientos de capital	266	366	608	463	474	930	715	708	756
Otros movimientos de capital	755	969	931	685	526	312	382	587	364
Balanza global									
Variación en activos de reserva e/	179	167	32	424	219	87	-15	96	282
Otro financiamiento	-179	-167	-32	-424	-219	-87	15	-96	-282
Otro financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	99.6	100.4	94.9	103.4	100.8	105.8	103.4	100.1	101.9
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	95.4	94.5	90.4	99.1	100.0	99.6	99.6	91.3	95.2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	802	1,124	1,316	895	761	993	777	983	812
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	4,527	3,385	3,512	3,661	4,068	4,263	4,481	4,724	4,796
Empleo									
Tasas anuales medias									
Tasa de participación g/	51.4	53.4	53.3	51.8	71.4	77.0	76.8	75.8	74.2
Tasa de desempleo abierto h/	5.2	5.9	6.1	8.2	7.8	5.9	5.9	5.7	6.8

Cuadro 1 (conclusión)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (Managua, diciembre a diciembre)	10.2	16.2	12.7	1.8	9.1	8.6	7.1	5.4	6.5
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	6.1	6.3	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Variación de la remuneración media real	1.4	-1.8	-4.0	5.8	1.3	0.1	0.3	0.3	1.7
Tasa de interés pasiva nominal i/	4.9	6.1	6.6	6.0	3.0	1.8	1.0	1.0	1.0
Tasa de interés activa nominal j/	11.6	13.0	13.2	14.0	13.3	10.8	12.0	15.0	13.5
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales k/	17.8	17.8	16.4	15.8	16.3	17.2	17.8	17.4	17.5
Ingresos tributarios	13.6	13.8	13.2	13.0	13.7	14.5	15.1	15.2	15.4
Gastos totales	17.7	17.5	17.3	17.5	17.0	16.8	17.2	17.3	17.8
Gastos corrientes	12.4	12.3	13.1	13.6	13.1	13.3	13.5	13.5	13.8
Intereses	1.4	1.1	0.9	1.0	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9
Gastos de capital	5.4	5.2	4.2	3.9	3.9	3.5	3.7	3.8	4.0
Resultado primario	1.5	1.5	0.0	-0.7	0.3	1.5	1.5	1.0	0.6
Resultado global	0.1	0.3	-0.9	-1.7	-0.7	0.5	0.5	0.1	-0.3
Deuda del gobierno central	54.8	32.3	28.6	32.3	33.3	31.9	31.5	31.5	30.9
Interna	15.1	12.8	10.6	11.1	10.6	9.4	8.4	6.9	6.2
Externa	39.7	19.5	18.0	21.2	22.7	22.4	23.1	24.6	24.7
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	46.7	45.0	41.4	36.4	33.8	30.2	32.9	36.7	34.0
Al sector público	31.8	26.4	23.5	24.7	23.5	20.1	17.4	16.9	13.1
Al sector privado	26.4	30.0	28.6	25.7	24.9	24.6	27.5	32.3	34.1
Otros	-11.4	-11.5	-10.7	-13.9	-14.6	-14.6	-11.9	-12.4	-13.2
Base monetaria	6.8	7.2	6.3	7.3	7.8	8.4	7.8	7.6	7.7
Dinero (M1)	5.6	6.4	6.1	6.7	7.7	7.9	7.6	8.0	7.9
Depósitos en moneda extranjera	24.8	24.8	21.8	24.1	26.5	25.1	26.1	28.7	29.2

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

	2013				2014				2015	
	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/	4.7	5.9	4.8	2.9	6.8	4.5	4.1	3.6
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	1,759	1,766	1,771	1,824	1,879	1,951	1,981	2,063	2,168	2,243 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	99.6	99.2	100.0	101.5	101.3	102.4	102.4	101.4	99.8	100.8 e/
Precios al consumidor (Managua, variación porcentual en 12 meses)	7.1	7.6	7.6	6.0	5.2	5.2	6.6	7.0	5.6	5.4 e/
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	24.3	24.6	24.9	25.2	25.5	25.8	26.1	26.4	26.6	26.8
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	1.0	1.0	1.0	1.2	1.2	1.1	1.1	0.9	1.2	1.5 c/
Tasa de interés activa g/	15.7	14.0	15.4	14.9	14.6	14.5	13.2	11.8	11.5	12.3 e/
Tasa de interés interbancaria	3.1	4.1	5.3	5.4	5.2	4.7	4.8	4.8	4.8	4.9 c/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	30.1	28.8	21.6	20.1	14.9	12.4	12.1	6.3	10.6	11.3 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1.6	1.4	1.4	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9 c/

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 abril.

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

e/ Datos al mes de mayo.

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

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