

## NICARAGUA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2012 la economía de Nicaragua creció un 5,2%, frente a un 5,4% en 2011<sup>1</sup>. El crecimiento económico estuvo sustentado en el aumento de la inversión privada, la reactivación del crédito y un mayor consumo privado. El balance del sector público no financiero registró un déficit equivalente al 0,2% del PIB (en tanto que en 2011 se produjo un superávit del 0,2% del PIB). El banco central mantuvo su política de devaluación nominal de un 5%, con lo que el tipo de cambio real prácticamente permaneció estable al cierre del año, en tanto que la inflación fue del 6,62% al finalizar 2012, cifra menor que la registrada en 2011 (7,95%). Por su parte, la cuenta corriente de la balanza de pagos exhibió un déficit equivalente a un 12,8% del PIB, ligeramente inferior al 13,2% registrado en 2011. En 2013 se espera que el crecimiento económico se mantenga en torno al 5%, mientras que la inflación podría llegar a alrededor del 8%, como consecuencia de la necesidad de financiar el crecimiento económico a través del crédito al sector privado. Debido a ello, se espera también que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se mantenga en niveles cercanos al 13%.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

Durante 2012 el gobierno mantuvo una política fiscal orientada a apoyar el crecimiento económico en el marco del Plan Nacional de Desarrollo Humano y a sostener la estabilidad a través del aumento de sus depósitos en el banco central. Tuvieron lugar conversaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) con vistas a cerrar un acuerdo, que aún no se ha concretado.

Los ingresos totales del gobierno central crecieron un 16% en términos nominales (frente a un 24% en 2011), como resultado de mejoras administrativas en los procesos de cobro de impuestos (sistematización del seguimiento a contribuyentes) y del crecimiento económico. En 2012 el crecimiento fue más moderado que en 2011, ya que en este último año estuvo influido por la aplicación completa de la ley de equidad fiscal aprobada en diciembre de 2009, en tanto que en 2012 se produjo un aumento de las devoluciones por concepto de IVA. El incremento del 17% de los ingresos tributarios fue resultado de un aumento del 17,7% de los ingresos por impuestos directos y del 13,4% de los ingresos por impuestos indirectos. Ello permitió que la carga tributaria fuera equivalente al 15% del PIB (en comparación con un 14,7% en 2011). En noviembre de 2012 se aprobó la ley de concertación tributaria, con la que se busca continuar el proceso de ordenamiento del sistema tributario mediante la ampliación de la base tributaria y el fortalecimiento de la fiscalización. En la ley se incluyen, entre otras medidas, modificaciones a la ley del impuesto sobre la renta del trabajo, la introducción de normas contra el uso de precios de transferencia y la modificación de los regímenes tributarios para cuota fija y bolsa agropecuaria, así como medidas de fortalecimiento de la administración tributaria.

Por su parte, los gastos totales crecieron un 15,8%, debido a los gastos de las elecciones municipales, el reembolso a los partidos políticos por los gastos efectuados en las elecciones presidenciales de 2011 y los ajustes salariales a los empleados públicos. Los gastos de capital también

---

<sup>1</sup> Estas cifras corresponden al nuevo Sistema de Cuentas Nacionales aplicado por el Banco Central de Nicaragua, con 2006 como año de referencia.

mostraron un aumento importante, de un 22,7% (frente a un 9,4% en 2011), como resultado de un fuerte incremento del gasto en infraestructura.

El déficit del gobierno central sin incluir donaciones fue equivalente al 0,7% del PIB (frente a un 1% en 2011). Al agregar los resultados netos, el consolidado de las empresas del sector público no financiero alcanza un déficit del 1,5% (en comparación con un 1,6% en 2011) y al incluir los ingresos de donaciones, se observa que el sector público no financiero redujo su déficit al 0,2% del PIB (frente a un superávit del 0,2% en 2011).

Como resultado de las operaciones de financiamiento externo e interno, la deuda pública total hasta diciembre de 2012 llegó a 5.412 millones de dólares, monto equivalente al 51,5% del PIB, frente a un 54,4% registrado en 2011. Por su parte, el saldo de la deuda externa pasó del 42,3% del PIB en 2011 al 40,8% del PIB en 2012.

Durante los primeros cuatro meses de 2013 se observa una mejora de los ingresos tributarios, que presentan un crecimiento interanual del 19,1%, explicado principalmente por el alza de los ingresos recaudados por IVA interno (49,7%), IVA a las importaciones (24%) e impuesto sobre la renta (16,5%). Ello permite prever un aumento de la carga tributaria hasta niveles cercanos al 16% y un resultado equilibrado en el déficit fiscal para fines de 2013.

#### **b) Las políticas monetaria y cambiaria**

El banco central mantuvo el esquema de deslizamiento cambiario en un 5% en términos nominales, mediante el 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 fue de un 6,62%, en comparación con un 7,95% en diciembre de 2011.

La política monetaria se tornó expansiva como resultado de la liberación de recursos de encaje realizada en 2011, cuyo mayor impacto se produjo en 2012, año en que la tasa de encaje se mantuvo en un 15% según la medición que se realiza cada 14 días y en un 12% según la medición diaria. Ello permitió normalizar los niveles de liquidez en el sistema financiero a un nivel similar al observado en el período previo a septiembre de 2008 (un 28,1% de disponibilidades a depósitos al cierre de 2012). Sin embargo, el aumento de los depósitos del gobierno central permitió reducir los activos internos netos del banco central. El comportamiento de los activos internos del banco central obligó a los agentes económicos a ingresar divisas para satisfacer sus necesidades de liquidez, lo que incidió en un aumento de las reservas internacionales netas ajustadas de 102,7 millones de dólares. Con este aumento, las reservas brutas llegaron a 1.887 millones de dólares (un monto equivalente a 2,4 veces la base monetaria). Para 2013 no se esperan cambios en la política monetaria.

#### **c) La política comercial**

En 2012 el Gobierno de Nicaragua continuó avanzando en el proceso de apertura comercial en el marco del Plan Nacional de Desarrollo Humano, en que se establece el reconocimiento de las asimetrías entre las economías de los países como uno de los principales pilares que deben enmarcar la búsqueda de nuevos tratados y acuerdos. En este contexto el gobierno logró la ratificación por parte de la Asamblea Nacional de la adhesión del país a 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, al mismo tiempo que facilita la inversión proveniente de ellos<sup>2</sup>. Por otra parte, también entraron en vigencia los tratados de libre comercio con Chile y con México, en este

---

<sup>2</sup> Los países miembros de la ALADI son la Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Chile, Colombia, Cuba, el Ecuador, México, el Paraguay, el Perú y Venezuela (República Bolivariana de).

último caso en el marco de la unificación de los acuerdos individuales de ese país con cada uno de los países de la subregión centroamericana.

El hecho más relevante en materia de política comercial, que apoya también la política monetaria y cambiaria, lo constituyó la aprobación por parte de la Asamblea Nacional del Tratado Constitutivo del Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos (SUCRE)<sup>3</sup>. En el sistema participan actualmente Bolivia (Estado Plurinacional de), Cuba, el Ecuador, Nicaragua y Venezuela (República Bolivariana de). Las primeras operaciones de Nicaragua dentro del sistema se realizaron en febrero de 2013.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) La evolución del sector externo

Las ventas de Nicaragua al exterior alcanzaron en 2012 los 4.581 millones de dólares (un 14,1% más que en 2011), como resultado principalmente del aumento de las exportaciones de productos tradicionales (de un 15,5%), en especial café y azúcar, cuyas ventas se incrementaron un 21,6% y un 24,7%, respectivamente, y en menor medida del crecimiento de las exportaciones de las zonas francas, de un 8,6%. Otros productos cuyas ventas aumentaron fueron el oro, el camarón y la carne, que presentaron crecimientos del 20%, el 8,7% y el 5,7%, respectivamente. Entre los productos exportados desde las zonas francas, destacan los arneses para automóviles, cuyas ventas alcanzaron un valor de 458 millones de dólares (superando en un 43% las realizadas en 2011), como resultado del aumento de la producción y venta de automóviles de México a los Estados Unidos.

En la evolución de las exportaciones fue importante el impulso proveniente de la apertura de nuevos mercados y los esfuerzos por expandir algunos de los existentes. En este sentido, resalta el hecho de que en 2012 los Estados Unidos adquirieron productos equivalentes a un 28,6% del total exportado, en tanto que la República Bolivariana de Venezuela concentró un 16,6%, el Canadá un 11,9% y los países de Centroamérica un 18,9%. Destaca el aumento de un 46,7% que registraron en 2012 las exportaciones a la República Bolivariana de Venezuela.

Las importaciones, por otra parte, alcanzaron un total de 5.851 millones de dólares y presentaron un aumento de un 12,4% con respecto al año anterior, inferior al registrado en 2011, que fue del 24,5%. El crecimiento de 2012 se explica fundamentalmente por el incremento de las compras de bienes de capital, en particular maquinaria y equipo para la industria y telecomunicaciones, que fue del 28,8% (frente a un 23,2% en 2011). Otro rubro importante fue el transporte. Las importaciones de bienes de consumo mostraron también un crecimiento, aunque más moderado, de un 9,6% (en comparación con un 10,5% en 2011), y se concentraron en artículos de consumo no duradero (alimentos, vestuario y calzado). Las compras de bienes intermedios mostraron un crecimiento del 13,8%, inferior al de 2011, que llegó al 19,2%. Estos bienes se canalizaron principalmente a la minería, la industria metálica básica y la elaboración de sustancias químicas y farmacéuticas.

Las remesas familiares continúan siendo un rubro importante en el financiamiento de las operaciones de comercio exterior de Nicaragua. En 2012, las remesas aumentaron un 11,2% y llegaron a un total de 1.014 millones de dólares (un 9,6% del PIB). Este crecimiento es resultado fundamentalmente del aumento 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 remesas, con un

---

<sup>3</sup> El SUCRE es un mecanismo para canalizar los pagos internacionales resultantes de las operaciones de comercio recíproco entre los países miembros, que facilita el comercio al permitir el uso de monedas locales para transacciones internacionales.

monto de 569,3 millones de dólares (56,1% del total). Hasta marzo de 2013 la evolución de los ingresos por remesas familiares continúa siendo positiva, pues se registra un crecimiento del 2,9% respecto al mismo período de 2012.

El buen desempeño de los ingresos por remesas en 2012 y el crecimiento moderado de las exportaciones, combinados con la desaceleración de las importaciones, contribuyeron a que el déficit de la cuenta corriente cerrara en un 12,8% del PIB, frente a un 13,2% del PIB en 2011.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue compensado principalmente por ingresos de inversión privada, préstamos y donaciones al sector público y préstamos al sector privado.

En efecto, la inversión extranjera bruta llegó a 1.102 millones de dólares e ingresos netos por 810 millones de dólares (un 7,7% del PIB)<sup>4</sup>. Las principales inversiones tuvieron lugar en los sectores de energías renovables, minería y, en menor medida, comunicaciones e industria. Entre 2009 y 2012 las inversiones en minería ascendieron a 260 millones de dólares, según datos de la Cámara Minera de Nicaragua (CAMINIC). Por otra parte, la inversión en el sector energético se concentró en la construcción del tercer parque eólico que opera en Nicaragua, ubicado a orillas del Lago Cocibolca (o Gran Lago de Nicaragua), en el municipio de Rivas, 123 kilómetros al sur de Managua.

Con respecto al financiamiento recibido por el sector público, el componente de donación continúa siendo muy importante (45% del total) y destacan como principales donantes el Banco Mundial, la Federación de Rusia, Suiza y el Japón. Estas donaciones se destinaron principalmente a apoyar la salud, la educación y otros servicios sociales (31,4%), la electricidad, el agua y el transporte (31,4%) y la administración pública (12,3%). Los préstamos se destinaron en forma mayoritaria a fortalecer la infraestructura económica en los sectores de energía, gas, agua, transporte y comunicaciones (53,7%), en tanto que el resto se orientó fundamentalmente a apoyar la administración pública y el gasto social.

En los préstamos al sector privado no financiero continúa siendo importante la cooperación de la República Bolivariana de Venezuela, por 550,7 millones de dólares (un 5,2% del PIB), destinados principalmente a la empresa Albanisa en condiciones concesionales a 25 años de plazo, con dos años de gracia y una tasa de interés del 2% anual.

Como resultado de las operaciones de balanza de pagos, a finales de 2012 las reservas internacionales netas ajustadas alcanzaron un monto de 1.166 millones de dólares, mientras que las reservas brutas llegaron a 1.887 millones de dólares (cifra equivalente a 2,4 veces la base monetaria).

## **b) El crecimiento económico**

En 2012 el crecimiento fue del 5,2%, levemente inferior al registrado en 2011, que llegó al 5,4%<sup>5</sup>. Por el lado del gasto, la expansión económica estuvo influida por la desaceleración del crecimiento del consumo, que aumentó un 4,8%, frente a un 5,6% en 2011, en particular debido a una reducción del crecimiento del consumo colectivo del gobierno, que en 2012 aumentó un 8%, después de exhibir un incremento del 12,3% el año anterior.

---

<sup>4</sup> En 2012 Nicaragua aplicó la definición del marco de la inversión extranjera directa, lo que impide realizar una comparación directa con las cifras de 2011; sin embargo, el banco central estima que el incremento en términos brutos fue de alrededor del 10,9%.

<sup>5</sup> Cifras correspondientes al nuevo Sistema de Cuentas Nacionales aplicado por el Banco Central de Nicaragua, con 2006 como año de referencia.

Por su parte, la formación bruta de capital fijo aumentó un 29,7% en 2012 (superando el 22,6% registrado en 2011), impulsada principalmente por el incremento de la inversión privada, del 31,2% (frente a un 27,5% en 2011), y en menor medida de la inversión pública (8,2%), que fue similar al de 2011. El crecimiento de la inversión privada se concentró en el sector de la construcción y en la manufactura, debido principalmente al surgimiento de nuevas zonas francas y nuevos desarrollos turísticos.

Por el lado de la demanda externa, las exportaciones aumentaron un 8,6% en términos reales (frente a un 9,2% en 2011), en tanto que las importaciones mostraron un crecimiento real del 13,6% (frente a un 14,1% en 2011).

El análisis de las fuentes de crecimiento por el lado de la producción muestra que, a pesar del difícil contexto internacional, siguió existiendo crecimiento en todos los sectores. El sector agropecuario mostró un crecimiento del 1% (que se compara con un 4,3% en 2011), como consecuencia principalmente de un aumento del 2,6% en el subsector agrícola, en que fueron determinantes los aumentos del valor agregado de la producción de caña de azúcar (del 4,1%) y del cultivo del café (del 13%), pese a los menores rendimientos ocasionados por la aparición de la roya del cafeto<sup>6</sup>. Por su parte, las actividades pecuarias mostraron una reducción del 2,8%, que fue resultado fundamentalmente de la reducción de la faena de vacuno y de las exportaciones de ganado en pie. La producción acuícola y pesquera aumentó un 15,6%, frente a un 0,3% en 2011.

La actividad minera continuó creciendo, aunque en forma más moderada que en 2011, a una tasa del 8,2% (frente a un 23% en el año anterior), como resultado principalmente del aumento de la capacidad extractiva de oro para su exportación al Canadá y los Estados Unidos, así como del incremento de la extracción de minerales no metálicos en respuesta a la mayor demanda del sector de la construcción.

En efecto, el sector de la construcción creció un 32%, en comparación con un 21,1% en 2011, impulsado por la construcción privada residencial, que aumentó un 37,3%, y en menor medida por la construcción para uso industrial, y de comercio y servicios, que crecieron un 7,7% y un 5,3% respectivamente. El aumento de la construcción orientada a la industria se debió fundamentalmente al surgimiento de nuevas zonas francas en Managua, Masaya y Estelí, mientras que la orientada a servicios se concentró en construcciones para uso del turismo en el departamento de Rivas.

El sector manufacturero mostró un crecimiento del 5% (frente a un 6,7% en 2011), como resultado de los aumentos de la producción de alimentos (8,3%) y de maquinaria y equipo, derivado último del incremento del valor agregado que exhibió la producción de arneses para vehículos (8,1%), que fueron exportados a México y los Estados Unidos.

### **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

En diciembre de 2012 se registró una inflación interanual del 6,62%, frente al 7,95% a fines de 2011. Ello fue resultado principalmente de la evolución de la inflación en el rubro alimentos y bebidas no alcohólicas, que exhibió una inflación acumulada del 8,09% (en comparación con un 8,7% en 2011), contribuyendo con 2,84 puntos porcentuales a la inflación total. En 2013 se estima que la inflación alcanzará alrededor de un 8%. Hasta mayo, el índice de precios al consumidor (IPC) mostraba un aumento acumulado del 3,6%, frente a un 2,53% en el mismo período del año anterior.

---

<sup>6</sup> Enfermedad del cafeto ocasionada por el hongo *Hemileia vastatrix*.

En cuanto a los salarios, en febrero de 2012 la Comisión Nacional de Salario Mínimo, por tercer año consecutivo, aprobó en consenso tripartito el ajuste del salario mínimo, estableciendo para el primer semestre un aumento del 7% para el sector agropecuario y del 6,5% para el resto de los sectores económicos. El incremento aprobado para el segundo semestre fue del 6% para todas las actividades económicas. Por otra parte, los trabajadores de la microindustria y la pequeña industria artesanal y turística recibieron un aumento del 5% cada semestre, en tanto que para los trabajadores de las zonas francas se aplicó un aumento especial del 9% para todo 2012, según el convenio establecido entre trabajadores y empleadores, que fue avalado por el gobierno.

El salario medio del empleo formal, según el Ministerio del Trabajo, mostró un crecimiento del 5,7% en términos nominales y una reducción del 1,5% en términos reales. En el caso de los afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS), el salario medio registró un aumento del 7,8% en términos nominales y del 0,5% en términos reales.

Según las cifras del INSS, que son una buena aproximación del comportamiento del empleo formal, el crecimiento de la afiliación fue del 7,8%, frente al 8,1% en 2011. Las actividades en que el empleo mostró mayor aumento fueron la industria (6,2%), las actividades de comercio, hoteles y restaurantes (15,1%), el sector agropecuario (11,5%) y la construcción (18,3%). El crecimiento más significativo se produjo en el área de zonas francas, en que la ocupación llegó a 103.652 trabajadores en diciembre de 2012 (de los cuales un 53,9% son mujeres), nivel que se asocia al dinamismo del sector manufacturero.

Cuadro 1  
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	5,3	4,3	4,2	5,0	4,0	-2,2	3,6	5,4	5,2
Producto interno bruto por habitante	4,0	3,0	2,8	3,7	2,7	-3,4	2,3	4,0	3,7
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5,7	4,6	2,5	5,5	4,4	-1,4	9,8	4,3	1,0
Explotación de minas y canteras	20,0	-10,4	2,7	-5,1	6,0	-14,0	36,9	23,1	8,2
Industrias manufactureras	9,0	5,6	6,4	8,4	-2,8	-2,4	6,1	6,7	5,0
Electricidad, gas y agua	4,4	3,6	1,5	-5,0	55,0	8,7	10,0	7,0	5,7
Construcción	12,1	7,3	-3,2	-5,0	-6,8	-17,6	-14,5	21,1	32,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4,6	2,3	4,9	2,6	3,1	-1,6	4,0	4,0	4,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,8	6,7	7,2	19,4	6,8	1,2	7,3	9,1	6,9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	7,6	4,0	5,1	1,8	3,0	-5,1	-3,1	-2,4	1,2
Servicios comunales, sociales y personales	2,2	4,0	4,2	4,2	9,9	0,7	2,2	3,5	3,8
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	2,2	3,6	2,7	3,3	3,4	0,8	4,5	5,7	5,0
Consumo del gobierno	3,2	6,9	-0,5	-6,2	11,6	9,0	4,7	12,3	8,0
Consumo privado	2,0	3,3	3,1	4,4	2,6	-0,1	4,5	4,9	4,7
Formación bruta de capital	13,3	12,2	-1,4	17,2	2,3	-23,3	0,0	19,7	22,3
Exportaciones de bienes y servicios	17,1	7,7	12,5	12,9	12,7	3,6	18,7	9,2	8,8
Importaciones de bienes y servicios	8,2	8,6	4,4	12,5	6,7	-5,2	13,8	14,1	13,6
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	24,1	25,9	26,5	29,5	29,7	23,0	21,9	23,4	25,4
Ahorro nacional	12,2	13,5	14,0	13,1	11,4	13,4	11,9	10,2	12,6
Ahorro externo	11,9	12,4	12,5	16,4	18,3	9,5	10,0	13,2	12,8
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-687	-784	-845	-1 225	-1 507	-776	-859	-1 268	-1 350
Balanza de bienes	-1 088	-1 302	-1 472	-1 803	-2 200	-1 539	-1 635	-2 068	-2 161
Exportaciones FOB	1 369	1 654	1 932	2 186	2 531	2 391	3 158	4 057	4 628
Importaciones FOB	2 457	2 956	3 404	3 989	4 731	3 929	4 792	6 125	6 789
Balanza de servicios	-123	-140	-156	-283	-224	-101	-142	-175	-207
Balanza de renta	-231	-199	-220	-213	-224	-255	-243	-254	-292
Balanza de transferencias corrientes	755	857	1 003	1 075	1 140	1 118	1 161	1 230	1 310
Balanzas de capital y financiera d/	570	720	900	1 312	1 494	957	1 030	1 295	1 329
Inversión extranjera directa neta	250	241	287	382	626	434	508	968	810
Otros movimientos de capital	320	479	613	930	868	523	522	327	519
Balanza global	-118	-64	55	87	-13	181	172	27	-21
Variación en activos de reserva e/	-160	-6	-179	-167	-32	-259	-222	-73	3
Otro financiamiento	278	70	124	80	45	78	50	46	18
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	99,0	100,0	99,6	100,3	97,6	103,7	101,2	106,1	107,8
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	101,4	100,0	97,6	96,6	92,4	101,3	102,2	101,8	101,8
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	616	590	804	1 178	1 315	780	838	1 087	1 056
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	5 391	5 348	4 527	3 385	3 512	3 661	3 876	4 073	4 289
Empleo	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de actividad g/	53,1	53,8	51,4	53,4	53,3	66,9	72,1	...	...
Tasa de desempleo abierto h/	9,3	7,0	7,0	6,9	8,0	10,5	9,7	...	...

Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (Managua, diciembre a diciembre)	8,9	9,7	10,2	16,2	12,7	1,8	9,1	8,6	7,1
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	5,5	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
Variación de la remuneración media real	-2,2	0,2	1,4	-1,8	-3,7	5,8	1,3	0,2	0,3
Tasa de interés pasiva nominal i/	4,7	4,0	4,9	6,1	6,6	6,0	3,0	1,8	1,0
Tasa de interés activa nominal j/	13,5	12,1	11,6	13,0	13,2	14,0	13,3	10,8	12,1
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales k/	15,8	16,5	17,8	17,8	16,9	16,2	16,6	17,4	17,7
Ingresos tributarios	12,2	12,9	13,6	13,8	13,6	13,4	14,0	14,7	15,0
Gastos totales	17,5	17,9	17,7	17,5	17,8	18,0	17,3	16,9	15,9
Gastos corrientes	10,2	10,8	12,4	12,3	13,4	14,0	13,4	13,4	13,4
Intereses	1,6	1,5	1,4	1,1	0,9	1,0	1,1	1,0	1,0
Gastos de capital	7,3	7,1	5,4	5,2	4,4	4,0	3,9	3,5	2,5
Resultado primario	-0,1	0,1	1,5	1,5	0,0	-0,7	0,3	1,6	2,7
Resultado global	-1,7	-1,4	0,1	0,3	-0,9	-1,7	-0,7	0,5	1,7
<b>Deuda del gobierno central</b>	77,5	71,4	53,6	32,4	29,5	33,2	34,0	32,3	31,4
Interna	16,6	16,3	14,7	12,9	11,0	11,4	10,9	9,6	8,4
Externa	61,0	55,1	38,9	19,6	18,5	21,8	23,1	22,7	23,0
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	52,5	49,7	46,7	45,0	41,6	36,4	33,4	29,5	31,7
Al sector público	45,3	39,0	31,8	26,4	23,8	24,9	23,6	20,1	17,1
Al sector privado	19,6	22,6	26,4	30,1	29,0	25,9	24,8	24,4	26,9
Otros	-12,5	-11,9	-11,4	-11,5	-11,2	-14,4	-15,1	-15,0	-12,3
<b>Base monetaria</b>	56,8	51,7	67,1	72,3	68,4	71,5	85,1	97,2	118,1
Dinero (M1)	32,9	31,5	30,3	31,2	28,8	31,7	34,9	33,3	33,6
M2	5,2	5,5	5,6	6,4	6,3	6,9	7,9	8,0	7,6
Depósitos en moneda extranjera	27,7	26,1	24,8	24,8	22,5	24,8	27,0	25,4	26,0

**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

	2011				2012				2013	
	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/	5,3	6,5	4,7	5,3	5,8	2,2	5,6	7,0	3,6	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	637	611	488	527	695	699	644	639	632	231 c/
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 225	1 274	1 320	1 385	1 395	1 497	1 414	1 545	1 288	492 c/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	1 715	1 787	1 711	1 892	1 932	1 862	1 815	1 887	1 859	1 886 d/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	104,5	106,8	107,2	105,9	106,5	106,9	108,6	109,3	106,2	104,8 d/
Precios al consumidor (Managua, variación porcentual en 12 meses)	7,2	9,2	9,9	8,6	8,8	6,8	6,9	7,1	6,8	8,0 d/
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	22,01	22,28	22,55	22,84	23,12	23,40	23,69	23,98	24,27	24,55
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	2,1	2,3	1,5	1,2	1,3	1,0	0,8	0,9	1,0	1,0 d/
Tasa de interés activa g/	11,7	9,8	10,5	11,1	10,4	13,0	13,1	11,5	15,7	14,4 d/
Tasa de interés interbancaria	12,6	11,7	10,6	10,8	12,1	13,4	12,1	12,7	12,8	13,5
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-6,9	-13,2	-10,4	1,4	11,4	23,9	30,6	25,9	27,1	30,4 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	3,1	2,9	2,6	2,2	2,0	2,0	1,8	1,7	1,6	1,4 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/ Datos al mes de mayo.

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

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.