

NICARAGUA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía nicaragüense registró una contracción del 3,8% en 2018, después de haber crecido un 4,7% en 2017, afectada por la crisis política y social que atraviesa el país. El déficit del gobierno central después de donaciones creció de manera significativa, al pasar del 0,6% del PIB en 2017 al 2% del PIB en 2018; por su parte, el déficit del sector público no financiero como porcentaje del PIB se duplicó al alcanzar un 4%. En una situación que no ocurría desde hace casi 40 años, el balance en la cuenta corriente registró un superávit, que refleja principalmente el colapso de la demanda interna y que fue equivalente al 0,6% del PIB (en 2017 se registró un déficit del 4,9% del PIB). A pesar de un entorno económico complicado, la variación acumulada del índice de precios al consumidor fue del 3,9% al cierre de 2018, una cifra más baja que en 2017 (5,7%). En el promedio de los tres primeros trimestres de 2018 la tasa de desempleo abierto fue del 5,5%, superior al promedio del 3,8% en el mismo período del año anterior.

El conflicto sociopolítico de Nicaragua comenzó en abril de 2018 tras el rechazo por parte de diversos grupos sociales y empresariales a la promulgación de reformas al Reglamento General de la Ley de Seguridad Social. Si bien estas reformas fueron posteriormente derogadas, las manifestaciones se extendieron por diversos puntos del país, al igual que la respuesta con uso de la fuerza por parte del Gobierno y de grupos parapoliciales. El conflicto ha continuado y ha afectado a gran parte de los sectores económicos, principalmente al turismo, el comercio y la construcción, así como a la inversión.

En el contexto de la incertidumbre económica, política y social, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) prevé que en 2019 se registrará una nueva contracción del PIB, esta vez del 5%. La caída reflejaría principalmente la reducción de la demanda interna (consumo e inversión), a pesar de que las zonas francas y las remesas mantendrán su dinamismo. Aunque las reformas tributarias y de seguridad social aprobadas entre febrero y marzo de 2019 tienen por objeto dar un respiro a las finanzas estatales, su efecto sobre estas sería limitado e insuficiente. Ello se debe a que, en el contexto recesivo actual, por un lado dichas reformas complican aún más el panorama de los negocios y de la inversión para los agentes económicos, previéndose una disminución de la base recaudatoria. Además, aumentan los riesgos de incidir en prácticas informales y evasivas de impuestos, mientras que por otra parte la reforma a la seguridad social afronta un significativo descenso en el número de cotizantes. La misma reforma tributaria establece que al finalizar los tres meses de entrada en vigencia se convocará a una revisión integral de la misma en función de los resultados obtenidos tras su aplicación.

2. La política económica

En 2018 la política económica tuvo por objetivo mantener la estabilidad y tratar de contener los efectos adversos de la crisis sociopolítica sobre diversos sectores de la economía nacional.

a) La política fiscal

Las finanzas públicas se han visto afectadas por la contracción de la actividad económica. En términos reales, los ingresos totales del gobierno central cayeron un 10,1% durante 2018 (frente a un

crecimiento del 7,6% en 2017), principalmente por importantes caídas en el IVA a las importaciones (21,4%) y el IVA nacional (13,9%) y, en menor medida, del impuesto selectivo al consumo (12,2%). Por su parte, el impuesto sobre la renta tuvo prácticamente un crecimiento real nulo.

Los gastos del gobierno central en 2018 registraron una contracción en términos reales del 3,6% a raíz de las restricciones en la compra de bienes y servicios (13,4%) y de otros gastos (10,4%), que fueron parcialmente contrarrestadas por leves incrementos en los rubros de remuneraciones (2,3%) y prestaciones sociales (3,5%). Por su parte, el monto correspondiente a la adquisición neta de activos no financieros se contrajo un 7,8% en términos reales.

El déficit del gobierno central antes de donaciones, como proporción del PIB, aumentó del 1,5% en 2017 al 2,6% en 2018, mientras que después de donaciones el déficit se incrementó del 0,6% del PIB en 2017 al 2% del PIB en 2018. Se destaca que las donaciones totales recibidas por el gobierno central en términos reales disminuyeron un 36,4% en comparación con el monto recibido en 2017, siendo las provenientes de fuentes multilaterales las que tuvieron mayor reducción al registrar un monto total de 55,7 millones de dólares en 2018 (104,6 millones de dólares en 2017). Además, en contraste con lo ocurrido en años anteriores en que el financiamiento era cubierto por fuentes externas, en 2018 el financiamiento interno cubrió el 43,5% del déficit.

Respecto al sector público no financiero, luego de dos años de registrarse un déficit del 2% del PIB, el saldo negativo para 2018 alcanzó un 4% del PIB (crecimiento nominal del déficit del 98,5%). Ello se debió, además del aumento en el balance negativo del gobierno central, a importantes incrementos en las cifras deficitarias en el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) (99,8%), la Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados Sanitarios (ENACAL) (33,4%), la Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL) (7,9%), la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) (64,9%), la Empresa Nicaragüense de Petróleo (PETRONIC) (44,8%) y el Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos (TELCOR) (471,2%).

Se observó un incremento importante en la deuda pública total, que pasó de 6.487 millones de dólares a finales de 2017 a 6.885 millones de dólares al cierre de 2018. A raíz de esto y de la caída del PIB, al concluir 2018 la deuda pública total ascendía al 52,5% del PIB (46,9% en 2017). A diciembre de 2018, el 86,4% de la deuda pública de Nicaragua era externa.

En cuanto al panorama de las finanzas del sector público para 2019, se estima que las reformas de índole recaudatoria aprobadas en febrero y marzo no serán suficientes para resolver los retos del creciente déficit fiscal en el mediano plazo. En el escenario económico actual, las disposiciones de las reformas a la Ley de Concertación Tributaria y al Reglamento de la Ley de Seguridad Social estarán incidiendo sobre una mayor caída en diversos sectores y actividades, lo que a su vez generará menores ingresos fiscales de los esperados, por lo que el resultado fiscal dependerá en gran parte de las medidas de ajuste al gasto del Gobierno. En el primer trimestre de 2019 los ingresos del gobierno central se redujeron un 11,2% con respecto al mismo período del año anterior y alcanzaron un grado de ejecución del 29,5% del total del presupuesto anual. Sin embargo, el Gobierno ha aplicado medidas restrictivas en la ejecución del gasto en ese período del año, por lo que el gasto total devengado ha disminuido un 26,3% con respecto al mismo período de 2018. A raíz de lo anterior, se ha generado un superávit fiscal transitorio de 3.725 millones de córdobas en comparación con ese primer trimestre de 2019.

b) La política monetaria y cambiaria

Las reservas brutas al final de 2018 alcanzaron los 2.261 millones de dólares, lo que supone una disminución del 18% respecto al cierre del año anterior (2.758 millones de dólares). Este nivel de

reservas representó una cobertura de 2,4 veces la base monetaria (2,6 veces en 2017) y de 5,2 meses de importaciones CIF (5,4 meses en 2017).

A diferencia de lo ocurrido en 2017, cuando como consecuencia del incremento de las exportaciones y del crecimiento de la actividad turística y de las remesas se registró una mayor entrada de divisas, en 2018 hubo una disminución en las fuentes que alimentaban las reservas: exportaciones de bienes, inversión extranjera directa, ingresos por turismo, financiamiento externo y donaciones. Las remesas familiares constituyeron la excepción, ya que mantuvieron su senda de crecimiento.

Los agregados monetarios registraron caídas en concordancia con el comportamiento de la actividad económica durante 2018, con disminuciones significativas en el numerario (3,8%), los depósitos transferibles en moneda nacional (23,6%) y otros depósitos en dólares (22,5%). El agregado más amplio (M3A) registró una caída del 18,7% (crecimiento del 11,7% en 2017).

Las tasas de interés disminuyeron en términos reales: la tasa activa promedio a corto plazo se ubicó en un 5,67% (6,76% en 2017) y la reducción de la tasa pasiva a un mes fue del 3,37% (2,49% en 2017). En términos nominales, la tasa activa promedio fue del 10,90%, con muy poca variación respecto a la tasa de 2017 (10,86%), mientras que la tasa pasiva a un mes se ubicó en el 1,41% (1,25% en 2017).

Los depósitos totales en el sistema financiero nacional registraron una fuerte contracción del 20,7% en 2018, mientras que en 2017 crecieron a un ritmo del 10,7%. Los depósitos en moneda nacional se redujeron un 18,6% tras experimentar un crecimiento del 12,3% en 2017, mientras que en moneda extranjera registraron una caída del 21,4% (en comparación con un crecimiento del 10,2% en 2017). Por su parte, la caída en la cartera de crédito bruta fue del 8,9% (frente a un crecimiento del 13,9% en 2017), reflejando parcialmente la reticencia de los bancos a conceder nuevos créditos para asegurar la liquidez de sus operaciones. En cuanto al destino de la cartera crediticia, solo los préstamos para vivienda registraron un crecimiento en el saldo al final del año (3,9%, cifra menor al crecimiento del 16% registrado en 2017), mientras que las mayores caídas se concentraron en los créditos personales (14,1%) y en el crédito destinado a la industria (13,6%), los cuales crecieron un 12,1% y un 22,8% en 2017, respectivamente.

En 2018 el Gobierno mantuvo, en carácter de ancla nominal del nivel de precios, una depreciación anual preanunciada del 5% en el tipo de cambio, apoyándose en la acumulación de reservas internacionales. Sin embargo, en el mercado cambiario no oficial —a diferencia de lo que había sucedido en años anteriores en que se había mantenido una depreciación anual cercana al mismo 5%— al cierre de 2018 se registró una depreciación anual del 6,3% y una inusitada brecha máxima de venta del 2,36% (al 31 de diciembre). Tomando en cuenta la depreciación del tipo de cambio oficial nominal del 5% y las diferencias entre la inflación de Nicaragua y la de los Estados Unidos, el tipo de cambio real promedio con respecto al dólar registró en 2018 una depreciación del 2,5% (3,3% en 2017).

Para 2019 las tasas de interés podrían jugar un rol importante para tratar de inhibir el retiro de depósitos de las instituciones bancarias. En los primeros meses del año las tasas se han incrementado: por ejemplo, el promedio de enero a abril de 2019 de la tasa nominal pasiva a un mes (en córdobas) fue del 3,0% (1,4% en el mismo período de 2018), mientras que el promedio de la misma tasa pero en dólares fue del 4,0% (1,2% en el mismo período de 2018).

Respecto al comportamiento del mercado cambiario, en el primer trimestre de 2019 destaca el importante volumen de venta de divisas por parte del Banco Central a los bancos y financieras y al gobierno central por un monto cercano a los 96 millones de dólares (1,1 millones de dólares en el primer trimestre de 2018) a través de la mesa de cambios, esencialmente relacionado con las necesidades de liquidez del sistema financiero nacional. Asimismo, son significativas las disminuciones en el volumen

de divisas que los bancos y financieras han comprado y vendido al público con respecto al último trimestre de 2018 (3,4% en compras y 13,1% en ventas). En ese primer trimestre, el tipo de cambio oficial ha seguido la depreciación preanunciada del 5%, situándose en 32,7 córdobas por dólar al cierre de marzo, y no se esperan modificaciones durante el año. Las reservas internacionales brutas al cierre de abril se ubicaron en 2.174,4 millones de dólares, lo que supone una reducción del 3,8% respecto al cierre de 2018, alcanzando una cobertura de 2,35 veces la base monetaria.

c) Otras políticas

El país enfrenta retos en materia de financiamiento internacional. Se ha experimentado una drástica disminución de los montos recibidos por parte de la cooperación venezolana, desde un máximo de 563,8 millones de dólares en 2011 hasta 27,2 millones de dólares en 2018. La Ley de Derechos Humanos y Anticorrupción de Nicaragua, conocida como *NICA Act*, fue aprobada por el Congreso de los Estados Unidos y posteriormente firmada por el Presidente Trump el 20 de diciembre de 2018. Este instrumento contempla restricciones al financiamiento proveniente de instituciones internacionales, como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). A partir de 2019, esta legislación bloquea los nuevos proyectos de las entidades multilaterales dirigidos a Nicaragua. Además, a principios de 2019 el Parlamento Europeo dictó una resolución en la que solicita la activación de la cláusula democrática del Acuerdo de Asociación entre la Unión Europea y los países de Centroamérica, a raíz de la cual Nicaragua quedaría suspendida de ese acuerdo. La decisión sobre la aplicación de estas sanciones corresponde ahora al Consejo de Asuntos Exteriores de la Unión Europea.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró en 2018 un superávit de 83 millones de dólares (0,6% del PIB), en contraste con el déficit que se había observado en años anteriores. La pronunciada caída de las importaciones de bienes, de 11,4% FOB, incluida la zona franca, es uno de los factores principales. Por el contrario, las exportaciones, considerando a la zona franca, mostraron un dinamismo moderado (crecimiento del 0,6% en 2018, comparado con el 9,8% de 2017) y las remesas familiares alcanzaron los 1.501 millones de dólares en 2018 (7,9% por encima del monto recibido en 2017), un monto equivalente al 11,4% del PIB.

Las exportaciones de mercancías, sin incluir las operaciones de zona franca, presentaron una contracción del 1,2%, mientras que en 2017 habían crecido un 14,5%. El crecimiento del 3,8% en el volumen exportado no fue suficiente para contrarrestar la disminución de los precios internacionales. La exportación de productos agropecuarios fue la más afectada y registró una importante caída en el valor exportado (9,1%). Ello se debió tanto a la caída de los precios internacionales como a algunos factores derivados de la crisis, tales como los bloqueos a mediados de año y el incremento en los costos de algunos insumos. Por su parte, el crecimiento de las exportaciones de minería alcanzó un 13,2%, como consecuencia de la expansión en el volumen de los dos principales minerales exportados (oro y plata) y del incremento en el precio del oro en el mercado internacional. Por último, las exportaciones de productos pesqueros y de manufactura registraron un leve crecimiento (0,9% y de 0,1%, respectivamente).

Las importaciones CIF, sin incluir los datos correspondientes a las zonas francas, tuvieron una caída en valor del 13,7% en 2018 (frente a un crecimiento del 4% en 2017); si se incluyen las importaciones de zonas francas la disminución es del 8,8%. Sin considerar a la factura petrolera, que tuvo un crecimiento del 12,7%, la contracción de las importaciones alcanzó un 18,3%, producto de la

disminución de la demanda interna, así como de los menores flujos de mercancías exportadas que incorporan bienes intermedios nacionales. Resulta particularmente significativa la caída en los bienes de capital (29,7%), sobre todo los que van dirigidos al transporte (39,5%) y a la manufactura (24,6%); respecto a la contracción en la importación de los bienes de consumo (-16,1%), se destaca la reducción en los bienes de consumo duradero (32,1%).

Los términos de intercambio tuvieron un deterioro del 6,3% (frente a una mejora del 6,2% en 2017), como consecuencia principalmente de una disminución en los precios de las exportaciones de café y carne de vacuno (parcialmente compensado por el incremento en el precio del oro) y de un aumento del precio internacional de los combustibles y el acero. Los flujos de inversión extranjera directa neta en 2018 fueron un 59,8% menores a los del año anterior, en un contexto de incertidumbre que ha venido prevaleciendo en 2019.

En los primeros dos meses de 2019 la tasa de crecimiento interanual de las exportaciones se redujo un 4%, mientras que la contracción en la tasa de las importaciones fue del 23,1%.

b) La actividad económica

La complicada situación sociopolítica que se inició en abril de 2018 ha repercutido directa e indirectamente sobre diversas actividades económicas, principalmente las relativas al sector terciario. Con cifras publicadas por el banco central se observa que la actividad de hoteles y restaurantes registró una pronunciada caída del 20,2%, mientras que la contracción en comercio e intermediación financiera fue del 11,4% y el 5,4%, respectivamente. Otras actividades importantes para la economía del país también presentaron disminuciones significativas, a saber, la construcción (15,7%) y las actividades pecuarias (5,4%).

Desde el enfoque del gasto, el consumo cayó un 4,5% en 2018, con disminuciones tanto del consumo privado (4,8%) como del consumo del gobierno (2,8%). Asimismo, la formación bruta de capital fijo registró una caída del 19,7%: la mayor caída (21,4%) tuvo lugar en el sector privado, mientras que la pública decreció un 15,4% en 2018.

La variación del índice mensual de actividad económica sigue mostrando una tendencia a la baja en los primeros meses de 2019, al registrar en febrero una caída interanual del 7,5% (6,6% en el acumulado enero-febrero). Las mayores disminuciones se observan en las actividades de hoteles y restaurantes (24,7%), pesca y acuicultura (22,5%), intermediación financiera (21,1%), construcción (18,7%) y comercio (16,3%).

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En línea con la estabilidad del sistema de minidevaluaciones y de la marcada caída de la demanda interna, la inflación interanual en el país (índice nacional) disminuyó 1,79 puntos porcentuales con respecto a la cifra del 5,68% registrada al cierre de 2017. Alimentos y bebidas no alcohólicas (con una inflación del 2,38%) y restaurantes y hoteles (con una inflación del 3,20%) tuvieron un menor crecimiento de precios, mientras que el mayor incremento inflacionario se produjo en los apartados de alojamiento, agua y electricidad (6,01%) y recreación y cultura (6,95%).

La tasa de desempleo abierto se ubicó en un 5,4% en 2018 (cifra disponible más reciente), muy por encima de la registrada en 2017 (3,7%). La tasa global de participación disminuyó en casi tres puntos porcentuales, al pasar del 70,8% en el tercer trimestre de 2017 al 67,0% en el mismo período de 2018. En relación con el empleo formal, el INSS informó que el número de afiliados promedio para 2018 fue

un 10,5% menor que el registrado en 2017; al cierre de 2018 el número total de afiliados era de 755.874, lo que supone un 17,3% menos que el total de afiliados registrados al cierre de 2017.

En promedio, en 2018 los salarios de los afiliados al INSS crecieron un 9,7%, en términos nominales (4,5% en términos reales), mientras que los salarios mínimos se incrementaron un 10,4% (la mitad en marzo y el 5,2% restante en septiembre).

En los dos primeros meses de 2019, el número de afiliados al INSS se mantuvo prácticamente igual que al cierre del año anterior (755.908 en febrero, en comparación con los 755.874 afiliados de diciembre de 2018). Por su parte, en el mismo período el promedio de los salarios nominales de los afiliados al INSS creció un 7% en términos interanuales. En marzo de 2019 la Comisión Nacional del Salario Mínimo (sin la participación en esta ocasión del Consejo Superior de la Empresa Privada) y el Ministerio del Trabajo anunciaron que, al menos durante el primer semestre del año, no se incrementaría el salario mínimo en Nicaragua pero que se reunirían periódicamente para definir si en el segundo semestre habría alguna modificación. Al mes de mayo la inflación acumulada era del 3,6% (más del doble que la inflación acumulada en el mismo período de 2018 y muy cerca de la variación de todo ese año), mientras que el dato interanual era del 6,0%, con incrementos importantes en los precios de divisiones como bebidas alcohólicas y tabaco y bienes y servicios diversos. En parte como consecuencia de las presiones tributarias de las reformas recientes, distintos agentes económicos estarían ajustando al alza los precios de sus productos, por lo que se proyecta que la inflación al cierre de 2019 sea significativamente más alta que la registrada en 2018.

Cuadro 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	4,4	6,3	6,5	4,9	4,8	4,8	4,6	4,7	-3,8
Producto interno bruto por habitante	3,1	5,0	5,2	3,7	3,6	3,6	3,4	3,6	-4,8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,6	5,1	-0,9	-1,8	2,5	-0,8	4,6	8,5	0,5
Explotación de minas y canteras	51,6	25,7	10,9	22,4	0,4	-0,3	8,2	-9,1	1,7
Industrias manufactureras	8,9	9,8	10,2	6,5	7,6	1,0	3,7	5,1	1,1
Electricidad, gas y agua	3,5	8,3	15,4	15,7	9,4	2,1	2,1	-1,7	4,1
Construcción	-17,2	10,8	27,1	11,0	1,8	25,4	-1,4	1,2	-15,7
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	7,3	9,0	7,2	3,5	3,6	5,8	5,1	6,8	-13,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	17,5	12,6	6,0	5,4	4,3	7,7	7,1	1,8	-3,5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-3,0	-0,3	2,3	4,8	5,4	4,4	5,0	4,3	-2,7
Servicios comunales, sociales y personales	5,3	0,9	5,0	5,4	6,2	4,2	5,1	4,4	-0,2
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	2,9	2,8	4,1	4,1	4,5	5,3	6,1	5,5	-4,5
Consumo del gobierno	2,2	3,6	4,1	5,4	6,0	6,3	8,2	3,9	-2,8
Consumo privado	3,0	2,6	4,1	3,8	4,2	5,2	5,7	5,8	-4,8
Formación bruta de capital	10,7	29,2	5,6	3,5	-0,4	22,3	-0,3	-5,1	-23,6
Porcentajes de PIB									
Inversión y ahorro c/									
Formación bruta de capital	24,8	31,0	31,0	30,9	28,9	33,5	31,2	28,0	22,9
Ahorro nacional	15,9	19,1	20,3	20,0	21,8	24,6	24,6	23,1	23,6
Ahorro externo	8,9	11,9	10,7	10,9	7,1	8,8	6,6	4,9	-0,6
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-780	-1 166	-1 132	-1 199	-844	-1 128	-871	-675	83
Balanza de bienes	-1 787	-2 254	-2 290	-2 262	-2 169	-2 528	-2 520	-2 407	-1 633
Exportaciones FOB	2 726	3 416	3 919	3 852	4 150	3 859	3 772	4 143	4 169
Importaciones FOB	4 513	5 670	6 210	6 114	6 319	6 388	6 292	6 549	5 802
Balanza de servicios	96	131	163	21	188	232	394	529	414
Balanza de renta	-250	-273	-314	-327	-314	-346	-357	-364	-310
Balanza de transferencias corrientes	1 161	1 230	1 310	1 369	1 450	1 515	1 612	1 567	1 611
Balanzas de capital y financiera d/									
Inversión extranjera directa neta	475	929	704	665	790	905	833	707	284
Otros movimientos de capital	524	325	412	629	336	420	-19	268	-880
Balanza global									
Variación en activos de reserva e/	-219	-87	15	-96	-282	-197	57	-300	513
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/	99,8	105,9	103,8	100,4	105,6	100,9	104,0	113,0	98,0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100) g/	100,0	106,6	106,5	98,2	100,1	113,3	115,1	110,3	103,4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	749	980	802	967	812	979	457	611	-905
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	7 286	8 126	8 957	9 677	10 132	10 543	11 028	11 516	11 667
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de participación h/	71,2	75,6	76,8	75,8	74,0	72,4	73,6	73,5	71,7
Tasa de desempleo abierto i/	10,5	8,1	8,7	7,7	8,5	7,7	6,3	5,2	7,5

Cuadro 1 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (Managua, diciembre a diciembre)	9,1	8,6	7,1	5,4	6,4	2,9	3,1	5,8	3,4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	4,8	5,2	5,4
Variación de la remuneración media real	1,3	0,1	0,3	0,3	1,7	2,6	2,3	1,5	4,5
Tasa de interés pasiva nominal j/	3,0	1,8	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,3	1,4
Tasa de interés activa nominal k/	13,3	10,8	12,0	15,0	13,5	12,0	11,4	10,9	10,9
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	16,3	17,2	17,6	17,2	17,4	17,7	18,5	18,7	17,4
Ingresos tributarios	13,7	14,5	15,0	15,0	15,3	15,6	16,2	16,5	15,6
Gastos totales	17,0	16,7	17,1	17,1	17,7	18,3	19,1	19,2	19,4
Gastos corrientes	13,1	13,2	13,4	13,3	13,7	13,8	14,6	14,5	14,9
Intereses	1,1	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	1,0	1,1	1,1
Gastos de capital	3,9	3,5	3,7	3,8	4,0	4,5	4,5	4,8	4,6
Resultado primario	0,3	1,5	1,5	1,0	0,5	0,3	0,4	0,5	-0,9
Resultado global	-0,7	0,5	0,5	0,1	-0,3	-0,6	-0,6	-0,6	-2,0
Deuda del gobierno central	33,2	31,8	31,2	30,8	30,2	29,9	30,5	33,9	37,6
Interna	10,6	9,4	8,3	6,8	6,0	5,3	5,1	4,9	5,0
Externa	22,6	22,4	23,0	24,1	24,1	24,6	25,4	29,0	32,6
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	35,6	31,6	34,1	36,7	34,2	35,9	37,0	37,6	35,0
Al sector público	23,5	20,1	17,2	16,7	13,0	11,0	10,7	8,7	9,6
Al sector privado	26,8	26,2	28,7	31,9	33,9	36,9	39,6	42,5	39,6
Otros	-14,7	-14,7	-11,9	-11,8	-12,7	-11,9	-13,6	-13,7	-14,2
Base monetaria	77,6	8,3	7,7	7,5	7,6	8,5	7,7	8,0	7,3
Dinero (M1)	7,7	7,9	7,6	7,9	7,9	8,8	8,4	8,7	7,6
Depósitos en moneda extranjera	28,3	26,8	27,8	30,3	30,8	32,2	32,6	33,1	26,7

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/ División de Desarrollo Económico. Cálculos propios. Estudio Económico 2019.

h/ Total nacional.

i/ Total urbano.

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

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

Cuadro 2
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2017				2018				2019	
	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/	7,3	4,0	3,6	4,1	2,4	-5,2	-4,4	-7,7
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 298	2 385	2 419	2 523	2 662	2 671	2 240	2 078	1 967	1 987 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	107,5	111,2	115,4	118,1	105,2	97,8	94,8	94,4	93,3	93,5
Precios al consumidor (Managua, variación porcentual en 12 meses)	3,2	3,2	4,3	5,8	5,0	5,3	4,8	3,4	4,7	5,8 e/
Tipo de cambio nominal promedio (córdobas por dólar)	29,4	29,8	30,2	30,6	31,0	31,4	31,9	32,3	32,7	33,0 e/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	1,1	1,2	1,0	1,6	1,6	1,0	0,7	2,3	3,5	2,8 e/
Tasa de interés activa g/	11,1	12,5	9,6	10,2	9,8	10,1	11,1	12,5	12,5	13,1 e/
Tasa de interés interbancaria	5,4	5,2	4,8	4,9	4,8	4,8	5,5 h/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	16,6	18,2	15,5	12,7	7,8	3,0	-2,0	-6,8

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.

h/ Datos al mes de julio.