

NICARAGUA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En la difícil coyuntura económica de Nicaragua confluyen los efectos adversos de la pandemia mundial de la enfermedad por coronavirus (COVID-19) y de la compleja situación sociopolítica que vive el país desde 2018. Para 2020, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) pronostica que la economía se contraerá por tercer año consecutivo, y que la contracción será de un 8,3%, en comparación con las de un 3,9% en 2019 y un 4,0% en 2018. Asimismo, se estima que, al cierre de 2020, se registrará un superávit en la cuenta corriente cercano al 3,0% del PIB, debido a que las importaciones volverán a disminu

ir. El déficit del sector público no financiero después de las donaciones será superior al 5,0% del PIB, ante la caída de los ingresos y los problemas financieros del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS). La inflación será ligeramente inferior al 3,0%, en un contexto de débil demanda interna. La tasa de desempleo abierto se situará alrededor del 7,0%.

El conflicto político y social que comenzó en abril de 2018 sigue teniendo repercusiones importantes sobre diversas actividades económicas, especialmente en la construcción, el sistema financiero y las actividades relacionadas con el turismo y los restaurantes. En el primer trimestre de 2020, comenzaban a atisbarse signos de recuperación en algunos sectores (por ejemplo, en el de la construcción y el comercio, que tuvieron un crecimiento interanual del 11,5% y el 7,2%, respectivamente), pero los efectos de la emergencia sanitaria se traducirán en un deterioro de la actividad económica en general durante este año.

A pesar de que, en Nicaragua, las autoridades no han establecido restricciones a la movilidad de las personas ni a la realización de actividades económicas, se espera que la demanda interna se contraiga debido, en parte, a la incertidumbre y a las actitudes precautorias de la población ante este fenómeno de escala mundial. En cuanto a la demanda externa, los principales canales de transmisión serán la reducción de las exportaciones, en particular las de las zonas francas, así como el menor flujo de remesas y de inversión extranjera directa.

En 2019, el déficit del sector público no financiero después de las donaciones se redujo de manera considerable (del 4% del PIB en 2018 a aproximadamente el 2% del PIB en 2019), debido, sobre todo, al impacto de la reciente reforma tributaria sobre la recaudación, así como a la contención del gasto público. Se estima un superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos equivalente a en torno al 6% del PIB (en 2018, se había tenido un déficit equivalente al 1,9% del PIB). El superávit fue principalmente consecuencia de la caída de las importaciones y el ligero aumento de las exportaciones. La tasa de desempleo abierto promedio anual se mantuvo prácticamente igual a la del año anterior (un 5,43% en 2019 y un 5,45% en 2018), mientras que la tasa de inflación interanual tuvo un repunte y pasó del 3,9% al cierre de 2018 al 6,1% a diciembre de 2019, principalmente por el incremento de los impuestos especiales sobre las bebidas y el tabaco.

2. La política económica

Aun en la compleja coyuntura que vive Nicaragua, el Gobierno tiene espacio para implementar acciones más decididas que permitan hacer frente a la pandemia y evitar un mayor impacto sanitario, económico y social. La CEPAL ha señalado que esta pandemia será la causa de la mayor crisis económica y social de la región en décadas, crisis que tendrá efectos muy negativos en el empleo, la incidencia de la pobreza y la desigualdad. En Nicaragua, habrá que sumar a esto los efectos de la crisis sociopolítica iniciada en 2018, que aún no se han superado.

a) La política fiscal

En 2019, se tomaron medidas de política fiscal que ayudaron a paliar los efectos de la situación sociopolítica, como una reforma tributaria y una de la seguridad social, que modificaron la Ley de Concertación Tributaria y el Reglamento General de la Ley de Seguridad Social, respectivamente. Esas reformas dieron un respiro a las finanzas públicas, pero ralentizaron la recuperación económica de algunos sectores. Los efectos de la reforma tributaria se vieron reflejados en un incremento significativo de la recaudación del impuesto sobre la renta y del impuesto selectivo al consumo a partir del segundo semestre de 2019 (los ingresos tributarios representan el 92,5% de los ingresos totales del gobierno central). Por su parte, la reforma del Reglamento General de la Ley de Seguridad Social y las cuotas que el gobierno central ha transferido al INSS por concepto de deuda histórica han permitido aliviar la situación financiera de dicho organismo, que, de todos modos, dista mucho de haberse resuelto.

En 2020, el papel de la política fiscal ha sido limitado e insuficiente ante la crisis. El Gobierno no ha anunciado aún medidas significativas de corte económico del alcance que se necesita para atender la emergencia sanitaria. Si se decide destinar recursos extraordinarios a la atención de la salud y de los grupos más vulnerables ante esta crisis, se incrementará el déficit fiscal y, en ese caso, deberán tomarse en consideración las restricciones al financiamiento que existen en el país. Una alternativa posible es reasignar el gasto público y privilegiar el gasto en salud.

De acuerdo con las cifras oficiales, en el primer trimestre de 2020, los ingresos del gobierno central se incrementaron un 4,0% real con respecto al mismo período del año anterior, mientras que el gasto total devengado creció un 13,4%. Estas cifras siguen dando un resultado superavitario (equivalente al 2,3% del PIB trimestral), pero inferior al que se había registrado en el trimestre inicial de 2019, cuando representaba el 3,7% del PIB.

Al cierre del primer trimestre de 2020, la deuda pública total se ubicó en 7.304 millones de dólares, cifra que representa un 2,0% más que al cierre de 2019. De esa deuda pública total, el 86,7% correspondió a deuda externa y el restante 13,3%, a deuda interna.

En 2019, se estima que los ingresos totales del gobierno central aumentaron aproximadamente un 7% en términos reales, como resultado de la reforma fiscal implementada (en 2018, se habían reducido un 11,4%). Estos ingresos fueron equivalentes a en torno al 19% del PIB (un 16,9% del PIB en 2018). Los ingresos tributarios crecieron cerca de un 8%, lo que representa un cambio importante respecto de la notable caída del 10,6% que se había observado en 2018.

En 2019, se estima que los gastos del gobierno central se contrajeron aproximadamente un 4,5% en términos reales (en 2018, habían disminuido un 4,2%), y se mantuvieron cercanos a un monto equivalente al 19,5% del PIB. La reducción de los gastos de capital fue más pronunciada que la de los gastos corrientes, de alrededor de un 12,5% y un 2%, respectivamente.

Se estima que, en 2019, el saldo del gobierno central después de las donaciones fue superavitario y equivalente al 0,2% del PIB, mientras que en 2018 se había observado un déficit equivalente al 1,9% del PIB. Las donaciones totales que el gobierno central recibió continuaron disminuyendo en términos reales: se calcula una caída de en torno al 4% en 2019, que, sin embargo, fue inferior a la que se había observado en años anteriores (un -14,7% en 2017 y un -36,4% en 2018). El descenso continuo de las donaciones entregadas al gobierno central también se observa cuando las cifras se examinan en términos del PIB, ya que las donaciones pasaron de representar el 1,1% de este en 2016 a representar un 0,7% en 2018 y aproximadamente un 0,5% en 2019.

A pesar del superávit que se registró en el balance del gobierno central, se estima que en 2019 se produjo un incremento nominal del financiamiento externo neto superior al 50% con respecto a la cifra de 2018. Dicho financiamiento provino principalmente de organismos internacionales, en el marco de proyectos aprobados antes de que en los Estados Unidos se pusiera en marcha la ley en favor de los derechos humanos y contra la corrupción en Nicaragua (*Nicaragua Human Rights and Anticorruption Act*, anteriormente conocida como *Nicaraguan Investment Conditionality Act*, o NICA Act) (véase la sección sobre otras políticas). Al cierre de 2019, la deuda pública externa de Nicaragua se había incrementado por un monto equivalente a 4,6 puntos porcentuales del PIB en comparación con el cierre de 2018 y representaba el 50,1% de este, lo que equivalía a 6.279 millones de dólares. Por su parte, la deuda pública interna se ubicó en 885,6 millones de dólares (7,1% del PIB). Así, la deuda pública total al cierre de 2019 fue de 7.164 millones de dólares (57,2% del PIB).

b) La política monetaria y cambiaria

En los primeros dos meses de 2020, la actividad del sistema financiero y bancario de Nicaragua mostró un dinamismo favorable. Sin embargo, a partir de marzo, la tendencia empezó a revertirse, cuando se empezaron a sentir los efectos de la pandemia. Los datos disponibles sobre el mes de abril confirman el giro en los indicadores, en algunos casos por afectación directa y, en otros, por resguardo y precaución de los agentes económicos ante la incertidumbre provocada por la emergencia sanitaria.

En abril de 2020, el saldo de la cartera de crédito se contrajo el 3,9% con respecto al cierre de 2019. En cuanto a la calidad de la cartera, se estima que habrá una afectación significativa a partir de abril y que la cartera de riesgo superará el 13,0%. Esto permite prever un deterioro creciente y relevante de la calidad de la cartera para el resto del segundo trimestre y para el tercero.

A pesar de la complejidad del entorno, las reservas internacionales aumentaron en los primeros cuatro meses del año. Al 30 de abril, el saldo de las reservas internacionales brutas era de 2.665 millones de dólares (267,4 millones más que en diciembre de 2019), lo que representaba 2,87 veces la base monetaria. Sin embargo, podrían observarse presiones importantes en los próximos meses.

En 2020, como ancla nominal del nivel de precios, el Gobierno ha mantenido una devaluación anual preanunciada del tipo de cambio, apoyándose en la acumulación de reservas internacionales. Durante 15 años, la tasa de deslizamiento del córdoba frente al dólar se había mantenido en el 5,0%; a partir de noviembre de 2019, no obstante, se redujo al 3,0%. En línea con esa nueva tasa de deslizamiento, el 30 de junio de 2020, el tipo de cambio oficial se ubicaba en 34,34 córdobas por dólar, lo que implicaba una variación nominal del 1,48% en el primer semestre del año.

Las tasas de interés nominales disminuyeron en el primer cuatrimestre de 2020: la tasa nominal pasiva promedio a un mes (en córdobas) fue del 2,69%, frente al 3,0% registrado en el mismo período de 2019. De enero a abril de 2020, el promedio de la tasa activa a corto plazo en moneda nacional fue del 11,68%, frente al 12,63% en el mismo período de 2019.

En 2019, la cartera de crédito bruta se contrajo el 13,0%, mientras que, en 2018, la caída había sido menor (-8,9%). Esto refleja parcialmente la reticencia de los bancos a otorgar nuevos créditos para asegurar la liquidez de sus operaciones. En cuanto al destino de la cartera crediticia, en 2019 se observaron descensos en todos los rubros respecto al saldo de la cartera en 2018. El crédito a la vivienda, único rubro que había crecido en 2018 (3,9%), se contrajo un 5,2% en 2019, mientras que las mayores disminuciones se observaron en el crédito personal (-25,5%) y el dirigido a la ganadería (-14,7%).

Al cierre de diciembre de 2019, las reservas internacionales brutas ascendían a 2.397 millones de dólares, cifra que superaba en 136,3 millones la que se había registrado al cierre del año anterior. Este nivel de reservas representaba una cobertura de 2,35 veces la base monetaria (2,4 veces en 2018). El 31 de diciembre de 2019, el tipo de cambio oficial era de 33,84 córdobas por dólar, lo que significó una variación nominal del 4,66% en el año, en línea con la depreciación preanunciada del 5,0% hasta el 31 de octubre y del 3,0% a partir de noviembre. El tipo de cambio promedio real, por su parte, se depreció un 1,42% (2,49% en 2018).

Los depósitos totales en el sistema financiero nacional aumentaron el 4,1% en 2019, frente a la importante contracción del 20,4% que se había observado en 2018. Los depósitos en moneda nacional se incrementaron el 18,1%, frente a la variación negativa del 23,6% del año anterior; los depósitos en moneda extranjera, por su parte, crecieron el 2,3%, frente a la reducción del 20,0% que se había observado en 2018. Cabe destacar que disminuyó la proporción de los depósitos en dólares respecto al total de los depósitos: en diciembre de 2019 representaban el 70,6%, mientras que en el mismo mes del año anterior representaban el 75,0%.

En 2019, el valor promedio anual de las tasas de interés se incrementó con respecto a 2018. En términos nominales y en moneda nacional, la tasa activa promedio a corto plazo fue del 12,46% (1,56 puntos porcentuales por encima de la tasa promedio de 2018), mientras que la tasa pasiva a un mes se ubicó en el 3,07% (lo que duplica ampliamente la tasa del 1,41% que había en 2018). En términos reales, la tasa activa a corto plazo en moneda nacional se ubicó en el 6,74%, mientras que la pasiva a un mes fue del -2,17%.

c) Otras políticas

El Tratado de Libre Comercio entre la República de Corea y las Repúblicas de Centroamérica entró en vigor en Nicaragua el 1 de octubre de 2019 y, por medio de él, se eliminarán de manera gradual los gravámenes que se aplican a los bienes y servicios comercializados hasta alcanzar el 95% de ellos. Se espera que esto abra los mercados de servicios y de inversión.

En Nicaragua se enfrentan retos en materia de financiamiento internacional. Por un lado, los montos recibidos en el marco de la cooperación venezolana han disminuido de forma drástica. Por otro lado, el 20 de diciembre de 2018, el presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, firmó la ley sobre los derechos humanos y contra la corrupción en Nicaragua (*Nicaragua Human Rights and Anticorruption Act*), que había sido aprobada por el Congreso de dicho país. En este instrumento se establecen restricciones al financiamiento proveniente de instituciones internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Desde 2019, esta legislación bloquea los nuevos proyectos de las entidades multilaterales dirigidos a Nicaragua. Además, en 2019, el Parlamento Europeo dictó una resolución en la que solicita que se active la cláusula democrática del Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea, a raíz de la cual Nicaragua quedaría suspendida de ese acuerdo.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En el primer cuatrimestre de 2020, se observó una caída notable de las exportaciones del régimen de zona franca (-11,9%) respecto del mismo período del año anterior, mientras que las de mercancías que no eran de zona franca se incrementaron un 14,5%, gracias a que los tres principales productos de exportación (café, oro y carne vacuna) se expandieron dos dígitos. Las importaciones que eran de zona franca y las que no lo eran también reflejaron un comportamiento diferenciado, pero solo en cuanto a la magnitud de la variación, no al signo: las primeras se redujeron el 13,6%, y las restantes, el 1,2%.

En los próximos meses, y como consecuencia de la crisis actual, se prevén afectaciones más profundas en el comercio de mercancías hacia y desde el exterior, considerando además el período de paralización del flujo de transporte de carga que tuvo lugar en mayo en la frontera entre Nicaragua y Costa Rica.

En 2019, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit equivalente al 6,0% del PIB, en contraste con el déficit que se había observado en los años previos, que en 2018 había representado el 1,9% del PIB. Este superávit se debió a la caída pronunciada de las importaciones de bienes (-7,0%) y al crecimiento moderado de las exportaciones de bienes (3,4%). En el primer semestre de 2019, las remesas familiares alcanzaron los 796,6 millones de dólares, un incremento interanual del 9,9%, y fueron equivalentes al 13,1% del PIB.

Se estima que las exportaciones de mercancías, sin incluir las operaciones del régimen de zona franca, crecieron un 6% en 2019, frente a la contracción del 1,5% que se había registrado el año anterior. Los cuatro principales productos de exportación de Nicaragua (carne vacuna, oro, café y azúcar) tuvieron un desempeño favorable; en especial, el oro, que habría tenido una variación positiva superior al 30%. Esto se debió, sobre todo, al incremento del volumen exportado. En las exportaciones de zona franca, que representaban el 52% del total exportado, se registró una desaceleración importante, ya que se estima que crecieron a una tasa inferior al 1% (8,8% en 2018).

Las importaciones, que —sin incluir los datos del régimen de zona franca— se habían reducido el 13,7% en 2018, volvieron a caer de forma considerable en 2019 (se estima una caída superior al 9%). Los tres grandes rubros —a saber, los bienes de consumo, las materias primas y los bienes intermedios, y, especialmente, los bienes de capital— se contrajeron de manera significativa (se estima una contracción mayor que el 20% en bienes de capital). Se calculan caídas muy pronunciadas en la importación de bienes de capital destinados a la agricultura (más del 50%) y al transporte (más del 30%). Si se incluyen los datos del régimen de zona franca, la caída de las importaciones en 2019 se suaviza y se sitúa en torno al 6%.

Desde 2018, la situación sociopolítica ha generado un clima de negocios permeado por un grado importante de incertidumbre, que ha provocado la salida de capitales y una desconfianza que dificulta la llegada de nuevas inversiones. En 2019, se observaron salidas netas de capitales, dado que la inversión extranjera directa, que es cada vez menor, no alcanzó a compensar la salida de las inversiones de cartera y otras inversiones. Así, la variación de los flujos de inversión extranjera directa hacia el país volvió a ser negativa, pero, en 2019, se estima que la caída fue más profunda que en 2018 (entre el 30% y el 40%, en comparación con el 19,1% de ese año). Se anticipa que la crisis sanitaria actual empeorará aún más el panorama de la inversión en Nicaragua.

b) La actividad económica

El PIB de Nicaragua creció a una tasa interanual del 1,8% en el primer trimestre de 2020. Por el lado del gasto, este incremento se debió principalmente a la expansión de la demanda externa (las exportaciones crecieron un 11,6% en términos reales). El consumo aumentó el 1,3% (el consumo del Gobierno se incrementó el 5,0% y el privado, el 0,5%), mientras que la formación bruta de capital se redujo un 9,9%. Por el lado de la producción, la variación del PIB estuvo sustentada sobre todo en el incremento de las actividades de pesca y acuicultura (34,1%), las de explotación de minas y canteras (15,0%), las de construcción (11,5%) y las del sector pecuario (10,6%).

A pesar de las cifras del párrafo anterior, para 2020 se prevé que la pandemia tendrá un impacto importante sobre las actividades económicas del país y propiciará una caída del PIB aún más profunda que en los dos años anteriores. Se espera que el descenso de la demanda interna, además de la paralización parcial de la actividad en los mercados de destino de las exportaciones, afecte de forma considerable a varios sectores económicos; especialmente, a los hoteles y los restaurantes, el comercio, los establecimientos financieros y de seguros, la construcción, el transporte y las comunicaciones, y algunos subsectores de la manufactura. Asimismo, se observa ya un impacto considerable en el sector exportador del régimen de zona franca.

En 2019, los sectores que exhibieron el mejor desempeño —como la minería, que creció el 14,7%, y los sectores pecuario y agrícola, que crecieron el 4,8% y el 3,7%, respectivamente— tienen en común el hecho de estar más vinculados con los territorios rurales. Por otra parte, en varios sectores no se registraron signos de recuperación, como en la construcción (-38,1%), los establecimientos financieros y de seguros (-16,6%), y el comercio (-9,0%). El sector de los hoteles y los restaurantes, por su parte, llegó a mostrar indicios de una tenue recuperación, ya que en 2019 creció el 3,4%, frente a la contracción del 20,2% que se había observado en 2018.

Desde el enfoque del gasto, el consumo cayó un 1,9% en 2019 y había caído un 4,0% el año anterior. El consumo privado se contrajo un 2,2%, pero el consumo del Gobierno se expandió un 2,1%. Asimismo, la formación bruta de capital fijo cayó el 26,0%: la mayor caída se registró en la inversión fija privada, que cayó el 31,4%, mientras que la pública decreció el 15,4%.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En abril de 2020, el índice de precios al consumidor se mantuvo sin cambios respecto a marzo, mientras que la inflación interanual fue del 3,2% (el promedio de los cuatro primeros meses fue del 5,1%). En 2019, el salario mínimo no se había incrementado por acuerdo de la comisión negociadora, pero, a partir del 1 de marzo de 2020, se incrementó el 2,63%.

En 2019, el índice de precios al consumidor a nivel nacional acumuló una variación del 6,1% (2,2 puntos porcentuales más que el año anterior), lo que se explica principalmente por el aumento del precio de los alimentos y las bebidas no alcohólicas (5,3%), los bienes y servicios diversos (11,3%), el alojamiento, el agua, la electricidad, el gas y otros combustibles (5,9%), y los restaurantes y hoteles (4,6%). En el rubro de las bebidas alcohólicas y el tabaco, se registró el mayor incremento acumulado de precios (43,7%), como consecuencia de la imposición de mayores gravámenes sobre estos productos.

De acuerdo con datos de la Encuesta Continua de Hogares, la tasa de desempleo abierto se ubicó en el 4,9% en el cuarto trimestre de 2019, 0,4 puntos porcentuales menos de lo que se había registrado en el mismo período de 2018. Esto significa que el promedio anual de 2019 fue similar al del año anterior (5,4% y 5,6%, respectivamente). La tasa global de participación del cuarto trimestre fue del 71,5%, 0,5 puntos porcentuales menos que la correspondiente al mismo período del año anterior; en el caso de las

mujeres, la tasa fue del 61,7% y, en el de los hombres, del 82,5%. Para 2019, se estima que el salario promedio anual se incrementó alrededor de un 2% en términos nominales (5,1% el año anterior); sin embargo, en términos reales, la variación fue negativa (de en torno al -3%).

Cuadro 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	6,3	6,5	4,9	4,8	4,8	4,6	4,6	-4,0	-3,9
Producto interno bruto por habitante	4,9	5,1	3,5	3,4	3,4	3,2	3,3	-5,1	-5,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5,7	-0,4	-2,1	2,1	-0,7	4,8	9,2	0,9	2,6
Explotación de minas y canteras	25,7	10,9	22,4	0,4	-0,3	8,2	-7,5	2,3	14,7
Industrias manufactureras	9,8	10,2	6,5	7,6	1,0	3,7	2,9	0,5	0,2
Electricidad, gas y agua	1,8	19,3	21,4	11,7	1,9	1,3	-3,9	4,3	-1,3
Construcción	10,8	27,1	11,0	1,8	25,4	-1,4	8,6	-15,6	-38,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	8,9	7,2	3,6	3,6	5,7	5,1	7,2	-14,4	-6,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	12,6	6,0	5,4	4,3	7,7	7,1	5,8	-4,2	-7,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-0,6	2,4	5,1	6,1	4,7	5,6	3,9	-3,3	-8,6
Servicios comunales, sociales y personales	1,2	1,3	1,4	1,4	1,5	1,6	1,6	1,6	1,6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	2,8	4,1	4,1	4,5	5,3	6,1	2,5	-4,0	-1,9
Consumo del gobierno	3,6	4,1	5,4	6,0	6,3	8,2	1,6	-1,5	1,2
Consumo privado	2,6	4,1	3,8	4,2	5,2	5,7	2,7	-4,5	-2,5
Formación bruta de capital	29,2	5,6	3,5	-0,4	22,3	-0,3	1,2	-26,4	-30,6
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	31,0	31,0	30,9	28,9	33,5	31,2	29,9	23,9	17,1
Ahorro nacional	19,1	19,3	18,3	20,9	23,6	22,7	22,8	22,0	23,2
Ahorro externo	11,9	11,7	12,6	8,0	9,9	8,5	7,2	1,9	-6,0
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1 164	-1 235	-1 380	-954	-1 260	-1 127	-987	-243	756
Balanza de bienes	-2 254	-2 290	-2 235	-2 143	-2 514	-2 497	-2 370	-1 604	-1 055
Exportaciones FOB	3 416	3 919	3 879	4 176	3 873	3 795	4 180	4 197	4 342
Importaciones FOB	5 670	6 210	6 114	6 319	6 388	6 292	6 549	5 802	5 397
Balanza de servicios	129	162	20	187	229	392	527	402	519
Balanza de renta	-269	-416	-534	-448	-489	-634	-712	-652	-466
Balanza de transferencias corrientes	1 230	1 310	1 369	1 450	1 515	1 612	1 567	1 611	1 758
Balanzas de capital y financiera d/	1 251	1 220	1 476	1 236	1 457	1 070	1 287	-270	-637
Inversión extranjera directa neta	929	712	815	983	922	924	971	763	444
Otros movimientos de capital	322	507	661	253	535	147	316	-1 033	-1 081
Balanza global	87	-15	96	282	197	-57	300	-513	119
Variación en activos de reserva e/	-87	15	-96	-282	-197	57	-300	513	-119
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/	105,9	103,8	100,3	98,9	91,1	91,4	95,3	95,5	92,9
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)		106,7	98,4	102,2	113,8	112,7	112,2	103,0	106,3
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	982	804	942	788	968	436	575	-922	-1 103
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	8 126	8 957	9 677	10 134	10 548	11 054	11 551	11 703	11 958
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	75,6	76,8	75,8	74,0	72,4	73,6	73,5	71,7	71,1
Tasa de desempleo abierto	5,9	5,9	5,8	6,6	5,9	4,5	3,7	5,4	5,4

Cuadro 1 (conclusión)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (Managua, diciembre a diciembre)	8,6	7,1	5,4	6,4	2,9	3,1	5,8	3,3	6,5
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	18,1	3,3	5,1	6,6	2,8	1,3	8,5	-1,7	...
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	4,8	5,2	5,4	5,1
Variación de la remuneración media real	0,1	0,3	0,3	1,7	2,6	2,3	1,5	4,5	...
Tasa de interés pasiva nominal h/	1,8	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,3	1,4	3,1
Tasa de interés activa nominal i/	10,8	12,0	15,0	13,5	12,0	11,4	10,9	10,9	12,5
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	17,2	17,6	17,2	17,4	17,7	18,5	18,7	17,5	17,4
Ingresos tributarios	14,5	15,0	15,0	15,3	15,6	16,2	16,6	15,6	15,5
Gastos totales	16,7	17,1	17,1	17,7	18,3	19,1	19,3	19,5	19,7
Gastos corrientes	13,2	13,4	13,3	13,7	13,8	14,6	14,5	14,9	14,9
Intereses	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	1,0	1,1	1,1	1,2
Gastos de capital	3,5	3,7	3,8	4,0	4,5	4,5	4,8	4,6	4,8
Resultado primario	1,5	1,5	1,0	0,5	0,3	0,4	0,5	-0,9	-1,0
Resultado global	0,5	0,5	0,1	-0,3	-0,6	-0,6	-0,6	-2,0	-2,3
Deuda del gobierno central	31,8	31,2	30,8	30,2	29,9	31,2	34,0	37,6	42,3
Interna	9,4	8,3	6,8	6,0	5,3	5,1	4,9	5,0	5,3
Externa	22,4	23,0	24,1	24,1	24,6	26,1	29,2	32,6	37,0
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	31,6	34,1	36,7	34,2	35,9	37,0	37,7	35,1	28,7
Al sector público	20,1	17,2	16,7	13,0	11,0	10,7	8,7	9,6	9,9
Al sector privado	26,2	28,7	31,9	33,9	36,9	39,6	42,7	39,7	33,3
Otros	-14,7	-11,9	-11,8	-12,7	-11,9	-13,6	-13,7	-14,2	-14,4
Base monetaria	8,3	7,7	7,5	7,6	8,5	7,7	8,0	7,3	8,5
Dinero (M1)	7,9	7,6	7,9	7,9	8,8	8,4	8,7	7,6	9,0
Depósitos en moneda extranjera	26,8	27,8	30,3	30,8	32,2	32,6	33,3	26,8	27,2

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.

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

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

Cuadro 2
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2018				2019				2020	
	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/	2,5	-5,3	-5,2	-7,5	-9,2	-3,3	-2,5	-0,3	1,8	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 662	2 671	2 240	2 078	1 968	1 974	1 995	2 133	2 280	2 493 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	97,5	97,1	94,4	93,0	92,4	93,3	92,7	93,3	91,6	85,8 c/
Tasa de desempleo abierto e/	4,8	5,5	6,2	5,3	6,0	5,4	5,4	4,9	4,8	...
Tasa de ocupación e/	69,6	67,2	65,9	68,2	67,4	66,7	66,7	68,0	67,6	...
Precios al consumidor (Managua, variación porcentual en 12 meses)	5,0	5,3	4,8	3,3	4,7	5,5	5,7	6,5	4,6	3,8
Tipo de cambio nominal promedio (córdobas por dólar)	31,0	31,4	31,9	32,3	32,7	33,1	33,5	33,8	34,1	34,2 c/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	1,6	1,0	0,7	2,3	3,5	2,4	2,7	3,7	2,7	...
Tasa de interés activa g/	9,8	10,1	11,1	12,5	12,5	13,3	12,0	12,0	11,5	...
Tasa de interés interbancaria	4,8	4,8	5,5
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	7,8	3,0	-2,0	-6,8	-12,6	-19,4	-22,6	-19,2	-15,4	-13,9 h/

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Datos al mes de mayo.

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

e/ Total nacional.

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 abril.