

## NICARAGUA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2016 la economía nicaragüense mantuvo el dinamismo observado en el quinquenio más reciente, con un crecimiento del 4,7%, 0,2 puntos porcentuales por debajo de la expansión del año anterior. La inflación promedio anual finalizó 2016 en un 3,5%, medio punto porcentual por debajo del cierre de 2015, no obstante el ligero repunte observado en la segunda mitad del año. El déficit de cuenta corriente se redujo ligeramente de un 9% del PIB en 2015 a un 8,6% del PIB en 2016. Esto se debe, por un lado, a la recuperación de la actividad en zonas francas, que atenuó los resultados negativos del resto del sector exportador, y, por otro, a la caída de la factura petrolera, que refleja tanto el impacto de la dinámica de los precios internacionales del petróleo y sus derivados durante la primera mitad del año como la menor demanda de combustible como consecuencia del proceso de transformación de la matriz energética del país, cuyo propósito es pasar del uso de energía termoeléctrica al uso, sobre todo, de energía hidroeléctrica. A pesar del incremento del gasto asociado a la realización de elecciones y al dinamismo de la inversión pública, el déficit del gobierno central, después de donaciones, se mantuvo prácticamente sin cambios como porcentaje del PIB con respecto a 2015 (en torno al 0,6%). El déficit del sector público no financiero, por otra parte, pasó de un 1,6% a un 2% del PIB como consecuencia del deterioro del balance de la Alcaldía de Managua, el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y otras empresas públicas. Impulsada por el dinamismo de la actividad económica, la creación de empleos formales se aceleró hasta llegar a un 10,8% promedio anual (8,9% en 2015).

A principios de noviembre se realizaron elecciones presidenciales y legislativas y el candidato del Frente Sandinista de Liberación Nacional resultó elegido por tercer período consecutivo. De acuerdo con el marco presupuestario de mediano plazo 2017-2020, la prioridad de la política económica será compaginar el objetivo de mantener la sostenibilidad de las finanzas públicas con el financiamiento de los programas orientados a combatir la pobreza.

Para 2017 la CEPAL proyecta un crecimiento de en torno al 4,7%. La demanda interna continuará haciendo el mayor aporte al crecimiento del PIB, aunque con un menor dinamismo tanto del consumo privado como de la inversión pública, que se compensará parcialmente con un mejor desempeño del sector externo. Se espera un repunte en la inflación a causa de la base de comparación relativamente baja de los precios de los combustibles. Sin embargo, el aumento en los precios será atenuado por el impacto de las condiciones climáticas favorables sobre los precios de los alimentos. Se proyecta una reducción del déficit fiscal antes de donaciones, mientras que el resultado fiscal después de donaciones se mantendrá en un nivel similar al de 2016 debido a la reducción proyectada en los flujos de donaciones. Por otra parte, gracias a la recuperación de las exportaciones de mercancías y a un creciente dinamismo de los flujos asociados al turismo, se espera una reducción del déficit en cuenta corriente. Es preciso mencionar que el efecto del repunte de los precios internacionales del petróleo sobre la factura petrolera será atenuado por el impacto de una mayor eficiencia energética sobre los volúmenes importados.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

En 2016 el déficit primario del gobierno central antes de donaciones se mantuvo en un nivel equivalente al 0,7% del PIB, lo que implica una postura fiscal marginalmente expansiva. Considerando el servicio de la deuda, el déficit fue del 1,7% del PIB, ligeramente superior al 1,6% del PIB registrado en 2015.

Los ingresos totales del gobierno central se incrementaron a una tasa anual real del 9,8%, en comparación con el 10,3% de 2015. No obstante esta ligera desaceleración, los ingresos corrientes fueron equivalentes a un 17,5% del PIB, mientras que en 2015 representaron un 16,7% del PIB. Este incremento se vio favorecido por el dinamismo de los ingresos tributarios —principalmente del impuesto sobre la renta—, impulsados estos, a su vez, por el ritmo de la actividad económica, la aplicación de la Ley de Concertación Tributaria y mejoras en la gestión tributaria. La carga tributaria se incrementó 0,6 puntos porcentuales hasta alcanzar un 16,2% del PIB.

El gasto del gobierno central se elevó un 10,2% en términos reales, en comparación con el 11,9% de 2015, y finalizó 2016 en un nivel equivalente al 19,3% del PIB (18,4% del PIB en 2015), como resultado del crecimiento del 26,4% en términos reales del gasto corriente en bienes y servicios asociado principalmente a la organización de las elecciones presidenciales y legislativas de noviembre de 2016.

El déficit del gobierno central se financió principalmente con donaciones y créditos externos multilaterales. Al cierre de 2016, el saldo de la deuda pública total continuó su trayectoria descendente y se ubicó en un nivel equivalente al 45,9% del PIB. La reducción con respecto al 46,2% del PIB observado a finales de 2015 obedece principalmente a la amortización de deuda interna (un 6,9% del PIB frente a un 7,6% del PIB en 2015), ya que la deuda externa pública repuntó ligeramente y finalizó el año en un 39% del PIB. La dinámica de la composición de la deuda refleja un mayor acceso a financiamiento internacional en condiciones favorables, a pesar de los términos de concesionalidad cada vez menores.

A abril de 2017 se observaba un incremento del superávit primario del gobierno central respecto del crecimiento observado durante el mismo período de 2016, lo que obedece principalmente a la contracción del gasto en transferencias y prestaciones sociales, que compensó tanto la ralentización en los ingresos como la aceleración en el servicio de la deuda nacional.

## **b) La política monetaria y cambiaria**

En 2016 tanto los objetivos como la instrumentación de las políticas monetaria y cambiaria se mantuvieron sin cambios. Con la finalidad de garantizar el objetivo de devaluación nominal anual preanunciada del 5% del tipo de cambio, los requerimientos de liquidez fueron satisfechos utilizando las reservas internacionales. En particular, la mesa de cambios del banco central vendió 324 millones de dólares a lo largo de 2016, a los cuales se sumaron 184 millones de dólares correspondientes al servicio de la deuda externa. Si bien este flujo se compensó parcialmente con los préstamos y donaciones recibidos por el sector público no financiero (360 millones de dólares), así como con los excedentes del encaje legal en moneda extranjera (70 millones de dólares), el saldo de reservas internacionales brutas se redujo 44 millones de dólares y finalizó 2016 en un nivel equivalente a 2,5 veces la base monetaria y 5 meses de importaciones.

En un entorno caracterizado por el repunte de las tasas de interés internacionales y el mayor volumen de operaciones de mercado abierto orientadas a captar los excedentes de liquidez del mercado, las tasas de interés nominales presentaron un comportamiento heterogéneo. Mientras que la tasa activa de corto plazo en moneda nacional se redujo de un 11,7% a finales de 2015 a un 10,7% al cierre de 2016, la tasa pasiva de un mes se incrementó de un 0,9% a un 1,7% durante el mismo

período. Esto se tradujo en una reducción del margen de intermediación financiera en moneda nacional, cuyo promedio fue de 9,9 puntos porcentuales en 2016, en comparación con el promedio de 13,3 puntos porcentuales en 2015.

A pesar del repunte de las tasas pasivas nominales, en términos reales estas finalizaron 2016 en torno a un -1,6%, lo que explica en parte la desaceleración del crecimiento del agregado monetario M2, que pasó de un incremento promedio del 15,7% en 2015 a uno del 13,3% en 2016. La expansión del crédito también fue menos dinámica, puesto que su promedio de crecimiento fue de un 18,4%, comparado con el 23% del año anterior. Del crédito otorgado por sociedades de depósito, los principales destinos fueron el comercial y el personal, con tasas de crecimiento promedio del 21,6% y el 30,2%, respectivamente.

El sistema financiero nacional mantiene índices de mora inferiores al 1%, con una rentabilidad sobre activos del 2,4% (2,2% en 2015) y una rentabilidad sobre el patrimonio del 21,7% (20,5% en 2015), así como niveles de capitalización cercanos al 13,5%. En 2016 la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras fortaleció el marco de regulación prudencial. Las normas aprobadas buscan apuntalar la gestión del riesgo de liquidez, establecer pautas sobre el apalancamiento bancario, aumentar la capacidad de absorber pérdidas de capital e introducir una reserva de capital del 3% adicional al capital mínimo requerido por la Ley General de Bancos (10%).

Tomando en cuenta la depreciación del tipo de cambio nominal (5%) y el diferencial de inflación con respecto a los Estados Unidos, el promedio del tipo de cambio real bilateral en 2016 se apreció un 2,8% respecto del dólar.

Aunque a abril de 2017 tanto el crédito otorgado al sector privado como la captación de depósitos han mantenido un importante dinamismo, con tasas de crecimiento interanual del 18,2% y el 9,7%, respectivamente, estas acusan una desaceleración con respecto del 22,1% y el 12% registrados durante el mismo período del año anterior.

### **c) Otras políticas**

En noviembre de 2016 los países centroamericanos finalizaron la negociación del tratado de libre comercio con la República de Corea.

Como resultado de la estrategia de mejorar las perspectivas de acceso a financiamiento en los mercados internacionales, el Gobierno nicaragüense estableció relaciones contractuales con las principales agencias calificadoras de riesgo. En 2016 las calificaciones se mantuvieron estables en B2 en el caso de Moody's, y en B+ en los casos de Fitch y Standard and Poor's. Si bien las calificaciones son favorables en comparación con otros países con un nivel de ingresos similar, todavía se encuentran por debajo del grado de inversión y reflejan la elevada vulnerabilidad del país ante perturbaciones externas.

En octubre de 2016 la Asamblea Nacional de Nicaragua aprobó la Ley de Asociación Público Privada, que busca potenciar la inversión en proyectos prioritarios. Para ello se definieron una serie de políticas públicas con el objetivo de atraer inversión, entre las que destacan medidas de fomento productivo y de fortalecimiento de capacidades, así como incentivos fiscales. Asimismo, se identificaron proyectos específicos que priorizan acciones relacionadas con la infraestructura de comunicaciones, la eficiencia energética y la educación.

## **3. La evolución de las principales variables**

### **a) La evolución del sector externo**

En 2016 el déficit en cuenta corriente disminuyó 0,4 puntos porcentuales hasta llegar al 8,6% del PIB, a raíz de la reducción del déficit de la balanza de bienes (un 19,7% del PIB, en comparación con el 20% del PIB en 2015), así como de un nutrido flujo de remesas de trabajadores, que crecieron un 5,9% en términos nominales y alcanzaron un nivel equivalente al 9,6% del PIB. La relativa mejoría del déficit de la balanza comercial refleja, en buena medida, la mejora de los términos de intercambio (1,7%) debido a que la contracción del 7,2% en los precios de importación superó la caída del 5,6% en los precios de las exportaciones.

Las exportaciones de bienes observaron una menor contracción anual (2,3%) que la registrada en 2015 (7%), como consecuencia del desempeño de las exportaciones de zonas francas, que crecieron un 7,9% (-2,4% en 2015), gracias a la demanda de textiles por parte de los Estados Unidos, de arneses por parte de México y, en menor medida, de oro no monetario por parte del Canadá. Estas demandas compensaron parcialmente la contracción del 11,1% en las exportaciones del resto de mercancías, que fueron afectadas adversamente por la caída de precios internacionales de productos cárnicos bovinos, así como por las condiciones climáticas que redujeron los volúmenes de producción de azúcar.

Las importaciones de bienes, excluyendo fletes y seguros, que en 2015 crecieron un 1,4%, se redujeron un 0,3% en 2016 debido a la caída del 10,4% en la factura petrolera, que compensó parcialmente el crecimiento del 7,2% de las importaciones de bienes de consumo. La reducción de la factura petrolera refleja la tendencia de los precios internacionales del petróleo vigentes durante la primera mitad de 2016, así como el impacto de la diversificación de la matriz energética, que ha reducido la demanda de combustibles fósiles.

El déficit en cuenta corriente se financió principalmente a través de la inversión extranjera directa, cuyo flujo fue un 5% menor al observado durante el año anterior, en correspondencia con la desaceleración de la inversión interna privada. Los principales destinos de los casi 860 millones de dólares recibidos como IED neta fueron el sector de la manufactura (275 millones de dólares) y el de las telecomunicaciones (232 millones de dólares).

Al primer trimestre de 2017 se verifica una recuperación del sector exportador, con un crecimiento nominal del 33,5% con respecto del mismo período de 2016, impulsado por el dinamismo de los sectores agropecuario y manufacturero. Por su parte, mientras que las importaciones no petroleras han sufrido una caída del 3,8% que refleja principalmente las menores importaciones de bienes de capital, el incremento del 5,5% en la factura petrolera resultó en una ligera aceleración de las importaciones (un 2,1% frente a un 1,1% durante el mismo trimestre de 2016).

### **b) El crecimiento económico**

De acuerdo con la tendencia iniciada en 2015, el sólido crecimiento de la economía nicaragüense se vio impulsado por la demanda interna. El principal componente fue el consumo de los hogares, que creció a una tasa del 5,3%, impulsado por los incrementos salariales y una inflación baja, que generaron un mayor poder adquisitivo, así como por una nutrida oferta de crédito de consumo y un aumento de las remesas familiares. La expansión del consumo del Gobierno se aceleró de un 6,3% en 2015 a un 8,4% en 2016, dinamizado por el gasto asociado a las elecciones presidenciales y legislativas realizadas en noviembre, así como por las erogaciones vinculadas a los programas de lucha contra la pobreza.

En lo que respecta a la inversión, el crecimiento del 4,9% representa una importante desaceleración respecto de la expansión del 22,3% registrada en 2015. Esto refleja principalmente la

contracción en la construcción residencial por parte del sector privado debida a la conclusión de diversos proyectos. Lo anterior implica que la inversión privada creció un 3,3%, tasa significativamente menor al 19,2% del año anterior. Por otra parte, la inversión en infraestructura vial y hospitalaria asociada a la ejecución del programa de inversión pública explica el crecimiento del 9,7% en la formación bruta de capital fijo del sector público. Si bien el aporte de las exportaciones netas restó 2,5 puntos porcentuales al PIB, la cifra fue menor a la substracción de 6,6 puntos porcentuales observada en 2015.

En congruencia con el dinamismo de la demanda interna, desde la perspectiva sectorial, el crecimiento de 2016 se explica por el desempeño del sector del comercio (5,8%), a lo que se sumó la aceleración de la manufactura y las actividades agropecuarias, cuyas tasas de expansión pasaron del 1% en 2015 al 3,6% en 2016. En el caso de la manufactura, la aceleración fue impulsada por la actividad en zonas francas, mientras que la agricultura se benefició de mejores condiciones climáticas.

A abril de 2017, el indicador mensual de actividad económica mostró un crecimiento promedio anual del 5,4%, superior al 4% observado durante el mismo período del año anterior. Este aumento reflejó la recuperación del dinamismo en el sector agropecuario, que compensó la ralentización de la actividad comercial.

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

Por segundo año consecutivo, la inflación interanual a nivel nacional se mantuvo en un 3,1% (6,5% en 2014) gracias al impacto de las condiciones climáticas favorables sobre el abasto de alimentos, lo que se tradujo en una contracción del 0,7% en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas, división que representa más de una tercera parte de la composición del índice de precios al consumidor. Esto compensó el efecto del repunte de los precios internacionales de los productos energéticos a partir de la segunda mitad de 2016, que explica que los precios de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, por un lado, y transportes, por el otro, se incrementaran un 3,7% y un 5,4%, respectivamente (2,3% y -0,3% en 2015).

La aceleración del crecimiento del número de afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social se explica sobre todo por la expansión del 14,2% del sector de servicios comunales, sociales y personales, en el cual se registraron más del 40% de los nuevos empleos formales, y, en menor medida, por el crecimiento del empleo formal en los sectores del comercio (12,2%) y financiero (14%).

En 2016 la Comisión Nacional de Salario Mínimo aprobó un incremento del 9% en el salario mínimo nominal para todos los sectores de la economía y uno del 8% para las pequeñas y medianas empresas. Por su parte, la Comisión Tripartita de Zonas Francas ajustó un 8% el salario mínimo nominal correspondiente. En consecuencia, los salarios promedio de los trabajadores adscritos al INSS crecieron un 2,7% en términos reales (3,9% en 2015), mientras que los del sector privado en su conjunto tuvieron un incremento de apenas un 0,2% durante el mismo período, cifra significativamente menor al 5,3% de 2015. Entre los salarios reales del sector privado que mostraron el mayor dinamismo se encuentran los del sector de agricultura, silvicultura, caza y pesca.

Hasta el cierre de mayo la inflación promedio anual fue del 3,5%, apenas por encima de lo observado durante el mismo período de 2016. En ello ha influido el impacto de las condiciones climáticas favorables en la evolución de los precios de los alimentos, cuyo crecimiento se ha desacelerado a partir del cuarto trimestre de 2016 y ha sido compensado por el repunte registrado en los precios de los combustibles. En lo que respecta al empleo, a abril el incremento promedio anual de afiliados al INSS fue del 9,2%, mientras que los salarios reales de los empleados formales se elevaron

un 2,2%. Ambas cifras se encuentran más de un punto porcentual por debajo de las tasas observadas durante el mismo período del año anterior.

Cuadro 1  
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
<b>Tasas de variación anual b/</b>									
Producto interno bruto total	2,9	-2,8	3,2	6,2	5,6	4,5	4,6	4,9	4,7
Producto interno bruto por habitante	1,5	-4,0	1,9	4,9	4,3	3,3	3,4	3,8	3,6
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,5	1,7	3,2	5,0	-4,1	0,8	3,1	2,8	3,6
Explotación de minas y canteras	-3,4	-3,2	51,8	25,6	10,9	20,6	-0,5	-6,7	9,4
Industrias manufactureras	-2,7	-2,6	1,1	9,3	7,5	3,4	5,6	1,0	3,6
Electricidad, gas y agua	65,7	-5,9	2,3	16,2	16,7	4,8	3,5	2,6	3,6
Construcción	-14,6	-29,0	-17,6	11,0	26,6	12,5	3,2	25,4	-0,2
<b>Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles</b>									
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,2	-2,8	7,1	8,5	7,9	4,5	5,6	6,7	5,8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,4	0,7	15,4	12,8	7,2	6,9	7,4	5,3	4,2
Servicios comunales, sociales y personales	3,0	-4,0	-2,6	-0,6	2,3	4,4	5,4	4,8	5,2
8,8	1,2	4,8	1,1	5,0	4,6	4,7	4,3	5,1	
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Gasto de consumo final	3,9	1,1	3,9	2,6	3,9	4,4	4,5	5,2	5,7
Consumo del gobierno	10,8	-0,3	7,8	3,3	3,2	5,5	5,2	6,3	8,4
Consumo privado	3,3	1,2	3,5	2,6	4,0	4,2	4,5	5,2	5,3
Formación bruta de capital	7,3	-29,1	16,5	29,2	0,2	0,0	-0,8	22,3	4,9
Exportaciones de bienes y servicios	9,0	0,8	19,9	7,7	12,0	3,3	6,6	-2,0	5,5
Importaciones de bienes y servicios	10,6	-8,9	21,7	11,1	4,8	1,5	3,5	11,6	7,0
<b>Inversión y ahorro c/</b>									
<b>Porcentajes de PIB</b>									
Formación bruta de capital	31,1	22,0	24,6	31,0	30,2	28,9	27,4	31,9	30,6
Ahorro nacional	14,0	13,6	15,7	19,0	19,3	17,9	20,3	22,9	22,0
Ahorro externo	17,1	8,4	8,9	12,0	10,8	11,0	7,2	9,0	8,6
<b>Balanza de pagos</b>									
<b>Millones de dólares</b>									
Balanza de cuenta corriente	-1 448	-706	-780	-1 166	-1 132	-1 199	-844	-1 144	-1 133
Balanza de bienes	-2 367	-1 606	-1 787	-2 254	-2 290	-2 262	-2 169	-2 545	-2 612
Exportaciones FOB	2 151	2 091	2 726	3 416	3 919	3 852	4 150	3 859	3 772
Importaciones FOB	4 518	3 697	4 513	5 670	6 210	6 114	6 319	6 405	6 384
Balanza de servicios	5	38	96	131	163	21	188	232	247
Balanza de renta	-222	-256	-250	-273	-314	-327	-314	-345	-354
Balanza de transferencias corrientes	1 135	1 118	1 161	1 230	1 310	1 369	1 450	1 515	1 586
<b>Balanzas de capital y financiera d/</b>									
Inversión extranjera directa neta	1 480	1 129	999	1 253	1 117	1 294	1 126	1 341	1 077
Otros movimientos de capital	608	463	475	929	704	665	790	905	860
872	666	524	325	412	629	336	436	217	
<b>Balanza global</b>									
Variación en activos de reserva e/	32	423	219	87	-15	96	282	197	-57
Otro financiamiento	-32	-423	-219	-87	15	-96	-282	-197	57
0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	94,9	103,4	100,8	105,8	103,4	100,1	105,3	100,8	103,2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	90,9	97,9	100,0	106,6	106,7	98,4	100,3	113,7	115,4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1 258	873	749	980	802	967	812	996	723
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	3 512	3 661	4 068	4 263	4 481	4 724	4 796	4 804	5 042
<b>Empleo</b>									
<b>Tasas anuales medias</b>									
Tasa de participación g/	53,3	66,6	71,2	75,6	76,8	75,8	74,0	...	...
Tasa de desempleo abierto h/	6,1	7,9	7,8	5,9	5,9	5,6	6,6	...	...

Cuadro 1 (conclusión)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (Managua, diciembre a diciembre)	12,7	1,8	9,1	8,6	7,1	5,4	6,5	2,9	3,1
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	4,8
Variación de la remuneración media real	-4,0	5,8	1,3	0,1	0,3	0,3	1,7	2,6	2,3
Tasa de interés pasiva nominal i/	6,6	6,0	3,0	1,8	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1
Tasa de interés activa nominal j/	13,2	14,0	13,3	10,8	12,0	15,0	13,5	12,0	11,4
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales k/	16,4	15,8	16,3	17,2	17,8	17,4	17,6	17,8	18,7
Ingresos tributarios	13,2	13,0	13,7	14,5	15,1	15,2	15,4	15,7	16,3
Gastos totales	17,3	17,5	17,0	16,8	17,3	17,3	17,9	18,4	19,3
Gastos corrientes	13,1	13,6	13,1	13,3	13,5	13,5	13,8	13,9	14,7
Intereses	0,9	1,0	1,1	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	1,0
Gastos de capital	4,2	3,9	3,9	3,5	3,7	3,8	4,0	4,5	4,6
Resultado primario	0,0	-0,7	0,3	1,5	1,5	1,0	0,6	0,3	0,4
Resultado global	-0,9	-1,7	-0,7	0,5	0,5	0,1	-0,3	-0,6	-0,6
<b>Deuda del gobierno central</b>	28,6	32,3	33,3	31,9	31,5	30,8	30,2	29,9	30,7
Interna	10,6	11,1	10,6	9,4	8,4	6,8	6,0	5,3	5,1
Externa	18,0	21,2	22,7	22,4	23,2	24,1	24,1	24,6	25,6
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	43,1	38,0	35,0	31,1	34,0	36,6	34,0	36,2	36,6
Al sector público	23,5	24,7	23,5	20,1	17,4	16,8	13,1	11,2	10,8
Al sector privado	31,4	28,2	26,8	26,3	29,0	32,2	34,1	37,1	38,9
Otros	-11,8	-14,9	-15,4	-15,3	-12,4	-12,4	-13,2	-12,0	-13,1
<b>Base monetaria</b>	6,3	7,3	7,8	8,4	7,8	7,6	7,7	8,6	7,7
Dinero (M1)	6,1	6,7	7,7	7,9	7,6	8,0	7,9	8,8	8,4
Depósitos en moneda extranjera	21,8	24,1	26,5	25,1	26,2	28,6	29,2	30,2	31,3

**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 nacional.

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

	2015				2016				2017	
	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/	4,2	2,9	5,3	6,8	3,5	7,4	4,1	4,0	6,6	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 168	2 256	2 255	2 315	2 300	2 356	2 329	2 253	2 298	2 370 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	99,0	100,2	101,4	102,5	101,3	102,1	104,2	105,2	105,9	108,2 c/
Precios al consumidor (Managua, variación porcentual en 12 meses)	5,9	3,7	2,6	2,9	3,6	3,5	3,5	3,1	3,2	3,1 c/
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	26,8	27,1	27,4	27,8	28,0	28,4	28,8	29,0	29,4	29,8
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	1,2	1,1	1,0	0,9	0,8	1,0	1,0	1,7	1,1	1,0 f/
Tasa de interés activa g/	11,5	12,0	12,9	11,7	11,8	12,0	11,3	10,7	11,1	13,1 f/
Tasa de interés interbancaria	4,8	4,7	4,7	4,6	4,9	5,4	5,3	5,2	5,3	5,3 f/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	11,5	11,5	12,1	18,3	13,7	12,8	13,8	12,3	13,0	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	0,9	0,9	...

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

f/ Datos al mes de abril.

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