

NICARAGUA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía nicaragüense se contrajo un 2,0% en 2020, lo que representó una de las menores caídas entre los países de la región en un año difícil en el contexto de la pandemia de Covid-19. Esta menor contracción relativa se explica por varias razones. Por un lado, la situación sociopolítica adversa que inició en abril de 2018 repercutió en dos años consecutivos de crecimiento económico negativo: -3,7% en 2019 y -3,4% en 2018. Por ello, varios sectores, como hoteles, restaurantes y construcción, habían sido afectados negativamente ya desde antes de la pandemia. Por otro lado, el gobierno nicaragüense impuso pocas medidas de restricción a la movilidad o a las actividades económicas frente a la pandemia. Aun así, la economía nicaragüense estuvo impactada tanto por los efectos del complicado entorno económico mundial como la difícil situación sociopolítica interna. Hacia el último trimestre de 2020, la economía sufrió, adicionalmente, el impacto de los huracanes Eta e Iota. A pesar de que el impacto económico inmediato no fue muy devastador, es posible que se perciba una disminución de la producción agropecuaria en el año corriente.

La inflación interanual alcanzó un 2,6% al mes de diciembre de 2020 (6,5% en 2019). A pesar de las restricciones de oferta, la debilidad de la demanda y la reducción de los precios internacionales de los combustibles resultaron en una desaceleración de la inflación.

El déficit del sector público no financiero (SPNF) aumentó del 1,7% del PIB en 2019 al 2,5% en 2020, debido principalmente al mayor déficit del gobierno central por una disminución de ingresos tributarios (-2,1% en términos reales) y el incremento de los gastos por adquisición neta de activos no financieros (30,2% en términos reales). En 2020, al igual que en 2019, se registró un superávit en el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, en este caso equivalente al 7,6% del PIB. La tasa de desempleo abierto (promedio anual) disminuyó ligeramente de 5,6% en 2019 a 5,0 en 2020.

Para 2021, la CEPAL estima una recuperación de la económica de Nicaragua del 2,5%, lo que representaría un registro positivo después de tres años consecutivos de contracción económica. La recuperación de la economía mundial, en especial el crecimiento de la economía estadounidense, darán un impulso al PIB nicaragüense, fundamentalmente a las actividades de zona franca, las exportaciones tradicionales y las remesas. Al mes de abril de 2021, las exportaciones y las remesas ya crecieron de forma significativa, 20,7% y 22,8% interanual, respectivamente. Sin embargo, la celebración de elecciones presidenciales en noviembre imprime un elemento de incertidumbre al pronóstico, considerando que la polarización social y política puede representar un obstáculo para la plena recuperación y la estabilidad del país. La inflación al cierre de 2021 reportaría una aceleración con respecto a 2020, para situarse en torno a 4,5%, como consecuencia de la recuperación en el consumo privado, el aumento de los precios internacionales de los energéticos y de las materias primas, y un incremento en el gasto público. El déficit del SPNF reportaría un crecimiento notable, hacia un 6% del PIB, dado que la mayoría del financiamiento para hacer frente a la pandemia, la vacunación y para atender a las comunidades afectadas por los huracanes se está gastando en 2021. La cuenta corriente registraría un superávit en torno al 5% del PIB, como consecuencia de un crecimiento de las exportaciones y las remesas, contrarrestado por la expansión de importaciones.

2. La política económica

a) La política fiscal

Las reformas a la Ley de Concertación Tributaria y al Reglamento General de la Ley de Seguridad Social, vigentes a partir de 2019, otorgaron un respiro a las finanzas públicas de Nicaragua durante 2020. Sin embargo, la situación financiera del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) sigue empeorando. En 2020, el INSS cerró con un déficit financiero de 3.598 millones de córdobas, superior a los 2.710 millones de córdobas reportados en 2019. Por la crisis sociopolítica y la contracción económica asociada, el instituto perdió 18% de sus afiliados desde finales de 2017 hasta marzo 2021, a pesar de una recuperación de afiliados desde agosto 2020.

En 2020 el papel de la política fiscal para enfrentar la crisis económica por la pandemia fue limitado. Los ingresos totales del gobierno central disminuyeron un 1,7% en términos reales y alcanzaron un monto equivalente al 18,6% del PIB (19% del PIB en 2019). Los ingresos tributarios disminuyeron el 2,1% real y representaron un equivalente al 17,2% del PIB.

En 2020, los gastos del gobierno central disminuyeron 0,2% en términos reales y representaron el 16,5% del PIB. Esa disminución fue causada principalmente por una menor remuneración a los empleados (-2,1% real) y una menor compra de bienes y servicios (-4,4% real). El gobierno central registró un déficit fiscal primario equivalente al -0,2% del PIB, frente al superávit equivalente al 0,9% del PIB en 2019.

En 2020, Nicaragua recibió 830 millones de dólares de financiamiento internacional; el BCIE fue el acreedor principal (322 millones de dólares). La deuda pública total al cierre de 2020 aumentó a 8.719 millones de dólares (64,8% del PIB en 2020, frente a 56,8% en 2019), debido a la caída del PIB y nueva contratación de deuda. De esta deuda pública total, el 85% correspondió a deuda externa y el restante 15%, a deuda interna.

El instrumento conocido como NICA Act (oficialmente llamado Nicaragua Human Rights and Anticorruption Act), promulgado en diciembre de 2018 por el Congreso de los Estados Unidos, puede dificultar el acceso del país a financiamiento internacional. En 2019 y 2020, no se registraron afectaciones determinantes, en buena medida porque los organismos multilaterales ya habían aprobado previamente financiamiento o porque el país recibió financiamiento específico frente a la pandemia y los efectos de los huracanes.

En enero y febrero de 2021, los ingresos del gobierno central mostraron un crecimiento real interanual del 15%, por un aumento significativo de los ingresos tributarios. Los gastos del gobierno central, por su parte, crecieron un 3% real interanual, financiados en parte por desembolsos de financiamiento multilateral. A fines de abril de 2021, la deuda externa total presentó un crecimiento de un 2% en comparación con el cierre del año 2020.

Para 2021, se anticipan gastos del gobierno central mayores para la compra de vacunas contra el Covid-19, la compra de equipamiento para la cadena fría y para aliviar los efectos de los huracanes. En este año que el país requeriría la aprobación de nuevos préstamos, las restricciones causadas por el NICA Act podrían tener mayor impacto. Además, el proyecto de “Ley de Reforzamiento de la Adherencia de Nicaragua a las Condiciones para la Reforma Electoral” (Renacer, por sus siglas en inglés) fue aprobado por el Comité de Relaciones Exteriores de los Estados Unidos en junio de 2021. Esta ley, entre otros mecanismos, expande la supervisión sobre los préstamos de las instituciones financieras internacionales, requiere la coordinación de sanciones con Canadá y la Unión Europea, y

urge a que el gobierno de los Estados Unidos examine la participación continua de Nicaragua en el Tratado de Libre Comercio con Centroamérica (CAFTA).

b) La política monetaria y cambiaria

En 2020, la política monetaria implementada por el Banco Central tuvo una postura expansiva. A lo largo del año, ajustó a la baja en 10 ocasiones la Tasa de referencia de reportes monetarios (TRM), con una reducción total de 375 puntos básicos, por lo que disminuyó de 7,5% a 3,75%. En línea con la estrategia expansiva, los agregados monetarios y la base monetaria crecieron a tasas de dos dígitos.

En 2020, el nivel promedio anual de las tasas de interés disminuyó con respecto a 2019. En términos nominales y en moneda nacional, la tasa activa promedio a corto plazo fue del 11,3% (12,5% de 2019), mientras que la tasa pasiva a un mes se ubicó en el 2,1% (3,1% en 2019). En términos reales, la tasa activa a corto plazo en moneda nacional se ubicó en 6,4%, mientras que la pasiva a un mes fue del -1,5%.

En diciembre de 2020, la cartera de crédito bruta finalizó en 127.645 millones de córdobas, lo que representó una reducción interanual de 3,6%. La contracción anual fue menor a la experimentada en 2019, pero aún se observan precauciones tanto de los bancos como de los solicitantes antes de otorgar o pedir un préstamo, a pesar de no observarse una falta de liquidez. Entre marzo de 2018 (antes del inicio de la crisis sociopolítica) y marzo de 2021, la pérdida de la cartera de crédito alcanzó el 25,7% o un total de 707.432 préstamos que salieron del mercado financiero.

El tipo de cambio oficial se ubicó en 34,82 córdobas por dólar al cierre del año (33,84 en 2019), en línea con la meta del 3% de depreciación anual nominal. El tipo de cambio promedio real se depreció un 1,2% en 2020 (1,4% en 2019). Cabe señalar que el Banco Central decidió que a partir del 1 de diciembre de 2020 la tasa de deslizamiento cambiario se ubicará en 2% anual.

Al cierre de 2020, las reservas internacionales brutas sumaron 3.212 millones de dólares (3.074 millones de dólares de reservas internacionales netas), cifra que es superior en 815 millones al nivel observado en diciembre de 2019 y que equivale a 2,6 veces la base monetaria y 8,4 meses de importaciones.

En 2021, el Banco Central continuó implementando una política monetaria expansiva. A principios de marzo de 2021, redujo la TRM en 25 puntos básicos, para dejarla en 3,50%. En mayo de 2021, informó sobre su decisión de mantenerla en ese nivel. La tendencia a la baja de la tasa de interés nominal pasiva promedio a un mes (en córdobas), observada en 2020, cambió en los primeros meses de 2021 y mostró un ligero crecimiento a 2,3% en abril. La tasa activa a corto plazo de moneda nacional continuó disminuyendo y se ubicó en 10,3% en abril.

En línea con la nueva tasa de devaluación preanunciada, el 31 de mayo de 2021 el tipo de cambio oficial se ubicaba en 35,11 córdobas por dólar, lo que implicaba una variación nominal del 0,83%. En los primeros meses del año 2021, las reservas internacionales siguieron aumentando. Al 31 de mayo, el saldo de las reservas internacionales brutas era de 3.624 millones de dólares (262 millones más que en diciembre de 2020), lo que representaba 3,1 veces la base monetaria.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2020, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit equivalente al 7,6% del PIB (6,0% en 2019). Este mayor superávit resultó principalmente del dinamismo significativo de las remesas (10% más que el monto registrado en 2019 y representaron 14,7% del PIB), a pesar de los efectos de la pandemia, y una mejora en los términos de intercambio (2,4%), debido a un precio promedio menor de las importaciones, como el petróleo, y el aumento de algunos precios de exportación, principalmente el oro. El déficit de la balanza comercial de bienes y servicios alcanzó los 599 millones de dólares en 2020 (537 millones de dólares en 2019), equivalente a un 4,7% del PIB.

Las exportaciones de bienes en 2020 (excluyendo la zona franca) observaron un crecimiento anual del 5,8%. Entre los principales productos de exportación, la carne vacuna (3,7%), el oro (33,6%) y el frijol (50%), registraron una variación positiva en el año. Para el oro, el aumento se debió principalmente al precio (variación interanual promedio de 25%), mientras que para el frijol fue el volumen (30%).

Las exportaciones de zona franca, que representan 46% de las exportaciones totales, disminuyeron un 14,7%, con las mayores afectaciones en el segundo y el tercer trimestre. La mayor reducción se observó en las exportaciones de textiles (-55%) y arneses (-90%), debido a la menor demanda de la economía estadounidense, el principal destino de los productos de exportación de Nicaragua.

Las exportaciones de servicios disminuyeron un 31,3% en 2020, debido principalmente a una reducción de los ingresos por servicios de viajes (61,5%), lo que representó el tercer año consecutivo de caída para este rubro particular de la cuenta de servicios, después del impacto negativo de la crisis sociopolítica en los dos años anteriores.

Sin considerar las operaciones de zona franca, las importaciones de bienes (FOB) en 2020 registraron un ligero aumento de 1,4% (-9,9% en 2019). Las importaciones de bienes de consumo aumentaron un 5,9%, 10% las de bienes intermedios y 19,3% los bienes de capital. La importación de petróleo y combustibles presentó una disminución del 29,5%, debido a la baja en el precio internacional del energético (-31% de variación promedio anual). Las importaciones de zona franca disminuyeron un 19,9%.

El flujo anual de IED se ha reducido de 1.035 millones de dólares en 2017 a 182 millones de dólares en 2020. La situación sociopolítica presente desde abril de 2018 y, la pandemia en el caso particular de 2020, explican los menores flujos de IED hacia Nicaragua.

En los primeros cuatro meses de 2021, las exportaciones (excluyendo la zona franca) se incrementaron un 13,2% con respecto al mismo período del año anterior, gracias principalmente al aumento de la exportación de oro (48,5%). Eso fue causado tanto por un incremento de precio (7,3% de variación interanual promedio para los primeros cuatro meses) como por un incremento aún mayor del volumen (38,5%). Las exportaciones de la zona franca crecieron un 30,7% interanual en los primeros tres meses de 2021, impulsadas por la expansión de las ventas de textiles (20,1%), arneses (57,9%) y tabaco (56,5%). Las importaciones (excluyendo la zona franca, FOB) aumentaron un 30,4% interanual al mes de abril, debido principalmente a la mayor importación de bienes de consumo (15,6%), petróleo y otros combustibles (42,4%) y bienes de capital (78,4%). La balanza comercial (excluyendo la zona franca, FOB) para los primeros cuatro meses de 2021 mostró un déficit 78,2% mayor que el reportado

el mismo periodo de 2020, en parte por el aumento del precio internacional del petróleo, pero también por el incremento de las otras importaciones impulsadas por la recuperación económica.

Las remesas familiares crecieron 22,8% en los primeros cuatro meses de 2021 a tasa interanual, por la buena evolución de la economía de los Estados Unidos y las transferencias monetarias que se pagaron a los residentes en ese país.

Para el resto del año, las exportaciones y las remesas seguirían creciendo dado el dinamismo esperado de la economía estadounidense. Las importaciones también tendrían una variación positiva respecto a 2020 por una demanda interna más fuerte, pero también por un precio más elevado del petróleo. Por lo tanto, se anticipa otra vez un superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, pero menor al registrado en 2020.

b) La actividad económica

En 2020, los sectores económicos que registraron un mejor desempeño, a pesar de la pandemia, fueron la construcción (11,7%) y el comercio (4,9%). Estos dos sectores habían caído fuertemente en los dos años anteriores frente la crisis sociopolítica y se recuperaron en el primer trimestre de 2020, es decir antes de la pandemia, y en el cuarto trimestre. La minería (3,3%), las actividades pecuarias (1,6%) y la agricultura (1,0%) mostraron tasas del crecimiento más bajas que en 2019, pero aún positivas. Los sectores que registraron las variaciones más negativas fueron hoteles y restaurantes (-32,5%) y energía (-17,1%).

Desde el enfoque del gasto, el consumo disminuyó un 0,1% en 2020 (-1,1% en 2019). El consumo privado se contrajo un 0,7%, pero el consumo del gobierno se expandió un 4,6%. La formación bruta de capital fijo creció 10,2%, después de haber caído 22,0% y 25,1% en 2018 y 2019, respectivamente. Lo anterior fue impulsado por la inversión fija pública, que se expandió 21,2%, mientras que la inversión fija privada creció 3,2%. Las exportaciones de bienes y servicios cayeron un 8,8% y las importaciones aumentaron 1,0%.

El PIB de Nicaragua mostró un crecimiento interanual de 3,4% en el primer trimestre de 2021. Por el lado del gasto, el consumo creció 2,4% dada la recuperación del consumo de gobierno, con respecto al trimestre anterior, y del consumo privado luego de tres trimestres negativos consecutivos. La formación bruta de capital aumentó un 6,9%, impulsada por la inversión fija del gobierno (34,9%). Las exportaciones (-0,8%) y las importaciones (-0,1%) disminuyeron, particularmente como resultado de disminuciones en el comercio de servicios. Por el lado de la producción, la variación del PIB estuvo sustentada sobre todo en el incremento de las actividades de explotación de minas y canteras (27,7%), construcción (25,0%) y la industria manufacturera (8,6%), mientras que las actividades de hoteles y restaurantes disminuyeron nuevamente (-22,4%).

El índice mensual de actividad económica (IMAE) mostró una recuperación en la actividad económica con un crecimiento interanual de 6,1% en marzo 2021 (0,4% y 0,8% en enero y febrero, respectivamente). Para el resto de 2021, se anticipa una continuación de la recuperación en el sector de la construcción motivada por una mayor inversión pública. El sector del turismo podría recuperarse gradualmente en la segunda parte del año, dependiendo del alcance de la vacunación en el extranjero, pero también de la situación sociopolítica frente a las elecciones. Dado el alto ritmo de inversiones, el sector de minería, particularmente el oro, continuaría mostrando altas tasas de crecimiento.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación interanual (diciembre-diciembre) en 2020 fue de 2,6%, menos de la mitad de la registrada en 2019 (6,5%), principalmente gracias a la caída internacional de los precios de los energéticos y de las materias primas. Los precios que más incrementaron fueron los de bebidas alcohólicas, tabaco, salud y educación.

La tasa de desempleo abierto en promedio en 2020 fue de 5,0% (5,6% en 2019). Se observa que, a diferencia de otros países de la región, el impacto de la pandemia sobre el indicador oficial del desempleo no fue tan significativo. La tasa global de participación, por su parte, se ubicó en 69,0%, similar a la registrada el año anterior (81% para hombres, y 61% para mujeres), mientras que el porcentaje de ocupados con subempleo fue de 45,8% (47,5% en 2019).

Para 2020, se estima que el salario promedio anual se incrementó alrededor de un 0,5% en términos nominales en comparación con 2019; sin embargo, en términos reales, la variación fue negativa (en torno al -3%). En marzo de 2020 el salario mínimo se incrementó 2,63%, y en marzo de 2021 el incremento fue de 3%.

En mayo de 2021, la inflación interanual fue del 4,0%, mientras que la inflación subyacente interanual fue del 4,1%. El índice de precios al consumidor mostró una tendencia alcista a partir de diciembre 2020, impulsado por el aumento del precio internacional de petróleo y los efectos de la reforma tributaria de 2019 aplicables todavía en 2021, principalmente para bebidas azucaradas, cigarrillos y bebidas alcohólicas.

En los primeros cuatro meses de 2021, el número de asegurados en el INSS aumentó en 31,6 mil personas o 4% con relación al cierre de 2020, sobre todo por un incremento de empleos formales en la industria manufacturera.

Cuadro 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	6,5	4,9	4,8	4,8	4,6	4,6	-3,4	-3,7	-2,0
Producto interno bruto por habitante	5,1	3,5	3,4	3,4	3,2	3,3	-4,6	-4,9	-3,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-0,4	-2,1	2,1	-0,7	4,8	9,2	1,0	3,0	0,9
Explotación de minas y canteras	10,9	22,4	0,4	-0,3	8,2	-7,5	7,7	17,5	3,3
Industrias manufactureras	10,2	6,5	7,6	1,0	3,7	2,9	1,5	-0,3	-2,3
Electricidad, gas y agua	19,3	21,4	11,7	1,9	1,3	-3,9	3,5	-1,3	-15,5
Construcción	27,1	11,0	1,8	25,4	-1,4	8,6	-13,7	-34,5	11,7
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	7,2	3,6	3,6	5,7	5,1	7,2	-11,2	-4,3	-4,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,0	5,4	4,3	7,7	7,1	5,8	-6,6	-8,9	-7,6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,4	5,1	6,1	4,7	5,6	3,9	-3,3	-10,1	-5,4
Servicios comunales, sociales y personales	5,0	5,4	5,9	4,2	5,0	3,4	-0,3	-1,6	-0,8
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	4,1	4,1	4,5	5,3	6,1	2,5	-4,2	-1,1	-0,1
Consumo del gobierno	4,1	5,4	6,0	6,3	8,2	1,6	-2,3	1,1	3,1
Consumo privado	4,1	3,8	4,2	5,2	5,7	2,7	-4,6	-1,5	-0,9
Formación bruta de capital	5,6	3,5	-0,4	22,3	-0,3	1,2	-25,1	-29,6	14,7
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	31,0	30,9	28,9	33,5	31,2	29,9	24,1	17,7	19,2
Ahorro nacional	19,3	18,3	20,9	23,6	22,7	22,8	22,3	23,6	26,8
Ahorro externo	11,7	12,6	8,0	9,9	8,5	7,2	1,8	-6,0	-7,6
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1 235	-1 380	-954	-1 260	-1 127	-987	-234	754	958
Balanza de bienes	-2 290	-2 235	-2 143	-2 514	-2 497	-2 370	-1 604	-1 056	-928
Exportaciones FOB	3 919	3 879	4 176	3 873	3 795	4 180	4 197	4 341	4 396
Importaciones FOB	6 210	6 114	6 319	6 388	6 292	6 549	5 802	5 397	5 324
Balanza de servicios	162	20	187	229	392	527	411	519	329
Balanza de renta	-416	-534	-448	-489	-634	-712	-652	-466	-364
Balanza de transferencias corrientes	1 310	1 369	1 450	1 515	1 612	1 567	1 611	1 758	1 920
Balanzas de capital y financiera d/	1 220	1 476	1 236	1 457	1 070	1 287	-279	-635	-51
Inversión extranjera directa neta	712	815	983	922	924	971	763	444	143
Otros movimientos de capital	507	661	253	535	147	316	-1 041	-1 079	-193
Balanza global	-15	96	282	197	-57	300	-513	119	907
Variación en activos de reserva e/	15	-96	-282	-197	57	-300	513	-119	-907
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/	103,8	100,4	98,9	91,1	91,4	95,4	95,6	93,0	91,9
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)		98,4	98,3	115,8	114,7	112,2	103,0	106,5	123,5
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	804	942	788	968	436	575	-931	-1 101	-414
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	8 957	9 677	10 134	10 548	11 054	11 551	11 703	11 763	12 040
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	76,8	75,8	74,0	72,4	73,6	73,5	71,7	71,1	69,1
Tasa de desempleo abierto	5,9	5,8	6,6	5,9	4,5	3,7	5,4	5,4	5,0

Cuadro 1 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (Managua, diciembre a diciembre)	7,1	5,4	6,4	2,9	3,1	5,8	3,4	6,5	2,6
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	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	4,8	5,2	5,4	5,1	3,5
Variación de la remuneración media real	0,3	0,3	1,7	2,6	2,3	1,5	4,5	-0,5	-2,0
Tasa de interés pasiva nominal h/	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,3	1,4	3,1	2,1
Tasa de interés activa nominal i/	12,0	15,0	13,5	12,0	11,4	10,9	10,9	12,5	11,2
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	17,6	17,2	17,5	17,7	18,5	18,7	17,6	19,6	19,1
Ingresos tributarios	15,0	15,0	15,3	15,6	16,2	16,6	15,7	17,5	17,2
Gastos totales	17,1	17,1	17,7	18,3	19,1	19,3	19,6	19,3	20,1
Gastos corrientes	13,2	13,0	13,3	13,3	14,1	14,1	14,5	15,2	15,1
Intereses	1,0	0,9	0,9	0,9	1,0	1,1	1,1	1,3	1,3
Gastos de capital	3,9	4,2	4,4	5,0	5,0	5,2	5,0	4,1	5,1
Resultado primario	1,5	1,0	0,6	0,3	0,4	0,5	-0,8	1,6	0,2
Resultado global	0,5	0,1	-0,3	-0,6	-0,6	-0,6	-1,9	0,3	-1,0
Deuda del gobierno central	31,2	30,8	30,2	29,9	31,2	34,0	37,6	42,3	50,0
Interna	8,3	6,8	6,0	5,3	5,1	4,9	5,0	5,3	6,0
Externa	23,0	24,1	24,1	24,6	26,1	29,2	32,6	37,0	44,1
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	34,1	36,7	34,2	35,9	37,0	37,7	34,2	28,1	23,4
Al sector público	17,2	16,7	13,0	11,0	10,7	8,7	9,7	9,8	8,2
Al sector privado	28,7	31,9	33,9	36,9	39,6	42,7	38,5	32,4	30,0
Otros	-11,9	-11,8	-12,7	-11,9	-13,6	-13,7	-14,0	-14,2	-14,8
Base monetaria	7,7	7,5	7,6	8,5	7,7	8,0	7,3	8,4	10,1
Dinero (M1)	7,6	7,9	7,9	8,8	8,4	8,7	7,6	9,0	10,8
Depósitos en moneda extranjera	27,8	30,3	30,8	32,2	32,6	33,3	26,8	27,0	29,4

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

	2019				2020				2021	
	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/	-9,0	-3,8	-3,0	1,2	1,2	-6,4	-0,9	-1,9	3,4	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	1 968	1 974	1 995	2 133	2 280	2 507	2 632	2 816	3 111	3 337 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	92,5	93,5	92,8	93,5	93,5	90,4	91,8	91,8	92,2	92,1 c/
Tasa de desempleo abierto e/	6,0	5,4	5,4	4,9	4,8	5,4	4,8	4,8	4,9	...
Tasa de ocupación e/	67,4	66,7	66,7	68,0	67,5	62,9	65,0	67,1	66,1	...
Precios al consumidor (Managua, variación porcentual en 12 meses)	4,7	5,5	5,7	6,5	4,6	3,8	2,8	2,6	4,2	4,1
Tipo de cambio nominal promedio (córdobas por dólar)	32,7	33,1	33,5	33,8	34,1	34,2	34,7	34,8	35,0	35,1
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	3,5	2,4	2,7	3,7	3,7	2,0	2,1	1,8	2,3	...
Tasa de interés activa g/	12,5	13,3	12,0	12,0	12,0	12,0	10,7	10,4	10,3	...
Tasa de interés interbancaria	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-14,0	-20,9	-24,0	-19,7	-15,1	-12,0	-7,4	-9,2	-12,9	...

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/ 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.