

Nicaragua

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2008 el PIB real de Nicaragua creció un 3,2% al igual que el año anterior. El PIB por habitante aumentó un 1,9%, tasa similar al promedio observado durante la presente década (2%). La tasa de desempleo experimentó un repunte y se ubicó en el 6,1%. La aceleración de la inflación cedió en el tercer trimestre y esta cerró el año en un 13,8%. El déficit de la cuenta corriente, así como el del gobierno central registraron un incremento.

El 9 de noviembre de 2008 se celebraron elecciones municipales. Los procesos previo y posterior a las elecciones se caracterizaron por conflictos políticos y sociales entre los diversos actores involucrados. Como resultado de ello, algunos miembros de la comunidad internacional con presencia en Nicaragua suspendieron la ayuda al presupuesto y el financiamiento de proyectos de desarrollo, demandando un mayor fortalecimiento de las instituciones.

Los sectores productivos tuvieron un comportamiento mixto. La industria manufacturera y los servicios se desaceleraron, mientras que la agricultura se expandió significativamente. El sector externo resistió los embates de la crisis financiera y económica internacional. Sin embargo, hacia fines del año comenzó a sentir sus efectos adversos. Las exportaciones de bienes crecieron a una tasa similar a la registrada en 2007, mientras que las de servicios experimentaron una contracción. Los flujos de

inversión extranjera directa (IED) y las remesas registraron un mayor crecimiento que el año anterior. El deterioro de los términos del intercambio (-4,4%) obedeció al incremento de los precios de los productos importados.

La CEPAL prevé que el PIB de Nicaragua se reducirá un 1% en 2009 debido a la contracción de la demanda externa y la desaceleración del consumo privado y público. La economía se verá afectada por una reducción de las remesas, las exportaciones y los flujos de IED. Estos efectos comenzaron a sentirse en los últimos meses de 2008 y, con mayor fuerza, en los primeros meses de 2009. El consumo privado se desacelerará debido a la reducción del ingreso real de los hogares, mientras que el consumo público disminuirá ante la caída de los ingresos fiscales. El déficit de la cuenta corriente será menor, producto de una contracción significativa de las importaciones. Dada la disminución de las presiones inflacionarias, se espera una tasa de inflación anual de un dígito.

2. La política económica

En 2008 el gobierno central realizó gastos extraordinarios con el objeto de mitigar los efectos negativos de los choques externos. No obstante, su capacidad para aplicar efectivamente una política fiscal expansiva se vio limitada por la reducción de los ingresos fiscales y la ayuda internacional. Por otra parte, se mantuvieron las políticas monetarias aplicadas en 2007.

a) La política fiscal

El déficit fiscal del gobierno central sin incluir donaciones, como proporción del PIB, se ubicó en un 4,1% (3,3% en 2007), por lo que se revirtió la tendencia de los últimos cuatro años. Si bien las donaciones externas (2,9% del PIB) permitieron reducir el déficit fiscal al 1,2%

del PIB, su magnitud fue considerablemente menor que en 2007 (3,7% del PIB).

Los ingresos tributarios disminuyeron un 4,5% en términos reales, en comparación con un crecimiento del 5% registrado en 2007. La recaudación tributaria aumentó un 14,5% en términos nominales, pero disminuyó en términos reales debido al repunte de la tasa de inflación media anual (19,8%). En consecuencia, la carga impositiva se redujo a un 17,6% del PIB (18,1% en 2007). Los ingresos provenientes de impuestos directos se incrementaron un 1,7%, mientras que los derivados de impuestos indirectos se redujeron un 11,3%. Los impuestos sobre las importaciones se vieron mermados por la reducción o eliminación de los aranceles de diversos productos para contrarrestar el alza de los precios de los alimentos.

El gasto total del gobierno central disminuyó un 1% en términos reales, pese a que en términos nominales creció un 18,6% debido a la alta inflación. Los gastos de capital experimentaron la mayor contracción real (-16,7%) atribuible a las transferencias de fondos de este rubro al gasto corriente. El aumento de las remuneraciones (10,8%) y la compra de bienes y servicios (38,3%) impulsaron la expansión del gasto corriente (6,1%). El gobierno debió realizar gastos extraordinarios destinados a enfrentar el incremento de los precios internacionales, a través de subsidios a la electricidad y los combustibles, y a la compra de alimentos para estabilizar los precios y fortalecer las redes de abastecimiento.

La deuda pública externa se redujo 4,3 puntos porcentuales respecto del PIB, y alcanzó el 55,2% al cierre del año. A diferencia de los dos años anteriores, en 2008 no se observó una reducción significativa como resultado de las condonaciones. Por su parte, la deuda interna también disminuyó y finalizó el año en un 17,1% del PIB (19,8% en 2007). No obstante, cabe mencionar que el gobierno de Nicaragua aún no incorpora en las cuentas públicas los ingresos recibidos en el marco de la Alternativa Bolivariana para América Latina y el Caribe (ALBA).

Los ingresos totales del gobierno central se redujeron significativamente en los primeros meses de 2009 debido a la desaceleración de la actividad económica, lo que ha obligado a contener el gasto corriente y reajustar el presupuesto. Además, disminuyeron las donaciones externas de apoyo directo al presupuesto. Según estimaciones preliminares se prevé que la reducción por estos dos conceptos podría ser superior a 2,5 puntos porcentuales respecto del PIB en 2009.

En enero el gobierno presentó el Programa de defensa de la producción, el crecimiento y el empleo 2009 orientado a hacer frente a la crisis económica. El programa se concentra principalmente en la estabilidad financiera y la cooperación externa; la inversión pública; el apoyo a la producción y la inversión privada; la promoción del empleo solidario; y la

austeridad fiscal. La ejecución del programa, en especial las medidas que requieren de un monto significativo de recursos financieros, se verá limitada por la disminución de los ingresos del gobierno central.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

Para contener las presiones inflacionarias, se mantuvo la tasa de deslizamiento en un 5% anual, pese al deterioro de los términos del intercambio y el creciente empeoramiento de la brecha externa. De esta manera, hacia fines del año el tipo de cambio nominal oficial llegó a 19,8 córdobas por dólar. A su vez, el tipo de cambio real bilateral respecto del dólar de los Estados Unidos se apreció un 9,1% (promedio anual), mientras que el tipo de cambio real efectivo (con respecto a las monedas de los principales socios comerciales del país) lo hizo un 5,2%.

Los agregados monetarios tuvieron un crecimiento nominal significativamente menor que el registrado en 2007, lo que se atribuye a la desaceleración de la actividad económica hacia fines del año. El M1, que incluye el efectivo en circulación y los depósitos en cuenta corriente, tuvo un incremento nominal del 2,8% (23,6% en 2007), debido también a los esfuerzos realizados para contener la inflación. Por su parte, los depósitos a plazo en moneda nacional se redujeron un 11%. En contraste, los depósitos en dólares aumentaron un 11,5%, por lo que su participación en la liquidez ampliada (M3) pasó del 65,4% en 2007 al 68,2% en 2008, fenómeno vinculado con la alta inflación.

La cartera crediticia de las sociedades de depósitos creció un 12,3% en términos nominales, en comparación con el 31,6% registrado en 2007. Este resultado obedece a las medidas precautorias del sector bancario frente a la crisis financiera internacional, así como a la desaceleración de la actividad económica hacia fines del año. Los créditos personales y de tarjetas de crédito se vieron particularmente afectados. Por el contrario, los créditos al sector comercial y agrícola continuaron expandiéndose.

La tasa de encaje legal se mantuvo en el 16,25%, pero el sistema financiero presentó un exceso de encaje como medida precautoria ante la coyuntura internacional. A fines de 2008, la tasa de interés nominal pasiva para los depósitos en moneda nacional alcanzó un 6,9%, cifra levemente superior a la observada al cierre de 2007 (6,6%). De igual forma, la tasa de interés nominal activa en moneda nacional se elevó 70 puntos básicos y alcanzó el 13,6%. Este aumento obedeció a la menor disponibilidad de liquidez producto de la crisis financiera internacional. Las tasas de interés reales pasiva y activa, en moneda nacional, fueron negativas durante todo el año y en diciembre se ubicaron en el -6,1% y el -0,2%, respectivamente. La efectividad de estos instrumentos de política monetaria siguió viéndose afectada por la

alta dolarización de la economía y la falta de un mayor desarrollo del sistema financiero local.

Las reservas internacionales netas ajustadas del banco central disminuyeron 27 millones de dólares y alcanzaron los 710 millones en diciembre de 2008. Esto obedece a una menor demanda de córdobas y una reducción de las transferencias del gobierno central debido al retraso en la entrada de recursos externos destinados al apoyo presupuestario. El banco central mantiene su compromiso de mantener niveles de reservas internacionales que garanticen la convertibilidad efectiva.

Se estima que en 2009 el banco central mantendrá el ritmo de deslizamiento del tipo de cambio (5% anual). Asimismo, se espera que ante la reducción de las tasas de interés internacionales y la menor inflación interna, las tasas de interés en Nicaragua presenten una tendencia a la baja. En junio las reservas internacionales netas ajustadas alcanzaban los 622 millones de dólares y los agregados monetarios registraban variaciones negativas en términos nominales.

c) La política comercial

En 2008 la política comercial estuvo orientada a continuar con las negociaciones iniciadas en años anteriores, así como a crear condiciones favorables para una mayor diversificación de los mercados de destino de las

exportaciones mediante la suscripción de nuevos tratados o acuerdos comerciales. El gobierno dio seguimiento a las negociaciones de la Ronda de Doha y continuó con las negociaciones sostenidas con los países integrantes de la Comunidad del Caribe (CARICOM) a fin de lograr la adhesión de Nicaragua (junto con El Salvador, Guatemala, Honduras y Panamá) al tratado de libre comercio entre Costa Rica y la CARICOM.

En materia de integración centroamericana, destaca la conclusión de la negociación y suscripción del Plan Plurianual 2009-2011 del Sistema de la Integración Centroamericana. En el marco de la firma de un Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea en 2008 se llevaron a cabo cinco rondas de negociaciones. Se espera que estas concluyan en 2009. Entre los principales logros alcanzados en 2008 destacan la consolidación del Sistema Generalizado de Preferencias plus (SGP+) y la elaboración de la lista de oferta de bienes y servicios de Nicaragua.

En enero de 2008 entró en vigor el acuerdo de libre comercio con la provincia china de Taiwán. En mayo se suscribió el protocolo de inversión de dicho tratado. Por último, como parte de las acciones encaminadas a facilitar las condiciones para ampliar los mercados de destino, se lograron acercamientos con los gobiernos de Cuba, la Federación de Rusia y la República Bolivariana de Venezuela, con el objetivo de iniciar negociaciones comerciales en un futuro cercano.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 2008, a pesar de las condiciones externas desfavorables, la actividad económica de Nicaragua registró la misma tasa de crecimiento que en 2007. El consumo (4%) y la inversión (11,1%) se expandieron y alcanzaron tasas similares a las registradas el año anterior. Las exportaciones se redujeron al 5,1%, en comparación con el 9% en 2007. El crecimiento de las importaciones (9,6%) siguió afectando el dinamismo de la economía. El aumento de la inversión bruta fija obedeció a mayores flujos de IED, destinados en particular a maquinarias y equipos de los sectores de las telecomunicaciones y la energía. La expansión del consumo estuvo asociada al incremento de las remesas familiares, lo que ayudó a contrarrestar el efecto negativo de la inflación en los primeros tres trimestres del año. Por su parte, las exportaciones se vieron afectadas por la menor demanda externa.

A lo largo de 2008, la tasa de variación del índice mensual de actividad económica (IMAE) presentó una tendencia a la baja, continuando con el comportamiento observado desde mediados de 2007. La desaceleración de la actividad económica se acentuó en los últimos meses del año. En el primer semestre de 2008 la economía nicaragüense se vio beneficiada por precios de exportación favorables, en un contexto de demanda externa aún creciente y de remesas dinámicas, a pesar de los choques externos negativos atribuibles al alza de los precios de los combustibles y las materias primas. Estos aspectos se revirtieron en el segundo semestre, en particular hacia fines del año.

En 2008, el sector que presentó la mayor expansión fue la agricultura (5%), seguido de los servicios gubernamentales (4,9%). Este dinamismo obedece al aumento de las áreas sembradas, la recuperación de la producción luego de los daños causados por efectos climáticos negativos ocurridos

Cuadro 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	4,1	3,0	0,8	2,5	5,3	4,3	3,9	3,2	3,2
Producto interno bruto por habitante	2,4	1,5	-0,6	1,2	4,0	2,9	2,5	1,8	1,9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	12,1	2,7	-0,3	1,9	5,7	4,6	3,4	-2,4	5,0
Explotación de minas y canteras	-15,5	13,6	5,6	-10,6	20,0	-10,4	-3,4	-7,4	-3,6
Industria manufacturera	4,3	5,9	2,1	2,4	9,0	5,6	6,5	7,4	2,2
Electricidad, gas y agua	8,9	8,3	1,4	5,1	4,4	3,6	2,7	2,3	3,2
Construcción	-1,0	2,1	-13,3	2,7	12,1	7,3	-3,2	-2,6	-2,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1,7	1,6	3,3	1,4	4,6	2,3	3,9	4,7	3,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0,9	3,7	2,7	9,7	4,8	6,7	4,4	7,5	3,6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,1	3,9	2,3	6,8	7,2	4,0	5,6	8,2	2,7
Servicios comunales, sociales y personales	2,3	5,1	2,0	2,4	2,2	4,0	4,4	3,4	3,6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	5,2	4,1	3,6	2,1	2,1	3,6	4,0	4,1	4,0
Consumo del gobierno	4,8	-2,9	-4,6	5,6	3,2	6,9	8,0	4,0	4,8
Consumo privado	5,3	4,9	4,5	1,8	2,0	3,3	3,6	4,1	4,0
Inversión interna bruta	-16,8	-8,4	-7,1	-1,0	10,7	11,3	-1,5	10,8	-40,0
Exportaciones de bienes y servicios	12,5	7,3	-3,5	9,2	17,1	7,7	12,6	9,0	5,1
Importaciones de bienes y servicios	-4,7	0,7	-0,1	3,5	8,2	8,6	6,8	12,4	9,6
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	31,0	28,2	26,1	25,9	28,0	30,1	30,2	33,2	33,3
Ahorro nacional	9,6	8,7	7,6	9,7	13,5	15,0	16,7	15,7	10,1
Ahorro externo	21,4	19,5	18,5	16,2	14,5	15,1	13,4	17,6	23,2
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-842	-805	-744	-663	-649	-734	-710	-1 001	-1 475
Balanza de bienes	-921	-910	-939	-971	-1 088	-1 302	-1 451	-1 759	-2 173
Exportaciones FOB	881	895	914	1 056	1 369	1 654	2 034	2 336	2 675
Importaciones FOB	1 802	1 805	1 853	2 027	2 457	2 956	3 485	4 094	4 848
Balanza de servicios	-129	-141	-130	-119	-123	-140	-134	-182	-209
Balanza de renta	-202	-240	-206	-198	-192	-150	-129	-135	-161
Balanza de transferencias corrientes	410	486	530	625	755	857	1 003	1 075	1 068
Balanzas de capital y financiera ^d	644	542	531	441	531	670	772	1 093	1 460
Inversión extranjera directa neta	267	150	204	201	250	241	287	382	626
Otros movimientos de capital	377	392	327	239	281	429	485	711	834
Balanza global	-198	-263	-213	-222	-118	-64	62	92	-14
Variación en activos de reserva ^e	16	110	-69	-55	-160	-6	-186	-173	-30
Otro financiamiento	182	153	282	278	278	70	124	80	45
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^f	100,0	101,2	103,3	106,9	107,7	108,3	106,9	110,8	105,4
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	100,0	88,4	87,0	84,1	82,5	81,4	79,4	78,6	75,2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	624	455	607	520	616	590	768	1 039	1 344
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	6 660	6 374	6 363	6 596	5 391	5 348	4 527	3 385	3 512
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^g	53,8	57,5	...	53,7	53,1	53,8	51,4	51,1	53,3
Tasa de desempleo abierto ^h	7,8	11,3	11,6	10,2	9,3	7,0	7,0	6,9	8,0
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre) ⁱ	9,9	4,7	4,0	6,6	8,9	9,6	10,2	16,2	12,7
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	7,4	5,4	6,6	6,0	5,5	2,6	6,1	6,3	5,0
Variación de la remuneración media real	0,0	1,0	3,5	1,9	-2,2	0,2	1,4	-1,8	-6,0
Tasa de interés pasiva nominal ^j	10,8	11,6	7,8	5,6	4,7	4,0	4,9	6,1	6,6
Tasa de interés activa nominal ^k	18,1	18,6	18,3	15,5	13,5	12,1	11,6	13,0	13,2

Cuadro 1 (conclusión)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
	Porcentajes del PIB								
Sector público no financiero									
Ingresos totales ^l	24,0	23,0	24,3	26,6	28,9	29,6	31,7	32,8	31,8
Ingresos corrientes	19,4	20,1	21,2	22,8	25,3	26,2	27,4	28,8	28,6
Ingresos tributarios	18,1	17,2	18,0	19,9	20,6	21,7	22,8	23,7	23,4
Gastos totales	28,5	29,6	26,3	28,9	30,3	30,5	31,0	31,5	32,5
Gastos corrientes	16,7	23,7	20,7	22,2	22,9	24,1	26,0	26,4	28,2
Intereses	2,2	2,2	2,2	3,1	2,1	1,9	1,8	1,5	1,2
Gastos de capital	11,7	6,0	5,6	6,6	7,4	6,5	5,0	5,1	4,3
Resultado primario	-2,3	-4,4	0,3	0,8	0,8	1,0	2,5	2,8	0,4
Resultado global	-4,5	-6,6	-1,9	-2,3	-1,4	-0,9	0,7	1,3	-0,7
Deuda del sector público no financiero	114,7	111,3	134,1	138,0	100,7	92,8	69,1	43,3	39,3
Interna	0,0	0,0	21,5	22,5	21,5	21,1	18,9	16,8	14,2
Externa	114,7	111,3	112,6	115,5	79,3	71,7	50,2	26,4	25,1
Moneda y crédito^m									
Crédito interno	...	78,0	79,7	80,7	71,4	67,3	62,8	61,5	56,4
Al sector público	...	74,7	72,7	68,2	56,4	48,1	39,8	33,1	29,2
Al sector privado	...	17,7	19,6	22,9	25,4	29,3	33,7	39,3	37,6
Otros	...	-14,4	-12,5	-10,4	-10,4	-10,1	-10,7	-10,9	-10,4
Liquidez de la economía (M3)	37,5	37,4	40,0	41,8	43,0	41,3	39,4	41,2	37,5
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	12,9	12,4	12,1	13,4	14,4	13,5	13,6	14,3	11,9
Depósitos en moneda extranjera	24,6	25,0	27,9	28,4	28,6	27,8	25,8	27,0	25,6

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 1994.

^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

^d Incluye errores y omisiones.

^e El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^f Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^g Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

^h Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total urbano.

ⁱ Índice de precios al consumidor, área metropolitana de Managua.

^j Promedio ponderado de depósitos a 30 días.

^k Promedio ponderado de préstamos a corto plazo.

^l Incluye donaciones.

^m Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

en 2007 y el auge del ciclo bienal del café. La industria manufacturera experimentó una desaceleración significativa (un 2,2% en comparación con el 7,4% en 2007) debido a la menor producción de textiles y prendas de vestir, actividad concentrada en las zonas francas. Los sectores del transporte y las comunicaciones (3,6%), así como el comercio, los restaurantes y hoteles (3,3%) tuvieron un crecimiento menor que en 2007. La construcción registró una tasa negativa (-2,8%) por tercer año consecutivo.

En los primeros cuatro meses de 2009, el IMAE experimentó una contracción media del 5,7% (en comparación con el crecimiento del 5% en igual período de 2008). Los sectores más afectados son la construcción (-21,3%), la agricultura (-13,3%) y el comercio (-6,5%).

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En 2008 la inflación acumulada (13,8%) fue menor a la registrada en 2007 (16,9%), pese al repunte significativo observado a mitad del año. La tasa de inflación interanual

alcanzó un nivel máximo en agosto (23,9%) y luego disminuyó rápidamente. El marcado incremento de los precios internacionales del petróleo y los alimentos afectó directamente a los precios internos. De igual manera, la reducción de dichos precios internacionales se tradujo en una menor inflación interna. Los precios de los alimentos y las bebidas tuvieron la mayor variación acumulada (22,5%). La inflación subyacente (14,5%) finalizó el año por encima de la inflación general debido a que no incluye los precios de los combustibles.

La tasa de desempleo abierto nacional repuntó significativamente al pasar del 4,9% en 2007 al 6,1% en 2008. La población económicamente activa nacional creció un 5,6%, superando a la tasa de ocupación que registró un incremento del 4,3%. De acuerdo con datos de la encuesta de hogares, la tasa de ocupación informal subió levemente del 62,7% al 63,5% de la población ocupada. El salario medio nominal creció un 7,8%, lo que no compensó la inflación media observada en 2008. Ello se tradujo en una disminución del salario real medio del 10,2%.

Cuadro 2
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2007				2008 ^a				2009 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	4,3	4,2	3,9	3,7	3,7	1,7	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	310	310	292	291	399	413	385	292	355	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	741	859	913	1 085	1 010	1 165	1 158	1 005	771	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	896	1 009	1 036	1 103	1 073	1 123	1 165	1 141	1 078	1 143
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	110,8	110,9	111,6	109,8	108,3	107,0	105,1	101,1	101,1	104,1 ^d
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	9,0	9,0	10,9	16,2	18,9	22,7	23,0	12,7	7,1	3,1 ^d
Tipo de cambio nominal promedio (córdobas por dólar)	18,1	18,3	18,6	18,8	19,0	19,3	19,5	19,7	20,0	20,2
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-1,9	-0,7	-0,3	-4,2	-5,0	-5,6	-7,0	2,6	-0,2	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	5,7	5,9	6,4	6,3	6,7	6,5	6,4	6,7	6,5	6,5 ^d
Tasa de interés activa ^f	12,7	13,2	13,2	13,0	13,6	12,6	13,1	13,4	14,4	14,2 ^d
Tasa de interés interbancario	44,0	42,5	27,0	8,3	9,6	10,1	11,3	11,2	11,6	11,6 ^d
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	14,1	12,9	8,9	10,5	8,0	7,2	10,8	7,7	5,9	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	2,1	2,3	2,5	2,4	2,8	2,8	3,1	3,0	2,8	2,7 ^g

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 1994.

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

^d Datos hasta el mes de mayo.

^e Promedio ponderado de los depósitos a 30 días.

^f Promedio ponderado de los préstamos a corto plazo.

^g Datos hasta el mes de abril.

En los primeros cinco meses de 2009, se redujo significativamente la inflación. A mayo, la variación interanual fue del 4,1%, en comparación con el 21,8% en igual período de 2008. La inflación acumulada en los primeros cinco meses del año fue prácticamente nula (0,1%, en comparación con el 9,5% en el mismo período de 2008). Este resultado obedece a la reducción de los precios internacionales de los alimentos y la desaceleración de la actividad económica.

c) El sector externo

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se amplió del equivalente al 17,6% del PIB en 2007 al 23,2% en 2008. Este incremento se debió principalmente al deterioro de los términos de intercambio. Las exportaciones de bienes, incluidas las zonas francas, alcanzaron un valor de 2.675 millones de dólares en 2008, lo que significó un incremento anual del 14,5%, en comparación con el 14,8% registrado en 2007. La variación en las exportaciones

se debió en un 45% al mayor volumen exportado y el resto al alza de los precios. La moderada expansión de las exportaciones de las zonas francas (5,9%) contrasta con el gran dinamismo de las exportaciones tradicionales (14,2%) y del resto de las exportaciones (30,1%). Entre las exportaciones tradicionales destaca el aumento de las ventas externas de productos primarios, como consecuencia del incremento de los precios internacionales de estos y, en el caso de los productos agrícolas, como consecuencia de las mejores condiciones climáticas respecto de 2007.

Por segundo año consecutivo, las importaciones de bienes crecieron a una tasa más elevada (18,4%) que las exportaciones, sumando 4.848 millones de dólares hacia fines de 2008. Los principales productos de importación fueron el petróleo crudo, los medicamentos para uso humano, el diesel y la gasolina. La balanza comercial de bienes tuvo un déficit de 2.173 millones de dólares, un 23,6% superior al registrado en 2007. Este saldo fue equivalente al 34,1% del PIB. De igual manera, el saldo negativo de la balanza de servicios se amplió 209 millones

de dólares, en comparación con los 182 millones registrados en 2007, lo que obedece principalmente a la expansión de los egresos por concepto del transporte (30,4%).

Los términos del intercambio se deterioraron por octavo año consecutivo (-4,4% con respecto al año anterior), lo que explica el empeoramiento de la balanza de bienes atribuible al incremento de los precios de los combustibles y las materias primas.

Los ingresos por concepto de remesas familiares alcanzaron una cifra de 818 millones de dólares (740 millones en 2007). En consecuencia, la tasa de crecimiento anual fue superior a la del año anterior (10,7% en comparación con el 6% en 2007). Sin embargo, hacia fines de 2008 se observó una fuerte desaceleración y en los primeros meses de 2009 registraron una contracción.

La cuenta financiera tuvo un saldo positivo de 596 millones de dólares, monto que, junto con el superávit de la cuenta de capital, ayudó a financiar parcialmente el

déficit de la cuenta corriente. El resto de este déficit fue cubierto por un saldo positivo de la cuenta de errores y omisiones (502 millones de dólares). En 2008 los flujos de IED sumaron 626 millones de dólares, en comparación con los 382 millones en 2007. Este crecimiento significativo obedece principalmente a las cuantiosas inversiones para la generación de energía (270 millones de dólares).

Se prevé que en 2009 disminuirá el déficit de la cuenta corriente debido al mejoramiento de los términos del intercambio y la contracción de las importaciones. Además se reducirán los flujos de IED. En los primeros cuatro meses de 2009, las exportaciones de bienes sumaron 470 millones de dólares (81 millones menos que en el mismo período de 2008), mientras que las importaciones alcanzaron 977 millones de dólares (364 millones menos que en 2007). Como resultado, el déficit de la balanza comercial se redujo de 790 millones de dólares a 507 millones en los primeros tres meses de 2008 y 2009, respectivamente.