

NICARAGUA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2017 la economía nicaragüense continuó con el dinamismo observado en los últimos años al registrar un crecimiento del 4,9%, 0,2 puntos porcentuales por encima de 2016, gracias al impulso de las exportaciones. La inflación interanual se elevó al 5,8%, muy por arriba del 3,1% anotado en 2016, debido al aumento de los precios internacionales de los hidrocarburos y las materias primas, así como a un exceso en las precipitaciones pluviales al cierre del año, que elevaron los precios de varios productos alimenticios. El déficit en cuenta corriente se redujo de un 7,5% del PIB en 2016 a un 5,0% en 2017, como consecuencia, sobre todo, del dinamismo del sector exportador. El déficit del sector público no financiero se mantuvo en un 2% del PIB, mientras que el déficit del gobierno central, después de donaciones, alcanzó por segundo año consecutivo un 0,6% del PIB. Por su parte, la tasa promedio de desempleo abierto a nivel nacional fue del 3,7%, en comparación con el 4,5% de 2016.

En abril de 2018 el Poder Ejecutivo promulgó reformas al Reglamento General de la Ley de Seguridad Social y ello detonó protestas en diversas regiones del país, que han incluido bloqueos a vías de comunicación clave. Si bien las reformas fueron derogadas, el conflicto social y político se ha profundizado, lo que ha tenido implicaciones sobre diversas actividades económicas, principalmente el turismo, el comercio y el agro, así como en el sector exportador y la inversión. Además, ante el deterioro de la situación financiera del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS), se estima que el déficit fiscal se incrementa con respecto al año anterior.

Al considerar las primeras cifras que reflejan los efectos iniciales del conflicto social y político interno sobre la economía, para 2018 la CEPAL pronostica un crecimiento del PIB cercano al 0,5%. El banco central había pronosticado inicialmente una inflación interanual de entre el 5,5% y el 6,5% para 2018, pero el incremento en los costos de los insumos para la producción de alimentos y las dificultades que se presentan para su distribución han provocado un alza en los precios de diversos productos alimenticios. A esto hay que sumar los efectos del aumento internacional de los precios del petróleo (en mayo se han registrado los precios más elevados del barril de crudo West Texas Intermediate desde noviembre de 2014), lo que llevaría a una inflación de entre un 6,5% y un 8,5% al cierre del año, según las estimaciones más recientes del propio banco central. La compleja situación actual también ha afectado el empleo: el Banco Central de Nicaragua proyecta que la tasa de desempleo llegaría a una cifra cercana al 6% y se tendría una pérdida de alrededor de 81.000. El turismo, que durante los primeros meses del año mostraba una tendencia positiva, es, junto con el comercio, el sector que más ha sufrido los efectos iniciales del conflicto y los primeros datos apuntan a que la pérdida en los ingresos generados por esta actividad en el año se ubicaría en torno al 25% de la cifra presupuestada inicialmente. Asimismo, las cifras preliminares reveladas por el Banco Central de Nicaragua indican que los efectos negativos sobre el sector exportador alcanzarían en 2018 los 440 millones de dólares (equivalente a alrededor del 8% de las exportaciones totales en 2017).

2. La política económica

a) La política fiscal

La invariabilidad del déficit del sector público no financiero con respecto al registrado en 2016 da cuenta del heterogéneo balance de resultados de las empresas públicas. Por una parte, se observó un menor déficit tanto en la Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados Sanitarios (ENACAL) como en la Alcaldía de Managua, y un mayor superávit en la Empresa Nicaragüense de Alimentos Básicos (ENABAS) y en la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (ENAAI). Esto fue contrarrestado por un marcado incremento del balance negativo del INSS (con un aumento anual del déficit del 50,2%), así como por un mayor déficit de la Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL), la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL), la Empresa Nicaragüense de Petróleo (PETRONIC), la Empresa Portuaria Nacional (EPN) y el Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos (TELCOR).

Los ingresos corrientes totales del gobierno central sumaron 73.848 millones de córdobas, lo que supone un crecimiento anual real del 7,6 % (2,2 puntos porcentuales menos que el año anterior). En relación con el PIB, registraron un ligero incremento: del 17,5% en 2016 al 17,8% en 2017. La recaudación tributaria, que mantiene su peso dentro del total de los ingresos corrientes (un 93%, igual que el año anterior), registró un crecimiento real del 7,5%. El impuesto sobre la renta y el impuesto al valor agregado (IVA) crecieron a tasas anuales del 10,4% y el 7,8%, respectivamente. El crecimiento del impuesto sobre la renta esencialmente estuvo determinado por el dinamismo de la actividad económica, mientras que en el caso del IVA (que registró un crecimiento significativamente mayor en la parte doméstica que en la recaudación correspondiente a las importaciones), además de la evolución favorable de las actividades económicas, fue determinante la reducción de las devoluciones de este impuesto a las empresas generadoras de energía eléctrica, como consecuencia de la disminución de los subsidios otorgados por el Gobierno en las tarifas de este servicio.

Los gastos totales del gobierno central se ubicaron en un 19,3% del PIB (frente a un 19,2% en 2016), con una tasa de crecimiento anual real del 6%, debido a la utilización de mayores recursos principalmente por parte de los ministerios de salud, de educación y de transporte e infraestructura, así como a transferencias municipales e intereses y comisiones de la deuda pública. En 2017 el rubro de las transferencias de capital registró un crecimiento del 14,4% en términos reales (frente a una contracción del 8,7% en 2016), mientras que la compra de bienes y servicios tuvo una desaceleración significativa, con un crecimiento del 0,8% en 2017, en comparación con el crecimiento del 26,4% registrado en 2016. Esto en parte refleja la normalización del gasto en adquisiciones tras el incremento extraordinario del año anterior generado por la organización de elecciones presidenciales.

La disminución del déficit del gobierno central antes de donaciones (un 1,5% en 2017 en comparación con un 1,7% en 2016) fue resultado de avances en la dinámica de la recaudación y controles en el ejercicio del gasto. Este déficit se financió sobre todo con créditos externos por un monto total neto de 9.843 millones de córdobas (328 millones de dólares), que comprendieron principalmente desembolsos de préstamos concesionales asociados a programas y proyectos, así como con donaciones por un total de 3.746 millones de córdobas (125 millones de dólares), provenientes por lo general del Banco Mundial, la Unión Europea y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Al finalizar 2017, el saldo de la deuda pública de Nicaragua se ubicó en 6.487 millones de dólares, cifra equivalente al 47% del PIB, dos puntos porcentuales por encima del cierre de 2016. Con esto se revierte la tendencia descendente registrada desde 2014, resultado de mayores pasivos con acreedores externos. El 85,5% de la deuda pública total es externa.

El conflicto sociopolítico iniciado en abril de 2018 ha tenido diversas consecuencias en las actividades económicas del país, las cuales se suman al creciente déficit financiero del INSS, que continuarán ejerciendo una fuerte presión sobre las finanzas del sector público. En vista de lo expuesto, se prevé un déficit del sector público no financiero mayor al 3% del PIB presupuestado para el cierre de 2018.

b) La política monetaria y cambiaria

La mayor entrada de divisas —como consecuencia del aumento de las exportaciones y del crecimiento de las remesas y el turismo— fue un factor determinante para cumplir con el objetivo de acumulación de reservas del banco central, que en 2017 le permitió garantizar la meta de una devaluación nominal anual preanunciada del 5% en el tipo de cambio con respecto al dólar. En la mesa de cambios del banco central se vendieron 24 millones de dólares en el año, cuando en 2016 esta cifra fue de 324 millones de dólares. El saldo de las reservas internacionales brutas al finalizar el año fue de 2.758 millones de dólares (2.448 millones de dólares al cierre de 2016). Este nivel de reservas representó una cobertura de 2,6 veces la base monetaria (2,5 veces en 2016) y de 5,4 meses de importaciones (5 meses en 2016).

En términos reales, la tasa de interés activa promedio a corto plazo se ubicó en un 6,8% en 2017 (un 7,6% en 2016), mientras que la tasa pasiva a un mes fue del -2,5% (un -2,3% en 2016). Los agregados monetarios registraron incrementos en concordancia con el dinamismo de la economía en 2017, con aumentos significativos en el numerario (11%), los depósitos transferibles en moneda nacional (16,1%) y los depósitos en dólares (14,9%). El agregado más amplio —M3— tuvo un crecimiento nominal del 11,7%, mientras el año anterior había registrado un alza del 9,4%.

El crédito del sistema financiero anotó una desaceleración durante 2017, con un crecimiento del 13,9% (en comparación con un 18,5% en 2016). Las tarjetas de crédito y los préstamos al sector industrial son los únicos que mostraron una aceleración en el crecimiento; sobre todo se destacan estos últimos con un crecimiento del 22,8% en 2017, en comparación con un -0,1% en 2016. En contraste, la mayor desaceleración se dio en el crédito ganadero (un 6,3% en 2017 y un 20,8% en 2016).

Tomando en cuenta la depreciación del tipo de cambio nominal del 5% y las diferencias entre la inflación de Nicaragua y la de los Estados Unidos, el tipo de cambio real promedio con respecto al dólar registró una depreciación del 3,3%.

Al cierre de mayo de 2018, las reservas internacionales brutas mantenían una cobertura de 3 veces la base monetaria y 5,7 meses de importaciones de mercancías CIF. Aunque hasta abril se había mantenido el dinamismo en el crédito otorgado por el sistema financiero, se estima que los recientes acontecimientos sociopolíticos deriven en una desaceleración, con efectos negativos sobre la actividad económica.

c) Otras políticas

En el corto y mediano plazo, Nicaragua enfrenta diversos retos en materia de financiamiento internacional. Por una parte, han caído drásticamente los flujos correspondientes a la cooperación venezolana: de un máximo de 729,3 millones de dólares en 2012, a 248,6 millones de dólares en 2016 y a 102,4 millones de dólares en 2017. Por otra parte, la posible aprobación de la Ley de condicionamiento a la inversión nicaragüense (NICA Act), que actualmente se encuentra detenida en el Senado de los Estados Unidos, limitaría el acceso a créditos por parte de organismos multilaterales. Al cierre de 2017, el saldo de la deuda externa pública era de 5.546 millones de dólares. Un 68% de

esta deuda se tiene contratada con organismos multilaterales, mientras que de los 540 millones de dólares desembolsados durante el año, un 93% provino de esta fuente de financiamiento.

En 2017 finalizaron las negociaciones y la revisión legal del tratado de libre comercio con la República de Corea. En febrero de 2018 se firmó este acuerdo entre ese país asiático y cinco países centroamericanos, incluido Nicaragua, con una estimación de que el volumen del intercambio comercial se podría incrementar entre un 33% y un 68%. Entre otros productos, Nicaragua podrá introducir al mercado coreano, libres de aranceles, café, azúcar, cacao, ron y textiles.

La cancelación del estatus de protección temporal a Nicaragua por parte del Departamento de Seguridad Nacional de los Estados Unidos a partir del 5 de enero de 2018 hace que unos 2.500 nicaragüenses deban ordenar su situación migratoria o regresar a su país a más tardar el 5 de enero de 2019. Esto ejercería ciertas presiones sobre el mercado laboral y disminuiría el potencial de las remesas familiares en el mediano y largo plazo.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

La reducción del déficit en cuenta corriente, del 7,5% al 5,0% del PIB, fue resultado de varios factores: el aumento significativo en el volumen de las exportaciones de bienes primarios, gracias, en parte, a las condiciones climáticas favorables; un menor crecimiento de las importaciones generales; un notable incremento del flujo de las remesas familiares (con un crecimiento nominal del 10%, que significó el 10,1% del PIB), principalmente provenientes de los Estados Unidos y de Costa Rica, y el incremento de los ingresos derivados del turismo (crecimiento nominal del 30,9%) en el que incidió la organización de los XI Juegos Deportivos Centroamericanos en diciembre de 2017.

Las exportaciones de mercancías FOB, sin considerar zona franca y maquila, crecieron un 14,5% en comparación con el año anterior (un 7,2% si se incluyen operaciones del régimen de zona franca y maquila), gracias a un mayor volumen y al incremento de los precios internacionales, con aumentos significativos en los productos agropecuarios (24%) y las manufacturas (17,4%). Las importaciones, sin los datos de zona franca, crecieron un 3,5% en 2017 (un 3,2% si se incluye al régimen de zona franca), como resultado principalmente del incremento en la factura petrolera (28%), mientras que las compras de bienes de capital registraron una contracción del 5,2%, producto de descensos en equipos de telecomunicaciones (-15,7%), equipos de transporte (-6,8%) y aparatos de oficina (-7,6%). Después de tres años de cifras favorables en los términos de intercambio, en 2017 se anotó un deterioro del 1,8% (incluidos datos de zona franca), en especial debido al incremento en los precios del petróleo y sus derivados.

Los flujos de IED en 2017 (896,6 millones de dólares) se ubicaron un 0,26% por debajo de los de 2016 y representaron un 6,5% del PIB. Poco más de la mitad de esa inversión fue dirigida a la industria (50,2%) y un 19,8% se destinó al sector de telecomunicaciones.

Durante el primer cuatrimestre de 2018 se registró un incremento interanual del déficit comercial de mercancías generales del 19,6% (comparado con un descenso en el déficit del 23,9% en el mismo período de 2017), derivado principalmente de una fuerte desaceleración de las exportaciones (con un crecimiento interanual del 0,7%), mientras que las importaciones registraron un crecimiento interanual del 8,9% durante el período de enero a abril. Los datos al cierre de abril de 2018 muestran que cuatro de los principales productos de exportación —café, carne de bovino, azúcar de caña y lácteos—registraron una caída con respecto al mismo período del año anterior.

b) El crecimiento económico

En 2017 la economía nicaragüense continuó mostrando un buen dinamismo, pero, a diferencia de 2016, el principal impulso vino de las exportaciones, que aportaron 4 puntos porcentuales al crecimiento del PIB. Si bien se desaceleró, el consumo aportó 3,5 puntos porcentuales. La formación bruta de capital restó 0,5 puntos porcentuales al crecimiento de la economía.

La desaceleración del consumo de los hogares (un 3,8% en 2017, en comparación con un 5,3% en 2016) guarda relación con un menor dinamismo del crédito y la disminución de los salarios reales. El menor crecimiento del consumo del Gobierno (un 3,5% en 2017, frente a un 7,7% en 2016) se debió, en parte, a una normalización después de que el gasto gubernamental en 2016 se incrementara de manera extraordinaria por la organización de las elecciones presidenciales. La contracción en la formación bruta de capital (-1,4%) se explica, en parte, por la desaceleración de la formación bruta de capital pública (crecimiento del 3,0% en 2017 en comparación con un 9,7% en 2016) y privada (un 1,3% en 2017 y un 1,6% en 2016), así como por una importante reducción en los inventarios.

Desde el enfoque de la producción, las actividades que más crecieron en 2017 fueron las pecuarias (12,7%), pesca y acuicultura (10,0%) y agricultura (10,0%), gracias a las condiciones climáticas favorables y al dinamismo de las exportaciones. En el extremo opuesto se ubicó la actividad de minas y canteras, al registrar una contracción del 9,9% en el año.

Con los datos a abril de 2018, la tasa de variación promedio anual del indicador mensual de actividad económica alcanzó su nivel más bajo desde 2009, al situarse en un 3,5%, dos puntos porcentuales por debajo de la tasa a abril de 2017. Esta cifra es producto mayormente de las contracciones en las actividades de silvicultura y madera, explotación de minas y canteras, así como de la construcción, aunque también refleja aun el dinamismo de actividades como pesca y acuicultura, agricultura e intermediación financiera y servicios conexos.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación promedio anual cerró 2017 en un 3,9%, 0,4 puntos porcentuales por encima del cierre de 2016, al tiempo que la inflación interanual acumulada a nivel nacional tuvo un repunte y cerró en un 5,7% tras mantenerse dos años en un 3,1%. Esta aceleración se debió esencialmente a los incrementos en los precios de los alimentos en el último cuatrimestre del año, así como al aumento de los precios internacionales de los combustibles. La inflación agrícola alcanzó un crecimiento anual del 8,7%. La inflación subyacente se ubicó en un 4,1%, misma cifra que en 2016, mientras que la inflación no subyacente ascendió al 8,5%, en comparación con el 1,4% del año anterior.

En el análisis por divisiones, la correspondiente a alojamiento, electricidad, agua, gas y otros combustibles fue la que registró la mayor inflación en el año (10,6%), sobre todo debido a los incrementos en el gas butano y las tarifas de energía eléctrica.

El número de afiliados al INSS creció en promedio un 6,6% durante 2017 (frente a un 10,8% el año anterior). En parte, esta rebaja se debe a la desaceleración en los niveles de inversión.

Los resultados de la Encuesta Continua de Hogares revelan que, en promedio, durante 2017 la tasa global de participación se ubicó en un 73,5% (un 73,6% en 2016), mientras que la tasa promedio de desempleo abierto a nivel nacional fue del 3,7% (un 4,5% en 2016).

La Comisión Nacional de Salario Mínimo aprobó en febrero de 2017 un incremento del salario mínimo del 8,25% para todas las actividades y del 8% para las pequeñas y medianas empresas; la mitad se aplicó desde marzo y la otra mitad se aplicará a partir de septiembre. Respecto de las zonas francas, a partir del 1 de enero de 2017 se aplicó un incremento del 8% en acatamiento de un acuerdo multianual tripartito firmado en diciembre de 2012. El crecimiento del salario promedio de los trabajadores adscritos al INSS se desaceleró en 2017, al registrar un incremento nominal del 5,5% (un 6,3% en 2016), mientras que en términos reales el alza fue del 1,5% (un 2,7% en 2016).

Hacia mediados de 2018, la inflación acumulada era ligeramente menor que en el mismo período de 2017 (un 1,9% en 2018 y un 2,0% en 2017). Al aumento del índice de precios al consumidor en 2018 han contribuido sobre todo las divisiones de transporte, de educación y alimentos y bebidas no alcohólicas; para el segundo semestre del año se contemplan alzas en los precios de diversos productos —principalmente alimenticios— como consecuencia de la situación política y social actual. Al mes de mayo el número de afiliados activos al INSS reflejó la pérdida de 66.374 empleos formales con respecto al mismo mes de 2017 y representó el menor monto de afiliados desde marzo de 2016; al igual que las cifras preliminares comunicadas por el banco central, estos datos ya muestran los efectos del conflicto sobre la generación de empleo. Debido a que no se logró el consenso habitual en la Comisión Nacional de Salario Mínimo, el Ministerio del Trabajo determinó en marzo un incremento del salario mínimo del 10,4%, a aplicar en dos partes iguales: la primera a partir del 1 de marzo y la segunda a partir del 1 de septiembre de 2018.

Cuadro 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	-3,3	4,4	6,3	6,5	4,9	4,8	4,8	4,7	4,9
Producto interno bruto por habitante	-4,5	3,1	5,0	5,2	3,7	3,6	3,6	3,5	3,7
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,8	2,6	5,1	-0,9	-1,8	2,5	0,2	4,4	10,3
Explotación de minas y canteras	-3,4	51,6	25,7	10,9	22,4	0,4	-5,4	8,1	-9,9
Industrias manufactureras	-5,5	8,9	9,8	10,2	6,5	7,6	1,0	2,8	5,2
Electricidad, gas y agua	5,2	3,5	8,3	15,4	15,7	9,4	3,3	3,9	2,5
Construcción	-29,1	-17,2	10,8	27,1	11,0	1,8	23,6	1,0	3,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-3,4	7,3	9,0	7,2	3,5	3,6	6,7	5,8	4,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-0,8	17,5	12,6	6,0	5,4	4,3	5,3	3,8	2,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-4,1	-3,0	-0,3	2,3	4,8	5,4	5,3	5,7	4,1
Servicios comunales, sociales y personales	1,1	5,3	0,9	5,0	5,4	6,2	4,7	5,0	4,4
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	1,7	2,9	2,8	4,1	4,1	4,5	5,3	5,7	3,7
Consumo del gobierno	1,8	2,2	3,6	4,1	5,4	6,0	6,3	7,7	3,5
Consumo privado	1,7	3,0	2,6	4,1	3,8	4,2	5,2	5,3	3,8
Formación bruta de capital	-31,6	10,7	29,2	5,6	3,5	-0,4	22,3	3,9	-1,4
Exportaciones de bienes y servicios	0,0	16,3	8,3	12,4	3,8	6,4	-2,8	4,5	10,2
Importaciones de bienes y servicios	-9,1	12,1	11,5	6,8	2,4	3,1	9,1	5,7	3,4
Porcentajes de PIB									
Inversión y ahorro c/									
Formación bruta de capital	23,2	24,8	31,0	31,0	30,9	28,9	32,7	30,7	29,0
Ahorro nacional	14,7	15,9	19,1	20,3	20,0	21,8	23,6	23,2	24,0
Ahorro externo	8,5	8,9	11,9	10,7	10,9	7,1	9,1	7,5	5,0
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-706	-780	-1 166	-1 132	-1 199	-844	-1 145	-989	-694
Balanza de bienes	-1 606	-1 787	-2 254	-2 290	-2 262	-2 169	-2 545	-2 612	-2 470
Exportaciones FOB	2 091	2 726	3 416	3 919	3 852	4 150	3 859	3 772	4 143
Importaciones FOB	3 697	4 513	5 670	6 210	6 114	6 319	6 405	6 384	6 613
Balanza de servicios	38	96	131	163	21	188	232	394	514
Balanza de renta	-256	-250	-273	-314	-327	-314	-346	-357	-390
Balanza de transferencias corrientes	1 118	1 161	1 230	1 310	1 369	1 450	1 515	1 586	1 653
Balanzas de capital y financiera d/	1 129	999	1 253	1 117	1 294	1 126	1 342	933	994
Inversión extranjera directa neta	463	475	929	704	665	790	905	835	816
Otros movimientos de capital	666	524	325	412	629	336	437	97	178
Balanza global	423	219	87	-15	96	282	197	-57	300
Variación en activos de reserva e/	-423	-219	-87	15	-96	-282	-197	57	-300
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/	103,4	100,5	105,9	103,8	100,4	105,6	100,9	104,1	115,0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	98,3	100,0	106,6	106,5	98,2	100,1	113,3	115,1	110,6
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	873	749	980	802	967	812	996	576	604
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	6 533	7 286	8 126	8 957	9 677	10 132	10 543	11 025	11 512
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de participación g/	66,6	71,2	75,6	76,8	75,8	74,0	72,4	73,6	73,5
Tasa de desempleo abierto h/	10,2	10,5	8,1	8,7	7,7	8,5	7,7	6,3	5,2

Cuadro 1 (conclusión)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (Managua, diciembre a diciembre)	1,8	9,1	8,6	7,1	5,4	6,5	2,9	3,1	5,8
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	4,8	5,2
Variación de la remuneración media real	5,8	1,3	0,1	0,3	0,3	1,7	2,6	2,3	1,5
Tasa de interés pasiva nominal i/	6,0	3,0	1,8	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,3
Tasa de interés activa nominal j/	14,0	13,3	10,8	12,0	15,0	13,5	12,0	11,4	10,9
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales k/	16,0	16,3	17,2	17,6	17,2	17,4	17,7	18,6	18,7
Ingresos tributarios	13,1	13,7	14,5	15,0	15,0	15,3	15,6	16,2	16,6
Gastos totales	17,7	17,0	16,7	17,1	17,1	17,7	18,3	19,2	19,3
Gastos corrientes	13,7	13,1	13,2	13,4	13,3	13,7	13,8	14,6	14,5
Intereses	1,0	1,1	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	1,0	1,1
Gastos de capital	3,9	3,9	3,5	3,7	3,8	4,0	4,5	4,5	4,8
Resultado primario	-0,7	0,3	1,5	1,5	1,0	0,5	0,3	0,4	0,5
Resultado global	-1,7	-0,7	0,5	0,5	0,1	-0,3	-0,6	-0,6	-0,6
Deuda del gobierno central	32,6	33,2	31,8	31,2	30,8	30,2	29,9	30,6	34,1
Interna	11,2	10,6	9,4	8,3	6,8	6,0	5,3	5,1	4,9
Externa	21,4	22,6	22,4	23,0	24,1	24,1	24,6	25,5	29,2
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	39,3	35,6	31,6	34,1	36,7	34,2	36,3	36,5	37,7
Al sector público	24,9	23,5	20,1	17,2	16,7	13,0	11,1	10,8	8,7
Al sector privado	28,5	26,8	26,2	28,7	31,9	33,9	37,3	38,9	42,6
Otros	-14,1	-14,7	-14,7	-11,9	-11,8	-12,7	-12,1	-13,1	-13,7
Base monetaria	7,4	77,6	8,3	7,7	7,5	7,6	8,6	7,7	8,0
Dinero (M1)	6,8	7,7	7,9	7,6	7,9	7,9	8,9	8,5	8,7
Depósitos en moneda extranjera	25,6	28,3	26,8	27,8	30,3	30,8	32,5	32,9	33,2

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/ Total urbano.

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

	2016				2017				2018	
	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/	3,1	6,8	4,4	4,4	7,5	4,6	3,2	4,3
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 300	2 356	2 329	2 253	2 298	2 385	2 419	2 523	2 662	2 671
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	101,7	103,0	105,3	106,4	108,1	112,4	117,7	121,8	110,3	103,7
Precios al consumidor (Managua, variación porcentual en 12 meses)	3,6	3,5	3,5	3,1	3,2	3,2	4,3	5,8	5,0	5,6
Tipo de cambio nominal promedio (córdobas por dólar)	28,0	28,4	28,8	29,0	29,4	29,8	30,2	30,6	31,0	31,4
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	0,8	1,0	1,0	1,7	1,1	1,2	1,0	1,6	1,6	1,0
Tasa de interés activa e/	11,8	12,0	11,3	10,7	11,1	12,5	9,6	10,2	9,8	10,1
Tasa de interés interbancaria	4,9	5,4	5,3	5,2	5,4	5,2	4,8	4,9	4,8	4,8
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	13,7	12,8	13,8	12,4	13,0	17,1	15,9	13,7	9,8	5,8 f/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	0,9	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	1,0	1,1	1,1	1,3

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

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

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

f/ Datos al mes de mayo.