

NICARAGUA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Tras una importante aceleración durante el segundo semestre, la actividad económica en Nicaragua cerró 2015 con un crecimiento del 4,9%, 0,3 puntos del PIB por encima de lo registrado en 2014. Se observó una marcada desaceleración en la inflación interanual, que, después de haber finalizado 2014 en un 6,5%, en 2015 se redujo hasta el 3,1%.

El déficit del gobierno central después de donaciones fue equivalente a un 0,6% del PIB, 0,3 puntos porcentuales del PIB superior al resultado de 2014. No obstante, gracias al alivio de la deuda en el marco del programa de países pobres altamente endeudados y a la naturaleza concesional de una parte significativa de la deuda externa, el saldo del endeudamiento público total mantuvo su tendencia descendente y finalizó 2015 en un nivel equivalente al 45,3% del PIB.

El déficit del saldo de la cuenta corriente, que en 2014 fue equivalente al 7,7% del PIB, alcanzó un 8,2% del PIB en 2015. Esto es resultado del pobre desempeño del sector exportador, que se vio muy afectado por el fin del acceso preferencial de productos textiles confeccionados en Nicaragua a los Estados Unidos, así como del efecto de la demanda interna sobre las importaciones.

Se proyecta que el dinamismo de la economía se modere en 2016, en la medida en que concluyan ciertos proyectos de inversión, y que el crecimiento del consumo se desacelere. La CEPAL estima que el PIB crecerá en torno al 4,6%. En lo referente a precios, se anticipa un repunte de la inflación en línea con la devaluación anual del 5%, que actúa como ancla nominal de las expectativas inflacionarias.

De acuerdo con las estimaciones contenidas en el Marco Presupuestario de Mediano Plazo, así como con la información correspondiente a los primeros meses de 2016, el déficit fiscal del gobierno central se incrementaría, impulsado por el gasto asociado a la realización de las elecciones presidenciales y legislativas en noviembre. Finalmente, los datos disponibles de comercio exterior para 2016 apuntan a un déficit en cuenta corriente de similar magnitud al observado en 2015.

2. La política económica

En 2015, la política económica se caracterizó por un sesgo expansivo en la política fiscal, impulsado por la dinámica de la recaudación tributaria y el espacio creado por la reducción de la deuda pública, así como por la continuidad de la política monetaria.

a) La política fiscal

La política fiscal fue marginalmente expansiva en 2015. Al cierre del año, el déficit primario del gobierno central antes de donaciones alcanzó un 0,7% del PIB, porcentaje ligeramente superior al 0,4% registrado en 2014. Considerando intereses, que representan un 0,9% del PIB, el saldo del déficit fiscal del gobierno central, antes de donaciones, pasó de un 1,3% del PIB en 2014 a un 1,6% del PIB en 2015.

Los ingresos corrientes del gobierno central crecieron un 10,3% en términos reales. Si bien una parte de la aceleración con respecto al 8,6% observado durante 2014 refleja el menor nivel de inflación, en 2015 se registró un incremento de 0,3 puntos del PIB en la carga tributaria, la cual se ubicó en un 15,7% del PIB.

La mayor recaudación tributaria fue producto de un mejor desempeño tanto del impuesto sobre la renta (ISR) como de los impuestos selectivos al consumo (ISC), los mismos que compensaron la pérdida de dinamismo del impuesto al valor agregado (IVA). En particular, mientras que el ISR y el ISC se incrementaron en 0,2 y 0,3 puntos del PIB, respectivamente, para situarse en niveles equivalentes al 6% y el 2,8% del PIB, el IVA se redujo de un 6,3% a un 6,0% del PIB como consecuencia del alza en el valor de las devoluciones. El desempeño del ISR, que durante 2015 superó en magnitud la recaudación proveniente del IVA, es producto tanto del sólido rendimiento de las empresas como de las mejoras administrativas asociadas a las modificaciones de la ley de concertación tributaria introducidas a finales de 2014. Por su parte, la aceleración del ISC refleja principalmente la dinámica de importaciones de productos de consumo.

Si bien el crecimiento de las donaciones se redujo del 7,7% al 4,3% en términos reales, como proporción del PIB, estas se mantuvieron constantes en torno al 1%. En este contexto, el buen desempeño de los ingresos le permitió al gobierno realizar dos ajustes al presupuesto de 2015, en virtud de los cuales se asignaron recursos adicionales para los ministerios de transporte e infraestructura, salud y educación, así como para la Alcaldía de Managua y la Policía Nacional.

El gasto total del gobierno central creció un 11,9% en términos reales, impulsado por una importante aceleración de las transferencias de capital que, después de haber registrado una caída del 18,9% en términos reales durante 2014, alcanzaron una tasa del 34,4% real en 2015, así como por expansiones reales del 7,9% en las remuneraciones, que representan cerca de la mitad del gasto, un 11,1% en la compra de bienes y servicios, y un 11,4% en las transferencias corrientes. Mientras que el aumento de las remuneraciones refleja ajustes salariales, así como nuevas contrataciones en salud, educación y seguridad, el incremento en las transferencias fue orientado a fortalecer el gasto de capital de instituciones públicas. La inversión pública se concentró en la construcción de carreteras y en el sector de la salud.

A diciembre de 2015, el saldo de la deuda pública fue de 5.753,5 millones de dólares, un 0,8% menos del nivel observado en 2014. La reducción del saldo nominal de la deuda refleja principalmente el menor endeudamiento interno, que representa un 16,5% del total, lo que compensó el incremento marginal en el saldo de la deuda externa.

Como consecuencia de la reclasificación de Nicaragua por parte del Banco Mundial como país de ingresos medios-bajos y la suspensión del requerimiento de obtener dispensas de los Estados Unidos para acceder a recursos multilaterales, se espera que se incremente el financiamiento disponible y disminuya el nivel de concesionalidad. En promedio, los préstamos contratados en 2015 tuvieron un plazo de 26,5 años, con casi 10 años de gracia y una tasa de interés del 2,6%, lo cual, de acuerdo con estimaciones del banco central, implica una concesionalidad media en torno al 34%.

Hasta abril de 2016, los ingresos y gastos del gobierno central han crecido un 12,9% y un 18,9%, respectivamente, en términos reales. En consecuencia el déficit primario, antes de donaciones, se ha expandido en más de 1.000 millones de córdobas (aproximadamente un 0,3% del PIB).

b) La política monetaria y cambiaria

El banco central ha mantenido inalterado su objetivo nominal de una devaluación anual del 5% del tipo de cambio, que finalizó el año en 27,9 córdobas por dólar, conservando la acumulación de reservas internacionales brutas como objetivo operativo de la política monetaria. Al cierre de 2015, el saldo de las reservas internacionales brutas ascendió a 2.492,3 millones de dólares. El indicador medio anual de cobertura con respecto a la base monetaria fue de 2,3 veces y 5,1 meses de importaciones.

En el marco de las modificaciones realizadas en septiembre al programa monetario 2015, y con la finalidad de fortalecer el control de liquidez de corto plazo, se introdujeron operaciones monetarias con letras a plazos menores a 30 días. La modificación del programa monetario también implicó un cambio de posición de la política monetaria de una postura ligeramente contractiva a una postura neutral.

Durante 2015 el margen de intermediación financiera se redujo en casi 400 puntos base, para ubicarse en un 9,8%. Esto fue producto de un ligero incremento en el promedio ponderado de las tasas para depósitos denominados en córdobas, que pasaron del 2,1% al 2,8%, y de una reducción de 131 puntos base en el promedio ponderado de tasas de préstamos en córdobas, que se ubicaron en un 12,45%. No obstante el incremento registrado en las tasas pasivas nominales, en términos reales, estas siguen siendo negativas.

La rentabilidad del sistema financiero se mantuvo estable, con un rendimiento sobre activos del 2,2% y un rendimiento sobre capital del 20,4%. En buena medida, esto se debió al comportamiento de la cartera de crédito, que se incrementó un 23% nominal, impulsada por el crédito comercial y el crédito industrial. Por su parte, el indicador de cartera vencida se redujo ligeramente para finalizar el año en un 0,9% de la cartera bruta de crédito, mientras que la adecuación de capital medio se mantuvo 3 puntos porcentuales por encima del 10% requerido.

c) La política comercial

A finales de 2014 finalizó el nivel de preferencia arancelaria, que favorecía la exportación a los Estados Unidos de prendas de vestir confeccionadas con telas provenientes de países fuera del Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos.

En 2015 se instrumentaron diversas medidas que buscan diversificar y fortalecer la oferta exportable, donde se destacan la propuesta de desarrollo de una marca país para las exportaciones, la creación de laboratorios para mejorar la calidad y garantizar la inocuidad de los productos, y el avance en el establecimiento de la ventanilla única de comercio exterior.

Asimismo, durante el segundo semestre de 2015 se realizaron las primeras dos rondas de negociación para la firma de un acuerdo de libre comercio entre los países centroamericanos y la República de Corea. Se estima que la negociación finalizará durante el segundo semestre de 2016. De acuerdo con información del Banco Central de Nicaragua, entre los productos con potencial exportador, los principales beneficiarios de un eventual acuerdo con la República de Corea serían el café, el azúcar, los productos pesqueros, los jugos y néctares, el calzado de cuero y los productos de plástico.

Con la finalidad de garantizar el abasto de ciertos productos básicos, en 2015 se mantuvo la salvaguarda especial de importación, con arancel cero, para algunos alimentos, artículos de aseo personal y láminas de zinc, entre otras mercancías.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El incremento de medio punto del PIB en el déficit de la cuenta corriente en 2015, a un 8,2% del PIB, fue producto de un deterioro en la balanza de bienes, cuyo déficit alcanzó un 21,6% del PIB y una desaceleración en el flujo de remesas, que al final de 2015 fueron equivalentes a un 9,4% del PIB.

El mayor déficit en el saldo de comercio de bienes se originó en la reducción del 7,7% en el valor de las exportaciones, que refleja tanto menores volúmenes (-3,9%) como menores precios (-4,0%). Con excepción de las exportaciones del sector pesquero, donde se observó una importante recuperación en el volumen de camarón exportado, la caída de las exportaciones fue generalizada, pero afectó principalmente las exportaciones de manufacturas textiles.

No obstante el incremento del 15,2% en el volumen de las importaciones de bienes, ante la caída de los precios internacionales del petróleo, el valor unitario se contrajo un 12,4%, con lo cual el valor de las importaciones, excluidos fletes y seguros, apenas se elevó un 1%. Con respecto al destino de las importaciones, en reflejo de la dinámica y composición de la demanda interna, los principales rubros fueron bienes de consumo (8,9%), bienes de consumo no duraderos (9,0%) y bienes de capital (10%) para los sectores de manufactura y transporte.

El déficit de la balanza de bienes fue compensado parcialmente por el crecimiento de casi 1 punto del PIB en la balanza de servicios, que se ubicó en un nivel equivalente al 3,9% del PIB, impulsado por el flujo generado por los turistas. Por otra parte, ante la desaceleración del 5,4% al 5,1% en la tasa anual del flujo de remesas de trabajadores, que representan un 9,4% del PIB, se observó una reducción marginal del superávit de transferencias corrientes al 12,3% del PIB.

En lo que respecta a los precios de comercio exterior, si bien durante 2015 el valor unitario de las exportaciones se redujo un 2,7%, la caída del 12,5% en el valor unitario de las importaciones resultó en una mejoría del 11,3% en los términos de intercambio. Como reflejo de la evolución del tipo de cambio nominal, así como el diferencial de tasas de inflación respecto de su principal socio comercial, el tipo de cambio efectivo real con respecto al dólar se depreció un 0,9%

Durante 2015, Nicaragua recibió flujos de inversión extranjera directa (IED) equivalentes al 6,6% del PIB. Estos flujos sumaron 835 millones de dólares, un 5,5% menos de lo observado en 2014. Los principales sectores receptores fueron comunicaciones, energía y minas, manufactura y servicios. El resto del déficit de cuenta corriente se financió con préstamos y donaciones al sector público.

Hasta el primer cuatrimestre de 2016, el valor de las exportaciones de bienes se ha contraído un 13,2%, lo que refleja, en cierta medida, los niveles relativamente altos de comparación en las exportaciones del sector agropecuario. El valor de las importaciones, por su parte, aumentó un 6,1% y se destaca el importante incremento del 23,4% en las importaciones de bienes de consumo. Hasta mayo, las remesas familiares se expandieron un 5,1%, medio punto porcentual por encima del ritmo observado durante el mismo período de 2015.

b) El crecimiento económico

El robusto desempeño de la actividad económica (+4,9%) se originó en el dinamismo de la demanda interna. El consumo final creció un 5,2% gracias, principalmente, al mayor ingreso real disponible de los hogares, y en menor medida al gasto público. El mayor nivel de ingreso disponible

fue producto de las buenas condiciones en el mercado laboral, el notorio descenso en los niveles de inflación a lo largo del año y el nutrido flujo de remesas de nicaragüenses en el extranjero.

Por otra parte, la inversión creció un 29,5%, lo que refleja la perspectiva positiva de los inversionistas privados con respecto al desempeño de la economía, así como los mayores niveles de ejecución del programa de inversión pública. Mientras que la inversión privada se concentró en la construcción de viviendas y el comercio, la inversión pública privilegió la formación de capital en infraestructura. Aunado a esto, el dinamismo de la demanda interna resultó en un incremento del 11,6% en las importaciones. En consecuencia, las exportaciones netas tuvieron una incidencia negativa de 8,1 puntos porcentuales sobre el crecimiento del PIB.

Desde la perspectiva sectorial, como reflejo del crecimiento del consumo privado y la inversión, los sectores más dinámicos fueron el comercio y la construcción, que crecieron un 7% y un 25,4%, respectivamente, y compensaron con creces la contracción del 1,1% en la actividad manufacturera.

De acuerdo con el indicador mensual de actividad, hasta abril de 2016, el crecimiento de la economía ha mantenido su dinamismo y ha alcanzado un 4,4%, sobre la base de un sólido desempeño de los sectores agropecuario, construcción y comercio.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La desaceleración significativa de la inflación de precios al consumidor nacional a un 3,1% a fines de 2015 fue producto de la baja de precios internacionales, tanto del petróleo y sus derivados como de los alimentos, que se terminó traduciendo en descensos en el precio medio de los rubros de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (-0,6%) y transporte (-3,5%), así como en una importante desaceleración en la evolución de precios de alimentos y bebidas no alcohólicas, que pasó de una inflación media del 7,9% en 2014 al 4,7% en 2015. Es preciso mencionar que el incremento de los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas fue moderado a pesar del impacto de la sequía sobre la producción de ciertos cultivos. Esto se debe a que el abasto de los cultivos en las zonas afectadas fue compensado por la producción en el resto del país.

En lo que se refiere al empleo y las remuneraciones, de acuerdo con datos del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS), el promedio de asegurados aumentó un 8,9% durante 2015. En concordancia con la dinámica de la actividad económica, los sectores que mayor incidencia tuvieron en la creación de empleos formales fueron la construcción y los servicios.

Ante los menores niveles de inflación, el crecimiento medio del índice de salario real paso del 3,1% en 2014 al 5,3% en 2015. Con excepción de los servicios comunales, sociales y personales, donde se registró una rebaja del 2,3%, el resto de los sectores tuvieron incrementos reales. La evolución de salarios reales también estuvo influenciada por el ajuste realizado por el Ministerio del Trabajo a los salarios mínimos ante la falta de consenso entre los trabajadores, los empresarios y el gobierno. Los incrementos instrumentados por partes iguales en marzo y septiembre de 2015 fueron del 11,48% para el sector agropecuario, del 9,8% para el sector de pequeñas y medianas empresas, y del 10,98% para el resto de los sectores.

A mayo de 2016, la inflación acumulada con respecto al cierre de 2015 se ubicó en un 2,2%, 0,6 puntos porcentuales por encima de lo observado durante el mismo período del año anterior. Este repunte se debe al efecto estadístico de una base de comparación relativamente baja en alimentos y bebidas no alcohólicas, división que representa cerca del 35% del índice de precios al consumidor a nivel nacional. Los datos de los primeros meses de 2016 indican que la tasa media anual de

crecimiento del empleo formal sigue acelerándose (en abril llegó al 12,5%), impulsada por la demanda laboral desde el sector de la construcción y una aceleración del empleo formal en el sector de manufactura, que han compensado la desaceleración observada en el número de asegurados activos correspondientes al sector de comercio.

Cuadro 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	5.3	2.9	-2.8	3.2	6.2	5.6	4.5	4.6	4.9
Producto interno bruto por habitante	3.9	1.5	-4.0	1.9	4.9	4.3	3.3	3.4	3.8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	11.5	0.5	1.7	3.2	5.0	-4.1	0.8	3.1	2.8
Explotación de minas y canteras	-3.7	-3.4	-3.2	51.8	25.6	10.9	20.6	-0.5	-6.7
Industrias manufactureras	5.9	-2.7	-2.6	1.1	9.3	7.5	3.4	5.6	-1.1
Electricidad, gas y agua	-14.3	65.7	-5.9	2.3	16.2	16.7	4.8	3.5	2.6
Construcción	-8.6	-14.6	-29.0	-17.6	11.0	26.6	12.5	3.2	25.4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5.3	3.2	-2.8	7.1	8.5	7.9	4.5	5.6	6.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	17.2	6.4	0.7	15.4	12.8	7.2	6.9	7.4	5.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-1.0	3.0	-4.0	-2.6	-0.6	2.3	4.4	5.4	4.8
Servicios comunales, sociales y personales	4.7	8.8	1.2	4.8	1.1	5.0	4.6	4.7	4.3
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3.6	3.9	1.1	3.9	2.6	3.9	4.4	4.5	5.2
Consumo del gobierno	-5.9	10.8	-0.3	7.8	3.3	3.2	5.5	5.2	4.1
Consumo privado	4.7	3.3	1.2	3.5	2.6	4.0	4.2	4.5	5.2
Formación bruta de capital	20.5	7.3	-29.1	16.5	29.2	0.2	0.0	-0.8	29.5
Exportaciones de bienes y servicios	11.1	9.0	0.8	19.9	7.7	12.0	3.3	6.6	-2.0
Importaciones de bienes y servicios	13.3	10.6	-8.9	21.7	11.1	4.8	1.5	3.5	11.6
Inversión y ahorro c/									
Porcentajes de PIB									
Formación bruta de capital	29.7	31.1	22.0	24.6	31.0	30.2	28.9	27.4	31.9
Ahorro nacional	14.0	13.3	13.3	15.5	18.9	19.7	18.0	19.7	23.6
Ahorro externo	15.7	17.8	8.7	9.0	12.1	10.5	10.9	7.7	8.2
Balanza de pagos									
Millones de dólares									
Balanza de cuenta corriente	-1,168	-1,508	-729	-791	-1,178	-1,098	-1,180	-913	-1,045
Balanza de bienes	-2,006	-2,460	-1,752	-1,925	-2,426	-2,447	-2,476	-2,402	-2,741
Exportaciones FOB	1,754	1,958	1,927	2,425	3,036	3,491	3,326	3,622	3,341
Importaciones FOB	3,759	4,417	3,679	4,350	5,463	5,938	5,802	6,024	6,083
Balanza de servicios	-26	40	162	223	291	345	254	352	489
Balanza de renta	-212	-224	-257	-249	-272	-307	-328	-314	-342
Balanza de transferencias corrientes	1,075	1,135	1,118	1,161	1,230	1,310	1,369	1,450	1,548
Balanzas de capital y financiera d/	1,336	1,540	1,152	1,009	1,265	1,083	1,276	1,195	1,242
Inversión extranjera directa neta	366	608	463	474	929	703	700	804	785
Otros movimientos de capital	969	931	689	536	336	380	576	392	458
Balanza global	167	32	424	219	87	-15	96	282	197
Variación en activos de reserva e/	-167	-32	-424	-219	-87	15	-96	-282	-197
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/	100.4	94.9	103.4	100.8	105.8	103.4	100.1	101.9	102.4
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	94.6	90.9	97.9	100.0	106.6	106.7	98.4	102.2	113.8
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1,124	1,316	895	761	993	777	948	881	901
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	3,385	3,512	3,661	4,068	4,263	4,481	4,724	4,796	4,804
Empleo									
Tasas anuales medias									
Tasa de participación g/	53.4	53.3	66.6	71.2	75.6	76.8	75.8	74.0	...
Tasa de desempleo abierto h/	5.9	6.1	7.9	7.8	5.9	5.9	5.6	6.6	...

Cuadro 1 (conclusión)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (Managua, diciembre a diciembre)	16.2	12.7	1.8	9.1	8.6	7.1	5.4	6.5	2.9
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	6.3	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Variación de la remuneración media real	-2.1	-4.0	5.8	1.3	0.1	0.3	0.3	1.7	2.6
Tasa de interés pasiva nominal i/	6.1	6.6	6.0	3.0	1.8	1.0	1.0	1.0	1.0
Tasa de interés activa nominal j/	13.0	13.2	14.0	13.3	10.8	12.0	15.0	13.5	12.0
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales k/	17.8	16.4	15.8	16.3	17.2	17.8	17.4	17.6	17.8
Ingresos tributarios	13.8	13.2	13.0	13.7	14.5	15.1	15.2	15.4	15.7
Gastos totales	17.5	17.3	17.5	17.0	16.8	17.3	17.3	17.9	18.4
Gastos corrientes	12.3	13.1	13.6	13.1	13.3	13.5	13.5	13.8	13.9
Intereses	1.1	0.9	1.0	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
Gastos de capital	5.2	4.2	3.9	3.9	3.5	3.7	3.8	4.0	4.5
Resultado primario	1.5	0.0	-0.7	0.3	1.5	1.5	1.0	0.6	0.3
Resultado global	0.3	-0.9	-1.7	-0.7	0.5	0.5	0.1	-0.3	-0.6
Deuda del gobierno central	32.3	28.6	32.3	33.3	31.9	31.5	30.8	30.2	30.7
Interna	12.8	10.6	11.1	10.6	9.4	8.4	6.8	6.0	5.4
Externa	19.5	18.0	21.2	22.7	22.4	23.2	24.1	24.1	25.3
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	46.7	43.1	38.0	35.0	31.1	34.0	36.6	34.0	36.2
Al sector público	26.4	23.5	24.7	23.5	20.1	17.4	16.8	13.1	11.2
Al sector privado	32.8	31.4	28.2	26.8	26.3	29.0	32.2	34.1	37.1
Otros	-12.5	-11.8	-14.9	-15.4	-15.3	-12.4	-12.4	-13.2	-12.0
Base monetaria	7.2	6.3	7.3	77.8	8.4	7.8	7.6	7.7	8.6
Dinero (M1)	6.4	6.1	6.7	7.7	7.9	7.6	8.0	7.9	8.8
Depósitos en moneda extranjera	24.8	21.8	24.1	26.5	25.1	26.2	28.6	29.2	30.2

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. Nueva medición a partir de 2009; los datos no son comparables con la serie anterior.

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

	2014				2015				2016	
	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/	5.3	4.0	4.1	4.9	4.4	3.1	5.5	6.5	4.1	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	1,879	1,951	1,981	2,063	2,168	2,256	2,255	2,315	2,300	2,377 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	101.3	102.4	102.4	101.4	100.1	101.7	103.2	104.8	103.6	104.0 c/
Precios al consumidor (Managua, variación porcentual en 12 meses)	5.1	6.0	6.5	6.4	5.9	3.7	2.6	2.9	3.6	3.6 e/
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	25.5	25.8	26.1	26.4	26.8	27.1	27.4	27.8	28.0	28.4
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	1.2	1.1	1.1	0.9	1.2	1.1	1.0	0.9	0.8	0.9 c/
Tasa de interés activa g/	14.6	14.5	13.2	11.8	11.5	12.0	12.9	11.7	11.8	12.0 c/
Tasa de interés interbancaria	5.2	4.7	4.8	4.8	4.8	4.7	4.7	4.6	4.9	5.4 c/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	14.9	12.4	12.1	6.3	11.5	11.5	12.1	18.3	13.7	12.1 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9 c/

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 abril.

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

e/ Datos al mes de mayo.

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.