

Nicaragua

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2006 el crecimiento de la economía nicaragüense se desaceleró levemente. El PIB se expandió un 3,7%, impulsado por el incremento de las exportaciones, ya que la demanda interna mostró una pérdida de dinamismo.

El desempeño económico del país se resintió a raíz del ambiente de incertidumbre originado por el proceso electoral que culminó con la asunción del gobierno del presidente Ortega. Asimismo, el alza del precio internacional del petróleo agravó los problemas del sector energético y causó un deterioro de los términos del intercambio, y el bajo nivel de precipitaciones ocasionado por el fenómeno de El Niño afectó a la producción agrícola y contribuyó al elevado nivel de la inflación (9,4% en comparación con un 9,6% en 2005).

La tasa de desempleo abierto a nivel nacional disminuyó de un 5,6% en 2005 a un 5,2% en 2006 y el salario real ascendió un 3,6%, sobre todo en virtud del aumento de las remuneraciones en el sector público. Sin embargo, cabe resaltar que los niveles de subempleo y de participación en el mercado informal continúan siendo altos, del 33,3% y el 63,3% respectivamente.

La política económica se enmarcó en el programa firmado con el FMI en diciembre de 2002. El déficit fiscal sin contar las donaciones se redujo de un 4,5% a un 3,6%, lo que facilitó el cumplimiento de los objetivos de la política monetaria. El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos (16,1% del PIB) mostró un aumento de casi un punto porcentual con respecto al año anterior, debido principalmente a la ampliación de la brecha comercial de bienes.

Sin embargo, el incremento del ingreso neto de capitales permitió financiar el desequilibrio externo y acrecentar las reservas internacionales netas. Además, las iniciativas para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados y para el alivio de la deuda multilateral se tradujeron en una reducción de la deuda pública externa en términos del PIB de un 110% a un 85%. Por su parte, el servicio de la deuda

descendió a solo un 6% del valor de las exportaciones. Lo anterior contribuyó a mejorar la percepción de los inversionistas internacionales sobre el riesgo país.

Según el Banco Central de Nicaragua, en 2007 el PIB crecerá un 4,2%, una cifra superior al promedio de los últimos cinco años (3,3%). A pesar de la perspectiva de una menor expansión económica y comercial de los principales socios comerciales del país, el entorno externo sigue siendo, en general, favorable a sus exportaciones. Al respecto destacan los efectos positivos en el comercio y la inversión de la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos (CAFTA-RD). Se estima que a lo anterior se sumará la recuperación de la demanda interna que traerían aparejada el crédito productivo y el repunte de la inversión. Cabe subrayar que si se aprueba una reforma tributaria destinada a reducir el alto nivel de exoneraciones podría lograrse una aceleración de la economía. El banco central prevé un descenso de más de dos puntos porcentuales de la inflación, a un 7%, sobre la base de la reducción del déficit fiscal, la austeridad, la mayor eficiencia del gasto público y una política salarial mesurada, entre otras medidas orientadas a contrarrestar las presiones creadas por la inflación importada y por un deslizamiento cambiario del 5%. En lo que respecta al sector externo, se estima que el déficit en la cuenta corriente se mantendría prácticamente constante en una cifra equivalente al 16% del PIB. Si bien se proyecta una desaceleración de las remesas familiares, estas seguirían siendo un factor clave para mantener estable la economía. Los préstamos en condiciones concesionarias, los recursos disponibles gracias a las condonaciones de la deuda externa y la inversión extranjera directa permitirán

financiar el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos y aumentar las reservas internacionales netas.

La intención de las nuevas autoridades es preservar los logros en materia de estabilidad macroeconómica,

mejorar el clima de inversión e iniciar las gestiones para asegurar la continuidad del financiamiento externo. El Gobierno de Nicaragua inició las negociaciones con el FMI para firmar un nuevo acuerdo por tres años.

2. La política económica

Los principales objetivos de la política económica en 2006 fueron resguardar la estabilidad macroeconómica, promover el crecimiento y profundizar las reformas económicas según lo convenido con el FMI. La estabilidad y el aumento de las reservas internacionales se consideraron indispensables para fortalecer la confianza en el régimen cambiario, que a su vez influyó significativamente en los procesos de formación de precios. Al mismo tiempo, se propició la estabilidad de la moneda nacional y el pago normal de las obligaciones internas y externas. Se observó una mejora de los indicadores de vulnerabilidad, como la cobertura de la base monetaria y de las importaciones. Con el fin de respaldar el cumplimiento de la política monetaria, se diseñó una política fiscal congruente con sus metas. Las medidas adoptadas para reducir el déficit, aunadas al mayor financiamiento externo, permitieron un acrecentamiento de las reservas.

La nueva administración se mostró partidaria de la estabilidad macroeconómica como medio para lograr la reducción de la pobreza y no como un fin en sí mismo. Esa estabilidad, la promoción de un adecuado clima de negocios que estimule la inversión nacional y extranjera y la reorientación de las relaciones externas del país se consideran esenciales para el incremento de las exportaciones, la generación de empleos y el aumento de los ingresos. A partir de un enfoque productivo y no asistencial, la política económica otorgará prioridad al área social, con el propósito de reducir la pobreza. Con tal fin, se definirá una estrategia de crecimiento a mediano plazo, sustentada principalmente en inversiones en la infraestructura económica y social, sobre todo en capital humano.

Sin embargo, cabe señalar que varios factores limitarán la capacidad de maniobra del nuevo gobierno. Entre ellos sobresalen la alta dependencia del país de la ayuda y la cooperación económica internacionales, el elevado nivel de la deuda pública interna y la considerable dolarización de la economía.

a) La política fiscal

Los resultados de la política fiscal fueron un factor clave para el desempeño macroeconómico en 2006. Si se excluyen las donaciones, el déficit fiscal del SPNF se redujo de un 4,5% en 2005 a un 3,6% en 2006, lo que facilitó el cumplimiento de los objetivos de la política monetaria.

El déficit fiscal del gobierno central excluidas las donaciones disminuyó de un 5,2% del PIB a un 3,9%. Los ingresos corrientes se elevaron un 19,1% y la carga tributaria ascendió a un 19,2% del PIB. El aumento de las donaciones, de un 3,4% a un 3,9% del PIB, contribuyó al incremento de casi un punto porcentual de la participación de los ingresos totales en el producto, que fue del 22,7%. Cabe mencionar que los impuestos aduaneros, sobre la renta, al valor agregado y sobre los derivados del petróleo representaron un 88,5% de los ingresos tributarios totales. Al mismo tiempo, su participación en el PIB pasó de un 16,6% en 2005 a un 17,2% en 2006. En el comportamiento de la recaudación incidieron las mejoras en la administración tributaria, entre otras, la sistematización de los planes de fiscalización; el seguimiento de los contribuyentes en mora; la agilización de los trámites de registro y de la recaudación, y la entrada en vigencia del código tributario. Además, se simplificaron los trámites aduaneros y se creó un sistema de pago electrónico.

Los gastos totales en términos del PIB se mantuvieron prácticamente constantes (22,7%), mientras que los corrientes (15,4%) se elevaron casi dos puntos porcentuales. El aumento estuvo asociado principalmente con las reivindicaciones salariales de los trabajadores en los sectores de la salud y la educación, la organización de las elecciones, el fortalecimiento de la seguridad ciudadana y el subsidio al transporte urbano colectivo en Managua. En cambio, el gasto de capital pasó de un 9,4% del PIB a un 7,2%, debido a una subejecución del programa de inversión, provocada por atrasos en las licitaciones, la

falta de capacidad de ejecución, los conflictos legales y la aprobación tardía de la reforma presupuestaria.

El gobierno transfirió recursos al banco central por un monto equivalente a un 1,4% del PIB, lo que determinó una mejora de su posición financiera. Al igual que en 2005, la incertidumbre originada por el proceso electoral se reflejó en una baja demanda de títulos públicos y dificultó el uso del financiamiento interno.

b) La política monetaria

Los principales objetivos de la política monetaria fueron la consolidación de las reservas internacionales y el fortalecimiento del régimen cambiario y del sistema financiero. Como medida de precaución, el banco central incrementó en junio la tasa de encaje legal de un 16,25% a un 19,25%. Esta medida estaba encaminada, por una parte, a atenuar el efecto de la entrada en circulación de unos 100 millones de dólares procedentes del rescate o pago de bonos de indemnización, letras y otras obligaciones gubernamentales y, por otra, para contener la expansión del crédito y proteger las reservas internacionales. Asimismo, con el fin de aumentar la eficiencia de las operaciones de mercado abierto, se diversificaron los plazos de los instrumentos de deuda utilizados.

Para evitar los efectos negativos de una mayor volatilidad de los depósitos vinculada al ciclo electoral, el banco central estableció una línea especial de liquidez y contrató una línea contingente con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). Sin embargo, no fue necesario intervenir, ya que la reducción de los depósitos durante los días previos y siguientes a las elecciones del 5 de noviembre (100 millones de dólares) fue inferior a las registradas en periodos electorales anteriores y luego se invirtió en forma gradual.

A fines de año, la mayoría de los agregados monetarios mostraron un incremento menor que el observado en 2005. Consecuentemente, el ascenso de la liquidez ampliada pasó de un 10% en 2005 a un 8,9% en 2006. Se estima que esa desaceleración, junto con una mayor preferencia por depósitos de alta liquidez, principalmente depósitos transferibles, fue el resultado de la incertidumbre ocasionada por el proceso electoral. A su vez, las tasas de interés se elevaron. La tasa pasiva ascendió a un 5,96%, de acuerdo con la tendencia al alza de las tasas internacionales y las previsiones acerca de la reducción de los depósitos. La tasa de interés activa (sin incluir las de las tarjetas de crédito y los sobregiros) se elevó a un 11,24% principalmente en vista de la decisión de los bancos de mantener el margen

de intermediación ante el aumento de las tasas pasivas y del encaje legal.

El mayor endeudamiento externo y los recursos provenientes del rescate de los títulos públicos compensaron con creces los efectos del mayor encaje y, por consiguiente, permitieron que la banca incrementara sus niveles de crédito (31%). La estructura de la cartera de crédito revela el dinamismo del destinado al consumo —sobre todo el vinculado a las tarjetas de crédito—, el comercio, la vivienda, y a los sectores agrícola e industrial.

c) La política cambiaria

En 2006 el banco central mantuvo la política cambiaria de minidevaluaciones diarias, acordes con una tasa de devaluación anual preanunciada (5%), como ancla de las proyecciones inflacionarias. Esto determinó una apreciación del tipo de cambio real bilateral con respecto al dólar estadounidense de un 1,4%.

d) La política comercial

A partir del primero de abril de 2006 entró en vigor el CAFTA-RD. Por medio de este tratado y los firmados con México en 1998, Nicaragua logró el trato preferencial para aproximadamente un 70% de sus exportaciones.

A partir de julio se redujeron los aranceles sobre el 18% de las partidas de las importaciones procedentes de México. Se prevé la eliminación total de los aranceles para la mayoría de los productos procedentes de ese país en julio de 2007.

En el marco de su estrategia comercial, Nicaragua suscribió y ratificó un acuerdo de libre comercio con la provincia china de Taiwán. Asimismo, se intensificaron o reanudaron las negociaciones comerciales con Canadá, Chile y Panamá. Resaltaron las gestiones para iniciar las negociaciones de un Acuerdo de Asociación con la Unión Europea y las actividades para acelerar la integración aduanera centroamericana.

En 2007 el país se adhirió al proyecto de integración y cooperación de la Alternativa Bolivariana para América Latina y el Caribe (ALBA) —que agrupa a la República Bolivariana de Venezuela, Bolivia y Cuba— y que en el caso de Nicaragua contempla la cooperación en el sector energético y en materia de infraestructura, salud, desarrollo agrícola y construcción de viviendas.

Cuadro 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	3,7	7,0	4,1	3,0	0,8	2,5	5,3	4,3	3,7
Producto interno bruto por habitante	1,9	5,2	2,4	1,5	-0,6	1,2	4,0	3,0	2,3
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-0,4	6,0	12,1	2,7	-0,3	1,9	5,7	3,9	4,2
Minería	36,2	18,4	-15,5	13,6	5,6	-10,6	20,0	-9,9	-5,0
Industria manufacturera	-0,3	7,0	4,3	5,9	2,1	2,4	9,0	6,5	5,3
Electricidad, gas y agua	11,0	0,0	8,9	8,3	1,4	5,1	4,4	4,2	1,5
Construcción	-1,4	36,4	-1,0	2,1	-13,3	2,7	12,1	7,0	-8,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	7,2	9,4	1,7	1,6	3,3	1,4	4,6	4,3	4,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,5	8,3	0,9	3,7	2,7	9,7	4,8	3,4	3,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	8,4	7,6	5,1	3,9	2,3	6,8	7,2	3,1	5,4
Servicios comunales, sociales y personales	2,6	4,5	2,3	5,1	2,0	2,4	2,2	3,6	4,4
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	4,7	6,1	5,2	4,1	3,6	2,1	2,1	3,3	3,7
Gobierno general	4,4	2,2	1,9	-0,1	-1,0	5,0	3,5	1,8	5,9
Privado	4,7	6,8	5,8	4,8	4,4	1,7	1,9	3,5	3,3
Inversión interna bruta	4,3	27,1	-16,8	-8,4	-7,1	-1,0	10,7	5,6	-0,5
Exportaciones de bienes y servicios	5,8	12,4	12,5	7,3	-3,5	9,2	17,1	9,5	10,5
Importaciones de bienes y servicios	7,2	21,1	-4,7	0,7	-0,1	3,5	8,2	6,2	6,1
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	31,0	38,4	31,0	28,2	26,1	25,9	27,1	29,4	29,4
Ahorro nacional	11,8	13,5	10,9	8,9	7,0	7,6	11,6	13,1	13,3
Ahorro externo	19,2	24,8	20,1	19,3	19,1	18,3	15,5	16,3	16,1
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-687	-928	-842	-805	-744	-663	-657	-745	-855
Balanza de bienes	-749	-1 071	-921	-910	-939	-971	-1 088	-1 302	-1 444
Exportaciones FOB	761	749	881	895	914	1 056	1 369	1 654	1 978
Importaciones FOB	1 510	1 820	1 802	1 805	1 853	2 027	2 457	2 956	3 422
Balanza de servicios	-84	-120	-129	-141	-130	-119	-123	-140	-141
Balanza de renta	-185	-197	-202	-240	-206	-198	-201	-127	-124
Balanza de transferencias corrientes	331	460	410	486	530	625	755	824	856
Balanzas de capital y financiera ^d	285	533	644	542	531	454	546	748	875
Inversión extranjera directa neta	218	337	267	150	204	201	250	241	282
Capital financiero ^e	66	196	377	392	328	252	296	507	593
Balanza global	-402	-395	-198	-263	-213	-210	-111	3	21
Variación en activos de reserva ^f	30	-157	16	110	-69	-55	-160	-60	-132
Otro financiamiento ^g	372	552	182	153	282	265	271	56	111
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	101,1	101,9	100,0	101,1	103,3	107,0	108,9	108,1	107,9
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	79,6	95,3	100,0	88,4	87,0	84,1	82,5	81,4	79,4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	471	888	624	455	607	520	616	678	862
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	6 287	6 549	6 660	6 374	6 363	6 596	5 391	5 348	4 527
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	-19,6	-20,4	-18,3	-21,5	-18,1	-15,1	-12,1	-6,5	-5,4
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	...	...	...	...	...	53,7	53,1	53,8	52,4
Tasa de desempleo abierto ^k	13,2	10,7	7,8	11,3	11,6	10,2	9,3	7,0	7,0
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	...	...	...	...	3,9	6,5	9,3	9,6	9,4
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	12,0	10,3	6,0	6,0	6,0	6,0	5,0	5,0	5,0
Variación de la remuneración media real	4,0	4,0	0,0	1,0	3,5	1,9	-2,2	0,2	1,4
Tasa de interés pasiva nominal ^l	...	11,8	10,8	11,6	7,8	5,6	4,7	4,0	4,9
Tasa de interés activa nominal ^m	...	17,6	18,1	18,6	18,3	15,5	13,5	12,1	11,6

Cuadro 1 (conclusión)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero									
Ingresos totales ⁿ	24,3	25,9	24,0	23,0	24,3	26,6	28,9	29,7	31,6
Ingresos tributarios	17,9	17,9	18,1	13,4	14,2	15,9	16,6	17,6	18,3
Gastos totales	23,9	28,1	28,5	29,6	26,3	28,9	30,3	30,6	30,9
Intereses	3,2	2,0	2,2	2,2	2,2	3,1	2,1	2,0	1,8
Resultado primario	3,7	-0,3	-2,3	-4,4	0,3	0,8	0,8	1,0	2,5
Resultado global	0,4	-2,2	-4,5	-6,6	-1,9	-2,3	-1,4	-0,9	0,7
Deuda del sector público no financiero									
Interna	125,4	120,2	114,7	111,3	134,1	138,0	100,7	93,1	70,7
Externa	...	...	...	...	21,5	22,5	21,5	21,2	19,3
	125,4	120,2	114,7	111,3	112,6	115,5	79,3	71,9	51,4
Moneda y crédito^o									
Crédito interno ^p	...	...	...	78,0	77,2	77,3	69,2	64,9	59,1
Al sector público	...	...	...	74,7	72,4	67,1	56,6	48,1	41,2
Al sector privado	...	...	...	17,7	17,8	20,2	21,9	25,1	29,3
Otros	...	...	...	-14,4	-13,0	-9,9	-9,2	-8,2	-11,5
Liquidez de la economía (M3)	33,5	35,8	36,2	35,7	38,0	38,8	38,9	39,3	38,3
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	12,3	13,0	12,9	12,0	12,0	11,5	12,4	12,7	12,2
Depósitos en moneda extranjera	21,2	22,9	23,3	23,6	26,0	27,3	26,6	26,6	26,1

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 Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ⁱ Se refiere al saldo de la balanza de renta sobre las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^j Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. ^k Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total urbano. Hasta 1999 las cifras corresponden al total nacional. ^l Promedio ponderado de depósitos a 30 días. ^m Promedio ponderado de préstamos a corto plazo. ⁿ Incluye donaciones. ^o Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de período. ^p Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El crecimiento real de la producción se moderó, de un 4,3% en 2005 a un 3,7% en 2006, y el PIB por habitante se elevó solo un 1,7%. Esto obedeció a una pérdida de dinamismo de la demanda interna (que se expandió apenas un 2,8%), debida a su vez a una contracción de la inversión pública que el ascenso del consumo—sobre todo del sector público— no compensó plenamente. El clima de incertidumbre derivado de las elecciones restringió el aumento de la formación bruta de capital fijo, que pasó de un 10,1% en 2005 a un 4,7% en 2006, y del consumo del sector privado, que descendió de un 3,5% a un 3,3%. En cambio, el sector exportador presentó un buen desempeño, caracterizado por un incremento del 10,5%.

El alto precio internacional del petróleo afectó a la estructura de los costos de producción, dio lugar a interrupciones del suministro de energía eléctrica, provocó

un alza de los precios internos y redujo el ingreso disponible. En la modesta expansión de la demanda interna incidieron también la subejecución del programa de inversión pública y los problemas de oferta de los productos agrícolas ocasionados por el fenómeno de El Niño. En cambio, el sólido crecimiento de la economía mundial—en particular las de Estados Unidos y de los países que conforman el MCCA— imprimió dinamismo a la demanda externa de los bienes y servicios del país. Este hecho, junto con la entrada en vigencia del CAFTA-RD, contribuyó al notable aumento de las exportaciones. A ello se sumaron el significativo acrecentamiento de las remesas familiares y el buen desempeño del sector turístico.

El crecimiento económico se vio impulsado sobre todo por el sector financiero, la industria manufacturera y el comercio. En 2006 resaltó el apreciable incremento de la producción de las empresas ubicadas en las zonas francas (37,4%). Por el contrario, el valor agregado de la

Cuadro 2
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2005				2006 ^a				2007 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	221	219	216	210	246	279	245	257	306	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	613	676	651	684	693	749	759	788	731	...
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) ^b	642	622	631	730	789	837	868	924	896	1 009
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	111,6	108,0	106,3	106,4	108,2	106,6	108,1	110,8	110,7	110,8
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	8,4	9,7	10,8	9,6	10,9	10,8	8,3	10,2	9,0	9,0
Tipo de cambio nominal promedio (córdobas por dólar)	16,22	16,32	16,37	16,52	17,08	17,16	17,35	17,85	18,11	18,33
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-1,1	-0,1	0,3	1,6	3,4	0,7	1,4	0,1	-1,9	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^d	3,9	3,9	4,0	4,3	4,6	4,8	4,9	5,2	5,7	5,8
Tasa de interés activa ^e	13,0	12,9	11,7	10,8	12,6	9,4	12,3	12,1	12,7	13,1 ^f
Tasa de interés interbancario	40,3	39,6	39,8	41,7	43,5	39,4	36,7	40,3	44,0	44,0 ^f
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^g	5,0	11,6	7,8	8,0	2,5	1,3	6,8	6,5	14,1	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ^h	2,3	2,2	2,3	2,0	2,0	2,4	2,4	2,4	2,4	...

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluyen oro. ^c Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^d Promedio ponderado de los depósitos a 30 días. ^e Promedio ponderado de los préstamos a corto plazo. ^f Datos hasta el mes de mayo. ^g Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^h Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario.

construcción, la minería y la pesca acusó una desaceleración o incluso una contracción.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación interanual, del 9,4%, se mantuvo prácticamente constante con relación al año anterior. El aumento de los precios estuvo relacionado con la evolución de la cotización internacional del petróleo, que ejerció una presión directa sobre los precios internos de los combustibles, la energía eléctrica y el transporte. Otro factor que determinó el repunte de precios fue el fenómeno de El Niño que creó problemas de oferta. En cambio, la reducción del déficit fiscal y la apreciación real del tipo de cambio actuaron en sentido contrario.

La expansión de la economía se reflejó en el mercado laboral. Según los resultados de la encuesta de hogares, la tasa de desempleo abierto a nivel nacional volvió a bajar por tercer año consecutivo, de un 5,6% en noviembre de 2005 a un 5,2% en el mismo mes de 2006; la cifra correspondiente a las zonas urbanas se mantuvo constante en un 7,0%. Por su parte, el salario medio real aumentó un 3,6%. Asimismo, los salarios mínimos oficiales se

ajustaron en marzo. Los trabajadores del gobierno se beneficiaron de los mayores aumentos, mientras que en el sector privado los técnicos y profesionales fueron los más favorecidos. No obstante, a pesar de los ajustes, el salario medio mínimo oficial cubrió solo un 52,8% del costo de la canasta básica.

c) La evolución del sector externo

En el sector externo, el déficit en la cuenta corriente pasó de un 15,3% del PIB en 2005 a un 16,1% en 2006. Ello obedeció al considerable incremento del déficit de la balanza comercial de bienes, del 27,2% del PIB, ya que los saldos negativos en las cuentas de servicios y de renta se mantuvieron prácticamente constantes. En cambio, las transferencias corrientes, equivalentes al 16,1% del PIB, continuaron creciendo notablemente. Esta partida correspondió sobre todo a remesas familiares, que representaron un 12,4% del PIB y un 77% del déficit en la cuenta corriente. Los mayores ingresos netos de capitales permitieron financiar el déficit en cuenta corriente y consolidar las reservas internacionales netas. La IED ascendió a 280 millones de dólares o 5,3% del

PIB. Destacaron las inversiones en el sector financiero —gracias a la adquisición mayoritaria del Banco de Finanzas por el grupo panameño ASSA—, así como las realizadas en las zonas francas y en los sectores energético e industrial del país.

Las exportaciones FOB de bienes crecieron un 19,5%, mientras que las importaciones se elevaron un 15,7%. El aumento de las ventas externas se debió al buen ciclo agrícola y a la mejora de los precios internacionales de algunos de los principales productos tradicionales de exportación, como café (59,4%), carne (23,4%) y oro (39,4%). A lo anterior se sumó el dinamismo de las exportaciones netas de las zonas francas, especialmente de la maquila textil. En general, la industria textil y de las prendas de vestir de Nicaragua ha competido satisfactoriamente a nivel internacional después de la

expiración del Acuerdo Multifibras. En los últimos años, el país ha promovido, mediante concesiones arancelarias y bonificaciones fiscales, la creación de zonas francas que han beneficiado al sector manufacturero. Asimismo, cabe subrayar que Nicaragua es el único país de la región que logró un trato preferencial en el rubro de los textiles y las prendas de vestir en relación con la utilización de los insumos textiles durante la negociación del CAFTA-RD. Además, según lo acordado por la OMC, Nicaragua gozará de una extensión 15 años mayor que la convenida con el resto de países de los beneficios fiscales que el régimen de las zonas francas otorga a los inversionistas.

Por su parte, la expansión de las importaciones fue resultado del aumento significativo de la factura petrolera, del 24,9%, y del ascenso de las compras externas de bienes de consumo (15,6%), especialmente no duraderos.