
Nicaragua

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En el 2004 continuó la recuperación iniciada en el 2003, tras dos años de bajo crecimiento. En el marco del programa trienal firmado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el 2002 se avanzó en la consolidación de la estabilidad macroeconómica general. El PIB en términos reales aumentó un 5,1% y el PIB por habitante un 2,5%, luego de dos años de contracción. Este desempeño se vio impulsado por el dinamismo de las exportaciones y la expansión de la demanda interna, que respondió al incremento de la inversión, especialmente la pública.

La tasa de desempleo abierto se redujo de un 7,7% a un 6,5%. En cambio, el ingreso medio real creció solo un 0,3%, a causa del repunte de la inflación. Esta última ascendió a un 9,3%, debido principalmente al alza del precio internacional del petróleo y de algunos productos básicos industriales.

Aunque el desequilibrio fiscal se redujo, la mayor disponibilidad de recursos financieros permitió tanto aumentar el gasto público en inversión y en la lucha contra la pobreza como disminuir el endeudamiento con el sistema financiero, en particular con el banco central. La política monetaria fue levemente expansiva. Para contener las presiones inflacionarias, y dada la elevada transmisión del tipo de cambio al nivel de precios, el ritmo de deslizamiento cambiario se redujo de un 6% a un 5%. Los depósitos bancarios se elevaron significativamente, al igual que los niveles de crédito. Al mismo tiempo, continuó la tendencia a la baja de las tasas de interés reales.

En el sector externo, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos mostró un leve descenso lo que, sumado al mayor ingreso de capitales, contribuyó al aumento de las reservas internacionales.

Nicaragua alcanzó en marzo el punto de culminación en el marco de la Iniciativa para los países pobres muy endeudados. Lo anterior se tradujo en la condonación del 18% del saldo de la deuda externa pública, que al cierre del año era de 5.391 millones de dólares, el nivel más bajo en los últimos 20 años.

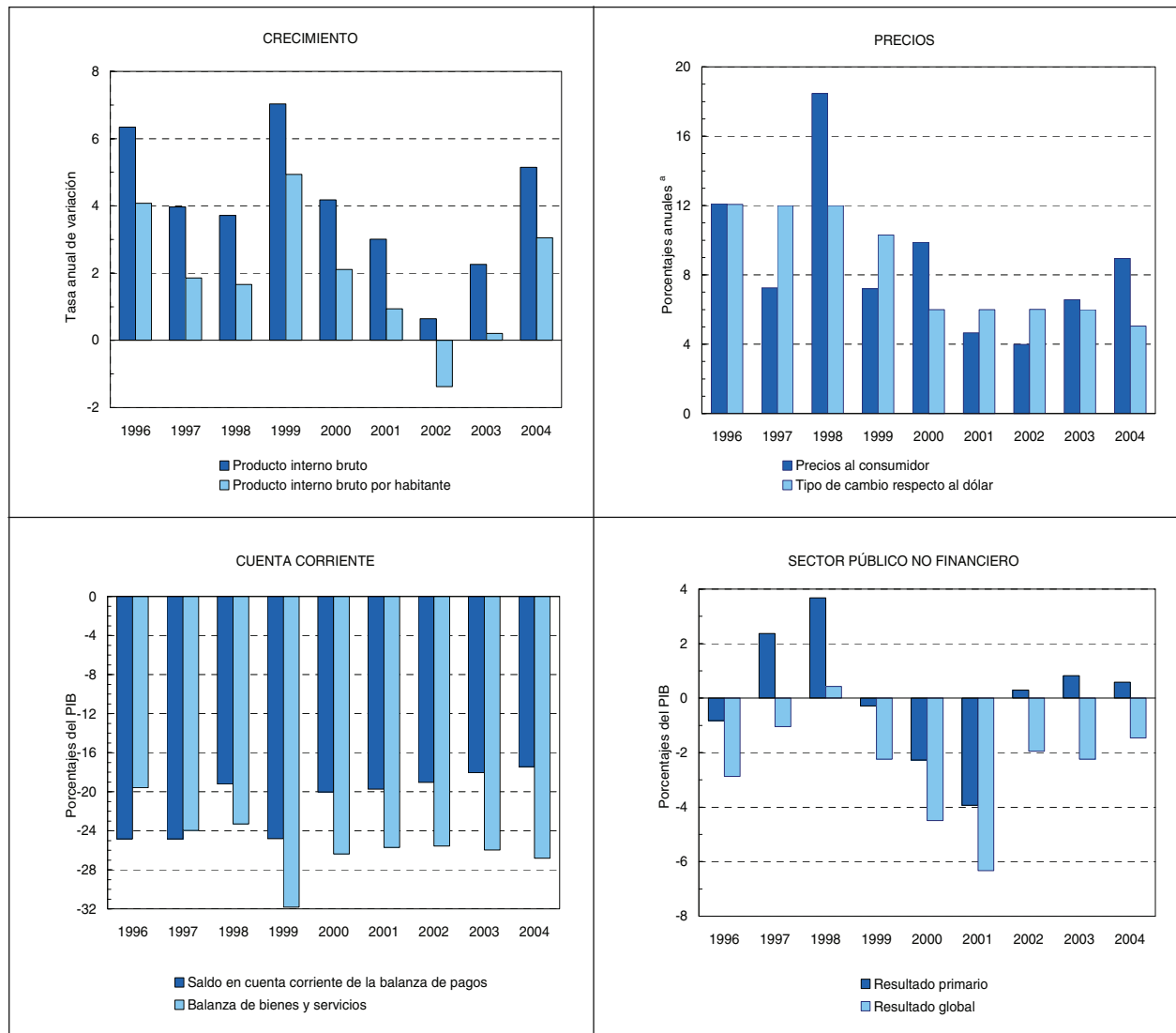
La CEPAL prevé para el 2005 un crecimiento del producto en términos reales de entre un 3,5% y un 4% y una inflación de entre un 8,5% y un 9%. Se estima que el ritmo del deslizamiento cambiario se mantendrá en un 5%. En un año preelectoral, es muy probable que el déficit fiscal aumente ligeramente, mientras que el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos como porcentaje del PIB descendería a un 17%.

2. Política económica

La intensificación de la lucha electoral, en un contexto de deterioro del clima político y serios problemas de gobernabilidad podría afectar el desempeño económico en el 2005. Un factor clave será el desenlace de los conflictos políticos que dificultaron la aprobación del presupuesto para el 2005 e impidieron la presentación de

una propuesta para negociar un nuevo programa económico con el Fondo Monetario Internacional, en particular en lo relativo al atraso de las reformas estructurales. En estas circunstancias, varias instituciones financieras internacionales y los países donantes advirtieron que los recursos que aportarán dependerán de la continuidad del

Gráfico 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



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

^a Variación diciembre a diciembre.

programa con el Fondo Monetario Internacional. En el caso que estos ingresos registraran una marcada disminución sería necesario un mayor ajuste fiscal y monetario, lo que reduciría la liquidez, elevaría las tasas de interés y tendría efectos recesivos.

En el 2004, el programa económico del gobierno se orientó a estimular el crecimiento en un contexto de estabilidad macroeconómica, mediante una política fiscal prudente y más transparente, la reducción gradual del acervo de deuda interna y el fortalecimiento de las reservas internacionales.

Los logros positivos en materia de crecimiento y estabilidad macroeconómica contrastaron con los escasos

avances en el ámbito de las reformas estructurales, debido a la falta de apoyo parlamentario a las iniciativas del poder ejecutivo. Esto impidió la aprobación de importantes proyectos de ley, entre otros el que otorgaría protección legal de los funcionarios de la Superintendencia de bancos y otras instituciones financieras y el de responsabilidad fiscal. Asimismo, en el marco de la reforma al sistema de pensiones, las autoridades decidieron suspender la puesta en marcha del sistema basado en el establecimiento de cuentas de capitalización individual, administradas por el sector privado, hasta tener bien definidos sus efectos fiscales.

a) Política fiscal

Los resultados de la política fiscal en el 2005 serán un factor clave para el desempeño macroeconómico. Cabe recordar que el programa con el Fondo Monetario Internacional no ha sido revisado desde octubre del 2004, y que uno de los principales obstáculos al que estuvo ligada a esta revisión fue la decisión de la Asamblea Nacional de incrementar el límite de gastos del presupuesto para el 2005. Sin embargo, luego de la aprobación en junio de una reforma tributaria se proyecta que el déficit financiero del gobierno central sea cercano al registrado en el año anterior.

En el 2004, el déficit fiscal del gobierno central se redujo, pero sin que se sacrificara el gasto de inversión pública ni el relacionado con la estrategia de reducción de la pobreza. Esto se logró principalmente gracias al ascenso de la recaudación tributaria —resultado de las reformas aplicadas en el 2002 y el 2003— al fortalecimiento de la administración impositiva y a la reducción del servicio de la deuda pública. También contribuyeron a la baja del déficit fiscal el incremento de la asistencia internacional en forma de donaciones, los créditos en términos concesionales y los ingresos extraordinarios provenientes de la venta de las acciones de la Empresa nicaragüense de telecomunicaciones (ENITEL) que eran propiedad del Estado. De este modo, el manejo de las finanzas públicas —en especial la disminución del endeudamiento neto del gobierno con el banco central— contribuyó al cumplimiento de las principales metas de política monetaria.

Los ingresos corrientes del gobierno central se elevaron un 20,5% y la carga tributaria, a un 16,3% del PIB, valor superior al registrado el año anterior (15,7%). A ello se sumaron las donaciones, que se mantuvieron un 3,3% del PIB. En consecuencia, los ingresos totales pasaron de un 19,5% del PIB en el 2003 al 20,1% en el 2004. Los ingresos que mostraron las tasas de crecimiento más altas fueron los correspondientes al impuesto sobre la renta y al valor agregado, así como los derechos arancelarios.

Los gastos totales como proporción del PIB se mantuvieron constantes (22,3%). Ello obedeció a dos factores. Por una parte, respondió al descenso de los gastos corrientes, de un 14,1% a un 12,9% del PIB, imputable principalmente a la reducción de los pagos por concepto de intereses (de un 3,1% a un 2,0%), a raíz de la condonación de una parte importante de la deuda externa. Por otra, estribó en la baja de las tasas de interés pagadas por los títulos emitidos por el banco central para controlar la base monetaria y rescatar el sistema bancario en la crisis del período 2000-2001. De esta forma, aunque el gasto de capital registró un incremento sustancial (24,3%), el déficit fiscal disminuyó, de un 6,1% del PIB en el 2003 a un 5,4% en el 2004 (si no se incluyen las donaciones). No obstante, esta mejoría resulta menor, de un 2,8% a un

2,2% del PIB, si se incluyen las donaciones. Cabe resaltar que el gobierno transfirió recursos al banco central por un monto equivalente al 4,4% del PIB. Sin embargo, el financiamiento externo aumentó nuevamente y alcanzó a un 6,1% del PIB.

En el 2004, la deuda pública externa descendió a 5.391 millones de dólares, lo que equivale a una reducción de un 18% con respecto al saldo a fines del 2003. Asimismo, al cierre del 2004, en el marco de la Iniciativa para los países pobres muy endeudados, Nicaragua había negociado un alivio de la deuda externa por un monto de 3.826 millones de dólares y se había concretado una reducción de 3.652 millones de dólares de un total previsto de 6.328 millones de dólares.

b) Política monetaria

La política monetaria deberá garantizar en el 2005 la estabilidad de los precios, la consolidación de la posición financiera del banco central y el fortalecimiento de las reservas internacionales. En el 2004, esta política fue levemente expansiva. Sus principales objetivos fueron garantizar un nivel de reservas internacionales que preservara la estabilidad cambiaria, como ancla de la inflación, y reducir la deuda interna del ente emisor. Esto último tuvo como propósito mejorar su resultado operativo y aumentar la liquidez en el sector bancario y, de esta manera, favorecer la intermediación financiera con menores tasas de interés.

El ajuste fiscal tuvo como resultado el aumento de las reservas internacionales netas, a través de las transferencias de recursos del gobierno al banco central. A ello se sumó el acceso a recursos financieros externos para financiar el déficit de la balanza de pagos global. Al tiempo que se fortalecieron las reservas internacionales, prosiguió la reducción de la deuda interna del banco central, lo que determinó una disminución de sus pasivos y del costo de refinanciamiento. La inyección de liquidez propició una baja de las tasas de interés reales.

La liquidez aumentó un 18%, una expansión superior al crecimiento del PIB nominal (15,8%). Esto influyó en el comportamiento del crédito al sector privado, que se incrementó un 30%. Casi el 60% de los nuevos préstamos se dirigió al consumo; se destacaron las colocaciones de fondos en comercio, y el ascenso de los créditos personales y a través de las tarjetas de crédito. El resto se concentró en el sector hipotecario (19%).

c) Política cambiaria

En el 2005 se mantendrá la política cambiaria de mini devaluaciones diarias, de acuerdo con una tasa de devaluación anual preanunciada o paridad móvil

Cuadro 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Tasas anuales de variación ^b									
Producto interno bruto total	6,3	4,0	3,7	7,0	4,2	3,0	0,6	2,3	5,1
Producto interno bruto por habitante	4,1	1,9	1,7	4,9	2,1	0,9	-1,4	0,2	3,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	9,4	-0,6	-0,4	6,5	12,6	2,1	-0,6	2,9	6,0
Minería	22,6	16,1	36,2	19,1	-14,9	4,8	13,0	-8,4	19,7
Industria manufacturera	7,6	7,6	-0,3	5,0	6,0	6,6	1,6	2,5	6,6
Electricidad, gas y agua	3,8	4,9	11,0	0,1	-0,2	0,1	19,8	5,2	5,1
Construcción	-1,4	-8,6	-1,4	39,1	0,3	0,2	-14,5	3,9	10,7
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	8,1	5,6	7,2	10,3	4,0	3,9	-2,0	2,5	5,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9,0	3,9	6,5	9,2	2,0	0,4	4,3	3,1	3,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,1	6,3	8,4	7,6	3,9	1,6	5,9	4,3	8,4
Servicios comunales, sociales y personales	-0,5	3,8	2,6	4,7	-2,6	0,5	11,8	1,9	1,6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	3,4	3,7	4,7	4,5	3,8	2,4	8,4	3,7	3,3
Gobierno general	1,8	-4,1	4,4	8,2	3,7	-4,5	-1,9	3,0	2,8
Privado	3,6	4,6	4,7	4,1	3,8	3,2	9,5	3,7	3,3
Inversión interna bruta	21,3	23,6	4,3	31,2	-13,1	-6,0	-16,1	-5,5	9,8
Exportaciones de bienes y servicios	16,2	14,4	5,8	12,3	12,5	10,8	-6,5	7,9	15,8
Importaciones de bienes y servicios	12,9	22,1	7,2	20,7	-5,3	0,1	1,4	4,4	9,4
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro ^c									
Inversión interna bruta	25,8	31,2	31,0	39,6	33,4	31,0	26,1	26,1	28,4
Ahorro nacional	0,9	6,3	11,8	14,8	13,3	11,2	7,0	8,0	11,0
Ahorro externo	24,8	24,8	19,2	24,8	20,0	19,7	19,1	18,1	17,5
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-825	-841	-687	-928	-792	-797	-767	-749	-795
Balanza de bienes	-527	-728	-749	-1 071	-921	-910	-918	-972	-1 112
Exportaciones FOB	595	745	761	749	881	708	681	749	910
Importaciones FOB	1 122	1 473	1 510	1 820	1 802	1 617	1 599	1 720	2 022
Balanza de servicios	-124	-83	-84	-120	-122	-129	-112	-106	-110
Balanza de renta	-324	-265	-185	-197	-202	-240	-200	-191	-192
Balanza de transferencias corrientes	150	235	331	460	453	483	462	519	619
Balanzas de capital y financiera ^d	77	548	285	533	336	525	575	575	717
Inversión extranjera directa neta	120	203	218	337	267	150	204	201	250
Capital financiero ^e	-43	344	66	196	69	375	371	373	467
Balanza global	-748	-293	-402	-395	-456	-272	-192	-175	-78
Variación en activos de reserva ^f	-53	-173	30	-157	17	119	-72	-52	-161
Otro financiamiento ^g	801	466	372	552	439	153	264	226	239
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	99,8	101,2	101,3	101,9	100,0	101,1	103,1	107,2	109,1
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	84,4	82,0	79,6	95,3	100,0	88,4	87,0	84,1	82,5
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	16,7	22,1	13,2	23,7	14,5	10,8	15,9	14,7	16,8
Deuda externa pública bruta (millones de dólares)	6 094	6 001	6 287	6 549	6 660	6 374	6 363	6 596	5 391
Deuda externa pública bruta (porcentajes del PIB)	183,5	177,4	176,0	175,0	168,5	157,8	158,0	159,0	118,3
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	6,2	5,9	6,2	6,5	6,3	8,3	7,9	7,6	6,7
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	48,9	...	...	...	...	...	57,5	...	...
Tasa de desempleo abierto ^k	16,0	14,3	13,2	10,7	8,3	11,3	11,6	10,2	9,3
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	12,1	7,3	18,5	7,2	9,9	4,7	4,0	6,6	8,9
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	12,1	12,0	12,0	10,3	6,0	6,0	6,0	6,0	5,0
Variación de la remuneración media real	-3,8	3,7	4,0	4,0	0,0	1,0	3,5	1,9	-2,2
Tasa de interés pasiva nominal ^l	...	...	...	...	...	11,6	7,8	5,6	4,7
Tasa de interés activa nominal ^m	...	...	...	...	...	18,6	18,4	15,5	13,5

Cuadro 1 (conclusión)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero									
Ingresos corrientes	18,6	20,2	22,2	20,7	19,4	19,1	21,2	22,6	23,3
Gastos corrientes	15,3	15,6	16,3	15,5	16,6	18,7	20,7	22,0	21,3
Resultado corriente	3,1	4,5	5,8	5,1	2,8	0,3	0,5	0,6	2,0
Gasto de capital neto	11,7	8,8	7,6	12,7	11,8	10,5	5,6	6,6	7,1
Resultado primario	-0,8	2,4	3,7	-0,3	-2,3	-3,9	0,3	0,8	0,6
Resultado global	-2,9	-1,0	0,4	-2,2	-4,5	-6,3	-1,9	-2,2	-1,5
Deuda del sector público									
Interna	144,4	207,9	198,3	187,5	177,5	180,5	193,9	193,4	147,6
Externa	15,0	85,5	72,9	67,4	63,2	66,8	81,3	79,2	69,9
Total	129,4	122,4	125,4	120,2	114,3	113,7	112,6	114,1	77,7
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos corrientes)									
	11,0	16,9	14,7	9,4	11,4	12,6	10,6	13,6	8,8
Moneda y crédito ⁿ									
Crédito interno ^o	14,6	18,6	21,7	26,0	29,3	24,3	19,3	21,3	23,8
Al sector público	-2,1	-0,2	-0,8	-1,3	-0,7	-0,5	-0,5	-0,3	0,8
Al sector privado	16,7	18,8	22,5	27,3	30,0	24,8	19,8	21,5	23,0
Liquidez de la economía (M3)	25,6	34,7	37,7	39,5	37,3	38,2	40,0	41,3	42,1
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	10,2	13,4	13,3	14,5	12,8	12,7	12,1	13,2	14,1
Depósitos en moneda extranjera	15,5	21,3	24,4	24,9	24,5	25,5	27,9	28,1	28,0

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 a la renta neta de la inversión como porcentaje de 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 Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de período. ^o Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

(*crawling-peg*). En el 2004, el banco central decidió reducir la tasa de deslizamiento cambiario de un 6% a un 5% al considerar que, dado que la inflación está altamente relacionada con el ritmo de devaluación anual, la medida contribuiría a la moderación de las presiones inflacionarias. Sin embargo, lo anterior no tuvo efectos en el tipo de cambio real, que se mantuvo prácticamente constante.

d) Otras políticas

En el ámbito de las reformas estructurales, en el 2005 se destaca la aprobación del Código tributario, el envío al

poder legislativo del proyecto de ley de administración financiera y la presentación de una propuesta final de reforma al sistema de pensiones. Además, con el propósito de fortalecer la supervisión bancaria y el Fondo de garantías de depósitos de las instituciones financieras (FOGADE), se modificarán las normas que rigen la actividad en el sector.

En el 2004, la política comercial continuó orientada a ampliar la apertura económica del país. Nicaragua aprobó el ingreso de República Dominicana al Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica y los Estados Unidos y participó en la aceleración del proceso de integración comercial en Centroamérica.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En el 2004, el PIB real creció a una tasa de un 5,1%, que duplicó con creces a la registrada en el 2003 (2,3%). La

aceleración del crecimiento favoreció la recuperación del producto real por habitante, que se incrementó un 2,5%.

La notable expansión económica es atribuible a varios factores. Por una parte, se destaca la recuperación

Cuadro 2
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2003				2004 ^a				2005 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	152	152	148	152	187	129	188	184	219	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	456	443	464	524	506	393	531	624	613	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	436	508	489	502	571	613	601	668	640	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^b	104,6	106,8	107,9	109,6	108,7	108,0	109,2	110,4	111,7	108,6 ^c
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5,1	5,3	4,7	6,6	8,4	7,7	9,0	8,9	8,4	9,7
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	14,8	15,0	15,2	15,4	15,6	15,8	16,0	16,2	16,2	16,3
Tipo de cambio nominal promedio (córdobas por dólar)	3,53	1,45	1,75	0,96	-1,64	-1,48	-2,34	-3,03	-1,03	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^d	6,6	6,1	4,9	4,6	4,8	4,9	4,8	4,4	3,9	3,9
Tasa de interés activa ^e	17,1	16,1	14,5	14,5	14,6	12,9	13,4	13,1	13,0	12,9
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^f	17,3	12,2	28,7	29,3	27,8	34,4	27,2	34,2	...	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ^g	3,5	3,9	3,3	2,7	2,6	2,5	2,5	2,1	2,2	2,3 ^h

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

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

de la economía mundial, sobre todo la de Estados Unidos y de los países que conforman el Mercado Común Centroamericano (MCCA). Esto imprimió dinamismo a la demanda externa de los bienes y servicios del país lo que, a su vez, estimuló la producción de café, azúcar, ajonjolí, mariscos, carne, ganado vacuno en pie, alimentos y bebidas, textiles y confecciones, calzado y sustancias químicas, entre otros productos agropecuarios e industriales destinados a la exportación. A ello se sumó el buen desempeño del sector turístico.

La demanda interna se reactivó (4,4%) tanto gracias al repunte de la inversión, especialmente la pública, como al aumento del consumo privado. La mayor formación bruta de capital fijo del sector público obedeció a la ejecución de proyectos de infraestructura, educación y salud. Por su parte, el incremento de la inversión privada se destinó a actividades comerciales e inmobiliarias, las telecomunicaciones y la industria. Al mismo tiempo, la expansión del ingreso disponible real, el aumento de las remesas familiares y el alza de la disponibilidad de crédito contribuyeron al incremento del consumo privado.

Las principales ramas de actividad económica—esto es el sector agropecuario, la industria manufacturera, la

construcción, el comercio y los servicios financieros, que conjuntamente representan un 70% del PIB— crecieron a tasas superiores a la tasa media de la economía. El índice mensual de actividad económica (IMAE) continuó su tendencia ascendente en marzo del 2005. En el primer trimestre del mismo año su crecimiento fue del 5,7%, cifra superior a la registrada en igual período del 2004 (4,6%). Ello obedeció principalmente al dinamismo de los sectores enumerados, que en conjunto contribuyeron 5,5 puntos porcentuales al incremento medio anual del IMAE.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación, calculada sobre la base del índice de precios al consumidor (IPC), se elevó de un 6,5% en el 2003 a un 9,3% en el 2004. El alza de los precios obedeció principalmente a factores coyunturales, como los aumentos de los precios de los combustibles, el transporte y ciertos bienes agrícolas, especialmente los granos básicos.

En mayo del 2005 la inflación acumulada ascendió a un 5,4%, tasa superior a la registrada en el mismo mes del 2004 (5,1%). Asimismo, la inflación interanual se elevó

de un 8,5% a un 9,6%. El alza de los precios obedeció principalmente a las altas cotizaciones internacionales de las principales materias primas, especialmente del petróleo.

El crecimiento de la economía del país ha incidido de manera favorable en el nivel del empleo. Según la Encuesta de hogares para la medición del empleo urbano-rural, realizada en noviembre del 2004, el desempleo abierto se redujo de un 7,7% a un 6,5%. Entre noviembre del 2003 y noviembre del 2004, la población ocupada aumentó 56.000 personas y el número de desempleados descendió cerca de 22.000. Sin embargo, parte de estos resultados positivos parecen estar relacionados con el bajo crecimiento de la población económicamente activa. El incremento de los salarios mínimos, los ajustes salariales en el sector público y la contracción de las remuneraciones en el sector privado se tradujeron en una modesta mejora de la remuneración media real (0,3%).

En junio del 2004 se aprobó un aumento del 8,8% del salario mínimo oficial en la mayoría de los sectores de la economía. Los empleados gubernamentales recibieron uno del 10%.

c) La evolución del sector externo

En el 2004, a causa del mayor desequilibrio en la balanza comercial, el déficit en la cuenta corriente alcanzó 795 millones de dólares, lo que representa un aumento de casi un 6%. No obstante, en términos del PIB se registró una leve disminución, de un 18,1% a un 17,5%. Ello fue resultado del considerable ascenso de los ingresos generados por la industria maquiladora y el turismo, así como del notable incremento de las transferencias corrientes, sobre todo de las remesas familiares. Cabe subrayar que estas últimas representaron un 11,4% del PIB y un 36,7% del déficit de la balanza comercial y de renta. La ampliación de la corriente de capitales oficiales y privados, incluida la inversión extranjera directa (IED), así como los desembolsos destinados a compensar el déficit de la balanza de pagos permitieron financiar el déficit en cuenta corriente. Asimismo, se tradujeron en una mejora de las reservas internacionales netas en poder del banco central (451 millones de dólares), aunque su nivel es todavía bajo.

La IED ascendió a 250 millones de dólares, monto un 24,2% superior al registrado en el 2003. No obstante, cabe destacar que representó solo un 5,5% del PIB y un 31,4% del déficit en la cuenta corriente. Los principales sectores de destino fueron el comercio, el turismo, las telecomunicaciones y la construcción. Estas actividades se benefician de incentivos en el marco de las leyes adoptadas para la promoción del turismo y de las exportaciones, sectores que tradicionalmente presentan menores costos y riesgos de inversión, así como mayores

niveles de rentabilidad y períodos de recuperación del capital relativamente cortos.

El déficit en el comercio de bienes (24,4% del PIB) continuó siendo muy elevado. Las exportaciones, incluidas las exportaciones netas de las zonas francas, crecieron un 21,5%, mientras que las importaciones aumentaron un 17,5%.

Las exportaciones de bienes FOB, incluidas las de las empresas ubicadas en las zonas francas (490,7 millones de dólares), alcanzaron 1.246,3 millones de dólares, equivalentes a un 27,3% del PIB. La notable expansión obedeció principalmente a las ventas externas de café, azúcar, ajonjolí, mariscos, carne y ganado vacuno en pie, entre otros productos tradicionales. En el caso de los productos industriales, aumentaron especialmente las exportaciones de productos alimenticios y químicos. Las exportaciones de las empresas que operan bajo el régimen de zona franca, esencialmente de textiles y vestuario, mantuvieron el elevado dinamismo observado en los últimos años; también se elevó el número de empresas establecidas y de empleos creados en estas. Ello se debió al ascenso de la demanda en el mercado estadounidense, y al traslado a Nicaragua de las operaciones de algunas empresas, especialmente de Guatemala y El Salvador, debido a los menores costos laborales. El valor agregado por la industria maquiladora ascendió a 144 millones de dólares, lo que representa un aumento de un 8,4%.

El incremento de las importaciones de bienes CIF (cuyo valor fue de 2.212,2 millones de dólares, o un 48,6% del PIB) reflejó en gran medida la reactivación de la economía y el crecimiento sostenido del consumo. El mayor dinamismo lo mostraron las importaciones de materias primas y bienes intermedios (21%), atribuible sobre todo al aumento de las compras de petróleo, combustibles y lubricantes (29,7%). Al mismo tiempo, se elevaron las importaciones de materias primas para la construcción y la industria. Las importaciones de bienes de capital se incrementaron un 12,6%, impulsadas por la expansión de la inversión en construcción y servicios, especialmente en los sectores de salud, energía y telecomunicaciones. A su vez, las compras de bienes de consumo registraron un considerable aumento (16,1%), sustentado en buena medida en el incremento de las remesas familiares y de la disponibilidad de crédito. También se importaron productos alimenticios, especialmente arroz y maíz, para mitigar su escasez en el mercado interno, así como medicinas y productos farmacéuticos.

En marzo, el déficit acumulado en la cuenta corriente de la balanza de pagos en el 2005 se expandió significativamente (60%) debido principalmente a la ampliación del déficit comercial (25,5%). El elevado aumento de las exportaciones (17%) fue superado ampliamente por el crecimiento de las importaciones (21,3%), imputable en gran medida a las compras de petróleo y derivados.

