



NICARAGUA: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2000

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. La política económica y las reformas estructurales	3
a) La política fiscal	3
b) La política monetaria	4
c) La política cambiaria	5
d) Las reformas estructurales	5
3. La evolución de las principales variables	7
a) La actividad económica	7
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo	8
c) El sector externo	8
<u>Anexo estadístico</u>	11

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

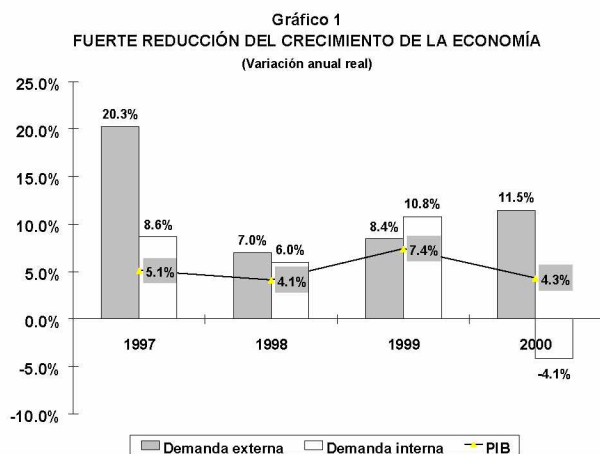
1 Principales indicadores económicos, 1994-2000	13
2 Oferta y demanda globales, 1997-2000	15
3 Producto interno bruto por actividad económica a precios de mercado, 1997-2000	16
4 Indicadores de la producción agropecuaria, 1997-2000	17
5 Indicadores de la producción manufacturera, 1997-2000	18
6 Indicadores de la producción pesquera, 1997-2000	19
7 Indicadores de la producción minera, 1997-2000	20
8 Oferta y demanda de energía eléctrica, 1997-2000	21
9 Evolución de la ocupación y desocupación, 1980-2000	22
10 Evolución de la ocupación, 1994-2000	23
11 Principales indicadores del comercio exterior de bienes, 1994-2000	24
12 Exportaciones de bienes fob, 1997-2000	25
13 Volumen de exportaciones de principales productos, 1997-2000	26

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
14	Importaciones de bienes cif, 1997-2000.....	27
15	Balance de pagos (presentación analítica), 1994-2000	28
16	Evolución del tipo de cambio, 1994-2000.....	29
17	Indicadores del endeudamiento externo, 1994-2000	30
18	Evolución de los precios internos, 1997-2000	31
19	Evolución de los precios al consumidor en el área metropolitana de Managua, 1994-2000	32
20	Evolución de las remuneraciones reales, 1997-2000	33
21	Ingresos y gastos del gobierno central, 1997-2000	34
22	Ingresos y gastos del sector público, 1997-2000.....	35
23	Indicadores monetarios, 1997-2000.....	36
24	Balance monetario del Banco Central; saldos a fin de año, 1997-2000	37

NICARAGUA: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2000

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En el 2000 el crecimiento de la economía nicaragüense registró una importante desaceleración. El producto interno bruto (PIB) real creció 4.3%, mostrando una pérdida de dinamismo de tres puntos porcentuales con relación al año anterior. En consecuencia, el producto por habitante sólo se elevó 1.5%. Ante la caída (4.1%) de la demanda interna, el crecimiento económico se sustentó en el considerable aumento (11.5%) de las exportaciones, impulsadas por la expansión de la economía y el comercio mundial. El desempeño económico del país resintió fuertemente los efectos de la crisis que enfrentó el sistema bancario y las consecuencias de las tensiones en el campo político en un año electoral. Además, la tendencia a la baja de los precios internacionales de sus principales productos de exportación, especialmente los del café, y el alza en el precio internacional del petróleo, determinaron un significativo deterioro de los términos del intercambio y el virtual estancamiento del ingreso real.



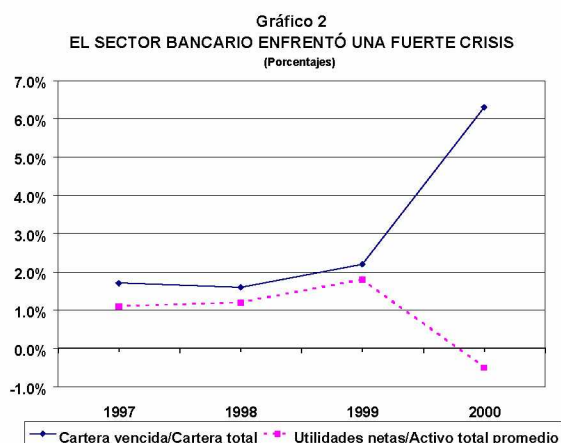
Las políticas fiscales y monetarias adoptadas durante el año para preservar la estabilidad macroeconómica contribuyeron a la contracción de la demanda interna y provocaron, en gran medida, la disminución tanto de la inversión (9.4%), especialmente en maquinaria y equipo, como del consumo (2.1%). Reducciones significativas registraron la inversión (18.7%) y el consumo (3%) en el sector privado, que se vio afectado por la menor disponibilidad de crédito, los altos costos financieros y las elevadas tarifas de

los servicios públicos. Además, se evidenció la incertidumbre propia de un año electoral, que provocó retrasos en el arranque de nuevos proyectos de inversión. Sin embargo, el nivel todavía elevado de la inversión pública y el aumento del consumo público evitaron que la demanda interna se debilitara aún más.

En este contexto, la evolución del mercado laboral mantuvo un ritmo positivo y la tasa de desempleo abierto disminuyó a 9.8%, mientras que el salario promedio anual real registró un modesto incremento (1.5%).

En la segunda parte del año, los esfuerzos de estabilización macroeconómica enfrentaron serias dificultades a causa de la reducción de la capacidad de pago de algunos agentes económicos, en particular de los cafetaleros, y de la crisis financiera desatada principalmente por los problemas de liquidez y solvencia relacionadas, en parte, con una serie de operaciones irregulares que determinaron la intervención, quiebra y venta de los principales activos y pasivos de dos grandes bancos, el Banco Intercontinental (INTERBANK) y el Banco del Café (BANCAFE). El costo estimado de resolución de los dos bancos asciende a 6.2% del PIB, sin incluir las lí-

neas de crédito extraordinarias otorgadas al Banco de la Producción (BANPRO) y al Banco de Finanzas (BDF) por la asunción de sus depósitos. Ante esta situación, los bancos subieron las tasas de interés y adoptaron una política extremadamente prudente en la colocación de crédito y la evaluación de la calidad de los activos, lo que frenó el ritmo de expansión del crédito.



Aunque se logró evitar un aumento significativo de la inflación promedio anual (11.5%), las cuentas públicas sufrieron un nuevo deterioro. El déficit total del sector público creció de 13.7% del PIB en 1999 a 15.2% en 2000. El ritmo de depreciación anual del tipo de cambio nominal (6%) fue menor al registrado en 1999 (10%), lo que provocó una leve apreciación del tipo de cambio real (0.5%). Durante el año, la demanda real de dinero se contrajo considerablemente y todos los agregados monetarios disminuyeron su crecimiento interanual. Al mismo tiempo, se registró un cambio en favor del medio circulante en la estructura de la liquidez en moneda nacional y un traslado de depósitos de ahorro a depósitos a la vista. Destaca también el continuo aumento de los depósitos en dólares, que superan ya el 70% del total de los depósitos.

Aunque en menor medida que en 1999, el exceso de gasto sobre la producción se financió nuevamente con ahorro externo. No obstante la reducción del saldo negativo de la cuenta corriente de la balanza de pagos (38.3% de PIB), debida principalmente a la contracción del déficit comercial, el deterioro de los términos del intercambio, en conjunto con el costo de la crisis bancaria y el menor flujo de capitales oficiales y privados, determinaron un aumento del déficit de la

balanza de pagos de casi 100 millones de dólares (4% del PIB), un incremento en la mora del servicio contractual corriente de la deuda externa pública y pérdidas de reservas internacionales netas del Banco Central de 37.6 millones de dólares.

Finalmente, es importante señalar que en 2000 Nicaragua logró alcanzar el llamado “punto de decisión” para la inclusión en la iniciativa del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial para los Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC, por sus siglas en inglés), la cual se traduciría en una reducción significativa del nivel de su deuda externa.

El panorama económico para 2001 se vislumbra recesivo, sobre todo por la incertidumbre que provoca el proceso de elecciones para Presidente y Vicepresidente, así como para Diputados a la Asamblea Nacional y al Parlamento Centroamericano. En este contexto, el proceso inversionista privado interno y externo mostrará una nueva desaceleración que determinará, por lo menos durante este año, un aletargamiento en el sector privado. Además, se estima que el comportamiento de la economía mundial brindará oportunidades poco favorables para la nicaragüense. La economía de los Estados Unidos muestra un crecimiento menor que el anticipado. Los términos del intercambio se han deteriorado y no tienden a mejorar significativamente. Al mismo tiempo, se perfila una tendencia alcista de las tasas de interés internacionales.

El presupuesto presentado para 2001, que considera ya la reducción del pago del servicio de la deuda pública externa, sugiere un importante aumento del gasto público para compensar el descenso previsto de la actividad en el sector privado y mantener el dinamismo de la economía del país. Sin embargo, en un año electoral es difícil anticipar en qué medida las orientaciones de política económica van a favorecer la estabilidad de la economía en el corto y largo plazo, por lo que existe el riesgo de que el gasto se incremente más allá de lo deseado, lo que podría acentuar el carácter restrictivo de la política monetaria con el propósito de evitar el resurgimiento de la inflación, un creciente riesgo cambiario y pérdidas de reservas internacionales.

No obstante, si se manifiesta una relativa tranquilidad en el campo político, se concretan las operaciones de privatización programadas y la ayuda financiera internacional no se queda en

un compás de espera, el comportamiento de la economía en 2001 no será muy diferente al del año anterior. Se estima que la economía crecerá 3%. También se prevé una tasa de inflación de cerca del 10% y una subutilización global de la fuerza de trabajo similar a la del año 2000. Al mismo tiempo, se considera que se mantendrá el mismo ritmo del deslizamiento cambiario y la política monetaria de corto plazo continuará controlando la oferta de dinero para proteger la débil posición de las reservas internacionales y asegurar la estabilidad de los precios. El aumento del crédito seguirá siendo moderado, mientras que se observarán leves aumentos de

las tasas de interés en el sistema bancario. Sin embargo, hay que destacar que ante la expansión de los gastos, las finanzas públicas se deteriorarán aún más. Se prevé que el déficit fiscal del gobierno central superará 16% del PIB. Al mismo tiempo, se estima que la evolución de las exportaciones, especialmente de café, generará un ensanchamiento de la brecha comercial y un déficit mayor en la cuenta corriente de la balanza de pagos, que podría elevarse a más de 40% del PIB y acentuar la dependencia de la ayuda financiera internacional en el contexto de la crónica vulnerabilidad de la posición externa del país.

2. La política económica y las reformas estructurales

En el 2000, especialmente en la primera parte del año, la interacción de una serie de factores internos y externos generó importantes desequilibrios macroeconómicos que obligaron a revisar el programa económico del gobierno y las metas acordadas con el FMI en el segundo año del Programa para el Crecimiento y la Reducción de Pobreza (PRGF, por sus siglas en inglés, *Poverty Reduction and Growth Facility*).

Entre los factores internos que influyeron destacan un déficit fiscal mayor que el programado, el aumento de la inflación, las causas y los costos de la crisis financiera, así como la caída de las reservas internacionales. Entre los factores externos destacaron el fuerte incremento de los precios del petróleo, los bajos niveles y la volatilidad de los precios internacionales de algunos de los principales productos de exportación, y la reducción de los flujos de divisas líquidas para el apoyo de la balanza de pagos, a raíz de los escasos avances en el cumplimiento de los compromisos asumidos en materia de reformas estructurales y en las áreas de gobernabilidad y transparencia en las transacciones financieras del gobierno.

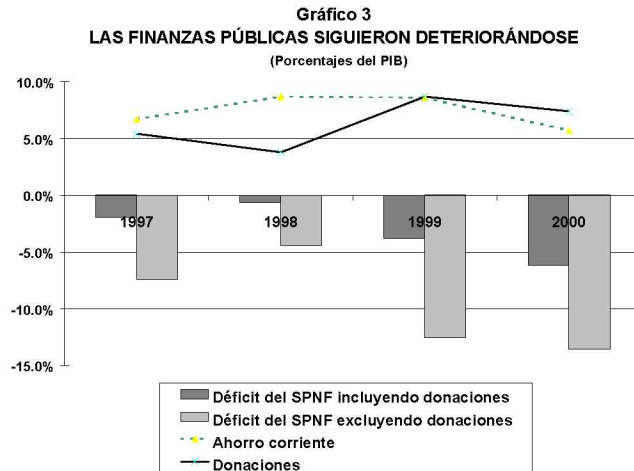
a) La política fiscal

A pesar de las medidas correctivas adoptadas durante el año y de la mejor administración tributaria, comprendida la aduanera, el ahorro primario del sector público no financiero (SPNF) se redujo de 11.9% a 9.4% del PIB, mientras que el ahorro corriente cayó de 8.6% a 5.7%, a raíz

del menor dinamismo de los ingresos fiscales y de los mayores gastos públicos. En este contexto, los elevados gastos de capital determinaron que el déficit global del SPNF, antes de donaciones (equivalentes a 7.4% del PIB), pasara de 12.5% del PIB en 1999 a 13.6% en 2000. El déficit fue financiado con recursos provenientes de préstamos externos concesionales y las operaciones de privatización realizadas durante el año.

Aunque se registró un aumento en las contribuciones a la seguridad social, la carga tributaria, como porcentaje del PIB, disminuyó ligeramente a 29.8%, acusando principalmente los efectos de la desaceleración de la actividad económica y del proceso de desgravación arancelaria. Una considerable incidencia mostró también el menor consumo de combustibles, especialmente de diesel y gasolina regular, y el subsidio otorgado al sector transporte, que absorbió una parte del alza de los precios de los combustibles. Las principales fuentes de ingresos fueron los impuestos selectivos al consumo (7.3% del PIB), especialmente el aplicado a los derivados del petróleo (4.8% del PIB), los impuestos a las importaciones (6.9% del PIB) y el impuesto

general a las ventas (4.6% del PIB). En cuanto a la estructura impositiva, destaca el hecho de que los impuestos sobre el ingreso y las ganancias siguieron representando un porcentaje muy bajo de la recaudación total (3.8% del PIB).



El incremento del gasto del SPNF obedeció principalmente a la expansión de las erogaciones determinada por los gastos de reconstrucción de carreteras y puentes destruidos por las lluvias en el tercer trimestre de 1999, los costos adicionales ocasionados por las reformas constitucionales¹ y la reforma del sistema de pensiones, así como por los gastos efectuados para la organización de las elecciones municipales a inicios de noviembre.

Con el propósito de evitar un mayor déficit fiscal se aumentó la base de cálculo del impuesto específico al consumo para los productos de la industria fiscal (cigarrillos, bebidas gaseosas y alcohólicas) y se ajustaron al alza las tarifas de los servicios públicos básicos. Al mismo tiempo, se actuó para contener la expansión de los gastos. Se redujeron los gastos de capital financiados con recursos internos, se postergaron los aumentos salariales, con la excepción de los que ya estaban considerados en el presupuesto para maestros y enfermeras.

Al finalizar el año, el saldo de la deuda externa pública alcanzó 6 660 millones de dólares, lo que significa un incremento de 111 millones de dólares con respecto al año anterior. El aumento fue significativamente atenuado por la apreciación del dólar estadounidense, que determinó una reducción de casi 2% del saldo expresado en dólares. Con respecto a su composición, los acreedores bilaterales representaron 61.9%,

los multilaterales 33.9%, la banca comercial 3.6%, y los proveedores el 0.6% restante. Los desembolsos de préstamos externos (incluyendo el FMI) se destinaron al sector social y la administración pública (27.5%), al apoyo a la balanza de pagos (23%), agricultura (17.7%), energía y agua potable (13.2%), construcción (10.2%), sector financiero (5%) y transporte y comunicaciones (3.4%). Para cubrir los requerimientos de financiamiento externo, la política del gobierno se ha centrado principalmente en la contratación de préstamos en términos altamente concesionales (con plazos que van de 15 a 40 años y tasas de interés máximas de 3%). Los recursos contratados (158.7 millones de dólares) serán destinados al sector social y la administración pública (44%), agricultura (22.7%), energía y agua potable (25.8%) y al sector transporte y comunicaciones (7.5%).

A fines del año, Nicaragua logró alcanzar el llamado “punto de decisión” para la inclusión en la iniciativa del FMI y del Banco Mundial para los HIPC, la cual se traduciría en una reducción significativa del nivel de su deuda externa que permitirá que el servicio anual no sobrepase el 15% de las exportaciones de bienes y servicios. Sin embargo, el paso al “punto de culminación” a fines de 2002 implica consolidar la estabilidad macroeconómica, especialmente a través de la reducción del déficit fiscal y el aumento de las reservas internacionales. Al mismo tiempo, es necesario avanzar en las reformas estructurales y sobre todo implementar una Estrategia de Reducción de la Pobreza (ERP). La iniciativa establece un vínculo directo entre el alivio de deuda y el incremento del gasto social con el propósito de reducir la pobreza. En este sentido, los recursos liberados por el alivio en el servicio serán orientados a financiar los proyectos y programas incluidos en la ERP. Para alcanzar el “punto de culminación”, el país tendrá también que avanzar en la renegociación de su deuda con todos sus acreedores.

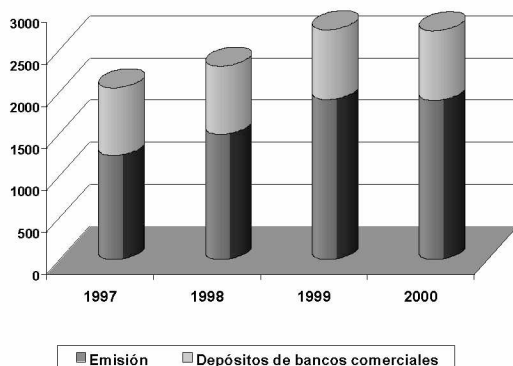
b) La política monetaria

Ante la crisis financiera desatada por la quiebra de dos grandes bancos, el INTERBANK y el BANCAFE, la política monetaria se ha ajustado progresivamente con el fin de preservar la confianza en el sistema financiero nacional, limitar las pérdidas de reservas internacionales y el aumento de la inflación, y sostener la estabili-

dad cambiaria. Los instrumentos de política monetaria determinaron la reducción de la base monetaria. Entre las principales medidas adoptadas figuraron la extensión de asistencia de liquidez extraordinaria para garantizar los depósitos del público; la colocación extraordinaria de títulos de deuda para esterilizar la expansión de la liquidez ocasionada por la asistencia financiera, minimizando así la pérdida de reservas internacionales; y la atención irrestricta de la demanda de divisas. Sin embargo, hay que destacar que la intensificación de las operaciones de mercado abierto, que contrarrestaron gran parte del aumento de los activos internos netos del Banco Central de Nicaragua (BCN), repercutió negativamente en la inversión privada, el crédito a la producción y los ingresos de la población. Es importante mencionar también que, si bien se registró un retiro de depósitos del SPNF en el BCN, los ingresos de divisas obtenidos en el proceso de venta de activos estatales evitaron una mayor contracción de la base monetaria.

Finalmente, las acciones del BCN para administrar la crisis restablecieron la confianza en el sistema financiero nacional y preservaron la estabilidad cambiaria y de precios. No obstante, conviene señalar el elevado costo de resolución de los dos bancos, que ascendió a 6.2% del PIB, sin incluir las líneas de crédito extraordinarias otorgadas al BANPRO y al BDF por la asunción de sus activos y pasivos. Además, no se pudo evitar la pérdida de reservas internacionales y el aumento de la vulnerabilidad financiera al crecer los pasivos del BCN y las pérdidas cuasifiscales.

Gráfico 4
EL VIRTUAL ESTANCAMIENTO DE LA BASE MONETARIA INCIÓ EN LA DESACELERACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Millones de córdobas)



En contraste con el crecimiento (18.8%) observado en 1999, la base monetaria se contrajo

0.5%, lo que acentuó el enfriamiento de la economía. Los agregados monetarios disminuyeron su crecimiento interanual. Al mismo tiempo, se registró un cambio en favor del medio circulante en la estructura de la liquidez en moneda nacional y un traslado de depósitos de ahorro a depósitos a la vista. Destaca también el continuo aumento de los depósitos en dólares, que superan ya el 70% del total. Aunque a una tasa inferior a la registrada en 1999 (39.9%), el crédito productivo continuó creciendo (14.2%). Sin embargo, mientras que el crédito a corto plazo (47.8% del total) se expandió 6.9%, el crédito a largo plazo prácticamente se estancó. Al mismo tiempo, se observó un incremento alarmante de los créditos vencidos (359.7%). En cuanto a su composición, salvo en el sector comercial, el crecimiento del crédito mostró una marcada reducción en la mayoría de los demás sectores y en algunos casos, como el sector ganadero y el industrial, el saldo del crédito cayó en comparación con el año anterior. Ante la situación todavía frágil del sistema bancario y el aumento considerable de la cartera vencida, los bancos subieron las tasas de interés y adoptaron una política extremadamente prudente en la colocación de crédito y la evaluación de la calidad de los activos, lo que provocó que la expansión del crédito fuera menor.

c) La política cambiaria

La tasa anual de minidevaluaciones diarias preanunciadas disminuyó en julio de 1999 a 9% y después, en noviembre, a 6%. A raíz de la profundización de la indización de los precios al tipo de cambio nominal, se esperaba que en el futuro un menor ritmo de deslizamiento conllevaría una merma en el nivel de los precios. Sin embargo, las presiones inflacionarias, provocadas por factores tanto externos como internos, determinaron al gobierno a postergar la nueva reducción de la tasa de deslizamiento cambiario (del 6% al 3%) anunciada a inicios del año. En este contexto, el tipo de cambio efectivo real con los Estados Unidos registró una leve apreciación.

d) Las reformas estructurales

En el año 2000 se lograron algunos avances en la implementación del programa de reformas estructurales. Se aprobó la Ley de Reforma del

Sistema de Ahorro de Pensiones y se promulgó un decreto que reforma el Reglamento General de la Ley de Seguridad Social. Con el propósito de reducir las pérdidas del sistema actual se revisaron algunos parámetros (como la edad de jubilación, las tasas de contribución y el tiempo mínimo de cotización). Al mismo tiempo, se decidió introducir un nuevo sistema de cuentas individuales que permitirá a las empresas privadas (Administradoras de Fondos de Pensiones) administrar las contribuciones de los asegurados. Por ello, se sometió a la Asamblea Nacional la aprobación del proyecto de Ley de Superintendencia de Pensiones que garantizará todo el proceso de institucionalización y funcionamiento de las Administradoras de Fondos de Pensiones. Durante el año también se modificaron la Ley de Aduanas y de la Dirección General de Impuestos —transformando la Dirección General de Servicios Aduaneros y la Dirección General de Impuestos en instituciones con autonomía administrativa— y se aprobó una nueva Ley de Promoción de las Inversiones Extranjeras. Para preservar la seguridad y confianza de los depositantes en las instituciones financieras, se aprobó la Ley de Garantía de Depósitos.

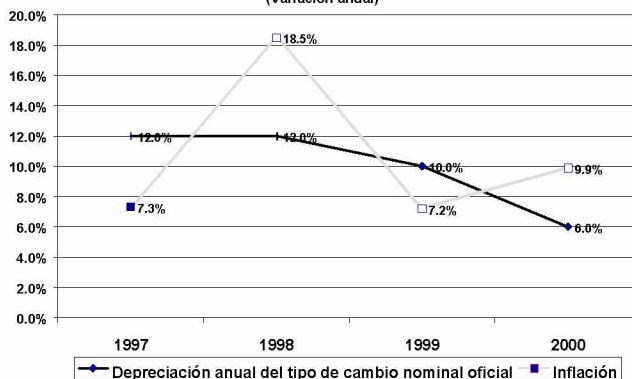
ductora de Cemento al consorcio mexicano CEMEX. En cambio, no se logró la venta de las empresas generadoras de energía, y el proceso de privatización de la compañía telefónica (ENITEL) sufrió un nuevo contratiempo.

En materia de política comercial se avanzó en el proceso de desgravación arancelaria con el propósito de eliminar el Arancel Temporal de Protección (ATP) en 2001. La tasa máxima del ATP se redujo en enero de 20% a 15% y después, en julio, a 10%. Cabe destacar que el ATP para los bienes intermedios y de capital no producidos en Centroamérica es de 5%. Consecuentemente, el nivel promedio de protección nominal se redujo de 6.8% en enero de 1999 a 5.1% en diciembre de 2000.

Ante la difícil situación que atraviesa el sector agropecuario y los perjuicios causados a la producción nacional por la caída de los precios internacionales de sus principales productos, durante el año se incrementaron por encima del techo arancelario (10%) los aranceles para las importaciones de leche en polvo, arroz granza y oro, sorgo y maíz amarillo. Al mismo tiempo, se aseguró un precio interno mínimo para los productores de soya. Además, el período de exoneración de los aranceles a las importaciones de insumos, bienes intermedios y de capital para el sector se extendió hasta 2001 y se ratificó la exoneración del impuesto general a las ventas (IGV) en el caso de las actividades de compra o venta de servicios agroindustriales, almacenamiento, fumigación, arrendamiento de tierra y maquinaria y energía eléctrica para el riego.

En el marco de la política de reactivación del proceso de integración centroamericana, Nicaragua, El Salvador y Guatemala suscribieron en mayo una Declaración Trinacional que contempla la creación de un sistema regional de bienestar y justicia económica y social; la formación de una unión aduanera; el fortalecimiento del sistema financiero; el robustecimiento de la región centroamericana como bloque económico para insertarla exitosamente en la economía internacional, y la promoción armónica y equilibrada del desarrollo sostenible. Además, se estableció la creación de un corredor interoceánico de transporte intermodal que se extenderá desde el Puerto de Santo Tomás de Castilla y Puerto Barrios, en la Bahía de Amatique, Guatemala, hasta los puertos de Cutuco en El Salvador y de

Gráfico 5
EL RITMO DE DESLIZAMIENTO CAMBIARIO Y LA EVOLUCIÓN DE
LOS PRECIOS INTERNOS DETERMINARON UNA APECIACIÓN
REAL DEL CÓRDOBA
(Variación anual)



Importantes atrasos se registraron en el proceso de privatización. Las dos empresas distribuidoras de la empresa eléctrica (ENEL) fueron adquiridas por la compañía transnacional española Unión Fenosa. Asimismo, se autorizó, por un término de 25 años, el arrendamiento de las instalaciones de Puerto Cabezas a la empresa estadounidense DELASA, y la entrega en concesión arrendataria de la Compañía Nacional Pro-

Potosí y Corinto en Nicaragua, en el Golfo de Fonseca. Se decidió también restablecer el sistema de transbordadores (*ferry*) en el mismo golfo.

Finalmente, cabe destacar la importancia de la decisión adoptada por los Estados Unidos de designar a Nicaragua como país beneficiario del Acta de Asociación en el Comercio de

la Cuenca del Caribe. Sin embargo, hay que mencionar que la apertura de nuevos mercados para las exportaciones del país está condicionada a la revisión y el respeto del Código de Trabajo, en línea con las recomendaciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El incremento real del PIB (4.3%) se sustentó, por el lado de la oferta, en el ritmo sostenido de las actividades de reconstrucción y la recuperación de la producción del sector agrícola, así como en sus efectos sobre el nivel de las actividades en industria, comercio y transporte. Por el lado de la demanda, tuvo un impacto importante el consumo y, en menor medida, la inversión del sector público, así como la expansión de las exportaciones, principalmente de productos tradicionales.

En el año 2000 el sector agropecuario enfrentó un entorno adverso a raíz de las condiciones climáticas, la caída de los precios internacionales de sus principales productos de exportación, los altos costos de algunos insumos básicos, como los derivados del petróleo, la contracción del crédito disponible y el cierre de bancos y empresas acopiadoras que tenían un papel importante en su financiamiento y las actividades de comercialización. No obstante, debido a la expansión de la superficie sembrada y a las medidas de apoyo adoptadas durante el año, la producción del sector agropecuario creció 8.4% y aportó 55.1% al crecimiento global de la economía. Al mismo tiempo, cabe destacar que el aumento (8.6%) del personal ocupado en este sector (43.5% de la población económicamente activa ocupada) fue superior al registrado a nivel nacional (6%) y que las exportaciones de origen agropecuario representaron 55.8% de las exportaciones totales.

La producción agrícola creció 7.9%, impulsada por los cultivos de exportación, especialmente de café, ya que la destinada al consumo interno experimentó una reducción de 1.2%. La siembra de primera de los productos de consumo interno se vio perjudicada por la sequía, que oca-

sionó disminuciones en el área cosechada, principalmente en los cultivos de frijol y soya. Además, la producción de soya se redujo al contraerse la demanda debido al cierre de una empresa procesadora. El crecimiento (9.9%) del valor agregado del sector pecuario se sustentó en la mayor matanza de ganado vacuno y las exportaciones de ganado en pie, así como en los incrementos en la producción de leche y la actividad avícola. Por su parte, la actividad pesquera repuntó con un alza de 7.3%. El crecimiento se debió a los mejores precios internacionales, que determinaron a las flotas pesqueras a aumentar el número de barcos operativos. El incremento del valor agregado reflejó también los efectos de las inversiones realizadas en los últimos años.

La tasa de crecimiento del sector manufacturero (2%) mostró un notable descenso (1.7 puntos porcentuales) con respecto al año anterior. El aumento reflejó principalmente el incremento de la producción de alimentos, madera y corcho, papel y productos de papel, productos químicos, derivados del petróleo y minerales no metálicos. Se registraron reducciones significativas en la producción de bebidas y textiles. La menor expansión experimentada por la industria en su conjunto fue determinada principalmente

por el alto costo del financiamiento bancario, el elevado nivel de la carga impositiva, los precios de los combustibles y las alzas de las tarifas de los servicios públicos básicos, así como por el bajo techo arancelario para bienes finales (10%). Por otra parte, es importante señalar que las actividades industriales continuaron respondiendo esencialmente a las necesidades del mercado doméstico. Durante el año, la industria manufacturera exportó sólo 8.3% de su producción bruta. En contraste con la evolución general del sector industrial, las manufacturas ubicadas en las zonas francas continuaron exhibiendo un fuerte dinamismo.

La actividad de construcción, aun cuando continuó mostrando un comportamiento dinámico, ha venido disminuyendo su ritmo a raíz de la reducción de los recursos financieros públicos destinados al programa especial de reconstrucción ejecutado después del paso del huracán Mitch en 1998 y de la caída de la inversión privada en construcciones no residenciales, debido a que los grandes proyectos hoteleros llegaron en su etapa final de construcción.

El sector minero, que mostró un fuerte dinamismo en los últimos años, se vio seriamente afectado por la caída de los precios internacionales de los metales preciosos, que obligó a los centros mineros a implementar medidas para racionalizar la extracción de oro y plata, disminuir los costos operativos y mantener un margen de ganancia estable. La minería no metálica registró también una considerable reducción ante la contracción de la demanda y la competencia de los productores artesanales.

Por su parte, el conjunto de las actividades de servicios, que generó 42.6% del PIB, se expandió a una tasa (2.7%) inferior a la registrada en el año anterior. La desaceleración más importante la experimentó el comercio, actividad que, aun así, aportó por sí sola 12.4% al incremento del PIB.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa promedio de inflación fue de 11.5%, cifra superior al 11.2% experimentado en 1999. Al mismo tiempo, aunque registró un aumento de 2.7 puntos porcentuales con relación al año precedente, la tasa de inflación interanual (9.9%)

fue ligeramente inferior a la meta establecida (10%). En esta evolución influyeron, especialmente en los primeros cuatro meses del año, las alzas de las tarifas de los servicios básicos, así como los incrementos en los precios del transporte, productos derivados del petróleo y materiales de construcción. A partir de junio, la inflación mensual mostró una desaceleración debido principalmente a la evolución de los precios de los bienes perecederos y la estabilidad relativa de las tarifas de los servicios básicos.

Pese a los ajustes salariales en el sector público y al incremento de las remuneraciones en ciertos sectores de la economía (en particular en construcción, electricidad, gas y agua, transporte y comunicaciones), el salario promedio real registró un modesto aumento (1.5%). Sin embargo, cabe destacar que a fines del año el salario mínimo promedio era suficiente para adquirir sólo 44% de la canasta básica (que incluye 53 productos de primera necesidad).

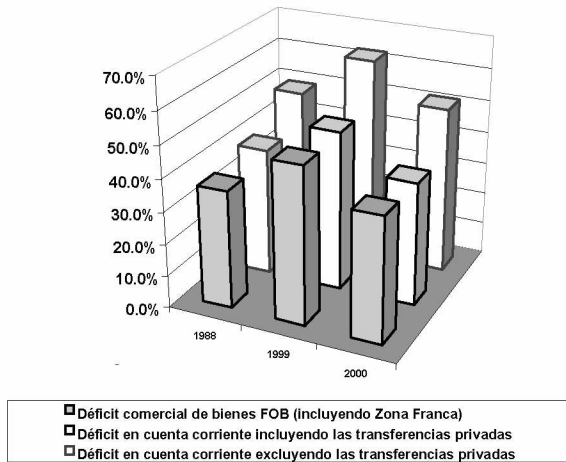
El crecimiento experimentado por la economía del país ha permitido la reducción de la tasa de desempleo de 10.7% a 9.8%. Sin embargo, la tasa de subempleo (12.1%), medida en unidades equivalentes de desempleo abierto, aumentó nuevamente, sobre todo en las zonas rurales. Al mismo tiempo, es importante señalar que la tasa de desempleo en el área urbana disminuyó de 9.3% a 7.5%, lo que implica que el desempleo en las zonas urbanas sigue siendo mucho menos severo que el de las zonas rurales. La mayoría de los puestos de trabajo se generaron en los sectores agropecuario, construcción, comercio y servicios sociales. Hay que destacar también la importante contribución de las empresas establecidas en las Zonas Francas Industriales de Exportación, que proporcionan actualmente empleos directos a más de 26 000 trabajadores, principalmente mujeres, los cuales representan aproximadamente 20% de la mano de obra ocupada en el sector industrial. En el año 2000 el número de empleados del gobierno central se redujo nuevamente; no obstante, a fines del año representaba más de la mitad de los empleados en la industria.

c) El sector externo

El déficit en cuenta corriente alcanzó 918.6 millones de dólares, lo que equivale a una reduc-

ción de más de 170 millones de dólares con respecto al registro del año anterior. Ello fue resultado de la disminución del déficit comercial, del aumento de las transferencias corrientes, sobre todo en forma de remesas familiares, y del hecho de que el déficit en la cuenta de servicios y renta se mantuviera prácticamente al mismo nivel. En consecuencia, la relación con respecto al PIB disminuyó de 49.4% a 38.3%.

Gráfico 6
EL DESEQUILIBRIO EN EL SECTOR EXTERNO DISMINUYÓ
PERO SIGUE INSOSTENIDAMENTE ALTO



Sin embargo, las reducciones registradas en las cuentas de capital y financiera determinaron un mayor déficit de la balanza de pagos (equivalente a casi 8% del PIB), un incremento de la mora corriente y pérdidas de reservas internacionales netas de 37.6 millones de dólares (1.6% del PIB). Si bien los ingresos netos de capitales fueron menores que el año anterior, el país continuó recibiendo importantes flujos de capital privado. La inversión extranjera directa alcanzó 265 millones de dólares. Los principales sectores receptores fueron el energético, el comercio (incluyendo hoteles y centros comerciales), la agroindustria, la pesca y el sector de comunicaciones.

Aunque su nivel continúa siendo muy elevado, el déficit comercial de bienes fob (38.8% del PIB) se contrajo 14.1% ante la reducción de las importaciones (3.3%) y el considerable aumento de las exportaciones (14.2%), incluidas las exporta-

ciones netas de las empresas que operan bajo el régimen de zona franca.

Las exportaciones de bienes fob alcanzaron un total de 625.3 millones de dólares (26.2% del PIB). La expansión se debió principalmente al aumento (19.3%) de las ventas de productos tradicionales (67.8% de las exportaciones totales), en especial de café (25.3%), langosta y camarón (33.5%), y carne (21.8%). Sin embargo, debido a la caída de los precios internacionales, el incremento de las exportaciones de productos tradicionales fue determinado más por el aumento de la producción exportable que por el efecto precio. Las exportaciones de productos no tradicionales crecieron (6.1%) por segundo año consecutivo, impulsadas principalmente por la expansión de las ventas de bienes manufacturados (16.5%), especialmente de productos alimenticios y productos derivados del papel. En cambio, con la excepción del maní, las exportaciones de productos agropecuarios mostraron una reducción de 7.1%. Asimismo, a raíz del cierre temporal de la mina MINISA, las ventas externas del sector minero registraron una caída de 79.4%.

Las importaciones de bienes cif se redujeron (3.8%) a 1 791.6 millones de dólares (74.7% del PIB). Aunque se incrementaron fuertemente (64.2%) las compras de petróleo, combustibles y lubricantes, se observó una disminución (1%) de las importaciones de bienes intermedios y una caída (26.1%) de las compras de bienes de capital a raíz de la desaceleración de la actividad económica. Al mismo tiempo, las importaciones de bienes de consumo registraron una contracción de 4.6% debido a la reducción (6.7%) de las importaciones de bienes no duraderos. Este comportamiento reflejó la disminución de compras de alimentos de primera necesidad, medicinas y artículos para el hogar, que habían aumentado significativamente en 1999 para asistir a los afectados por el huracán Mitch.

NOTAS

¹ Que ampliaron el tamaño de la Corte Suprema de Justicia, del Consejo Supremo Electoral y de la Contraloría General de la República.

Anexo estadístico

Cuadro 1

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 a/
	Tasas de variación						
Crecimiento e inversión en córdobas constantes (1980 = 100)							
Producto interno bruto	3.3	4.3	4.8	5.1	4.1	7.4	4.3
Producto interno bruto por habitante	0.4	1.3	2.0	2.3	1.3	4.5	1.5
PIB a precios corrientes (millones de córdobas)	11 972.4	13 855.3	16 203.7	18 601.0	21 881.4	26 125.9	30 395.1
Índice implícito del PIB (1980 = 100)	64.0	71.0	79.2	86.5	97.8	108.8	121.4
Ingreso nacional b/	11.9	25.9	11.4	4.5	11.5	11.5	0.2
Producto interno bruto sectorial							
Bienes	6.6	5.2	6.4	7.0	4.4	10.1	5.5
Servicios básicos	1.0	5.4	5.2	5.6	4.1	3.8	2.8
Otros servicios	-0.3	2.9	2.5	2.3	3.6	4.0	2.7
	Puntos porcentuales						
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	<u>3.3</u>	<u>4.3</u>	<u>4.8</u>	<u>5.1</u>	<u>4.1</u>	<u>7.4</u>	<u>4.3</u>
Consumo	1.4	2.6	7.3	7.0	5.2	4.8	-2.2
Gobierno	-0.6	-0.1	1.2	-0.1	0.0	1.9	0.4
Privado	1.9	2.6	6.1	7.0	5.2	2.9	-2.6
Inversión	3.5	3.2	2.0	3.6	2.4	9.1	-3.3
Exportaciones	3.5	3.7	2.0	6.0	2.4	2.9	4.0
Importaciones (-)	5.0	5.2	6.5	11.4	5.9	9.4	-5.8
	Porcentajes del PIB b/						
Inversión bruta interna	21.4	24.3	24.7	27.7	30.2	39.5	30.3
Ahorro nacional	-31.7	-18.0	-11.5	-12.1	-10.4	-5.8	-3.2
Ahorro externo	53.0	42.4	36.2	39.8	40.5	45.2	33.5
Empleo y salarios							
Tasa de actividad (porcentajes de la PEA)	70.7	71.3	72.4	73.6	75.2	77.4	78.1
Tasa de desempleo abierto (porcentajes de la PEA)	17.1	16.9	16.0	14.3	13.2	10.7	9.8
Salario medio real (índices 1994 = 100)	100.0	101.9	99.7	99.6	107.0	111.8	113.5
	Tasas de variación						
Precios (diciembre a diciembre)							
Precios al consumidor	12.2	11.1	12.1	7.3	18.5	7.2	9.9
Precios al por mayor	...	...	...	...	...	...	...
Sector externo							
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 1995 = 100)	91.4	100.0	80.6	77.9	88.2	82.9	78.5
Tipo de cambio nominal c/	6.7	7.5	8.4	9.4	10.6	11.8	12.7
Tipo de cambio real (índices 1991 = 100) d/	94.2	97.6	100.9	105.8	106.5	109.2	108.6

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 a/
Millones de dólares							
Balance de pagos	-911.5	-785.3	-881.4	-927.3	-819.6	-1 091.9	-918.6
Cuenta corriente	-489.3	-488.3	-652.1	-812.6	-834.3	-1 195.1	-1 038.2
Balance comercial	463.7	612.1	644.3	797.3	830.4	838.5	942.4
Exportaciones de bienes y servicios							
Importaciones de bienes y servicios	-953.0	-1 100.4	-1 296.4	-1 609.9	-1 664.7	-2 033.6	-1 980.6
Cuenta financiera	-608.2	-325.5	-68.9	349.2	338.3	674.9	517.9
Reservas y partidas conexas	1 161.6	676.9	460.1	-73.1	229.5	90.4	194.4
Porcentajes							
Cuenta corriente/PIB	-51.2	-42.7	-45.9	-47.1	-39.6	-49.4	-38.3
Balance comercial de bienes y servicios/PIB	-27.5	-26.5	-34.0	-41.3	-40.3	-54.0	-43.3
Porcentajes sobre el PIB							
Endeudamiento externo							
Deuda externa pública/PIB	656.7	556.8	317.6	304.8	304.1	296.0	277.8
Intereses devengados/exportaciones de bienes y servicios	99.7	57.3	45.0	28.3	18.4	19.7	17.2
Porcentajes sobre el PIB							
Sector público no financiero							
Ingresos corrientes	29.9	31.6	31.9	32.5	36.3	34.8	31.9
Egresos corrientes	27.4	25.3	26.5	25.8	27.6	26.2	26.3
Ahorro corriente	2.4	6.3	5.4	6.7	8.7	8.6	5.7
Gastos de capital	15.6	18.4	20.3	14.3	13.1	21.4	19.4
Resultado financiero (incluyendo donaciones)	-6.1	-2.5	-5.0	-2.0	-0.6	-3.8	-6.2
Financiamiento interno	-2.4	-0.7	-3.6	-1.5	-7.2	-6.1	-3.9
Financiamiento externo	8.5	3.3	8.6	3.5	7.8	9.9	5.4
Tasas de variación							
Moneda y crédito							
Balance monetario del sistema bancario	66.1	38.8	46.2	54.3	28.6	22.4	7.3
Reservas internacionales netas	132.6	-10.1	185.6	137.0	-4.5	4.7	-4.8
Crédito interno neto	10.0	-1.0	-16.0	22.8	16.6	17.2	7.9
Al sector público	6.5	-6.1	-17.9	18.2	7.3	7.2	4.4
Al sector privado	33.6	26.6	-8.2	39.8	45.3	39.9	14.2
Dinero (M1)	36.9	16.3	26.8	30.7	18.1	24.9	6.4
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	99.2	24.8	29.9	75.7	17.8	30.0	-5.8
M2	56.9	19.8	28.1	50.1	18.0	27.5	0.1
Depósitos en dólares	77.6	59.8	61.3	57.2	35.3	19.6	11.5
Tasas anuales							
Tasas de interés real (promedio anual) e/							
Pasivas (cuentas de ahorro) f/	1.0	-2.1	-2.4	-0.3	-3.8	-2.5	-2.4
Activas (corto plazo) f/	11.6	8.1	8.1	10.8	7.7	9.8	8.3
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de dólares a precios constantes de 1995.

c/ Córdobas por dólar, tipo de cambio oficial promedio.

d/ Del tipo de cambio oficial.

e/ Los depósitos y préstamos bancarios tienen una cláusula de mantenimiento de valor en dólares, por lo cual puede afectar la tasa de interés efectiva.

f/ Se calculó el promedio simple entre los mínimos y máximos de la banca estatal y la banca privada.

Cuadro 2

NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de córdobas de 1980				Composicion porcentual		Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1990	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
	Oferta global	34 370.0	36 503.4	40 255.0	39 901.8	134.5	159.3	10.9	6.2	10.3	-0.9
Producto interno bruto	21 494.0	22 367.7	24 014.7	25 046.0	100.0	100.0	5.1	4.1	7.4	4.3
Importaciones de bienes y servicios	12 876.0	14 135.7	16 240.4	14 855.9	34.5	59.3	22.2	9.8	14.9	-8.5
Demanda global	34 370.0	36 503.4	40 255.0	39 901.8	134.5	159.3	10.9	6.2	10.3	-0.9
Demanda interna	27 135.7	28 762.8	31 866.2	30 546.8	109.7	122.0	8.6	6.0	10.8	-4.1
Inversión bruta interna	4 734.0	5 246.2	7 274.6	6 483.1	13.7	25.9	18.3	10.8	38.7	-10.9
Inversión bruta fija	4 612.5	5 156.2	7 224.5	6 543.5	14.7	26.1	18.3	11.8	40.1	-9.4
Construcción	1 909.2	2 107.4	3 104.2	3 426.9	5.8	13.7	10.0	10.4	47.3	10.4
Maquinaria y equipo	2 703.3	3 048.8	4 120.2	3 116.6	8.9	12.4	25.0	12.8	35.1	-24.4
Pública	1 707.7	1 640.7	2 678.7	2 849.1	7.5	11.4	-13.2	-3.9	63.3	6.4
Privada	2 904.9	3 515.5	4 545.8	3 694.3	7.1	14.8	50.3	21.0	29.3	-18.7
Variación de existencias	121.4	90.0	50.1	-60.4	-1.0	-0.2	17.5	-25.9	-44.4	-220.6
Consumo total	22 401.8	23 516.6	24 591.6	24 063.7	95.9	96.1	6.8	5.0	4.6	-2.1
Gobierno general	3 835.8	3 838.9	4 273.1	4 359.2	36.2	17.4	-0.4	0.1	11.3	2.0
Privado	18 566.0	19 677.7	20 318.5	19 704.5	59.7	78.7	8.4	6.0	3.3	-3.0
Exportaciones de bienes y servicios	7 234.3	7 740.6	8 388.9	9 355.1	24.9	37.4	20.3	7.0	8.4	11.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
A PRECIOS DE MERCADO

	Millones de córdobas de 1980				Composicion					
					porcentual		Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1990	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
Producto interno bruto	21 494.0	22 367.7	24 014.7	25 046.0	100.0	100.0	5.1	4.1	7.4	4.3
Bienes	11 854.6	12 375.5	13 622.6	14 373.8	50.6	57.4	7.0	4.4	10.1	5.5
Agricultura b/	6 125.0	6 337.8	6 811.6	7 380.6	24.8	29.5	8.3	3.5	7.5	8.4
Minería	241.7	349.5	425.3	340.3	0.6	1.4	24.7	44.6	21.7	-20.0
Industria manufacturera	4 479.1	4 574.6	4 745.4	4 842.1	22.2	19.3	3.8	2.1	3.7	2.0
Construcción	1 008.8	1 113.5	1 640.3	1 810.8	3.1	7.2	10.0	10.4	47.3	10.4
Servicios básicos	1 726.9	1 797.0	1 865.4	1 916.8	7.8	7.7	5.6	4.1	3.8	2.8
Electricidad, gas y agua	692.7	714.1	721.2	735.9	3.0	2.9	6.0	3.1	1.0	2.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1 034.2	1 082.9	1 144.1	1 180.9	4.9	4.7	5.3	4.7	5.7	3.2
Otros servicios	7 912.5	8 195.3	8 526.6	8 755.4	41.6	35.0	2.3	3.6	4.0	2.7
Comercio, restaurantes y hoteles	3 820.4	4 007.3	4 231.2	4 359.2	17.2	17.4	5.3	4.9	5.6	3.0
Establecimientos financieros, seguros e inmuebles	1 511.9	1 563.4	1 637.8	1 702.3	7.5	6.8	4.1	3.4	4.8	3.9
Bienes inmuebles	855.3	876.6	917.4	959.6	4.1	3.8	4.0	2.5	4.7	4.6
Servicios comunales, sociales y personales	2 580.1	2 624.6	2 657.6	2 693.9	16.9	10.8	-2.8	1.7	1.3	1.4
Servicios gubernamentales	1 661.5	1 667.3	1 651.1	1 645.9	12.8	6.6	-6.4	0.3	-1.0	-0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye ganadería, silvicultura y pesca.

Cuadro 4

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1997	1998	1999	2000 a/	Tasas de crecimiento			
					1997	1998	1999	2000 a/
Producción agropecuaria (índices 1980 = 100) b/	126.9	131.3	141.1	152.9	8.3	3.5	7.5	8.4
Agrícola	135.8	142.7	155.7	168.0	9.7	5.1	9.1	7.9
Pecuaria	104.6	102.7	108.1	118.8	6.1	-1.8	5.2	9.9
Pesca	289.5	325.4	330.7	354.7	6.0	12.4	1.6	7.3
Silvícola	124.8	128.9	133.2	138.0	3.2	3.3	3.3	3.6
Producción principales cultivos c/								
De exportación								
Algodón oro	53.8	19.6	...	...	-57.3	-63.6	...	...
Semilla de algodón	79.9	29.6	...	...	-58.0	-63.0	...	...
Café oro	1 099.7	1 429.7	1 439.4	2 083.3	-13.8	30.0	0.7	44.7
Caña de azúcar	80 298.0	82 517.8	76 102.2	81 116.6	14.1	2.8	-7.8	6.6
Banano	4 634.1	4 865.9	4 602.5	3 932.4	0.0	5.0	-5.4	-14.6
Tabaco	64.1	100.0	47.3	25.7	60.7	56.0	-52.7	-45.7
Ajonjolí	222.8	147.5	69.2	89.9	-46.7	-33.8	-53.1	29.9
De consumo interno								
Maíz	7 103.3	5 809.5	6 610.3	6 441.1	11.0	-18.2	13.8	-2.6
Arroz oro	3 148.8	3 580.2	3 802.8	2 988.6	45.1	13.7	6.2	-21.4
Frijol	1 647.2	1 573.6	3 279.7	2 958.9	9.8	-4.5	108.4	-9.8
Sorgo	2 654.5	1 912.9	1 130.8	1 691.7	302.2	-27.9	-40.9	49.6
Soya	479.4	638.1	595.2	433.4	6.1	33.1	-6.7	-27.2
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacunos d/	355.5	318.2	318.5	350.0	8.6	-10.5	0.1	9.9
Porcinos d/	135.0	140.0	142.0	145.0	5.5	3.7	1.4	2.1
Avícolas e/	74.4	79.9	91.0	94.8	4.8	7.4	13.9	4.2
Otras producciones								
Leche f/	53.5	55.8	57.3	59.3	7.0	4.3	2.7	3.5
Huevos g/	41.0	41.3	42.5	48.0	5.1	0.7	2.9	12.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índice del valor agregado.

c/ Miles de quintales. Los datos se refieren al ciclo agrícola anterior.

d/ Miles de cabezas.

e/ Millones de libras.

f/ Millones de galones.

g/ Millones de docenas.

Cuadro 5

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	1997	1998	1999	2000 a/	Tasas de crecimiento			
					1997	1998	1999	2000 a/
Índices de la producción manufacturera (1980 = 100) b/	84.0	85.8	89.0	90.8	3.8	2.1	3.7	2.0
Alimentos	104.1	101.9	104.3	108.7	4.4	-2.0	2.3	4.2
Bebidas	134.8	141.2	144.9	143.1	1.9	4.7	2.6	-1.2
Tabaco	41.6	44.5	23.5	23.5	4.4	6.8	-47.2	0.0
Textiles	31.6	31.2	26.7	24.2	-0.7	-1.3	-14.4	-9.2
Vestuario	1.5	1.8	1.9	1.9	4.2	17.0	5.1	2.0
Cuero y productos de cuero	19.8	18.4	18.5	18.9	1.1	-7.1	0.8	2.0
Calzado	20.4	20.7	21.5	22.3	3.1	1.2	4.2	3.5
Madera y corcho	84.4	85.7	91.0	92.1	3.7	1.5	6.2	1.2
Muebles y accesorios	51.0	52.6	51.9	52.9	1.5	3.2	-1.3	2.0
Papel y productos de papel	233.5	196.6	235.1	246.6	5.4	-15.8	19.5	4.9
Imprentas y editoriales	69.9	72.0	72.7	73.4	3.9	2.9	1.0	1.0
Productos de caucho	26.6	27.9	29.0	30.0	6.7	4.7	4.0	3.5
Productos químicos	37.4	38.3	47.4	49.1	5.3	2.4	23.8	3.5
Productos derivados del petróleo	79.4	79.4	77.3	80.7	0.1	0.1	-2.7	4.3
Minerales no metálicos	153.5	171.3	236.6	241.8	7.8	11.6	38.1	2.2
Productos metálicos	19.6	21.2	21.2	22.5	6.9	8.3	-0.1	6.1
Maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos	29.9	32.1	32.7	33.7	6.9	7.4	2.0	3.0
Material de transporte	56.1	62.3	64.2	67.4	9.7	11.2	3.0	5.0
Diversos	169.0	190.5	208.2	214.3	10.4	12.8	9.3	2.9
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad c/	288.8	309.0	338.1	339.6	11.0	7.0	9.4	0.4
Empleo d/	117.2	122.0	125.3	127.6	6.1	4.1	2.7	1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índices del valor agregado a precios constantes.

c/ MWh.

d/ Miles de ocupados.

Cuadro 6

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN PESQUERA

	1997	1998	1999	2000 a/	Tasas de crecimiento			
					1997	1998	1999	2000 a/
Índices de la producción pesquera (1980 = 100) b/	289.5	325.4	330.7	354.7	6.0	12.4	1.6	7.3
Captura de mariscos c/								
Camarón	12 352.6	15 792.0	15 660.1	16 100.0	3.9	27.8	-0.8	2.8
Langosta	3 933.9	3 041.6	3 531.7	4 400.0	12.7	-22.7	16.1	24.6
Captura de pescado c/	14 185.1	15 146.8	13 350.0	13 200.0	1.3	6.8	-11.9	-1.1
Exportaciones c/								
Camarón	11 377.1	14 694.5	12 056.7	13 123.1	4.9	29.2	-18.0	8.8
Langosta	3 258.8	2 749.6	3 521.7	4 610.4	5.9	-15.6	28.1	30.9
Pescado	5 794.0	6 094.0	5 645.4	5 684.1	2.9	5.2	-7.4	0.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índices del valor agregado.

c/ Miles de libras.

Cuadro 7

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MINERA

	1997	1998	1999	2000 a/	Tasas de crecimiento			
					1997	1998	1999	2000 a/
Indíces de la producción minera (1980 = 100) b/	155.8	225.3	274.2	219.4	24.7	44.6	21.7	-20.0
Producción de minerales importantes								
Metálica								
Oro c/	82.4	123.3	143.0	118.0	27.8	49.6	16.0	-17.5
Plata c/	34.6	62.5	57.2	49.8	36.2	80.8	-8.5	-12.9
No metálica								
Arena d/	434.2	695.8	737.3	535.6	-18.1	60.3	6.0	-27.4
Hormigón d/	29.1	25.9	27.0	8.2	107.9	-10.8	4.2	-69.6
Material selecto d/	...	...	...	15.3	...	...	...	...
Tierra d/	5.5	1.0	188.2	0.9	150.4	-82.2	19 103.1	-99.5
Piedra caliza d/	297.6	295.5	250.8	261.3	2 510.1	-0.7	-15.1	4.2
Cal química e/	68.7	34.1	14.5	3.8	75.7	-50.3	-57.4	-73.7
Cal viva e/	...	...	...	...	...	...	...	...
Carbonato de calcio e/	77.0	55.2	58.9	45.7	108.1	-28.4	6.7	-22.3
Bentonita e/	18.5	0.0	0.0	0.0	-38.2	...	...	...
Yeso f/	15.8	22.67	26.89	28.17	-19.0	43.5	18.6	4.8
Piedra cantera g/	4 320.3	4 498.8	4 055.0	4 688.9	-1.5	4.1	-9.9	15.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índices del valor agregado.

c/ Miles de onzas troy.

d/ Miles de metros cúbicos.

e/ Miles de quintales.

f/ Miles de toneladas métricas.

g/ Miles de unidades.

Cuadro 8

NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGÍA ELÉCTRICA

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
Oferta total	2 000.4	2 117.0	2 149.3	2 214.0	5.4	5.8	1.5	3.0
Generación bruta	1 819.5	2 083.6	2 069.2	2 103.4	-1.6	14.5	-0.7	1.7
Hidroeléctrica	406.6	295.4	393.3	209.6	-5.7	-27.3	33.1	-46.7
Vapor	1 099.1	1 351.4	1 471.2	1 812.9	-0.5	23.0	8.9	23.2
Geotérmica	208.7	120.7	44.7	...	-24.5	-42.2	-63.0	...
Diesel y otros	105.1	316.1	160.0	80.9	184.1	200.8	-49.4	-49.4
Importación bruta	180.9	33.4	80.1	110.6	273.8	-81.5	139.8	38.1
Demanda total	1 670.9	1 738.2	1 781.9	1 817.3	-11.9	4.0	2.5	2.0
Consumo interno	1 361.9	1 391.6	1 474.4	1 502.2	13.0	2.2	5.9	1.9
Residencial	459.0	450.4	458.1	447.2	9.0	-1.9	1.7	-2.4
Comercial	280.8	304.6	329.7	350.0	20.3	8.5	8.2	6.2
Industrial	288.8	309.0	338.1	339.6	11.0	7.0	9.4	0.4
Gobierno	60.9	61.6	74.1	77.6	-3.9	1.1	20.3	4.7
Alumbrado público	27.1	23.6	34.1	37.5	27.2	-12.9	44.5	9.9
Irrigación	120.1	99.1	85.2	91.2	30.3	-17.5	-14.0	7.1
Bombeo	125.2	143.3	155.1	159.1	10.8	14.5	8.2	2.6
Exportación	23.6	46.2	2.2	...	-51.8	95.8	-95.2	...
Pérdidas b/	285.4	300.4	305.3	315.1	-55.7	5.3	1.6	3.2
Otros indicadores								
Coefficiente pérdidas/oferta total c/	14.3	14.2	14.2	14.2	-57.9	-0.5	0.1	0.2
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad d/	1 940.4	2 356.4	2 135.0	2 492.9	-0.6	21.4	-9.4	16.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nicaragüense de Energía y del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

c/ Porcentajes.

d/ Miles de barriles.

Cuadro 9

NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN a/

	Miles de personas					Tasas porcentuales		
	Fuerza de trabajo	Ocupación	Subutilización		Desempleo equivalente c/	Subutilización global	Desempleo abierto	Desempleo equivalente
			Global b/	o abierto				
1980	808.7	660.7	148.0	40.4	107.6	18.3	5.0	13.3
1981	838.6	704.0	134.6	49.1	85.5	16.1	5.9	10.2
1982	869.5	696.9	172.6	53.5	119.1	19.9	6.2	13.7
1983	901.7	731.0	170.7	32.7	138.0	18.9	3.6	15.3
1984	935.2	742.9	192.3	21.2	171.1	20.6	2.3	18.3
1985	997.9	767.3	230.6	32.0	198.6	23.1	3.2	19.9
1986	1 042.7	775.0	267.7	48.7	219.0	25.7	4.7	21.0
1987	1 088.6	773.8	314.8	63.3	251.5	28.9	5.8	23.1
1988	1 134.4	765.9	368.5	67.9	300.6	32.5	6.0	26.5
1989	1 183.1	719.0	464.1	97.3	366.8	39.2	8.2	31.0
1990	1 214.2	933.9	280.3	91.8	188.5	23.1	7.6	15.5
1991	1 262.7	929.1	333.6	145.7	187.9	26.4	11.5	14.9
1992	1 313.0	942.2	370.8	189.3	181.5	28.2	14.4	13.8
1993	1 365.2	942.7	422.5	243.5	179.0	30.9	17.8	13.1
1994	1 419.3	1 003.9	415.4	242.7	172.7	29.3	17.1	12.2
1995	1 478.1	1 053.2	424.9	249.9	175.0	28.7	16.9	11.8
1996	1 537.0	1 112.8	424.2	245.2	179.0	27.6	16.0	11.6
1997	1 598.0	1 175.5	422.5	228.1	194.4	26.4	14.3	12.2
1998	1 661.3	1 248.5	412.8	219.5	193.3	24.8	13.2	11.6
1999 d/	1 728.9	1 338.3	390.6	184.7	205.9	22.6	10.7	11.9
2000	1 815.3	1 418.0	397.3	178.0	219.3	21.9	9.8	12.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras corregidas sobre la base del Censo de Población de 1995.

b/ A partir de 1995 incluye desempleo abierto más subempleo, medido en unidades equivalente de desempleo abierto.

c/ A partir de 1995, medido en unidades equivalente de desempleo abierto.

d/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 a/
Miles de personas							
Total ocupados b/	1 176.6	1 228.2	1 291.8	1 369.9	1 441.8	1 544.2	1 637.3
Sector primario	472.0	497.2	529.8	574.5	609.2	655.3	711.8
Sector secundario	151.7	160.6	172.9	182.6	194.9	225.1	234.5
Industria	109.1	110.2	113.6	117.2	122.0	125.3	127.8
Construcción	39.3	46.2	53.8	58.7	63.2	88.1	97.3
Minas	3.3	4.2	5.5	6.7	9.7	11.7	9.4
Sector terciario	552.9	570.4	589.1	612.8	637.7	663.8	691.0
Comercio	208.0	210.1	220.3	233.8	245.5	259.2	268.3
Gobierno central c/	81.4	79.5	73.9	71.5	71.2	67.5	65.0
Transportes y comunicaciones	38.8	40.9	42.7	45.0	46.8	49.7	51.2
Establecimientos financieros	10.7	10.6	13.3	15.6	17.4	20.1	21.8
Energía y agua	5.8	6.1	6.0	5.9	5.8	5.8	5.9
Servicios d/	208.2	223.2	232.9	241.0	251.0	261.5	278.8
Tasas de crecimiento							
Total ocupados b/	4.9	4.4	5.2	6.0	5.2	7.1	6.0
Sector primario	7.9	5.3	6.6	8.4	6.0	7.6	8.6
Sector secundario	6.3	5.9	7.7	5.6	6.7	15.5	4.2
Industria	3.2	1.0	3.1	3.2	4.1	2.7	2.0
Construcción	18.0	17.6	16.5	9.1	7.7	39.4	10.4
Minas	-10.8	27.3	31.0	21.8	44.8	20.6	-19.7
Sector terciario	2.1	3.2	3.3	4.0	4.1	4.1	4.1
Comercio	1.0	1.0	4.9	6.1	5.0	5.6	3.5
Gobierno central c/	-3.4	-2.3	-7.0	-3.2	-0.4	-5.2	-3.7
Transporte y comunicaciones	-1.0	5.4	4.4	5.4	4.0	6.2	3.0
Establecimientos financieros	0.9	-0.9	25.5	17.3	11.5	15.5	8.5
Energía y agua	3.6	5.2	-1.6	-1.7	-1.7	0.0	1.7
Servicios d/	6.4	7.2	4.3	3.5	4.1	4.2	6.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Total de personas ocupadas, puestos plenos y otros.

c/ Incluye Defensa y Gobernación.

d/ Servicios sociales, comunales y personales.

Cuadro 11

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 a/
	Tasas de crecimiento						
Exportaciones fob b/							
Valor	26.6	41.7	3.9	24.4	0.8	-3.5	14.2
Volumen	18.3	21.2	7.4	37.8	-5.4	6.1	13.2
Valor unitario	7.0	16.9	-3.3	-9.8	6.6	-9.1	0.9
Importaciones fob							
Valor	15.0	12.9	18.4	31.4	1.9	21.6	-3.8
Volumen	20.7	4.1	2.6	31.1	9.7	24.1	-10.6
Valor unitario	-4.8	8.4	15.3	0.2	-7.1	-2.0	7.6
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	12.4	7.8	-16.2	-9.9	14.7	-7.2	-6.3
	Índices (1995 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	76.5	100.0	90.1	111.8	121.2	119.4	126.7
Quántum de las exportaciones	82.5	100.0	107.4	148.1	140.0	148.6	168.3
Quántum de las importaciones	96.0	100.0	102.6	134.5	147.5	183.1	163.7
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	92.7	100.0	83.8	75.5	86.6	80.3	75.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Excluye Zonas Francas.

Cuadro 12

NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1990	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
	Total b/	576.7	573.2	545.2	625.3	100.0	100.0	23.6	-0.6	-4.9	14.7
Exportaciones a Centroamérica:	125.1	123.0	147.7	152	13.2	24.3	24.1	-1.7	20.1	2.9
Exportaciones tradicionales	335.5	393.4	355.5	424.1	79.2	67.8	0.9	17.3	-9.6	19.3
Algodón oro	3.0	0.3	0.4	0.1	11.3	0.02	-70.3	-90.0	33.3	-75.0
Café	115.7	173.4	135.3	169.5	21.5	27.1	-0.3	49.9	-22.0	25.3
Azúcar	51.4	35.6	30.4	28.9	11.7	4.6	24.5	-30.7	-14.6	-4.9
Carne	44.1	37.6	41.8	50.9	17.2	8.1	8.4	-14.7	11.2	21.8
Ganado en pie	3.8	8.2	15.7	20.4	0.0	3.3	40.7	115.8	91.5	...
Mariscos (camarones y langosta)	79.5	78.8	84.0	112.1	2.6	17.9	5.7	-0.9	6.6	33.5
Ajonjolí	12.2	6.1	3.9	3.8	2.0	0.6	-17.0	-50.0	-36.1	-2.6
Banano	16.4	19.6	13.6	8.6	8.2	1.4	-24.1	19.5	-30.6	-36.8
Melaza	1.9	1.2	...	0.1	0.4	0.0	-42.4	-36.8	...	...
Oro	7.5	32.2	30.2	29.5	4.3	4.7	10.3	329.3	-6.2	-2.3
Plata	...	0.4	0.2	0.2	0.01	0.03	...	...	-50.0	...
Resto	241.2	179.8	189.7	201.2	20.8	32.2	80.0	-25.5	5.5	6.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ No incluye Zonas Francas.

Cuadro 13

NICARAGUA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES
DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1997	1998	1999	2000 a/	Tasas de crecimiento			
					1997	1998	1999	2000 a/
Algodón b/	42.3	4.2	7.5	2.4	-67.2	-90.1	78.6	-68.0
Café b/	820.4	1 182.1	1 253.6	1 768.3	-22.6	44.1	6.0	41.1
Azúcar b/	4 594.3	2 562.6	2 741.7	3 463.4	62.0	-44.2	7.0	26.3
Carne c/	50 100.9	40 929.5	43 233.3	49 472.7	5.7	-18.3	5.6	14.4
Mariscos c/	14 783.2	17 320.2	15 824.3	18 187.8	6.2	17.2	-8.6	14.9
Ajonjolí b/	326.3	131.4	86.9	85.3	22.6	-59.7	-33.9	-1.8
Banano d/	3 160.7	3 640.3	3 105.4	1 771.0	-20.3	15.2	-14.7	-43.0
Melaza e/	34.5	25.3	0.2	2.4	-30.3	-26.7	-99.2	1 100.0
Oro f/	25.2	110.5	142.2	106.2	42.4	338.5	28.7	-25.3
Plata f/	9.2	65.3	46.7	45.5	2 966.7	609.8	-28.5	-2.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de quintales.

c/ Miles de libras.

d/ Miles de cajas de 42 libras cada una.

e/ Miles de toneladas.

f/ Miles de onzas troy.

Cuadro 14

NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1990	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
	Total	1 449.8	1 491.7	1 861.7	1 791.6	100.0	100.0	25.7	2.9	24.8
Importaciones de Centroamérica	347.9	427.1	529.1	494.6	10.8	27.6	30.0	22.8	23.9	-6.5
Bienes de consumo	332.1	434.6	541.6	516.7	25.0	28.8	13.6	30.9	24.6	-4.6
Duraderos	56.4	77.8	102.4	107.0	4.6	6.0	10.0	37.9	31.6	4.5
No duraderos	275.7	356.8	439.2	409.6	20.4	22.9	14.3	29.4	23.1	-6.7
Materias primas y bienes intermedios	723.6	605.1	723.5	834.2	44.2	46.6	26.8	-16.4	19.6	15.3
Petróleo, combustibles y lubricantes	184.7	143.3	180.5	296.4	19.1	16.5	5.7	-22.4	26.0	64.2
Para la agricultura	65.9	64.4	78.7	74.4	5.8	4.2	59.9	-2.3	22.2	-5.5
Para la manufactura	385.3	317.2	353.1	342.7	16.2	19.1	31.4	-17.7	11.3	-2.9
Para la construcción	87.7	80.2	111.3	120.7	3.1	6.7	42.3	-8.5	38.8	8.4
Bienes de capital	390.5	448.9	594.3	439.4	30.7	24.5	34.7	14.9	32.4	-26.1
Para la agricultura	20.0	25.9	39.6	31.6	1.9	1.8	33.9	29.5	53.0	-20.4
Para la manufactura	237.2	258.1	352.5	220.2	12.5	12.3	35.9	8.8	36.5	-37.5
Para el transporte	133.3	164.9	202.2	187.6	16.4	10.5	32.7	23.7	22.6	-7.2
Diversos	3.5	3.1	2.2	1.4	-	0.1	405.4	-12.5	-26.9	-37.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANALÍTICA)

(Millones de dólares)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 a/
I. Balance en cuenta corriente	-911.5	-785.3	-881.4	-927.3	-819.6	-1 091.9	-918.6
Exportaciones de bienes fob b/ c/	348.0	493.1	512.3	637.3	642.2	619.8	707.7
Importaciones de bienes fob c/	-780.5	-881.4	-1 043.4	-1 370.6	-1 397.0	-1 698.7	-1 634.3
Balance de bienes	-432.5	-388.3	-531.1	-733.3	-754.8	-1 078.9	-926.6
Servicios (crédito)	115.7	119.0	132.0	160.0	188.2	218.7	234.7
Transportes	15.2	18.4	20.4	24.9	27.9	30.3	33.2
Viajes	40.2	49.5	54.2	79.8	100.1	125.2	131.9
Otros servicios	60.3	51.1	57.4	55.3	60.2	63.2	69.6
Servicios (débito)	-172.5	-219.0	-253.0	-239.3	-267.7	-334.9	-346.3
Transportes	-74.0	-79.8	-94.1	-74.8	-88.2	-146.5	-153.3
Viajes	-30.1	-40.0	-60.0	-65.0	-70.0	-77.8	-79.1
Otros servicios	-68.4	-99.2	-98.9	-99.5	-109.5	-110.6	-113.9
Balance de bienes y servicios	-489.3	-488.3	-652.1	-812.6	-834.3	-1 195.1	-1 038.2
Renta (crédito)	6.7	7.2	10.5	14.7	26.0	30.7	30.7
Remuneración de empleados	-	-	-	-	-	-	-
Renta de la inversión	6.7	7.2	10.5	14.7	26.0	30.7	30.7
Directa (utilidades y dividendos)	-	-	-	-	-	-	-
De cartera	-	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (intereses recibidos)	6.7	7.2	10.5	14.7	26.0	30.7	30.7
Renta (débito)	-478.9	-379.2	-334.8	-279.4	-211.3	-227.5	-231.1
Remuneración de empleados	-	-	-	-	-	-	-
Renta de la inversión	-478.9	-379.2	-334.8	-279.4	-211.3	-227.5	-231.1
Directa (utilidades y dividendos)	-16.7	-28.5	-45.0	-53.4	-58.2	-62.3	-69.4
De cartera	-	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (intereses pagados)	-462.2	-350.7	-289.8	-226.0	-153.1	-165.2	-161.7
Balance de renta	-472.2	-372.0	-324.3	-264.7	-185.3	-196.8	-200.4
Transferencias corrientes (crédito)	50.0	75.0	95.0	150.0	200.0	300.0	320.0
Transferencias corrientes (débito)	-	-	-	-	-	-	-
Balance de transferencias corrientes	50.0	75.0	95.0	150.0	200.0	300.0	320.0
II. Balance en cuenta capital d/	245.4	290.0	317.1	278.9	325.7	467.3	376.6
III. Balance en cuenta financiera d/	-608.2	-325.5	-68.9	349.2	338.3	674.9	517.9
Inversión directa en el extranjero	-	-	-	-	-	-	-
Inversión directa en la economía declarante	40.0	75.4	97.0	173.1	183.7	300.0	265.0
Activos de inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de participación en el capital	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos de inversión de cartera	-	5.3	18.0	160.7	-128.2	-19.9	17.4
Títulos de participación en el capital	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	5.3	18.0	160.7	-128.2	-19.9	17.4
Activos de otra inversión	-1.3	-32.0	-54.4	-70.8	55.2	17.1	78.4
Autoridades monetarias	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno general	-	-	-	-	-	-	-
Bancos	-1.3	-32.0	-54.4	-70.8	55.2	17.1	78.4
Otros sectores	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos de otra inversión	-646.9	-374.2	-129.5	86.2	227.6	377.7	157.1
Autoridades monetarias	-478.1	-176.4	-117.2	-89.7	-11.6	-30.3	-58.3
Gobierno general	-206.1	-197.9	-131.7	2.7	74.6	199.4	105.7
Bancos	14.2	31.4	15.8	40.1	0.3	63.7	-17.5
Otros sectores	23.1	-31.3	103.6	133.1	164.3	144.9	127.2
IV. Errores y omisiones	112.7	143.9	173.1	372.3	-73.9	-140.7	-170.3
V. Balance global	-1 161.6	-676.9	-460.1	73.1	-229.5	-90.4	-194.4
VI. Reservas y partidas conexas	1 161.6	676.9	460.1	-73.1	229.5	90.4	194.4
Activos de reserva	-84.6	11.5	-53.1	-173.2	30.5	-156.3	16.2
Uso del crédito del FMI y préstamos del FN	24.2	-11.6	-8.6	-	22.7	103.1	21.8
Financiamiento excepcional	1 222.0	677.0	521.8	100.1	176.3	143.6	156.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ A partir de 1997 incluye Zonas Francas (neto).

c/ Ajustados para fines de Balance de Pagos; a partir de 1994 excluyen las transacciones del Grupo Vigil y Crecen.

d/ Excluidos los componentes que se han clasificado en las categorías del Grupo VI.

Cuadro 16

NICARAGUA: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

(Córdobas oro por dólar)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 a/
1. Tipo de cambio promedio nominal b/							
Oficial	6.72	7.53	8.44	9.45	10.58	11.81	12.68
I. Trimestre	6.44	7.21	8.08	9.05	10.14	11.35	12.41
II. Trimestre	6.62	7.42	8.32	9.31	10.43	11.68	12.59
III. Trimestre	6.82	7.63	8.56	9.58	10.73	11.98	12.78
IV. Trimestre	7.01	7.85	8.82	9.85	11.04	12.22	12.93
No oficial	6.95	7.71	8.46	9.46	10.62	11.86	12.74
I. Trimestre	6.60	7.51	8.08	9.07	10.17	11.42	12.49
II. Trimestre	6.79	7.57	8.35	9.32	10.47	11.70	12.66
III. Trimestre	7.18	7.76	8.57	9.61	10.77	12.06	12.82
IV. Trimestre	7.23	7.98	8.85	9.86	11.07	12.26	13.01
2. Brecha cambiaria (porcentajes)	3.4	2.4	0.2	0.2	0.4	0.5	0.5
I. Trimestre	2.5	4.2	0.0	0.2	0.3	0.6	0.7
II. Trimestre	2.5	2.0	0.4	0.1	0.5	0.2	0.5
III. Trimestre	5.4	1.7	0.2	0.3	0.4	0.7	0.4
IV. Trimestre	3.1	1.7	0.3	0.1	0.3	0.3	0.6
3. Índices del tipo de cambio promedio real (1991 = 100) c/							
Oficial	94.2	97.6	100.9	105.8	106.5	109.2	108.6
I. Trimestre	93.2	95.9	99.0	103.6	107.4	106.5	107.9
II. Trimestre	94.5	97.8	99.9	105.4	105.5	110.5	107.7
III. Trimestre	95.0	99.3	102.7	106.3	108.3	110.6	109.7
IV. Trimestre	94.2	97.2	102.0	107.8	104.8	109.1	109.0
No oficial	88.9	91.1	92.3	96.7	97.5	100.0	99.6
I. Trimestre	87.2	91.1	90.3	94.7	98.3	97.7	99.1
II. Trimestre	88.4	91.1	91.5	96.2	96.7	101.0	98.8
III. Trimestre	91.3	92.1	93.8	97.3	99.2	101.6	100.4
IV. Trimestre	88.6	90.2	93.3	98.4	95.9	99.8	100.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Desaparece el mercado informal. La información se refiere al promedio entre compra y venta del resto del mercado cambiario.

c/ Comparación del poder de compra del dólar de los Estados Unidos frente al de la moneda nicaragüense. Se tomó como base el tipo de cambio promedio en 1991.

Cuadro 17

NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 a/
Millones de dólares							
Deuda externa pública b/	11 695.0	10 248.4	6 094.3	6 001.0	6 287.1	6 548.9	6 659.9
Largo y mediano plazo	9 441.2	8 583.7	5 185.5	4 959.6	5 234.3	5 445.1	5 410.1
Corto plazo c/	300.3	309.6	302.7	266.7	215.7	216.7	226.8
Intereses moratorios acumulados	1 953.5	1 355.1	606.1	774.8	837.0	887.2	1 022.9
Desembolsos netos d/	849.3	-1 212.4	-3 985.2	118.4	408.7	355.9	209.1
Servicio	259.5	329.5	240.7	355.1	212.2	168.6	176.9
Amortizaciones e/	141.6	234.2	168.9	211.7	122.7	94.1	98.2
Intereses pagados f/	117.9	95.3	71.8	143.4	89.5	74.5	78.7
Porcentajes							
Relaciones							
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	2 522.1	1 674.3	945.9	752.7	757.1	781.0	706.7
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	56.0	53.8	37.4	44.5	25.6	20.1	18.8
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	98.2	56.1	43.3	26.5	15.3	16.0	13.9
Servicio/desembolsos netos	30.6	-27.2	-6.0	299.8	51.9	47.4	84.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año.

c/ Incluye la deuda comercial.

d/ Calculados por la CEPAL, mediante la diferencia del saldo entre el año de estudio y el año anterior, más la amortización del año de estudio.

e/ Amortizaciones efectuadas a la deuda a largo plazo.

f/ Intereses efectivamente pagados, según cifras de gastos presupuestados del gobierno central.

Cuadro 18

NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS *a/*

	Índices 1990 = 100				Variaciones respecto del mes anterior				Variaciones respecto del mismo mes del año anterior			
	1997	1998	1999	2000 b/	1997	1998	1999	2000 b/	1997	1998	1999	2000 b/
	Promedio anual	6 608.4	7 470.4	8 308.0	9 267.3	9.2	13.0	11.2	11.5			
Enero	6 426.3	6 951.1	8 158.0	8 850.8	0.0	0.9	-0.1	1.1	11.3	8.2	17.4	8.5
Febrero	6 427.8	7 051.2	8 131.4	9 041.9	0.0	1.4	-0.3	2.2	10.2	9.7	15.3	11.2
Marzo	6 419.9	7 122.6	7 971.7	9 125.4	-0.1	1.0	-2.0	0.9	9.2	10.9	11.9	14.5
Abril	6 445.8	7 273.6	8 005.0	9 187.0	0.4	2.1	0.4	0.7	8.7	12.8	10.1	14.8
Mayo	6 496.7	7 421.1	8 115.2	9 260.3	0.8	2.0	1.4	0.8	7.7	14.2	9.4	14.1
Junio	6 624.7	7 559.4	8 174.4	9 315.0	2.0	1.9	0.7	0.6	9.5	14.1	8.1	14.0
Julio	6 724.8	7 476.3	8 224.9	9 269.6	1.5	-1.1	0.6	-0.5	11.0	11.2	10.0	12.7
Agosto	6 686.2	7 439.2	8 358.2	9 281.3	-0.6	-0.5	1.6	0.1	11.3	11.3	12.4	11.0
Septiembre	6 637.4	7 466.3	8 477.5	9 328.2	-0.7	0.4	1.4	0.5	9.3	12.5	13.5	10.0
Octubre	6 670.6	7 644.2	8 629.5	9 430.3	0.5	2.4	1.8	1.1	7.0	14.6	12.9	9.3
Noviembre	6 848.9	8 076.4	8 699.3	9 503.6	2.7	5.7	0.8	0.8	8.6	17.9	7.7	9.2
Diciembre	6 891.5	8 163.2	8 750.4	9 614.5	0.6	1.1	0.6	1.2	7.3	18.5	7.2	9.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

a/ Las series que se presentan en este cuadro han sido estimadas mediante el empalme de series originales: para el período 1980-1987, base 1972; para el período 1988-1993, base octubre-diciembre de 1987, y a partir de 1994, base 1994.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 19

NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR
EN EL ÁREA METROPOLITANA DE MANAGUA

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 a/
Índices de precios al consumidor (1990 = 100)							
Índice de precios al consumidor	4 875.5	5 420.5	6 050.4	6 608.4	7 470.4	8 308.0	9 267.3
Alimentos, bebidas y tabaco	4 257.4	4 766.6	5 309.4	5 791.5	6 618.1	6 978.5	7 328.5
Variación de diciembre a diciembre							
Índice de precios al consumidor	12.2	11.1	12.1	7.3	18.5	7.2	9.9
Alimentos, bebidas y tabaco	15.4	10.4	12.7	6.1	23.1	-3.6	6.7
Variación media anual							
Índice de precios al consumidor	7.5	11.2	11.6	9.2	13.0	11.2	11.5
Alimentos, bebidas y tabaco	9.0	12.0	11.4	9.1	14.3	5.4	5.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES REALES

	Salario promedio nacional (córdobas)				Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
Salario nominal								
Promedio anual	1 617.3	1 964.1	2 282.3	2 585.0	9.1	21.4	16.2	13.3
Trimestre								
I	1 570.7	1 828.3	2 134.7	2 521.7	8.8	16.4	16.8	18.1
II	1 611.3	1 941.7	2 215.0	2 563.7	10.0	20.5	14.1	15.7
III	1 631.7	2 036.8	2 348.3	2 610.0	9.1	24.8	15.3	11.1
IV	1 655.7	2 049.7	2 431.3	2 644.7	8.6	23.8	18.6	8.8
Salario real a precios de 1994 b/								
Promedio anual	1 193.2	1 281.9	1 339.4	1 359.9	-0.1	7.4	4.5	1.5
Trimestre								
I	1 191.9	1 265.9	1 286.9	1 365.1	-1.3	6.2	1.7	6.1
II	1 204.5	1 276.2	1 333.5	1 350.7	1.2	6.0	4.5	1.3
III	1 190.4	1 331.1	1 370.6	1 369.3	-1.3	11.8	3.0	-0.1
IV	1 186.4	1 255.2	1 363.6	1 355.0	1.0	5.8	8.6	-0.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Salarios medios deflactados con el índice general de precios al consumidor.

Cuadro 21

NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de córdobas oro				Porcentajes del PIB				Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
1. Ingresos corrientes	4 635.1	5 886.3	6 730.3	7 537.4	24.9	26.9	25.8	24.8	28.3	27.0	14.3	12.0
Ingresos tributarios	4 392.7	5 639.0	6 483.7	7 264.3	23.6	25.8	24.8	23.9	27.2	28.4	15.0	12.0
Directos	679.5	814.1	975.8	1 169.7	3.7	3.7	3.7	3.8	32.3	19.8	19.9	19.9
Indirectos	2 653.7	3 085.4	3 255.4	3 645.8	14.3	14.1	12.5	12.0	23.0	16.3	5.5	12.0
Sobre el comercio exterior	1 058.9	1 514.0	1 915.7	2 085.0	5.7	6.9	7.3	6.9	35.9	43.0	26.5	8.8
Rentas con destino específico	0.6	225.5	336.8	363.8	0.0	1.0	1.3	1.2	-68.4	37 483.3	49.4	8.0
Ingresos no tributarios	242.4	247.3	246.6	273.1	1.3	1.1	0.9	0.9	51.7	2.0	-0.3	10.7
2. Ingresos de capital b/	24.6	19.4	8.6	3.5	0.1	0.1	0.0	0.0	-41.6	-21.1	-55.7	-59.3
3. Donaciones	821.7	675.0	1 934.9	1 873.9	4.4	3.1	7.4	6.2	-28.5	-17.9	186.7	-3.2
4. Ingresos totales (1+2+3)	5 481.4	6 580.7	8 673.8	9 414.8	29.5	30.1	33.2	31.0	14.1	20.1	31.8	8.5
5. Gastos corrientes	3 800.2	4 771.2	5 282.4	6 318.3	20.4	21.8	20.2	20.8	15.8	25.6	10.7	19.6
Remuneraciones	996.2	1 346.6	1 682.4	1 885.8	5.4	6.2	6.4	6.2	17.9	35.2	24.9	12.1
Otros gastos corrientes	2 804.0	3 424.6	3 600.0	4 432.5	15.1	15.7	13.8	14.6	15.1	22.1	5.1	23.1
6. Ahorro corriente (1-5)	834.9	1 115.1	1 447.9	1 219.1	4.5	5.1	5.5	4.0	151.8	33.6	29.8	-15.8
7. Gastos de capital	1 924.7	2 224.2	4 673.1	5 463.0	10.3	10.2	17.9	18.0	8.3	15.6	110.1	16.9
Inversión real	955.4	1 267.2	2 362.2	3 002.2	5.1	5.8	9.0	9.9	-9.8	32.6	86.4	27.1
Otros gastos de capital	969.3	957.0	2 310.9	2 460.8	5.2	4.4	8.8	8.1	35.1	-1.3	141.5	6.5
8. Gastos totales (5+7)	5 724.9	6 995.4	9 955.5	11 781.3	30.8	32.0	38.1	38.8	13.2	22.2	42.3	18.3
9. Déficit o superávit (4-8)	-243.5	-414.7	-1 281.7	-2 366.5	-1.3	-1.9	-4.9	-7.8	4.1	-70.3	-209.1	-84.6
10. Financiamiento del déficit	243.5	414.7	1 281.7	2 366.4	1.3	1.9	4.9	7.8	-4.1	70.3	209.1	84.6
Financiamiento interno neto c/	-21.7	-1 265.6	-1 304.6	-759.8	-0.1	-5.8	-5.0	-2.5	96.4	-5 732.4	-3.1	41.8
Banco Central	265.1	-1 022.7	-1 028.7	-49.7	1.4	-4.7	-3.9	-0.2	266.9	-485.8	-0.6	95.2
Otros	-286.8	-242.9	-275.9	-710.1	-1.5	-1.1	-1.1	-2.3	34.7	15.3	-13.6	-157.4
Financiamiento externo neto c/	265.2	1 680.3	2 586.3	1 665.7	1.4	7.7	9.9	5.5	-68.9	533.6	53.9	-35.6
Crédito recibido	265.2	1 680.3	2 586.3	1 665.7	1.4	7.7	9.9	5.5	-68.9	533.6	53.9	-35.6
Ingresos de privatización				1 460.5								
Otras relaciones (porcentajes)												
Ahorro corriente/gastos de capital	43.4	50.1	31.0	22.3								
Déficit fiscal/gastos totales	-4.3	-5.9	-12.9	-20.1								
Financiamiento interno/déficit	-8.9	-305.2	-101.8	-32.1								
Financiamiento externo/déficit	108.9	405.2	201.8	70.4								
PIB (millones de córdobas corrientes)	18 601.0	21 881.4	26 125.9	30 395.1								

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye recuperación de cartera.

c/ Incluye recompra de deuda externa.

Cuadro 22

NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO a/

	Millones de córdobas				Porcentajes del PIB				Tasas de crecimiento				
	1997	1998	1999	2000 b/	1997	1998	1999	2000 b/	1997	1998	1999	2000 b/	
1. Ingresos corrientes	6 040.0	7 934.3	9 087.7	9 707.8	32.5	36.3	34.8	31.9	16.7	31.4	14.5	6.8	
Ingresos tributarios	5 238.0	6 782.0	7 897.7	9 059.6	28.2	31.0	30.2	29.8	26.3	29.5	16.5	14.7	
Directos	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Indirectos	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Sobre el comercio exterior	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Ingresos no tributarios y otros	802.0	1 152.3	1 190.0	648.2	4.3	5.3	4.6	2.1	-21.9	43.7	3.3	-45.5	
2. Ingresos de capital c/	42.3	22.0	79.5	26.7	0.2	0.1	0.3	0.1	-0.5	-48.0	261.4	-66.4	
3. Donaciones	998.6	825.7	2 276.7	2 242.2	5.4	3.8	8.7	7.4	-35.9	-17.3	175.7	-1.5	
4. Ingresos totales (1+2+3)	7 080.9	8 782.0	11 443.9	11 976.7	38.1	40.1	43.8	39.4	4.5	24.0	30.3	4.7	
5. Gastos corrientes	4 797.9	6 039.2	6 837.7	7 979.5	25.8	27.6	26.2	26.3	11.6	25.9	13.2	16.7	
Remuneraciones	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Otros gastos corrientes	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
6. Ahorro corriente (1-5)	1 242.1	1 895.1	2 250.0	1 728.3	6.7	8.7	8.6	5.7	41.6	52.6	18.7	-23.2	
7. Gastos de capital	2 656.3	2 864.0	5 597.5	5 896.1	14.3	13.1	21.4	19.4	-19.1	7.8	95.4	5.3	
Inversión real	1 735.7	1 932.8	3 347.5	3 849.3	9.3	8.8	12.8	12.7	-32.4	11.4	73.2	15.0	
Otros gastos de capital	920.6	931.2	2 250.0	2 046.8	4.9	4.3	8.6	6.7	28.9	1.2	141.6	-9.0	
8. Gastos totales (5+7)	7 454.2	8 903.2	12 435.2	13 875.6	40.1	40.7	47.6	45.7	-1.7	19.4	39.7	11.6	
9. Déficit o superávit (4-8)	-373.3	-121.2	-991.3	-1 898.9	-2.0	-0.6	-3.8	-6.2	53.6	67.5	-717.9	-91.6	
10. Financiamiento del déficit	373.3	121.2	991.3	1 899.1	2.0	0.6	3.8	6.2	-53.6	-67.5	717.9	91.6	
Financiamiento interno neto	-275.2	-1 584.5	-1 587.3	-1 198.4	-1.5	-7.2	-6.1	-3.9	53.3	-475.8	-0.2	24.5	
Banco Central	265.1	-1 022.7	-1 028.7	-232.6	1.4	-4.7	-3.9	-0.8	264.8	-485.8	-0.6	77.4	
Otros	-540.3	-561.8	-558.6	-965.8	-2.9	-2.6	-2.1	-3.2	-26.2	-4.0	0.6	-72.9	
Financiamiento externo neto	648.5	1 705.7	2 578.6	1 637.0	3.5	7.8	9.9	5.4	-53.4	163.0	51.2	-36.5	
Crédito recibido	648.5	1 705.7	2 578.6	1 637.0	3.5	7.8	9.9	5.4	-53.4	163.0	51.2	-36.5	
Ingresos de privatización				1 460.5									
Otras relaciones (porcentajes)													
Ahorro corriente/gastos de capital	46.8	66.2	40.2	29.3									
Déficit fiscal/gastos totales	-5.0	-1.4	-8.0	-13.7									
Financiamiento interno/déficit	-73.7	-1 307.3	-160.1	-63.1									
Financiamiento externo/déficit	173.7	1 407.3	260.1	86.2									

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Sector público no financiero, sin otros municipios.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye recuperación de cartera.

Cuadro 23

NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

(Saldos a fin de año)

	Millones de córdobas oro				Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
1. Reservas internacionales netas	4 409.2	4 210.9	4 407.0	4 193.6	137.0	-4.5	4.7	-4.8
2. Crédito interno neto	6 672.8	10 040.6	13 029.9	14 519.6	25.4	50.5	29.8	11.4
Al sector público	20 355.0	21 843.5	23 413.9	24 434.6	18.2	7.3	7.2	4.4
Gobierno central (neto)	21 069.0	22 718.8	24 522.3	25 818.8	18.7	7.8	7.9	5.3
Instituciones públicas b/	-714.0	-875.3	-1 108.4	-1 384.2	37.8	22.6	26.6	24.9
Al sector privado	6 622.9	9 623.3	13 460.8	15 369.6	39.8	45.3	39.9	14.2
Títulos de regulación monetaria	-2 273.2	-879.7	-792.7	-604.4	-739.7	61.3	9.9	23.8
Préstamos externos de largo plazo	-22 071.7	-24 368.2	-26 772.2	-30 281.2	-18.7	-10.4	-9.9	-13.1
Otras cuentas netas	4 039.8	3 821.7	3 720.1	5 601.0	82.0	-5.4	-2.7	50.6
3. Pasivos monetarios (1+2)	11 082.0	14 251.5	17 436.9	18 713.2	54.3	28.6	22.4	7.3
Efectivo en poder del público	1 096.3	1 339.6	1 734.8	1 754.2	26.8	22.2	29.5	1.1
Depósitos en cuenta corriente	1 025.1	1 165.0	1 392.6	1 572.4	35.1	13.6	19.5	12.9
Dinero (M1)	2 121.4	2 504.6	3 127.4	3 326.6	30.7	18.1	24.9	6.4
Depósitos a plazo (moneda nacional)	2 154.0	2 538.4	3 300.6	3 108.9	75.7	17.8	30.0	-5.8
Liquidez en moneda nacional (M2)	4 275.4	5 043.0	6 428.0	6 435.5	50.1	18.0	27.5	0.1
Depósitos en moneda extranjera (dólares)	6 806.6	9 208.5	11 008.9	12 277.7	57.2	35.3	19.6	11.5
Liquidez ampliada (M3)	11 082.0	14 251.5	17 436.9	18 713.2	54.3	28.6	22.4	7.3

Cocientes monetarios

Velocidad de circulación: PIB/M1 8.77 8.74 8.35 9.14

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye la llamada Área de Propiedad del Pueblo (APP).

Cuadro 24

NICARAGUA: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL
SALDOS A FIN DE AÑO

	Millones de córdobas				Tasas de crecimiento			
	1997	1998	1999	2000 a/	1997	1998	1999	2000 a/
1. Reservas internacionales netas	3 549.3	3 387.1	4 366.0	4 230.2	178.4	-4.6	28.9	-3.1
2. Crédito interno	-1 503.3	-1 081.4	-1 627.0	-1 503.9	-724.0	28.1	-50.5	7.6
Al sector público	22 961.0	25 321.9	27 181.5	27 765.4	17.8	10.3	7.3	2.1
Gobierno central (neto)	21 265.2	23 027.4	25 192.6	26 406.9	19.0	8.3	9.4	4.8
Instituciones públicas	1 695.8	2 294.5	1 988.9	1 358.5	4.9	35.3	-13.3	-31.7
Al sector privado	875.5	159.1	366.4	2 038.1	293.8	-81.8	130.3	456.3
Títulos de regulación monetaria	-3 637.7	-2 246.7	-2 298.9	-3 048.2	-748.5	38.2	-2.3	-32.6
Préstamos externos de mediano y largo plazo	-21 969.0	-24 236.5	-26 538.8	-29 862.9	-18.7	-10.3	-9.5	-12.5
Otras cuentas netas	266.9	-79.2	-337.2	1 603.7	149.3	-129.7	-325.8	575.6
3. Pasivos monetarios (1+2)	2 046.0	2 305.7	2 739.0	2 726.3	35.0	12.7	18.8	-0.5
Emisión	1 241.3	1 493.5	1 906.3	1 896.9	26.0	20.3	27.6	-0.5
Depósitos de bancos comerciales	804.7	812.2	832.7	829.4	51.8	0.9	2.5	-0.4
Sistema de inversiones de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.