



NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



LIMITADO  
CEPAL/MEX/78/4  
Febrero de 1978

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

NICARAGUA: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA, 1977

100

100

100

100

100

100

INDICE

	<u>Página</u>
1. Principales rasgos económicos durante 1977	1
2. Los sectores productivos	9
a) El sector agropecuario	9
b) El sector manufacturero	13
c) Construcción	16
3. Sector externo y balanza de pagos	18
a) Cuenta corriente	20
b) Movimientos de capital	28
4. Finanzas públicas y moneda	30

INDICE DE CUADROS

Cuadro

1 Principales indicadores económicos, 1972 a 1977	2
2 Oferta y demanda globales, 1970 y 1975 a 1977	3
3 Inversión bruta total, 1970 a 1977	5
4 Producto interno bruto por ramas de actividad económica a costo de factores, 1970 y 1975 a 1977	7
5 Indicadores del producto manufacturero por ramas, 1970 y 1974 a 1977	14
6 Valor de la producción en la construcción, 1973 a 1977	17
7 Indicadores de la construcción, 1974 a 1977	19
8 Balanza de pagos, 1974 a 1977	21
9 Principales indicadores del comercio exterior, 1972 a 1977	22
10 Exportaciones de bienes, 1970 y 1974 a 1977	23
11 Importaciones de bienes, 1970 y 1974 a 1977	26
12 Indicadores del endeudamiento externo, 1972 a 1977	29
13 Ingresos y gastos del Gobierno Central, 1974 a 1977	31
14 Balance consolidado del sistema bancario, 1970 a 1977	35
15 Evolución de los precios internos, 1975 a 1977	36
16 Evolución de las remuneraciones, 1974 a 1977	39

100-100000

100

100-100000

100-100000  
100-100000  
100-100000

100-100000

100-100000

100-100000

100-100000

100-100000

100-100000

100-100000

100-100000

100-100000

100-100000

100-100000

100-100000

100-100000

100-100000

100-100000

100-100000

100-100000

100-100000

100-100000

### 1. Principales rasgos económicos durante 1977

La economía nicaragüense experimentó durante 1977 un ritmo de crecimiento de 5.4%, según fuentes oficiales, ligeramente superior al de 1976. (Véase el cuadro 1.)

El mayor impulso lo recibió de la demanda externa, en particular por la mejora significativa de la relación de intercambio --no obstante cierta reversión de la tendencia a partir de la segunda mitad del año-- ya que el volumen físico de las ventas externas se redujo básicamente porque en el caso del café y el algodón, los dos productos principales de exportación, no pudieron aprovecharse en mayor grado las cotizaciones internacionales por problemas climatológicos y de plagas.

También influyeron en cierta medida los gastos públicos, tanto en inversión fija como en consumo del Gobierno General (véase el cuadro 2), y la importante expansión de la inversión fija del sector privado; en conjunto, el aumento de la formación de capital generó compras foráneas muy superiores a las de 1976. Por otro lado, las existencias de mercaderías se incrementaron sustancialmente, lo que también se reflejó sobre las importaciones. Cabe señalar, además, que parte apreciable de la inversión global, realizada en gran medida por el sector público, acrecentó el endeudamiento externo, cuyo servicio repercutirá sobre la balanza de pagos en un futuro próximo.

Gracias al favorable nivel de los precios internacionales durante los primeros meses de 1977, las deficiencias en la oferta interna de productos de exportación --principalmente café y azúcar-- no afectaron el valor corriente de las ventas externas, las que se expandieron en 114 millones de dólares. El aumento en las compras foráneas, ligado al fenómeno de crecimiento de la inversión, elevó sin embargo el déficit de la balanza de pagos en cuenta corriente, el cual se duplicó con creces respecto al año anterior al pasar de 64 a 154 millones de dólares, y condujo nuevamente a las situaciones deficitarias que caracterizaron al país en la etapa más intensa de la reconstrucción. (Véase de nuevo el cuadro 1.) Otro elemento que vino a sumarse al desequilibrio externo fue la salida neta de capital privado, que se desencadenó a partir del segundo semestre del año por

Cuadro 1.

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS, 1972 A 1977

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
Producto interno bruto a costo de factores (millones de dólares de 1970)	844.7	878.4	991.7	1 012.1	1 064.5	1 121.6
Población (millones de habitantes) <sup>b/</sup>	1.98	2.05	2.12	2.20	2.28	2.36
Producto interno bruto per cápita (dólares de 1970)	426	429	467	460	467	475
<b>Tasas anuales de crecimiento</b>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
Producto interno bruto	3.2	4.0	12.9	2.1	5.2	5.4
Producto interno bruto per cápita	0.2	0.6	8.9	-1.5	1.5	1.7
Ingreso bruto <sup>c/</sup>	3.8	3.9	12.0	-4.9	13.7	10.3
Relación de precios del intercambio	3.6	-1.1	-2.9	-23.3	33.8	17.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	33.2	11.5	37.1	-1.5	44.0	21.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	3.9	49.6	71.7	-8.0	3.0	31.9
Precios al consumidor <sup>d/</sup>	...	...	...	...	6.2	10.2
Sueldos y salarios nominales <sup>e/</sup>	2.7	8.6	16.8	5.8	4.1	8.6
Tasa de desocupación urbana <sup>f/</sup>	...	14.0	6.1	9.6	...	4.9
Ingresos corrientes del gobierno	0.2	43.7	45.7	-3.1	15.5	15.3
Gastos totales del gobierno	11.9	27.0	70.3	3.9	4.3	34.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>f/</sup>	30.4	21.3	32.6	37.2	30.5	40.2
<b>Millones de dólares</b>						
<b>C. Sector externo</b>						
Saldo del comercio exterior <sup>g/</sup>	31.0	-49.1	-180.8	-141.7	9.8	-46.3
Saldo en cuenta corriente	21.7	-65.1	-256.7	-184.1	-64.0	-154.3
Variación de las reservas internacionales netas	-34.3	-32.2	-38.9	-31.7	39.7	-26.1
Deuda externa pública garantizada por el estado	255.1	346.7	502.7	644.0	691.2	835.9

Fuente: CEPAL, a base de cifras del Banco Central de Nicaragua y Dirección Nacional de Planificación.

a/ Preliminar.

b/ Al 31 de diciembre de cada año.

c/ Producto interno bruto más efecto de la relación de precios de intercambio.

d/ Diciembre a diciembre, Banco Central de Nicaragua.

e/ Muestra del 20% de la población económicamente activa, Banco Central de Nicaragua.

f/ Porcentaje.

g/ Exportaciones (fob) e importaciones (cif).

Cuadro 2

## NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1970 Y 1975 A 1977

	Millones de córdobas de 1970 <sup>a/</sup>			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1975	1976	1977	1970	1977	1975	1976	1977 <sup>b/</sup>
<b>Oferta global</b>	<u>9 155</u>	<u>9 667</u>	<u>10 563</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	-6.0	5.6	9.3
Producto interno bruto <sup>c/</sup>	7 085	7 452	7 851	77.5	74.3	2.1	5.2	5.4
Importaciones	2 070	2 215	2 712	22.5	25.7	-25.9	7.0	22.4
<b>Demanda global</b>	<u>9 155</u>	<u>9 667</u>	<u>10 563</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	-6.0	5.6	9.3
<b>Demanda interna</b>	<u>7 022</u>	<u>7 428</u>	<u>8 421</u>	<u>79.4</u>	<u>79.7</u>	-9.4	5.8	13.4
Inversión bruta interna	1 131	1 302	1 898	14.3	18.0	-39.9	15.1	45.8
Inversión bruta fija	1 256	1 273	1 660	12.6	15.7	-6.8	1.3	29.4
Construcción	645	683	757	5.0	7.2	2.2	5.9	10.9
Maquinaria	611	590	903	7.6	8.5	-14.8	-3.5	53.0
Pública	419	506	780	3.2	7.4	3.9	20.5	54.3
Privada	837	767	880	9.4	8.3	-11.4	-8.3	14.7
Variación de existencias	-125	28	238	1.7	2.3	...	...	...
Consumo total	5 891	6 126	6 523	65.1	61.8	0.4	4.0	6.5
Gobierno General	723	712	868	7.4	8.2	14.7	-1.5	21.9
Privado	5 168	5 414	5 655	57.7	53.6	-1.3	4.8	4.4
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>	<u>2 133</u>	<u>2 239</u>	<u>2 142</u>	<u>20.6</u>	<u>20.3</u>	7.3	5.0	-4.3

Fuente: CEPAL, a base de informaciones del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras redondeadas.

b/ Preliminar.

c/ A precios de mercado.

rumores de una posible devaluación del córdoba y sobre todo debido a factores de carácter político.

Para aliviar el desbalance en el sector externo fue necesario recurrir a las reservas internacionales --pasaron de un saldo positivo de casi 40 millones de dólares a uno negativo de 26 millones en 1977-- y a un mayor endeudamiento externo.

La inversión pública, que en términos reales había mostrado en 1976 un crecimiento significativo (20.5%), jugó un papel aún más destacado al aumentar, de acuerdo con cifras oficiales, en 54.3%. (Véase el cuadro 3.) Sin embargo, una parte importante de dicha inversión se refiere a la compra de maquinaria y equipo para la construcción y al mantenimiento de carreteras, y una elevada proporción de la misma no ha sido utilizada aún, lo cual sugiere que esta compra no ha tenido un impacto sobre la ampliación de la capacidad productiva del país. Otra parte de la inversión pública se canalizó a la construcción de edificios públicos para reponer aquellos destruidos durante el sismo de 1972.

La inversión del sector privado también creció a una tasa elevada --un 40.5%. Cabe señalar, no obstante, que dos tercios de tal incremento se deben a la acumulación de inventarios, cuya variación superó en casi 10 veces a la alcanzada en 1976. Las inversiones productivas en maquinaria y equipo sólo absorbieron la quinta parte de este aumento; el resto se destinó a la construcción. Así, la apreciable expansión en las inversiones, tanto públicas como privadas, no se reflejó en un incremento de magnitud comparable en la capacidad de producción de bienes y servicios disponibles a corto plazo.

El consumo total creció a una tasa de 6.5%, superior a la del año precedente. Destacó el del gobierno que aumentó considerablemente (22%), debido al mayor volumen de compras de bienes y servicios, ya que el gasto en servicios personales permaneció prácticamente a los niveles de 1976. La tasa de crecimiento del consumo privado fue en cambio inferior a la de 1976, pese al mayor gasto realizado por los estratos de ingresos más altos, según se confirma al analizar la estructura de las importaciones de bienes de consumo, donde predominaron las compras de bienes duraderos. Es probable que en esa reducción haya incidido el deterioro del ingreso real de



Cuadro 9

## NICARAGUA: INVERSION BRUTA TOTAL, 1970 A 1977

	Millones de córdobas de 1970								Tasas anuales de crecimiento						
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>Inversión bruta total</b>	<b>1 011.5</b>	<b>1 045.4</b>	<b>702.9</b>	<b>1 401.4</b>	<b>1 881.6</b>	<b>1 130.9</b>	<b>1 301.4</b>	<b>1 897.9</b>	3.4	-32.8	99.4	34.3	-39.9	15.1	45.8
Construcción	354.6	370.9	402.0	466.6	630.8	644.8	628.7	757.2	4.6	8.4	16.1	35.2	2.2	5.9	10.9
Maquinaria y equipo	536.6	550.1	416.7	655.8	717.3	611.3	590.1	903.0	2.5	-24.3	57.4	9.4	-14.8	-3.5	53.0
Variación de existencias	120.3	124.4	-115.8	279.0	533.5	-125.2	28.6	237.7							
<b>Inversión privada</b>	<b>785.3</b>	<b>747.7</b>	<b>412.9</b>	<b>1 045.9</b>	<b>1 477.9</b>	<b>711.4</b>	<b>795.9</b>	<b>1 118.0</b>	-4.8	-44.8	153.3	41.3	-51.9	11.9	40.5
Construcción	134.5	126.6	127.6	190.9	320.0	293.1	280.7	319.9	-5.9	0.8	49.6	67.6	-8.4	-4.2	14.0
Maquinaria y equipo	530.5	496.7	401.1	576.0	624.4	543.5	486.6	560.4	-6.4	-19.2	43.6	8.4	-13.0	-10.5	15.2
Variación de existencias	120.3	124.4	-115.8	279.0	533.5	-125.2	28.6	237.7							
<b>Inversión pública</b>	<b>226.2</b>	<b>297.7</b>	<b>290.0</b>	<b>355.5</b>	<b>403.7</b>	<b>419.5</b>	<b>505.5</b>	<b>779.9</b>	31.6	-2.6	22.6	13.6	3.9	20.5	54.3
Construcción	215.3	239.4	269.8	269.1	300.0	341.4	392.0	425.9	11.2	12.7	-0.3	11.5	13.8	14.8	8.6
Maquinaria y equipo	10.9	58.3	20.2	86.4	103.7	76.1	113.5	354.0	435.0	-65.4	328.0	20.0	-24.7	45.3	211.9

Fuente: CEPAL, a base de cifras del Banco Central de Nicaragua,

a/ Preliminar.

los asalariados urbanos. No es posible en cambio determinar el comportamiento de los ingresos del sector campesino, donde las repercusiones de la sequía se contrapusieron al efecto de mayor ocupación en las empresas agrícolas de exportación.

Con respecto al aparato productivo, el producto interno bruto evolucionó de manera relativamente favorable gracias fundamentalmente al impulso experimentado por la industria manufacturera (5.8%), la construcción (10.7%), la electricidad, gas y agua (12.2%) y el comercio y finanzas (6.3%). (Véase el cuadro 4.)

Disminuyó el ritmo de crecimiento del sector agropecuario al contraerse la producción tanto para consumo como para exportación debido a diversos factores climatológicos y a plagas; su tasa global llegó a sólo 2.8%, mientras la del crecimiento de la población alcanzó el 3.6%.

Las limitaciones de la oferta nacional de manufacturas obligaron a satisfacer los incrementos de la demanda interna de bienes industriales (21.9%) a base de compras al exterior; esto elevó el monto de las importaciones de manufacturas en un 31.8%. El coeficiente de abastecimiento importado de la demanda industrial subió, en consecuencia, de 40% a 44% entre 1976 y 1977. Por otro lado, las exportaciones de productos manufacturados disminuyeron su participación relativa en el valor bruto de la producción del 27.8% al 25%, por efectos de una contracción de la demanda externa, principalmente del azúcar. Cabe subrayar que las ventas dirigidas al Mercado Común Centroamericano (MCCA) y que representan casi la mitad de las exportaciones de manufacturas, se expandieron en un 17.6% en valores corrientes, y ponen de relieve las crecientes interrelaciones industriales entre los países centroamericanos. Tal ampliación fue sin embargo contrarrestada por una baja absoluta, cercana a los 18 millones de dólares, en las ventas a terceros países; 12.2% en términos relativos.

En las finanzas públicas destaca el crecimiento del déficit fiscal de 1 180 millones de córdobas --duplicó al de 1976-- y que representa el 7.6% del PIB y el 67% de los ingresos tributarios del Gobierno Central, porcentaje que se ha venido acrecentando en los últimos años. Esto ha sido consecuencia de un incremento de los gastos públicos --básicamente de inversión-- de 34% que contrasta con un aumento de sólo 15.3% en los ingresos. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

Cuadro 4

NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMAS DE ACTIVIDAD ECONOMICA A COSTO DE FACTORES, 1970 Y 1975 A 1977

	Millones de córdobas de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977 <sup>a/</sup>	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
Agropecuario <sup>b/</sup>	1 771	1 848	1 900	24.7	24.2	3.5	4.3	2.8
Minería	27	20	18	0.6	0.2	-20.2	-25.4	-12.0
Industria manufacturera	1 481	1 539	1 629	20.3	20.8	2.5	4.0	5.8
Construcción	339	359	397	3.2	5.1	2.2	5.9	10.7
<u>Subtotal de bienes</u>	<u>3 618</u>	<u>3 766</u>	<u>3 944</u>	<u>48.8</u>	<u>50.3</u>	<u>2.8</u>	<u>4.1</u>	<u>4.7</u>
Electricidad, gas y agua	121	150	169	1.5	2.1	15.9	24.5	12.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	382	406	423	5.4	5.4	-1.4	6.4	4.1
<u>Subtotal de servicios básicos</u>	<u>503</u>	<u>556</u>	<u>592</u>	<u>6.9</u>	<u>7.5</u>	<u>2.2</u>	<u>10.5</u>	<u>6.5</u>
Comercio y Finanzas	1 704	1 815	1 929	23.7	24.6	-1.8	6.5	6.3
Propiedad de viviendas	328	347	370	6.4	4.7	6.0	5.7	6.6
Administración pública y defensa	479	490	519	7.4	6.6	11.1	2.1	6.0
Otros servicios	453	478	497	6.8	6.3	0.2	5.5	4.0
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>2 964</u>	<u>3 130</u>	<u>3 315</u>	<u>44.3</u>	<u>42.2</u>	<u>5.0</u>	<u>5.6</u>	<u>5.9</u>
<u>Producto interno bruto total</u>	<u>7 085</u>	<u>7 452</u>	<u>7 851</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>2.1</u>	<u>5.2</u>	<u>5.4</u>

Fuente: CEPAL, a base de informaciones del Banco Central de Nicaragua.

a/ Preliminar.

b/ Incluye también silvicultura y pesca.

El menor ritmo de expansión de los ingresos se debió a un estancamiento en las recaudaciones de los impuestos directos sobre la renta.<sup>1/</sup> Por otra parte, los impuestos indirectos sobre importaciones crecieron en un volumen inferior al de las compras a causa de que gran parte de ellas fueron realizadas por el sector público. Por otro lado, si bien las ventas externas se incrementaron en más de 800 millones de córdobas, principalmente de café y de algodón, la recaudación fiscal sobre el total de exportaciones llegó tan solo a 45 millones.

Los gastos de capital del Gobierno Central aumentaron en 45.5%. Para financiarlos se recurrió a préstamos externos, en parte a través de la banca comercial internacional, que agudizaron la tendencia que se viene perfilando desde hace algunos años hacia una mayor participación relativa de los préstamos privados en condiciones duras. Finalmente, el saldo de la deuda pública externa garantizada por el Estado se incrementó, en casi 21% al alcanzar los 836 millones de dólares. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

En materia monetaria, el Banco Central, a través de medidas como las limitaciones en las operaciones de redescuento y una colocación más activa de bonos de estabilización a tasas de interés similares a las del mercado internacional, contribuyó a disminuir el coeficiente de liquidez para el conjunto de la economía de 13% en 1976 al 10% en 1977. Estas acciones tenían como objetivo limitar un posible brote inflacionario a raíz de las expectativas de un año de precios de exportación favorables --en la realidad resultaron menos propicios-- y del aumento sustancial en el gasto público.

Con la derogación de la Ley de Emergencia Económica, en febrero de 1977, los precios se liberaron y ello contribuyó a elevarlos en un 10.2%, superando el 6.2% del año anterior. En contraste, en materia de remuneraciones, el gobierno adoptó una política restrictiva, lo cual resultó en parte, en un deterioro en el ingreso real de los asalariados. Así, al 20% de la

<sup>1/</sup> Véase el punto 4, "Finanzas públicas y moneda".

población económicamente activa, afiliada al Instituto Nicaragüense del Seguro Social y compuesto principalmente por empleados urbanos, se le redujo su salario real promedio en un 1.5%.

Por otra parte, en el sector agrícola, donde se observa un alto grado de subempleo,<sup>2/</sup> los campesinos enfrentaron problemas derivados de la sequía y las plagas que afectaron a la producción agrícola, en gran parte destinada al autoconsumo.<sup>3/</sup> En resumen, no obstante que el ritmo de crecimiento de la economía rebasó la tasa de crecimiento poblacional, sus efectos al parecer no favorecieron al grueso de la población.

## 2. Los sectores productivos

### a) El sector agropecuario

El sector agropecuario, incluidos también el silvícola y el pesquero, se expandió en 1977 a una tasa anual del 2.8%, inferior a la del año precedente (4%). Este descenso en el ritmo de crecimiento estuvo asociado básicamente a una desaceleración de la agricultura cuya tasa se redujo de 3.5% en 1976 a 1.4% en 1977, ya que los sectores de menor peso (ganadería y silvicultura) sólo se elevaron ligeramente con respecto a 1976. Influyeron en este comportamiento factores climatológicos (sequía principalmente) y las plagas que afectaron en particular a las cosechas de café y de algodón, lo cual impidió aprovechar plenamente la coyuntura favorable del mercado mundial para estos productos registrada a principios del año

Los atractivos precios internacionales del algodón durante la época de siembra y finales de 1976 (alrededor de 80 centavos de dólar la libra) indujeron a incrementar la superficie cultivada en un 7%. La sequía que

<sup>2/</sup> En 1977 el sector agropecuario aportó el 24.2% del producto y en cambio tenía el 42.7% de la población económicamente activa.

<sup>3/</sup> Se estima que el 90% de las familias rurales tienen un ingreso medio mensual del orden de los 100 dólares y en el 82% de los urbanos el ingreso mensual es inferior a 200 dólares. Por el contrario, 8 500 familias nicaragüenses (2.4% de las totales) disponen de un ingreso mensual superior a 700 dólares. (Encuesta no publicada, realizada por la Oficina de Estadísticas y Censos de Nicaragua.)

afectó al norte del país redujo sin embargo el área cosechada y provocó al mismo tiempo una mayor incidencia de plagas, todo lo cual mantuvo el rendimiento por manzana en 10 quintales oro, cuando en épocas normales oscila en los 12 quintales. Se estima que la producción cosechable (unos tres millones de quintales oro) fue cerca de 4% inferior a la esperada.<sup>4/</sup>

Las perspectivas poco favorables de los precios internacionales hacia finales del año, ligadas a un aumento de las reservas mundiales, permiten prever que el área sembrada en 1978/1979 se reducirá a unas 260 000 manzanas frente a las 303 000 del año agrícola precedente.

El volumen de la producción de café resultó ligeramente inferior al de 1976, debido a los fuertes vientos que azotaron las plantaciones durante la floración y a pesar de la política de renovación y de mejor manejo de los plantíos iniciada en años anteriores. Los altos precios han alentado a los productores --financiados por el Fondo Especial de Desarrollo (FED)-- a tecnificar el cultivo del café a través de una mayor fertilización y control de plagas, como la de la roya que infestó la región del Pacífico. Este brote --primero de su tipo en Centroamérica-- fue combatido vigorosamente; el costo de la campaña de erradicación fue de 11 millones de dólares en 1977, 5 de ellos financiados con un préstamo del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). Este programa aparentemente permitió detener la propagación de la plaga aunque resulta prematuro saber si se ha erradicado.

La producción de caña de azúcar disminuyó levemente con respecto a los altos niveles alcanzados en 1976, no obstante que la superficie sembrada fue similar a la de ese año. En este comportamiento estuvieron presentes la declinación de los precios internacionales que indujo a los agricultores a no cosechar parte del área sembrada, así como la sequía que dañó a las plantaciones sin riego.

<sup>4/</sup> La información del valor bruto de la producción por bienes, proporcionada por el Banco Central de Nicaragua, se refiere al año calendario y puede diferir de la correspondiente al año agrícola. El incremento del valor agregado corriente de la agricultura fue de 26.5%.

Los proyectos de ampliación de los ingenios han quedado suspendidos en espera de una estabilización de las cotizaciones, al ratificarse el Convenio Internacional del Azúcar, negociado en octubre de 1977.<sup>5/</sup>

El programa de diversificación agrícola para exportación ha permitido aumentar la superficie de cultivos, entre los que destacan el banano y el tabaco habano.

En los granos básicos destinados al consumo interno, las tendencias muestran signos diferentes. La producción de arroz aumentó cerca del 20%, en cambio la del frijol se redujo en casi 27% y las de maíz y sorgo se estancaron, afectadas por la sequía que ocasionó rendimientos reducidos en la cosecha de primavera y bajas importantes por escasez de lluvias durante las siembras de postrera en la producción de maíz y sorgo. A este fenómeno deben añadirse los bajos precios al productor y el incremento del área sembrada de algodón que se realizó en desmedro de la destinada a aquéllas. Estas circunstancias podrían provocar importaciones de los mismos durante 1978.

La producción pecuaria creció más rápidamente que el promedio de todo el sector primario, 6.1% en términos reales. El descenso continuo de las cotizaciones internacionales de la carne de vacuno durante gran parte del año desalentó el ritmo de matanza para exportación. Pero el ligero repunte de los precios internacionales a fines de 1977 condujo a reactivar el sacrificio para cumplir con la cuota de exportación estadounidense de 50.7 millones de libras.

La silvicultura se mantuvo prácticamente estática con respecto a 1976 debido a que la extracción indiscriminada de los bosque maderables está en franco proceso de agotamiento, y a que las nuevas concesiones se encuentran en zonas de difícil acceso por tierra.

La actividad pesquera, en valores reales, creció a una tasa reducida (1.3%) similar a la experimentada en el año precedente. Las capturas de

<sup>5/</sup> A fines de diciembre de 1977, Nicaragua no había ratificado todavía el Convenio Internacional del Azúcar según estaba previsto, pero expresó intenciones de aplicarlo provisionalmente.

camarón y langosta estuvieron destinadas casi exclusivamente a la exportación (80%) y su volumen representó alrededor de un tercio de toda la producción pesquera.

El uso de fertilizantes se ha concentrado en su gran mayoría en los productos cuyos cultivos fueron alentados por los elevados precios internacionales. Del consumo total de fertilizantes nitrogenados y completos, el algodón absorbió 60%, el café 10%, y dentro de los granos básicos, el maíz, el 9%. El algodón, la caña de azúcar y el arroz presentan un índice de fertilización del orden del 80% al 85% del área total sembrada. En cambio, para el maíz y el sorgo, el índice es de 15% y 18%, respectivamente.

La política del gobierno se orientó durante 1977 a diseñar e instrumentar una red de organismos que una vez que operen plenamente permitirán incrementar la productividad y los ingresos de los pequeños y medianos agricultores, así como diversificar la producción para exportación. Entre ellos cabe destacar el Instituto Nicaragüense de Tecnología Agraria (INTA), cuyas metas principales son la extensión y la divulgación de los cultivos básicos y la generalización del uso de semillas de café mejoradas. Bajo este programa están instaladas ya seis granjas agrícolas modelo; a ello se agrega el énfasis puesto durante 1977 en el combate de la roya del café.

El Instituto de Bienestar del Campesino (INVIERNO) prosiguió la política de otorgar créditos municipales a pequeños pueblos para el desarrollo (alcantarillados, suministro de agua potable y entrega de materias para construir mercados techados, etc.), así como préstamos a pequeños productores y asistencia técnica para diversificar la producción, suministrar insumos y facilitar la comercialización junto con el INCEI. Durante 1977 esta institución duplicó su volumen de operaciones con relación al año anterior, alcanzando la suma de 20 millones de córdobas.

El Instituto Agrario Nacional (IAN) continuó con el proyecto de colonización de Rigoberto Cabezas (fase I) en la parte central sur de Nicaragua. La primera etapa puso énfasis en los cultivos de maíz, frijol y arroz, así como en pastizales para ganado. Al presente, en la fase II, se están introduciendo los cultivos de piña y yuca. Por otra parte, se proyecta

/Incrementar



incrementar el área de colonización a través de mayores desmontes, la apertura de caminos y el otorgamiento de facilidades para la construcción de viviendas.

Se expandieron los programas de financiamiento a los cultivos de algodón y café. En el primer caso, el Banco Nacional siguió financiando casi en su totalidad las siembras; en cuanto al segundo, el Fondo Especial de Desarrollo (FED) apoyó parte de los programas de mejoramiento (19 millones de córdobas), en colaboración con los cafetaleros, a través de reinversión de utilidades, para alcanzar en el futuro un rendimiento de 15 quintales de café por manzana cultivada. Los créditos desembolsados por el sector público y destinados específicamente a la producción agrícola de corto plazo, alcanzaron los 414 millones de córdobas, superando en 42% a los del año anterior. De esa cifra un 70% se dedicó al algodón, el café y la caña de azúcar, y sólo un 30% a los granos básicos para consumo interno (27% en 1976).

b) El sector manufacturero

El valor agregado del sector manufacturero creció a una tasa de 5.8% (véase el cuadro 5), impulsado por el crecimiento de la demanda nacional en el que destaca un repunte de las inversiones privadas en maquinaria y equipo y en la formación de existencias. Esta expansión resultó básicamente de un mayor uso de la capacidad instalada, pues en 1977 no se realizaron inversiones significativas en nuevas industrias. En el renglón de bebidas entró en operación una nueva cervecería; en la rama de productos metálicos, se amplió la planta para fabricar alambros de la empresa INCA, y la producción de rubros químicos fue estimulada tanto por la ampliación de la planta de PVC como por la mayor demanda de abonos e insecticidas derivada del aumento de la superficie sembrada de algodón. Cabe destacar que las perspectivas para la rama química en el próximo año son menos alentadoras; por una parte, se espera una reducción del área sembrada de algodón y, por ende, de la demanda de insumos y, por otra, por efectos de la postergación de la autorización para otorgar un aumento de

Cuadro 5

NICARAGUA: INDICADORES DEL PRODUCTO MANUFACTURERO POR RAMAS, 1970 Y 1974 A 1977

	Millones de córdobas de 1958				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977	1970	1977	1975	1976	1977
Alimentos	463	536	547	567	40.2	36.2	15.8	2.0	3.8
Bebidas	109	117	133	150	7.7	9.5	8.0	13.5	12.6
Tabaco	65	66	81	87	4.8	5.5	1.4	22.6	6.4
Textiles	90	92	97	92	5.8	5.9	2.8	5.5	-5.2
Calzado y vestuario	43	41	47	46	4.9	2.9	-4.4	14.4	-2.1
Madera y corcho	78	69	66	70	3.6	4.5	-12.1	-4.6	6.7
Muebles	13	13	14	15	1.3	0.9	-3.0	7.0	8.8
Pulpa y papel	23	23	26	30	1.1	1.9	0.9	13.4	13.7
Imprentas y editoriales	28	29	30	34	2.6	2.2	2.5	4.5	14.0
Productos de cuero	8	10	9	9	1.1	0.6	15.5	-7.2	4.4
Productos de caucho	5	5	6	6	0.5	0.4	5.9	5.6	10.5
Productos químicos	155	141	147	156	8.0	9.9	-9.1	4.0	6.4
Derivados de petróleo	44	50	54	60	3.1	3.8	14.3	7.6	11.6
Minerales no metálicos	104	88	99	106	5.0	6.7	-15.3	12.5	6.9
Productos metálicos	103	81	63	76	5.3	4.8	-21.8	-21.4	18.9
Maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos	24	29	28	28	1.5	1.8	21.6	-3.5	0.7
Equipo de transporte	4	6	7	6	0.3	0.4	27.9	20.0	-7.6
Diversos	34	31	31	33	3.2	2.1	-8.6	1.3	6.1
<b>Total</b>	<b>1 393</b>	<b>1 427</b>	<b>1 485</b>	<b>1 571</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.4</b>	<b>4.1</b>	<b>5.8</b>

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

Nota: Las estructuras y las tasas están calculadas a base de las cifras reales y no las redondeadas.

precios a los productos elaborados por la planta de integración de sosa cloro, acordada en reunión reciente de los Ministros de Economía de Centroamérica.

El procesamiento de alimentos que representa más del 34% del valor agregado manufacturero registró una tasa real de crecimiento (3.8%) inferior al promedio del sector manufacturero (5.8%). El dinamismo en la producción de lácteos se debió a un aumento en la capacidad instalada de la planta procesadora de leche en polvo. Otros rubros en expansión fueron alimentos para animales, aceites y grasas comestibles, conservas de pescado y vegetales procesados. Todo ello fue no obstante contrarrestado particularmente por el descenso de la producción de azúcar.

Los textiles y el vestuario y el calzado, cuya tasa de crecimiento se tornó negativa (-5.3% y -2.1%, respectivamente), estuvieron afectados por el deterioro de los ingresos reales de los asalariados y por problemas específicos de las principales empresas productoras, fenómeno que fue parcialmente compensado por un mayor dinamismo de las ventas hacia Centroamérica, sobre todo de textiles, las cuales aumentaron de 9.8 millones de dólares en 1976 a 12 millones en 1977 (22.6%).

En el sector público, el Instituto de Fomento Nacional (INFONAC) continuó aplicando su política de apoyo financiero al desarrollo de parques industriales a través de la construcción de edificios e instalación de servicios básicos. Estos parques no han tenido sin embargo la acogida que se esperaba por falta de un programa integrado de fomento, y de la asistencia técnica y financiera para encauzarlos. Entre los principales proyectos impulsados por el Instituto se encuentra una hilandería de 12 000 husos destinada a procesar alrededor de 8 000 pacas de algodón al año; en Chinandega existe además un proyecto destinado a producir toalla de rizo, utilizando para ello 12 400 pacas de algodón. La inversión total en ambos proyectos alcanzaría 18 millones de dólares, de los cuales gran parte provendría de fuentes externas. El INFONAC promovió también otros pequeños proyectos agroindustriales que utilizan insumos nacionales, tales como una planta para fabricar salami y embutidos de carne y un matadero para cerdos. Por último, se prevé que en 1978 se instalarán dos empresas más en la zona franca de Las Mercedes, donde se maquilarán aparatos de

/radio

radio y televisión para la exportación, además de las cuatro ya existentes que producen prendas de vestir, principalmente "jeans" y camisas. Por otro lado, el Banco Nacional de Nicaragua está promoviendo empresas de dimensión reducida en zonas alejadas de los centros industriales.

La política industrial siguió poniendo énfasis en el uso de materias primas locales, no sólo en proyectos agroindustriales sino también en la elaboración de bienes intermedios destinados a satisfacer tanto la demanda nacional como la del Mercado Común Centroamericano, lo que permitió ampliar las exportaciones no tradicionales. La aparente falta de coordinación de los mecanismos de la política industrial instrumentada en varias entidades del sector público, la presión del sector comercial para no ratificar el Tercer Protocolo al Convenio Centroamericano de Incentivos Fiscales al Desarrollo Industrial --no obstante el apoyo que le prestan los industriales--<sup>6/</sup> así como otros factores recientes de tipo coyuntural han creado un ambiente de incertidumbre para la realización de ciertos proyectos de envergadura.

### c) Construcción

El valor de la construcción se recuperó claramente al registrar un incremento real de 10.7% sobre el nivel de 1976. El sector público mantuvo su ritmo ascendente y reemplazó a la iniciativa privada como impulsor principal de la construcción desde 1975 al participar, en 1977, con el 58% del valor de las obras frente a 48% en 1974. Esta política del gobierno se reflejó en mayores inversiones en obras comunales y de infraestructura (red vial, puertos, etc.) y parcialmente en la construcción de edificios públicos para los sectores de la salud y de la educación. (Véase el cuadro 6.)

La edificación de viviendas revirtió en cambio su tendencia al aumentar el valor unitario por vivienda construida, pues en números

<sup>6/</sup> Mediante este Protocolo, los gobiernos de Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Nicaragua amplían por cinco años más la vigencia de los incentivos fiscales y los recargos sobre la importación y el consumo establecidos como medidas de emergencia de defensa de la balanza de pagos por el "Protocolo de San José" de 1968.

Cuadro 6

NICARAGUA: VALOR DE LA PRODUCCION EN LA CONSTRUCCION, 1973 A 1977

	Millones de córdobas de 1970					Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	1977 a/	1975	1976	1977 a/
<b>Total</b>	<u>466</u>	<u>630</u>	<u>631</u>	<u>652</u>	<u>722</u>	0.2	3.3	10.7
<b>Privada</b>	<u>197</u>	<u>330</u>	<u>302</u>	<u>290</u>	<u>306</u>	-8.3	-4.3	5.7
Residencias	136	251	230	233	258	-8.4	1.3	10.8
Comerciales	16	27	29	18	12	7.5	-37.5	-34.4
Industriales	7	8	10	10	7	32.5	-5.9	-29.2
Agrícolas	22	20	12	12	12	-40.0	3.3	-4.8
Otros	16	24	21	17	17	-11.2	-23.4	5.5
<b>Pública</b>	<u>269</u>	<u>300</u>	<u>329</u>	<u>362</u>	<u>416</u>	9.5	10.3	14.8
Edificaciones	94	106	127	165	180	19.6	29.5	9.6
Carreteras y obras comunales	107	97	141	133	161	45.6	-6.2	21.4
Otros	68	97	61	64	75	-37.9	8.8	14.5

Fuente: CEPAL, con base en informaciones de la Dirección de Planificación Nacional.

a/ Estimaciones.

/absolutos

absolutos descendió. Esta expansión provino principalmente de la iniciativa privada, pues el Banco Nacional de la Vivienda, que había programado inversiones por 207 millones de córdobas, realizó solamente el 57.5%. Varias causas de orden financiero provocaron esta baja: en particular el hecho de haberse obtenido tan sólo el 31% de los préstamos externos demandados, y el endeudamiento creciente del BAVINIC con sus contratistas nacionales. Por otro lado, la construcción de edificios comerciales, industriales y agrícolas siguió disminuyendo en valor real. (Véase el cuadro 7.)

Se observó cierta lentitud para llevar a cabo el plan de reconstrucción de Managua. Entre otras razones, porque persisten problemas de indemnización de los terrenos de la zona destruida, de falta de vigencia efectiva del proceso de planificación urbana a nivel del conjunto de organismos públicos en el área de Managua y, por último, porque entidades del sector público y de la iniciativa privada están realizando nuevos proyectos de obras al margen del plan y a veces hasta en franca oposición con el mismo.<sup>6/</sup> Un porcentaje elevado de las viviendas destruidas no se han reconstruido en forma permanente. Además, la nueva ciudad se está edificando en núcleos, y no cuenta aún con servicios básicos y de transporte adecuados.

### 3. Sector externo y balanza de pagos

A pesar del crecimiento apreciable del valor corriente de las exportaciones de bienes, la expansión acelerada de las importaciones y los aumentos en los pagos por servicios determinaron que el déficit en cuenta corriente subiera de 64 a 154 millones de dólares. La principal limitación, por el lado de las exportaciones, fue la restricción de la oferta exportable de productos tradicionales, no obstante la mejoría en las cotizaciones observada en los mercados internacionales para algunos de dichos productos. Por otro lado, el incremento de las importaciones se orientó en un 41% a la compra de bienes de capital, básicamente equipo y maquinaria pesada

<sup>6/</sup> Véase PNUD, Planificación de la reconstrucción de Managua (DP/UN/NIC-73-018-7), marzo de 1977.

## Cuadro 7

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION, 1974 A 1977

	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	Tasas anuales de crecimiento		
					1975	1976	1977
Superficie edificada (miles de m <sup>2</sup> )							
Total	322.5	270.2	251.6	277.2	-16.2	-6.9	10.2
Vivienda	133.9	171.0	132.8	160.0	27.7	-22.3	20.5
Número de edificaciones							
Total	1 472.0	1 789.0	2 337.0	1 551.0	21.5	30.6	-33.6
Vivienda	708.0	1 636.0	2 170.0	1 412.0	131.0	32.6	-34.9
Empleo (miles de personas)	24.2	27.8	29.6	30.3	14.9	6.5	2.4

Fuente: Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos (OEDEC).

a/ Estimaciones.

destinada al mantenimiento de la red vial; en un 35%, a la adquisición de insumos y en un 24% a la de bienes de consumo.

Durante el período, al mayor desequilibrio externo se sumaron, como ya se señaló, las especulaciones acerca de una posible devaluación del córdoba y consideraciones de carácter político, que habían motivado una fuga de capitales.

a) Cuenta corriente

La balanza en cuenta corriente registró un déficit de 154 millones que representó alrededor del 20% del ingreso corriente de divisas. En ese saldo negativo influyó la agudización del desequilibrio crónico en la balanza de servicios (44 millones de dólares más que en 1976), que no pudo ser compensado por el superávit de la balanza comercial ya que, debido al crecimiento acelerado de las importaciones, éste disminuyó de 45 millones a 1 millón de dólares. (Véase el cuadro 8.)

i) Exportaciones. El crecimiento en el valor de las exportaciones totales de bienes (21%) puede atribuirse al alza de los precios internacionales aunque menos pronunciada que en 1976 --el valor unitario creció 24% frente a 31% el año anterior-- ya que el volumen exportado decreció en 2.7%. (Véase el cuadro 9.) El origen principal de las exportaciones sigue siendo el sector agrícola, el cual contribuyó con casi dos tercios de las ventas totales al exterior. (Véase el cuadro 10.)

Entre los productos cuyo volumen no pudo reaccionar favorablemente a las buenas cotizaciones internacionales, se encuentran el algodón y el café, cuya producción se vio afectada por factores climatológicos y plagas.

El café desplazó al algodón como principal producto de exportación, a pesar de que su volumen disminuyó en 3.3%, gracias a un aumento de 79% en el valor exportado. Bajo la influencia de los altos precios prevalentes a fines de 1976 y durante el primer trimestre de 1977, alcanzó un valor corriente de 206.6 millones de dólares, y representó el 31.5% de las ventas totales nicaragüenses. La baja en los precios internacionales,



Cuadro 8

NICARAGUA: BALANZA DE PAGOS, 1974 A 1977

(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<b>A. Bienes, servicios y donaciones</b>	<b>-256.7</b>	<b>-184.1</b>	<b>-64.0</b>	<b>-154.3</b>
Exportaciones <u>fob</u>	379.6	374.9	541.2	655.5
Importaciones <u>fob</u>	540.2	482.2	496.2	654.4
Balanza comercial	-160.6	-107.3	45.0	1.1
Ingresos por servicios	79.3	89.3	92.5	95.7
Egresos por servicios	190.9	182.8	211.5	259.1
Balanza de servicios	-111.6	-93.5	-119.0	-163.4
Donaciones (neto)	15.5	16.7	10.0	8.0
<b>B. Movimiento de capital privado</b>	<b>58.1</b>	<b>44.5</b>	<b>25.7</b>	<b>18.5</b>
<b>C. Movimiento de capital oficial</b>	<b>173.4</b>	<b>112.2</b>	<b>70.6</b>	<b>143.1</b>
Retiro sobre préstamos	174.4	159.4	72.3	195.8
Amortizaciones	-20.3	-20.3	-40.5	-51.2
Otros	19.3	-26.9	35.5	-1.5
<b>D. Asignaciones DEG</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Errores y omisiones</b>	<b>-13.7</b>	<b>-4.3</b>	<b>7.4</b>	<b>-33.4</b>
<b>F. Saldo total (A+B+C+D+E)</b>	<b>-38.9</b>	<b>-31.7</b>	<b>39.7</b>	<b>-26.1</b>
<b>G. Cambio en reservas internacionales<sup>b/</sup></b>	<b>38.9</b>	<b>31.7</b>	<b>39.7</b>	<b>26.1</b>
Total Banco Central	23.1	13.1	-25.1	5.2
Posición neta FMI	-2.6	6.7	-8.8	-
Cámara de Compensación Centroamericana	0.1	-5.5	-2.6	-
Otras reservas netas	25.6	11.9	-13.7	-
Bancos comerciales	15.8	18.6	-14.6	20.9

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

a/ Preliminar.

b/ El signo - significa aumento.

Cuadro 9

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR, 1972 A 1977

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <u>a/</u>
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>						
<u>Exportaciones de bienes</u>						
Valor	33.2	11.5	37.1	-1.5	44.0	21.0
Volumen	23.2	0.6	7.1	4.8	10.0	-2.7
Precio unitario	8.9	10.7	27.9	-6.0	31.3	24.4
<u>Importaciones de bienes</u>						
Valor	3.9	49.6	71.7	-8.0	3.0	31.9
Volumen	-1.1	33.6	30.3	-24.8	4.7	24.1
Precio unitario	5.1	11.9	31.8	22.3	-1.7	6.2
<u>Relación de precios del intercambio de bienes</u>						
	3.6	-1.1	-2.9	-23.3	33.8	17.1
<u>Indices (1970 = 100)</u>						
Relación de precios del intercambio de bienes	100.0	98.9	96.0	73.6	98.5	115.3
Poder de compra de las exportaciones de bienes	126.9	126.3	131.3	105.5	155.4	177.0

Fuente: Banco Central de Nicaragua.  
 a/ Preliminar.

Cuadro 10

## NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES, 1970 Y 1974 A 1977

	Millones de dólares (fob)				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 a/	1970	1977	1975	1976	1977 a/
<b><u>Principales exportaciones tradicionales</u></b>	<u>225.9</u>	<u>228.2</u>	<u>360.1</u>	<u>447.4</u>	<u>60.8</u>	<u>68.3</u>	1.0	57.8	24.2
Algodón	135.9	95.6	130.6	153.4	19.1	23.4	-29.7	36.6	17.5
Café	46.1	48.1	119.4	206.6	18.0	31.5	4.3	148.2	73.0
Azúcar	12.3	42.6	52.8	32.5	5.5	5.0	246.3	23.9	-38.4
Carnes	21.9	27.0	37.6	32.8	14.9	5.0	23.3	39.3	-12.8
Camarón y langosta	9.7	14.9	19.7	22.1	3.3	3.4	53.6	32.2	12.2
<b><u>Principales exportaciones no tradicionales</u></b>	<u>59.8</u>	<u>57.6</u>	<u>73.4</u>	<u>87.5</u>	<u>9.5</u>	<u>13.4</u>	-3.7	27.4	19.2
Banano	5.3	4.9	4.6	4.5	0.2	0.7	-7.5	-6.1	-2.2
Tabaco en rama	3.9	4.1	4.7	4.8	1.1	0.7	5.1	14.6	2.1
Ganado porcino	2.3	2.2	3.3	4.5	0.3	0.7	-4.3	50.0	36.4
Productos químicos	36.1	30.3	41.6	54.2	5.3	8.3	-16.1	37.3	30.3
Textiles	8.0	9.3	11.8	12.3	2.5	1.9	16.3	26.9	4.2
Productos lácteos	4.2	6.8	7.4	7.2	1.1	1.1	61.9	8.8	-2.7
<b><u>Resto</u></b>	<u>95.2</u>	<u>89.4</u>	<u>108.4</u>	<u>120.6</u>	<u>29.7</u>	<u>18.3</u>	-6.1	21.3	11.3
<b><u>Total</u></b>	<u>380.9</u>	<u>375.2</u>	<u>541.9</u>	<u>655.5</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	-1.5	44.4	21.0

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

a/ Preliminar.

la recuperación de la producción brasileña, y la posible propagación de la roya del café, plantean para 1978 una perspectiva de descenso en el volumen y el valor de las ventas.

Los valores, volúmenes y precios de exportación del algodón se expandieron en 17.5%, 4.0% y 10.9%, respectivamente, gracias a la baja en las existencias mundiales de la fibra, por una parte, y a un incremento del consumo, por otra. Su valor alcanzó 153.4 millones de dólares. El descenso reciente de las cotizaciones en el mercado a futuros, junto con el aumento de la producción y de las existencias mundiales, permiten prever que el nivel de precios será inferior al de 1977. Además, la superficie sembrada para la cosecha 1978/1979 ha disminuido y sólo podrá acrecentarse el valor corriente mejorando los rendimientos.

Las exportaciones de azúcar alcanzaron 32.5 millones de dólares en relación con 52.8 millones en el año precedente. Ello se debió a un descenso en la producción, derivado de la tendencia declinante de los precios internacionales durante los últimos 18 meses. Los Estados Unidos son el principal mercado comprador, pero mientras no sea ratificado el Convenio Internacional del Azúcar por todos los países miembros, las medidas proteccionistas decretadas por el gobierno de ese país a fines de 1977 para garantizar un precio de 13.5 centavos de dólar la libra al productor interno, limitarán las exportaciones del edulcorante.

El volumen exportable de carne se contrajo en 9%; el valor, en casi 13% y el precio, en 5%. Las bajas cotizaciones prevalecientes durante gran parte del año redujeron las entregas, pero se estima que se logró cumplir con la cuota de exportación de 50.7 millones de libras hacia los Estados Unidos, aun cuando disminuyó el resto exportable a terceros países.

Cabe señalar que las ventas de productos químicos, con un valor de 54.2 millones de dólares, ocuparon el tercer puesto en la estructura de exportación, desplazando al azúcar. Un 90% de esas ventas se destinaron al área centroamericana, principalmente sosa cáustica, canfenos clorados para fabricar insecticidas, y en particular cloruro de polivinilo e insecticidas manufacturados.

/El resto

El resto de los productos tradicionales de exportación presentó incrementos poco notables. Tal es el caso de: ganado porcino, banano, tabaco en rama, camarón y langosta, madera aserrada, aceite de semilla de algodón y los productos mineros. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

ii) Importaciones. Las importaciones experimentaron un crecimiento de 31.9% y alcanzaron un valor de 701.8 millones de dólares. El índice de precios aumentó 6.2% y el de cuántum, 24.2%. (Véase de nuevo el cuadro 9.) Varias son las causas que explican este auge; destacan las siguientes:

1) Los elevados ingresos de exportación que se volcaron en parte hacia la importación de bienes de consumo.

2) La mayor superficie del área sembrada de algodón y el programa de mejoramiento cafetalero, que requirieron casi duplicar las compras de materias primas y productos intermedios para la agricultura (principalmente fertilizantes e insecticidas), así como ampliar la importación de maquinaria agrícola.

3) El incremento en las importaciones de petróleo crudo y sus derivados que se debió no tanto al alza del precio --fue solamente de 5%-- sino a los efectos del racionamiento eléctrico de principios de 1977, provocado por la disminución del nivel del agua del lago de Apanás, que obligó a los empresarios industriales a importar motores diesel para suplir el faltante de energía pública y a la ENALUF a poner en marcha la segunda turbina de 50 MW.

4) El incremento en las importaciones de equipo pesado para construcción y mantenimiento de carreteras.

5) El elevado nivel registrado por la formación de capital fijo, con un alto componente importado.

Las materias primas y los bienes intermedios siguieron predominando con casi el 50% en la estructura de las importaciones; destacaron las destinadas a la industria (25% del total) y los combustibles (12.5%). Los bienes de consumo y de capital participaron con un 25% cada uno, pero prevalecieron los primeros. (Véase el cuadro 11.) El efecto-ingreso de la bonanza exportadora de los últimos dos años se refleja en la

Cuadro 11

NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES, 1970 Y 1974 A 1977

	Millones de dólares (cif)				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>	1970	1977	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
<u>Bienes de consumo</u>	<u>126.0</u>	<u>122.5</u>	<u>145.3</u>	<u>186.8</u>	<u>29.2</u>	<u>26.6</u>	-2.8	18.6	28.6
No duraderos	79.5	77.9	94.8	118.1	19.0	16.8	-2.0	21.7	24.6
Duraderos	50.1	44.6	50.5	68.7	10.2	9.8	-11.0	13.2	36.0
<u>Bienes intermedios</u>	<u>317.9</u>	<u>275.4</u>	<u>274.0</u>	<u>333.2</u>	<u>47.6</u>	<u>47.5</u>	-13.4	-0.5	21.6
Petróleo y combustibles	59.3	73.0	67.8	87.7	5.7	12.5	23.1	-7.1	29.4
Otros	258.6	202.4	206.2	245.5	-	-	-	-	-
Agricultura	42.0	32.3	19.1	36.0	4.0	5.1	-23.1	-40.9	88.5
Industria	188.9	142.4	156.4	174.5	30.7	24.9	-24.6	9.8	11.6
Construcción	27.7	27.7	30.7	35.0	7.2	5.0	-	10.8	14.0
<u>Bienes de capital</u>	<u>115.0</u>	<u>119.0</u>	<u>112.8</u>	<u>181.8</u>	<u>23.2</u>	<u>25.9</u>	3.5	-5.2	61.2
Agricultura	13.4	12.5	13.2	19.0	1.8	2.7	-6.7	5.6	43.9
Industria	73.8	85.3	76.1	87.3	17.0	12.4	15.6	-10.8	14.7
Transporte	27.8	21.2	23.5	75.5	4.4	10.8	-23.7	10.8	221.3
<u>Total</u>	<u>561.7</u>	<u>516.9</u>	<u>532.1</u>	<u>701.8</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	-8.0	2.9	31.9

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

a/ Preliminar.

participación relativamente importante de los bienes de consumo no duraderos (16.5%), así como en la de bienes de capital destinados a la industria (13%).

En el renglón de servicios, los egresos crecieron de manera acelerada (22.5%) por la duplicación de los gastos de viajes, los incrementos en los intereses de la deuda pública externa y la elevación de los gastos en fletes y seguros ligados al mayor volumen de las importaciones (29.9%).

iii) Relación de precios del intercambio. Como consecuencia del alza en los precios de exportación, superior en promedio (24.4%) a la experimentada por las importaciones (6.2%), mejoró sustancialmente la relación de los precios de intercambio, la cual pasó de 98.5 a 115.3 entre 1976 y 1977; ello permitió ampliar el poder adquisitivo de las ventas en casi 14%, medido a precios de 1970. (Véase de nuevo el cuadro 9.) Cabe señalar, sin embargo, que en 1976 este incremento había alcanzado 47% con respecto a 1975; como se mencionó anteriormente, el auge de los precios de los principales productos de exportación empezó a declinar a partir del segundo trimestre de 1977, y la tendencia a la baja se prolongó durante casi todo el resto del año.

iv) El comercio intrarregional. Del total de exportaciones, unos 136 millones de dólares se colocaron en Centroamérica. Sin embargo, la participación relativa del Mercado Común Centroamericano en las ventas totales disminuyó de 24.7% en 1976 a 20.7%, debido principalmente a que fueron las exportaciones de café y algodón las que dinamizaron las ventas. El intercambio con el MCCA se apoyó en algo más del 90% en productos industriales. Los productos químicos sumaron más de un tercio del total, seguidos por los textiles y los lácteos.

Las importaciones provenientes de Centroamérica significaron un 23.6% de las compras totales, proporción relativamente inferior a la de 1976 (26.4%), debido a que el incremento de las compras provenientes del resto del mundo se concentró en rubros y sectores donde los otros países de la región son también deficitarios o importadores netos. Los principales rubros de importación, por orden decreciente, fueron los textiles (incluyendo las prendas de vestir), calzado, productos químicos, alimentos (crudos y procesados) y productos farmacéuticos.

/El valor

El valor de las importaciones desde el área centroamericana llegó, en definitiva, a 165.9 millones de dólares, generando un déficit comercial del orden de los 30 millones de dólares, que representó un 22% de las exportaciones intrazonales.

b) Movimientos de capital

El déficit de la balanza en cuenta corriente, si bien se duplicó con creces respecto al del año anterior (2.5 veces), estuvo por debajo de los reportados en 1974 y 1975. Las entradas netas de capital privado continuaron decreciendo; alcanzaron un monto de sólo 18.5 millones de dólares frente a 25.7 millones en 1976 y 44 millones en 1975, al acentuarse la reducción del crédito comercial privado y generarse una salida de divisas con fines especulativos; la cuenta de "errores y omisiones" --en la que generalmente se reflejan estos últimos movimientos-- arrojó una cifra negativa de 33.4 millones de dólares, frente a una positiva de 7.4 millones en el año anterior. Estas circunstancias acentuaron el desequilibrio externo y fue preciso recurrir a las reservas internacionales y al endeudamiento. (Véase de nuevo el cuadro 8.)

En contraste, las entradas de capital oficial se duplicaron, llegando a un total de 143.1 millones de dólares. Destacan los retiros sobre préstamos que alcanzaron casi 196 millones de dólares, en relación con 72 millones en 1976, y las amortizaciones que subieron de 40 a 51 millones de dólares.

El saldo de la deuda pública garantizado por el Estado fue de 836 millones de dólares a fines de 1977, y su servicio representó el 15.8% de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 12.) A partir de 1978, el servicio de la deuda externa pública se volverá bastante más oneroso --se estima habrá de llegar a unos 81 millones de dólares frente a 51 millones en 1977-- al incorporarse al mismo las amortizaciones de los créditos blandos y otros de carácter comercial contratados para llevar a cabo el programa de reconstrucción. Por último, en la estructura del endeudamiento externo público se observa una participación creciente de los créditos de la banca privada internacional, bajo condiciones comerciales, a



Cuadro 12

NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, 1972 A 1977

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>a/</sup>
Saldo de la deuda pública garantizada por el Estado	255.1	346.7	502.7	644.0	691.2	835.9
Retiros	64.0	158.0	174.4	159.4	72.3	195.8
Servicio de la deuda externa	34.7	70.5	48.7	56.2	88.0	103.8
Amortizaciones	22.5	51.9	20.3	20.3	40.5	51.2
Intereses	12.2	18.6	28.4	35.9	47.5	52.6
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	13.9	25.4	12.8	15.0	16.2	15.8

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

a/ Preliminar

/los cuales

los cuales se ha recurrido por ser de acceso más fácil y de procedimientos más ágiles y expeditos que los préstamos otorgados por las agencias públicas internacionales.

#### 4. Finanzas públicas y moneda

El déficit fiscal del Gobierno Central se elevó significativamente (76%) durante 1977, llegando a 1 182 millones de córdobas, el nivel más alto del presente decenio. Este acentuamiento del desequilibrio fue motivado por un incremento considerable de los gastos de capital, en particular de la inversión real, que, según cifras oficiales, se incrementó en 133.5%, pero a ello también contribuyeron los gastos corrientes en los renglones de compra de bienes y servicios y de transferencias. Para solventar este déficit el Estado acudió casi en su totalidad al crédito externo, y sólo un 5% fue cubierto con recursos del país. En el pasado, el déficit fiscal se financiaba con préstamos comerciales internacionales, pero nunca alcanzó magnitudes similares a las de este año. (Véase el cuadro cuadro 13.)

Los ingresos corrientes del Gobierno Central crecieron en 15.3%; el 90.6% correspondió a los tributarios. Predominaron los impuestos indirectos, que se incrementaron en un 24%, constituyendo el 48% de las percepciones totales. Sobresalen entre ellos los gravámenes a la producción y al consumo, que representaron el 62% y muestran una tendencia hacia una mayor participación en los ingresos del gobierno. La reactivación económica observada en el año, sobre todo en el sector industrial, permitió aumentar también la recaudación por impuestos a las compras externas (17.3%). Sin embargo, debido a las cuantiosas compras externas del sector público, ésta representó únicamente el 8.8% del total de las importaciones cif, en relación con el 10% del año anterior. Si bien los impuestos sobre las exportaciones se sextuplicaron, su monto absoluto es todavía muy reducido si se toma en cuenta que las exportaciones se incrementaron en más de 800 millones de córdobas (45 millones de córdobas, es decir el 1% del valor total de las exportaciones de bienes y el 3% de los ingresos tributarios totales). Cabe señalar en este sentido que el sector fiscal nicaragüense

Cuadro 13

## NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1974 A 1977

	Millones de córdobas corrientes				Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 a/	1975	1976	1977 a/
1. <u>Ingresos corrientes</u>	1 365	1 323	1 527	1 761	-3.1	15.4	15.3
Ingresos tributarios	1 137	1 151	1 353	1 596	1.2	17.5	18.0
Directos	180	265	350	351	47.2	32.1	0.3
Indirectos	474	535	628	769	12.9	17.4	22.5
Sobre el comercio exterior	484	352	374	476	-27.3	6.3	27.3
2. <u>Gastos corrientes</u>	995	1 121	1 209	1 505	12.7	7.9	24.5
Remuneraciones	388	444	547	548	14.4	23.2	0.2
Otros gastos corrientes	607	677	662	957 <sup>b/</sup>	11.5	-2.2	44.6
3. <u>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</u>	370	202	318	256	-45.4	57.4	-19.5
4. <u>Gastos de capital</u>	1 032	985	988	1 438	-4.6	0.3	45.5
Inversión real	290	291	319	745	0.3	9.6	133.5
Amortización de la deuda	81	144	157	204	77.8	9.0	29.9
Otros gastos de capital	661	550	511	489	-16.8	-7.1	-4.3
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	2 027	2 106	2 197	2 943	3.9	4.3	34.0
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</u>	-662	-783	-670	-1 182	18.3	-14.4	76.4
7. <u>Financiamiento del déficit</u>	662	783	670	1 182	-	-	-
Financiamiento interno (neto)	30	49	51	57	63.3	4.1	11.8
Financiamiento externo	682	596	612	1 195	-12.6	2.3	95.3

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

a/ Estimaciones.

b/ Contiene remuneraciones en medida no determinada.

/no se

no se benefició mayormente de las cotizaciones extraordinarias en el mercado internacional del algodón y especialmente del café.

La reforma fiscal de 1975, cuyo propósito era redistribuir el ingreso a través de un gravamen progresivo a la renta, y activar la formación bruta de capital, no ha tenido el éxito esperado. Los impuestos directos se incrementaron solamente 0.3%. Se aceleró y generalizó el fraccionamiento de las empresas en varias de menor dimensión para presentar bases más bajas de tributación, lo que explica el descenso en el volumen de la recaudación de los impuestos a la renta. En cambio, las percepciones provenientes de los impuestos a la propiedad, con una importancia relativa bastante menor, aumentaron en 15%.

Por otro lado, el crédito público interno se elevó en 11.8%, llegando a 56.5 millones de córdobas, mientras el financiamiento externo casi se duplicó, lo que permite prever que en los próximos años el servicio de la deuda y las consecuentes presiones para su financiamiento habrán de crecer significativamente. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

Los gastos alcanzaron un total de 2 943 millones de córdobas al experimentar un aumento de 34% distribuido casi proporcionalmente entre los gastos corrientes y los de capital (24.5% y 45.5%, respectivamente). Entre los primeros, las transferencias al resto del sector público aumentaron en 34% al registrar un total de 342.2 millones de córdobas y los gastos de consumo, en un 13%, es decir, llegaron a 981.4 millones de córdobas. Cabe destacar que entre estos últimos las remuneraciones del sector público prácticamente permanecieron estancadas al elevarse tan sólo 0.2%, aumento que ni siquiera se encuentra en relación con el crecimiento natural del número de empleados públicos. Dado el aumento de los precios al consumidor, la situación implica una pérdida neta del poder adquisitivo de este conjunto de trabajadores. Por último, las erogaciones en intereses de la deuda pública sumaron 181.5 millones de córdobas, un incremento de 18% respecto al año anterior.

De los gastos de capital, aproximadamente la mitad se aplicó a las inversiones reales que se duplicaron con creces (745.5 millones) y se concentraron en maquinaria y equipo, obras de infraestructura portuaria

/(Puerto

(Puerto Corinto), y reconstrucción de edificios públicos destinados a servicios de salud y educación.

La compra de maquinaria y equipo aludida, financiada con créditos externos, se realizó con el objeto de construir caminos de acceso al Atlántico nicaragüense y mantener la red vial existente. Debido a la magnitud de esta operación --que, según fuentes oficiales alcanzó 50 millones de dólares-- afectó perceptiblemente a los principales indicadores macroeconómicos: la oferta y demanda global, las finanzas del sector público, y la balanza de pagos, como se ha visto a lo largo de esta nota. Hasta finales del año, sin embargo, la mayoría de la maquinaria aún no se había empleado.

Las transferencias de capital al resto del sector público se ampliaron de 276.4 millones en 1976 a 349.7 millones de córdobas, y también se acrecentó la amortización de la deuda. En cambio, la inversión financiera disminuyó por tercer año consecutivo.

La elevada incidencia de los tributos al comercio exterior en el sistema impositivo introduce un elevado grado de vulnerabilidad, especialmente en función de las perspectivas de exportación que se vislumbran en un futuro cercano. Las limitaciones que esta situación impone al gasto público, haría aconsejable fortalecer la base tributaria interna acorde con el rol que cabe al sector público en la necesidad ineludible de avanzar en el campo social.

Por lo que se refiere al sector monetario, después de haber permitido una mayor liquidez en 1976, las autoridades optaron por instrumentar una política orientada a atenuar las repercusiones negativas sobre el equilibrio del balance de pagos, y también a frenar el efecto inflacionario que podría tener fenómenos tales como el alza de los precios internacionales de exportación o el fuerte incremento que se preveía en las inversiones públicas, en condiciones de inelasticidad relativa de la oferta. El análisis del panorama monetario muestra que las reservas netas del sistema bancario aumentaron su influencia en la creación de medios de pago con relación al mes de noviembre de 1976. En cambio, el crédito al sector privado continuó siendo el factor predominante en los activos bancarios internos, al crecer en 18.5% y superar los 3 600 millones de córdobas, de los cuales casi un 95% correspondió a créditos destinados principalmente a

importar materias primas, formar inventarios, invertir en activos de rápida negociación y construir viviendas. (Véase el cuadro 14.)

Por otro lado, el medio circulante se elevó en sólo 11.3%; los depósitos en cuenta corriente fueron menos dinámicos que los billetes. Los pasivos no monetarios se incrementaron en 14.8%, a ritmo inferior al de los depósitos de ahorro y a plazo (10.2%), frente a los otros pasivos no monetarios (el adeudado al gobierno y al Fondo Especial de Desarrollo), que se expandieron en 28.1%. Por último, el rubro de capital y reservas redujo notablemente su tasa de crecimiento al alcanzar solamente un 1.8% respecto a 1976.

En materia de política monetaria, también es de hacer notar que en marzo de 1977 el Congreso de la República emitió legislación para establecer una "zona franca financiera" en el país. Dicha ley concede autorización para el funcionamiento de bancos, sociedades de inversión y otras similares, para realizar operaciones financieras internacionales en moneda extranjera. Los bancos que se instalarían en el país al amparo de esta legislación no podrían recibir depósitos, pero sí otorgar créditos. Están sujetos a una auditoría anual por parte de la Superintendencia de Bancos, pero no a las disposiciones de política monetaria emitidas por el Banco Central, aplicables al sistema de intermediación del país.

Durante 1977 se intensificó el crecimiento de los precios internos. Se estima que estos últimos alcanzaron un ritmo anual de 10.2% respecto a diciembre de 1976, frente a uno de 6.2% en el mismo período del año anterior. (Véase el cuadro 15.) En esta evolución estuvieron presentes varios factores: la abrogación de la Ley de Emergencia Económica, en febrero; algunas deficiencias en la oferta interna que afectaron básicamente a los alimentos y el aumento de las tarifas de transporte debido al alza del precio de los combustibles.

La revocación de la ley citada se debió, en parte, al deseo del Estado de liberalizar la economía esperando que el incremento de los precios alentara una mayor producción agrícola para el consumo interno. En el rubro "alimentos", cuya ponderación en el índice global es

Cuadro 14

## NICARAGUA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO, 1970 A 1977

(Millones de córdobas)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	Nov.1976	Nov.1977
<b>Activo</b>	<u>1 236.0</u>	<u>1 380.5</u>	<u>1 731.6</u>	<u>2 459.2</u>	<u>2 847.0</u>	<u>2 843.1</u>	<u>3 626.0</u>	<u>3 357.7</u>	<u>3 737.6</u>
Reservas internacionales (netas)	-229.8	-232.8	-26.2	141.8	-113.3	-297.7	92.3	-127.4	-278.3
Banco Central	268.1	285.9	415.4	620.8	476.6	402.6	640.9	427.3	485.3
Bancos comerciales	-497.9	-518.7	-441.6	-479.0	-589.9	-700.3	-548.6	-554.7	-763.6
Otros activos internacionales (netos)	106.9	138.1	201.8	302.9	357.5	382.4	417.8	436.0	403.1
Banco Central	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Bancos comerciales	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Crédito interno	<u>1 358.9</u>	<u>1 475.2</u>	<u>1 556.0</u>	<u>2 014.5</u>	<u>2 602.8</u>	<u>2 753.4</u>	<u>3 115.9</u>	<u>3 049.1</u>	<u>3 612.8</u>
Gobierno Central (neto)	39.3	69.7	52.2	-7.9	-95.3	40.0	75.7	102.8	111.7
Entidades oficiales	72.5	42.0	38.1	34.5	79.2	52.7	69.0	64.9	76.4
Sector privado	<u>1 247.1</u>	<u>1 363.5</u>	<u>1 465.7</u>	<u>1 987.9</u>	<u>2 618.9</u>	<u>2 660.7</u>	<u>2 971.2</u>	<u>2 881.4</u>	<u>3 424.7</u>
Colocaciones	<u>1 155.5</u>	<u>1 230.6</u>	<u>1 354.9</u>	<u>1 860.4</u>	<u>2 453.0</u>	<u>2 505.8</u>	<u>2 790.5</u>	<u>2 689.4</u>	<u>3 226.0</u>
Inversiones	91.6	132.9	110.8	127.5	165.9	154.9	180.7	192.0	198.7
Otros activos (netos)	106.9	138.1	201.8	307.9	357.5	387.4	417.8	436.0	403.1
<b>Pasivo</b>	<u>1 236.0</u>	<u>1 380.5</u>	<u>1 731.6</u>	<u>2 459.2</u>	<u>2 847.0</u>	<u>2 843.1</u>	<u>3 626.0</u>	<u>3 357.7</u>	<u>3 737.6</u>
Medio circulante	<u>600.0</u>	<u>638.3</u>	<u>777.6</u>	<u>1 194.2</u>	<u>1 364.9</u>	<u>1 313.7</u>	<u>1 675.4</u>	<u>1 403.1</u>	<u>1 562.2</u>
Billetes y monedas	251.0	251.5	329.0	411.3	451.6	445.1	635.9	528.2	592.0
Depósitos en cuenta corriente	330.2	371.3	455.4	738.9	874.6	842.6	1 013.1	895.7	971.9
Otros pasivos monetarios	18.8	15.5	-6.8	44.0	38.7	25.9	26.4	-20.8	-1.7
Pasivos no monetarios	<u>310.0</u>	<u>386.3</u>	<u>579.3</u>	<u>857.3</u>	<u>1 053.0</u>	<u>1 041.1</u>	<u>1 425.5</u>	<u>1 432.9</u>	<u>1 644.4</u>
Depósitos de ahorro y plazo	267.1	340.7	504.8	645.5	736.4	794.0	1 076.2	1 070.1	1 179.6
Otros	42.9	45.6	74.5	211.8	316.6	247.1	349.4	362.8	464.8
Capital y reservas	326.0	355.9	374.7	407.7	429.1	488.1	525.0	521.7	531.0

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

## Cuadro 15

## NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS, 1975 A 1977

(1974 = 100.0)

CEPAL/MEX/78/4  
pág. 36

	1975	1976		1977	
		Anual	Enero-noviembre	Anual	Enero-noviembre
		<u>Indice (promedios del año)</u>			
Indice de precios al consumidor	101.8	104.7		116.6	
Alimentos	100.7	101.9		117.0	
Vestuario	102.8	103.4		106.3	
Vivienda	102.8	107.0		114.4	
Diversos	102.5	107.7		121.0	
Indice de precios por origen					
Productos nacionales					
Exportación	100.3	101.6	101.1		114.1
Consumo interno	102.3	105.7	105.4		117.9
Productos importados	103.1	107.8	107.6		114.6
		<u>Variación media anual</u>			
Indice de precios al consumidor	1.8	2.8		11.4	
Alimentos	0.7	1.2		14.8	
Vestuario	2.8	0.6		2.8	
Vivienda	2.8	4.1		6.9	
Diversos	2.5	5.1		12.3	
Indice de precios por origen					
Productos nacionales					
Exportación	0.3	1.3			12.9
Consumo interno	2.3	3.3			11.9
Productos importados	3.1	4.6			6.5



Cuadro 15 (Conclusión)

	1975	1976		1977	
		Anual	Enero-noviembre	Anual	Enero-noviembre
				<u>Variación anual</u>	
Indice de precios al consumidor	1.9	6.2		10.2	
Alimentos	-2.2	8.0		10.7	
Vestuario	2.3	2.5		2.6	
Vivienda	3.5	5.0		8.9	
Diversos	4.6	5.2		12.6	
Indice de precios por origen					
Productos nacionales					
Exportación	-1.8	8.2	6.8		11.1
Consumo interno	3.0	5.8	6.0		10.3
Productos importados	6.0	3.5	2.8		8.0

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

elevada (44%), destacaron aumentos importantes en los índices parciales a partir de febrero --básicamente en legumbres, carne de cerdo y sus preparados, café, maíz, frijol y bebidas no alcohólicas-- los cuales generaron una expansión global en el renglón de 10.7%. La expansión en "gastos diversos" (12.6%) se debió principalmente al alza del costo del transporte. A pesar de haberse liberalizado los alquileres de las viviendas, el impacto de esta medida no se dejó sentir plenamente ya que el índice arrojó un crecimiento de sólo 8.9%.

Finalmente, en materia de salarios, índices parciales --que incluyen, según se señaló, únicamente a los asalariados protegidos por el sistema del Seguro Social que representan menos del 20% de la población económicamente activa-- revelan un crecimiento nominal de los sueldos promedio de 8.6%, que fue sobrepasado por el de los precios, y deterioró las remuneraciones reales en 1.5%. Como durante 1976 disminuyó también el poder adquisitivo real de estos mismos asalariados en un 2%, prácticamente se anuló el incremento real de 2.8% registrado en 1975. En consecuencia, puede decirse que los salarios reales de 1977 quedaron, a grosso modo, en el mismo nivel que en 1974. (Véase el cuadro 16.)

Cuadro 16

NICARAGUA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES, 1974 A 1977

	1974	1975	1976	1977
<u>Indices (1974 = 100.0)</u>				
<u>Sueldos y salarios</u>				
Nominales	100.0	105.8	110.1	119.6
Reales	100.0	103.8	101.7	100.2
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>				
<u>Sueldos y salarios</u>				
Nominales	-	5.8	4.1	8.6
Reales	-	3.8	-2.0	-1.5

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

Nota: Información que corresponde a una muestra del 20% de la población económicamente activa y que agrupa a los asalariados que cotizan al Instituto Nicaraguense de Seguridad Social; la cobertura por sectores es la siguiente con respecto al total de la población económicamente activa del mismo sector: agropecuario: 0.8%; industria manufacturera: 28.8%; construcción: 41.3%; minería, electricidad, gas y agua: 100%; transporte: 31.7% y servicios: 32.3%.

THE HISTORY OF THE UNITED STATES OF AMERICA

CHAPTER I  
THE DISCOVERY OF AMERICA

THE DISCOVERY OF AMERICA

THE DISCOVERY OF AMERICA

THE DISCOVERY OF AMERICA

THE DISCOVERY OF AMERICA

THE DISCOVERY OF AMERICA

THE DISCOVERY OF AMERICA

THE DISCOVERY OF AMERICA

THE DISCOVERY OF AMERICA

THE DISCOVERY OF AMERICA

THE DISCOVERY OF AMERICA

THE DISCOVERY OF AMERICA

THE DISCOVERY OF AMERICA

THE DISCOVERY OF AMERICA



