

NACIONES UNIDAS

CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



LIMITADO <sup>C. d.</sup>  
CEPAL/MEX/74/6/Rev.1  
Febrero de 1974

ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

NICARAGUA: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA, 1973



INDICE

	<u>Página</u>
1. Evolución global	1
2. Los sectores productivos	4
3. Comercio exterior y balanza de pagos	6
4. Finanzas públicas	10
a) Sector público	10
b) Gobierno Central	13
5. Moneda y crédito	14

Cuadros

1 Producto interno bruto a costo de factores por sectores de actividad económica, 1969 a 1973	16
2 Oferta y demanda globales, 1969 a 1973	17
3 Comercio exterior, valores y números índices, 1969 a 1973	18
4 Valor, cuántum e índice de valor unitario de los principales productos exportados, 1969 a 1973	19
5 Balanza de pagos, 1969 a 1973	20
6 Comercio con Centroamérica, 1969 a 1973	21
7 Inversión real del sector público, 1973	22
8 Financiamiento del déficit del sector público consolidado, 1972 y 1973	23
9 Ingresos, gastos y financiamiento del déficit fiscal del gobierno central, 1969 a 1973	24
10 Ingresos del Gobierno Central, 1969 a 1973	25
11 Gastos del Gobierno Central, 1969 a 1973	26
12 Balance consolidado del sistema bancario, 1969 a 1973	27
13 Destino del crédito concedido por los bancos comerciales, 1969 a 1973	28



## 1. Evolución global

La economía de Nicaragua estuvo sujeta durante 1973 a una serie de circunstancias anormales que alteraron significativamente su funcionamiento habitual y provocaron tensiones poco usuales en el aparato productivo. Su ritmo de crecimiento, en consecuencia, fue menos intenso que el de años anteriores al haber alcanzado un incremento de casi 3 por ciento en comparación con 4 y 5,8 por ciento para 1972 y 1971, respectivamente. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

Como resultado de la sequía de 1972, cuyos efectos se dejaron sentir también en el presente año, y del terremoto que destruyó numerosos activos de la ciudad de Managua --principalmente viviendas, comercios e industrias pequeñas y medianas-- la producción interna tendió a crecer en forma más pausada. Por el lado de la demanda, sin embargo, los propios acontecimientos influyeron para que el sector público reaccionara vigorosamente con objeto de reanimar la economía y que también los gastos de inversión del sector privado observaran por primera vez en los últimos años una ligera recuperación. A lo anterior se agregó el sostenido aumento de las exportaciones que, conjuntamente con los factores mencionados, influyó para fortalecer el consumo en tal medida que la demanda superó a la oferta interna y hubo necesidad de incrementar apreciablemente las importaciones.

Las tensiones creadas por el incremento de la demanda frente a la reducción del crecimiento de la oferta interna, a lo cual se unió la dislocación de los mecanismos distributivos de las mercaderías, se reflejaron en la aceleración intensa de los precios internos. Cabe destacar que este fenómeno estuvo apoyado también por factores de índole exógena, cuyos efectos se propagaron y ensancharon internamente. En ese sentido, a los mayores volúmenes de mercaderías importadas a precios considerablemente superiores --26 por ciento de aumento en contraste con 3,8 por ciento en 1972-- se agregó la influencia que ejercen las mejores cotizaciones internacionales para los principales productos de exportación sobre los costos internos de producción --por medio de la competencia por el uso de

/factores--

factores-- y precios internos.<sup>1/</sup> Si a todo lo anterior se añaden la necesidad que hubo de ampliar los créditos con motivo de la reconstrucción, los efectos monetarios derivados del acrecentamiento de las exportaciones y las entradas netas de capital, no es de extrañar que el ensanchamiento de la liquidez, ante las limitaciones de la oferta interna tendiera a canalizarse hacia mayores importaciones y a provocar la elevación de precios. Se estima así un alza de los precios internos cercana al 25 por ciento --cifra relativamente elevada para Nicaragua dada la estabilidad de precios observada previamente-- mientras las importaciones de bienes y servicios se acrecentaban en magnitudes poco usuales --47 por ciento en contraste con sólo 3 y 4 por ciento en 1972 y 1971, respectivamente-- para situarse en un nivel próximo a los 383 millones de dólares.

Los acontecimientos reseñados estuvieron presentes en el desenvolvimiento de las principales variables macroeconómicas de la economía. Así se evitó que el consumo privado cayera al experimentar un ligero ascenso sobre el nivel del año anterior --creció 1 por ciento-- pues las donaciones recibidas de la comunidad internacional como apoyo a la tragedia nicaraguense y la acción gubernamental ejercida conjuntamente con el sector privado para atenuar el problema desocupacional mediante programas de rehabilitación y construcción, permitieron contrarrestar parcialmente la influencia del alza de precios sobre los niveles de consumo.

La inversión privada, por su parte, después de varios años de crisis, empezó a recuperarse ligeramente --1.6 por ciento de aumento-- en base a la necesidad de iniciar la reparación y reconstrucción de viviendas, industrias y locales comerciales y en razón de las apreciables erogaciones efectuadas por el sector público que, conjuntamente con la elevación de precios señalada, cambiaron favorablemente las expectativas del sector privado. Estimaciones preliminares sitúan a la inversión privada en cerca de 594 millones de córdobas (precios de 1960) y se espera que en el futuro próximo jugarán un papel más dinámico con base en el plan de reconstrucción para la ciudad de Managua.

<sup>1/</sup> Los precios más altos pagados a los productos de exportación inciden en la elevación de los recursos utilizados, por ejemplo, de la tierra que se transmite también a otros productos de consumo interno. Además provocan alzas en artículos como la carne que observan en el exterior precios atractivos.

La acción del gobierno desempeñó un papel crucial para atenuar los problemas del desempleo y activar al sector privado al haber elevado los gastos en montos sin precedentes, especialmente en la inversión --24 por ciento de aumento-- y en menor medida las erogaciones de consumo del Gobierno General, que se incrementaron cerca de 14 por ciento en contraste con 2.5 por ciento en 1972. De hecho la política económica seguida por las autoridades estuvo plasmada y delineada en el Plan de Acción Inmediata para 1973 que fue elaborado y puesto en práctica para atender los problemas más urgentes derivados del terremoto y la sequía. Dicho plan incluye un conjunto de programas, proyectos y medidas de política económica encaminados a reanimar la economía de Nicaragua. Puede afirmarse en realidad que el mencionado plan contribuyó efectivamente a que no decayeran los niveles de actividad y a que se fortaleciera significativamente el proceso de planificación en el país. Cabe destacar asimismo que se llevaron a cabo las tareas necesarias para instrumentar el plan operativo de 1974, y se iniciaron los preparativos para elaborar el Plan General de Desarrollo correspondiente al período 1975-79.

La demanda externa, por otro lado, fue altamente favorable para los principales productos de exportación y se constituyó asimismo en punto básico de apoyo para la reactivación de la economía. El mejoramiento de las cotizaciones internacionales, las facilidades crediticias otorgadas y el aumento de superficies dedicadas a cultivos de exportación permitió elevar el cuántum en cerca de 16 por ciento, ritmo semejante al experimentado en 1972. De esta forma, los mayores ingresos de divisas --371 millones de dólares-- junto con las entradas netas de capital permitieron hacer frente al pronunciado dinamismo de las importaciones y elevar simultáneamente el nivel de reservas internacionales netas en cerca de 24 millones de dólares. (Véanse los cuadros 3 y 5.)

## 2. Los sectores productivos

La política económica del gobierno orientada a aumentar las disponibilidades de bienes de consumo básico para la población, mediante acciones de apoyo en materia comercial y crediticia, contribuyó para que el sector agrícola superara su estancamiento y alcanzara durante 1973 un ritmo de crecimiento relativamente intenso (6.9 por ciento en contraste con un aumento de sólo 0.5 por ciento en 1972). En efecto, la evolución favorable de la producción de granos básicos<sup>2/</sup> --después de la caída experimentada previamente a causa de la sequía-- fue el factor fundamental que contribuyó a apoyar el desenvolvimiento del sector durante 1973, ya que los productos de exportación registraron aumentos poco considerables al arrastrar parcialmente repercusiones negativas de la sequía. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

En contraste con el dinamismo observado en los últimos años, el sector pecuario registró un descenso pronunciado en su valor agregado --alrededor del 8 por ciento-- como resultado principalmente de la disminución de la matanza para el consumo interno, debida en particular a que para evitar pérdidas por la sequía de 1972 se anticipó en ese año el sacrificio de ganado.

El mismo comportamiento observó el sector de la pesca, cuyo valor agregado decreció en 9.0 por ciento ante la disminución en la captura del camarón y la langosta que si bien se esperaba, de acuerdo con el ciclo ecológico de reproducción, que aumentaría, esto no fue así por la aparición de movimientos en las corrientes marinas que alejaron los bancos mar adentro.

Otro de los sectores que registró un alto dinamismo como consecuencia de las acciones emprendidas para iniciar los trabajos para reponer los activos dañados o destruidos por el terremoto, fue el de la construcción que creció cerca de 26 por ciento, superando ampliamente los ritmos de crecimiento precedentes. En efecto, simultáneamente el fortalecimiento de la inversión en obras relacionadas con hospitales,<sup>3/</sup> agua potable, aulas educacionales,<sup>4/</sup>

<sup>2/</sup> Se estima que aumentó en 53 000 manzanas la superficie destinada a esos cultivos.

<sup>3/</sup> Se repusieron 815 camas de un total de 1 573 destruidas y se repararon los daños del hospital militar y continuó la remodelación del Vélez Paíz.

<sup>4/</sup> Durante el año se construyeron 1 174 aulas, se adelantó en un 7.5 por ciento 274 aulas adicionales y se realizaron inversiones también por 2.9 millones de córdobas en edificios de enseñanza superior.



locales comerciales,<sup>5/</sup> acueductos y alcantarillados y electrificación, se emprendían los trabajos para la reparación y construcción de viviendas. En este último renglón se terminaron 11 332 viviendas de las 15 000 programadas, superándose ampliamente con ello el promedio anual de construcción, a la vez que crecían significativamente los desembolsos realizados por los particulares para la reparación de sus viviendas y edificios. Es muy posible que el valor agregado del sector construcción podría haber sido superior de no haber mediado los trastornos derivados del terremoto y algunos puntos de estrangulamientos procedentes del súbito fortalecimiento de la actividad. Cabe citar, en este sentido, entre otros factores, los atrasos en los permisos de construcción asociados a la necesidad de definir previamente el plano regulador de Managua y el aumento en los costos de construcción, resultado básicamente de los mayores precios de los materiales y del factor trabajo.

Los esfuerzos combinados, tanto de la iniciativa privada como del gobierno, que diseñó esquemas crediticios de emergencia, permitieron atenuar parcialmente los problemas derivados de la destrucción de buena parte de la mediana y pequeña empresa,<sup>6/</sup> lográndose así un ligero crecimiento --2.2 por ciento-- en el sector industrial. En esta evolución de la actividad manufacturera desempeñó un papel de gran importancia el alto crecimiento de la demanda por materiales de construcción que favoreció ampliamente el desarrollo de las empresas en esta rama. La disminución de los volúmenes de producción se verificó, por el contrario, en otras actividades industriales como la matanza de ganado vacuno y porcino, la producción de leche fluida pasteurizada,<sup>7/</sup> el procesamiento del azúcar, el envase y la conservación de mariscos y la fabricación de textiles y prendas de vestir.<sup>8/</sup>

<sup>5/</sup> Se adecuaron 200 locales en el centro comercial Managua y 44 en el centro comercial El Camino. Se realizaron igualmente reparaciones en los centros de Ciudad Jardín y de la Colonia Mántica.

<sup>6/</sup> Estimaciones del gobierno situúan en cerca de 95 por ciento las pérdidas y daños en los talleres y pequeñas empresas y en 14 fábricas de regular tamaño.

<sup>7/</sup> Los daños ocasionados por el terremoto en una importante fábrica de productos lácteos fueron la causa fundamental de la caída de los volúmenes producidos.

<sup>8/</sup> El sismo repercutió también negativamente sobre este tipo de bienes porque algunas fábricas estaban localizadas en las zonas más afectadas y por la dispersión posterior de la población, dado que gran parte de la producción se obtiene a base de maquila.

En el resto de los sectores el crecimiento fue menos intenso y para algunos incluso negativo, excepto en el caso del Gobierno General, transportes y comunicaciones y las actividades financieras, campos en donde se manifestaron los mayores esfuerzos para atenuar las consecuencias desfavorables del terremoto. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

### 3. Comercio exterior y balanza de pagos

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se incrementó significativamente sobre los niveles observados en 1972 --18 millones de dólares en 1973 en contraste con sólo 4 millones-- como resultado de la situación anormal por la que atravesó el país durante el presente año. Con todo el saldo negativo registrado fue todavía apreciablemente inferior al observado en el trienio 1969-71 --el promedio ascendió a 39 millones de dólares--, pues las circunstancias especiales del país determinaron la elevación considerable de los ingresos por reaseguros y las donaciones netas recibidas del exterior para compensar parcialmente las mayores importaciones netas efectuadas. (Véase el cuadro 5.)

El extraordinario dinamismo de las importaciones de bienes --crecieron poco más del 60 por ciento-- está relacionado con las necesidades que surgieron para reponer las existencias del comercio y maquinaria y equipo para la industria, además de la mayor actividad en el sector construcción que requirió complementar la oferta interna de materiales e insumos para la construcción. De esta manera, las importaciones alcanzaron un nivel estimado de 318 millones de dólares, monto significativamente más alto que el registrado en 1972, (195 millones).<sup>9/</sup>

Las importaciones realizadas en 1973 se caracterizaron además por el costo considerablemente mayor que representaron los artículos comprados. Estimaciones preliminares sitúan dicha alza en cerca de 26 por ciento --que contrasta enormemente con el aumento de 3.8 por ciento en 1972-- cuyos efectos se hicieron sentir, conjuntamente con otros factores ya mencionados, en la elevación del nivel de precios internos. (Véase el cuadro 3.)

<sup>9/</sup> Cabe resaltar, sin embargo, que las dos cifras no son enteramente comparables entre sí al incluirse en 1973 alrededor de 30 millones por concepto de donaciones en especie.

Las exportaciones de bienes, por su parte, continuaron creciendo aunque en forma menos intensa que en 1972 --14.8 por ciento de aumento en 1973 y 33.5 en el año anterior-- para alcanzar un nivel cercano a los 286 millones de dólares. En dicha elevación se combinaron tanto los mejores precios percibidos por las ventas de los productos tradicionales --7.6 por ciento de incremento-- como también los mayores volúmenes enviados al exterior que se acrecentaron cerca de 7 por ciento. (Véase de nuevo el cuadro 3.) También influyó el mejoramiento de las relaciones comerciales con Centroamérica al continuar fortaleciéndose los envíos de mercaderías a la región, que llegaron casi a 60 millones de dólares.

Al analizar las exportaciones por productos, destaca la contribución de las ventas de café que crecieron en cerca de 43 por ciento, con un monto de alrededor de 47 millones de dólares. La acumulación previa de existencias exportables fue el factor fundamental para que los volúmenes vendidos se incrementaran cerca de 22 por ciento, pese a que la cosecha de ciclo 1972/73 fue inferior a la producción del año agrícola precedente. Por otro lado, la situación mundial del café permitió que continuaran elevándose --por segundo año consecutivo-- las cotizaciones internacionales del producto en alrededor del 18 por ciento. Las perspectivas a corto plazo son favorables en vista de que existe la posibilidad de cosechar poco más de 900 000 quintales dentro del ciclo 1973/74. (Véase el cuadro 4.)

En contraste con el dinamismo experimentado en años pasados, durante 1973 las ventas de algodón redujeron sensiblemente su crecimiento --3.2 por ciento para 1973 y más del 50 por ciento para 1972-- debido a que los efectos de la sequía no permitieron ampliar las cantidades exportadas como había sucedido en el bienio 1971-72. Adicionalmente los precios internacionales que se constituyeron en el factor fundamental de crecimiento de las ventas algodonerías presentaron un dinamismo menos intenso pues se incrementaron solamente 4 por ciento en comparación con 16 por ciento en 1972. Mejores perspectivas parecen existir para el próximo año en virtud de que se espera una producción cercana a los 3 millones de quintales --32 por ciento de aumento-- resultado de mejoras en los rendimientos y del incremento en la superficie cultivada.

Los ingresos por las ventas de carne al mercado norteamericano continuaron creciendo aceleradamente --más de 30 por ciento en los últimos dos años-- para situarse en un nivel cercano a los 50 millones de dólares, constituyéndose así en el segundo producto de exportación después del algodón. Aun cuando el volumen exportado aumentó ligeramente como resultado de la anticipación de la matanza del año anterior, el alza tan notable de los precios --26.5 por ciento-- permitió elevar las entradas de divisas en 12 millones más sobre el monto anterior. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

Las ventas de azúcar, que progresivamente habían venido ganando importancia en los últimos años, sufrieron una disminución en 1973 como resultado de la caída --superior al 20 por ciento-- en el cuántum exportado. Las repercusiones de la sequía del año anterior fueron más pronunciadas de lo previsto en lo referente a los rendimientos de la producción. No fue posible, por tanto, aprovechar la nueva elevación --6.9 por ciento-- de los precios internacionales.

La captura de camarón y langosta sufrió una baja inesperada por los motivos señalados y, en consecuencia, las ventas se situaron en 7.5 millones de dólares. De acuerdo con estimaciones preliminares, dicha situación influyó para que el cuántum exportado disminuyera 12 por ciento, reduciéndose las entradas de divisas en más de un millón de dólares al haber permanecido prácticamente el mismo nivel de precios.

El comercio con Centroamérica se expandió de nuevo en 1973 al incrementarse las exportaciones 7.5 por ciento frente a un crecimiento de las importaciones de 7 por ciento. El saldo total permaneció, por tanto, en los mismos niveles del año anterior --4.6 millones de dólares-- lo cual puede juzgarse como una situación francamente favorable si se consideran las necesidades derivadas de la reconstrucción y rehabilitación de Managua, que incidieron en mayores importaciones y la rápida recuperación que observaron los canales de distribución, y las ventas de los sectores productivos, principalmente la industria. (Véase el cuadro 6.)

En general las exportaciones a todos los países del área aumentaron satisfactoriamente, a excepción de las dirigidas a Costa Rica, donde se redujo la demanda de productos nicaragüenses debido a los ajustes

cambiarios que se realizaron con el fin de aliviar los problemas de balanza de pagos. En realidad cabe destacar que el fortalecimiento de las relaciones comerciales con la región está apoyado en los arreglos efectuados en marzo de 1973 con los demás gobiernos de Centroamérica para regular el intercambio regional ante la situación anormal creada por el sismo. Entre los acuerdos sobresalen el compromiso de Guatemala y El Salvador de realizar exportaciones hacia Nicaragua dentro de los niveles alcanzados en 1971 más de un 5 por ciento de crecimiento adicional, en tanto se permitió a Nicaragua efectuar ventas sin restricción a esos países; con Costa Rica se logró ampliar la lista de productos en la categoría de preferenciales<sup>10/</sup> y finalmente, con Honduras, se prosiguió negociando la inclusión de varios artículos que estaban fuera del intercambio, y la rebaja de aforos para determinados bienes.

En materia de servicios se estima que el saldo alcanzó un monto cercano a los 40 millones de dólares --inferior en 35 por ciento al de 1972-- por la entrada de los reaseguros para cubrir las pérdidas originadas por el terremoto. Por la misma razón, el rubro de donaciones netas experimentó un aumento sin precedentes --54 millones de dólares<sup>11/</sup> más sobre las de 1972-- permitiendo atender en esa forma necesidades urgentes surgidas del sismo.

La cuenta de capital de la balanza de pagos registró entradas superiores al déficit en cuenta corriente, razón por la cual se incrementaron nuevamente las reservas internacionales netas, esta vez en cerca de 24 millones de dólares. Por su parte, las entradas netas de capital del sector público registraron montos próximos a 78 millones de dólares --cifra superior en 23 por ciento a la de 1972-- , en consonancia con los esfuerzos realizados por el Gobierno para hacer frente al desastre natural. Finalmente, se estima que las salidas de corto plazo del capital privado no fueron de la magnitud esperada.

10/ Se incluyeron dos productos importantes para Nicaragua como son el aceite vegetal y el yeso.

11/ Consistieron en 30 millones de bienes, 20 en servicios y 4 en efectivo.

Si bien desde 1970 hasta la fecha se han incrementado continuamente el nivel de reservas internacionales, las obras de reconstrucción y el alza de precios de las importaciones (particularmente del petróleo), habrán de exigir el diseño de mecanismos especiales de vigilancia para evitar la pérdida de divisas por compras no esenciales a los objetivos del desarrollo socioeconómico del país.

#### 4. Finanzas públicas

##### a) Sector público

Dentro de los esfuerzos para recuperar la actividad económica de Nicaragua después del terremoto, destacó la enérgica contribución del gobierno cuyos gastos totales se elevaron de 1 893 en 1972 a 3 222 millones de córdobas en 1973.<sup>12/</sup> Estos gastos se orientaron, por una parte, a atender los servicios públicos y las necesidades de emergencia y reconstrucción y, por la otra, a proseguir con programas de inversión de ejercicios pasados. Antes de la catástrofe de diciembre de 1972, ya se había adoptado la decisión de fortalecer el gasto público como medio para contrarrestar los efectos negativos sobre el ingreso y el empleo causados por la sequía de ese año. Con la nueva situación creada por el sismo, se reiteró la necesidad de apoyar esa política. (Véase el cuadro 8.)

Uno de los factores principales que explican el fuerte crecimiento señalado, es el ambicioso programa de préstamos de los organismos financieros del sector público, en apoyo tanto del sector agropecuario e industrial como del comercio y las empresas constructoras, que se estima se elevará al finalizar el año a los 850 millones de córdobas, contra créditos de sólo 280 millones en el año anterior.

Por lo que se refiere a los gastos de inversión real, el Gobierno de Nicaragua fijó dentro del Plan de Acción Inmediata metas en construcciones y adquisición de maquinaria y equipo por un monto de 524.7 millones de córdobas. (Véase el cuadro 7.) Aun cuando no pudieron ser cumplidas en su totalidad por retrasos en algunos proyectos y otros problemas de índole administrativa, que el mismo terremoto trajo consigo, se estima

<sup>12/</sup> Estas cifras incluyen las amortizaciones de la deuda interna y externa.

que al finalizar el año se habrán invertido 463 millones de córdobas, es decir, el 88 por ciento de lo programado. El porcentaje de ejecución (66 por ciento) fue relativamente más bajo en el caso de las empresas públicas, (véase de nuevo el cuadro 7), en tanto que la cuantiosa inversión realizada por el Distrito Nacional en construcciones para el remodelamiento y rehabilitación de Managua (33 millones de córdobas) permitió que los gastos de capital de los gobiernos locales se elevaran apreciablemente por sobre las metas del programa.

El Gobierno Central orientó sus inversiones principalmente a obras de infraestructura (43 por ciento) con el doble propósito de vincular los centros de producción y consumo y apoyar la política de descentralización; destinó asimismo importantes cantidades para construir y ampliar locales educativos que contribuyeran tanto a reparar las pérdidas del terremoto como a respaldar el programa educativo en los departamentos.<sup>13/</sup> También mereció importancia destacada la construcción y reparación de centros de salud, cuya demanda se agudizó enormemente por razones evidentes.<sup>14/</sup>

Las empresas del sector público realizaron inversiones cuantiosas entre las que destacan las de la Empresa Nacional de Luz y Fuerza por más de 60 millones de córdobas, principalmente en el programa de interconexión con Honduras, las del Banco de la Vivienda por 51 millones de córdobas, dedicados principalmente a gastos de los programas de inversión y mejoramiento de "Las Américas", y las de la Dirección General de Telecomunicaciones y Correos (27 millones), la Autoridad Portuaria de Corinto (18 millones), la Empresa Aguadora de Managua (13 millones), la Junta Nacional de Asistencia y Previsión Social (21 millones),<sup>15/</sup> y el Banco Nacional de Nicaragua (23 millones).

<sup>13/</sup> En la construcción de aulas se erogaron 31 millones de córdobas.

<sup>14/</sup> En construcciones y reparaciones de centros de salud se utilizaron 43 millones de córdobas durante 1973.

<sup>15/</sup> Corresponden principalmente a los programas de la construcción de los Hospitales Oriental y Occidental y a la de la Granja Esperanza.

En el Plan de Acción Inmediata, se estimó un descenso de 2 por ciento en los ingresos corrientes del sector público. Diversas causas, no obstante, determinaron un aumento superior al 20 por ciento sobre las entradas del año anterior, para situarse en los 1 465 millones de córdobas. Por una parte, el gobierno adoptó una serie de medidas tendientes a compensar las pérdidas fiscales con la creación de nuevos impuestos y, por otra, crecieron las rentas provenientes de los activos de los organismos financieros y de las empresas públicas, y se incrementaron también las ventas de bienes y servicios.<sup>16/</sup>

Las transferencias corrientes experimentaron asimismo un aumento importante al pasar de 4.6 en 1972 a 48.1 millones en 1973, tanto por la ayuda recibida del exterior con motivo de la situación de emergencia como por la contribución extraordinaria sobre los sueldos de los servidores públicos.<sup>17/</sup> La reconstrucción y rehabilitación de Managua se vió asistida además por gran cantidad de transferencias de capital del exterior que fueron administradas por organismos autónomos de servicio (Junta Nacional de Asistencia y Previsión Social, Cruz Roja, Instituto Agrario de Nicaragua<sup>18/</sup>).

Para hacer frente al ambicioso programa de reconstrucción, el sector público hubo de recurrir en gran medida al crédito interno --proveniente del Banco Central--<sup>19/</sup> y principalmente al externo, cuyos giros presentaron durante 1973 un aumento cercano a los 500 millones de córdobas.

<sup>16/</sup> Es necesario destacar sin embargo la disminución en las recaudaciones de la Empresa Aguadora de Managua y de la ENALUF. (Las instalaciones de estas dos empresas públicas fueron seriamente dañadas por el terremoto.) Por el contrario el INCEI y TELCOR experimentaron una fuerte recuperación en los ingresos, uno por la venta de granos, y la otra por la de servicios.

<sup>17/</sup> Véase más adelante el inciso b).

<sup>18/</sup> Mención especial merece la donación de 21 millones de córdobas otorgada al Banco de la Vivienda por la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID) para la construcción de viviendas temporales del proyecto "Las Américas".

<sup>19/</sup> Utilizado por el Gobierno Central y los organismos financieros INFONAC y Banco Nacional.



b) Gobierno Central

La elevación del ahorro en cuenta corriente del Gobierno Central y los mayores recursos internos y externos de que fue posible disponer, permitieron un aumento de la inversión real del orden de los 50 millones de córdobas. (Véase el cuadro 11.)

El ensanchamiento del ahorro gubernamental derivó de las medidas especiales que se adoptaron para fortalecer los ingresos ordinarios, entre las que sobresalen la creación del impuesto de 10 por ciento sobre las principales exportaciones hacia fuera de Centroamérica,<sup>20/</sup> una contribución de los servidores públicos equivalente a un mes de sueldo durante dos años<sup>21/</sup> y la suspensión de los derechos aduaneros sobre los combustibles y lubricantes importados por las instituciones de la administración pública descentralizada.<sup>22/</sup> Las medidas anteriores, así como los aumentos en la recaudación de impuestos a la importación y a la producción y el consumo interno --por efecto de alzas en los valores unitarios y en el volumen de las compras externas, así como en los precios de las transacciones domésticas-- permitieron que se elevaran sustancialmente los ingresos ordinarios, especialmente en el campo de la tributación indirecta. Se estima que estos últimos se incrementaron más de 40 por ciento, en contraste con una disminución de aproximadamente 6 por ciento en la percepción de impuestos directos (véase el cuadro 10), la que a su vez estuvo influida por la concesión de prórrogas especiales a los residentes de Managua para el pago de los gravámenes sobre bienes inmuebles y bienes mobiliarios.

Para poder atender los gastos derivados de la situación de emergencia se introdujeron modificaciones importantes al presupuesto de egresos, entre los que destacan la asignación por 155 millones de córdobas para reparación de edificios, demolición y limpieza y el otorgamiento de préstamos al resto de las instituciones del sector público.<sup>23/</sup>

<sup>20/</sup> Véase el decreto número 85.

<sup>21/</sup> Véase el decreto número 83, reformado posteriormente a fin de exonerar a los empleados con sueldo menor de los 1 500 córdobas.

<sup>22/</sup> Véase el decreto número 84.

<sup>23/</sup> Estos préstamos extraordinarios que originalmente se habían estimado en 114 millones de córdobas, se elevaron a 116.5 millones y fueron concedidos al Banco de la Vivienda, a la Junta Local de Asistencia Social, al Banco de Crédito Popular, a la Dirección General de Telecomunicaciones y Correos de Nicaragua, al Ferrocarril del Pacífico de Nicaragua y al Distrito Nacional.

Según estimaciones preliminares, los gastos corrientes del Gobierno Central llegaron a 652 millones de córdobas contra 519 en el año anterior. El aumento más importante por este concepto correspondió a la compra de bienes y servicios que se incrementó en más de 70 millones de córdobas, debido principalmente a las necesidades de reposición de materiales de los distintos ministerios y al pago de servicios y materiales diversos para demolición y limpieza.

Los gastos de capital se elevaron en grado sin precedentes (alrededor de 563 millones de córdobas) resaltando el nivel logrado por la inversión real (165 millones), que obedeció principalmente a obras viales y a construcción de aulas, aunque el incremento más intenso lo observaron las erogaciones destinadas a reforzar financieramente a organismos del sector público tales como el INFONAC y el Banco de la Vivienda, y los préstamos extraordinarios hacia otras instituciones que se mencionaron anteriormente, por un monto de 116.5 millones de córdobas.

El desequilibrio global del Gobierno Central fue financiado principalmente con fondos del Banco Central, del que se utilizaron 124.3 millones de córdobas, y con la absorción neta de recursos externos por 232 millones de córdobas. (Véase el cuadro 9.)

#### 5. Moneda y crédito

El sistema bancario mejoró en medida importante su posición de reservas internacionales, gracias al fuerte aumento de las exportaciones de productos tradicionales y a las entradas de capital externo que apoyaron el financiamiento de las importaciones. En ese sentido, la comparación de los saldos a octubre de 1972 y 1973 indica un crecimiento notable de la disponibilidad neta de divisas (210 millones de córdobas), superior incluso a las cifras previstas en el Plan de Acción Inmediata. La desorganización temporal de los canales de comercialización en la primera parte del año influyó en la contención relativa de las importaciones, las que en el segundo semestre tuvieron aparentemente una elevación sustancial. De esta forma, aunque la variación positiva de medios de pago internacionales --para todo el año 1973-- resultará probablemente inferior a la cifra mencionada, cabe señalar

/que los

que los factores de origen externo desempeñaron un papel significativo en la creación del medio circulante y en las posibilidades de ampliación del crédito bancario. (Véase el cuadro 12.) Por lo demás, se prevé para el año entrante una situación holgada en el nivel de reservas ante las buenas perspectivas de venta de algodón y café, especialmente del primer producto, del cual se espera una entrada de divisas del orden de los 115 millones de dólares.

Por otro lado, la política crediticia se dirigió principalmente a apoyar la producción destinada a la exportación, aprovechando de esa manera la coyuntura internacional favorable para los principales productos nicaragüenses.

El crédito a la agricultura se incrementó en un 13 por ciento, destacando el apoyo que se otorgó a la producción de granos básicos (tan solo el Banco Nacional incrementó en más de 50 por ciento el crédito programado a la producción de maíz), y al café y el algodón. Esta política contribuyó a aliviar la situación adversa creada por la sequía del año anterior.

El crédito a la ganadería, tanto de corto como de largo plazo, sobrepasó los niveles del año anterior, en respuesta a los programas de repoblación y engorde del Banco Nacional y del INFONAC.

Por último, la atención preferencial concedida al sector industrial respondió en gran medida a las necesidades de reposición de inventarios y de capital de trabajo. El saldo entre octubre de 1972 y el mismo mes de 1973 en el crédito a corto plazo se elevó 72 por ciento, superando en gran medida los ritmos de crecimiento de los últimos tres años. (Véase el cuadro 13.)

Contrariamente a la tendencia de los años anteriores, los depósitos en cuenta corriente del sistema bancario se elevaron en mayor proporción que los de ahorro y plazo, lo cual refleja sin duda, por una parte, la necesidad de mantener mayores capitales de trabajo por los aumentos de precios internos.

Cuadro 1

NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO A COSTO DE FACTORES POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA, 1969 A 1973

	Millones de córdobas de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1969	1970	1971	1972 a/	1973 b/	1970	1971	1972	1973
<b>Total</b>	<b>4 144.2</b>	<b>4 280.7</b>	<b>4 527.7</b>	<b>4 706.7</b>	<b>4 836.1</b>	<b>3.3</b>	<b>5.8</b>	<b>4.0</b>	<b>2.7</b>
Agricultura	755.9	705.9	785.8	789.8	844.7	-6.6	11.3	0.5	6.9
Pecuario	303.5	329.7	352.7	391.8	360.0	8.6	7.0	11.1	-8.1
Silvícola	19.4	21.8	25.5	27.4	34.5	12.4	17.0	7.5	25.9
Caza y pesca	19.1	17.9	18.3	23.4	21.3	-6.3	2.2	27.9	-9.0
Industria	760.1	831.3	871.3	920.8	941.1	9.4	4.8	5.7	2.2
Construcción	156.6	152.3	157.7	176.4	222.0	-2.7	3.6	11.9	25.9
Minería	33.2	29.7	29.2	28.6	28.9	-10.5	-1.7	-2.0	1.0
Comercio	810.3	836.6	878.9	925.1	963.1	3.3	5.1	5.3	4.1
Gobierno General	233.9	248.2	247.7	252.7	265.8	6.1	-0.2	2.0	5.2
Transporte y comunicaciones	229.8	237.2	249.2	262.3	293.6	3.2	5.1	5.3	11.9
Bancos, seguros y otras actividades financieras	97.9	110.1	124.5	115.3	132.6	12.5	13.1	-7.4	15.0
Energía eléctrica y agua potable	89.1	93.2	96.7	96.2	86.3	4.6	3.8	-0.5	-10.3
Propiedad de viviendas	286.6	296.7	305.3	312.4	230.5	3.5	2.9	2.3	-26.2
Otros servicios	302.6	311.9	324.9	338.7	345.5	3.1	4.2	4.3	2.0

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 2

## NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1969 A 1973

	Millones de córdobas de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1969	1970	1971	1972 a/	1973 b/	1970	1971	1972	1973
Producto interno bruto a precios de mercado	4 562.3	4 712.4	4 984.3	5 181.4	5 323.9	3.3	5.8	4.0	2.7
Importaciones de bienes y servicios	1 500.1	1 656.9	1 590.4	1 655.5	1 930.6	10.4	-4.0	4.1	16.6
Oferta global	6 062.4	6 369.3	6 574.7	6 836.9	7 254.5	5.1	3.2	4.0	6.1
Efecto de la relación de los términos del intercambio	101.5	180.6	44.8	151.9	-72.1				
Demanda global	6 163.9	6 549.9	6 619.5	6 988.8	7 182.4	6.3	1.1	5.6	2.8
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	1 373.4	1 537.2	1 484.0	1 823.0	1 869.7	11.9	-3.5	22.8	2.6
Formación bruta de capital total	938.6	943.1	972.6	996.9	1 059.0	0.5	3.1	2.5	6.2
Formación bruta de capital fijo	839.0	841.2	863.9	883.5	964.5	0.3	2.7	2.3	9.1
Pública	187.5	215.4	278.9	299.0	370.7	14.8	29.5	7.2	24.0
Privada	651.5	625.8	585.0	584.5	593.8	-3.9	-6.5	-	1.6
Aumento de existencias	99.6	101.9	108.7	113.4	94.5				
Gastos de consumo	3 851.9	4 069.6	4 162.9	4 168.9	4 253.7	5.7	2.3	0.2	2.0
Del Gobierno General	274.4	302.9	309.7	317.4	360.4	10.4	2.2	2.5	13.5
Privado	3 577.5	3 766.7	3 853.2	3 851.5	3 893.3	5.3	2.3	-	1.1

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 3

NICARAGUA: COMERCIO EXTERIOR, VALORES Y NUMEROS INDICES, 1969 A 1973

	1969	1970	1971	1972 <sup>a/</sup>	1973 <sup>b/</sup>	Tasas anuales de crecimiento			
						1970	1971	1972	1973
<u>Millones de dólares</u>									
Exportaciones	190.3	215.2	224.7	287.2	371.2	13.1	4.4	27.8	29.3
Bienes <u>fob</u>	157.7	177.8	186.5	248.9	285.8	12.8	4.9	33.5	14.8
Servicios	32.6	37.4	38.2	38.3	85.4	14.7	2.1	0.3	123.0
Importaciones	207.9	231.4	240.9	260.1	383.4	11.3	4.1	8.0	47.4
Bienes <u>fob</u>	158.4	177.7	189.5	195.2	318.5	12.2	6.6	3.0	63.2
Servicios	49.5	53.7	51.4	64.9	64.9	8.5	-4.3	26.3	-
<u>Millones de dólares de 1960</u>									
Exportaciones	181.7	193.8	205.6	238.7	277.4	6.7	6.1	16.1	16.2
Bienes <u>fob</u>	154.6	163.1	174.3	208.5	223.3	5.5	6.9	19.6	7.0
Servicios	27.1	30.7	31.6	30.2	54.1	13.3	2.9	-4.4	79.1
Importaciones	214.3	236.7	227.2	236.5	275.8	10.4	-4.0	4.1	16.6
Bienes <u>fob</u>	163.3	181.3	178.7	177.5	229.1	-11.0	-1.4	-0.7	29.1
Servicios	51.0	55.4	48.5	59.0	46.7	8.6	-12.4	21.7	-20.8
<u>Indice de valor unitario 1960 = 100</u>									
Exportaciones	105	111	109	120	134	5.7	-1.8	10.1	11.7
Bienes	102	109	107	119	128	6.9	-1.8	11.2	7.6
Servicios	120	122	121	127	158	1.7	-0.8	5.0	24.4
Importaciones	97	98	106	110	139	1.0	8.2	3.8	26.4
Relación de los términos del intercambio	108	113	103	109	96	4.6	-8.8	5.8	-11.9

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Preliminar.

<sup>b/</sup> Estimaciones.

Cuadro 4

NICARAGUA: VALOR, QUANTUM E INDICE DE VALOR UNITARIO DE LOS  
PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS, 1969 A 1973

	1969	1970	1971	1972	1973 <sup>a/</sup>	Tasas anuales de crecimiento			
						1970	1971	1972	1973
<u>Millones de dólares</u>									
Algodón	45.4	34.2	41.3	62.9	64.9	-24.7	20.8	52.3	3.2
Azúcar	8.3	9.8	11.6	15.2	12.9	18.1	18.4	31.0	-15.1
Café oro	20.6	32.1	29.2	32.9	47.2	55.8	-9.0	12.7	43.5
Carne fresca	20.8	26.6	28.7	38.3	50.5	27.9	7.9	33.4	31.9
Camarón y langosta	6.7	5.9	5.8	8.7	7.5	11.9	-1.7	50.0	-13.8
<u>Millones de dólares de 1960</u>									
Algodón	48.6	36.4	41.6	54.5	54.1	-25.1	14.3	31.0	-0.7
Azúcar	6.1	7.0	7.7	9.8	7.8	14.8	10.0	27.3	-20.4
Café oro	23.4	26.7	28.6	28.8	35.2	14.1	7.1	0.7	22.2
Carne fresca	13.5	16.3	16.6	19.8	20.6	20.7	1.8	19.3	4.0
Camarón y langosta	4.3	3.5	3.2	4.1	3.6	-18.6	-8.6	28.1	-12.2
<u>Indice de valor unitario (1960=100)</u>									
Algodón	93.4	94.2	99.2	115.2	120.0	0.8	5.4	16.1	4.1
Azúcar	136.2	140.4	151.6	154.8	165.5	3.1	8.0	2.1	6.9
Café oro	87.7	120.2	102.4	113.9	134.2	37.0	-14.8	11.3	17.8
Carne fresca	154.1	163.4	172.7	193.7	245.0	6.0	5.7	12.2	26.5
Camarón y langosta	155.3	167.2	178.3	210.5	210.8	7.6	6.6	18.1	0.1

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

Cuadro 5

NICARAGUA: BALANZA DE PAGOS, 1969 A 1973

(Millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973 <sup>a/</sup>
<b>A. Bienes, servicios y donaciones</b>					
Exportaciones <u>fob</u> <sup>b/</sup>	157.7	177.8	186.5	248.9	285.8
Importaciones <u>fob</u> <sup>b/</sup>	-158.4	-177.7	-189.5	-195.2	-318.5
Balance comercial	-0.9	0.1	-3.0	53.7	-32.7
Ingresos por servicios	36.2	41.1	40.3	41.3	93.0
Egresos por servicios	-77.5	-85.5	-85.1	-103.3	-132.5
Balance de servicios	-41.3	-44.4	-44.8	-62.0	-39.5
Donaciones (neto)	6.5	6.0	5.0	4.0	54.0
Subtotal	<u>-35.7</u>	<u>-38.3</u>	<u>-42.8</u>	<u>-4.3</u>	<u>-18.2</u>
<b>B. Movimiento de capital privado</b>					
Inversión directa	12.0	15.0	13.3	10.0	...
Retiros sobre préstamos	2.4	3.4	2.7	5.9	...
Amortizaciones	-1.8	-2.4	-0.8	-5.5	...
Crédito comercial y otros	2.7	4.3	4.3	-4.0	...
Subtotal	<u>15.3</u>	<u>20.3</u>	<u>19.5</u>	<u>6.4</u>	<u>4.0</u>
<b>C. Movimiento de capital oficial<sup>c/</sup></b>					
Retiros sobre préstamos	30.4	45.2	62.2	63.1	77.6
Amortizaciones	-12.6	-18.1	-24.7	-22.5	-25.4
Otros	-1.4	-2.0	0.4	-3.2	-3.2
Subtotal	<u>16.4</u>	<u>25.1</u>	<u>37.9</u>	<u>37.4</u>	<u>49.0</u>
<b>D. Asignaciones DEG'S</b>	-	3.2	2.9	2.9	-
<b>E. Errores y omisiones</b>	-2.5	2.2	-4.2	-7.3	-11.3
<b>F. Saldo (A + B + C + D + E)</b>	<u>-6.5</u>	<u>12.5</u>	<u>13.3</u>	<u>35.1</u>	<u>23.5</u>
<b>G. Cambio en reservas internacionales netas <sup>d/</sup></b>					
Banco Central	6.5	-12.5	-13.3	-35.1	-23.5
Posición neta FMI	4.7	-9.2	-5.8	-19.7	...
Cámara comp. CA	-1.0	-5.2	3.0	-2.0	
Otras reservas netas <sup>e/</sup>	-0.5	-0.2	-2.0	-2.6	
Bancos comerciales <sup>f/</sup>	6.2	-3.8	-6.8	-15.1	
	1.8	-3.3	-7.5	-15.4	...

Fuente: Banco Central de Nicaragua, Ministerio de Economía, Oficina Nacional de Planificación, y estimaciones de la CEPAL.

- <sup>a/</sup> Estimaciones.
- <sup>b/</sup> Cifras ajustadas para la balanza de pagos.
- <sup>c/</sup> Incluye capital oficial bancario.
- <sup>d/</sup> Signo (-) indica aumento.
- <sup>e/</sup> Tenencias DEG'S.
- <sup>f/</sup> Incluye préstamos a corto plazo.



## Cuadro 6

## NICARAGUA: COMERCIO CON CENTROAMERICA, 1969 A 1973

(Millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972 <sup>a/</sup>	1973 <sup>b/</sup>
Exportaciones	<u>31.7</u>	<u>46.1</u>	<u>47.3</u>	<u>56.2</u>	<u>60.4</u>
Guatemala	5.1	7.2	9.2	10.6	12.8
El Salvador	6.5	7.8	9.1	11.1	13.0
Honduras	6.4	12.6	3.9	7.9	9.4
Costa Rica	13.7	18.4	25.1	26.5	25.2
Importaciones	<u>42.2</u>	<u>50.0</u>	<u>53.6</u>	<u>60.8</u>	<u>65.0</u>
Guatemala	12.9	15.7	18.9	21.0	19.7
El Salvador	11.9	15.4	16.1	16.6	16.9
Honduras	4.7	4.9	2.1	4.0	4.9
Costa Rica	12.7	13.9	16.6	19.2	23.5
Saldo	<u>-10.5</u>	<u>-4.0</u>	<u>-6.2</u>	<u>-4.6</u>	<u>-4.6</u>
Guatemala	-7.8	-8.5	-9.7	-10.3	-6.9
El Salvador	-5.3	-7.6	-6.9	-5.5	-3.9
Honduras	1.7	7.7	1.8	3.9	4.5
Costa Rica	0.9	4.4	8.6	7.3	1.7

Fuente: Banco Central de Nicaragua y Comité Coordinador de la Planificación Nacional.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 7

NICARAGUA: INVERSION REAL DEL SECTOR PUBLICO, 1973.

(Millones de córdobas)

	Previsiones del Plan de Acción Inmediata	Estimación de lo realizado
<u>Total</u>	<u>524.7</u>	<u>462.5</u>
Gobierno Central	181.3	165.4
Organismos financieros	93.0	75.9
Empresas públicas	207.1	137.7
Municipios y gobiernos locales	21.3	45.1
Instituciones autónomas de servicio	22.0	38.4

Fuente: Comité Coordinador de la Planificación Nacional.

## Cuadro 8

NICARAGUA: FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO  
CONSOLIDADO, 1972 Y 1973

(Millones de córdobas)

	1972	1973 <sup>a/</sup>
Déficit	<u>-321.6</u>	<u>-608.3</u>
Ahorro	212.9	253.7
Ingresos corrientes	1 214.8	1 465.2
Gastos corrientes	1 001.9	1 211.5
Ingresos de capital	96.0	542.9
Gastos de capital	630.6	1 404.9
Financiamiento	<u>321.6</u>	<u>608.3</u>
Crédito externo	281.2	518.9
Préstamos	506.5	1 011.3
Amortizaciones	225.3	492.4
Crédito interno del Banco Central	-	222.5
Préstamos	-	292.0
Amortizaciones	-	69.5
Crédito interno de los bancos privados	102.9	-31.2
Préstamos	138.1	12.9
Amortizaciones	35.2	44.1
Variación de caja (signo de resta: aumento)	-62.5	-101.9

Fuente: Comité Coordinador de la Planificación Nacional.

a/ Preliminar.

## Cuadro 9

NICARAGUA: INGRESOS, GASTOS Y FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL  
DEL GOBIERNO CENTRAL, 1969 A 1973

(Millones de córdobas)

	1969	1970	1971	1972	1973 <sup>a/</sup>
Ingresos ordinarios <sup>b/</sup>	488.1	571.4	639.3	639.3	900.1
Gastos corrientes	445.5	480.3	508.8	518.7	651.7
Ahorro corriente	42.6	91.1	130.5	120.6	248.4
Gastos de capital <sup>c/</sup>	123.9	164.4	278.7	340.6	493.5
<u>Déficit o superávit</u>	<u>-81.3</u>	<u>-73.3</u>	<u>-148.2</u>	<u>-220.0</u>	<u>-245.1</u>
<u>Financiamiento</u>	<u>81.3</u>	<u>73.3</u>	<u>148.2</u>	<u>220.0</u>	<u>245.1</u>
Crédito externo (neto)	28.7	62.0	90.9	206.9	231.9
Préstamos	47.1	82.8	113.3	230.0	267.8
Amortizaciones	-18.4	-20.8	-22.4	-23.1	-35.9
Crédito interno (neto)	12.5	18.5	13.6	13.8	7.6
Emisión de vales	18.0	25.7	25.8	33.7	28.2
Amortización	-5.5	-7.2	-12.2	-19.9	-20.6
Préstamos del Banco Central (neto)	-6.1	-3.8	27.4	-3.8	124.3
Uso de saldos de caja <sup>d/</sup>	46.2	-3.4	16.3	-31.9	-111.7
Variación de depósitos	9.3	6.9	-0.2	-60.7	...
Variación de obligaciones	1.5	2.5	-	3.4	...
Cheques	35.6	-14.4	16.9	23.2	...
Activos financieros	-0.2	1.6	-0.4	2.2	...
Bancos comerciales	-	-	-	35.0	-7.0

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

a/ Estimaciones.

b/ Incluye resultados netos de reintegros y desembolsos no presupuestarios.

c/ Descontada la amortización de la deuda.

d/ Signo (-) indica aumento.

Cuadro 10

## NICARAGUA: INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1969 A 1973

(Millones de córdobas)

	1969	1970	1971	1972	1973 <sup>a/</sup>
<b>Total</b>	<u>557.5</u>	<u>684.7</u>	<u>814.7</u>	<u>907.8</u>	<u>1 330.9</u>
<b>Ingresos ordinarios</b>	<u>488.1</u>	<u>571.4</u>	<u>639.3</u>	<u>639.3</u>	<u>900.1</u>
<b>Tributarios</b>	<u>440.6</u>	<u>512.4</u>	<u>561.0</u>	<u>606.8</u>	<u>800.2</u>
<b>Directos</b>	<u>90.8</u>	<u>106.5</u>	<u>116.9</u>	<u>132.7</u>	<u>124.6</u>
Sobre la renta	50.1	55.1	63.0	71.2	70.0
Bienes mobiliarios	12.8	14.4	16.2	18.0	16.5
Bienes inmuebles	23.3	30.9	31.5	35.7	30.5
Otros	4.6	6.1	6.2	7.8	7.6
<b>Indirectos</b>	<u>349.8</u>	<u>405.9</u>	<u>444.1</u>	<u>474.1</u>	<u>675.6</u>
<b>Sobre importación</b>	<u>150.5</u>	<u>163.3</u>	<u>156.4</u>	<u>163.5</u>	<u>202.5</u>
Arancelarios generales	94.0	103.2	94.3	96.8	122.0
Estabilización económica (30 por ciento)	19.1	20.6	20.4	19.8	23.9
Compensatorio-aduana	17.2	23.0	22.2	24.5	30.5
Otros, y materia prima (30 por ciento)	20.2	16.5	19.5	22.4	26.1
<b>Sobre exportación</b>	<u>4.0</u>	<u>4.9</u>	<u>5.1</u>	<u>4.7</u>	<u>141.7</u>
10 por ciento sobre valor <u>fob</u>					140.0
Otros	4.0	4.9	5.1	4.7	1.7
<b>Producción y consumo</b>	<u>195.3</u>	<u>237.7</u>	<u>202.6</u>	<u>305.9</u>	<u>331.4</u>
Aguardientes, licores, cervezas	44.4	47.5	47.7	48.9	60.1
Tabaco	35.9	37.8	39.6	39.2	43.4
Petróleo, gasolina	42.2	43.9	46.5	50.5	52.1
Ventas (2 x 1 000 y gene- ral 5 por ciento)	6.3	35.4	76.9	85.1	94.1
Compensatorio rentas	3.5	6.7	7.6	8.5	10.1
Otros	63.0	66.4	64.3	73.7	71.6
<b>No tributarios</b>	<u>47.5</u>	<u>59.0</u>	<u>78.3</u>	<u>32.5</u>	<u>99.9<sup>b/</sup></u>
<b>Ingresos del crédito público</b>	<u>65.1</u>	<u>108.5</u>	<u>170.6</u>	<u>263.7</u>	<u>426.0</u>
<b>Interno</b>	<u>18.0</u>	<u>25.7</u>	<u>57.3</u>	<u>33.7</u>	<u>158.2</u>
<b>Externo</b>	<u>47.1</u>	<u>82.8</u>	<u>113.3</u>	<u>230.0</u>	<u>267.8</u>
<b>Rentas con destino específico</b>	<u>4.3</u>	<u>4.8</u>	<u>4.8</u>	<u>4.8</u>	<u>4.8</u>

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

<sup>a/</sup> Estimaciones.<sup>b/</sup> Incluye: Donaciones, emergencia, reconstrucción y contribución de los servidores públicos.

Cuadro 11

## NICARAGUA: GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1969 A 1973

(Millones de córdobas)

	1969	1970	1971	1972	1973 <u>a/</u>
<u>Total</u>	<u>599.4</u>	<u>676.5</u>	<u>826.1</u>	<u>906.1</u>	<u>1 214.4</u>
Gastos corrientes	<u>445.5</u>	<u>480.3</u>	<u>508.8</u>	<u>518.7</u>	<u>651.7</u>
Sueldos y salarios	259.7	264.2	278.7	279.2	316.1
Bienes y servicios	83.2	96.3	105.1	104.1	175.2
Transferencias	88.9	102.7	106.7	97.7	111.2
Intereses de la deuda pública	13.7	17.1	18.3	37.7	49.2
Gastos de capital	<u>153.9</u>	<u>196.2</u>	<u>317.3</u>	<u>387.4</u>	<u>562.7</u>
Inversión real	88.8	110.4	136.8	115.2	165.1
Inversión financiera	0.9	0.6	1.0	74.7	250.6
Transferencias	34.2	53.4	140.9	150.7	77.8
Amortización de la deuda	30.0	31.8	38.6	46.8	69.2
Externa	18.4	20.8	22.4	23.1	35.9
Interna	11.6	11.0	16.2	23.7	33.3

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

a/ Estimaciones.

Cuadro 12

## NICARAGUA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO, 1969 A 1973

(Millones de córdobas)

	Saldos a fin de año				A octubre	
	1969	1970	1971	1972	1972	1973
<b>Activos</b>	<b>1 087.5</b>	<b>1 236.0</b>	<b>1 380.6</b>	<b>1 731.6</b>	<b>1 614.6</b>	<b>2 275.1</b>
Reservas internacionales (netas)	-37.7	49.7	142.5	388.7	340.3	553.3
Banco Central	190.4	254.4	295.0	433.3	365.9	593.8
Bancos comerciales	-228.1	-204.7	-152.5	-44.6	-25.6	-40.5
Otros activos internacionales (netos)	-253.2	-278.6	-374.7	-408.2	-385.6	-376.0
Banco central	28.7	14.7	-8.5	-11.2	-16.8	-29.3
Bancos comerciales	-281.9	-293.3	-366.2	-397.0	-368.8	-346.7
Crédito interno	1 291.5	1 358.9	1 474.6	1 556.0	1 479.6	1 849.1
Gobierno Central (neto)	43.2	39.2	69.0	52.2	41.0	6.2
Entidades oficiales	78.2	72.5	42.0	38.1	37.6	34.0
Colocaciones	77.8	72.2	41.7	37.9	37.4	33.9
Inversiones	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1
Sector privado	1 170.1	1 247.2	1 363.6	1 465.7	1 401.0	1 808.8
Colocaciones	1 121.0	1 155.5	1 230.6	1 354.9	1 293.4	1 686.2
Inversiones	49.1	91.7	132.9	110.8	107.6	122.6
Otros activos (netos)	86.9	106.0	138.1	195.0	180.2	248.6
<b>Pasivos</b>	<b>1 087.5</b>	<b>1 236.0</b>	<b>1 380.6</b>	<b>1 731.6</b>	<b>1 614.6</b>	<b>2 275.1</b>
Medio circulante	535.3	600.0	638.4	777.6	688.4	1 088.3
Billetes y monedas en poder del público	218.5	250.9	251.5	329.0	253.3	357.2
Depósitos en cuenta corriente del público	294.2	330.2	371.3	455.4	413.7	694.0
Otros pasivos monetarios	22.0	18.9	15.6	-6.8	21.3	37.0
Pasivos no monetarios	260.9	310.0	386.4	579.3	562.0	811.8
Depósitos de ahorro y plazo	224.6	267.1	340.7	504.8	495.4	662.1
Otros	36.3	42.9	45.6	74.5	66.6	149.6
Capital y reservas	291.3	326.0	355.9	374.6	364.2	375.0

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

Cuadro 13

NICARAGUA: DESTINO DEL CREDITO CONCEDIDO POR LOS BANCOS  
COMERCIALES, 1969 A 1973

(Millones de córdobas)

	Saldos a fin de año				A octubre	
	1969	1970	1971	1972	1972	1973
<b>Total</b>	<u>1 121.0</u>	<u>1 155.5</u>	<u>1 230.5</u>	<u>1 354.9</u>	<u>1 293.5</u>	<u>1 686.2</u>
Corto plazo	676.3	636.3	708.7	799.7	745.2	1 030.8
Largo plazo	444.7	519.2	521.8	555.2	548.3	655.4
<b>Agricultura</b>	<u>459.0</u>	<u>472.8</u>	<u>460.5</u>	<u>467.0</u>	<u>449.4</u>	<u>505.6</u>
Corto plazo	297.2	263.8	254.0	240.9	223.5	255.8
Largo plazo	161.8	209.0	206.5	226.1	225.9	249.8
<b>Ganadería</b>	<u>211.2</u>	<u>222.7</u>	<u>233.2</u>	<u>257.3</u>	<u>261.9</u>	<u>331.6</u>
Corto plazo	57.0	52.2	77.2	98.6	105.7	134.8
Largo plazo	154.2	160.5	156.0	158.7	156.2	196.8
<b>Industria</b>	<u>237.0</u>	<u>241.5</u>	<u>276.8</u>	<u>313.7</u>	<u>289.9</u>	<u>429.9</u>
Corto plazo	143.7	124.9	156.1	184.8	163.6	281.2
Largo plazo	93.3	116.6	120.7	128.9	126.3	148.7
<b>Comercio</b>	<u>140.5</u>	<u>140.7</u>	<u>169.3</u>	<u>224.5</u>	<u>205.5</u>	<u>288.6</u>
Corto plazo	140.5	140.7	169.3	224.5	205.5	288.6
<b>Otros</b>	<u>73.3</u>	<u>77.8</u>	<u>90.7</u>	<u>92.3</u>	<u>86.7</u>	<u>130.4</u>
Corto plazo	37.9	44.7	52.1	50.9	46.8	70.3
Largo plazo	35.4	33.1	38.6	41.4	39.9	60.1

Fuente: Banco Central de Nicaragua





