

NACIONES UNIDAS

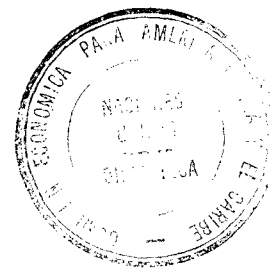
COMISION ECONOMICA  
PARA AMERICA LATINA  
Y EL CARIBE - CEPAL



Distr.  
LIMITADA

LC/MEX/L.196 C-1  
11 de agosto de 1992

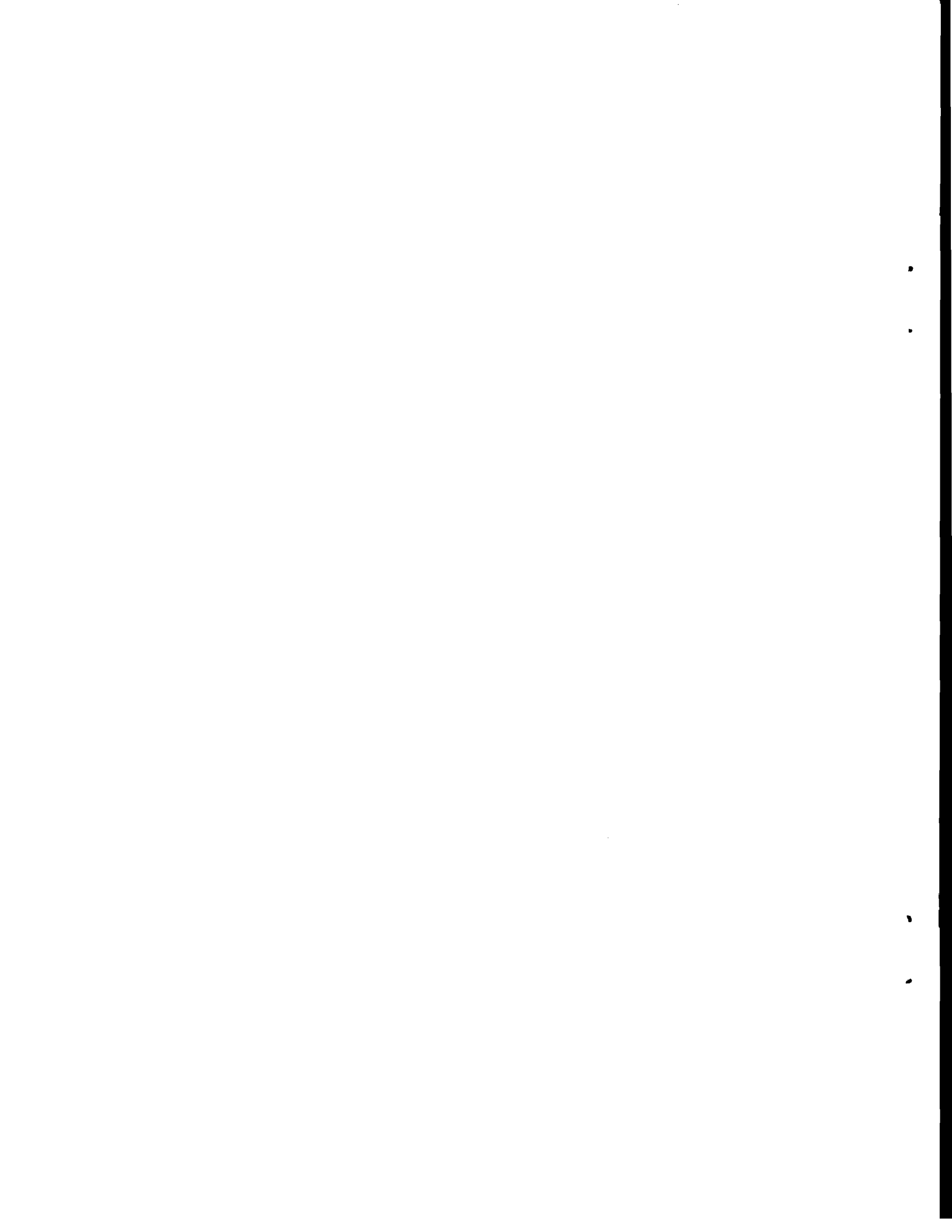
ORIGINAL: ESPAÑOL



**NICARAGUA: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1991**

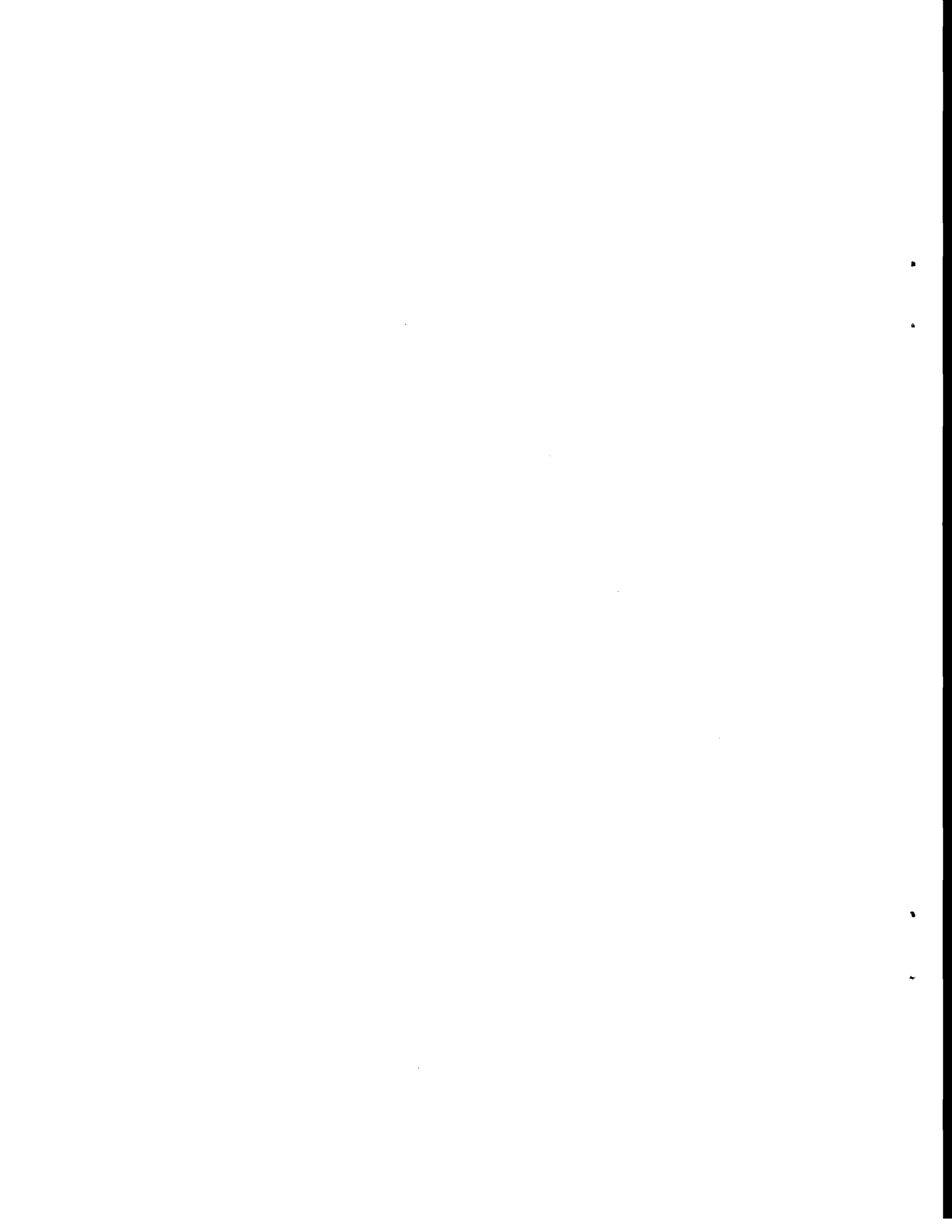
OCT 1992





## INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis .....	1
2. La evolución de la actividad económica .....	5
a) Oferta y demanda globales .....	5
b) La evolución de los principales sectores .....	5
c) La evolución del empleo .....	9
3. El sector externo .....	11
a) El comercio de bienes y servicios .....	11
b) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento .....	13
c) El endeudamiento externo .....	14
4. Los precios y las remuneraciones .....	16
a) Los precios .....	16
b) Las remuneraciones .....	17
5. Las políticas monetaria y fiscal .....	19
a) La política monetaria .....	19
b) La política fiscal .....	21
<u>Anexo estadístico</u> .....	23



1. Rasgos generales de la evolución reciente:  
Introducción y síntesis

Nicaragua salió de la hiperinflación en 1991, y ése constituyó el rasgo más destacado del comportamiento de su economía. El apoyo de la comunidad financiera internacional al programa de estabilización y ajuste estructural formulado por el gobierno significó una holgura de divisas que sirvieron para financiar el déficit externo y reconstituir incipientemente las reservas monetarias internacionales. Los cambios estructurales perseguidos --la reducción del Estado, la mayor economía de mercado y la apertura comercial-- ocurrieron entre importantes reajustes económicos y sociales, dentro de un ambiente general de pacificación del país. Aunque se procuró amortiguar por otras vías los efectos recesivos de la política monetaria y fiscal, la actividad económica decayó ligeramente (-0.7%), lo que significó un nuevo retroceso del producto por habitante (-4%) en una de las sociedades más depauperadas de la región, con los mayores índices de desempleo y de deterioro salarial.

La nueva administración, que asumió en abril de 1990, exhortó a los distintos sectores de la sociedad nicaragüense a comprometerse en un plan de concertación económica y social --de reconciliación entre sus agentes-- para poder sentar las bases de la estabilización y ajuste de la economía y acceder posteriormente, con el respaldo de la comunidad financiera internacional, a una nueva fase de crecimiento económico. Los avances en la estrategia de ajuste y las intenciones de política económica fueron expuestos reiteradamente por el gobierno ante distintos foros de donantes internacionales. Finalmente, en marzo de 1991 se dio un paso decisivo al aplicarse un programa de choque heterodoxo, que por su trascendencia abrió la posibilidad de que poco después se condonara la mora con el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), destrabándose con ello el acceso al financiamiento y a las donaciones del exterior. En septiembre, el Fondo Monetario Internacional (FMI) respaldó el programa económico del gobierno al conceder un crédito stand-by por 18 meses, lo que no ocurría desde 1979. También en ese mes Nicaragua se comprometió con el Banco Mundial en un acuerdo de ajuste estructural. En suma, el país dispuso en el año de más de 1,250 millones de dólares entre créditos y donaciones.

Como culminación de la reforma monetaria, se puso en circulación el córdoba oro como nueva moneda, con una paridad fija de 5 unidades por dólar. Adicionalmente, las medidas de marzo incluyeron el ajuste de precios y tarifas de bienes y servicios básicos, y su congelamiento, así como la de los salarios, tras su incremento en una proporción menor. El financiamiento del déficit público quedó sujeto al proveniente de la cooperación externa, al excluirse por completo el del Banco Central. Consecuentemente, los gastos corrientes del gobierno debieron reducirse fuertemente, así como en general el crédito del sistema bancario al sector público.

En lo inmediato, la inflación se aceleró, alcanzando el 260% sólo en el mes de marzo, a partir del ritmo del 50% mensual alrededor del cual venía oscilando; sin embargo, los precios reaccionaron con rapidez: entre mayo y diciembre, el índice de precios se redujo 7% en total, lo que mostró la eficacia de la estrategia adoptada. La apertura a las importaciones en condiciones de estabilidad cambiaria contribuyó también a controlar los precios.

Este ajuste no entrañó efectos recesivos severos en la oferta global por la introducción de estímulos a la producción de algunos bienes. En particular, gracias a la baja de aranceles, se importaron insumos que favorecieron a industrias como la del aceite y las harinas. La reducción de impuestos al consumo alentó la actividad de las embotelladoras de gaseosas y de bebidas alcohólicas, así como la venta de cigarrillos. En general, prosperaron las empresas privatizadas de mayor escala que se beneficiaron de créditos y apoyos.

Contrariamente, la súbita exposición al exterior de la endeble planta productiva, en condiciones de escasez de crédito y de apoyo técnico, se tradujo en quiebras y despidos, que afectaron con mayor frecuencia a empresas medianas y pequeñas. En las áreas en que se presentaron problemas laborales, por demandas salariales o por pugnas en torno a la propiedad, hubo los mayores retrocesos. Esto último incidió adversamente en la producción agrícola. Además de sufrir un mal ciclo de lluvias se retiraron los subsidios crediticios, y en varias zonas se produjeron invasiones de tierras. Por su parte, los productos de exportación, salvo el algodón y los pesqueros, se enfrentaron a mercados deprimidos, lo que

repercutió en la reducción de sus áreas de cultivo, como fue el caso del café. En otros, como la carne, la baja de la producción exportable fue consecuencia de la sobreexplotación de los recursos ganaderos en años pasados, que provocó la disminución del hato vacuno. La descapitalización, la falta de equipo y de sus partes, y el rezago tecnológico, son deficiencias que afectan la estructura de la mayoría de las ramas de producción, así como los frecuentes cortes de suministro eléctrico y otros escollos en los transportes y las comunicaciones.

El consumo privado se expandió, en contraste con el declinante consumo gubernamental. Algunos sectores de altos ingresos que recuperaron sus propiedades y repatriaron algunos capitales ejercieron su mayor poder de compra. De repercusión más amplia fueron las reclasificaciones salariales del gobierno, que elevaron la situación de algunos grupos de los estratos medios de la población, e incluso empujaron ligeramente al alza el salario medio a nivel nacional. La ayuda alimentaria y los fondos creados para compensar los efectos sociales adversos del ajuste significaron recursos adicionales de origen externo para sectores precisos de la población. El Plan de Conversión Ocupacional aportó indemnizaciones a servidores públicos, que éstos frecuentemente destinaron al consumo. Otros grupos se beneficiaron con las crecientes remesas de sus familiares que emigraron. El sector informal, en fin, absorbió nuevos contingentes de desempleados, y en el campo crecieron los cultivos para el autoconsumo, entre otras estrategias espontáneas de sobrevivencia. Los indicadores sociales de Nicaragua acusaron importantes deterioros en los últimos años, como consecuencia del acentuado retroceso económico y de la guerra. En particular, la estrechez financiera incidió mayormente sobre los servicios básicos --salud y educación-- que, además de resentir una fuerte caída en su equipo y calidad, pasaron por una situación particularmente difícil en 1991, por los prolongados paros en busca de mejoras salariales.

En consecuencia, los retos para las autoridades nicaragüenses son enormes en el mediano plazo, una vez consolidado el ajuste que se llevó a cabo en 1991. El reinicio del crecimiento de la economía --y de las exportaciones-- que se propone, implica no sólo la concertación de los agentes económicos y sociales y la solución del problema de la propiedad, sino también la modernización de la planta productiva y de la

infraestructura básica, así como la incorporación a la actividad productiva de abundante mano de obra, la que ha resentido fuertes deterioros en sus niveles de nutrición, salud, educación, y que como efecto del conflicto bélico ha sufrido daños físicos y síquicos. Se trata también de una población que ha sido desplazada geográficamente en una proporción considerable. 1/ En síntesis, son grupos en situación de pobreza que representan las tres cuartas partes de la población del país, más de la mitad de los cuales están sumidos en condiciones de pobreza extrema. 2/

---

1/ Se estima en 370,000 el número de desplazados por la guerra, con sus efectos sobre el suministro de alimentos, de servicios, transformación del perfil ocupacional, producción, etc. Véase, PNUD, Ministerio de la Presidencia, Programa de reconciliación nacional y rehabilitación socioeconómica, Managua, 1992.

2/ Según estimaciones de la CEPAL, en 1990 el 75% de la población era pobre y el 42% caía en situación de extrema pobreza. Véase, CEPAL, Bases para la transformación productiva y generación de ingreso de la población pobre de los países del Istmo Centroamericano (LC/MEX/G.3/Rev.2), 6 de enero de 1992.



## 2. La evolución de la actividad económica

### a) Oferta y demanda globales

El ambiente recesivo en que se desarrolló la economía nicaragüense en el decenio de los ochenta se prolongó todavía en 1991. Por una parte, se contrajo ligeramente el producto interno bruto (-0.7%), lo que significó, en una población de tan dinámico crecimiento, una caída del PIB por habitante del 4%. Así, el deterioro acumulado de este indicador desde 1980 es ya de 42%. Por la otra, gracias al considerable flujo de recursos externos del que se benefició Nicaragua, pudo mantenerse e incluso acrecentarse el volumen de importaciones de bienes y servicios (2%), en condiciones de una prolongada y fuerte atonía del sector exportador, que se recrudeció en 1991. En consecuencia, la oferta global se expandió levemente (1%).

La demanda externa se contrajo marcadamente (-15%), con la consiguiente caída de las exportaciones de productos tradicionales, mientras que la demanda interna mostró una reanimación después de varios años (casi 3%), inducida por la inyección de recursos externos. La inversión detuvo su descenso por el repunte excepcional de la importación de maquinaria y equipo, que acompañó a una parte de la ayuda del exterior. El consumo total se recuperó pese a la severa austeridad a la que se ciñó el del gobierno central (-29%) --eje del programa de estabilización--, ya que el consumo privado acusó una notoria expansión (15%). Las remuneraciones medias se recobraron ligeramente por las reclasificaciones salariales del gobierno y adquirieron mayor importancia las transferencias directas, las actividades del sector informal y, en alguna medida, los gastos de consumo de los primeros emigrantes que retornaron.

### b) La evolución de los principales sectores

Varios factores de signo opuesto determinaron la situación recesiva en la que se mantuvo la economía nicaragüense en 1991: por un lado, el carácter contraccionista de las políticas de gasto público, monetaria y crediticia; por otro, los efectos expansivos del ingreso de divisas y de las reducciones impositivas para alentar la producción y las ventas. Todos

ellos actuaron, sin embargo, sobre una base económica precaria, descapitalizada, con fuertes carencias tecnológicas, con recursos humanos deteriorados y con la inestabilidad propia de un proceso de cambios en la propiedad y de reacomodo de los agentes económicos.

Las políticas de choque instrumentadas, no obstante, no se reflejaron en una recesión tan intensa como las ocurridas en otros países, por el fuerte apoyo financiero del exterior. La particular trascendencia que revistió la crisis del campo en 1991, la atonía de la construcción, así como la reducción de la esfera de acción gubernamental --incluida la militar--, se compensaron parcialmente con el crecimiento de la industria manufacturera.

1) El sector agropecuario. En particular, los problemas mencionados afectaron la actividad agropecuaria, que es la predominante del país. A los problemas estructurales de descapitalización y de utilización de tecnologías obsoletas se sumaron los relativos a la propiedad y la explotación de la tierra, la fuerte contracción crediticia, el debilitamiento de algunos mercados de exportación y las condiciones climáticas adversas. Así, el sector en su conjunto retrocedió casi 6%. La actividad agrícola permaneció virtualmente estacionaria, al igual que la silvícola, mientras que se registró una caída muy marcada en la ganadería, de gran peso en el total. En cambio, la pesca se expandió considerablemente.

En cuanto a la agricultura, el área cosechada resultó de 853,000 hectáreas, 8% inferior a la del ciclo agrícola anterior, en parte por las pérdidas sufridas por las irregularidades en el ciclo de lluvias. Se fomentaron los cultivos de exportación, frecuentemente en detrimento de los de consumo interno.

Debido al alza del precio del algodón en 1990, se fomentó su cultivo mediante mayores créditos. Así, se le amplió casi 30% la superficie; sin embargo, por problemas climáticos disminuyó su rendimiento, y la producción se expandió en menor proporción (21%). En cambio, el cultivo del café fue el más bajo de los últimos 35 años, por desalentar su cosecha los bajos precios internacionales y por la caída de rendimientos que ocasionaron las enfermedades y las sequías, los problemas laborales y las tomas de tierras

e invasiones de propiedades. Todo ello se reflejó en una contracción de 36% en su producción. La cosecha de caña de azúcar aumentó significativamente (17%); sin embargo, no se reflejó en un dinamismo equivalente de la producción de azúcar debido a los paros laborales acontecidos, al deterioro de la infraestructura agroindustrial y a los cortes en el suministro de energía eléctrica. La producción de banano, por su parte, aumentó 7% favorecida por la reapertura del mercado estadounidense. En fin, la cosecha de ajonjolí se redujo (-10%) por problemas de producción durante el ciclo 1990-1991; sin embargo, más allá de la coyuntura, las perspectivas de este producto son sombrías por la fuerte competencia en el mercado externo.

Los cultivos básicos de maíz y frijol resultaron sumamente bajos por la inestabilidad del campo, sobre todo en lo que se refiere a la toma de tierras, además de los factores climáticos adversos que se mencionaron, y por la contracción crediticia. No obstante, esta última no afectó al arroz, que mantuvo su expansión por segundo año. Un cambio diametral se plantea para el ciclo 1991-1992, de gran expansión para estos cultivos, al ampliarse la frontera agrícola y al acceder a la tierra unas 40,000 familias, luego de haberse privatizado las tres mayores corporaciones estatales del agro y ocupado las fincas privadas o de cooperativas, como resultado de la reactivación de la reforma agraria, sobre todo en el interior del país. Esta situación contrasta con el empobrecimiento de la región del Pacífico.

La actividad ganadera se redujo sustancialmente (-16%) como reflejo de una crisis profunda, resultado tanto de deficiencias tecnológicas como de la excesiva matanza de períodos pasados y del abigeato, que han reducido el hato vacuno. En contraste, la avicultura creció sorprendentemente (49%), como sustituta de la anterior.

Un paso importante para la rama se dio con la privatización de HATONIC. Este consorcio constituido por 15 empresas ganaderas y lecheras --370,000 manzanas de tierra y 70,000 cabezas de ganado-- se dividió entre productores privados, antiguos oficiales del Ejército Sandinista y de la resistencia, y obreros agrícolas, dentro del marco de la concertación.

La silvicultura permaneció estacionaria. Un ambicioso proyecto taiwanés de explotación maderera fue suspendido en sus inicios por

consideraciones ecológicas. La producción pesquera, por su parte, mostró una recuperación (13%), después de la caída sufrida en 1990. Cambios institucionales, que incluyen la privatización de empresas pesqueras, reparación de equipo y la apertura de mercados externos a precios favorables, explican el auge en la captura de pescado y langosta y, en menor medida, del camarón.

ii) Las ramas industriales. La actividad minera siguió decayendo (-3%), luego del breve auge que tuvo dos años atrás. Estrecheces financieras --que afectaron el suministro de materiales y el mantenimiento del equipo-- y cortes de energía figuran entre los mayores problemas con que se enfrentó. El agotamiento de yacimientos --como el de La Libertad-- incidió en la contracción observada en la producción de oro, que de alguna manera se compensó con la de oro artesanal, alentada por la estabilidad cambiaria. La producción de plata, en cambio, repuntó fuertemente; sin embargo, ello no se tradujo en mayores exportaciones. La tendencia general de la minería no metálica fue a la baja.

La industria manufacturera, al contrario, mostró por primera vez en varios años un repunte significativo (7%), que no refleja los comportamientos dispares entre las distintas ramas que la integran. En efecto, las ramas de alimentos, bebidas y tabaco --que son las de mayor peso dentro del total-- tuvieron un crecimiento excepcional, por estar constituidas por empresas reprivatizadas, de mayor tamaño, que recibieron fuertes apoyos. En particular destacó el auge de la industria de gaseosas, la tabacalera y la aceitera --esta última a base de insumos importados-- y, en menor medida, las cerveceras y licoreras. Estas industrias son fuentes de recursos de primer orden para el fisco, aunque en 1991 se las exonerara en alguna medida para fomentar el consumo. También prosperaron las manufacturas del cuero, que se beneficiaron de la mayor matanza de períodos pasados, y la industria de papel, que fue la más dinámica en el decenio anterior, así como la de la madera, todas ellas basadas en la sobreexplotación de recursos naturales. El material de transporte se benefició de la colaboración externa para hacer frente a las severas deficiencias de equipo que presenta, sobre todo en Managua.

En cambio, la industria química, la de minerales no metálicos, la de maquinaria y artículos domésticos, y la de plásticos, pasaron por una aguda recesión. En particular, la industria textil y del vestido, constituida por un gran número de pequeñas empresas, recibió los efectos de la apertura a la competencia externa, de la falta de apoyo crediticio y de un mercado interno seriamente deprimido. En éstas se concentraron las quiebras y los despidos, así como en las empresas de la industria química y la metalmecánica.

iii) Los servicios. El suministro de energía eléctrica se erigió como un obstáculo importante a la marcha de la actividad productiva. La insuficiencia de la generación hidroeléctrica pudo compensarse con creces con generación geotérmica y de vapor; sin embargo, el mal estado de las instalaciones se tradujo en fuertes pérdidas de transmisión, en parte por las conexiones ilegales de miles de nuevos usuarios. Pese a las crecientes importaciones de energía y a la menor demanda del gobierno, no pudo satisfacerse el consumo, por lo que al racionamiento forzado se sumaron interrupciones no programadas. Con el propósito de ahorrar energía se decidió a fines de año adelantar una hora el horario oficial del país.

Dentro de los demás servicios básicos, la cobertura de la población servida con agua potable se mantuvo en 54%; sin embargo, la correspondiente al alcantarillado declinó ligeramente, a 18%. Por su parte, el transporte de personas y de mercancías se mantuvo aproximadamente en los mismos volúmenes. La reducción en el transporte terrestre de personas --por la elevación de tarifas y el mal estado de los caminos-- se compensó con el aumento de transporte acuático y aéreo, gracias a algunas ampliaciones del equipo.

c) La evolución del empleo

La creciente desocupación fue uno de los aspectos más preocupantes de la evolución de la economía nicaragüense en 1991. A un mercado laboral deprimido acudieron en busca de empleo una creciente fuerza de trabajo (que aumenta anualmente 4.1%), parte de las fuerzas armadas y de los desmovilizados, los empleados públicos que se acogieron al régimen de despido voluntario, los primeros emigrantes que retornaron al país y

aquellos que durante el año perdieron su empleo por quiebras o por reducción de la actividad de las empresas. En suma, el porcentaje de subutilización de la fuerza de trabajo aumentó del 44.6% al 53.5% en el año.

El desempleo abierto ascendió a 13.6% como resultado de una reducción de 92,000 ocupados. Fue en el campo en donde se generaron casi la mitad de ellos; sin embargo, en las actividades fabriles la desocupación fue más intensa (20%), sobre todo en las ramas textiles y del vestuario. La caída del empleo en el sector de los servicios se hizo presente en todas sus ramas, sobre todo en la administración pública y el ejército, en los que se liquidaron a casi 17,000 puestos dentro del Plan de Conversión Ocupacional en las Instituciones del Estado. 3/

---

3/ Dentro de este total, corresponden 12,000 a puestos de la administración pública y 5,000 a los retirados del ejército.

### 3. El sector externo

Desde 1984 la economía nicaragüense no se había beneficiado de una holgura de divisas como la que le fluyó en 1991. Los esfuerzos del gobierno en materia de estabilización y ajuste estructural, expuestos reiteradamente ante la comunidad financiera internacional, rindieron finalmente sus frutos. En el año se materializó el apoyo de las distintas fuentes de financiamiento mediante donaciones, o bien la renegociación de la pesada deuda externa que gravita sobre esta economía. 4/ En total, Nicaragua dispuso en el año de 1,250 millones de dólares, equivalentes a alrededor de tres cuartas partes de su PIB. Más de la mitad de estos recursos provinieron de donaciones y sus fuentes fueron principalmente bilaterales.

Además de refinanciarse la deuda y los intereses moratorios acumulados, pudieron reconstruirse reservas monetarias internacionales brutas, que ascendieron a 172 millones de dólares. Asimismo, no sólo pudo mantenerse el nivel de importaciones sino elevarlo ligeramente, aun en condiciones de una franca contracción de las exportaciones.

Durante el año se continuaron sentando las bases de una modalidad de relación económica de Nicaragua con el exterior --de apertura comercial y financiera--, distinta a la que prevaleció en el decenio anterior. El esfuerzo exportador que esta estrategia exige, como contrapartida para recuperar los antiguos niveles, constituye uno de los mayores retos de la política económica actual.

#### a) El comercio de bienes y servicios

El déficit comercial aumentó a 430 millones de dólares, luego de haberse ubicado en niveles más bajos en el bienio anterior; sin embargo, pese a este incremento (27%), no se situó en los niveles tan elevados del pasado. Ello fue el efecto combinado de un repunte de las importaciones de bienes y servicios (4%), que se elevaron a 724 millones, y de una atonía de las exportaciones (-17%), que descendieron a 294 millones, o sea el equivalente a 40% de las primeras.

---

4/ La deuda externa nicaragüense es la mayor de la región --y del mundo-- por su proporción respecto del PIB (casi lo cuadruplica) y del valor de sus exportaciones de bienes y servicios (más de 30 veces).

En cuanto a las mercancías exclusivamente, el deterioro acumulado, por segundo año de la relación de precios del intercambio (-3.8% en 1991), reflejó en parte las limitaciones de la dependencia de exportaciones de pocos productos tradicionales, entre los que pesa el café, frente a importaciones que tienden a encarecerse, con excepción de los hidrocarburos.

Las exportaciones de bienes disminuyeron (21%) por los menores ingresos provenientes del café (48%) --hasta 1990 el principal producto de exportación--, de la carne (53%), del azúcar (21%) y del ajonjolí (14%). En la coyuntura particular de 1991, la contracción de las ventas de los tres primeros obedeció a una oferta exportable marcadamente menor, mientras que en el caso del ajonjolí resultó de un desplome de su precio. La caída en la cotización del café ocurrida en 1990 desalentó su cultivo en 1991. En cambio, pese a la tendencia dominante hacia su desplazamiento por otras fibras en el escenario mundial, el algodón se consolidó como principal producto de exportación, aportando crecientes divisas (31% de aumento). Las ventas de banano continuaron observando una evolución positiva (4%) y las de mariscos una recuperación parcial de la caída de 1990 (10%). El resto de los productos, entre los que figuran los metales preciosos y los relativamente pocos productos no tradicionales, también se contrajeron.

Entre las medidas gubernamentales para promover las exportaciones destaca la desregulación llevada a cabo en 1991, principalmente mediante la desaparición de los monopolios de comercio exterior y su sustitución por exportadores privados. 5/ Asimismo, se emprendieron distintos pasos para intensificar y liberalizar el comercio con Centroamérica, con México y, en el marco de la Iniciativa de las Américas, con los Estados Unidos.

En la liberalización de las importaciones desempeñaron un papel central la reducción de aranceles --a 20% como máximo--, las simplificaciones administrativas y las medidas monetarias para dotar al córdoba oro de libre convertibilidad y de una sola paridad fija. El resultado de esa apertura, sin embargo, no fue tan manifiesto en el comportamiento de las importaciones --sobre todo las de consumo-- como lo

---

5/ Se eliminaron las restricciones cuantitativas a las exportaciones, con la excepción de ganado, madera y metales preciosos.



había sido en 1991. En efecto, en 1992 las importaciones totales sólo crecieron poco más de 3%, y las de consumo, 11%. Estas se destinaron en gran parte a cubrir el desabasto de muchos productos que había afectado al mercado interno. El flujo de bienes importados, que todavía no rebasa montos pasados, entrañó compras superfluas pero también, por primera vez en muchos años, una reanimación de las importaciones de maquinaria y equipo (8%), sobre todo de las dirigidas a la industria manufacturera, así como de bienes intermedios con el mismo destino (17%). En cambio, las importaciones de bienes intermedios con otros destinos se contrajeron, por la baja actividad en los sectores respectivos. La menor factura petrolera (9%), por la reducción de los precios de los hidrocarburos, significó un alivio en este sentido.

Igualmente, aumentó el déficit en la cuenta de servicios no factoriales por los mayores gastos de fletes y seguros asociados a las importaciones de mercancías. Los servicios factoriales aumentaron mucho más por los fuertes intereses de la deuda externa, pero la mayoría de ellos fueron renegociados. En 1992 empezaron a pagarse efectivamente 28 millones de dólares, en tanto que en años pasados caía en mora prácticamente su totalidad.

b) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

El efecto contable del mencionado pago de intereses dio lugar a que el déficit en cuenta corriente se elevara a 856 millones de dólares, lo que significó un incremento de más del 50% con respecto al de 1990. No se dispone de un registro fiable del monto de las remesas que envían los trabajadores emigrantes a sus familiares --que se las estima cuantiosas--; 3/ sin embargo, para fines de balance de pagos se les ubica en 10 millones de dólares. En cambio, el registro de las transferencias unilaterales oficiales, de más de 500 millones de dólares, contribuyeron fuertemente a financiar dicho déficit.

---

3/ La CEPAL, en su estudio Remesas y economía familiar en El Salvador, Guatemala y Nicaragua (IC/MEX/L.154), de junio de 1991, estimó un ingreso de divisas por ese concepto de 60 millones de dólares en 1989. Existen opiniones en cuanto a una posible subvaluación de esta estimación.

La flexibilización del marco legal en que opera la inversión extranjera pudo haber inducido flujos incipientes en este campo. 4/ Más bien mediante las renegociaciones de la deuda y las donaciones pudo financiarse el déficit externo y todavía reconstituir en modesta medida las reservas monetarias internacionales brutas, aunque las reservas netas continuaron siendo negativas.

c) El endeudamiento externo

Tras una serie de negociaciones con la comunidad financiera internacional, iniciadas en 1990, la nueva administración logró restablecer sus indispensables vínculos financieros con el exterior, que virtualmente se habían suspendido por la mora en que Nicaragua había incurrido con el Banco Mundial y con el BID y por desaparecer los países de Europa oriental como fuente de financiamiento.

La exposición de las intenciones gubernamentales de política económica en la Segunda Conferencia de Donantes, que se había llevado a cabo en Roma en julio de 1990, permitió que se diera un paso en firme para normalizar las relaciones financieras externas al constituirse el Grupo Consultivo para Nicaragua, coordinado por el Banco Mundial, y con la participación del FMI y del BID.

El programa de estabilización y ajuste estructural, instrumentado a principios de marzo de 1991, evidenció la firme intención del gobierno nicaragüense de reconstituirse como sujeto de crédito, con un tratamiento excepcional.

Hacia fines de marzo de 1991 pudo cancelarse la mora mencionada con los dos organismos financieros internacionales, comprometiéndose para ello 335 millones de dólares. 5/ Con éstos se abrieron las puertas para el

---

4/ En el mes de abril el Parlamento aprobó una ley de Inversión Extranjera con garantías de no expropiación y sin restricciones al porcentaje de coinversión.

5/ La composición de este total es la siguiente: donaciones por 113 millones de dólares (destacan 75 millones aportados por los Estados Unidos); préstamos concesionarios, 29 millones, y préstamos puente por 193 millones aportados por España, México, Venezuela y Colombia, con el respaldo principal del BID, del Banco Mundial y del FMI, de Japón, Suiza y del Banco Central de Nicaragua.

flujo de donaciones y nuevos financiamientos que ingresaron en los meses siguientes, y en septiembre se firmó un acuerdo stand-by por 18 meses con el FMI. A partir de enero de 1991 el FMI había empezado a ejercer una supervisión informal de la evolución de la economía, así como también de ajuste estructural con el Banco Mundial. Asimismo, los Estados Unidos condonaron su deuda por 260 millones de dólares y se renegoció la deuda con México, Venezuela y Colombia, así como con el Club de París. 6/

En total, Nicaragua dispuso en 1991 de los recursos mencionados por poco más de 1,250 millones de dólares, divididos prácticamente en partes iguales en donativos y créditos. De ellos, 730 millones se destinaron al Programa de Estabilización Económica, para alentar la producción, financiar el déficit fiscal y reconstituir reservas monetarias internacionales. Entre los donantes bilaterales destacaron los Estados Unidos y en segundo término Suecia y, entre los prestamistas, Taiwán, Venezuela y Alemania.

Así, descendió ligeramente el saldo total de la deuda externa a casi 10,500 millones de dólares, por la condonación de intereses moratorios acumulados, puesto que la contratación de nuevos créditos siguió en ascenso.

---

6/ En el mismo mes de septiembre, el gobierno retiró la demanda que la administración anterior había puesto contra los Estados Unidos en la Corte Internacional de Justicia de la Haya.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) Los precios

En 1991 la economía nicaragüense pudo salir de la hiperinflación que había prevalecido en los últimos cuatro años. 7/ Frente a una inflación del orden del 40% al 50% mensual --con el desquiciamiento consecuente de la vida económica del país-- se introdujo, en marzo, un programa de choque heterodoxo basado en el control directo de las principales variables nominales luego de un sobreajuste inicial. Así, en marzo los precios se elevaron 260%, pero en abril la inflación descendió al 20%, reflejando una virtual estabilización si se tienen en cuenta elementos de arrastre estadístico del índice. De mayo a diciembre el índice general de precios acumuló una caída del 7%, luego de una significativa deflación en el bimestre mayo-junio. Los precios de los alimentos y de otros bienes y servicios básicos tuvieron un comportamiento dinámico todavía más pronunciado.

Como culminación de la reforma monetaria adoptada el año anterior se fijó un tipo de cambio de 5 córdobas oro por dólar, y se dio un plazo de casi dos meses para reemplazar de la circulación al córdoba, últimamente llamado "chanchero", a razón de 5 millones por córdoba oro. Esta medida se complementó con otras, entre las que destaca el congelamiento por tiempo indefinido de precios, una vez ajustados en promedio 290%, así como los salarios, en 200%. En efecto, se congelaron los precios al mayoreo de ocho productos de consumo básico, de cuatro derivados de petróleo, de cuatro artículos de la llamada "industria fiscal" (gaseosas, cervezas, cigarrillos y ron) y de cuatro tarifas de servicios públicos. El resto de los precios quedaron bajo el control del Ministerio de Economía y Desarrollo, y de la población misma.

---

7/ Por su duración --de abril de 1987 a abril de 1991-- y por su intensidad --46% mensual, en promedio-- la inflación nicaragüense parece haber resultado la cuarta mayor del siglo, a escala mundial, después de las ocurridas en Hungría (1945-1946), Grecia (1943-1944) y Alemania (1922-1923). Las hiperinflaciones boliviana y argentina de 1984-1985 ocupan el octavo y undécimo lugar, respectivamente. Véase, Néstor Avendaño, Inflación e hiperinflación en Nicaragua, inédito, Managua, diciembre de 1991.

Estas acciones se fortalecieron con políticas globales de rígida disciplina fiscal y contracción crediticia, al suspenderse por completo el financiamiento del Banco Central al sector público, dependiendo el financiamiento de su déficit exclusivamente de fuentes externas. Asimismo, la apertura comercial y la disponibilidad de divisas complementaron esta estrategia, al permitir la convergencia de los precios internos frente a los del exterior.

A fin de año la inflación se había eliminado y los precios relativos habían sufrido una realineación. Los de los bienes no transables quedaron rezagados frente a los de los transables y en particular frente a los productos exportables.

b) Las remuneraciones

La recuperación parcial durante 1989 de los salarios de los niveles ínfimos a que habían descendido se frenó al asumir la nueva administración, en abril de 1990. 8/ La política de estabilización y ajuste estructural requirió, como una de sus premisas, la contención salarial. Dentro del paquete de medidas figuró la mencionada triplicación de los salarios y su consiguiente congelación indefinida. 9/ Sin embargo, el ajuste simultáneo de los bienes y servicios de la canasta básica provocó una caída del salario real, tanto frente al costo de la canasta básica como frente

---

8/ Los elevadísimos índices inflacionarios de Nicaragua a lo largo del decenio de los ochenta introdujeron fuertes distorsiones en el cálculo de los salarios reales que acusan un deterioro del 96% entre 1980 y 1988, cifra que no incluye las prestaciones en especie, que llegaron a ser cuantiosas. En todo caso, durante 1989 y los primeros meses de 1990, la antigua administración concedió alzas de salarios más que proporcionales y monetizó algunas prestaciones antes en especie, lo que les permitió recuperar un poder adquisitivo de alrededor de 13% del que tenían a principios de decenio.

9/ El reajuste del salario de los trabajadores estatales fue de 160% y el correspondiente a los sectores de salud y educación de 216%, más la reclasificación de cargos, con lo que ascendió a 251%. El promedio resultante es aproximadamente el 200% indicado. Se dejó libertad a las negociaciones salariales del sector privado, que oscilaron en torno a la misma media.

al exterior, para mejorar su capacidad de competencia. 10/ En los meses siguientes algunos salarios se revisaron, sobre todo en el sector público --por la reclasificación de puestos--, lo cual les permitió recuperar su poder de compra perdido como consecuencia del ajuste e incluso elevar 3% el promedio anual.

Como se mencionó, otras fuentes de acceso a un mínimo de consumo, o para mejorarlo, provinieron de actividades en el sector informal de las remesas y de transferencias directas a grupos vulnerables mediante programas comparativos financiados del exterior.

---

10/ De esta forma el salario mínimo agrícola se situó en 46 dólares mensuales, el de la construcción en 57 dólares y el de la industria manufacturera en 100 dólares.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

### a) La política monetaria

La reforma monetaria iniciada casi un año antes, en que se introdujo el córdoba oro como unidad de cuenta, culminó en marzo de 1991 al hacer que la nueva moneda desplazara por completo a los córdobas en circulación ("chancheros"). Para ello se dio un plazo de cerca de dos meses y se fijó una tasa de conversión de 5 millones por córdoba oro. La estabilización del mercado cambiario, gracias a la abundancia de divisas, se reflejó no sólo en la reducción a alrededor del 6% de la brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo --que había llegado a ser de más de 200%--, sino también en la recuperación del poder adquisitivo de la moneda nacional en el exterior, que había sido ínfimo en 1990. Más aún, la paridad fijada terminó por rezagarse en alguna medida con la inflación, por lo que se estabilizó en niveles de una cierta sobrevaluación, sobre todo en relación con los demás países centroamericanos.

La reforma monetaria, que se basó en el cambio de la moneda, no fue neutra para los tenedores de dinero y activos financieros; así, los tenedores de billetes y de depósitos en cuenta corriente los vieron desvalorizarse en términos del córdoba oro mientras que aquéllos con instrumentos de ahorro y a plazos en córdobas oro se les consideró como si hubieran estado expresados en dólares. <sup>11/</sup>

En el marco restrictivo en el que se circunscribió, la política monetaria excluyó por completo el financiamiento del déficit público por parte del Banco Central a base de emisión sin respaldo. Fue prioritaria la reconstitución del sistema bancario, por lo que se ofrecieron tasas reales positivas de interés para captar ahorro interno y se dieron pasos firmes para recuperar la cartera vencida, que anteriormente la banca estatal solía ceder a los prestatarios en forma de subsidio.

---

<sup>11/</sup> Con arreglo al decreto 13-91 (de la Ley de Corrección Monetaria) se especifican los distintos factores de conversión (1, 3.4, 3.7, 4 y 5) a los activos y pasivos, contractuales o no. Véase, al respecto, Néstor Avendaño, El programa de estabilización económica "Vamos al Córdoba", aspectos económicos y la reacción política, inédito, Managua, abril de 1991.

El efectivo en poder del público sufrió una contracción por la limitación a la emisión monetaria y, así, la expansión del circulante provino de los mayores depósitos en cuenta corriente, que fueron alentados por la estabilidad de precios. El coeficiente de liquidez (M1/PIB) subió al 7%, reflejo de la remonetización pausada de la economía. Por su parte, las elevadas tasas de interés --inicialmente fomentadas mediante el "Plan 30"-- 12/ y la estabilidad de precios se tradujeron en una mayor absorción de depósitos de ahorro y a plazo, tanto en moneda nacional como en dólares.

Gracias a los aportes de la Agencia Internacional de los Estados Unidos para el Desarrollo (AID), las reservas internacionales brutas se elevaron sustancialmente. 13/ Aunque las reservas netas continuaron siendo negativas por las cuantiosas obligaciones externas de corto plazo, mejoró la posición del sistema bancario nicaragüense frente al exterior.

Estos mayores recursos y los captados internamente, sin embargo, no fueron canalizados a financiar la expansión económica. La política monetaria no sólo fue restrictiva en lo que respecta al sector público sino que incorporó cambios sustanciales al concederse un papel central al encaje legal en la regulación financiera (anteriormente basada en topes crediticios). 14/ Asimismo, se introdujeron criterios de rentabilidad en la concesión de créditos, al cargarse tasas reales positivas de interés, que se uniformaron en 18% al año en los créditos de corto plazo y en 14% en los de un año o más.

Los créditos recuperados fueron mayores que los concedidos. En particular, antiguos prestatarios que recibían subsidios por la vía crediticia dejaron de reunir los nuevos requisitos y tendieron a liquidar sus deudas. Esta medida afectó, en particular, la actividad de los pequeños y medianos agricultores, que prescindieron del crédito por temor a perder las tierras ofrecidas en garantía. Igualmente los antiguos

---

12/ Estrategia instrumentada en abril por el sistema bancario para captar ahorros a un mes, gracias a la elevación de las tasas de interés.

13/ Las reservas internacionales brutas del Banco Central de Nicaragua aumentaron en 98 millones de dólares, cerrando 1991 en 172 millones. El aporte de la AID ascendió a 70 millones de dólares.

14/ La regulación crediticia se reforzó con la creación de la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras.



monopolios estatales de comercio exterior dejaron de beneficiarse con los subsidios crediticios del pasado; en 1991 fueron los agentes privados en los que aquéllos se fragmentaron, quienes demandaron financiamiento, aunque en menor cuantía.

b) La política fiscal

En 1991 se logró una sustancial reducción del déficit del sector público a menos del 7% del PIB, luego de haber llegado a representar el 26% en 1990. La elevación de ingresos tributarios, la austera política de gasto corriente y las privatizaciones explican estos progresos en el saneamiento de las finanzas públicas.

Las reformas tributarias adoptadas en 1990, así como la reducción de los aranceles del comercio exterior y las mejoras administrativas favorecieron considerablemente la recaudación tributaria al desalentarse, con ellas, la evasión y el contrabando. Dentro de la estructura impositiva prevalecieron, más que antes, los impuestos indirectos, destacándose los que gravan a las mencionadas "industrias fiscales" y el impuesto general de ventas (15%), que se había elevado en 1990. <sup>15/</sup> La estabilidad de precios se reflejó también en la mayor recaudación, en términos reales, al eliminarse la pérdida ocasionada por el cobro rezagado de impuestos. La menor recaudación del impuesto sobre la renta resultó de las reducciones en su tasa promedio en el mes de marzo, al quedar exentos de su pago los contribuyentes con ingresos de hasta 25,000 córdobas oro al año. La tasa máxima para contribuyentes mayores es de 38.5%, y se persigue seguir disminuyéndola.

Igualmente, los menores gastos corrientes del gobierno se derivaron de la reducción de personal que se acogió al mencionado Programa de

---

<sup>15/</sup> A fines de febrero de 1992 se redujo este impuesto nuevamente a una tasa de 10%, dentro de un paquete de medidas para consolidar la estabilidad de precios y alentar la producción y las exportaciones. También se redujo el precio de los combustibles a la vez que se mantuvieron sin cambios los salarios y la paridad con el dólar.

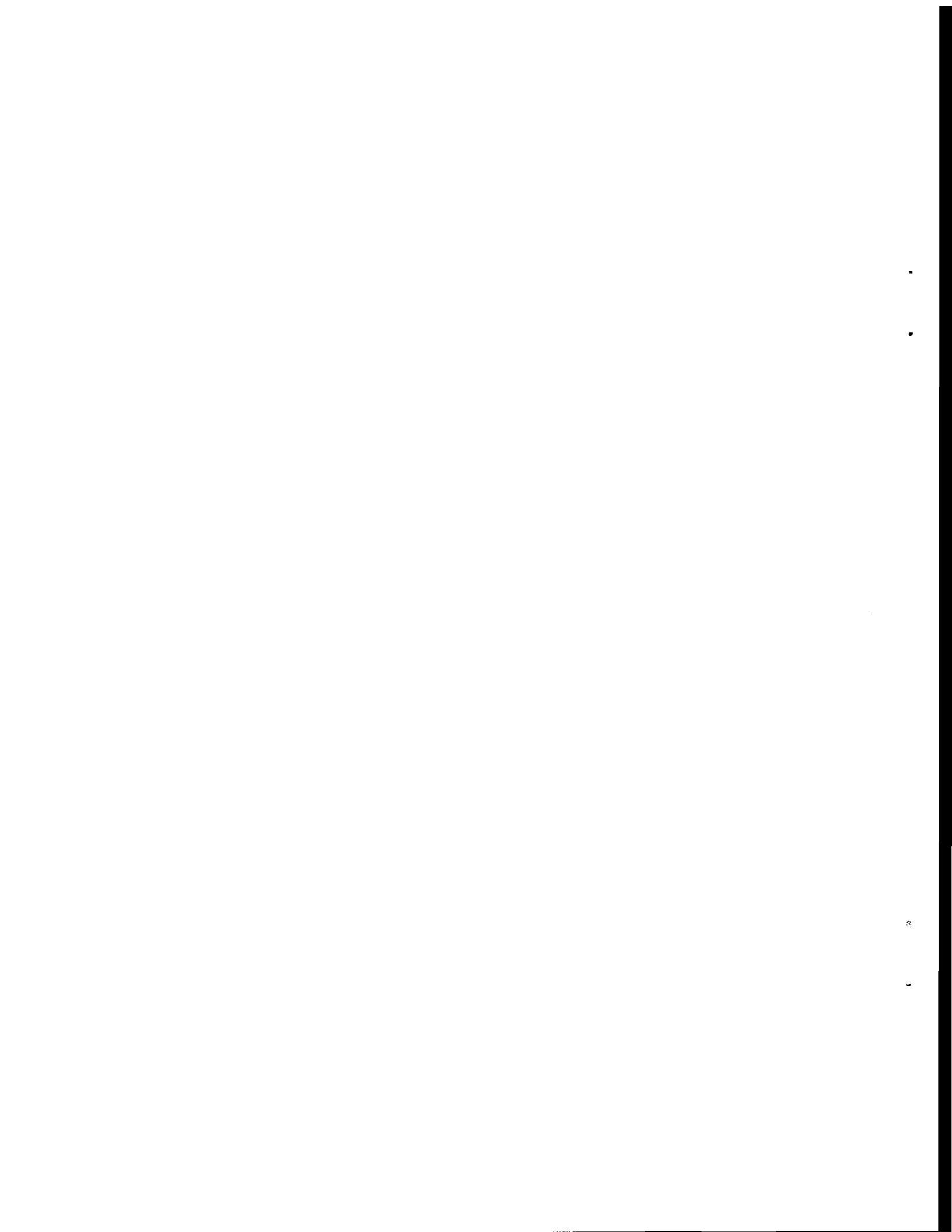
Conversión Ocupacional. 16/ Mayores reducciones se llevaron a cabo en las distintas compras del gobierno central y en las transferencias corrientes, lo que repercutió en la calidad de los servicios que presta el Estado, en particular los de salud y educación. En cambio, los gastos de capital, que no representan sino una proporción mínima de los corrientes, acusaron un repunte respecto de sus ínfimos niveles, por las pequeñas obras de construcción en marcha --como medida de generación de empleo para grupos vulnerables--, así como por la continuación de algunos proyectos vigentes de reconstrucción de puentes y caminos, de saneamiento, y de rehabilitación del sistema eléctrico.

Por último, las empresas públicas mejoraron su posición financiera tanto por la revisión de sus tarifas como por la reducción de su personal. Las tarifas de agua, luz y teléfono aumentaron fuertemente; los recursos así obtenidos pudieron canalizarse a la inversión para ampliar servicios, sobre todo el telefónico. En cambio, las tarifas del transporte de Managua se redujeron gracias a las transferencias del gobierno central. Sin embargo, en su conjunto, estas entidades continúan en una situación de falta de liquidez que les impide afrontar sus obligaciones externas.

---

16/ El financiamiento de la primera fase de este programa provino de la AID. Con él se retiraron voluntariamente 11,500 empleados estatales, 3,000 empleados del sistema bancario nacional, 2,700 empleados de instituciones de servicios públicos y alrededor de 5,000 efectivos de las fuerzas armadas.

**Anexo estadístico**



Cuadro 1

## NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990 a/	1991 a/
Indices (1980 = 100.0)							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	103.2	102.2	101.4	87.8	83.3	84.2	83.6
Ingreso nacional bruto	95.9	95.7	95.8	81.3	80.2	78.7	77.5
Población (miles de habitantes)	3,272	3,384	3,501	3,622	3,745	3,871	4,003
Producto interno bruto por habitante	87.4	83.7	80.3	67.2	61.7	60.3	57.9
Déficit fiscal/PIB b/	23.4	18.0	16.4	26.6	6.7	26.3	6.9
Tasa de subutilización laboral c/	20.9	22.1	24.4	26.5	39.9	44.6	53.5
Tasas de crecimiento							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-4.1	-1.0	-0.7	-13.4	-5.1	1.1	-0.7
Producto interno bruto por habitante	-7.3	-4.2	-4.1	-16.3	-8.2	-2.3	-4.0
Ingreso nacional bruto	-5.7	-0.2	0.1	-15.1	-1.4	-1.8	-1.5
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	334.3	747.4	1,347.2	33,657.3	1,689.1	13,490.1	775.4
Sueldos y salarios reales d/	-27.4	-58.1	-59.6	-42.7	66.0	61.5	3.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-25.3	-16.6	13.0	-15.8	27.0	2.6	-17.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	4.5	-9.4	7.0	-4.3	-22.2	4.4	4.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-6.6	5.7	-2.8	6.4	5.9	-7.4	-3.4
Millones de dólares							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-579	-549	-570	-583	-319	-339	-430
Pago neto de utilidades e intereses	273	254	244	262	205	217	436
Saldo de la cuenta corriente	-839	-803	-814	-845	-524	-556	-856
Saldo de la cuenta de capital	856	592	820	889	456	358	856
Variación de las reservas internacionales netas	17	-211	6	44	-68	-198	-
Deuda externa pública desembolsada e/	4,936	5,760	6,270	7,220	9,741	10,616	10,454

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Desocupados abiertos y desempleados equivalentes por subempleo como fracción de la fuerza de trabajo.

d/ Salario promedio a nivel nacional.

e/ Incluye, a partir de 1989, los intereses moratorios acumulados.

## Cuadro 2

## NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indice (1980 = 100.0)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1989	1990	1991 a/	1980	1991 a/	1988	1989	1990	1991 a/
Oferta global	81.2	82.5	83.6	143.8	142.0	-11.0	-9.1	1.6	1.3
Producto interno bruto a precios de mercado	83.4	84.3	83.7	100.0	100.0	-13.4	-5.1	1.1	-0.7
Importaciones de bienes y servicios b/	76.3	78.6	80.3	43.8	42.0	-5.2	-17.8	3.0	2.2
Demanda global	81.2	82.5	83.6	143.8	142.0	-11.0	-9.1	1.6	1.3
Demanda interna	84.9	84.6	86.8	119.9	124.6	-9.7	-12.8	-0.2	2.6
Inversión bruta interna	72.8	73.2	73.7	16.8	14.8	-29.3	-22.9	0.3	0.6
Inversión bruta fija	91.0	84.9	83.6	14.6	15.1	-12.0	-22.1	-6.7	-1.5
Construcción	97.0	88.0	75.7	5.5	5.0	-7.0	-15.0	-9.3	-13.9
Maquinaria y equipo	87.3	83.0	88.4	9.1	10.1	-14.7	-26.2	-4.9	6.5
Variación de existencias	-47.5	-4.0	-11.0	2.2	-0.3				
Consumo total	86.8	86.5	89.0	103.1	109.8	-5.7	-11.2	-0.3	2.9
Gobierno general	114.5	128.0	91.3	19.7	21.5	-38.9	-24.8	11.8	-28.7
Privado	80.3	76.7	88.5	83.3	88.3	22.8	-5.4	-4.5	15.4
Exportaciones de bienes y servicios b/	63.1	71.7	61.0	23.9	17.4	-21.6	26.7	13.8	-14.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional (FMI), convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

## NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO

	Indices (1980 = 100.0)			Composición porcentual a/		Tasas de crecimiento a/			
	1989	1990	1991 b/	1980	1991 b/	1988	1989	1990	1991 b/
	Producto interno bruto	83.4	84.3	83.7	100.0	100.0	-13.4	-5.1	1.1
Bienes	78.5	78.8	78.1	52.5	49.0	-19.4	-3.3	0.4	-0.9
Agricultura c/	87.1	91.9	86.7	23.2	24.1	-10.1	2.4	5.5	-5.7
Minería	87.7	68.8	66.5	0.7	0.6	-9.4	40.8	-21.6	-3.3
Industria manufacturera	68.3	66.2	70.9	25.6	21.7	-28.8	-8.3	-3.1	7.1
Construcción	97.2	88.1	75.8	2.9	2.6	-7.0	-14.9	-9.4	-14.0
Servicios básicos	83.0	86.3	89.1	7.9	8.4	-12.1	-1.9	4.0	3.2
Electricidad, gas y agua	113.4	123.5	134.2	2.1	3.4	-4.8	4.8	8.9	8.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	71.8	72.6	42.4	5.7	5.0	-15.5	-5.3	1.1	-41.6
Otros servicios	90.0	91.1	89.9	39.6	42.6	-5.8	-7.6	1.2	-1.3
Comercio, restaurantes y hoteles	77.1	77.9	77.7	18.9	17.6	-12.6	-5.3	1.0	-0.3
Establecimientos financieros, seguros, y servicios pres- tados a las empresas	93.6	91.6	91.2	7.1	7.7	-3.9	-1.0	-2.1	-0.4
Propiedad de vivienda	99.5	96.5	97.3	3.7	4.4	-5.9	-0.8	-3.0	0.8
Servicios comunales, sociales y personales	100.6	109.2	106.2	13.6	17.2	0.7	-17.0	8.5	-2.7
Servicios gubernamentales	124.5	128.8	123.0	8.7	12.8	7.2	-15.6	3.5	-4.5

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

a/ Corresponde a las cifras reales y no a las redondeadas.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1987	1988	1989	1990	1991 a/	Tasas de crecimiento			
						1988	1989	1990	1991 a/
Índice de la producción agropecuaria (1980 = 100.0) b/	94.7	84.8	86.8	91.6	86.4	-10.5	2.4	5.5	-5.7
Agrícola	104.2	92.5	95.7	95.5	95.6	-11.2	3.5	-0.2	0.1
Pecuaria	82.2	75.5	76.8	93.1	78.4	-8.2	1.7	21.2	-15.8
Silvícola	98.7	103.2	107.9	110.5	111.6	4.6	4.6	2.4	1.0
Pesca	63.5	46.2	60.2	37.2	42.0	-27.2	30.4	-38.1	12.9
Producción de los principales cultivos c/									
De exportación									
Algodón oro	1,007	775	567	537	648	-23.0	-26.8	-5.3	20.7
Semilla de algodón	1,476	1,496	936	708	868	1.4	-37.4	-24.4	22.6
Café oro	942	835	945	932	601	-11.4	13.2	-1.4	-35.5
Caña de azúcar	47,176	38,652	38,500	47,838	55,884	-18.1	-0.4	24.3	16.8
Banano	5,305	6,250	4,990	5,291	5,681	17.8	-20.2	6.0	7.4
Tabaco	86	46	36	45	54	-46.5	-21.7	25.0	20.0
Ajonjolí	93	83	72	315	282	-10.8	-13.3	337.5	-10.5
De consumo interno									
Mafz	4,704	4,850	4,910	4,885	4,375	3.1	1.2	-0.5	-10.4
Arroz oro	1,724	1,524	1,402	1,494	1,598	-11.6	-8.0	6.6	7.0
Frijol	1,290	830	1,333	1,360	1,200	-35.7	60.6	2.0	-11.8
Sorgo	3,769	2,781	2,245	1,697	1,545	-26.2	-19.3	-24.4	-9.0
Soya	...	173	97	195	...	...	-43.9	101.0	...
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacunos d/	320	305	323	418	348	-4.7	5.9	29.4	-16.7
Porcinos d/	265	250	182	129	127	-5.7	-27.2	-29.1	-1.6
Avícolas e/	26,900	22,900	11,973	15,423	22,899	-14.9	-47.7	28.8	48.5
Otras producciones									
Leche f/	47,000	45,000	43,429	43,500	44,000	-4.3	-3.5	0.2	1.1
Huevos g/	23,000	18,000	9,835	14,292	16,952	-21.7	-45.4	45.3	18.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índice del valor agregado.

c/ Miles de quintales.

d/ Miles de cabezas.

e/ Miles de libras.

f/ Miles de galones.

g/ Miles de docenas.



Cuadro 5

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1988	1989	1990	1991 a/	Tasas de crecimiento		
					1989	1990	1991 a/
Indice de la producción pesquera (1980 = 100.0) b/	46.2	60.2	37.3	42.1	30.3	-38.0	12.9
Captura de mariscos c/							
Camarón	2,137	2,100	1,751	2,222	-1.7	-16.6	26.9
Langosta	467	908	584	955	94.4	-35.7	63.5
Captura de pescado c/	736	2,521	1,429	3,980	242.5	-43.3	178.5
Exportaciones c/							
Camarón	1,621	1,769	1,735	1,943	9.1	-1.9	12.0
Langosta	388	851	499	902	119.3	-41.4	80.8
Pescado	168	625	516	1,657	272.0	-17.4	221.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índice del valor agregado.

c/ Miles de libras.

Cuadro 6

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1988	1989	1990	1991 a/	Tasas de crecimiento			
					1988	1989	1990	1991 a/
Indice de la producción minera (1980 = 100.0) b/	62.4	87.5	68.6	66.3	-8.8	40.2	-21.6	-3.4
Producción de algunos minerales importantes								
Metálica								
Oro c/	28	45	34	33	-9.7	60.7	-24.4	-2.9
Plata c/	18	36	33	50	-37.9	100.0	-8.3	51.5
No metálica								
Arena d/	522	381	412	462	-16.6	-27.0	8.1	12.1
Hormigón d/	...	16	7	4	...	...	-55.6	-39.4
Material selecto d/	...	128	39	6	...	...	-69.6	-85.1
Cal viva e/	39	25	51	44	14.7	-35.9	104.0	-13.7
Carbonato de calcio e/	35	10	18	21	40.0	-71.4	80.0	16.7
Cal química e/	71	69	54	60	-5.3	-2.8	-21.7	11.1
Bentonita e/	85	42	46	51	9.0	-50.6	9.5	10.9
Piedra cantera f/	...	3,119	2,757	2,493	...	...	-11.6	-9.6
Cemento g/	...	205	219	239	...	...	6.8	9.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índice del valor agregado.

c/ Miles de onzas troy.

d/ Miles de metros cúbicos.

e/ Miles de quintales.

f/ Miles de unidades.

g/ Miles de toneladas.

Cuadro 7

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1988	1989	1990	1991 a/	Tasas de crecimiento			
					1988	1989	1990	1991 a/
Indices de la producción manufacturera (1980 = 100.0)	77.0	70.6	68.4	73.3	-26.4	-8.3	-3.1	7.2
Alimentos	85.6	73.0	72.3	82.5	-4.0	-14.7	-1.0	14.1
Bebidas	81.3	83.9	90.8	152.0	-27.0	3.2	8.2	67.4
Tabaco	84.0	81.3	72.5	105.3	-26.0	-3.2	-10.8	45.2
Textiles	115.7	125.9	102.0	58.8	-39.0	8.8	-19.0	-42.4
Vestuario	48.9	26.0	10.6	6.9	-56.0	-46.8	-59.2	-34.9
Cuero	33.4	51.3	46.6	75.4	-36.0	53.6	-9.2	61.8
Calzado	31.6	26.4	17.7	27.0	-37.9	-16.5	-33.0	52.5
Maderas y muebles	85.9	45.8	54.9	73.1	-16.0	-46.7	19.9	33.2
Papel	295.7	289.2	265.5	327.3	-29.0	-2.2	-8.2	23.3
Imprenta	92.2	82.4	70.6	56.7	-47.0	-10.6	-14.3	-19.7
Químicos	69.0	88.4	83.0	70.1	-34.0	28.1	-6.1	-15.5
Caucho	23.4	25.9	31.5	17.3	-75.0	10.7	21.6	-45.1
Minerales no metálicos	97.8	83.5	82.2	79.5	-30.0	-14.6	-1.6	-3.3
Productos metálicos	155.4	94.9	88.4	68.7	3.0	-38.9	-6.8	-22.3
Maquinarias y artículos domésticos	130.1	77.0	123.0	69.6	-12.0	-40.8	59.7	-43.4
Material de transporte	85.2	48.6	28.1	33.8	-28.0	-43.0	-42.2	20.3
Plásticos y diversos	58.5	55.2	70.1	59.1	-51.0	-5.6	27.0	-15.7
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad b/	256.0	274.0	281.3	254.3	-15.8	7.0	2.7	-9.6
Empleo c/	90.3	84.0	76.0	61.0	4.8	-7.0	-9.5	-19.7

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

a/ Cifras preliminares.

b/ MWh.

c/ Miles de ocupados plenos equivalentes.

Cuadro 8  
NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA

	Miles de Mwh				Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990	1991 a/	1988	1989	1990	1991 a/
Oferta total	1,203	1,315	1,390	1,486	-7.3	9.3	5.7	6.9
Generación bruta	1,118	1,290	1,324	1,394	-8.8	15.4	2.6	5.3
Hidroeléctrica	387	535	402	331	-1.8	38.2	-24.9	-17.6
Vapor	513	361	516	587	-10.5	-29.6	42.9	13.8
Geotérmica	190	381	386	458	-19.8	100.5	1.3	18.6
Diesel y otros	28	13	20	18	33.3	-53.6	53.8	-10.1
Importación bruta	84	25	66	92	16.7	-70.2	164.0	39.6
Demanda total	1,203	1,315	1,390	1,486	-7.3	9.3	5.7	6.9
Consumo interno	952	1,048	1,096	1,095	-8.9	10.1	4.6	-0.1
Residencial	330	315	369	397	1.9	-4.5	17.1	7.5
Comercial	83	186	154	156	-3.5	124.1	-17.2	1.6
Industrial	256	274	281	254	-15.8	7.0	2.6	-9.7
Gobierno	105	71	80	71	-14.6	-32.4	12.7	-10.9
Alumbrado público	18	20	23	23	-5.3	11.1	15.0	-
Irrigación	91	107	115	113	-23.5	17.6	7.5	-1.7
Bombeo	69	75	74	81	-1.4	8.7	-1.3	9.8
Exportación	2	21	-	-	-	950.0	-	-
Pérdidas b/	249	246	294	391	-0.8	-1.2	19.5	33.0
Otros indicadores								
Coefficiente pérdidas/oferta total c/	20.7	18.7	21.2	26.3				
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad d/	1,139	748	1,044	...	-4.8	-34.3	39.6	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

c/ Porcentajes.

d/ Miles de barriles.

Cuadro 9  
NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	Miles de personas			Porcentajes	
	Fuerza de trabajo	Ocupación	Subutilización a/	Tasas de participación	Subutilización nacional a/
1980	872.6	713.3	159.3	47.9	18.3
1981	905.2	760.2	145.0	48.1	16.0
1982	938.8	752.4	186.4	48.2	19.9
1983	973.5	789.1	184.4	48.2	18.9
1984	1,009.5	801.6	207.9	48.2	20.6
1985	1,047.0	828.0	219.0	48.3	20.9
1986	1,086.0	845.6	240.4	48.3	22.1
1987	1,126.3	852.0	274.3	48.4	24.4
1988	1,168.0	858.0	310.0	48.4	26.5
1989	1,276.9	767.9	509.0	48.5	39.9
1990	1,331.2	737.3	593.9	48.5	44.6
1991 b/	1,386.2	744.6	741.7	48.5	53.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Comprende a los desocupados abiertos más los desempleados equivalentes del subempleo.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 10  
NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 a/
Miles de personas										
Total ocupados b/	752	789	802	828	846	852	858	768	737	645
Sector primario c/	281	302	304	339	367	365	361	315	309	266
Sector secundario	103	109	109	105	105	108	113	99	86	72
Industria	86	90	90	85	85	86	90	84	76	61
Construcción	14	15	16	17	17	19	20	12	8	9
Minas	4	4	3	3	3	3	3	3	3	2
Sector terciario	368	379	389	384	373	379	384	354	342	307
Comercio	102	103	101	103	95	96	96	90	86	75
Gobierno central	58	65	75	76	77	78	78	71	72	98 d/
Transportes y comunicaciones	28	28	27	23	22	22	22	20	19	16
Establecimientos financieros e/	9	9	14	15	17	16	16	15	14	13
Energía y agua	6	7	7	8	8	8	8	8	8	7
Servicios	164	167	165	159	155	159	164	150	143	97 f/
Tasas de crecimiento										
Total ocupados b/	-1.1	4.9	1.6	3.2	2.2	0.7	0.7	-10.5	-4.7	-12.5
Sector primario c/	-5.1	7.5	0.7	11.5	8.3	-0.5	-1.1	-12.7	-3.5	-13.9
Sector secundario	-14.9	5.8	-	-3.7	-	2.9	4.6	-12.4	-13.1	-17.3
Industria	-14.0	4.7	-	-5.6	-	1.2	4.7	-6.7	-9.5	-19.7
Construcción	-12.5	7.1	6.7	6.3	-	11.8	5.3	-40.0	-33.3	12.5
Minas	-20.0	-	-25.0	-	-	-	-	-	-	-33.3
Sector terciario	7.0	3.0	2.6	-1.3	-2.9	1.6	1.3	-7.8	-3.4	-10.2
Comercio	-12.8	1.0	-1.9	2.0	-7.8	1.1	-	-6.3	-4.4	-12.8
Gobierno central	7.4	12.1	15.4	1.3	1.3	1.3	-	-9.0	1.4	...
Transportes y comunicaciones	7.7	-	-3.6	-14.8	-4.3	-	-	-9.1	-5.0	-15.8
Establecimientos financieros e/	-	-	55.6	7.1	13.3	-5.9	-	-6.3	-6.7	-7.1
Energía y agua	-	16.7	-	14.3	-	-	-	-	-	-12.5
Servicios	23.3	1.8	-1.2	-3.6	-2.5	2.6	3.1	-8.5	-4.7	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Puestos plenos.

c/ Estimaciones por cultivo y área sembrada.

d/ Incluye Defensa y Gobernación.

e/ Estimaciones según el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar.

f/ A partir de 1991 se deja de incluir Defensa y Gobernación.

Cuadro 11

## NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 a/
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones fob</b>							
Valor	-26.0	-15.5	14.5	-20.1	23.0	14.5	-20.8
Volumen	-21.3	-18.3	10.5	-21.6	27.0	17.9	-19.2
Valor unitario	-6.0	3.4	3.6	1.9	-3.1	-2.9	-2.0
<b>Importaciones fob</b>							
Valor	8.0	-14.7	8.4	-2.2	-23.8	4.2	3.3
Volumen	4.2	-11.2	1.6	-3.2	-18.0	-0.8	1.4
Valor unitario	3.7	-4.0	6.7	1.0	-7.1	5.0	1.9
<b>Relación de precios del intercambio (fob/cif)</b>	-9.0	6.6	-2.9	0.4	4.2	-7.6	-3.8
<b>Indices (1980 = 100.0)</b>							
<b>Poder de compra de las exportaciones de bienes</b>	71.4	62.2	66.7	52.5	69.5	75.7	58.9
<b>Quántum de las exportaciones</b>	76.3	62.4	68.9	54.0	68.6	80.9	65.4
<b>Quántum de las importaciones</b>	107.9	95.8	97.3	94.2	77.3	76.7	77.8
<b>Relación de precios del intercambio (fob/cif)</b>	93.6	99.8	96.8	97.2	101.3	93.6	90.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
a/ Cifras preliminares.

Cuadro 12  
NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1989	1990	1991 a/	1980	1991 a/	1988	1989	1990	1991 a/
Total	290	332	263	100.0	100.0	-20.1	23.0	14.5	-20.8
Principales exportaciones tradicionales	212	247	190	82.2	72.2	-22.6	12.8	16.7	-23.1
Algodón oro	28	37	48	17.8	18.3	15.2	-47.2	31.2	31.1
Café	90	71	37	44.5	14.1	-36.1	5.9	-20.8	-47.9
Azúcar	17	39	31	6.9	11.8	-75.0	240.0	126.7	-20.5
Carne	41	57	27	2.0	10.3	26.7	115.8	40.4	-52.7
Mariscos	12	10	11	3.6	4.2	-25.0	33.3	-18.3	10.0
Ajonjolí	3	7	8	0.9	3.0	-33.3	50.0	118.8	14.3
Banano	21	27	28	6.5	10.6	7.1	40.0	28.6	3.7
Resto	79	85	73	17.8	27.8	-7.7	64.6	7.6	-14.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.  
a/ Cifras preliminares.



Cuadro 13

## NICARAGUA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1987	1988	1989	1990	1991 a/	Tasas de crecimiento			
						1988	1989	1990	1991 a/
Algodón b/	1,107	757	533	535	632	-31.6	-29.6	0.4	18.1
Café b/	814	674	733	849	423	-17.2	8.8	15.8	-50.2
Azúcar b/	1,090	751	1,693	2,531	2,486	-31.1	125.4	49.5	-1.8
Carne c/	15,063	21,000	44,610	55,668	27,533	39.4	112.4	24.8	-50.5
Mariscos	2,204	2,318	3,071	2,234	1,551	5.2	32.5	-27.3	-30.6
Ajonjolí b/	68	57	67	112	203	-16.2	17.5	68.4	81.3
Banano d/	3,986	3,859	3,878	5,227	5,678	-3.2	0.5	34.8	8.6
Oro e/	27	31	55	37	21	14.8	77.4	-32.7	-43.2
Plata e/	27	22	44	10	-	-18.5	100.0	-77.3	-

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de quintales.

c/ Miles de libras.

d/ Miles de cajas de 42 libras cada una.

e/ Onzas troy.

Cuadro 14

## NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1989	1990	1991 a/	1980	1991 a/	1989	1990	1991 a/
<b>Total</b>	615	640	662	100.0	100.0	-23.8	4.1	3.4
<b>Bienes de consumo</b>	108	159	177	29.0	26.7	-19.4	47.5	11.3
Duraderos	18	30	42	24.2	6.3	-33.3	70.5	40.0
No duraderos	90	129	135	4.8	20.4	-15.9	43.0	4.7
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	308	284	273	58.6	41.2	-25.4	-7.8	-3.9
Petróleo y combustibles	94	126	115	19.6	17.4	-22.3	33.6	-8.7
Otros	214	158	158	39.0	23.9	-26.7	-26.1	-
Para la agricultura	65	35	20	7.0	3.0	-35.0	-46.1	-42.9
Para la manufactura	125	103	120	28.0	18.1	-22.8	-17.6	16.5
Para la construcción	23	20	18	3.3	2.7	0.0	-12.3	-10.0
Diversos	1	-	-	0.7	0.0	-85.7	-	-
<b>Bienes de capital</b>	200	197	212	12.4	32.0	-23.4	-1.5	7.6
Para la agricultura	12	12	13	2.7	2.0	-65.7	-	8.3
Para la manufactura	95	79	102	6.9	15.5	-16.7	-16.5	29.1
Para el transporte	93	106	96	2.8	14.5	-17.0	14.3	-9.4

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 15

## NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 a/
Balance en cuenta corriente	-839	-803	-814	-845	-524	-556	-856
Balance comercial	-579	-549	-570	-583	-319	-339	-430
Exportaciones de bienes y servicios	344	287	325	273	347	356	294
Bienes fob	305	258	295	236	290	332	263
Servicios reales b/	39	30	30	38	57	24	31
Transporte y seguros	6	5	6	5	6	6	8
Viajes	7	8	9	5	4	5	12
Importaciones de bienes y servicios	924	837	895	856	666	695	724
Bienes fob	794	677	734	718	547	570	589
Servicios reales b/	130	159	161	138	119	125	135
Transporte y seguros	73	76	83	80	55	57	58
Viajes	6	4	6	2	2	3	3
Servicios de factores	-273	-254	-244	-262	-205	-217	-436
Utilidades	-5	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	2	1	1	2	7	12	15
Intereses devengados	-270	-254	-245	-264	-212	-229	-451
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	14	-	-	-	-	-	10
Balance en cuenta de capital	856	592	820	889	456	358	856
Transferencias unilaterales oficiales	113	115	135	130	169	202	528
Capital de largo plazo	783	387	80	203	-100	-225	...
Inversión directa	-	-	-	-	-	-	...
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	...
Otro capital de largo plazo	783	387	80	203	-100	-225	...
Sector oficial c/	786	391	73	202	-100	-225	...
Préstamos recibidos	973	1078	507	536	286	221	...
Amortizaciones	-188	-688	-434	-334	-386	-446	...
Bancos comerciales c/	-	-	-	-	...	...	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	...	...	...
Amortizaciones	-	-	-	-	...	...	...
Otros sectores c/	-2	-3	7	2	-	-	...
Préstamos recibidos	1	2	8	5	-	-	...
Amortizaciones	-4	-5	-	-4	-	-	...
Balance básico	57	-301	-599	-512	-455	-595	...
Capital de corto plazo	146	273	684	504	545	664	...
Sector oficial d/	185	285	689	527	583	665	...
Bancos comerciales	2	1	7	-10	-	-	...
Otros sectores	-41	-13	-13	-13	-38	-1	...
Errores y omisiones netos	-187	-184	-79	52	-158	-283	...
Balance global e/	17	-211	6	44	-68	-198	-
Variación total de reservas (- significa aumento)	-17	211	-6	-44	68	198	-
Oro monetario	-5	54	2	-2	...	...	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-5	149	-1	-52	...	...	...
Otros activos	2	8	-7	9	...	...	...
Uso del crédito del FMI	-9	-	-	-	-	-	...

Fuente: Para 1980-1986, CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional, y para 1987-1990, CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

c/ Incluye préstamos concedidos y otros activos y pasivos.

d/ Incluye mora corriente.

e/ Es igual a la variación total de reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 16

## NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 a/
Millones de dólares								
Deuda externa pública b/	4,362	4,936	5,760	6,270	7,220	9,741	10,616	10,454
Largo y mediano plazo	3,901	4,496	5,321	5,733	6,773	7,544	8,064	8,628
Corto plazo	461	440	439	537	447	535	589	322
Intereses moratorios acumulados	...	...	...	...	...	1,662	1,851	1,389
Deuda comercial	...	...	...	...	...	...	112	115
Desembolsos netos c/	602	597	837	522	955	...	880	-133
Servicio	79	68	32	25	11	12	17	49
Amortizaciones d/	28	23	13	12	5	8	5	29
Intereses pagados e/	51	45	19	13	6	4	12	20
Porcentajes								
Relaciones								
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	946.2	1434.9	2,007.0	1,929.2	2,644.7	2,807.2	3,131.6	3,555.7
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	17.1	19.8	11.1	7.7	4.0	3.5	4.8	16.6
Intereses devengados f/ /exportaciones de bienes y servicios	56.8	78.4	88.5	75.4	96.7	61.1	61.0	153.4
Servicio/desembolsos netos	13.1	11.4	3.8	4.8	1.2	...	1.9	36.8

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año.

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

d/ Amortizaciones efectuadas a la deuda a largo plazo.

e/ Intereses efectivamente desembolsados, según cifras de gastos presupuestados del gobierno central.

f/ Corresponden a los intereses ocasionados por la deuda externa, que se consigna en el balance de pagos, sin que hayan sido pagados necesariamente.

Cuadro 17

**NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR  
EN EL AREA METROPOLITANA DE MANAGUA**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 a/
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	334.3	747.4	1,347.2	33,657.3	1,689.1	13,490.1	775.4
Alimentos, bebidas y tabaco	386.9	955.6	1,422.2	18,504.8	1,826.4	11,081.7	836.3
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	219.5	681.6	911.9	14,315.8	4,709.2	7,485.7	2,742.2
Alimentos, bebidas y tabaco	246.7	887.0	990.7	19,928.9	3,292.8	8,724.2	2,751.2

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

Cuadro 18

## NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS a/

	Variaciones respecto del mes anterior				Variaciones respecto del mismo mes del año anterior			
	1988	1989	1990	1991 b/	1988	1989	1990	1991 b/
Enero	50.1	91.8	25.9	52.2	2,267.4	43,041.3	1,074.2	16,328.1
Febrero	91.3	45.8	14.7	42.0	4,335.5	32,785.5	823.6	20,236.4
Marzo	82.1	20.1	15.0	261.2	7,153.9	21,585.3	784.4	63,788.1
Abril	29.2	12.6	36.2	20.3	5,812.1	18,787.8	970.6	56,298.2
Mayo	19.0	15.5	116.4	-6.4	4,483.4	18,227.7	1,906.2	24,291.5
Junio	65.8	62.2	100.6	-7.1	5,194.6	17,826.5	2,381.5	12,481.0
Julio	83.6	32.3	86.4	0.9	6,255.6	12,821.1	3,396.4	6,015.4
Agosto	20.4	7.7	82.5	-1.7	5,396.3	11,454.3	5,825.1	3,193.1
Septiembre	48.2	11.9	58.8	1.2	7,788.2	8,622.5	8,308.4	1,999.4
Octubre	60.9	14.4	30.5	5.9	9,755.8	6,101.7	9,493.2	1,603.5
Noviembre	111.9	16.2	33.0	1.0	16,996.4	3,301.1	10,882.7	1,192.6
Diciembre	126.6	19.2	47.5	-0.1	33,657.3	1,689.1	13,490.1	775.4

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

a/ Precios al consumidor en el área metropolitana de Managua.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 19  
NICARAGUA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES REALES a/

	Indices (1980 = 100.0)					Variaciones porcentuales respecto del mismo periodo del año anterior				
	Anual b/	I	II	III	IV	Anual b/	I	II	III	IV
1988	4.7	16.3	9.3	4.6	4.6	-42.7	26.3	5.7	-31.3	-43.2
1989	7.8	5.8	7.4	7.1	8.6	66.0	-64.4	-20.4	54.3	87.0
1990	12.6	11.1	21.5	14.4	11.8	61.5	91.3	190.5	102.8	37.2
1991 b/	13.0	11.8	11.1	14.2	14.7	3.2	6.3	-48.4	-1.4	24.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Salarios medios deflactados con el índice general de precios al consumidor. No se incluye las remuneraciones en especie ni otras prestaciones.

b/ Los promedios anuales no coinciden con los promedios trimestrales por las distorsiones que introduce la hiperinflación.

## Cuadro 20

## NICARAGUA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal		Brecha cambiaria (%)	Indice del tipo de cambio real efectivo a/ (1988 = 100.0)	
	Oficial	No oficial		Oficial	No oficial
Miles de córdobas por dólar					
1988	0.27	0.84	212.6	262.6	71.1
1989	15.66	19.64	25.5	251.9	141.9
1990	689.96	771.90	11.9	28.8	25.5
I	45.18	74.38	64.6	18.6	11.3
II	135.77	228.52	68.3	23.9	14.2
III	736.46	827.34	12.3	26.8	23.8
IV	1,842.42	1,957.37	6.2	29.9	28.1
1991 b/					
I	10,410.69	11,169.90	7.3	26.7	29.9
II	25,000.00	26,500.00	6.0	26.2	29.2
Córdobas oro por dólar					
1991 b/					
I	4.38	4.70	7.3	65.6	61.1
II	5.00	5.30	6.0	131.1	123.6
III	5.00	5.31	6.2	121.1	114.0
IV	5.00	5.34	6.8	128.4	120.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Comparación del poder de compra de la moneda nicaragüense frente al del dólar de los Estados Unidos. Se tomó como base un tipo de cambio de paridad de 600 córdobas nuevos por dólar en 1988, intermedio entre el mercado oficial y el paralelo.

b/ Cifras preliminares.



Cuadro 21

## NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de córdobas oro) a/			Tasas reales de crecimiento b/		
	1989	1990	1991 c/	1989	1990	1991 c/
Dinero (M1)	78	76	713	-2.9	-43.3	6.7
Efectivo en poder del público	35	48	401	11.5	-21.3	-4.7
Depósitos en cuenta corriente	43	28	312	-12.1	-66.2	27.2
Factores de expansión						
Reservas internacionales netas	-908	-1,116	-4,075			
Crédito interno	229	643	3,760	98.6	52.4	-33.2
Al sector público	191	548	2,565	98.1	59.5	-46.5
Gobierno central (neto)	63	174	854	94.0	62.7	-43.9
Instituciones públicas d/	128	374	1,711	100.0	58.0	-47.7
Al sector privado	38	95	1,194	100.9	21.6	43.6
Factores de absorción						
Cuasidínero	41	61	549	262.9	-16.8	2.8
Depósitos de ahorro y a plazo	12	20	181	195.7	-15.7	3.4
Depósitos en divisas	29	41	368	307.6	-17.3	2.5
Multiplicadores monetarios (coeficientes)						
M1/PIB	0.09	0.05	0.07			
Velocidad de circulación: PIB/M1	10.64	21.41	13.63			

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

a/ Conversión de córdobas a córdobas oro efectuada por el Banco Central de Nicaragua a los tipos de cambio vigentes a fin de cada año (920 en 1988; 38,150 en 1989; 3,000,000 en 1990; y 5,000,000 en 1991).

b/ Tasas nominales de las series expresadas en córdobas, deflactadas por la variación, a fin de año, del índice de precios al consumidor.

c/ Cifras preliminares.

d/ Incluye la llamada Área de Propiedad del Pueblo.

Cuadro 22

## NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Porcentajes del PIB				Tasas de crecimiento reales a/		
	1988	1989	1990	1991 b/	1989	1990	1991 b/
1. Ingresos corrientes	21.1	23.4	20.4	21.8	11.1	-12.1	7.2
Ingresos tributarios	19.2	21.7	17.7	19.8	13.2	-18.0	12.7
Directos	3.7	5.4	5.0	3.8	35.6	-8.8	-22.5
Indirectos	15.5	16.3	12.7	16.0	5.5	-22.0	30.9
Sobre el comercio exterior	1.6	2.2	2.8	4.0	30.5	28.5	41.9
Ingresos no tributarios c/	1.9	1.5	2.7	2.0	-25.1	81.8	-26.4
2. Gastos corrientes	41.3	26.7	44.7	25.2	-35.2	69.0	-43.5
Remuneraciones	3.8	3.8	9.7	6.5	-1.8	159.8	-31.8
Otros gastos corrientes	37.5	22.9	35.0	18.7	-38.6	54.2	-46.7
3. Ahorro corriente (1-2)	-20.2	-3.3	-24.3	-3.4			
4. Gastos de capital	6.4	3.4	2.1	3.5	-46.7	-37.0	67.9
Inversión real	3.8	1.4	1.3	2.3	-64.8	0.9	71.5
Otros gastos de capital	2.6	2.0	0.8	1.2	-20.0	-61.6	61.7
5. Gastos totales (2+4)	47.7	30.1	46.8	28.7	-36.3	57.1	-39.5
6. Déficit o superávit (1-5)	-26.6	-6.7	-26.4	-6.9			
7. Financiamiento del déficit	26.6	6.7	26.3	6.9			
Financiamiento interno neto	24.6	3.4	24.6	-2.6			
Banco Central	23.6	0.2	11.9	-			
Otros	1.0	3.2	12.7	-2.3			
Financiamiento externo neto	2.0	3.3	1.8	9.2			
Crédito recibido	1.5	-	-	-			
Donaciones	0.5	3.3	1.8	9.2			
Otras relaciones (porcentajes)							
Ahorro corriente/gastos de capital	-315.6	-97.6	-2,589.0	-96.2			
Déficit fiscal/gastos totales	55.7	22.2	56.5	24.1			
Financiamiento interno/déficit	92.4	50.8	93.1	-32.6			
Financiamiento externo/déficit	7.6	49.2	6.9	132.6			

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

a/ Tasas nominales deflactadas con el Índice General de Precios al Consumidor.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye la Alcaldía de Managua en los años 1987 y 1988 e ingresos de capital ordinarios.

•

•

•

•

•

100

100