



NACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



RESTRINGIDO
CEPAL/MEX/76/4
Febrero de 1976

ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

NICARAGUA: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA, 1975

UNICAMENTE PARA REFERENCIA

INDICE

	<u>Página</u>
1. Evolución global de la economía	1
2. Sectores productivos	5
3. Comercio exterior y balance de pagos	7
4. Finanzas públicas	10
5. Moneda y crédito	11
 Cuadros	
1 Oferta y demanda globales, 1970 a 1975	14
2 Producto interno bruto por rama de actividad económica, a costo de factores, 1970 a 1975	15
3 Balance de pagos, 1970 a 1975	16
4 Comercio exterior, valores y números índices, 1970 a 1975	17
5 Valor, cuántum e índice de valor unitario de los principales productos exportados, 1970 a 1975	18
6 Comercio con Centroamérica, 1970 a 1975	19
7 Ingresos del Gobierno Central, 1970 a 1975	20
8 Gastos del Gobierno Central, 1970 a 1975	21
9 Ingresos, gastos y financiamiento del déficit fiscal del Gobierno Central, 1970 a 1975	22
10 Panorama monetario. Banco Central, 1972 a 1975	23
11 Panorama monetario. Bancos comerciales, 1972 a 1975	24
12 Cuenta consolidada del sistema bancario, 1972 a 1975	25

1. Evolución global de la economía

La economía nicaragüense presentó un crecimiento reducido (1.0%) durante 1975, que contrasta con el de 1974 (9.2%) y con el promedio anual de 7.3% alcanzado en la década 1960-1970, resultando inferior incluso al obtenido entre 1971 y 1973, período en el cual la actividad económica se vio afectada por dos años consecutivos de sequías y por el terremoto de 1972. (Véase el cuadro 1.)

Factores de origen externo e interno ocasionaron ese lento dinamismo. Por lo que concierne a los primeros, persistió, aunque en menor intensidad que el año anterior, la tendencia ascendente de los precios de las importaciones y se redujo el precio promedio de los productos de exportación. En el ámbito nacional influyeron desfavorablemente las condiciones climatológicas adversas que afectaron la producción del algodón y la de cultivos para consumo interno, así como la contracción de la inversión privada, influida particularmente por el decaimiento de la construcción.

La política de inversiones del sector público tendió a contrarrestar los elementos contraccionistas aludidos, al canalizar el Gobierno mayores recursos hacia este fin, a pesar de los problemas de financiamiento que nuevamente tuvo que afrontar, y que lo obligaron a recurrir al endeudamiento externo en cantidades apenas inferiores a las excepcionalmente altas de 1974.

Por lo que se refiere a la demanda global, mientras el volumen de exportaciones creció solamente en un 2.7%, el consumo interno y la inversión se redujeron en conjunto, en un 7%. (Véase de nuevo el cuadro 1.) En el caso de las exportaciones, los precios en los mercados internacionales para los principales productos fueron adversos. En efecto, el precio promedio del algodón (33 centavos de dólar por libra) decayó en 24% con respecto al año anterior; el obtenido por las exportaciones de café fue 17.4% inferior al de 1974, y el de las carnes frescas experimentó una reducción de 1.6%. (Véase el cuadro 4.)

Los aumentos de precios ocurridos en las ventas de azúcar (165%) y de camarón y langosta (40.2%) no lograron, por lo reducido de su ponderación, atenuar la caída del índice general de los precios de

/exportación,

exportación, que registró un nivel 5.5% inferior al de 1974. (Véase de nuevo el cuadro 4 y el 5.)

El descenso de los precios determinó una baja de 2.9% en el valor corriente de las exportaciones (pese a que, como ya quedó señalado, aumentó un 2.7% el volumen físico total) al incrementarse el cuántum de azúcar, café y carne fresca. (Véanse de nuevo los cuadros 4 y 5.) Ello contribuyó a moderar la contracción de la demanda global, ya que la inversión fija disminuyó en un 8.2% y el consumo total creció solamente en 0.5%. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

Por el lado de la inversión, la privada se situó en los 920 millones de córdobas a precios de 1970, lo que representa una reducción de 13.2% con respecto al nivel alcanzado el año precedente. (Véase de nuevo el cuadro 1.) Esta baja tuvo lugar después de dos años de elevado crecimiento, durante los cuales se lograron cifras verdaderamente significativas, pues ascendieron a 525 millones de córdobas en 1972 a 753 millones en 1973 y a 1 070 millones en 1974 (véase nuevamente el cuadro 1), niveles determinados principalmente por las obras de reconstrucción de la ciudad de Managua y por la ampliación de la capacidad instalada de las industrias productoras de insumos para la construcción.

Tanto la inversión destinada a la construcción, como la orientada a otras actividades se vio afectada seriamente por el proceso inflacionario derivado especialmente del precio de los insumos y de la maquinaria importados. Asimismo pudo haber influido en esta contracción un probable descenso de la demanda efectiva de productos manufacturados --ligado a la disminución del ingreso real de determinadas capas de la población-- que en definitiva desalentó la ampliación de la capacidad instalada, a lo que contribuyó, por añadidura, el estancamiento de las ventas al Mercado Común Centroamericano.

Por lo demás, la insuficiente capacidad organizativa y financiera se plantea, en la actualidad, con mayor evidencia que en el pasado, como un obstáculo al desarrollo industrial, el cual --en la medida en que se han venido agotando las posibilidades para invertir en empresas tradicionales que abastezcan el mercado interno o el regional-- ha pasado así a

dependen en forma creciente de actividades que demandan mayores escalas de producción y altos niveles de eficiencia empresarial y para las cuales el acceso a los mercados externos es un factor determinante. En la actualidad no sólo son pocos los nuevos proyectos en ejecución sino que además se refieren a la ampliación de plantas existentes o a nuevas inversiones en los sectores tradicionales (producción de alimentos y bebidas), en tanto se avanza lentamente en la instrumentación de proyectos viables -- agrícolas e industriales -- de gran significado económico y que parecen no interesar a la iniciativa privada por el largo período de maduración que precisan sus inversiones o por el elevado financiamiento que requerirán. A ello debe agregarse además la incertidumbre sobre la evolución futura del Mercado Común Centroamericano.

La inversión del sector público alcanzó un nivel de 423.8 millones de córdobas, cifra que supera en 5.1% a la de 1974. Este crecimiento contrarrestó en parte la caída de otras variables en la demanda interna.

El nivel de existencias decreció significativamente después de dos años consecutivos de incrementos determinados por la reposición de los inventarios dañados por el sismo y ante las expectativas alcistas de los precios, explicándose así en parte los altos niveles de importación registrados durante 1973 y 1974. Así, durante 1975 se redujeron parcialmente las importaciones de ciertos bienes, tales como el hierro y los fertilizantes, al consumirse parte de las existencias acumuladas en los dos años anteriores.

El comportamiento del consumo privado indica un deterioro en el nivel de vida de la población, ya que evolucionó a una tasa inferior (0.5%) al crecimiento demográfico. Esto obedeció, por una parte, al escaso ritmo de la actividad económica que se tradujo en una baja del nivel ocupacional y, por otra, a que durante los últimos tres años se ha venido contrayendo el poder adquisitivo de la población en vista de que los sueldos y salarios no han crecido al ritmo a que lo ha hecho el nivel general de precios. (Se estima que durante los últimos años los salarios han crecido, en términos generales, en 25% frente a un alza de precios de 44%). No obstante, la situación puede haber experimentado

/cierta

cierta mejoría en 1975 en virtud de que los reajustes de los salarios mínimos acordados ascendieron a 20%, en circunstancias en que el ritmo inflacionario se redujo de 18% en 1974 a 12% en el presente año.

Finalmente, los gastos de consumo del Gobierno se estancaron, en marcado contraste con su comportamiento anterior, lo que se explica en buena medida por la contracción en términos reales de los ingresos tributarios, influidos, a su vez, por la drástica reducción de los impuestos a la exportación, según se indica más adelante.

La oferta global alcanzó los 9 491.6 millones de córdobas, a precios de 1970, cifra inferior en 5.3% a la de 1974. (Véase de nuevo el cuadro 1.) Esta caída se debió a que las importaciones se redujeron en un 22.0% y a que el producto interno bruto --como se ha indicado-- creció solamente en 1%. La reducida tasa de crecimiento del producto interno bruto manifiesta la notable desaceleración en los principales sectores productivos (agricultura e industria manufacturera), y la baja en la construcción y prestación de servicios, tales como el comercio y el transporte. (Véase el punto 2 siguiente.)

El descenso en las importaciones se explica principalmente por los altos niveles que alcanzó este renglón durante el año anterior --lo cual permitió acumular existencias que, como ya se señaló, fueron utilizadas durante 1975-- y, en menor medida, por el bajo crecimiento de la actividad económica y por la reducción en la demanda final de bienes de consumo.

Para 1976 se anticipa una coyuntura más favorable, ya que los niveles de precios de los dos principales productos de exportación (algodón y café) se han recuperado y presentan además una tendencia ascendente. El comportamiento de la actividad económica en su conjunto dependerá en gran medida, no obstante, de los esfuerzos que se realicen para reactivar la agricultura de consumo interno, la industria manufacturera y el sector de la construcción, donde cabría centrar estímulos, principalmente crediticios y de gasto público, con el fin de permitir el mayor aprovechamiento de las perspectivas del sector externo.

2. Sectores productivos

Las actividades directamente productivas alcanzaron un valor apenas superior en un 0.4% al de 1974. Entre ellas, la agropecuaria se incrementó en 0.6% --pasó de 1 792.6 millones de córdobas en 1974 a 1 806.9 millones en 1975-- , la industria de la construcción se redujo en un 2.2% --bajó de 292.2 millones de córdobas a 285.7 millones-- y la manufacturera creció únicamente en un 0.6%, llegando a un total de 1 195.0 millones de córdobas. (Véase el cuadro 2.)

El escaso ritmo de crecimiento de la producción agropecuaria se debió, por una parte, a los bajos precios que para el algodón predominaron en el mercado internacional durante 1974 y, como ya se señaló, a las condiciones climatológicas adversas que afectaron a este cultivo, como también a los de consumo interno.

Los bajos precios, a los cuales se vendió la cosecha de algodón de 1974, aunados a la escasez de lluvias en los meses de mayo y junio de 1975, obligaron a reducir el área cultivada durante este último año en 40 000 hectáreas (16% menos de las sembradas en 1974) por lo que la producción se estima será 12% inferior.

Los incrementos observados en café, banano y caña de azúcar y en la actividad pecuaria lograron compensar la caída en la producción de algodón, frijol y maíz, y el estancamiento en las cosechas de arroz y sorgo. Por otro lado, la producción del conjunto de los granos básicos se redujo en 0.3% y la pecuaria subió en 3.0%.

La producción de café oro se incrementó de 848 500 quintales a 960 000 quintales, debido a un aumento en los rendimientos de 7.1 a 8.0 quintales por manzana, como resultado de los programas nacionales para alentar la producción, que contemplan la renovación de cultivos con plantas de mayor productividad y el uso más intensivo de fertilizantes e insecticidas.

La superficie cultivada de caña de azúcar se incrementó en unas 2 400 hectáreas sobre las existentes en 1974 (52 000 hectáreas), bajo el influjo de los elevados precios que prevalecieron para el azúcar en el mercado internacional.

Por lo que se refiere a la actividad pecuaria, la extracción de ganado vacuno pasó de 220 000 a 254 000 cabezas. Este aumento se

/registró

registró principalmente durante el último trimestre del año, cuando los precios de la carne alcanzaron su nivel más alto en el año (75 centavos de dólar por libra).

La extracción de ganado porcino creció de 289 000 a 304 000 cabezas gracias al programa gubernamental iniciado en 1972, por el cual se presta asistencia técnica y se otorga financiamiento del sistema bancario oficial a pequeños y medianos porquicultores con el fin de que mejoren las pjaras y tecnifiquen el manejo de los animales.

La industria manufacturera presentó un incremento relativamente bajo (0.6%) al pasar de 1 187.9 millones de córdobas a precios de 1970, a 1 195.0 millones. Las diversas ramas mostraron tendencias diferentes, acordes con el destino de la producción. Por una parte, la de los artículos manufacturados que se venden en los mercados internacionales --alimentos-- mostró un incremento relativamente elevado, en cambio la de materiales para la construcción y la de otros artículos de consumo interno disminuyeron.

La producción de alimentos para exportación (azúcar, camarón y langosta) se benefició de las condiciones favorables de los precios. Para el azúcar fueron excepcionalmente buenos, pues el elevado precio que alcanzó durante los primeros meses del año alentó la utilización plena de la capacidad instalada en los ingenios y aun la expansión del área cultivada de caña. Por otro lado, en el caso de las sustancias químicas, cuyas ventas se orientan en una alta proporción a Centroamérica, las plantas habían acumulado existencias previendo incrementos en los precios, los cuales no se experimentaron.

Los bajos niveles de producción de los artículos manufacturados para el consumo interno --con excepción de vestuario y muebles--, y en especial los minerales metálicos y no metálicos (rubros que comprenden una serie de artículos que se utilizan como material para construcción), estuvieron influidos particularmente por la contracción de la actividad constructora.

La industria de la construcción se redujo en un 2%, debido a que, por un lado, se concluyó con las obras de reparación de viviendas que habían sufrido deterioro por el terremoto de 1972 y, por otro, a que el

/nivel de

nivel de demanda de nuevas viviendas fue bajo porque la población perdió poder adquisitivo y encontró limitaciones de crédito. Además de ello, decreció el ritmo de construcción de establecimientos comerciales. Las obras de infraestructura y de carácter social emprendidas por el Gobierno impidieron, sin embargo, un descenso mayor.

3. Comercio exterior y balance de pagos

Durante 1975 la cuenta de bienes y servicios presentó un déficit de 225 millones de dólares, inferior al ocurrido en 1974. El déficit del balance comercial descendió en 28% y el de servicios se mantuvo en los niveles del año anterior. (Véase el cuadro 3.)

El valor de las importaciones se redujo en mayor proporción que el de las ventas externas. Así, las compras de bienes y servicios decrecieron en 10.3% (de 641.0 millones de dólares a 575.2 millones), y las exportaciones, en 2.9%, al pasar de 428.5 millones de dólares a 415.9 millones. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

La reducción en las exportaciones fue resultado de los precios menores (5.5%) a los cuales se vendieron el algodón, el café oro y la carne fresca, pues las cantidades físicas aumentaron en 2.7%, por los incrementos en estos dos últimos productos y en el azúcar. (Véanse de nuevo los cuadros 4 y 5.)

El valor corriente de las exportaciones de algodón (98.1 millones de dólares) se redujo en 27.8% sobre las ventas de 1974, a causa de una fuerte caída (24%) de los precios y de una disminución (4.9%) en el cuántum. Esto último estuvo influido por una baja en la producción, que se explica en buena medida por la falta de lluvias durante los últimos meses de 1974, que afectó adversamente a los volúmenes cosechados a fines de ese año y a principios de 1975. Los precios, por su parte, eran mayores cuando se iniciaron las siembras, pero al no contratarse las ventas a futuro, hubo que realizarlas al momento de las cosechas --durante los primeros meses de 1975-- cuando el precio había llegado a uno de sus puntos más bajos (33 centavos de dólar por libra). A mediados de 1975 los precios comenzaron a subir (42 centavos de dólar por libra) y en ese momento algunos empresarios vendieron a futuros parte de la cosecha 1975/1976:

/que será

que será exportada en el próximo año. Por otro lado, los precios continuaron aumentando y se espera que en promedio alcanzarán durante 1976 la suma de 50 centavos de dólar por libra, lo cual incrementará de manera significativa el ingreso de divisas.

Las ventas de café llegaron a 46.5 millones de dólares corrientes, lo que significa un aumento de sólo 0.9% sobre 1974. El volumen físico de las exportaciones de este producto se expandió durante el presente año en más de 22.2%, pero en cambio los precios se redujeron en 17.4%, anulando así los efectos del cuántum.^{1/}

El azúcar se situó en tercer lugar dentro de las exportaciones totales al llegar a un valor de 44.8 millones de dólares corrientes --incremento de 258.5% sobre el registrado en 1974-- gracias a un aumento de 165.5% en los valores unitarios y de 37.5% en las cantidades físicas. Sin embargo, los niveles de ingreso por este concepto disminuirán en el próximo año ya que se estima que los precios a los cuales se venderá el azúcar serán 50% inferiores a los de 1975.

Se exportó carne fresca por un total de 27.9 millones de dólares corrientes, cifra superior en un 27.4% a la de 1974. El cuántum fue aquí el elemento dinámico --creció en 29.5%-- mientras los precios disminuyeron 1.6%. El aumento de las cantidades físicas se logró prácticamente en los últimos meses del año, cuando el nivel de precios superó al promedio.

El valor total de las importaciones, como ya se indicó, fue 10.3% inferior al de 1974, debido a que el cuántum disminuyó en un 22.0%, mientras que el valor unitario de las importaciones se elevó en 15%. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

Las compras de petróleo --único renglón que mostró un crecimiento significativo-- alcanzaron un monto de 64.2 millones de dólares (24.9% sobre las de 1974) como resultado de un aumento de 14% en los volúmenes y de 13% en los precios.

^{1/} Cuando se vendió la producción, el precio era de 54 centavos de dólar por libra. Durante el segundo semestre las pérdidas en las cosechas del Brasil determinaron un incremento acelerado que llegó a los 85 centavos de dólar por libra, lo que no pudo ser aprovechado por los caficultores nicaragüenses. Sin embargo, se estima que las ventas de 1976, a estos precios, generarán mayores ingresos.

Se adquirieron bienes de consumo por un valor aproximadamente igual al del año anterior --126 millones de dólares en 1974 y 128 millones en 1975--, notándose una reducción en el cuántum y un alza de 15% en los precios.

Continuó el flujo de capital privado para inversión directa destinada principalmente a las industrias de productos lácteos y químicos (12.0 millones de dólares), pero se nota un ligero descenso sobre los niveles de 1974. (Véase de nuevo el cuadro 3.) La utilización de préstamos privados de largo plazo mostró la tendencia creciente iniciada a principios de la década. El crédito de proveedores, por su parte, continuó manifestando altos niveles --39.2 millones en 1974 y 26.6 millones en 1975--, debido a la política seguida por las autoridades monetarias para restringir el crédito interno, principalmente a las actividades comerciales.

Las entradas netas de capital oficial se colocaron 23.3% por debajo del nivel del año anterior, aun cuando los desembolsos sobre los préstamos obtenidos alcanzaron la suma de 185.1 millones de dólares, superior en 6.1% a la de 1974; este aumento se vio neutralizado, sin embargo, por la amortización de los préstamos que pasó de 20.3 millones de dólares a 25.7 millones en los dos últimos años.

Conviene señalar que en los desembolsos de los préstamos oficiales continúa siendo menor la proporción del crédito proveniente de instituciones internacionales, a pesar de que éstas otorgan condiciones más favorables en cuanto a plazo e interés, situación que se debe en parte a las debilidades del país en materia de generación y elaboración de proyectos, así como a la rigidez de las instituciones internacionales frente a los problemas de la reconstrucción de Managua.

Las importaciones del resto de los productos decrecieron. Los materiales para la construcción registraron la disminución más drástica al pasar de 41.2 millones de dólares en el año precedente a 21.9 millones en 1975, y en ello influyeron la contracción en la actividad constructora y la utilización de inventarios acumulados. Esta última razón determinó también una reducción en las importaciones de materias primas y productos intermedios para la industria --de 226.5 millones de córdobas a 211.2 millones-- y para la agricultura (de 42.0 millones de dólares a 31.6 millones).

El intercambio comercial de Nicaragua con los países del Mercado Común Centroamericano presentó un déficit 53% inferior al de 1974, que fue determinado por una disminución de 20 millones de dólares en las importaciones, pues los valores exportados virtualmente se estancaron. (Véase el cuadro 6.) El descenso en las compras a la región se observa principalmente en artículos manufacturados tales como textiles y láminas galvanizadas, y ocurrió, en parte, por el menor ritmo de la actividad económica y por las limitaciones al libre comercio impuestas a los artículos denominados "sensitivos". Por otro lado, aunque casi todas las exportaciones mantuvieron el mismo nivel, las de insecticidas se contrajeron al disminuir el área cultivada de algodón en la región, pero fueron compensadas por un incremento similar en las ventas de leche en polvo.

El déficit de la cuenta corriente se financió con créditos externos netos por un monto de 185,5 millones de dólares -- 132,5 millones correspondieron al movimiento de capital público y 53,0 millones al de capital privado -- y se utilizaron además 27,3 millones de las reservas de divisas.

4. Finanzas públicas

Además de atender la construcción de las obras de infraestructura demandadas por el desarrollo del país, y continuar con los programas de reconstrucción de Managua, la política del Gobierno, a través de la inversión pública, permitió atenuar los problemas derivados de la baja actividad económica.

Los ingresos corrientes del Gobierno Central alcanzaron durante 1975 la suma de 1 333,5 millones de córdobas, cifra apenas superior en 14,2 millones a la de 1974. Los tributarios directos se incrementaron en 51% (173 millones en 1974), al observarse una mayor captación de impuestos sobre la renta por la entrada en vigencia de la reforma tributaria, que aumentó la incidencia fiscal en esta clase de ingresos. Dentro de este mismo rubro crecieron en un 10% las percepciones provenientes de gravámenes a la propiedad, por la aplicación del programa de catastro y el mayor valor de las nuevas construcciones de la ciudad de Managua.

/Los impuestos

Los impuestos indirectos disminuyeron en su conjunto --al caducar el plazo de dos años durante el cual se gravó con un 10% a las exportaciones-- a pesar de que los tributos a las importaciones y a la producción y al consumo se incrementaron (véase el cuadro 7) como consecuencia de la elevación de los gravámenes a las ventas, la revisión de los impuestos a la importación de automóviles y otros artículos, y el establecimiento de un mayor control en la aplicación de los gravámenes.

Los ingresos de capital alcanzaron los 17.0 millones de córdobas (47% menos que el año precedente), de los cuales 15.8 millones corresponden a recuperación de préstamos: 4.3 millones del INFONAC, 11.1 millones del INCEI, y la diferencia de otras instituciones.

Por otro lado, las erogaciones totales (2 162.5 millones de córdobas) crecieron únicamente en cerca de 4%. Por lo que concierne a los gastos corrientes, éstos aumentaron a causa de los reajustes efectuados en los niveles de sueldos y salarios de los empleados del sector público, del mayor número de personal demandado por la acción gubernamental, y del pago de intereses por la deuda pública. (Véase el cuadro 8.) Asimismo los gastos de capital se elevaron en un 4% como resultado de ligeros aumentos en la inversión real, fuerte incremento de las transferencias para formación de capital y de las amortizaciones de la deuda. Finalmente se redujo la inversión financiera del Gobierno. (Véase de nuevo el cuadro 8.)

La inversión real se orientó, por un lado, a obras de infraestructura tales como pavimentación de carreteras, caminos de penetración, construcción del complejo portuario y de navegación Rama-Laguna de Perla, y la ampliación en las instalaciones del puerto de Corinto; por otro, a obras de carácter social: escuelas, expansión de la red de alcantarillados y, dentro del programa de reconstrucción, trazado de calles y tendido de líneas telefónicas.

Por último, aun cuando el ahorro corriente fue de 305 millones de córdobas, los gastos de capital determinaron un déficit de 640 millones, que fue cubierto con crédito internacional conforme se señala en el punto 3 de esta nota. (Véase el cuadro 9.)

5. Moneda y crédito

Ante la pérdida excepcional de reservas ocurrida durante 1974 y la intensificación del proceso inflacionario, las autoridades monetarias decidieron adoptar una política más acorde con el desenvolvimiento real de los

/sectores

sectores productivos. Así, después de haber permitido durante 1973 y 1974 una mayor liquidez para contribuir a sortear los efectos negativos del terremoto, en el presente año se optó por instrumentar una política que tendiera a reducir esa liquidez y, consecuentemente, a atenuar las repercusiones desfavorables sobre el nivel de reservas internacionales. (Véase el cuadro 10.) Básicamente se utilizaron dos elementos para disminuirla. En primer lugar, se continuó la política de topes de crédito, aunque combinando el incentivo a las actividades directamente productivas --en especial el sector agrícola-- con el desaliento a las actividades comerciales, sin perjuicio de un fortalecimiento de la asistencia a las exportaciones. Por otro lado, esta medida fue complementada con el aumento de los encajes bancarios que se elevaron de 28% a 35% para los depósitos en cuenta corriente y de 25% a 26% para los no monetarios.

Como resultado de estas medidas, y situándose también dentro del contexto global de la economía --cuyo dinamismo tendió a reducirse fuertemente en 1975-- el crecimiento del crédito a los particulares fue menos intenso (6.4% frente a 3.1%). Por otra parte, la gestión estatal, ante el débil crecimiento de la recaudación y la baja de los recursos de origen externo se apoyó en mayor grado en fondos provenientes del sistema bancario. (Véanse los cuadros 11 y 12.) En este sentido, todo parece indicar que la disminución de reservas internacionales experimentada por el sistema bancario nicaragüense (algo más de 27 millones de dólares) fue consecuencia principal de la necesidad de fortalecer los programas de inversión pública ante la coyuntura adversa de las actividades básicas de producción, y sin que se hubieran superado las limitaciones relativamente importantes que prevalecen en materia de preparación y evaluación de proyectos financieros con crédito externo de largo plazo. De hecho, también fue preciso intensificar y reorientar el crédito dirigido al sector privado por las dificultades experimentadas por algunos sectores para colocar sus productos en mercados externos o por el apoyo excepcional precisado por la agricultura debido a razones climatológicas. Tal fue el caso del cultivo del algodón y particularmente de los programas extraordinarios de recuperación de los cultivos de cereales.

El efecto combinado de las medidas de crédito orientadas al sector agrícola y la contracción de las reservas de divisas condujeron a una ligera reducción de los medios generales de pago del sistema bancario. Se estima, además, que al disminuir las expectativas de especulación originadas en los acontecimientos posteriores al terremoto, los particulares tendieron a cambiar la composición de sus activos líquidos, trasladando una parte de los fondos depositados en cuenta corriente hacia cuentas de ahorro y a plazo. Esta circunstancia ha posibilitado, consecuentemente, una mayor atención a las necesidades de mediano y largo plazo por parte de las instituciones financieras, dadas las exigencias menores prevalecientes en materia de encaje legal. Este hecho, sin embargo, podría asociarse también con la contracción que experimentó la inversión privada y que ha inclinado a los inversionistas a trasladar los fondos a estas instituciones en lugar de invertir directamente.

Cuadro 1

NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1970 A 1975

	Millones de córdobas de 1970						Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1971	1972	1973	1974 <u>a/</u>	1975 <u>b/</u>	1971-1973	1974	1975
Oferta global	7 499.4	7 813.2	8 168.6	8 998.4	10 025.2	9 491.6	6.8	11.4	-5.3
Producto interno bruto a precios de mercado	5 912.5	6 234.7	6 506.1	6 649.2	7 260.9	7 333.5	3.3	9.2	1.0
Importaciones de bienes y servicios	1 586.9	1 578.5	1 662.5	2 349.2	2 764.3	2 158.1	19.1	17.7	-22.0
Demanda global	7 499.4	7 813.2	8 168.6	8 998.4	10 025.2	9 491.6	6.8	11.4	-5.3
Exportaciones de bienes y servicios	1 453.2	1 527.3	1 857.2	1 881.3	1 937.7	1 990.0	10.7	3.0	2.7
Formación bruta de capital	895.0	923.0	820.1	1 075.1	1 473.1	1 352.8	7.9	37.0	-8.2
Pública	230.0	302.7	295.3	321.8	403.2	423.8	3.1	25.3	5.1
Privada	665.0	620.3	524.8	753.3	1 069.9	929.0	10.2	42.0	-13.2
Aumento de existencias	130.1	137.2	-22.0	352.3	457.9	-41.5			
Gastos de consumo	5 021.1	5 225.7	5 513.3	5 689.7	6 156.5	6 190.3	3.8	8.2	0.5
Del gobierno general	496.8	508.0	508.0	521.0	600.2	606.2	0.8	15.2	1.0
Privado	4 524.3	4 717.7	5 005.3	5 168.7	5 556.3	5 584.1	4.1	7.5	0.5

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminares.b/ Estimaciones.

Cuadro 2

NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA, A COSTO DE FACTORES, 1970 A 1975

	Millones de córdobas de 1970						Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1971	1972	1973	1974 a/	1975 b/	1971-1973	1974	1975
Agricultura	1 432.5	1 574.1	1 613.5	1 640.2	1 792.6	1 806.9	2.1	9.3	0.8
Minería	33.6	33.1	33.4	37.6	41.1	39.4	6.6	9.4	-4.1
Industria manufacturera	954.6	1 000.2	1 065.4	1 084.9	1 187.9	1 195.0	4.1	9.5	0.6
Construcción	175.1	181.3	197.6	209.8	292.2	285.7	7.6	39.3	-2.2
<u>Subtotal bienes</u>	<u>2 595.5</u>	<u>2 788.7</u>	<u>2 909.9</u>	<u>2 972.5</u>	<u>3 313.8</u>	<u>3 327.0</u>	3.2	11.5	0.4
Electricidad y agua	121.1	125.0	123.3	109.7	140.4	163.2	-6.3	28.0	16.3
Transporte y comunicaciones	299.2	311.5	338.2	359.9	385.8	378.1	7.5	7.2	-2.0
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>420.3</u>	<u>436.5</u>	<u>461.5</u>	<u>469.6</u>	<u>526.2</u>	<u>541.3</u>	3.7	12.1	2.9
Comercio	948.7	987.7	1 072.0	1 141.1	1 223.2	1 198.7	7.5	7.2	-2.0
Finanzas	114.0	128.1	97.5	134.4	151.2	163.3	2.5	12.5	8.0
Propiedad de vivienda	369.6	380.3	289.2	287.2	292.2	320.5	-13.1	1.7	9.7
Administración pública	407.4	406.6	398.0	408.2	437.5	446.3	0.2	7.2	2.0
Otros servicios	596.8	617.8	655.9	688.6	718.8	732.5	5.6	4.4	1.9
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>2 436.5</u>	<u>2 520.5</u>	<u>2 512.6</u>	<u>2 659.5</u>	<u>2 822.9</u>	<u>2 861.3</u>	2.7	6.1	1.4
<u>Producto interno bruto total</u>	<u>5 452.3</u>	<u>5 745.7</u>	<u>5 884.0</u>	<u>6 101.6</u>	<u>6 662.9</u>	<u>6 729.6</u>	3.2	9.2	1.0

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 3

NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS, 1970 A 1975

(Millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975 ^{a/}
A. Bienes, servicios y donaciones	<u>-38.3</u>	<u>-42.8</u>	<u>-6.6</u>	<u>-26.9</u>	<u>-256.7</u>	<u>-212.8</u>
Exportaciones <u>fob</u> b/	177.8	186.5	248.6	276.8	379.6	371.4
Importaciones <u>fob</u> b/	177.7	189.5	205.0	315.1 ^{c/}	540.2	486.3
Balance comercial	<u>0.1</u>	<u>-3.0</u>	<u>43.6</u>	<u>-38.3</u>	<u>-160.6</u>	<u>-114.9</u>
Ingresos por servicios	41.1	40.3	44.2	98.3 ^{d/}	79.3	70.7
Egresos por servicios	85.5	85.1	101.4	141.4 ^{e/}	190.9	181.1
Balance de servicios	<u>-44.4</u>	<u>-44.8</u>	<u>-57.2</u>	<u>-43.1</u>	<u>-111.6</u>	<u>-110.4</u>
Donaciones (neto)	6.0	5.0	7.0	54.5	15.5	12.5
B. Movimiento de capital privado	<u>20.3</u>	<u>19.5</u>	<u>8.2</u>	<u>-6.8</u>	<u>58.1</u>	<u>42.1</u>
Inversión directa	15.0	13.3	10.0	8.0	13.8	12.0
Retiros sobre préstamos	3.4	2.7	6.0	7.0	9.1	10.0
Amortizaciones	-2.4	-0.8	-4.5	-6.0	-4.0	-6.5
Crédito comercial y otros	4.3	4.3	-3.3	-15.8	39.2	26.6
C. Movimiento capital oficial	<u>25.1</u>	<u>37.9</u>	<u>38.3</u>	<u>72.7</u>	<u>173.4</u>	<u>132.5</u>
Retiros sobre préstamos	45.2	62.2	64.0	131.2	174.4	185.1
Amortizaciones	-18.1	-24.7	-22.5	-25.3	-20.3	-25.7
Otros	-2.0	0.4	-3.2	-33.2	19.3	-26.9
D. Asignaciones (DEG)	3.2	2.9	2.9	-	-	-
E. Errores y omisiones	2.2	-4.2	-7.7	-6.8	-13.7	10.9
F. Saldo (A + B + C + D + E)	<u>12.5</u>	<u>13.3</u>	<u>35.1</u>	<u>32.2</u>	<u>-38.9</u>	<u>-27.3</u>
G. Cambio en reservas internacionales netas (-indica aumento)	<u>-12.5</u>	<u>-13.3</u>	<u>-35.1</u>	<u>-32.2</u>	<u>38.9</u>	<u>27.3</u>
Banco Central	<u>-9.2</u>	<u>-5.8</u>	<u>-19.7</u>	<u>-30.7</u>	<u>23.1</u>	<u>11.7</u>
Posición neta FMI	-5.2	3.0	-2.0	5.8	-2.6	...
Cámara de compensación centroamericana	-0.2	-2.0	-2.6	8.5	0.1	...
Otras reservas netas	-3.8	-6.8	-15.1	-45.0	25.6	...
Bancos comerciales	-3.3	-7.5	-15.4	-1.5	15.8	15.6

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

a/ Estimaciones.

b/ Cifras ajustadas para fines de balanza de pagos.

c/ Incluye 29.2 millones de dólares de donaciones.

d/ Incluye 60.0 millones de dólares por reaseguros.

e/ Incluye 20.0 millones de dólares por servicios como contrapartida de donaciones.

Cuadro 4

NICARAGUA: COMERCIO EXTERIOR, VALORES Y NUMEROS INDICES, 1970 A 1975

	1970	1971	1972	1973	1974 ^{a/}	1975 ^{b/}	Tasas anuales de crecimiento				
							1971	1972	1973	1974	1975
<u>Millones de dólares</u>											
Exportaciones	207.6	217.4	282.5	308.5	428.5	415.9	4.7	29.9	9.2	38.9	-2.9
Bienes fob	178.6	187.2	249.4	277.9	380.9	371.4	4.8	33.2	11.4	37.1	-2.5
Servicios	29.0	30.2	33.1	30.6	47.6	44.5	4.1	9.6	-7.6	55.6	-6.5
Importaciones	226.7	235.9	261.2	413.4	641.0	575.2	4.1	10.7	58.3	55.1	-10.3
Bienes fob	177.7	189.5	205.0	336.9	561.7	518.0	6.5	8.2	64.3	66.7	-7.8
Servicios	49.0	46.4	56.2	76.5	79.3	57.2	-5.3	21.1	36.1	3.7	-27.9
<u>Millones de dólares de 1970</u>											
Exportaciones	207.6	218.1	265.3	268.7	276.8	284.3	5.1	21.6	1.3	3.0	2.7
Bienes fob	178.6	187.8	234.2	242.1	246.1	253.9	5.2	24.7	3.4	1.7	3.2
Servicios	29.0	30.3	31.1	26.6	30.7	30.4	4.5	2.6	-14.5	15.4	-1.0
Importaciones	226.7	225.5	237.5	335.6	394.9	308.3	-0.6	5.3	41.3	17.7	-22.0
Bienes fob	177.7	181.2	186.4	273.5	346.1	277.6	2.0	2.9	46.7	26.5	-19.8
Servicios	49.0	44.3	51.1	62.1	48.8	30.7	-9.6	15.3	21.5	-21.4	-37.1
Poder de compra de las exportaciones	207.6	207.8	256.8	250.4	264.0	222.9	0.1	23.6	-2.5	5.4	-15.6
Efecto de la relación de los términos del intercambio	-	-10.3	-8.5	-18.3	-12.8	-61.4					
<u>Indices de valor unitario (1970 = 100)</u>											
Exportaciones	100.0	99.7	106.5	114.8	154.8	146.3	-0.3	6.8	7.8	34.8	-5.5
Importaciones	100.0	104.5	110.0	123.2	162.3	186.6	4.6	5.2	12.0	31.7	15.0
Relación de los términos del intercambio	100.0	95.3	96.8	93.2	95.4	78.4	-4.7	1.6	-3.7	2.4	-17.8

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 5

NICARAGUA: VALOR, QUANTUM E INDICE DE VALOR UNITARIO DE LOS PRINCIPALES
PRODUCTOS EXPORTADOS, 1970 A 1975

	1970	1971	1972	1973	1974 ^{a/}	1975 ^{b/}	Tasas anuales de crecimiento				
							1971	1972	1973	1974	1975
<u>Millones de dólares</u>											
Algodón	34.2	41.3	62.9	63.2	135.9	98.1	20.8	52.3	0.5	115.0	-27.8
Azúcar	9.8	11.6	15.2	13.5	12.3	44.8	18.4	31.0	-11.2	-8.9	264.2
Café oro	32.1	29.2	33.0	44.3	46.1	46.5	-9.0	13.0	34.2	4.1	0.9
Carne fresca	26.6	28.7	38.3	44.5	21.9	27.9	7.9	33.4	16.2	-50.8	27.4
Camarón y langosta	5.9	5.8	8.7	7.2	9.6	14.7	-1.7	50.0	-17.2	33.3	53.1
<u>Millones de dólares de 1970</u>											
Algodón	34.2	39.1	51.3	50.2	67.2	63.9	14.3	31.2	-2.1	33.9	-4.9
Azúcar	9.8	10.2	13.9	11.4	9.6	13.2	4.1	36.3	-18.0	-15.8	37.5
Café oro	32.1	34.8	35.3	39.8	34.7	42.4	6.4	1.4	12.7	-12.8	22.2
Carne fresca	26.6	26.9	32.0	28.1	15.6	20.2	1.1	19.0	-12.2	-44.5	29.5
Camarón y langosta	5.9	5.4	6.9	6.8	8.4	9.1	-8.5	27.8	-1.4	23.5	-8.3
<u>Indice de valor unitario (1970 = 100)</u>											
Algodón	100.0	105.6	122.6	125.9	202.1	153.6	5.6	16.1	2.7	60.5	-24.0
Azúcar	100.0	113.7	109.4	118.4	128.0	339.4	13.7	-3.8	8.2	8.1	165.5
Café oro	100.0	83.9	93.5	111.3	132.8	109.7	-16.1	11.4	19.0	19.3	-17.4
Carne fresca	100.0	106.7	119.7	158.4	140.3	138.1	6.7	12.2	32.3	-11.4	-1.6
Camarón y langosta	100.0	107.4	126.1	105.9	114.7	161.5	7.4	17.4	-16.0	8.3	40.8

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 6

NICARAGUA: COMERCIO CON CENTROAMERICA, 1970 A 1975

(Millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975 ^{a/}
Exportaciones	<u>46.1</u>	<u>47.3</u>	<u>56.2</u>	<u>60.4</u>	<u>91.3</u>	<u>92.0</u>
Guatemala	7.2	9.2	10.6	12.3	22.6	19.0
El Salvador	7.0	9.1	11.1	13.5	23.9	21.1
Honduras	12.6	3.9	7.9	11.9	11.1	12.2
Costa Rica	13.4	25.1	26.5	22.7	33.7	39.7
Importaciones	<u>50.0</u>	<u>53.6</u>	<u>60.8</u>	<u>89.9</u>	<u>130.7</u>	<u>110.4</u>
Guatemala	15.7	18.9	21.0	29.3	41.6	34.6
El Salvador	15.4	16.1	16.6	25.8	36.6	28.8
Honduras	4.9	2.1	4.0	7.1	11.1	10.9
Costa Rica	13.9	16.6	19.2	27.7	41.4	36.1
Saldo	<u>-4.0</u>	<u>-6.2</u>	<u>-4.6</u>	<u>-29.5</u>	<u>-39.3</u>	<u>-18.4</u>
Guatemala	-8.5	-9.7	-10.3	-17.0	-18.9	-15.5
El Salvador	-7.6	-6.9	-5.5	-12.3	-12.7	-7.7
Honduras	7.7	1.8	3.9	4.8	-	1.3
Costa Rica	4.4	8.6	7.3	-5.0	-7.7	3.5

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

a/ Estimaciones.

Cuadro 7

NICARAGUA: INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1970 A 1975

(Millones de córdobas)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975 ^{a/}
Total	<u>684.7</u>	<u>814.7</u>	<u>908.1</u>	<u>1 363.2</u>	<u>2 076.3</u>	<u>2 130.1</u>
Ingresos corrientes	<u>571.4</u>	<u>639.3</u>	<u>639.3</u>	<u>921.4</u>	<u>1 346.1</u>	<u>1 350.5</u>
Tributarios	<u>512.4</u>	<u>561.0</u>	<u>597.0</u>	<u>822.0</u>	<u>1 137.0</u>	<u>1 174.1</u>
Directos	<u>106.5</u>	<u>116.9</u>	<u>132.5</u>	<u>130.7</u>	<u>173.6</u>	<u>262.0</u>
Sobre la renta	55.1	63.0	71.4	72.8	103.2	185.0
Sobre la propiedad	51.4	53.9	61.1	57.9	70.4	77.0
Indirectos	<u>405.9</u>	<u>444.1</u>	<u>464.5</u>	<u>691.3</u>	<u>963.4</u>	<u>912.1</u>
Sobre la importación	163.3	156.4	163.1	201.5	330.4	358.9
Sobre la exportación	4.9	5.1	4.5	131.3	121.8	7.4
Sobre la producción y el consumo	237.7	282.6	296.9	358.5	511.2	545.8
No tributarios	<u>59.0</u>	<u>78.3</u>	<u>42.3</u>	<u>99.4</u>	<u>162.2</u>	<u>133.5</u>
De capital y otros	-	-	-	-	46.9	42.9
Renta con destino específico	4.8	4.8	5.2	4.3	19.1	21.5
Crédito público	<u>108.5</u>	<u>170.6</u>	<u>263.6</u>	<u>437.5</u>	<u>711.1</u>	<u>758.1</u>
Interno	25.7	57.3	33.6	182.0	29.5	50.1
Externo	82.8	113.3	230.0	255.5	681.6	708.0

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

a/ Estimaciones

Cuadro 8

NICARAGUA: GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1970 A 1975

(Millones de córdobas)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975 ^{a/}
Total	676.5	826.1	906.1	1 150.1	2 081.2	2 162.5
Gastos corrientes	480.3	508.8	518.7	613.8	1 010.9	1 049.4
Sueldos y salarios	264.2	278.7	279.2	312.2	388.0	431.9
Bienes y servicios	96.3	105.1	104.1	134.3	232.4	246.4
Transferencia	102.7	106.7	97.7	103.1	266.1	216.8
Intereses de la deuda pública	17.1	18.3	37.7	64.2	124.4	154.3
Gastos de capital	196.2	317.3	387.4	536.3	1 070.3	1 113.1
Inversión real	110.4	136.8	115.2	129.0	328.5	347.9
Inversión financiera	0.6	1.0	74.7	239.6	494.3	352.6
Transferencias	53.4	140.9	150.7	92.7	166.9	262.3
Amortización de la deuda	31.8	38.6	46.8	75.0	80.6	150.3

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

a/ Estimaciones.

Cuadro 9

NICARAGUA: INGRESOS, GASTOS Y FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL
DEL GOBIERNO CENTRAL, 1970 A 1975

(Millones de córdobas)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975 ^{a/}
Ingresos corrientes	571.4	639.3	639.3	921.4	1.346.1	1.350.5
Gastos corrientes	480.3	508.8	518.7	611.5	1.010.9	1.049.4
Ahorro corriente	91.1	130.5	120.6	309.9	335.2	301.1
Gastos de capital	164.4	278.7	340.5	461.3	970.6	941.3
<u>Déficit o superavit</u>	<u>-73.3</u>	<u>-148.2</u>	<u>-219.9</u>	<u>-151.4</u>	<u>-635.4</u>	<u>-640.2</u>
<u>Financiamiento</u>	<u>73.3</u>	<u>148.2</u>	<u>219.9</u>	<u>151.4</u>	<u>635.4</u>	<u>640.2</u>
Crédito externo (neto)	<u>62.0</u>	<u>90.9</u>	<u>206.9</u>	<u>218.0</u>	<u>629.4</u>	<u>604.4</u>
Préstamos	82.8	113.3	230.0	255.5	681.6	708.0
Amortizaciones	-20.8	-22.4	-23.1	-37.5	-52.2	103.6
Crédito interno (neto)	<u>18.5</u>	<u>13.6</u>	<u>13.7</u>	<u>146.7</u>	<u>2.7</u>	<u>3.4</u>
Emisión de vales	25.7	25.8	33.6	182.0	29.5	50.1
Amortización	-7.2	-12.2	-19.9	-35.3	-26.8	46.7
Préstamos del Banco Central (neto)	-3.8	27.4	-3.8	-2.2	-102.5	214.4
Uso de saldos de caja	<u>-3.4</u>	<u>16.3</u>	<u>-31.9</u>	<u>-176.1</u>	<u>105.8</u>	<u>-182.0</u>
Variación de depósito	6.9	-0.2	-60.7	-215.3	127.7	-182.0
Variación de obligaciones	2.5	-	3.4	17.4	-	-
Cheques	-14.4	16.9	23.2	38.7	-	-
Activos financieros y otros	1.6	-0.4	2.2	-16.9	-21.9	-
Bancos comerciales	-	-	35.0	-35.0	-	-

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

a/ Estimaciones.

Cuadro 10

NICARAGUA: PANORAMA MONETARIO: BANCO CENTRAL, 1972 A 1975

(Millones de córdobas)

	1972	1973	1974	1975
Numerario	331.7	413.1	451.6	451.6
Encaje	<u>138.1</u>	<u>290.7</u>	<u>411.1</u>	<u>385.1</u>
Caja	65.3	97.8	126.4	119.6
Depósitos	72.8	192.9	219.7	265.5
Valores	-	-	65.0	-
Cheques de garantía y otros pasivos monetarios	100.6	92.3	19.4	21.0
Recursos internos de largo plazo			60.3	48.2
Recursos externos de corto plazo	119.1	159.7	243.3	460.2
Recursos externos de largo plazo	68.0	89.5	89.5	86.4
<u>Activos = Pasivos</u>	<u>757.5</u>	<u>1 045.2</u>	<u>1 275.2</u>	<u>1 452.5</u>
Crédito comprometido	<u>174.0</u>	<u>209.5</u>	<u>209.4</u>	<u>303.6</u>
Gobierno Central neto	17.2	-35.9	-116.3	26.0
Entidades oficiales	-2.0	-6.7	33.7	14.7
Bancos comerciales	79.4	184.3	269.5	201.5
Otros activos netos	79.4	67.8	22.5	61.4
Reservas internacionales comprometidas	37.9	34.4	170.4	186.8
Recursos invertibles	545.6	801.3	895.4	962.1

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

Cuadro 11

NICARAGUA: PANORAMA MONETARIO. BANCOS COMERCIALES,
1972 A 1975

(Millones de córdobas)

	1972	1973	1974	1975
Depósitos del público	950.6	1 426.7	1 559.5	1 501.3
Adeudado al Banco Central	78.4	182.9	269.5	201.5
Adeudado al Gobierno	-	50.4	185.3	54.1
Adeudado al FED	-	-	26.0	58.5
Recursos externos de largo plazo	397.0	444.6	445.3	447.4
Recursos externos de corto plazo	117.5	146.8	216.9	344.6
Capital y reservas	347.5	379.6	399.5	471.0
Otros depósitos	4.4	3.9	165.7	156.8
<u>Fuente = Usos</u>	<u>1 895.4</u>	<u>2 634.9</u>	<u>3 267.7</u>	<u>3 235.2</u>
Encaje	143.7	294.1	423.4	385.1
Crédito programado	208.7	236.6	488.4	351.5
Reservas internacionales comprometidas	77.3	116.3	72.3	91.0
Recursos invertibles	1 465.7	1 987.9	2 283.6	2 407.6

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

Cuadro 12

NICARAGUA: CUENTA CONSOLIDADA DEL SISTEMA BANCARIO, 1972 A 1975

(Millones de córdobas)

	1972	1973	1974	1975
Reservas comprometidas	622.9	917.6	242.7	277.8
Recursos invertibles	1 465.7	1 987.9	3 173.7	3 361.4
Crédito programado	<u>286.1</u>	<u>254.8</u>	<u>425.5</u>	<u>464.5</u>
Gobierno Central	52.2	-7.9	-95.3	40.0
Entidades oficiales	38.1	34.5	79.2	52.7
Otros activos netos	195.8	228.2	441.6	371.8
<u>Activos = Pasivos</u>	<u>2 374.7</u>	<u>3 160.3</u>	<u>3 841.9</u>	<u>4 103.7</u>
Medios de pago	<u>1 294.0</u>	<u>1 857.9</u>	<u>2 206.6</u>	<u>2 148.7</u>
Numerarios	331.7	413.1	451.6	451.6
Depósitos	950.6	1 426.7	1 559.5	1 501.3
Otros	11.7	18.1	195.5	195.8
Capital y reservas	374.7	407.6	429.0	503.8
Adeudado al Gobierno	-	50.4	185.3	54.1
Adeudado al FED	-	-	26.0	58.5
Préstamos externos a largo plazo	465.0	534.1	534.8	533.8
Préstamos externos a corto plazo <u>a/</u>	241.0	310.3	460.2	804.8

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

a/ Incluye otros recursos externos por 4.4 y 3.9 millones de córdobas en 1972 y 1973, respectivamente.