



Distr.  
RESTRINGIDA

LC/MEX/R.404  
16 de abril de 1993

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

c.2

## NICARAGUA: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1992



	<u>Página</u>
1. Rasgos económicos 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 . . . . .	8
3. El sector externo . . . . .	9
a) El comercio de bienes y servicios . . . . .	9
b) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento . . . . .	10
c) El endeudamiento externo . . . . .	11
4. Los precios y las remuneraciones . . . . .	12
5. Las políticas monetaria y fiscal . . . . .	13
a) La política monetaria . . . . .	13
b) La política fiscal . . . . .	14
<u>Anexo estadístico</u> . . . . .	17

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

La economía nicaragüense permaneció prácticamente estancada en 1992. El producto interno bruto (PIB) creció por primera vez en nueve años, pero sólo a una tasa de 0.8%, lo que acarrió una vez más su deterioro por habitante, en este caso de 3%. 1/ El retroceso ininterrumpido de esta variable desde 1984 es ya del orden de 40%.

La debilidad de la planta productiva subyace en esta prolongada recesión, y refleja las controversias relacionadas con la propiedad y los rezagos tecnológicos y carencias de capital físico y humano, que son, a su vez, secuela de la situación bélica por la que atravesó el país. Además, en 1992 los mercados externos de los principales productos de exportación resultaron particularmente adversos, con el desplome consecuente de sus precios, que se sumó al deterioro experimentado en el último bienio. El mayor impacto de estos múltiples factores se resintió en varios cultivos --en particular la actividad algodonera-- y en la mayoría de las ramas de la industria manufacturera. La sucesión de dos desastres naturales --la erupción del Cerro Negro y el maremoto de la costa del Pacífico-- agravó la situación depresiva. Por último, la prioridad otorgada a la disciplina fiscal y crediticia como elemento clave de la política de estabilización influyó, también en el corto plazo, en la atonía económica registrada. No se materializaron, por lo tanto, las expectativas de que sobreviniera una fase de reactivación después de la drástica desaceleración del ritmo inflacionario. (Véase el cuadro 1.) 2/

El mayor éxito de la política económica estuvo representado, todavía en 1992, por la estabilidad de los precios: su aumento fue de sólo 3.9% en el año. La baja en la inflación no sólo fue consecuencia del mantenimiento del tipo de cambio nominal y del ajuste fiscal, sino también del deterioro de los precios de exportación en productos que, como la carne y el azúcar, tienen un alto componente de demanda interna. El tipo de cambio permaneció fijo, pero las fuertes presiones del sector externo sobre una economía tan vulnerable acabaron por provocar la elevación de 20% en la cotización del dólar a principios de 1993 e hicieron aconsejable, por razones de competitividad

---

1/ El Centro Latinoamericano de Demografía (CELADE) consigna una tasa de crecimiento poblacional de Nicaragua para 1992 de 3.9%, superior a la tasa natural de 3.2%, por el retorno de emigrantes.

2/ Los cuadros que se mencionan a lo largo del documento se encuentran en el anexo estadístico.

externa, sustituir el régimen anterior por uno de leve deslizamiento diario de la tasa de mercado (5% anual). En el marco de una situación general de incertidumbre y con muy limitada capacidad de reacción de la oferta, la devaluación produjo un brote inflacionario que anuló en pocas semanas la corrección de los precios relativos.

En 1992 siguieron fluyendo fondos externos a Nicaragua, aunque no en la extraordinaria magnitud del año anterior (las donaciones se redujeron de 844 millones de dólares a 277 millones). Con todo, gracias a nuevos préstamos y refinanciamientos pudo afrontarse el déficit comercial, de 650 millones, 30% por encima del incurrido en el año anterior. Tal desequilibrio se explica por la contracción de las exportaciones, debida tanto al desplome mencionado de sus precios como a la caída de su volumen por insuficiencias del aparato productivo, y además por el dinamismo de las importaciones, reflejo del desabasto interno, de la apertura comercial y de una incipiente capitalización promovida por el sector público.

El cuantioso déficit en cuenta corriente --de 1,135 millones de dólares-- se vio abultado con pagos del servicio de la deuda externa que, sin embargo, fueron renegociados en alrededor de 80%. Pese a las ventajas obtenidas con los acreedores externos, el pago real de intereses y amortizaciones, antes insignificante, resultó ya de peso (casi 100 millones de dólares). En estas condiciones, la retención de 116 millones de dólares de ayuda estadounidense hasta finales de año (en que sólo se recibieron 54 millones) tuvo efectos trascendentes en materia de pagos externos y, consecuentemente, en la marcha de la economía. En suma, el exiguo nivel de reservas monetarias internacionales, aunque no haya acusado deterioro al cerrar el año, demandó la aplicación de las medidas extraordinarias de principios de 1993. <sup>3/</sup>

La pacificación del país, y con ella el restablecimiento de la confianza de los operadores económicos, continuó siendo, no sin dificultad, tarea central del gobierno, en un ambiente de delicadas redefiniciones de la propiedad y de fortalecimiento de la economía de mercado. Aunque a un ritmo más pausado, dados los ajustes efectuados en años previos, continuó el programa de privatizaciones iniciado en 1990, así como el de redimensionamiento del aparato del Estado. Por consiguiente, las finanzas del sector público permanecieron ceñidas a un estricto control, con el que

---

<sup>3/</sup> El balance de pagos de 1992 refleja incluso un ligero aumento de reservas de un millón de dólares. Una sensible pérdida de activos externos del Banco Central ocurrió aparentemente en los primeros días de 1993.

se obtuvo incluso un superávit corriente. El déficit total aumentó levemente, a poco más de 9% del PIB, pero ello fue resultado de un esfuerzo de inversión, dirigido sobre todo a proyectos de rehabilitación, con efectos positivos sobre la generación de empleo, la actividad del sector de la construcción y la dotación de servicios básicos, en particular el de energía eléctrica, cuyo retraso ha venido representando uno de los principales escollos al desarrollo del país. Por lo demás, la brecha de gasto fue financiada enteramente con recursos externos.

En concordancia con la reducción del tamaño del sector público y el mayor financiamiento del gasto por la vía tributaria, volvió a contraerse ostensiblemente el crédito bancario al gobierno central y empresas estatales. De esta forma se liberaron fondos capaces de apoyar al sector privado. Sin embargo, por el papel que ha asumido la tasa de interés del mercado en la asignación de recursos, las corrientes financieras se orientaron decididamente hacia los sectores reales que de momento cuentan con mayor solvencia relativa. Las actividades comerciales y de servicios absorbieron buena proporción de los recursos, y de los sectores productores de bienes sólo salieron favorecidas la ganadería y escasos cultivos, que fueron de los pocos en prosperar. En contraste, la construcción de vivienda, pese a sus ingentes necesidades, no recibió mayores recursos y, en general, las manufacturas, sumidas en la depresión, accedieron en menor proporción al crédito.

La política crediticia fue una de las piezas centrales del programa de reestructuración financiera; se apoyó en el mantenimiento de tasas elevadas de interés tanto para el racionamiento del crédito como para hacer atractiva la captación de ahorro, buena parte denominado en dólares. Esto ocurrió en un entorno de liquidez relativamente alta, influido en cierta medida por el ingreso de recursos del exterior.

El bajo ritmo de actividad económica se tradujo en un nivel creciente de desempleo, que constituye uno de los retos más apremiantes para las autoridades, por su magnitud (16% de desempleo abierto, además de 38% de desempleo equivalente). Los antiguos combatientes reincorporados a la vida económica y el importante número de cesantes del sector público se sumaron al dinámico crecimiento anual de la fuerza de trabajo (4.3%), que el aparato productivo está imposibilitado de absorber en las condiciones prevalecientes. Adicionalmente, las deficiencias del capital humano, provenientes de condiciones de extrema pobreza (enfermedad, ignorancia),

obstaculizan su inserción eficiente en el aparato productivo. 4/ En fin, la emigración sigue constituyendo para amplios sectores una posibilidad de ascenso socioeconómico, si bien tropieza cada vez con más obstáculos en los países receptores.

En cambio, la condición de los asalariados mejoró. Las presiones gremiales y el efecto de la reclasificación salarial del sector público empujaron al alza, ya por tercer año, el exiguo salario medio. Así, el consumo de las familias se siguió recuperando de sus bajos niveles. En alguna medida contribuyeron a ese resultado los crecientes recursos orientados selectivamente para atenuar las condiciones de pobreza extrema mediante programas gubernamentales, así como la actividad de las múltiples organizaciones humanitarias que operan en el país.

---

4/ Véase, al respecto, CEPAL, Estudio económico de América Latina y el Caribe, 1991, Nicaragua (LC/L.694/Add.9), enero de 1993, pág. 4.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) Oferta y demanda globales

El crecimiento de la oferta global de 3.2% --equivalente a la expansión natural de la población-- provino de las mayores importaciones (8.7%), pues el producto interno bruto apenas aumentó (0.8%). Del lado de la demanda, las exportaciones continuaron contrayéndose (-7.7%). En cambio, la demanda interna se benefició de un incremento (4.7%), incluso en términos por habitante, tanto por lo que respecta al consumo (5.9%) como a la inversión bruta fija (10.3%), que se efectuó mediante una reducción de inventarios. Siguió recuperándose el consumo privado (8.3%), en contraste con la declinación del gubernamental (-4%). Fue significativo que por primera vez se advirtiera un repunte de la formación bruta de capital fijo --pública, principalmente--, orientada básicamente a obras prioritarias, dentro del gran rezago existente, y con el concurso del financiamiento externo. (Véase el cuadro 2.)

### b) La evolución de los principales sectores

A lo largo del año se desvanecieron las perspectivas de reactivación de la economía, que se había previsto como fase siguiente a la de consolidación de la estabilidad de precios. La fuerte baja de las cotizaciones internacionales de la mayoría de los productos de exportación desalentó la siembra de varios cultivos --destacadamente el algodón-- lo que, dados sus efectos multiplicadores internos, impuso un marco general adverso. Las pérdidas que entrañaron los desastres naturales acaecidos en marzo y en septiembre, así como la retención de la ayuda estadounidense, fueron reduciendo la tasa esperada a principios de año de expansión del producto interno, que terminó por crecer menos de 1%. Con todo, este leve incremento significó la interrupción de su continuada contracción. (Véase el cuadro 3.)

Los servicios básicos se comportaron en forma relativamente dinámica (3.2%), por los esfuerzos gubernamentales para superar su rezago.

En Nicaragua, el sector agropecuario todavía es el de mayor peso en la economía, y en 1992 creció a una tasa equivalente a la de la expansión natural de la población. De hecho, la agricultura evolucionó a un ritmo inferior --entre otras razones, por los efectos climáticos adversos sobre

algunos cultivos de la Corriente del Niño--, mientras que la actividad pecuaria y, sobre todo la pesca, avanzaron considerablemente. (Véase el cuadro 4.)

La actividad agrícola de exportación en general se contrajo fuertemente. El cultivo de café durante el ciclo 1991/1992 se repuso de la gran pérdida sufrida previamente, pero en el inicio del ciclo siguiente mostró una nueva recaída ante el desaliento impuesto por los precios internacionales. Además, una porción importante del crédito a su cultivo, al incluir paquetes tecnológicos, queda fuera del alcance de los pequeños productores. La producción de banano siguió la misma pauta, y los primeros resultados del ciclo 1992/1993 muestran nuevamente un retroceso atribuible a conflictos laborales en las áreas de cultivo. La situación tan adversa del algodón se reflejaría en su verdadera dimensión en 1993: para el ciclo 1992/1993 sólo se sembraron 3,000 de las más de 50,000 manzanas del anterior. El resto de los cultivos, incluido el ajonjolí, que se había caracterizado por su rápida expansión, también retrocedieron.

La sustitución de cultivos resultante del desaliento de los precios externos favoreció la producción de granos básicos, en particular de sorgo, que contó con una sostenida demanda pecuaria. El maíz también tuvo un buen desempeño, por las mayores áreas abiertas a su cultivo, en tanto que las mejoras en la de frijol obedecieron a rendimientos más elevados. En cambio, el cultivo de arroz se vio afectado por la escasez de crédito y la presencia de importaciones competitivas. Además acusó algunas pérdidas por razones climáticas.

La actividad pecuaria se expandió casi en 7%, destacando por su dinamismo la avícola, orientada al consumo interno. El beneficio de ganado vacuno se dedicó crecientemente a la exportación, con un buen desempeño de la producción de leche y derivados. En general, en ciertos sectores existe una preocupación por la sobreexplotación del hato ganadero. 5/ Al respecto, mediante el crédito, se favorece más el engorde que la cría.

La pesca también tuvo un crecimiento destacado (casi 20%), a pesar de las pérdidas que ocasionó el maremoto de la costa del Pacífico. El desastre se tradujo en pérdidas en la captura de pesca de escama. Sin embargo, el rubro más floreciente --y objeto también de sobreexplotación-- es la langosta de la costa Atlántica, destinada a los mercados externos. (Véase el cuadro 5.)

---

5/ Extraoficialmente se señala que existe un marcado deterioro en la relación cabezas de ganado-habitante, que actualmente se estima de sólo 1/3, frente a 1 en 1978.

La actividad minera se recuperó parcialmente del retroceso del último bienio (17% de crecimiento), por la expansión de la extracción de metales preciosos, en particular la plata, aunque no se registraran exportaciones. Aunque en menor proporción también aumentó la producción de minerales no metálicos por la mayor demanda que significó la reanimación de la construcción. (Véase el cuadro 6.)

La aislada y excepcional recuperación de la industria manufacturera en 1991 no se sostuvo en 1992. La producción se contrajo más de 3%, confirmándose así su tendencia regresiva de los últimos años. (Véase el cuadro 7.) Como se mencionó, el rezago tecnológico, la debilidad del mercado interno, los problemas de propiedad y la carestía del crédito se cuentan entre los factores explicativos relevantes. La súbita apertura al exterior, que ha implicado el cierre de una alta proporción de los talleres artesanales, se acompañó, por segundo año, de crecientes importaciones de insumos y de bienes de capital, como parte de procesos aislados de rehabilitación o de modernización que no están todavía enmarcados en una política definida de desarrollo industrial.

Se expandieron principalmente las manufacturas de bebidas y las del cuero y de los minerales no metálicos, por la disponibilidad de insumos nacionales. Buena recuperación mostró la rama de material de transporte. El resto acusó retrocesos, en casos preocupantes como el de la industria del vestido, declinante y sustituida por importaciones.

La construcción mostró dinamismo (6.3%), después de varios años de retroceso, por los programas de mantenimiento y rehabilitación de la inversión pública, así como por las obras de reconstrucción que entrañaron los dos siniestros naturales mencionados.

La inversión pública, en proporción sustancial, se orientó a superar en la medida de lo posible importantes cuellos de botella en los servicios básicos, principalmente el suministro de energía eléctrica. La generación bruta creció 10% por la ampliación en un tercio de la generación térmica, y en menor proporción la de diesel y otras fuentes, que compensaron con creces la continua reducción de la generación hidroeléctrica. Así, se logró reducir a un tercio las importaciones. Con ello pudieron satisfacerse demandas desatendidas de uso residencial, comercial y agrícola; en cambio, tanto la industria como el gobierno disminuyeron su consumo por la baja en su ritmo de operaciones. Esta rama se encontró sujeta a reestructuración, que incluyó la creación de una empresa mixta y la consideración de distintas posibilidades de privatización. (Véase el cuadro 8.)

También en el campo de los transportes y las comunicaciones se obtuvieron avances incipientes, que se tradujeron en una expansión de más de 3% en su valor agregado. En particular,

el sistema telefónico recibió mayor atención, y la línea aérea nacional, reestructurada, inició algunos de los vuelos que habían quedado suspendidos. Los demás servicios mostraron letargo, con la excepción del comercio, que tuvo algún dinamismo por la creciente participación de bienes importados, sobre todo de consumo. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

**c) La evolución del empleo**

Consecuentemente, esta atonía de la actividad económica, en condiciones de una fuerza de trabajo expansiva, se reflejó en mayor desempleo abierto, que pasó del 13.6% a fines de 1991 al 16.2% a mediados de 1992. La tasa de subutilización global de la mano de obra, que incluye también el desempleo equivalente, subió del 52% al 54%. Ello ocurrió pese a los programas gubernamentales para atenuar este problema prioritario.

Las actividades agrícolas temporales y en especial el comercio absorbieron algo de la mano de obra expulsada de las actividades fabriles y artesanales, así como de los servicios, donde ocurrió el mayor número de despidos. (Véanse los cuadros 9 y 10.)

### 3. El sector externo

En 1992 se hizo patente la fragilidad de la capacidad de pago de Nicaragua con el exterior, que depende básicamente de un reducido número de productos primarios de exportación, así como de la ayuda internacional, clave en el proceso de acelerada apertura externa de la economía y de rehabilitación y reactivación del aparato productivo. La baja demanda externa y la reducción en el flujo de la ayuda --una parte de la cual estuvo suspendida durante casi todo el año-- rezagaron la oferta de divisas, en condiciones de creciente demanda de importaciones impuesta por el rápido proceso de apertura externa. Esta situación condujo finalmente a una devaluación que comprometió el éxito del programa de estabilización y le impuso nuevos riesgos.

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

El comercio exterior de bienes estuvo marcado por una relación sumamente adversa de los precios del intercambio (-18%). Los principales productos de exportación sufrieron fuertes contracciones en sus precios. <sup>6/</sup> La débil demanda externa desalentó la producción de ciertos bienes mientras que otros tropezaron con los obstáculos internos ya señalados. Sólo se colocaron mayores volúmenes de café y carne. Así, las divisas captadas por ventas al exterior resultaron 21% inferiores a las correspondientes a 1991 y 35% respecto a las de 1990. La exportación de servicios reales, en cambio, tuvo un comportamiento ascendente. En suma, las exportaciones de bienes y servicios rebasaron escasamente los 300 millones de dólares. (Véanse los cuadros 11 al 13 y el cuadro 15.)

Las importaciones siguieron expandiéndose por segundo año a tasas significativas (14% las de bienes fob, y casi 19% si se considera el seguro y transporte). Las más dinámicas fueron las de bienes de consumo no duraderos --alimentos, vestuario--, que se orientaron a cubrir por lo menos parcialmente el desabasto interno, desplazando frecuentemente a la producción nacional. También resultó considerable el repunte de las compras al exterior de insumos para la industria y la construcción, así como de maquinaria para la primera y, en menor medida, para la agricultura. En particular, estas compras servirían para una eventual reestructuración de la industria manufacturera.

---

<sup>6/</sup> Las caídas más acentuadas fueron de 32% el algodón y el banano, 26% el café, 20% el azúcar y 17% la carne.

Por su parte, las importaciones de servicios reales también aumentaron, aunque más moderadamente. En total, la suma de éstas y de las de bienes superó los 950 millones de dólares, más de tres veces el valor de las exportaciones. El déficit comercial resultante, de 650 millones de dólares, no tiene precedentes, y representó un incremento de más de 30% frente al del año anterior. (Véase el cuadro 14 y nuevamente el 15.)

Los servicios de factores aumentaron sustancialmente en 1992, tanto por el pago real de intereses de la deuda externa (53 millones de dólares), 7/ que se duplicaron con creces respecto a los de 1991, como por los crecientes intereses no pagados (440 millones aproximadamente), que engrosaron la deuda externa y que en el balance de pagos se reflejaron en una elevación del déficit corriente a niveles también sin precedentes, de 1,135 millones de dólares. 8/

#### **b) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento**

El déficit corriente se financió enteramente con ingresos de capital por un monto ligeramente superior, de forma tal que las reservas monetarias internacionales brutas a fin de año habían registrado incluso un aumento de alrededor de un millón de dólares, necesarias para la regulación del mercado de cambios. En este contexto de un mínimo indispensable de reservas, la suspensión de 116 millones de dólares de la Agencia Internacional de los Estados Unidos para el Desarrollo (AID) tuvo importantes repercusiones. Pese a haberse recibido casi la mitad de ella en la última parte del año, en los primeros días de 1993, como se mencionó, la escasez de divisas se volvió crítica.

Entre los recursos procedentes del exterior, las donaciones ascendieron a 277 millones de dólares, cifra considerable aunque marcadamente inferior a los excepcionales ingresos que se

---

7/ Véase al respecto el cuadro 16, que recoge la información de los intereses de la deuda externa pública efectivamente desembolsados, con arreglo a los datos de gastos del gobierno central. Estos datos difieren de los consignados en el balance de pagos donde, además, se incluyen cuantiosos intereses no pagados que contribuyen a aumentar la mora corriente.

8/ Es muy probable que las informaciones preliminares de balance de pagos, disponibles a la fecha del presente documento, subestimen las remesas de residentes en el exterior, así como las importaciones efectuadas por los repatriados.

tuvieron en 1991. 9/ Otra parte provino de préstamos oficiales, tanto bilaterales como multilaterales. 10/ Adicionalmente, se dispuso de otros financiamientos en forma de créditos de proveedores y, en mayor cuantía, de importantes renegociaciones, que incluyen los intereses no pagados ya aludidos, que incrementaron la mora.

**c) El endeudamiento externo**

Es conocido que la deuda externa de Nicaragua es una de las más gravosas del mundo, tanto en lo que se refiere a su relación con el PIB como en lo concerniente al nivel de las exportaciones. En 1992 ascendió a 10,800 millones de dólares, lo que representó casi 5% de aumento respecto del saldo de 1991, en que había mostrado una leve disminución. (Véase el cuadro 16.)

Este nuevo aumento ocurrió pese a la continua renegociación con los acreedores, que en 1992 solicitaron crecientes pagos efectivos de intereses y amortizaciones, que ascendieron a cerca de 100 millones de dólares. Se concluyeron algunos acuerdos con los países del Club de París, que incluyen refinanciaciones, recompras y condonaciones, que representaron un alivio del orden de 300 millones de dólares. 11/ Además, se continuaron pláticas en relación con la cuantiosa deuda con Rusia y con los también considerables pasivos de Nicaragua con la región centroamericana.

---

9/ De la cifra consignada por el Ministerio de Cooperación Externa --258 millones de dólares-- casi la mitad (123 millones) fueron donaciones líquidas, entre las que destacan las provenientes de los Estados Unidos (75 millones) y Suecia (23 millones). Dentro de las fuentes multilaterales resalta el Sistema de las Naciones Unidas (16 millones).

10/ El Ministerio de Cooperación Externa señala que los préstamos oficiales --bilaterales y multilaterales-- ascendieron a 343 millones de dólares, de los cuales fueron efectivamente desembolsados 245 millones. Entre los países prestatarios figuran principalmente Japón (39 millones), Taiwán (30 millones), Alemania (19 millones) y Venezuela (18 millones). Entre las fuentes multilaterales destaca el Banco Mundial-AID (73 millones) --pese a la retención de parte de la ayuda de esta última-- y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) (54 millones).

11/ Entre estas últimas figuran las obtenidas con Finlandia, Francia y Suiza. La deuda con los Estados Unidos había sido condonada en 1991. En el caso de la deuda con España, las negociaciones siguen pendientes, así como las relativas a los intereses de la deuda con los Países Bajos.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

La hiperinflación, que pudo ser contenida en 1991 mediante un exitoso programa heterodoxo de choque, fue inexistente en 1992, al haberse erigido la estabilidad como la más alta prioridad de la política económica. En ello confluyeron el mantenimiento del tipo de cambio y la política fiscal y crediticia, así como la baja de precios de productos de exportación que integran también la canasta de consumo interna. La inflación a fin de año fue de sólo 3.9%, <sup>12/</sup> cuando apenas 22 meses antes previo a la aplicación del mencionado programa de choque había ascendido por encima del 20,000%. Este gran logro se manifestó a partir de mayo de 1991, en que el alza mensual de los precios fue de magnitud moderada, registrando incluso bajas en algunos meses. El índice promedio de precios de 1992 resultó 20.3% superior al del año previo por la persistencia de la hiperinflación en el primer trimestre de 1991. (Véanse los cuadros 17 y 18.)

Un nuevo brote inflacionario se asoció al aumento de 20% de la cotización del dólar, en enero de 1993, en un porcentaje que en pocas semanas absorbió el diferencial cambiario. Ello marca una ruptura en la evolución reciente de los precios.

Por su parte, los salarios reales continuaron recuperándose, por cuarto año consecutivo, de los ínfimos niveles a que llegaron a descender a lo largo del decenio de los ochenta. En 1992 el aumento real fue de casi 20% que, con todo, significó sólo una mejora exigua frente a los niveles imperantes 10 años atrás. La reclasificación de puestos del sector público entrañó un alza relevante de los salarios medios, de proporción mayor que la contracción de su planta de personal, y ejerció, a raíz de reivindicaciones salariales, un efecto de arrastre que elevó el salario medio de la economía. En gran medida, la mejora de los salarios se reflejó en la elevación del consumo de las familias. (Véase el cuadro 19.)

---

<sup>12/</sup> Esta tasa puede sufrir una pequeña corrección al alza por la revisión de metodología en proceso en el Instituto Nicaragüense de Estadísticas y Censos, relativa al transporte urbano.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

### a) La política monetaria

En el contexto de prioridad a la estabilidad, el tipo de cambio permaneció inalterado, a razón de cinco córdobas oro por dólar, como uno de sus elementos clave. Las presiones del sector externo se reflejaron en el ensanchamiento, en unos períodos más que en otros, de la brecha entre el tipo de cambio del mercado oficial y del paralelo, por razones especulativas, pero ocurrió sólo escasamente por encima del 10%. (Véase el cuadro 20.)

En el reacomodo de precios relativos, a raíz de la introducción de la política de choque, en marzo de 1991, la moneda nacional habría quedado situada, en condiciones de fijación del tipo de cambio, en un nivel de sobrevaluación, estimado en alrededor del 20%. Ello contribuyó en alguna medida al deterioro del balance de pagos que, en la situación de escasez de divisas que se presentó a principios de 1993, obligó a la corrección del tipo de cambio --de 5 a 6 córdobas oro por dólar--, y a la introducción de un régimen de deslizamiento diario, de forma que la cotización al terminar el año sea de 6.30 córdobas. Sin embargo, como se comentó, la ventaja cambiaria pronto fue absorbida por el brote inflacionario que se desató.

La mayor liquidez en el sistema bancario nicaragüense resultó, en cierto grado, de la mejoría de las reservas internacionales netas que, de ser negativas, pasaron a ser positivas a partir del último trimestre de 1991, por los mayores recursos recibidos del exterior. Así, el medio circulante se expandió marcadamente en términos reales (12%) y la captación de ahorro a un ritmo mucho mayor (63%), tanto en dólares como en moneda nacional, atraído por las elevadas tasas de interés reales que se ofrecieron en los distintos instrumentos denominados en ambas monedas. (Véase el cuadro 21.)

La política crediticia se caracterizó por una pronunciada reducción de la demanda de crédito del sector público no reorientada plenamente a los sectores productivos, pese al espectacular crecimiento de recursos financieros a empresas y particulares (63% de aumento en términos reales). De hecho, siguieron imperando en 1992 elevadas tasas nominales de interés --de hasta 24%-- que frenaron el acceso al crédito bancario por parte de varias ramas productivas, en especial las manufactureras. Más aún, el sistema bancario estuvo también sujeto a reestructuración no sólo por el aumento en el número de bancos privados sino por el retiro de subsidios crediticios que otorgaba

y la introducción de nuevos métodos de cobro de la cartera vencida y de criterios más estrictos en cuanto a las garantías.

La actividad comercial, en la que adquirieran mayor peso las importaciones, fueron de las más favorecidas con crédito, así como los servicios en general. Este fenómeno estuvo asociado en parte a la actividad de los nuevos bancos comerciales privados, los cuales contaron con recursos externos para el financiamiento de compras de bienes de consumo duraderos, en especial automóviles. Dentro de las ramas productivas recibieron creciente financiamiento la ganadería y pocos cultivos, entre los que destaca el sorgo. Se hizo más frecuente el otorgamiento de crédito ligado a paquetes tecnológicos que, como ocurrió en el caso de los cafecultores, excluyó a los más pequeños. En general, la contracción de crédito para la agricultura se profundizó en el ciclo 1992/1993; sus efectos se reflejarán en la producción de este último año.

#### **b) La política fiscal**

En 1992 continuó la austeridad fiscal que desde el ciclo anterior fue uno de los sustentos de la política de estabilización y del cambio estructural de la economía, al procurarse el empequeñecimiento del Estado y el saneamiento de sus finanzas. Así, los déficits del sector público y del gobierno central se mantuvieron en los mismos niveles a los que se había reducido en el año anterior (alrededor de 9% el primero y de 8% el segundo). Estos déficits provinieron en su mayor parte de la expansión de los gastos de inversión pues, al igual que en 1991, se procuró equilibrar los ingresos corrientes con los gastos corrientes, como uno de los principios básicos del programa de estabilización. (Véase el cuadro 22.)

Los ingresos, mayoritariamente tributarios, se siguieron incrementando todavía (los del sector público no financiero pasaron de casi 28% del PIB al 31%) por el efecto favorable de la caída de la inflación sobre los rezagos en la captación tributaria. De hecho, a fines de febrero fue reducido el impuesto general de ventas de 15% a 10%, junto con al abaratamiento de algunos precios y tarifas, como una medida de reactivación económica y de competitividad externa. No obstante, las dificultades financieras relacionadas con la retención de parte de la ayuda estadounidense condujeron a restablecer ese impuesto en el antiguo nivel de 15% en septiembre y a hacerlo extensivo a conceptos que antes no gravaba (al pago de luz y de teléfono, por ejemplo). Entre otras medidas extraordinarias, destacó el aumento de 18% en el precio de los combustibles.

La ampliación de la base tributaria incluyó la introducción de tasas preferenciales para bienes y servicios con contenido social 13/ y se complementó, en enero de 1993, con otras medidas tendientes a fortalecer la economía de mercado, a favorecer la industria nacional y a gravar los bienes suntuarios. 14/ También se dio un plazo de 30 días a los contribuyentes para regularizar sus obligaciones tributarias.

Los gastos corrientes declinaron (de 30% a 29% del PIB), sobre todo por las menores adquisiciones y la reducción de transferencias, pues las remuneraciones ascendieron por el efecto del aumento de los salarios medios pagados en la administración pública y las entidades descentralizadas. Esta disminución de gastos ocurrió a pesar de haber incurrido el gobierno en erogaciones extraordinarias para hacer frente a los desastres naturales que asolaron al país. Los gastos de capital casi se duplicaron (pasaron del 6% al 11% del PIB) merced al esfuerzo llevado a cabo por el gobierno, con el apoyo externo especialmente orientado a este fin. Las inversiones reales, aunadas a objetivos de reducción del desempleo, se volcaron en rehabilitación y mantenimiento de la infraestructura básica, sumamente afectada por el rezago acumulado en largos períodos de conflicto bélico y de restricciones financieras.

El financiamiento del déficit público provino del exterior en una cuantía mayor, de forma tal que se amortizó una porción sustantiva del endeudamiento interno con el Banco Central, dentro del proceso de saneamiento de las finanzas públicas.

---

13/ La ampliación de la base imponible abarcó los libros de texto (exceptuados los de la educación primaria y secundaria) pero se estableció una alícuota de sólo el 6% a las medicinas, insumos médicos, hospitalarios y de laboratorio. Se dispuso una tasa de 10% a la prestación de servicios profesionales y técnicos.

14/ A partir de enero de 1993 se eliminaron las exenciones y exoneraciones de que gozaban el Estado y sus instituciones, en cuanto a derechos arancelarios a la importación, Impuesto Selectivo de Consumo, Impuesto de Timbres Fiscales e Impuesto General al Valor, que favorecía la compra de bienes y servicios importados y creaba una ventaja artificial de costos a las empresas públicas. Asimismo, se creó el Impuesto Especial al Consumo de Bienes Suntuarios del 25% general y, para automóviles, tasas progresivas que van del 10% al 40%.

**Anexo estadístico**

Cuadro 1  
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Indices (1980 = 100.0)							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	102.2	101.4	89.1	87.4	86.8	86.3	87.0
Ingreso nacional bruto	95.7	95.8	82.7	82.6	82.3	75.6	67.0
Población (miles de habitantes)	3,312	3,391	3,474	3,567	3,676	3,808	3,958
Producto interno bruto por habitante	86.5	83.8	71.9	68.7	66.1	63.5	61.6
Déficit fiscal/PIB b/	18.0	16.4	26.6	6.7	17.2	8.0	7.9
Tasa de subutilización laboral c/	22.1	24.4	26.5	39.9	44.6	53.5	54.0 d/
Tasas de crecimiento							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-1.0	-0.7	-12.1	-1.9	-0.7	-0.5	0.8
Producto interno bruto por habitante	-3.5	-3.0	-14.2	-4.5	-3.7	-4.0	-3.0
Ingreso nacional bruto	-0.2	0.1	-13.7	-0.1	-0.3	-8.1	-11.3
Precios al consumidor Diciembre a diciembre	747.4	1,347.2	33,657.3	1,689.1	13,490.1	775.4	3.9
Sueldos y salarios reales e/	-58.1	-59.6	-42.7	66.0	61.5	3.2	19.6
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-16.6	13.0	-15.9	24.8	15.1	-9.9	-14.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-9.4	6.9	-4.3	-22.2	2.3	24.5	12.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	5.7	-2.8	6.4	-5.3	2.8	-2.3	-10.1
Millones de dólares							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-549	-570	-583	-326	-290	-496	-651
Pago neto de utilidades e intereses	254	244	262	205	217	375	494
Saldo de la cuenta corriente	-803	-814	-846	-531	-507	-856	-1,135
Saldo de la cuenta de capital	592	820	889	595	468	943	1,136
Variación de las reservas internacionales netas	-211	6	44	56	-40	83	1
Deuda externa pública desembolsada f/	5,760	6,270	7,220	9,741	10,616	10,312	10,806

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/ Cifra al mes de junio.

e/ Salarios promedio a nivel nacional.

f/ 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			
	1990	1991	1992 a/	1980	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
Oferta global	83.2	86.0	88.7	143.3	146.1	-6.8	-1.1	3.4	3.2
Producto interno bruto a precios de mercado	86.8	86.3	87.0	100.0	100.0	-1.9	-0.7	-0.5	0.8
Importaciones de bienes y servicios	74.8	85.3	92.7	43.3	46.1	-17.7	-2.0	14.0	8.7
Demanda global	83.2	86.0	88.7	143.3	146.1	-6.8	-1.1	3.4	3.2
Demanda interna	85.0	90.9	95.2	119.0	130.2	-11.6	-2.4	7.0	4.7
Inversión bruta interna	68.4	75.8	72.7	16.8	14.0	-18.5	-11.0	10.8	-4.1
Inversión bruta fija	84.6	77.1	85.0	14.6	14.2	-22.1	-7.0	-8.9	10.3
Construcción	88.0	78.4	82.7	5.5	5.2	-15.0	-9.3	-10.9	5.4
Maquinaria y equipo	82.6	76.2	86.4	9.1	9.0	-26.2	-5.4	-7.7	13.4
Variación de existencias	-39.2	67.4	-9.2	2.2	-				
Consumo total	87.7	93.4	98.9	102.3	116.2	-10.5	-1.2	6.5	5.9
Gobierno general	148.2	96.6	92.8	19.7	21.0	-21.0	23.2	-34.8	-4.0
Privado	73.2	92.6	100.3	82.5	95.2	-6.1	-9.9	26.5	8.3
Exportaciones de bienes y servicios	74.3	61.9	57.1	24.2	15.9	39.2	7.3	-16.7	-7.7

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

Cuadro 3

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

	Indices (1980 = 100.0)			Composición porcentual a/		Tasas de crecimiento a/			
	1990	1991	1992 b/	1980	1992 b/	1989	1990	1991	1992 b/
Producto interno bruto	86.8	86.4	87.1	100.0	100.0	-1.9	-0.7	-0.5	0.8
Bienes	83.3	83.5	83.1	52.5	50.1	1.9	-2.3	0.2	-0.4
Agricultura c/	91.8	88.0	90.9	23.2	24.2	7.6	-1.4	-4.1	3.3
Minería	68.7	67.8	79.4	0.7	0.7	41.0	-22.1	-1.4	17.1
Industria manufacturera	75.5	80.3	76.2	25.6	22.4	-1.9	-1.5	6.4	-5.2
Construcción	88.1	78.5	83.5	2.9	2.8	-15.0	-9.3	-10.9	6.3
Servicios básicos	86.6	89.1	92.0	7.9	8.3	-0.4	2.9	2.8	3.2
Electricidad, gas y agua	121.9	122.3	126.1	2.1	3.1	4.4	7.9	0.3	3.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	73.6	76.8	79.4	5.7	5.2	-3.0	0.1	4.4	3.3
Otros servicios	91.6	89.8	91.4	39.6	41.6	-6.5	0.6	-2.0	1.8
Comercio, restaurantes y hoteles	79.0	82.5	85.2	18.9	18.5	-3.0	0.1	4.4	3.3
Establecimientos financieros, seguros, y servicios pres- tados a las empresas	91.5	91.1	91.4	7.1	7.5	-0.9	-2.2	-0.4	0.3
Propiedad de vivienda	96.5	97.2	97.8	3.7	4.2	-0.8	-3.0	0.8	0.6
Servicios comunales, sociales y personales	109.1	99.2	99.9	13.6	15.6	-12.0	2.4	-9.0	0.7
Servicios gubernamentales	127.7	111.7	111.9	8.7	11.2	-16.3	3.5	-12.5	0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua, revisadas a partir de 1988.

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

	1988	1989	1990	1991	1992 a/	Tasas de crecimiento			
						1989	1990	1991	1992 a/
Indice de la producción agropecuaria (1980 = 100.0) b/	86.5	93.1	91.8	88.0	90.9	7.6	-1.4	-4.1	3.3
Agrícola	92.5	101.0	100.5	95.5	96.5	9.2	-0.5	-5.0	1.1
Pecuaria	75.5	78.7	77.1	73.9	79.0	4.3	-2.1	-4.2	6.9
Silvícola	103.2	106.8	109.4	110.5	111.8	3.5	2.4	1.0	1.2
Pesca	46.2	54.2	40.7	59.1	70.9	17.4	-25.0	45.4	19.8
Producción de los principales cultivos c/									
De exportación									
Algodón oro	775	567	537	648	537	-26.8	-5.3	20.7	-17.1
Semilla de algodón	1,496	936	708	868	747	-37.4	-24.4	22.6	-13.9
Café oro	835	945	932	601	1,033	13.2	-1.4	-35.5	71.9
Caña de azúcar	38,652	38,500	47,833	55,884	50,515	-0.4	24.2	16.8	-9.6
Banano	6,250	4,990	5,291	5,681	6,992	-20.2	6.0	7.4	23.1
Tabaco	46	36	45	54	38	-21.7	25.0	20.0	-29.6
Ajonjolí	83	72	315	282	186	-13.3	337.5	-10.5	-34.0
De consumo interno									
Maíz	4,850	4,910	5,119	4,375	5,080	1.2	4.3	-14.5	16.1
Arroz oro	1,524	1,402	1,492	1,598	1,551	-8.0	6.4	7.1	-2.9
Frijol	830	1,333	1,360	1,200	1,276	60.6	2.0	-11.8	6.3
Sorgo	2,781	2,245	1,697	1,545	1,880	-19.3	-24.4	-9.0	21.7
Soya	173	97	195	...	100	-43.9	101.0	...	...
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacunos d/	276	352	377	324	343	27.5	7.1	-14.1	5.9
Porcinos d/	176	159	146	134	146	-9.7	-8.2	-8.2	9.0
Avícolas e/	29.9	18.0	21.9	30.0	44.2	-39.8	21.7	37.0	47.3
Otras producciones									
Leche f/	46.6	43.4	43.5	44.0	45.7	-6.8	0.2	1.1	3.9
Huevos g/	36.9	28.3	29.3	33.0	33.2	-23.3	3.5	12.6	0.6

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/ Millones de libras.

f/ Millones de galones.

g/ Miles de docenas.

Cuadro 5  
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1988	1989	1990	1991	1992 a/	Tasas de crecimiento			
						1989	1990	1991	1992 a/
Indice de la producción pesquera (1980 = 100.0) b/	46.2	54.2	40.7	59.1	70.9	17.4	-25.0	45.4	19.8
Captura de mariscos c/									
Camarón	2,137	2,100	1,751	2,222	1,818	-1.7	-16.6	26.9	-18.2
Langosta	467	908	584	955	1,872	94.4	-35.7	63.5	96.0
Captura de pescado c/	2,767	2,521	1,429	3,980	3,447	-8.9	-43.3	178.5	-13.4
Exportaciones c/									
Camarón	1,621	1,736	1,735	1,943	1,656	7.1	-0.1	12.0	-14.8
Langosta	388	851	499	902	1,501	119.3	-41.4	80.8	66.4
Pescado	168	590	516	1,657	2,913	251.2	-12.5	221.1	75.8

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

	1989	1990	1991	1992 a/	Tasas de crecimiento			
					1989	1990	1991	1992 a/
Indice de la producción minera (1980 = 100.0) b/	88.0	68.5	67.6	79.1	41.0	-22.1	-1.4	17.1
Producción de algunos minerales importantes								
Metálica								
Oro c/	45	34	33	38	60.7	-24.4	-2.9	15.2
Plata c/	36	33	50	73	100.0	-8.3	51.5	46.0
No metálica								
Arena d/	381	412	462	483	-27.0	8.1	12.1	4.5
Hormigón d/	16	7	4	8	...	-55.6	-39.4	75.0
Material selecto d/	128	39	6	19	...	-69.6	-85.1	233.3
Cal viva e/	25	51	44	71	-35.9	104.0	-13.7	61.4
Carbonato de calcio e/	10	18	21	22	-71.4	80.0	16.7	4.8
Cal química e/	69	54	60	61	-2.8	-21.7	11.1	1.7
Bentonita e/	42	46	51	28	-50.6	9.5	10.9	-45.1
Piedra cantera f/	3,119	2,757	2,493	2,740	...	-11.6	-9.6	9.9

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.

Cuadro 7

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1988	1989	1990	1991	1992 a/	Tasas de crecimiento			
						1989	1990	1991	1992 a/
Indice de la producción manufacturera (1980 = 100.0)	82.2	80.7	79.8	84.2	81.6	-1.8	-1.1	5.5	-3.1
Alimentos	78.0	84.7	87.6	89.1	87.4	8.6	3.5	1.7	-1.9
Bebidas	62.5	63.5	67.7	109.4	120.5	1.5	6.7	61.5	10.1
Tabaco	79.9	76.1	67.0	104.8	90.7	-4.8	-11.9	56.4	-13.5
Textiles	130.7	138.4	114.1	78.1	58.3	5.9	-17.6	-31.5	-25.4
Vestuario	104.1	54.3	21.8	10.9	3.3	-47.8	-59.8	-50.0	-70.1
Cuero	42.7	32.7	19.2	24.3	26.9	-23.4	-41.4	26.9	10.6
Calzado	33.2	27.2	18.0	21.0	23.0	-18.0	-33.9	16.7	9.5
Maderas y muebles	103.1	93.0	96.3	108.0	106.5	-9.8	3.5	12.2	-1.4
Papel	49.6	49.8	45.2	45.9	39.0	0.5	-9.3	1.7	-15.2
Imprenta	209.1	183.8	155.5	138.2	134.5	-12.1	-15.4	-11.1	-2.7
Químicos	100.9	127.1	117.8	88.1	56.8	25.9	-7.3	-25.2	-35.5
Caucho	25.0	27.2	32.7	21.9	21.6	8.7	20.4	-33.2	-1.1
Minerales no metálicos	64.4	54.1	52.6	68.3	75.2	-16.0	-2.9	29.9	10.2
Productos metálicos	93.6	56.2	51.7	41.3	19.4	-39.9	-8.1	-20.2	-53.0
Maquinarias y artículos domésticos	173.2	100.8	159.0	64.2	27.0	-41.8	57.7	-59.6	-57.9
Material de transporte	82.2	46.1	26.4	28.3	56.8	-43.9	-42.8	7.2	100.9
Plásticos y diversos	81.6	75.8	95.1	134.2	164.9	-7.1	25.4	41.1	22.9
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad b/	256.0	274.0	281.3	256.1	233.8	7.0	2.7	-9.0	-8.7
Empleo c/	90.3	84.0	76.0	61.0	54.0	-7.0	-9.5	-19.7	-11.5

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			
	1989	1990	1991	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
Oferta total	1,315	1,390	1,486	1,561	9.3	5.7	6.9	5.0
Generación bruta	1,290	1,324	1,385	1,529	15.4	2.6	4.6	10.4
Hidroeléctrica	535	402	327	257	38.2	-25.0	-18.6	-21.4
Vapor	361	516	582	783	-29.6	43.0	12.7	34.5
Geotérmica	381	386	458	468	100.5	1.3	18.6	2.2
Diesel y otros	13	20	18	21	-53.6	52.3	-10.1	18.0
Importación bruta	25	66	92	32	-70.2	163.6	39.6	-65.2
Demanda total	1,315	1,390	1,486	1,561	9.3	5.7	6.9	5.0
Consumo interno	1,048	1,096	1,095	1,126	10.1	4.5	-0.1	2.8
Residencial	315	369	401	433	-4.5	17.2	8.6	8.0
Comercial	186	154	156	171	124.1	-17.4	1.6	9.6
Industrial	274	281	256	234	7.0	2.7	-9.0	-8.6
Gobierno	71	80	64	63	-32.4	12.3	-19.7	-1.6
Alumbrado público	20	23	23	22	11.1	15.0	0.0	-4.3
Irrigación	107	115	114	117	17.6	7.4	-0.8	2.6
Bombeo	75	74	81	86	8.7	-1.6	9.8	6.2
Exportación	21	-	-	-	950.0	-	-	-
Pérdidas b/	246	294	391	435	-1.2	19.5	33.0	11.3
Otros indicadores								
Coeficiente pérdidas/oferta total c/	18.7	21.2	26.3	27.9				
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad d/	748	1,044	1,133	1,493	-34.3	39.5	8.5	31.8

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

c/ Porcentajes.

d/ Miles de barriles.

Cuadro 9

## NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	Miles de personas					Tasas porcentuales		
	Fuerza de trabajo	Ocupación	Subutilización			Subutilización global	Desempleo abierto	Desempleo equivalente
			Global	Desempleo abierto	Desempleo equivalente			
1980	872.6	713.3	159.3	...	...	18.3	...	...
1981	905.2	760.2	145.0	...	...	16.0	...	...
1982	938.8	752.4	186.4	...	...	19.9	...	...
1983	973.5	789.1	184.4	...	...	18.9	...	...
1984	1,009.5	801.6	207.9	...	...	20.6	...	...
1985	1,047.0	828.0	219.0	...	...	20.9	...	...
1986	1,086.0	845.6	240.4	...	...	22.1	...	...
1987	1,126.3	852.0	274.3	...	...	24.4	...	...
1988	1,168.0	858.0	310.0	...	...	26.5	...	...
1989	1,276.9	767.9	509.0	...	...	39.9	...	...
1990	1,331.2	737.3	593.9	147.8	446.1	44.6	11.1	33.5
1991	1,386.2	644.5	741.7	188.8	552.9	53.5	13.6	39.9
1992 a/	1,445.4	664.2	781.2	234.3	546.9	54.0	16.2	37.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares, sobre la base de datos a junio.

Cuadro 10  
NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Miles de personas										
Total ocupados b/	789	802	828	846	852	858	768	737	645	665
Sector primario c/	302	304	339	367	365	361	315	309	266	305
Sector secundario	109	109	105	105	108	113	99	86	72	65
Industria	90	90	85	85	86	90	84	76	61	54
Construcción	15	16	17	17	19	20	12	8	9	9
Minas	4	3	3	3	3	3	3	3	2	2
Sector terciario	379	389	384	373	379	384	354	342	307	295
Comercio	103	101	103	95	96	96	90	86	75	79
Gobierno central d/	65	75	76	77	78	78	71	72	98	91
Transportes y comunicaciones	28	27	23	22	22	22	20	19	16	12
Establecimientos financieros	9	14	15	17	16	16	15	14	13	11
Energía y agua	7	7	8	8	8	8	8	8	7	6
Servicios e/	167	165	159	155	159	164	150	143	97	96
Tasas de crecimiento										
Total ocupados b/	4.9	1.6	3.2	2.2	0.7	0.7	-10.5	-4.0	-12.5	3.1
Sector primario c/	7.5	0.7	11.5	8.3	-0.5	-1.1	-12.7	-1.9	-13.9	14.7
Sector secundario	5.8	-	-3.7	-	2.9	4.6	-12.3	-13.0	-16.5	-9.7
Industria	4.7	-	-5.6	-	1.2	4.7	-7.0	-9.3	-19.6	-11.5
Construcción	7.1	6.7	6.3	-	11.8	5.3	-39.0	-36.1	15.4	-
Minas	-	-25.0	-	-	-	-	6.7	-21.9	-20.0	-
Sector terciario	3.0	2.6	-1.3	-2.9	1.6	1.3	-7.8	-3.5	-10.2	-3.9
Comercio	1.0	-1.9	2.0	-7.8	1.1	-	-6.3	-4.6	-12.7	5.3
Gobierno central d/	12.1	15.4	1.3	1.3	1.3	-	-9.0	1.8	35.5	-7.1
Transportes y comunicaciones	-	-3.6	-14.8	-4.3	-	-	-9.1	-6.5	-14.4	-25.0
Establecimientos financieros	-	55.6	7.1	13.3	-5.9	-	-6.3	-4.7	-9.1	-15.4
Energía y agua	16.7	-	14.3	-	-	-	-1.2	-5.1	-6.7	-14.3
Servicios e/	1.8	-1.2	-3.6	-2.5	2.6	3.1	-8.5	-4.6	-32.2	-1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares, sobre la base de datos a junio.

b/ Puestos plenos.

c/ Estimaciones por cultivo y área sembrada.

d/ A partir de 1991 incluye Defensa y Gobernación.

e/ 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	1992 a/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-26.0	-15.5	14.5	-20.1	35.2	4.1	-17.2	-21.1
Volumen	-21.3	-18.3	10.5	-21.6	39.5	7.4	-16.7	-6.8
Valor unitario	-6.0	3.4	3.6	1.9	-3.1	-3.1	-0.6	-15.3
Importaciones fob								
Valor	8.0	-14.7	8.4	-2.2	-23.8	4.1	21.8	14.4
Volumen	4.2	-11.2	1.6	-3.2	-17.9	-0.9	13.3	11.0
Valor unitario	3.7	-4.0	6.7	1.0	-7.1	5.0	7.5	3.1
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-9.0	6.6	-2.9	0.4	4.2	-7.6	-7.6	-17.9
Índices (1980 = 100.0)								
Poder de compra de las exportaciones de bienes	71.4	62.2	66.7	52.5	76.3	75.8	58.3	44.6
Quántum de las exportaciones	76.3	62.4	68.9	54.0	75.4	80.9	67.4	62.8
Quántum de las importaciones	107.9	95.8	97.3	94.2	77.3	76.6	86.8	96.3
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	93.6	99.8	96.8	97.2	101.3	93.6	86.5	71.1

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		
	1990	1991	1992 a/	1980	1992 a/	1990	1991	1992 a/
Total	332	275	217	100.0	100.0	4.1	-17.2	-21.1
Principales exportaciones tradicionales	247	197	160	82.2	73.7	16.7	-20.2	-18.8
Algodón oro	37	44	26	17.8	12.0	32.6	18.9	-40.9
Café	71	36	45	44.5	20.7	-20.8	-49.3	25.0
Azúcar	39	31	19	6.9	8.8	126.7	-20.5	-38.7
Carne	56	37	41	2.0	18.9	37.9	-33.9	10.8
Mariscos	10	13	15	3.6	6.9	-16.7	30.0	15.4
Ajonjolí	7	7	4	0.9	1.8	118.8	0.0	-42.9
Banano	27	29	10	6.5	4.6	28.6	7.4	-65.5
Resto	85	78	57	17.8	26.3	-20.9	-8.2	-26.9

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

Cuadro 13  
NICARAGUA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1988	1989	1990	1991	1992 a/	Tasas de crecimiento			
						1989	1990	1991	1992 a/
Algodón b/	757	533	535	593	514	-29.6	0.4	10.8	-13.3
Café b/	674	733	849	478	809	8.8	15.8	-43.7	69.2
Azúcar b/	751	1,693	2,531	2,473	1,893	125.4	49.5	-2.3	-23.5
Carne c/	21,000	44,610	55,668	32,357	38,890	112.4	24.8	-41.9	20.2
Mariscos	2,318	3,071	1,905	3,662	2,756	32.5	-38.0	92.2	-24.7
Ajonjolí b/	57	67	112	211	114	17.5	68.4	88.4	-46.0
Banano d/	3,859	3,878	5,227	6,143	3,090	0.5	34.8	17.5	-49.7
Oro e/	31	55	37	29	-	77.4	-32.7	-43.2	-100.0
Plata e/	22	44	10	-	-	100.0	-77.3	-100.0	-

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	1992 a/	1980	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
Total	615	640	752	892	100.0	100.0	-23.8	4.1	17.5	18.6
Bienes de consumo	108	159	224	303	29.0	34.0	-19.4	47.5	40.9	35.3
Duraderos	18	30	45	50	24.2	5.6	-33.3	70.5	50.0	11.1
No duraderos	90	129	179	253	4.8	28.4	-15.9	43.0	38.8	41.3
Materias primas y bienes intermedios	308	284	337	365	58.6	40.9	-25.4	-7.8	18.7	8.3
Petróleo y combustibles	94	126	115	122	19.6	13.7	-22.3	33.6	-8.7	6.1
Otros	214	158	222	243	39.0	27.2	-26.7	-26.1	-	9.5
Para la agricultura	65	35	45	17	7.0	1.9	-35.0	-46.1	28.6	-62.2
Para la manufactura	125	103	149	189	28.0	21.2	-22.8	-17.6	44.7	26.8
Para la construcción	23	20	28	36	3.3	4.0	0.0	-12.3	40.0	28.6
Diversos	1	-	-	1	0.7	0.1	-85.7	-	-	-
Bienes de capital	200	197	191	224	12.4	25.1	-23.4	-1.5	-3.0	17.3
Para la agricultura	12	12	14	16	2.7	1.8	-65.7	-	16.7	14.3
Para la manufactura	95	79	93	125	6.9	14.0	-16.7	-16.5	17.3	34.4
Para el transporte	93	106	84	83	2.8	9.3	-17.0	14.3	-20.8	-1.2

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

Cuadro 15  
NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Balance en cuenta corriente	-803	-814	-846	-531	-507	-856	-1135
Balance comercial	-549	-570	-583	-326	-290	-496	-651
Exportaciones de bienes y servicios	287	325	273	341	392	353	303
Bienes fob	258	295	236	319	332	275	217
Servicios reales b/	30	30	37	22	60	78	86
Transporte y seguros	5	6	5	6	7	5	4
Viajes	8	9	5	4	12	17	...
Importaciones de bienes y servicios	837	895	857	667	682	849	954
Bienes fob	677	734	718	547	570	694	794
Servicios reales b/	159	161	138	119	112	155	160
Transporte y seguros	76	83	80	55	58	47	79
Viajes	4	6	2	1	15	28	...
Servicios de factores	-254	-244	-262	-205	-217	-375	-494
Utilidades	-	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	1	1	2	7	12	10	8
Intereses devengados	-254	-245	-264	-212	-229	-385	-502
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	15	10
Balance en cuenta de capital	592	820	889	595	468	943	1136
Transferencias unilaterales oficiales	115	135	130	169	202	844	277
Capital de largo plazo	387	80	203	-99	-168	190	...
Inversión directa	-	-	-	-	-	...	...
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	...	...
Otro capital de largo plazo	387	80	203	-99	-168	190	...
Sector oficial c/	391	73	202	-88	-135	240	...
Préstamos recibidos	1078	507	536	280	228	1395	...
Amortizaciones	-688	-434	-334	-369	-362	-1146	...
Bancos comerciales c/	0	0	0	-5	-17	-13	...
Préstamos recibidos	-	-	-	0	0	0	...
Amortizaciones	-	-	-	-5	-17	-13	...
Otros sectores c/	-3	7	2	-5	-16	-37	...
Préstamos recibidos	2	8	5	6	0	0	...
Amortizaciones	-5	0	-4	-11	-16	-37	...
Balance básico	-301	-598	-512	-460	-473	185	...
Capital de corto plazo	273	684	504	594	615	-184	...
Sector oficial d/	285	689	527	557	657	-78	...
Bancos comerciales	1	7	-10	7	22	10	...
Otros sectores	-13	-13	-13	30	36	-115	...
Errores y omisiones netos	-184	-79	52	-69	-181	92	...
Balance global e/	-211	6	44	64	-39	86	1
Variación total de reservas	211	-6	-44	-56	40	-83	-1
(- significa aumento)							
Oro monetario	54	2	-2	8	1	2	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	149	-1	-52	-63	41	-95	...
Otros activos	8	-7	9	-1	-2	-14	...
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	24	...

Fuente: Para 1986-1990, CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional, y para 1991-1992, 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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Millones de dólares								
Deuda externa pública b/	4,936	5,760	6,270	7,220	9,741	10,616	10,312	10,806
Largo y mediano plazo	4,496	5,321	5,733	6,773	7,544	8,064	8,496	8,836
Corto plazo c/	440	439	537	447	535	701	434	440
Intereses moratorios acumulados	...	...	...	...	1,662	1,851	1,382	1,530
Desembolsos netos d/	597	837	522	955	2,529	880	-275	538
Servicio	68	32	25	11	12	17	49	97
Amortizaciones e/	23	13	12	5	8	5	29	44
Intereses pagados f/	45	19	13	6	4	12	20	53
Porcentajes								
Relaciones								
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	1434.9	2,007.0	1,929.2	2,644.7	2,807.2	3,131.6	2,921.2	3,566.3
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	19.8	11.1	7.7	4.0	3.5	4.8	13.9	32.0
Intereses devengados g/ /exportaciones de bienes y servicios	78.4	88.5	75.4	96.7	61.1	61.0	109.1	165.6
Servicio/desembolsos netos	11.4	3.8	4.8	1.2	-	1.9	-17.8	18.0

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año.

c/ Incluye la deuda comercial.

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

e/ Amortizaciones efectuadas a la deuda a largo plazo.

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

g/ 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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Variación diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	747.4	1,347.2	33,657.3	1,689.1	13,490.1	775.4	3.9
Alimentos, bebidas y tabaco	955.6	1,422.2	18,504.8	1,826.4	11,081.7	836.3	3.1
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	681.6	911.9	14,315.8	4,709.2	7,485.7	2,742.2	20.3
Alimentos, bebidas y tabaco	887.0	990.7	19,928.9	3,292.8	8,724.2	2,751.2	23.1

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			
	1989	1990	1991	1992 b/	1989	1990	1991	1992 b/
Enero	91.8	25.9	52.2	1.2	43,041.3	1,074.2	16,328.1	482.0
Febrero	45.8	14.7	42.0	-0.8	32,785.5	823.6	20,236.4	306.7
Marzo	20.1	15.0	261.2	-	21,585.3	784.4	63,788.1	12.7
Abril	12.6	36.2	20.3	0.6	18,787.8	970.6	56,298.2	-5.8
Mayo	15.5	116.4	-6.4	1.6	18,227.7	1,906.2	24,291.5	2.3
Junio	62.2	100.6	-7.1	-1.0	17,826.5	2,381.5	12,481.0	9.0
Julio	32.3	86.4	0.9	-1.0	12,821.1	3,396.4	6,015.4	7.0
Agosto	7.7	82.5	-1.7	-0.6	11,454.3	5,825.1	3,193.1	8.2
Septiembre	11.9	58.8	1.2	-0.2	8,622.5	8,308.4	1,999.4	6.7
Octubre	14.4	30.5	5.9	1.4	6,101.7	9,493.2	1,603.5	2.1
Noviembre	16.2	33.0	1.0	2.1	3,301.1	10,882.7	1,192.6	3.3
Diciembre	19.2	47.5	-0.1	0.5	1,689.1	13,490.1	775.4	3.9

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 período 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	13.0	11.8	11.1	14.2	14.7	3.2	6.3	-48.4	-1.4	24.6
1992 c/	15.5	13.1	16.0	16.6	16.5	19.6	11.1	43.8	16.7	12.0

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 inflación.

c/ Cifras preliminares.

Cuadro 20  
NICARAGUA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal		Brecha cambiaria (porcentajes)	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	38.1	140.6
1989	15.66	19.64	25.5	39.7	70.5
1990	689.96	771.90	11.9	347.2	392.2
1991					
I	10,410.69	11,169.90	7.3	374.5	334.4
II	25,000.00	26,500.00	6.0	381.7	342.5
Córdobas oro por dólar					
1991	4.85	5.16	6.4	89.6	95.5
I	4.38	4.70	7.3	152.4	163.7
II	5.00	5.30	6.0	76.3	80.9
III	5.00	5.31	6.2	82.6	87.7
IV	5.00	5.34	6.8	77.9	83.2
1992 b/	5.00	5.39	7.8	78.0	84.1
I	5.00	5.22	4.4	77.5	80.9
II	5.00	5.30	6.0	78.5	83.2
III	5.00	5.51	10.2	78.6	86.7
IV	5.00	5.53	10.6	77.3	85.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Comparación del poder de compra del dólar de los Estados Unidos frente al de la moneda nicaragüense. 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	1992 c/	1990	1991	1992 c/
Dinero (M1)	78	75	721	839	-43.1	9.8	12.0
Efectivo en poder del público	35	48	399	465	-21.3	-5.0	12.2
Depósitos en cuenta corriente	43	28	322	374	-66.2	31.4	11.8
Factores de expansión							
Reservas internacionales netas	(908)	(1,116)	630	669			
Crédito interno	229	653	3,955	3505	52.4	-30.8	-14.7
Al sector público	191	558	2,756	1476	59.5	-43.6	-48.5
Gobierno central (neto)	63	179	1,046	419	62.7	-33.2	-61.4
Instituciones públicas d/	128	379	1,710	1057	58.0	-48.5	-40.5
Al sector privado	38	95	1,199	2029	21.6	44.2	62.9
Factores de absorción							
Cuasidinero	41	61	570	963	-16.8	6.7	62.6
Depósitos de ahorro y a plazo	12	20	192	378	-15.7	9.7	89.5
Depósitos en divisas	29	41	378	585	-17.3	5.3	49.0
Multiplicadores monetarios (coeficientes)							
M1/PIB	0.09	0.05	0.10	0.09			
Velocidad de circulación: PIB/M1	10.64	20.05	9.49	11.13			

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 el índice de precios al consumidor a fin de año (13,490.1% en 1990, 775.4% en 1991 y 3.9% en 1992).

c/ Cifras preliminares.

d/ Incluye la llamada Area de Propiedad del Pueblo.

Cuadro 22  
NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO Y DEL GOBIERNO CENTRAL  
(Porcentajes)

	Sector público a/			Gobierno Central			
	1990	1991	1992 b/	1989	1990	1991	1992 b/
1. Ingresos corrientes	19.3	27.6	31.3	23.4	14.9	20.6	22.5
Ingresos tributarios	16.3	24.4	26.9	21.7	13.5	18.9	21.2
Directos	...	...	...	5.4	3.6	3.6	3.6
Indirectos	...	...	...	16.3	7.0	11.5	13.2
Sobre el comercio exterior	...	...	...	2.2	2.9	3.8	4.4
Ingresos no tributarios	3.0	3.2	4.4	1.5	1.3	1.7	1.3
2. Ingresos de capital	-	0.3	0.2	-	-	0.2	0.2
3. Ingresos totales (1+2)	19.3	27.9	31.5	23.4	14.9	20.8	22.6
4. Gastos corrientes	34.4	30.3	29.3	26.7	30.7	25.0	24.4
Remuneraciones	...	...	...	3.8	8.6	6.3	8.1
Otros gastos corrientes	...	...	...	22.9	22.1	18.7	16.3
5. Ahorro corriente (1-4)	-15.1	-2.7	2.0	-3.3	-15.8	-4.4	-1.9
6. Gastos de capital	2.1	6.2	11.4	3.4	1.4	3.8	6.0
Inversión real	2.0	4.9	9.6	1.4	0.9	2.2	3.2
Otros gastos de capital	0.1	1.3	1.8	2.0	0.5	1.6	2.8
7. Gastos totales (4+6)	36.5	36.5	40.8	30.1	32.1	28.8	30.5
8. Déficit o superávit (3-7)	-17.2	-8.6	-9.3	-6.7	-17.2	-8.0	-7.9
9. Financiamiento del déficit	17.2	8.6	9.3	6.7	17.2	8.0	7.9
Financiamiento interno neto	-5.4	-4.7	-7.4	3.4	-5.1	-4.9	-5.8
Banco Central	13.5	1.6	-7.8	0.2	13.5	1.1	-7.9
Otros	-18.9	-6.3	0.4	3.2	-8.4	-6.0	2.1
Financiamiento externo neto	22.6	13.3	16.6	3.3	22.3	12.9	13.7
Crédito recibido	20.1	0.4	11.1	-	20.1	0.5	9.0
Donaciones	2.5	12.9	5.5	3.3	2.2	12.4	4.7
Otras relaciones							
Ahorro corriente/gastos de capital	-719.0	-43.5	17.5	-97.1	-1128.6	-115.8	-31.7
Déficit fiscal/gastos totales	-47.1	-23.6	-22.8	-22.3	-53.6	-27.8	-25.9
Financiamiento interno/déficit	-31.4	-54.7	-79.6	50.7	-29.7	-61.3	-73.4
Financiamiento externo/déficit	131.4	154.7	178.5	49.3	129.7	161.3	173.4

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

a/ Sector público no financiero.

b/ Cifras preliminares.