

BIBLIOTECA NACIONES UNIDAS MEXICO

c.2

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

LIMITADO
CEPAL/MEX/72/12
Marzo de 1972

**NICARAGUA: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE
AMERICA LATINA, 1971**

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. Los principales sectores productivos	3
3. Comercio exterior y balanza de pagos	6
4. Finanzas públicas	8
5. Moneda y crédito	11

Cuadros

1	Producto interno bruto, a costo de factores, por sectores de actividad económica, 1967 a 1971	13
2	Oferta y demanda globales, 1967 a 1971	14
3	Comercio exterior, valores y números índices, 1967 a 1971	15
4	Valor, cuántum e índice de valor unitario de los principales productos exportados, 1967 a 1971	16
5	Balance de pagos, 1967 a 1971	17
6	Ingresos, gastos y financiamiento del déficit fiscal del gobierno central, 1967 a 1971	18
7	Ingresos corrientes del gobierno central, 1967 a 1971	19
8	Gastos del gobierno central, 1967 a 1971	20
9	Balance consolidado del sistema bancario, 1967 a 1971	21
10	Destino del crédito concedido por los bancos comerciales, 1967 a 1971	22

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1971, el desenvolvimiento de la economía nicaragüense fue menos intenso, al alcanzar el producto interno bruto un crecimiento de 4 por ciento comparativamente inferior a los incrementos del bienio anterior (poco más del 5 por ciento). (Véase el cuadro 1.)

No obstante los esfuerzos gubernamentales dirigidos a mantener, por tercer año consecutivo, niveles elevados de inversión pública, el menor dinamismo de las exportaciones --crecieron sólo 0.9 por ciento en contraste con 6.8 en 1970-- y la ausencia de condiciones adecuadas, derivadas sobre todo del deterioro del mercado común, para incentivar significativamente la inversión privada, fueron factores con peso suficiente que atenuaron el crecimiento del conjunto de la demanda global; ésta alcanzó 7 195 millones de córdobas, que representan un incremento cercano al 4.6 por ciento, en contraste con el aumento de 8 por ciento del año anterior. Por el lado de la oferta, el fortalecimiento de la producción agropecuaria --se expandió 4.7 por ciento en comparación con 2.5 por ciento durante 1970-- no fue bastante vigorosa para generar estímulos capaces de contrarrestar las condiciones menos favorables de la economía, observándose, en consecuencia, un crecimiento más pausado en la mayoría de las restantes ramas productivas. De esta manera, a la desaceleración del ritmo de ascenso del producto interno bruto correspondió un dinamismo también menos acentuado de las importaciones de bienes y servicios. (Véanse los cuadros 2 y 3.)

A diferencia del año precedente cuando la demanda externa y sus efectos multiplicadores determinaron básicamente el crecimiento del producto bruto, durante 1971 fueron factores de índole interna, principalmente la inversión pública, los que contribuyeron al acrecentamiento de la actividad productiva, aunque sin compensar en su totalidad la atonía del sector exportador.

El diseño de acciones y las medidas adoptadas por el gobierno para incrementar el ahorro público, unidas al uso más intenso de recursos externos, coadyuvó a que la inversión pública prosiguiera recuperándose de la caída de 1968. Así pudo llegarse a una cifra de 241 millones de córdobas y superar los elevados niveles del año 1967. Los programas de inversión

/pública

pública continuaron orientándose hacia la creación de condiciones infraestructurales adecuadas al desenvolvimiento de las actividades productivas, sobresaliendo en este sentido la construcción de caminos principales, troncales y de acceso,^{1/} la ampliación de la capacidad de generación eléctrica, los programas de comunicaciones --especialmente los relativos al sistema de microondas-- y a la iniciación de una terminal bananera en Corinto y la terminación de otra para transbordadores, en Potosí.^{2/}

A pesar del incremento sustancial de las ventas algodoneras y de carne --24 y 13 por ciento de aumento, respectivamente--, la baja de las exportaciones cafetaleras y la disminución de las ventas al Mercado Común, sólo permitieron un crecimiento cercano al uno por ciento del valor total exportado. No obstante, la inversión privada tendió a crecer moderadamente (alrededor de uno por ciento) y se modificó la tendencia descendente del año anterior, debido con toda probabilidad al fortalecimiento que experimentó durante 1971 el sector agropecuario. El coeficiente de inversión (16.8 por ciento) se ha reducido con respecto a las proporciones que alcanzó en los primeros años de la década de los sesenta, fenómeno que refleja la disminución relativa de la inversión y explica el desarrollo menos intenso de la economía nicaragüense. Cabría pensar que la normalización de las relaciones comerciales en la región --que generaría suficientes estímulos a las exportaciones nicaragüenses, sobre todo de bienes intermedios manufactureros-- junto con el fortalecimiento de algunas posibilidades de exportación al resto del mundo (carne, camarón, yuca, banano) podrán crear incentivos suficientes para reactivar significativamente la formación privada de capital en los años próximos.

Durante 1971, sin embargo, los impulsos dinámicos de la demanda atribuibles sobre todo al poder de compra de las exportaciones y a la inversión fueron menores a los del año anterior, por lo cual el consumo creció también menos intensamente --4.5 por ciento en comparación con 7.6 por ciento-- para situarse en 4599 millones de córdobas. (Véase el cuadro 2.)

^{1/} En este año se terminó el tramo que va de El Portezuelo a Las Mercedes (CA-1) y han continuado los siguientes proyectos: Carretera del Desarrollo del Noroeste, Río Blanco-Siuna y Bonanza-Rosita-Puerto Cabezas. Existen además estudios y planos para la carretera de circunvalación a Managua con préstamos del BCIE y un plan de mejoramiento de caminos vecinales con financiamiento de la AID.

^{2/} Esta terminal se inició a raíz del cierre de la Carretera Panamericana entre Honduras y El Salvador y a fin de facilitar el comercio entre Nicaragua y El Salvador a través del Golfo de Fonseca.

2. Los principales sectores productivos

A diferencia del año pasado, el crecimiento del sector agropecuario (4.7 por ciento), resultó superior al de la economía en su conjunto (4.0), debido principalmente a la evolución favorable de los artículos de exportación (6.3 por ciento de incremento).

La oferta de algodón aumentó 6 por ciento durante el ciclo 1970/71, apoyada sobre todo, en los incrementos de la productividad (de 28 a 38 quintales por manzana en la producción de algodón en rama), que compensó ampliamente la reducción del área cultivada.^{3/} Esta última se contrajo de 156 a 136 000 manzanas, debido a que gran parte de productores marginales se abstuvieron de producir ante la situación de los precios internacionales del año anterior y la política crediticia selectiva del Banco Nacional, encaminada a favorecer solamente a los cultivos con rendimientos probados y productividad superior a los 35 quintales por manzana. A pesar del incremento experimentado, el nivel de producción (344 000 pacas) es todavía inferior al alcanzado en el período 1965/69. Las perspectivas mundiales para el ciclo agrícola 1971/72 parecen alentadoras al haberse mantenido la tendencia alcista de los precios como resultado de la escasez actual de oferta, esperándose un ascenso de la producción mundial de 3 millones de pacas, que permitiría satisfacer la demanda existente. Esta coyuntura favorable de los precios se ha reflejado claramente en Nicaragua en el aumento de las superficies inscritas para la producción del ciclo 1971/72 mediante la incorporación de productores marginales.^{4/} Sin embargo, cabe señalar que los precios del algodón nicaragüense pueden verse afectados adversamente por la situación de la industria textil japonesa (principal comprador de Nicaragua) a partir de los recientes reajustes monetarios mundiales, sin excluir el hecho de que los niveles relativamente altos de las cotizaciones mundiales de la fibra parecen estar reforzando las tendencias a su sustitución por material sintético.

^{3/} Asimismo tuvo efectos positivos la disminución de costos, gracias al programa nacional de control integrado de plagas iniciado en 1968 que ha permitido reducir el número de aplicaciones de insecticidas.

^{4/} Al 31 de agosto las manzanas inscritas llegaban a 163 219, esto es, 15 085 más que las de la temporada 1970/71.

La producción cafetalera mostró un crecimiento bastante elevado en 1971 (7 por ciento) que debe atribuirse a mejoras en la productividad y al programa cafetalero de renovación y repoblación iniciado en 1966.^{5/} En el ciclo agrícola 1970/71, la producción y las exportaciones fueron de 657 000 y 473 000 sacos respectivamente, aumentándose así los inventarios en 112 000 sacos al 30 de septiembre sobre la misma fecha del año pasado. Informaciones recientes señalan que parte importante de los inventarios se han cargado a la cuota correspondiente al primer trimestre del ejercicio 1971/72. Los precios se han deteriorado notablemente a partir del segundo semestre del año anterior, estimándose el descenso de 1971 en alrededor de un 14 por ciento. Tal hecho ha venido a replantear la necesidad de iniciar nuevos proyectos de diversificación agrícola dentro de los programas de la Organización Internacional del Café.^{6/}

La producción pecuaria mostró un ascenso vigoroso en el último decenio y 1971 no fue la excepción. La tasa de crecimiento fue de 6 por ciento, menor que la del año pasado, pero más alta que la de la economía en su conjunto. Los elevados precios de exportación y el gran aumento en la demanda de Estados Unidos tuvieron el efecto positivo que revelan las crecientes magnitudes exportadas.

Los cultivos de consumo interno muestran, por su parte, un crecimiento ligeramente superior al del año pasado (3.4 contra 2 por ciento); la producción de arroz prácticamente se estancó después del espectacular ascenso de la cosecha previa (26 por ciento), pero la de otros productos, en particular el maíz, aumentaron satisfactoriamente.

El crecimiento de la oferta industrial fue en cambio sensiblemente inferior al del año anterior (6.1 y 12 por ciento, respectivamente) atribuible principalmente a la reducción de las ventas al mercado común, --la disminución alcanzó a cerca de 3 millones de dólares al compararse las cifras exportadas acumuladas hasta septiembre de 1970 y 1971-- y algunas empresas tropezaron con problemas financieros por esa causa, al alargarse

^{5/} El programa, que recibía el apoyo financiero del Banco Nacional se suspendió en 1971, habiéndose habilitado 8 600 manzanas de las 60 000 contempladas originalmente, debido a las dificultades en la obtención de fondos suplementarios.

^{6/} El precio para "otros suaves" pasó de 55 centavos de dólar por libra en julio de 1970 a menos de 43 en septiembre de 1971.

los períodos de cobranza. La expansión del sector manufacturero superó sin embargo a la del conjunto de la economía y mostró progresos importantes en ciertas ramas, como la química, las manufacturas de consumo (alimentos, prendas de vestir e imprentas), y la de bienes intermedios para la industria y la agricultura.^{7/}

Se puede afirmar que el crecimiento del sector industrial durante 1971 se apoyó en la mejor utilización de las instalaciones existentes, más que en la realización de nuevas inversiones.^{8/} Las empresas con participación del Instituto de Fomento Nacional no realizaron en general ampliaciones de importancia y en el caso de proyectos exclusivamente privados, sólo se establecieron algunas empresas de tamaño mediano.^{9/}

El sector energía y agua potable experimentó un crecimiento de 5 por ciento durante 1971. La generación total de energía durante el año se ha estimado en 550 GWh, lo que representa una elevación del 10 por ciento, pero se compara desfavorablemente con el alcanzado durante el período 1966-70 (13 por ciento anual).^{10/}

El valor agregado del sector transportes y comunicaciones subió en 3 por ciento, ascenso menor al registrado el año pasado, como consecuencia de la disminución del ritmo de aumento de la oferta interna de bienes y del comercio exterior. Finalmente, el resto de los sectores productivos observaron crecimientos más pausados acordes con el menor dinamismo de la actividad económica. (Véase de nuevo el cuadro I.)

^{7/} Entre las empresas con participación del Instituto de Fomento Nacional (INFONAC) que aumentaron su producción, se encuentran Productos Lácteos, S.A., (con incremento de 70 por ciento), Polímeros Centroamericanos, S.A. (POLYCASA) y Electroquímica Pensalt, S. A. (ELPESA).

^{8/} Como excepciones destaca la entrada en operación de una planta productora de algodón y gasa --que ulteriormente habrá de elaborar cintas adhesivas-- y otra que inició la construcción de barcos camaroneros.

^{9/} Entre estas últimas destacan dos que se dedicarán al procesamiento de porcinos y mariscos. También se encuentran en instalación otras que producirán alambrón y plasma sanguíneo y un astillero camaronero; se estima que generarán una producción con valor de 20, 36 y 6 millones de córdobas, respectivamente. Entre los proyectos en estudio del mismo sector privado se encuentran una empresa productora de aceite vegetal y otra exportadora de okra.

^{10/} La adición de una nueva unidad termoeléctrica a vapor en 1971 en la ciudad de Managua, elevó la capacidad instalada a 167 MW.

3. Comercio exterior y balanza de pagos

De acuerdo a estimaciones preliminares, el valor de las exportaciones de bienes creció sólo 2.8 por ciento (contra 12.9 por ciento en 1970), debido principalmente a la baja de los precios del café y la reducción de las ventas a Centroamérica.

Al adoptar una política compensatoria ante el debilitamiento de las exportaciones, mediante el aumento de los gastos gubernamentales de inversión, las importaciones de bienes, si bien crecieron en forma menos intensa a la del año previo, alcanzaron un nivel superior al de los ingresos y de esta manera se alteró la situación de equilibrio en la balanza de bienes que se venía manteniendo desde 1968. (Véase el cuadro 5.) Por su parte, las importaciones de servicios se incrementaron sustantivamente determinando una elevación de 8 millones de dólares en el déficit en cuenta corriente.

Durante 1970, el aumento en las exportaciones estuvo asociado a un alza importante en el precio del café y a un crecimiento de 45 por ciento en las ventas a Centroamérica en su mayoría constituidas de productos manufacturados. Ambos factores invirtieron su movimiento en 1971 neutralizando las mayores ventas de algodón, carne y azúcar. Según estimaciones preliminares, las ventas de café disminuyeron en 6.3 millones de dólares, para lo cual se conjugó una baja en los precios de 14 por ciento con una de 7 por ciento en el volumen exportado. (Véase el cuadro 4.) Como ya se señaló, la producción del ciclo 1970/71 rebasó la cuota asignada, dando lugar a la acumulación de inventarios. Las perspectivas para el próximo año no son alentadoras ante la tendencia a la baja en el precio para el tipo de café producido en Nicaragua; por otra parte, es difícil esperar aumentos en la cuota en el próximo ciclo cafetalero toda vez que la oferta mundial del café "otros suaves" indica la necesidad de reducir los abastecimientos para estabilizar los precios.

Por otro lado, las ventas de algodón, carne y azúcar aumentaron en 1971. El valor de las exportaciones de algodón se incrementó 24 por ciento por el efecto combinado del mayor volumen (18 por ciento) y de los mejores precios mundiales (5 por ciento) llegando a más de 42 millones de dólares. Las ventas de carne alcanzaron 30 millones de dólares y al igual que el año

/anterior,

anterior, la colocación de "cortes especiales" fuera de cuota permitió aumentos sustanciales en las cantidades exportadas. Las perspectivas siguen siendo alentadoras ante los aumentos en el valor unitario y la ventaja competitiva del productor nicaragüense en el mercado norteamericano.

La cantidad y el valor unitario de las ventas de azúcar se incrementaron nuevamente en 1971, alcanzando un valor de 10.6 millones de dólares. La capacidad de producción existente en los ingenios permitiría cubrir una cuota aún mayor a la asignada.

Respecto a otros productos de menor importancia como camarón y langosta, las exportaciones volvieron a decrecer como resultado de la disminución en la captura atribuible a problemas ecológicos, ya que la comercialización no ofrece dificultades y los valores unitarios han seguido aumentando.

El comercio con Centroamérica invirtió la posición favorable del año anterior. Cifras acumuladas al mes de septiembre arrojan una caída importante de las ventas a Honduras (6.9 millones de dólares) y un aumento de las importaciones procedentes de Guatemala y Costa Rica, todo lo cual repercutió en la elevación del déficit regional a un nivel de 4.6 millones de dólares, en contraste con 3.9 millones de dólares en el ciclo precedente.

La rama textil fue una de las que más resintieron el cierre del mercado hondureño. Posteriormente, las desviaciones de las corrientes de comercio han afectado igualmente a esta rama fabril dada la intensificación de la competencia dentro del mercado común. De momento, el intercambio de textiles es objeto de regulaciones temporales hasta la negociación de un nuevo protocolo sobre la industria. Mientras tanto, las exportaciones de Nicaragua gozarán de libre entrada a Costa Rica, Guatemala y El Salvador, en cambio las importaciones de los dos últimos países se realizarán de acuerdo a cuotas fijadas que regirán hasta el mes de mayo de 1972.

El comercio de calzado fue también objeto de regulación dentro del mercado común (hasta el mes de abril de 1972) afectando en forma importante a Nicaragua, ya que las cuotas de exportación que se le asignaron

/están

están muy por abajo de su capacidad productiva y de las ventas efectuadas el año anterior. No obstante, dicho acuerdo regional estuvo basado en la necesidad de no afectar significativamente la producción interna de otros países miembros del mercado común al haberse reducido la demanda regional de manufacturas con la salida temporal de Honduras del movimiento de cooperación. Por último, las exportaciones de productos químicos a Centroamérica siguieron aumentando en el presente año. Tomando como referencia las cifras acumuladas hasta el mes de septiembre de 1971 con las del año pasado, las colocaciones pasaron de 6.7 a 7.4 millones de dólares.

4. Finanzas públicas

La elevación del ahorro en cuenta corriente del gobierno central y los mayores recursos externos constituyeron, por segundo año consecutivo, los factores que fortalecieron principalmente la inversión pública, y compensaron en parte los efectos desfavorables del lento crecimiento de la demanda externa.

El ensanchamiento del ahorro gubernamental se ha derivado de una serie de medidas que tendieron a fortalecer los ingresos corrientes, mientras se mantenía una política de contención en materia de erogaciones ordinarias. Se logró, con ello, que en los dos últimos años el ahorro se elevara apreciablemente al haber pasado de un nivel de 43 millones en 1969 a cerca de 123 millones en 1971. (Véase el cuadro 6.)

El menor dinamismo de los ingresos corrientes durante 1971 --8.6 por ciento en contraste con el 17 por ciento de 1970-- no fue obstáculo para que el ahorro volviera a mantenerse en niveles elevados, al haber persistido el lento desenvolvimiento de las erogaciones corrientes; en esta forma el ahorro se incrementó 34 por ciento. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

El componente más significativo del crecimiento de los ingresos se obtuvo de los gravámenes directos (que se elevaron 13.9 por ciento con respecto a 1970), aunque todavía siguen representando una proporción baja de los ingresos totales. Al incrementarse el impuesto sobre la renta 9 por ciento (para situarse en cifras cercanas a los 60 millones de córdobas) se observaron los efectos del mejor control de causantes y de la mayor actividad

económica del país en 1970. Por su parte, nuevos ajustes y regulaciones^{11/} aceleraron el crecimiento de las recaudaciones de los gravámenes mobiliarios e inmobiliarios para alcanzar, unido al de los impuestos sobre sucesiones y transmisión de propiedad, niveles ligeramente superiores a los del impuesto sobre la renta (61 millones). (Véase el cuadro 7.)

Las condiciones económicas del país durante 1971 influyeron en el crecimiento comparativamente menos rápido de los impuestos indirectos, que se elevaron 6,8 por ciento en contraste con el 16 por ciento de 1970. Los ingresos provenientes de los gravámenes a la importación aumentaron ligeramente no sólo por el ritmo de la menor expansión de las compras externas, sino también, muy probablemente, por cambios en su composición que resultaron de haberse elevado la proporción de los bienes esenciales para el desarrollo que están gravados con aranceles reducidos. Por su parte, los ingresos derivados de los impuestos sobre producción y consumo, a pesar de ascender también con cierta lentitud, superaron el ritmo de la oferta interna de bienes y servicios al haberse aplicado plenamente el gravamen del 5 por ciento sobre las ventas, promulgado en el último semestre de 1970. Finalmente, los ingresos no tributarios siguieron incrementándose rápidamente --aunque a menor ritmo que en años anteriores-- situándose en 16 millones de córdobas. (Véase de nuevo el cuadro 7.)

Ya se ha señalado que los gastos corrientes se mantuvieron en una tendencia de lento crecimiento --3.7 por ciento-- sobre todo porque se aplicaron restricciones a las compras de bienes y servicios y transferencias que se tradujeron en aumentos significativamente menores que los del año anterior. Los gastos destinados al pago de sueldos y salarios si bien tuvieron un desenvolvimiento más rápido, no llegaron a ejercer presiones de significación (alrededor del 3.2 por ciento). El rubro de intereses de la deuda pública continuó incrementándose aceleradamente --tasa cercana al 20 por ciento-- y refleja la necesidad en que se vio el gobierno de complementar su ahorro mediante créditos adicionales. (Véase el cuadro 8.)

^{11/} En ese sentido se está desarrollando el Programa Catastral, se dictó la Ley de Mantenimiento del Catastro y se ha ampliado la base para gravar el capital mobiliario.

La política gubernamental encaminada a ensanchar la infraestructura, y contribuir a crear las condiciones apropiadas para el desarrollo económico del país, se tradujo en una notable expansión por segundo año consecutivo de los gastos de capital. La mayor inversión real efectuada, el apoyo significativo a los organismos públicos autónomos para revitalizar su cartera, y la amortización de la deuda contratada para complementar los recursos estatales, determinaron que los gastos de capital se elevaran cerca del 40 por ciento con respecto a los niveles de 1970.

La inversión real --que creció 11 por ciento-- se asignó principalmente a la construcción de carreteras, servicios de comunicación y, en menor medida, a ampliar las oportunidades educativas y las instalaciones portuarias. Dentro del programa vial^{12/} cabe destacar el Plan Camabocho, que se propone integrar la zona central del país uniendo centros de producción y de consumo, aparte de incluir la infraestructura indispensable para facilitar el aprovisionamiento de leche fresca a la planta industrial de Matagalpa.

A pesar de haberse logrado un mayor ahorro, el déficit global del gobierno central se ensanchó apreciablemente por segundo año a causa de la pronunciada alza de la inversión estatal, que respondió a la necesidad de recuperar los niveles que se habían logrado con anterioridad^{13/} y al deseo de activar la demanda interna ante los síntomas poco favorables de las exportaciones del país. Con ello, la inversión real se situó en 1971 en 123 millones de córdobas aproximadamente, nivel todavía inferior al de 1967 (149 millones). Los fondos destinados a apoyar la inversión real de las instituciones públicas crecieron también sustancialmente, duplicándose con respecto al año anterior. (Véase de nuevo el cuadro 8.)

El financiamiento del déficit gubernamental, provino básicamente de recursos externos recibidos que ascendieron aproximadamente a 122 millones de córdobas. En este sentido, se observa una tendencia a utilizar más intensamente fondos externos para reducir presiones inflacionarias y fortalecer la

^{12/} La inversión total en carreteras ascendió en 1971 a cerca de 10 millones de pesos centroamericanos sobresaliendo la destinada a las rutas El Portezuelo-Las Mercedes (tramo CA-1); Ocotal-Las Manos; Carretera al Rama; caminos de acceso y vecinales, y caminos de producción y mantenimiento.

^{13/} Durante el bienio 1968/69 dificultades financieras se tradujeron en una reducción sustantiva de la inversión real, que se situó en 90.4 y 88.8 millones de córdobas, respectivamente.

acción directa e indirecta del estado, dentro del contexto de relativo lento crecimiento de la economía que ha caracterizado a los últimos años. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

5. Moneda y crédito

La política de crédito se hizo menos restrictiva en 1971 para aprovechar la coyuntura internacional favorable a las exportaciones ganaderas y apoyar las ventas regionales de manufacturas, en vista de las dificultades surgidas en el mercado común. Así, tras dos años de relativa contención del crédito al sector privado, los saldos a septiembre de 1970 y 1971 indican, en términos globales, que el sistema bancario expandió sus colocaciones e inversiones 12.3 por ciento frente a la tasa promedio de 6.9 por ciento en 1969 y 1970. (Véase el cuadro 9.)

El crédito a la agricultura se estanca al haber disminuido la habilitación de fondos a corto plazo y aumentado ligeramente los de largo plazo. La mejora de las condiciones económicas del cultivo del algodón permitió reducir, sin embargo, los compromisos financieros con el sistema bancario, especialmente en materia de préstamos en mora, y ello contribuyó a que el crecimiento de los saldos de largo plazo se produjera a un ritmo muy inferior al de años anteriores. En cambio, aumentaron los saldos del financiamiento a la producción de café, al haberse prestado apoyo a los productores ante la falta de liquidez en que se encontraron por la inmovilización de parte importante de la cosecha del año agrícola actual.

El crédito a la ganadería, que había decrecido en el trienio anterior, experimentó un alza de 13 por ciento y se concentró en préstamos de corto plazo destinados a engorde de ganado para aprovechar el alza de los precios mundiales. Los créditos de largo plazo aumentaron sólo 3 por ciento, y no parece que hayan alcanzado a impulsar programas sustantivos de aumentos de la masa ganadera o, los encaminados a reducir las diferencias de productividad que siguen observándose. (Véase el cuadro 10.)

Por último, la atención preferencial concedida al sector industrial (24 por ciento de incremento que contrasta con el lento crecimiento del crédito en el trienio anterior), como la que se otorgó al comercio de exportación a Centroamérica, respondieron en buena medida al deseo de compensar /los desajustes

los desajustes provocados por la situación del Mercado Común Centroamericano, y de resolver problemas administrativos específicos en algunas empresas.

La expansión del crédito se apoyó en recursos externos de largo plazo y en un crecimiento muy significativo de los pasivos internos no monetarios (29 por ciento), reflejando la política del Banco Central de modificar la estructura de las fuentes financieras del sistema bancario para evitar presiones más o menos inmediatas sobre el balance de pagos. Así, las entradas de préstamos de largo plazo --que aumentaron 88 millones de córdobas en cifras netas-- contribuyeron a mejorar la composición del endeudamiento de la banca comercial, sobre todo teniendo en cuenta que se destinaron en parte a acelerar la disminución de los pasivos de corto plazo que se iniciara en 1968. Por otro lado, una nueva alza de las tasas de interés en las operaciones de captación de recursos financieros internos, permitió que los depósitos de ahorro y a plazo incrementaran de nueva cuenta su participación en el total de los pasivos del sistema bancario.^{14/}

Este último fenómeno debe atribuirse no sólo a la evolución de las tasas de interés, sino también al efecto de las condiciones menos favorables en que se ha desenvuelto la economía en los últimos años y que han hecho relativamente menos rentables las inversiones realizadas en algunos sectores productivos. Adicionalmente, la fuerte captación de recursos proporcionó mayor liquidez al sistema bancario e hizo posible que los redescuentos se mantuvieran en los niveles del año anterior. Todos estos elementos contribuyeron a mejorar sustantivamente, por segundo año consecutivo, las reservas netas del sistema bancario. (Véase de nuevo el cuadro 9.)

^{14/} Se destaca el incremento neto (50 por ciento) de los depósitos en los bancos nacionales privados.

Cuadro 1

NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO, A COSTO DE FACTORES, POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA, 1967 A 1971

Sector	Millones de córdobas de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1967	1968	1969	1970 a/	1971 b/	1968	1969	1970	1971
Total	4 117.7	4 178.8	4 418.2	4 644.1	4 829.9	1.5	5.7	5.1	4.0
Agricultura, silvicultura y pesca	1 223.9	1 215.8	1 296.7	1 329.1	1 391.6	-0.7	6.7	2.5	4.7
Minas y canteras	65.0	67.2	64.4	54.0	43.2	3.4	-4.2	-16.2	-20.0
Industria manufacturera	565.0	624.1	680.3	762.0	808.5	10.5	9.0	12.0	6.1
Construcción	156.3	150.3	169.3	166.7	168.7	-3.8	12.6	-1.5	1.2
Electricidad, gas y agua	78.9	86.6	96.9	104.5	109.7	9.8	11.9	7.8	5.0
Transportes y comunicaciones	244.3	242.1	251.4	261.0	268.8	-0.9	3.8	3.8	3.0
Comercio y finanzas	859.1	854.3	872.3	926.6	959.0	-0.6	2.1	6.2	3.5
Comercio	741.9	735.2	763.3	792.7	816.5	-0.9	3.8	3.9	3.0
Finanzas	117.2	119.1	109.0	133.9	142.5	1.6	-8.5	22.8	6.4
Propiedad de viviendas	298.7	306.9	315.8	327.0	335.8	2.7	2.9	3.5	2.7
Administración pública y defensa	273.3	261.7	283.6	295.6	305.3	-4.2	8.4	4.2	3.3
Otros servicios	302.3	305.5	317.1	328.7	336.9	1.1	3.8	3.7	2.5
Discrepancia estadística	50.9	64.3	70.4	88.9	102.4				

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 2

NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1967 A 1971

	Millones de córdobas de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1967	1968	1969	1970	1971a/	1968	1969	1970	1971
Producto interno bruto a precios de mercado	4 503.7	4 570.6	4 832.4	5 079.5	5 281.9	1.5	5.7	5.1	4.0
Importaciones de bienes y servicios	1 575.9	1 521.3	1 445.1	1 609.0	1 706.9	-3.5	-5.0	11.3	6.1
Oferta global	6 079.6	6 091.9	6 277.5	6 688.5	6 988.8	0.2	3.0	6.5	4.5
Efecto de la relación de los términos del intercambio	23.1	156.5	98.2	190.3	205.8				
Demanda global	6 102.7	6 248.4	6 375.7	6 878.8	7 194.6	2.4	2.0	7.9	4.6
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	1 235.6	1 375.8	1 327.7	1 503.1	1 530.2	11.3	-3.5	13.2	1.8
Formación bruta de capital total	961.3	820.9	955.9	973.5	1 065.8	-14.6	16.4	1.8	9.5
Formación bruta de capital fijo	854.6	712.2	840.2	853.6	885.8	-16.7	18.0	1.6	3.8
Pública	227.1	168.0	187.5	215.4	241.2	-26.0	11.6	14.9	12.0
Privada	627.5	544.2	652.7	638.2	644.6	-13.3	19.9	-2.2	1.0
Aumento de existencias	106.7	108.7	115.7	119.9	180.0				
Gastos de consumo	3 905.8	4 051.7	4 092.1	4 402.2	4 598.6	3.7	1.0	7.6	4.5
Del gobierno general	387.3	398.0	432.7	443.7	459.2	2.8	8.7	2.5	3.5
Privado	3 518.5	3 653.7	3 659.4	3 958.5	4 139.4	3.8	0.2	8.2	4.6

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

Cuadro 3

NICARAGUA: COMERCIO EXTERIOR, VALORES Y NUMEROS INDICES, 1967 A 1971

	1967	1968	1969	1970	1971 ^{a/}	Tasas anuales de crecimiento			
						1968	1969	1970	1971
<u>Millones de dólares</u>									
Exportaciones	<u>182.4</u>	<u>192.9</u>	<u>190.1</u>	<u>215.2</u>	<u>223.7</u>	<u>5.8</u>	<u>-1.5</u>	<u>13.2</u>	<u>3.9</u>
Bienes fob	147.9	161.0	157.5	177.8	182.8	8.9	-2.2	12.9	2.8
Servicios	34.5	31.9	32.6	37.4	40.9	-7.5	2.2	14.8	9.4
Importaciones	<u>233.7</u>	<u>214.3</u>	<u>207.9</u>	<u>231.4</u>	<u>250.6</u>	<u>-8.3</u>	<u>-3.0</u>	<u>11.3</u>	<u>8.3</u>
Bienes fob	172.2	165.2	158.4	177.7	190.1	-4.1	-4.1	12.2	7.0
Servicios	61.5	49.1	49.5	53.7	60.5	-20.2	0.8	8.5	12.7
<u>Millones de dólares de 1960</u>									
Exportaciones	<u>179.0</u>	<u>180.0</u>	<u>181.5</u>	<u>193.8</u>	<u>195.5</u>	<u>0.6</u>	<u>0.8</u>	<u>6.8</u>	<u>0.9</u>
Bienes	149.4	153.3	154.4	163.1	163.2	2.6	0.7	5.6	0.1
Servicios	29.6	26.7	27.1	30.7	32.3	-9.8	1.5	13.3	5.2
Importaciones	<u>233.7</u>	<u>225.6</u>	<u>214.3</u>	<u>238.6</u>	<u>253.1</u>	<u>-3.5</u>	<u>-5.0</u>	<u>11.3</u>	<u>6.1</u>
Bienes	172.2	173.9	163.3	183.2	192.0	1.0	-6.1	12.2	4.8
Servicios	61.5	51.7	51.0	55.4	61.1	-15.9	-1.4	8.6	10.3
Poder de compra de las exportaciones	182.4	203.1	196.0	221.9	225.9	11.3	-3.5	13.2	1.8
Efecto de la relación de intercambio	3.4	23.1	14.5	28.1	30.4				
<u>Indice de valor unitario (1960 = 100)</u>									
Exportaciones	102	107	105	111	114	4.9	-1.9	5.7	2.7
Bienes	99	105	102	109	112	6.1	-2.9	6.9	2.8
Servicios	117	119	120	122	127	1.7	0.8	1.7	4.1
Importaciones	100	95	97	97	99	-5.0	2.1	-	2.1
Relación de términos del intercambio	102	113	108	114	115				

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

Cuadro 4

NICARAGUA: VALOR, QUANTUM E INDICE DE VALOR UNITARIO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS, 1967 A 1971

	1967	1968	1969	1970	1971 ^{a/}	Tasas anuales de crecimiento				
						1968	1969	1970	1971	
<u>Millones de dólares</u>										
Ajonjolí	2.5	2.9	2.5	2.2	2.1	16.0	-13.8	-11.9	-4.5	
Algodón	56.0	59.7	45.4	34.2	42.5	6.6	-23.9	-24.6	24.3	
Azúcar	5.9	5.5	8.3	9.8	10.6	-6.8	50.9	18.1	8.2	
Café oro	21.1	22.7	20.6	32.1	25.8	7.5	-9.4	55.8	-19.5	
Carne fresca	12.5	15.9	20.8	26.6	30.0	27.2	30.8	27.9	12.8	
Camarón y langosta	4.7	5.1	6.8	5.9	5.2	8.6	33.3	-13.2	-11.9	
<u>Millones de dólares de 1960</u>										
Ajonjolí	2.0	2.6	2.1	1.7	1.5	30.0	-19.2	-19.0	-11.8	
Algodón	59.0	56.2	48.6	36.4	42.9	-4.7	-13.5	-25.2	17.9	
Azúcar	4.6	4.1	6.1	7.0	7.2	-10.9	48.8	14.9	3.0	
Café oro	22.8	25.2	23.4	26.4	24.6	10.5	-7.1	12.7	-6.9	
Carne fresca	9.7	11.3	13.5	16.3	16.9	16.5	19.5	20.7	3.7	
Camarón y langosta	3.1	3.2	4.3	3.6	2.9	3.2	34.4	-16.3	-19.4	
<u>Indice de valor unitario (1960 = 100)</u>										
Ajonjolí	126.2	109.7	124.0	133.9	141.3	-13.1	13.0	8.0	5.5	
Algodón	94.9	106.2	93.4	94.1	99.1	11.9	-12.1	0.7	5.3	
Azúcar	129.8	131.8	136.2	140.4	146.6	1.5	3.3	3.1	4.4	
Café oro	92.5	90.2	87.7	121.5	105.0	-2.5	-2.8	38.5	-13.6	
Carne fresca	129.2	140.3	154.0	163.2	177.5	8.6	9.8	6.0	8.7	
Camarón y langosta	153.6	159.6	155.3	167.2	175.7	3.9	-2.7	7.7	5.1	

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

Cuadro 5

NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS, 1967 A 1971

(Millones de dólares)

Concepto	1967	1968	1969	1970 ^{a/}	1971 ^{b/}
A. Cuenta corriente					
Exportaciones de bienes y servicios	182.4	192.9	190.1	215.2	223.7
Bienes <u>fob</u>	147.9	161.0	157.5	177.8	182.8
Servicios	34.5	31.9	32.6	37.4	40.9
Importaciones de bienes y servicios	-233.7	-214.3	-207.9	-231.4	-250.6
Bienes <u>fob</u>	-172.2	-165.2	-158.4	-177.7	-190.1
Servicios	-61.5	-49.1	-49.5	-53.7	-60.5
Pagos de renta del capital extranjero (neto)	-18.7	-24.7	-25.0	-28.1	-25.8
Sobre inversiones directas	-15.7	-18.9	-18.7
Otros	-3.0	-5.8	-6.3
Donaciones privadas (netas)	3.0	3.2	2.9	2.9	3.5
<u>Saldo en cuenta corriente</u>	<u>-67.0</u>	<u>-42.9</u>	<u>-39.9</u>	<u>-41.4</u>	<u>-49.2</u>
B. Cuenta de capital					
<u>Financiamiento neto externo</u>	<u>67.0</u>	<u>42.9</u>	<u>39.9</u>	<u>41.4</u>	<u>49.2</u>
Fondos extranjeros no compensatorios	38.9	54.9	37.3	56.2	52.1
Inversión directa	14.5	16.4	12.0	15.0	12.0
Préstamos de largo y mediano plazo	17.1	39.3	17.5	32.3	36.0
Oficial	4.4	12.6	5.6	15.3	...
Entradas	6.0	15.4	8.2	18.3	
Amortizaciones	-1.6	-2.8	-2.6	-3.0	...
Privado	12.7	26.7	11.9 ^{c/}	17.0 ^{c/}	...
Entradas	16.0	29.4	18.6	24.7	
Amortizaciones	-3.3	-2.7	-6.7	-7.7	
Pasivos de corto plazo	4.5	-3.9	4.2	5.7	0.6
Donaciones oficiales	2.8	3.1	3.6	3.2	3.5
Fondos o activos nacionales no compensatorios	5.3	-7.3	-0.9	-2.7	-2.0
De largo plazo	-1.2	-1.8	-0.9	-0.2	...
De corto plazo	6.5	-5.5	-	-2.5	...
Errores y omisiones	5.5	-3.0	-2.2	-2.0	1.6
Financiamiento compensatorio	17.3	-1.7	5.7	-10.1	-2.5
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, pagos diferidos, posición con el FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	15.0	1.4	0.7	...
Amortizaciones	-8.6	-0.5	-1.0	-5.8	...
Oro y divisas (signo de resta: aumento)	25.9	-16.2	5.3	-5.0	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional y CEPAL a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

c/ Incluye los préstamos a corto plazo.

Cuadro 6

NICARAGUA: INGRESOS, GASTOS Y FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT
FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL, 1967 A 1971

(Millones de córdobas)

	1967	1968	1969	1970	1971 ^{a/}
Ingresos ordinarios ^{b/}	483.1	467.1	488.1	571.4	620.4
Gastos corrientes	413.5	424.7	445.5	480.2	497.9
Ahorro corriente	<u>69.6</u>	<u>42.4</u>	<u>42.6</u>	<u>91.2</u>	<u>122.5</u>
Gastos de capital ^{c/}	169.7	101.2	123.9	164.5	235.2
<u>Déficit o superávit</u>	<u>-100.1</u>	<u>-58.8</u>	<u>-81.3</u>	<u>-73.3</u>	<u>-112.7</u>
<u>Financiamiento</u>					
Crédito externo (neto)	<u>54.6</u>	<u>37.4</u>	<u>28.7</u>	<u>62.0</u>	<u>99.5</u>
Préstamos	68.8	54.3	47.1	82.8	122.1
Amortizaciones	14.2	16.9	18.4	20.8	22.6
Crédito interno (neto)	<u>13.0</u>	<u>8.6</u>	<u>12.5</u>	<u>18.5</u>	<u>10.7</u>
Emisión de vales	20.9	17.2	18.0	25.7	26.7
Amortización	7.9	8.6	5.5	7.2	16.0
Préstamos del Banco Central (neto)	- 5.7	- 5.2	- 6.1	- 3.8	...
Uso de saldos de caja (-aumento)	<u>38.2</u>	<u>18.0</u>	<u>46.2</u>	<u>- 3.4</u>	<u>2.5</u>
Variación de depósitos	23.5	-20.9	9.3	6.9	...
Variación de obligaciones	- 5.1	10.0	1.5	2.5	...
Cheques	18.0	28.6	35.6	-14.4	...
Activos financieros	1.8	0.3	- 0.2	1.6	...

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

a/ Estimaciones.

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

c/ Descontada la amortización de la deuda.

Cuadro 7

NICARAGUA: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL, 1967 A 1971

(Millones de córdobas)

	1967	1968	1969	1970	1971 ^{a/}
Total	<u>483.1</u>	<u>467.1</u>	<u>488.1</u>	<u>571.4</u>	<u>620.4</u>
Tributarios	<u>434.5</u>	<u>426.7</u>	<u>440.6</u>	<u>512.4</u>	<u>554.8</u>
Directos	<u>106.3</u>	<u>95.8</u>	<u>90.8</u>	<u>106.5</u>	<u>121.3</u>
Sobre la renta	69.5	52.3	50.1	55.1	60.1
Otros	36.8	43.5	40.7	51.4	61.2
Indirectos	<u>328.2</u>	<u>330.9</u>	<u>349.8</u>	<u>405.9</u>	<u>433.5</u>
Sobreexportación	10.4	4.7	4.0	4.9	4.8
Sobreimportación	152.5	148.4	150.5	163.3	168.9
(Ingresos de esta- bilización económica)	-	8.6	19.1	20.6	21.0
Sobreproducción y consumo	165.3	177.8	195.3	237.7	259.8
No tributarios	<u>47.1</u>	<u>38.9</u>	<u>47.5</u>	<u>59.0</u>	<u>65.6</u>
Ingresos no presupuesta- rios y ajustes	1.5	1.5	-	-	-

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

^{a/} Estimaciones.

Cuadro 8

NICARAGUA: GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1967 A 1971

(Millones de córdobas)

	1967	1968	1969	1970	1971 ^{a/}
Total	<u>611.0</u>	<u>556.6</u>	<u>599.4</u>	<u>676.5</u>	<u>771.7</u>
Gastos corrientes	<u>413.5</u>	<u>424.7</u>	<u>445.5</u>	<u>480.2</u>	<u>497.9</u>
Saldos y salarios	236.3	251.3	259.7	264.2	272.6
Bienes y servicios	80.1	81.2	83.2	96.2	97.2
Transferencias	88.9	81.3	88.9	102.7	107.6
Intereses de la deuda pública	8.2	10.9	13.7	17.1	20.5
Gastos de capital	<u>197.5</u>	<u>131.9</u>	<u>153.9</u>	<u>196.3</u>	<u>273.8</u>
Inversión real	149.0	90.4	88.8	110.6	123.2
Inversión financiera	1.7	0.8	0.9	0.5	0.4
Transferencias	19.0	10.0	34.2	53.4	111.6
Amortización de la deuda	<u>27.8</u>	<u>30.7</u>	<u>30.0</u>	<u>31.8</u>	<u>38.6</u>
Externa	14.2	16.9	18.4	20.8	22.6
Interna	13.6	13.8	11.6	11.0	16.0

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

a/ Estimaciones.

Cuadro 9

NICARAGUA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO, 1967 A 1971

(Millones de córdobas)

	Saldos a fin de año				A septiembre	
	1967	1968	1969	1970	1970	1971
Activos	<u>1 049.5</u>	<u>1 055.6</u>	<u>1 087.5</u>	<u>1 236.0</u>	<u>1 154.2</u>	<u>1 264.4</u>
Reservas internacionales (netas)	<u>-30.5</u>	<u>7.8</u>	<u>-37.7</u>	<u>49.7</u>	<u>77.0</u>	<u>105.9</u>
Banco Central	210.3	223.6	190.4	254.4	254.7	248.3
Bancos comerciales	-240.8	-215.8	-228.1	-204.7	-177.6	-142.4
Otros activos internacionales (netos)	<u>-133.5</u>	<u>-247.3</u>	<u>-253.2</u>	<u>-278.6</u>	<u>-274.9</u>	<u>-367.0</u>
Banco Central	14.1	20.3	28.7	14.7	13.2	3.8
Bancos Comerciales	-147.6	-267.6	-281.9	-293.3	-288.1	-370.8
Crédito interno	<u>1 118.1</u>	<u>1 188.8</u>	<u>1 291.5</u>	<u>1 358.9</u>	<u>1 249.2</u>	<u>1 403.2</u>
Gobierno Central (neto)	49.3	32.9	43.2	39.2	25.0	52.3
Entidades oficiales	<u>61.7</u>	<u>53.7</u>	<u>78.2</u>	<u>72.5</u>	<u>72.3</u>	<u>41.2</u>
Colocaciones	61.2	53.3	77.8	72.2	71.9	40.9
Inversiones	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3
Sector privado	<u>1 007.1</u>	<u>1 102.2</u>	<u>1 170.1</u>	<u>1 247.2</u>	<u>1 152.0</u>	<u>1 309.7</u>
Colocaciones	998.1	1 082.0	1 121.0	1 155.5	1 068.3	1 190.5
Inversiones	9.0	20.1	49.1	91.7	83.7	119.2
Otros activos (netos)	95.4	106.3	86.9	106.0	102.9	122.3
Pasivos	<u>1 049.5</u>	<u>1 055.6</u>	<u>1 087.5</u>	<u>1 236.0</u>	<u>1 154.2</u>	<u>1 264.2</u>
Medio circulante	<u>540.7</u>	<u>507.6</u>	<u>535.3</u>	<u>600.0</u>	<u>548.7</u>	<u>540.8</u>
Billetes y monedas en poder del público	222.3	208.5	218.5	250.9	216.5	211.4
Depósitos en cuenta corriente del público	296.9	280.1	294.2	330.2	310.4	314.8
Otros pasivos monetarios	21.4	19.0	22.6	18.9	21.8	14.6
Pasivos no monetarios	<u>226.1</u>	<u>258.1</u>	<u>260.9</u>	<u>310.0</u>	<u>288.9</u>	<u>373.1</u>
Depósitos de ahorro y plazo	193.7	215.7	224.6	267.1	248.8	333.4
Otros	32.4	42.3	36.3	42.9	40.1	39.7
Capital y reservas	282.7	289.9	291.3	326.0	316.6	350.3

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

Cuadro 10

NICARAGUA: DESTINO DEL CREDITO CONCEDIDO POR LOS BANCOS
COMERCIALES, 1967 A 1971

(Millones de córdobas)

	Saldos a fin de año				Saldos a septiembre	
	1967	1968	1969	1970	1970	1971
Total	<u>997.9</u>	<u>1 082.0</u>	<u>1 121.0</u>	<u>1 155.5</u>	<u>1 068.3</u>	<u>1 190.6</u>
Corto plazo	616.2	675.9	676.3	636.3	590.4	667.8
Largo plazo	381.7	406.1	444.7	519.2	477.9	522.8
Agricultura	<u>382.8</u>	<u>442.9</u>	<u>459.0</u>	<u>472.8</u>	<u>426.3</u>	<u>424.6</u>
Corto plazo	270.6	311.0	297.2	263.8	228.3	217.8
Largo plazo	112.2	131.9	161.8	209.0	198.0	206.8
Ganadería	<u>208.8</u>	<u>225.3</u>	<u>211.2</u>	<u>222.7</u>	<u>215.4</u>	<u>243.3</u>
Corto plazo	47.8	58.4	57.0	62.2	61.4	84.1
Largo plazo	161.0	166.9	154.2	160.5	154.0	159.2
Industria	<u>221.4</u>	<u>222.4</u>	<u>237.0</u>	<u>241.5</u>	<u>288.8</u>	<u>357.9</u>
Corto plazo	140.8	143.2	143.7	124.9	163.5	201.7
Largo plazo	80.6	79.2	93.3	116.6	125.3	156.2
Comercio	<u>129.5</u>	<u>131.4</u>	<u>140.5</u>	<u>140.7</u>	<u>137.1</u>	<u>164.1</u>
Corto plazo	129.5	131.4	140.5	140.7	137.1	164.1
Otros	<u>55.4</u>	<u>60.0</u>	<u>73.3</u>	<u>77.8</u>	<u>0.6</u>	<u>0.7</u>
Corto plazo	27.5	31.9	37.9	44.7	-	-
Largo plazo	27.9	28.1	35.4	33.1	0.6	0.7

Fuente: Banco Central de Nicaragua.