

---

## NICARAGUA

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Por segundo año consecutivo, la economía nicaragüense registró una importante desaceleración. En 2001, el producto interno bruto aumentó 3%, mostrando una reducción de más de dos puntos porcentuales con relación al año anterior. Ello determinó un virtual estancamiento del producto por habitante y el incremento del desempleo abierto a 10.7%. En el desempeño económico incidieron el ciclo electoral y la prolongación de la crisis bancaria.

**ANTE EL MODESTO** aumento de la demanda interna, las exportaciones, si bien inferiores a las del año anterior, constituyeron la principal fuente de crecimiento. No obstante, el deterioro de los términos de intercambio y la desaceleración global determinaron una modesta expansión del ingreso real y la caída de las exportaciones de algunos productos, especialmente del café.

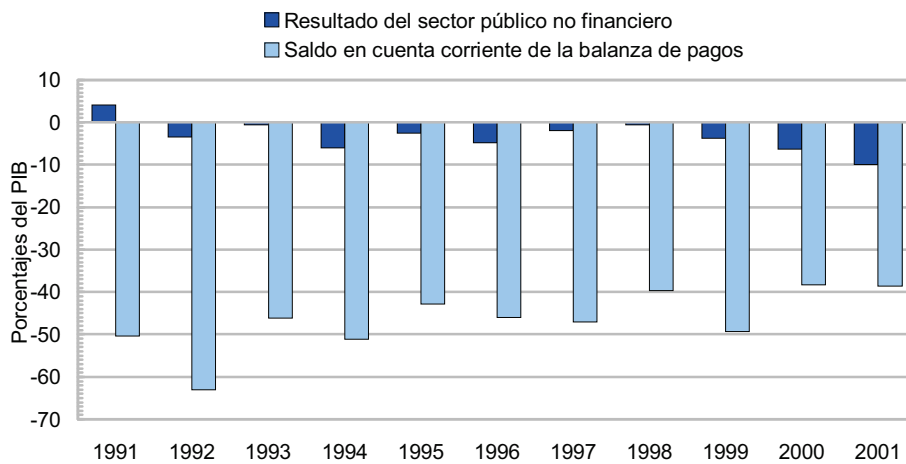
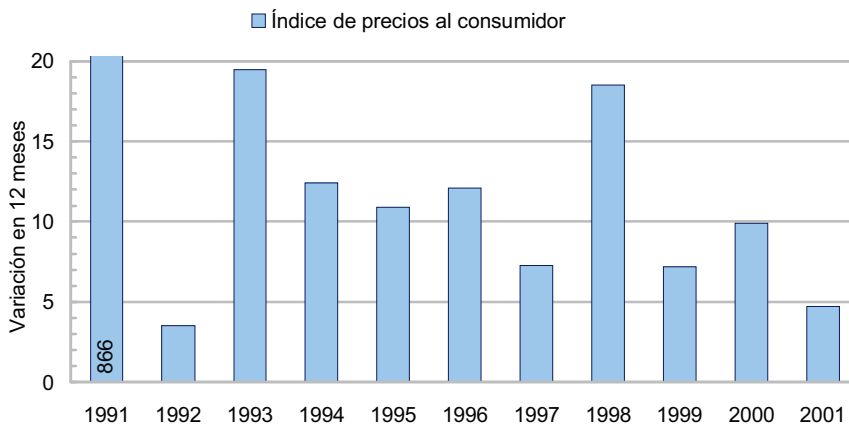
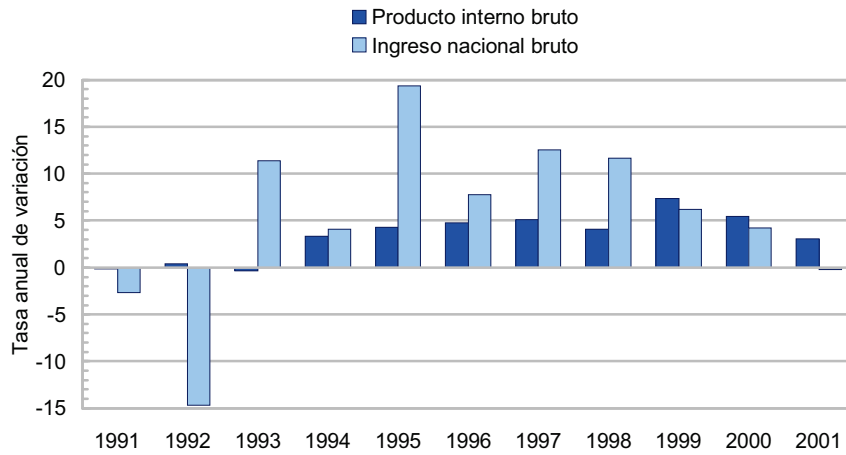
A pesar de la reducción de la inversión pública, el déficit del sector público no financiero, una vez descontadas las donaciones, creció de 7.3% del PIB en 2000, a 10% en 2001 como efecto de la menor expansión de los ingresos fiscales y del aumento de los gastos corrientes. La política monetaria fue restrictiva, intensificándose las operaciones de mercado abierto, que contribuyeron a mantener baja la inflación (4.7%) y preservar el ritmo de deslizamiento cambiario (6%), lo que provocó una depreciación real del córdoba. Sin embargo, al crecer los pasivos y el déficit cuasifiscal del instituto emisor, así como la deuda pública interna aumentó la vulnerabilidad financiera. En el sector

externo, el déficit en la cuenta corriente siguió siendo muy elevado (39% del PIB), y no pudo cubrirse con el insuficiente flujo de capitales lo que ocasionó importantes pérdidas de reservas internacionales netas.

Debido al incumplimiento de las metas convenidas con el Fondo Monetario Internacional para el segundo año de operación del servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza, el gobierno logró acordar tan solo un programa interino para el segundo semestre de 2001.

Para 2002 se prevé un crecimiento del producto de 1.5% a 2%, una inflación de 9% y un leve aumento de la tasa de desempleo. También se mantendrá el ritmo del deslizamiento cambiario y la política monetaria, por su parte, seguirá siendo restrictiva. Suponiendo que se produzca un aumento de la recaudación fiscal y un recorte del gasto público, se estima que el déficit fiscal no superaría el 9% del PIB. Al mismo tiempo, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se reduciría a 37% del PIB.

Gráfico 1  
**NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

## 2. La política macroeconómica

Ante los pronósticos sobre las perspectivas de crecimiento, que seguían siendo favorables a principios de 2001, se adoptó una política macroeconómica menos austera, especialmente en el ámbito fiscal, que apuntaba a compensar el descenso previsto de la actividad en el sector privado en un año electoral y a evitar que se acentuara la desaceleración de la economía registrada en 2000.

Sin embargo, esta estrategia no surtió el efecto deseado al no producirse el aumento esperado de la demanda agregada. El desempeño económico se vio muy afectado por las consecuencias de las tensiones en el campo político en un año electoral y los efectos de la prolongación de las dificultades en el sector bancario. La incertidumbre política y financiera provocada por esas tensiones se tradujo en un deterioro del clima de inversión y un repliegue de los flujos de cooperación financiera internacional, así como en retiros de depósitos, salida de capitales y desplazamiento de los activos financieros de los agentes económicos hacia los instrumentos de corto plazo o a la vista, denominados en dólares. La reducción de los depósitos a plazo obligó a los bancos a ser más selectivos en la colocación de créditos y mantener un mayor grado de liquidez para hacer frente a posibles retiros masivos de depósitos.

Frente a un entorno externo e interno adverso, se realizaron algunos ajustes fiscales que afectaron principalmente al gasto de inversión, junto con adoptarse una política monetaria más restrictiva, con el fin de limitar las pérdidas de reservas internacionales, y preservar la estabilidad cambiaria y de precios. Las medidas adoptadas se reflejaron en un modesto crecimiento de la demanda interna que, unida al debilitamiento de la demanda externa y el deterioro de los términos de intercambio, acentuó el descenso de la tasa de actividad.

Las condiciones externas, mucho menos favorables que las previstas originalmente, y algunos factores internos —entre otros, el ciclo electoral, el agudo desequilibrio fiscal, los problemas en el sector bancario y las consecuencias de la crisis del sector cafetalero y de la sequía que asoló algunas zonas del país— complicaron el manejo de la política macroeconómica e impidieron el cumplimiento de las metas acordadas en el marco del programa interino convenido con el Fondo Monetario Internacional.

En este contexto, el avance de las reformas estructurales fue más lento y menos exitoso que en años anteriores. Los progresos más importantes se registraron en el perfeccionamiento de las normas de regulación y

supervisión prudencial del sistema bancario, así como en la reforma de la Contraloría General de la República y del sistema de adquisiciones del Estado. En cambio, en el proceso de privatización se enfrentaron dificultades determinadas por diferentes trabas legales o administrativas. A fines de agosto, un grupo sueco-hondureño compró el 40% de las acciones de la Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones y tomó el control administrativo de la entidad. El precio de venta fue de 83 millones de dólares, 33 millones de los cuales debían pagarse inicialmente y el saldo en cinco cuotas anuales. Sin embargo, los conflictos legales asociados con deudas que la empresa estatal mantenía con terceras partes (entre otras la Alcaldía de Managua) han retrasado el desembolso del primer pago. En el caso de las unidades de generación de la Empresa Nicaragüense de Electricidad, la privatización no se pudo realizar por falta de ofertas debido al alto precio inicial, y a las salvedades jurídicas y administrativas de la operación de venta. Durante el año, el atraso en la reestructuración del Instituto Nicaragüense de Seguro Social y en la constitución de la superintendencia de pensiones retardaron también el inicio de la actividad de las administradoras privadas de fondos de pensiones.

### a) La política fiscal

La ejecución del presupuesto se vio dificultada por un entorno económico distinto al previsto en el momento de su aprobación, por lo que, en el transcurso del año, se realizaron ajustes para compatibilizar la demanda de gastos con las disponibilidades de recursos. A pesar de las medidas correctivas adoptadas, el ahorro corriente del sector público no financiero (SPNF) cayó de 4.5% a 0.6% del PIB, a raíz del menor dinamismo de los ingresos fiscales y de la expansión de los gastos corrientes, determinados en gran medida por los aumentos salariales (en el sector salud, magisterio, policía y ejército) y los gastos efectuados para la organización de las elecciones presidenciales y parlamentarias a inicios de noviembre. Pese a que los gastos de capital se redujeron debido a las restricciones en las disponibilidades reales de financiamiento interno y a los menores recursos externos, el déficit del SPNF, después de donaciones (equivalentes a 6.1% del PIB), pasó de 7.3% del PIB en 2000 a 10% en 2001. El déficit fue financiado con recursos provenientes del banco central, préstamos externos y las operaciones de privatización realizadas durante el año.

Cuadro 1  
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
Crecimiento e inversión									
Producto interno bruto	-0.4	3.3	4.3	4.8	5.1	4.1	7.4	5.5	3.0
Producto interno bruto por habitante	-3.4	0.3	1.3	1.9	2.3	1.3	4.5	2.7	0.3
Producto interno bruto sectorial									
Bienes	1.0	6.6	5.2	6.4	7.0	4.4	10.1	7.3	3.2
Agricultura	1.8	10.9	5.0	7.1	8.3	3.5	7.5	11.4	3.1
Minería	2.7	-10.1	30.3	30.9	24.7	44.6	21.7	-20.0	2.5
Industria manufacturera	0.0	0.8	2.8	2.4	3.8	2.1	3.7	2.8	2.6
Construcción	1.5	17.8	17.5	18.1	10.0	10.4	47.3	10.4	5.2
Servicios básicos	-2.0	1.0	5.4	5.2	5.6	4.1	3.8	3.1	2.9
Electricidad, gas y agua	1.4	3.4	5.8	5.9	6.0	3.1	1.0	2.0	2.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-4.0	-0.6	5.1	4.7	5.3	4.7	5.7	3.7	3.1
Otros servicios	-1.8	-0.3	2.9	2.5	2.3	3.6	4.0	3.0	2.9
Comercio, restaurantes y hoteles	-2.4	1.6	5.1	5.1	5.3	4.9	5.6	3.7	3.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-0.3	0.9	3.3	3.5	4.1	3.4	4.8	3.8	3.8
Consumo	-3.0	1.3	2.5	7.3	6.8	5.0	4.6	-1.8	1.9
Gobierno general	-3.3	-2.7	-0.4	6.4	-0.4	0.1	11.3	2.0	9.4
Privado	-2.9	2.3	3.2	7.5	8.4	6.0	3.3	-2.7	0.3
Inversión interna bruta	-18.4	26.5	19.6	10.8	18.3	10.8	38.7	-9.7	-1.1
Exportaciones de bienes y servicios	6.5	14.7	14.2	6.9	20.3	7.0	8.3	13.9	6.8
Importaciones de bienes y servicios	-9.6	12.3	11.6	13.7	22.2	9.8	14.9	-8.0	1.8
<b>Porcentajes del PIB<sup>c</sup></b>									
Ingreso nacional bruto	73.6	73.7	84.3	86.5	92.3	99.0	97.8	96.2	93.1
Inversión interna bruta	17.6	21.4	24.3	25.4	28.8	30.7	39.4	32.7	30.9
Ahorro nacional	-33.6	-31.1	-18.6	-19.6	-16.0	-10.4	-7.8	-2.9	-6.6
Ahorro externo	51.2	52.5	43.0	45.0	44.8	41.0	47.2	35.6	37.5
<b>Porcentajes</b>									
Empleo y salarios									
Tasa de desempleo abierto	17.8	17.1	16.9	16.0	14.3	13.2	10.7	9.8	10.7
Salario medio real (índice 1995=100)	93.3	98.2	100.0	97.9	97.7	104.9	109.6	111.3	116.1
<b>Tasas de variación</b>									
Precios (diciembre a diciembre)									
Precios al consumidor	19.5	12.4	10.9	12.1	7.3	18.5	7.2	9.9	4.7
<b>Sector externo</b>									
Relación de precios del intercambio (índice 1995=100) <sup>c</sup>	81.3	95.5	100.0	88.1	83.9	87.4	81.1	77.3	70.9
Tipo de cambio oficial (córdobas oro por dólar)	5.62	6.72	7.55	8.44	9.45	10.58	11.81	12.69	13.37
Tipo de cambio real efectivo de las importaciones (índice 1995=100) <sup>d</sup>	82.3	95.3	100.0	101.6	105.8	105.3	106.7	105.3	103.1
<b>Millones de dólares</b>									
Balanza de pagos									
Cuenta corriente	-883	-912	-785	-881	-927	-820	-1 092	-917	-980
Balanza comercial de bienes Y Servicios	-477	-489	-488	-652	-813	-834	-1 195	-1 035	-1 071
Exportaciones	364	464	612	644	797	830	838	956	911
Importaciones	841	953	1 100	1 296	1 610	1 665	2 034	1 991	1 982
Cuentas de capital y financiera <sup>e</sup>	-91	-250	108	421	1 000	590	1 001	717	714
Balanza global	-975	-1 162	-677	-460	73	-230	-90	-199	-266
Variación activos de reserva (- significa aumento)	91	-85	12	-53	-173	31	-156	16	114

Cuadro 1 (conclusión)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
<b>Porcentajes</b>									
Endeudamiento externo									
Deuda bruta (del PIB)	574.4	656.4	558.5	317.4	304.9	304.0	296.0	274.9	250.6
Intereses netos (de las exportaciones) <sup>f</sup>	115.2	98.2	56.1	43.3	26.5	15.3	16.0	13.9	18.9
<b>Porcentajes del PIB</b>									
Gobierno central									
Ingresos corrientes	19.6	20.3	21.5	21.7	24.9	26.9	25.8	24.8	22.5
Gastos corrientes	20.6	21.5	19.2	19.7	20.4	21.8	20.2	20.8	24.2
Ahorro corriente	-1.0	-1.2	2.4	2.0	4.5	5.1	5.5	4.0	-1.7
Gastos de capital (netos)	6.3	8.8	11.2	10.4	10.2	10.1	17.9	18.0	14.8
Resultado financiero	0.0	-5.2	-0.5	-1.5	-1.3	-1.9	-4.9	-7.8	-11.5
Financiamiento interno	0.0	-1.2	0.7	-3.6	-0.1	-5.8	-5.0	-2.5	5.5
Financiamiento externo	0.0	6.4	-0.2	5.1	1.4	7.7	9.9	5.5	4.5
<b>Tasas de variación</b>									
Moneda y crédito									
Reservas internacionales netas	-51.6	132.6	-10.1	185.6	137.0	-4.5	4.7	-4.8	-14.0
Crédito interno neto	80.5	54.7	51.4	24.9	25.4	50.5	29.8	11.4	17.3
Al sector público	6.3	6.5	-6.1	-17.9	18.2	7.3	7.2	10.9	30.0
Al sector privado	49.9	33.6	26.6	-8.2	39.8	45.3	39.9	28.2	-10.6
Dinero (M1)	-4.4	36.9	16.3	26.8	30.7	18.1	24.9	6.4	17.6
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	48.8	99.2	24.8	29.9	75.7	17.8	30.0	-5.8	-5.4
M2	8.0	56.9	19.8	28.1	50.1	18.0	27.5	0.1	6.5
Depósitos en dólares	70.8	77.6	59.8	61.3	57.2	35.3	19.6	11.5	12.2
<b>Tasas anuales</b>									
Tasas de interés real (anualizadas,%) <sup>g,h</sup>									
Pasivas (cuentas de ahorro)	-7.2	3.8	0.0	0.0	2.0	-1.9	-0.9	-1.9	0.9
Activas (corto plazo)	0.0	11.6	7.9	7.5	9.7	7.8	9.8	8.8	13.2
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera <sup>i</sup>	2.3	11.5	10.2	12.2	13.4	10.6	10.1	9.3	8.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de córdobas nuevos a precios constantes de 1980. <sup>c</sup> Sobre la base de dólares a precios constantes de 1995. <sup>d</sup> Del tipo de cambio oficial. <sup>e</sup> Incluye Errores y omisiones. <sup>f</sup> Se refiere a los intereses netos de la balanza de pagos sobre las exportaciones de bienes y servicios. <sup>g</sup> No incluyen los efectos de la cláusula de mantenimiento de valor en dólares que afecta a las captaciones y colocaciones bancarias. <sup>h</sup> Se calculó el promedio simple entre los mínimos y máximos de la banca estatal y la banca privada. <sup>i</sup> Tasa de interés pasiva deflactada por la variación del tipo de cambio.

La carga tributaria disminuyó ligeramente a 28% del PIB, debido principalmente a los efectos de la desaceleración de la actividad económica y al proceso de desgravación arancelaria. Incidieron especialmente los menores ingresos por concepto de impuestos a las importaciones, la disminución acentuada por el incremento de las exoneraciones, la reducción de las tasas en los impuestos selectivos al consumo de diésel, gasolina, cigarrillos y bebidas gaseosas, así como el subsidio otorgado al sector transporte.

La deuda pública externa alcanzó a 6 374 millones de dólares, lo que representa una moderada disminución con respecto al año anterior. Cabe destacar que el país logró un importante acuerdo para la reducción de su deuda con Guatemala, que ascendía a 544 millones de dólares. A través de un mecanismo de triangulación con el Gobierno de España, Guatemala condonó 80% de la deuda de Nicaragua;

el saldo será pagado en un plazo de 23 años, con un período de gracia de seis años. Al mismo tiempo, se obtuvo un alivio por 42 millones de dólares, producto del pago del servicio de la deuda externa correspondiente a la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados. En el marco de esta iniciativa, en julio el gobierno presentó a consideración de los organismos internacionales la versión final de la Estrategia de Reducción de la Pobreza. Hay que destacar que la iniciativa establece un vínculo directo entre el alivio de la deuda y el incremento del gasto social, con el propósito de reducir la pobreza. En consecuencia, la aprobación e implementación de la estrategia constituye uno de los requisitos para alcanzar el “punto de culminación”, luego del cual el país accede a los beneficios plenos de la Iniciativa: una reducción significativa de la deuda externa y una importante disminución del servicio anual.

Cuadro 2  
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	1999				2000				2001 <sup>a</sup>				2002 <sup>a</sup>
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Precios al consumidor (variación en 12 meses, %)	12.0	8.2	13.6	7.2	14.5	14.0	10.1	9.9	7.7	7.7	7.4	4.7	3.8
Exportaciones (millones de dólares)	160	153	105	125	211	164	137	133	166	183	134	115	142
Importaciones (millones de dólares)	378	412	480	414	422	418	415	393	406	442	424	368	377
Reservas internacionales (millones de dólares)	414	514	488	510	471	473	422	488	413	368	337	380	409
Tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup> (índice 1995=100)	105.2	107.4	107.5	106.9	105.3	104.5	106.2	105.4	104.6	103.7	100.3	103.7	100.1
Tasas de interés real (anualizadas, %)													
Pasivas	-3.9	1.0	-1.5	1.0	-1.8	-4.0	-1.8	0.0	0.4	1.2	1.2	3.2	-3.5
Activas	6.8	12.0	8.6	11.7	8.2	6.3	9.2	11.4	12.5	13.7	14.2	17.2	9.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere al tipo de cambio de las importaciones.

## b) La política monetaria

Ante los desequilibrios producidos por la tendencia alcista del déficit fiscal y por la crisis del sector bancario, que persiste desde agosto de 2000, la política monetaria siguió siendo restrictiva. Los problemas de liquidez y solvencia, relacionados en parte con una serie de operaciones irregulares, condujeron a la intervención, quiebra y venta de los principales activos y pasivos de dos bancos, el Banco Mercantil y el Banco Nicaragüense de Industria y Comercio.

En este contexto, se registró una disminución de los depósitos del sector público en el banco central y un aumento del crédito neto de éste al sector público no financiero. Con el fin de controlar el aumento de la liquidez y preservar la estabilidad cambiaria y de precios, se intensificaron las operaciones de mercado abierto consistentes en ventas de divisas al sector privado y la colocación de títulos de deuda indizados, entre otros certificados negociables de inversión, títulos especiales de inversión (adquiridos por el sistema de seguro social) y títulos especiales de liquidez (comprados por los bancos comerciales como parte de los mayores requerimientos de encaje mínimo legal). Sin embargo, es importante señalar que las ventas de divisas del banco central contribuyeron a la importante reducción de las reservas internacionales, mientras que la nueva colocación de bonos acentuó la vulnerabilidad financiera del instituto emisor debido a la expansión de sus pasivos y el déficit cuasifiscal (2% del PIB).

A diferencia de la contracción de 0.5% observada en 2000, la base monetaria creció 23.5%, debido principalmente al incremento de los depósitos de los

bancos comerciales en el banco central, atribuible en gran medida al alza paulatina de tres puntos porcentuales de la tasa de encaje legal, que llegó a 19.25% en septiembre. Como consecuencia de esto, la liquidez ampliada (M3) se expandió 10.3%. A la vez, se acentuaron las tendencias en favor del medio circulante en la estructura de la liquidez en moneda nacional (M2) y el traslado de depósitos de ahorro a depósitos a la vista. Destaca también el continuo crecimiento de los depósitos en dólares, que superan el 70% del total.

El crédito al sector privado registró una marcada disminución (11%), ocasionada por las expectativas poco favorables de crecimiento, el encarecimiento del costo real del dinero, la crisis bancaria y el endurecimiento de las normas de regulación y supervisión bancaria, en particular de las que determinan la calificación de riesgo de las operaciones crediticias. Cabe señalar que en el transcurso del año las tasas de interés activas en términos reales mostraron una tendencia creciente, en tanto que los márgenes de intermediación financiera se elevaron. En cuanto a su composición, las mayores reducciones se observaron en el crédito destinado a los sectores agrícola, industrial y comercial. En cambio, el crédito para consumo y vivienda mostró un notable aumento.

## c) La política cambiaria

Se mantuvo el sistema de minidevaluaciones con un deslizamiento diario preanunciado equivalente a una tasa anual de 6%, vigente desde noviembre de 1999. En este contexto, el tipo de cambio efectivo real con el dólar de los Estados Unidos registró una leve depreciación.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

En 2001, el PIB acusó una menor expansión, lo que obedece tanto a la notable desaceleración en la agricultura y la construcción y a la contracción de la actividad pesquera, como al modesto crecimiento de los demás sectores. Por el lado de la demanda, las exportaciones mostraron un gran dinamismo, aunque inferior al año anterior, impulsadas por la venta de productos no tradicionales, las exportaciones de manufacturas ubicadas en las zonas francas y los ingresos generados por la industria turística, mientras que la demanda interna registró un leve aumento.

El sector agropecuario enfrentó un entorno adverso en el que incidieron las condiciones climáticas, la caída de los precios internacionales de algunos de sus principales productos de exportación y los problemas de financiamiento.

Aunque la producción de granos básicos, salvo la de soya, mostró un significativo incremento, la actividad agrícola creció sólo 2.9% a raíz de la reducción experimentada por los cultivos de exportación, especialmente de café y banano. El sector pecuario mantuvo un comportamiento dinámico (6.5%), producto de la matanza de ganado vacuno y las exportaciones de ganado en pie, así como el aumento de la producción de leche y la actividad avícola. Por su parte, la pesca registró

una significativa caída (11%), determinada por la reducción de las capturas de langostas, debida a la explotación excesiva de este recurso en los últimos años, y de camarón, principalmente de arrastre, por el carácter cíclico de la producción y los bajos precios de exportación. En cambio, la captura de pescado aumentó nuevamente, impulsada por el mayor número de barcos destinados a esta actividad.

La tasa de crecimiento del sector manufacturero (2.6%) sufrió un leve descenso con respecto al año anterior, atribuible principalmente a la baja de la producción de alimentos. El crecimiento se sustentó en la mayor producción de bebidas, derivados del petróleo, minerales no metálicos, material de transporte, productos químicos, muebles, vestuario y calzado.

Después de los altos niveles de inversión pública registrados durante el programa de reconstrucción ejecutado tras el paso del huracán Mitch, en 1998, ésta retrocedió, al igual que la inversión privada en el sector no residencial, debido a que los principales proyectos hoteleros llegaron a su etapa final. Ambos factores se tradujeron en una marcada desaceleración de la construcción, que constituye una de las principales causas de la pérdida de dinamismo del conjunto de la economía. Sin embargo, en 2001 el sector siguió creciendo a un ritmo elevado (5.2%) como resultado del incremento de la inversión privada (13.6%).

Recuadro 1

#### LA CRISIS DEL SECTOR CAFETALERO

La caída de los precios internacionales del café impidió que los productores nicaragüenses pudieran saldar sus cuentas con la banca privada y los proveedores. Ante ello, se solicitó la intervención del gobierno, para poner en marcha un plan de contingencia y adoptar las medidas necesarias que impidieran el remate de sus propiedades. Sin embargo, el apoyo a los caficultores tardó en concretarse. Finalmente, el gobierno se comprometió a apoyar a los productores que estaban endeudados con la banca y con

los exportadores, otorgándoles un préstamo de 25 dólares por quintal exportado pagadero en un plazo de ocho años (medida que hasta fines de 2001 había beneficiado sólo al 15% de los caficultores). Cabe destacar que esta solución favoreció más al debilitado sistema financiero, ya que la reestructuración de las deudas de los productores es insuficiente para satisfacer sus necesidades de financiamiento a mediano y largo plazo, especialmente en el caso de los pequeños, que no tienen acceso al crédito formal.

A fin de compensar los menores precios, los productores redujeron los gastos, mediante la limitación al máximo de la inversión en insumos y mano de obra, la eliminación de algunas prácticas de cuidado de los cultivos, la baja de los salarios y el pago en especies. Además, muchas fincas fueron abandonadas o desatendidas, lo que determinó una importante reducción de la producción de café (13.2%). Debido principalmente a la reducción de la inversión, sobre todo con fines de mantenimiento, se espera una mayor caída de la producción en 2002.

Por su parte, las actividades de servicios, que generaron 35% del PIB, se expandieron en un 2.9%, tasa inferior a la del año anterior. La desaceleración más importante se produjo en el comercio, a pesar de la reactivación observada en los últimos meses del año. Esta última es atribuible, en gran medida, al consumo de bienes importados, estimulado por las mayores remesas familiares y el crédito personal otorgado por el sistema bancario.

#### **b) Los precios, las remuneraciones y el empleo**

La tasa de inflación (4.7%) de 2001 fue la más baja de los últimos nueve años. El descenso obedeció a la desaceleración de la economía, los menores precios internos de los combustibles fruto de la reducción de las cotizaciones internacionales del petróleo, la política monetaria restrictiva y la falta de ajuste de algunos precios administrados, especialmente de las tarifas de los servicios públicos. Cabe señalar que los rubros que mostraron los mayores aumentos fueron educación, alimentos y bebidas, y vivienda.

El incremento de 12% de los salarios mínimos, que no habían sido reajustados desde 1999, los ajustes salariales en el sector público y el alza de las remuneraciones en ciertos sectores permitieron que el salario medio real registrara una considerable mejora (4.4%). Sin embargo, la pérdida de dinamismo de la economía provocó un aumento de la tasa de desempleo de 9.8% a 10.7%, y elevó el subempleo a 12.4%.

#### **c) El sector externo**

El déficit en cuenta corriente ascendió a 980 millones de dólares, lo que equivale a un incremento de 63 millones de dólares con respecto al año anterior, producto del aumento del déficit comercial y de los mayores pagos por concepto de intereses, utilidades y dividendos. En cambio, las transferencias corrientes, sobre todo las remesas familiares, se mantuvieron al elevado nivel alcanzado en los últimos años. En consecuencia, la relación con respecto al PIB aumentó de 38% a 39%. Sin embargo, las reducciones registradas en las cuentas de capital y financiera se reflejaron en un mayor déficit de la balanza de pagos (equivalente a más de 10% del PIB) y en pérdidas de reservas

internacionales netas de 114 millones de dólares (4.3% del PIB). La disminución de los ingresos netos de capitales se debió principalmente a la caída de la inversión extranjera directa, que en 2001 ascendió a 132 millones de dólares; esa reducción estuvo asociada, en parte, con los atrasos registrados en el proceso de privatización.

El déficit en el comercio de bienes (37.5% del PIB) continuó siendo muy elevado, especialmente si se toma en cuenta la situación recesiva por la que atraviesa el país. Las exportaciones, incluidas las ventas externas netas de las empresas que operan bajo el régimen de zona franca, se contrajeron más que las importaciones, en 6.7% y 1.1%, respectivamente.

Las exportaciones de bienes f.o.b., excluidas las de las zonas francas, alcanzaron un total de 592 millones de dólares (23% del PIB). Su retroceso (8%) se debió a la acentuada reducción (16%) de las ventas de productos tradicionales, equivalentes a más de la mitad de las exportaciones totales de café, a raíz del desplome de los precios internacionales (39%), y de langosta y camarón (32%). Con respecto al año anterior, los ingresos provenientes de la venta de estos tres productos se redujeron en 102 millones de dólares, pérdida que representa el 4% del PIB. En cambio, las exportaciones de otros productos (carne, azúcar y banano, entre otros), registraron un aumento al que contribuyeron los mejores precios internacionales y la mayor oferta exportable.

En 2001, las exportaciones de productos no tradicionales crecieron nuevamente (8%), destacándose las ventas de granos básicos y cebolla con destino a El Salvador y Honduras, así como la expansión de las exportaciones de frutas tropicales, maní, pescado y bienes manufacturados.

Las importaciones de bienes c.i.f. se redujeron ligeramente (0.6%), a 1 789 millones de dólares. La desaceleración de la actividad económica determinó una reducción de las compras de bienes de capital (7.4%), mientras se observaba una disminución de las importaciones de materias primas y bienes intermedios (3.9%), debido sobre todo a las menores compras de petróleo, combustibles y lubricantes (-7.5%). En cambio, las importaciones de bienes de consumo registraron un considerable aumento (9.6%) por efecto del incremento de las importaciones de bienes no duraderos (13.3%), entre otros, alimentos, medicinas y artículos para el hogar.