

c-2

**NACIONES UNIDAS  
COMISION ECONOMICA  
PARA AMERICA LATINA  
Y EL CARIBE - CEPAL**



Distr.  
LIMITADA

LC/MEX/L.281  
22 de agosto de 1995

ORIGINAL: ESPAÑOL



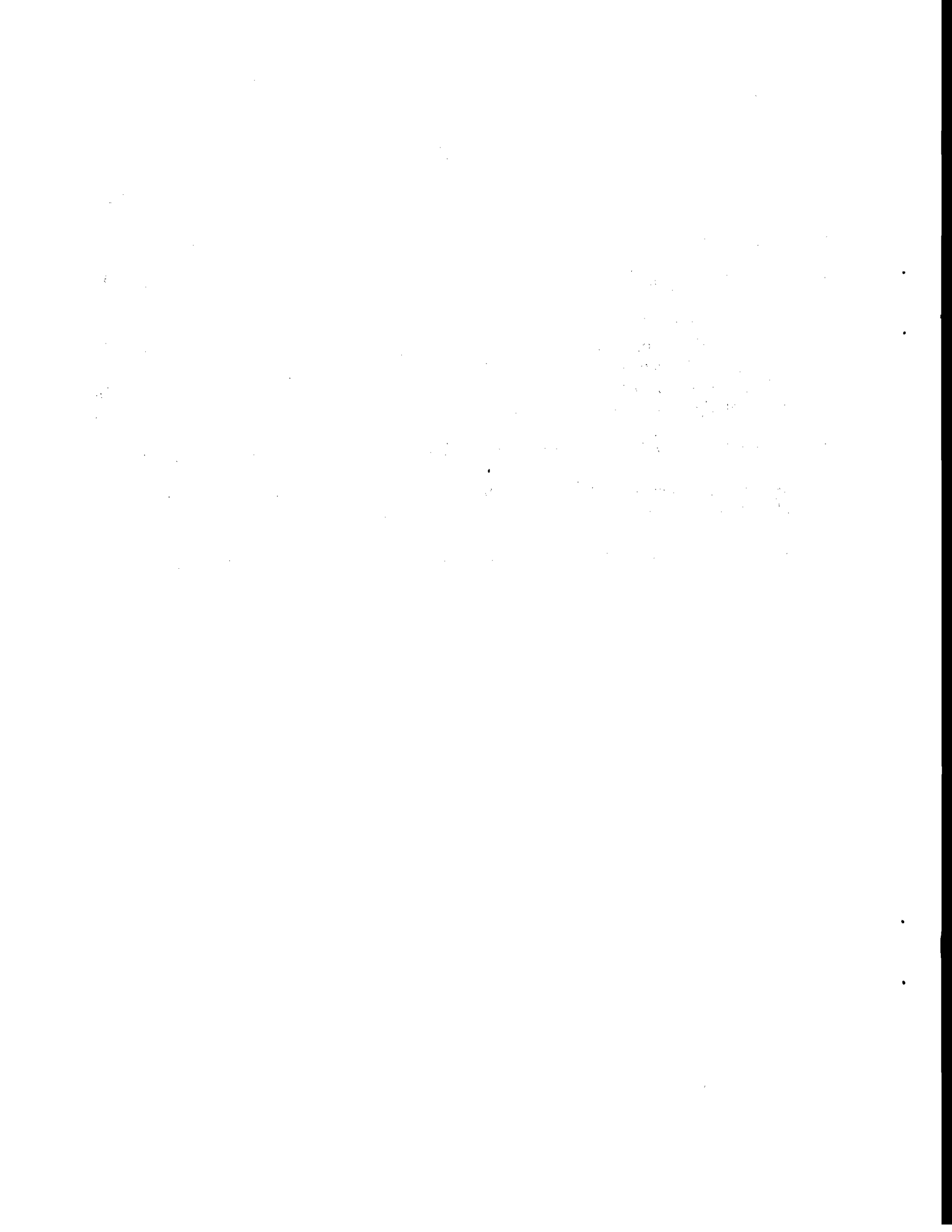
**NICARAGUA: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1994**

20 NOV 1995



## INDICE

	<u>Página</u>
1. Introducción .....	1
2. Análisis de las políticas económicas .....	1
a) La política fiscal .....	2
b) La política monetaria .....	4
c) La política cambiaria .....	5
d) La política comercial .....	6
e) Políticas estructurales .....	6
3. Evolución de las principales variables económicas reales .....	7
a) La evolución de la actividad económica .....	7
b) El sector externo .....	9
4. Los precios y las remuneraciones .....	13



## 1. Introducción

El positivo desempeño económico de Nicaragua en 1994 estuvo determinado, principalmente, por la conjugación de acontecimientos políticos internos, la estabilidad en la conducción económica y la disponibilidad de recursos externos. Al comienzo del año se logró la reanimación del hasta entonces paralizado Parlamento. Esto contribuyó a destrabar la disponibilidad de ayuda externa estadounidense, y facilitó las negociaciones conducentes a un préstamo de ajuste estructural de facilidades ampliadas con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El préstamo ESAF (por sus siglas en inglés) <sup>1/</sup> fue firmado en mayo de 1994, y aportó 250 millones de dólares del propio Fondo, así como recursos de otros organismos. El acuerdo sobre el ESAF, a su vez, favoreció una nueva ronda de renegociaciones de la deuda con el Club de París.

La economía mostró signos de vitalidad en la primera mitad del año, los cuales permitían pronosticar un crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 4% o más. Sin embargo, los acontecimientos subsiguientes significaron un punto de inflexión en esta perspectiva ascendente. La sequía vino a afectar no sólo a la llamada cosecha "de primera", sino que también ocasionó el racionamiento de energía, perjudicando severamente la actividad económica. La huelga del transporte, problemas financieros en la banca estatal y la magra evolución de los precios de la carne acentuaron el momento depresivo.

Hacia fines del tercer trimestre mejoraron las perspectivas debido a una buena cosecha "postrera", reflejada en un importante repunte de la producción de granos básicos. Además, el incremento en los precios del café se tradujo en un ingreso no previsto de casi 100 millones de dólares hacia fines de año y principios de 1995.

El año 1994 cerró con problemas de índole política. Por un lado, no se privatizó la Dirección General de Telecomunicaciones y Correos (TELCOR), y por otro se agudizó la crisis en torno a las reformas constitucionales. Estos hechos, de nuevo, ponen en tela de juicio la disponibilidad de recursos externos, y empeoran el clima de inversiones.

Con todo, la economía logró una expansión de una magnitud que no se había registrado casi en 20 años. Ello posibilita ganar tiempo para consolidar y profundizar la transición a una economía de mercado y un sistema político abierto. Subsisten, pese a ello, dudas sobre la posibilidad de aprovechar este espacio para sentar las bases que permitan en el mediano plazo aminorar los grandes desequilibrios persistentes en la economía.

## 2. Análisis de las políticas económicas

La política económica en Nicaragua se debe entender a la luz de los desafíos y obstáculos propios de la compleja transición iniciada en 1990: de la guerra a la paz; de un régimen político unipartidista a una democracia parlamentaria, y de una economía planificada a una de mercado. Las particularidades de esta situación se manifiestan en tres obstáculos a las políticas económicas. En

---

<sup>1/</sup> Enhanced Structural Adjustment Facility.

primer término, aún se arrastra la pesada carga del endeudamiento externo originado en el curso de administraciones anteriores. En segundo lugar, la transición implica costos extraordinarios, expresados, por ejemplo, en el reconocimiento de una importante deuda interna vinculada a la solución de los conflictos sobre la propiedad de la tierra y de los medios de producción. Por último, el diseño de una nueva institucionalidad económica y política todavía no goza del consenso suficiente entre los actores, lo que dificulta la ejecución de las políticas económicas. En ese contexto se planteó el conflicto entre los poderes ejecutivo y legislativo sobre las reformas a la constitución. No obstante, son innegables los avances en el funcionamiento de las fuerzas del mercado, que se consolidaron en 1994 con la estabilidad en la conducción económica y el apoyo externo por medio del ESAF. El resultado económico para 1994 arroja un crecimiento del PIB (3.2%) que es el más alto de los últimos 10 años.

La situación macroeconómica presenta múltiples desequilibrios; en el sector externo, en el ámbito fiscal, en el plano del ahorro y la inversión, y en el mercado laboral. Entre los más apremiantes se cuenta el externo, puesto que el valor de las importaciones representa dos veces el de las exportaciones, y los intereses devengados por la deuda externa superan al valor total de las exportaciones. En estas circunstancias, la economía no puede funcionar sin un ingreso considerable de capital externo, lo que se suma al ya abultado endeudamiento. El ESAF, con sus acuerdos en materia de política económica entre el gobierno y el FMI, se constituye así en el principal soporte de la conducción económica.

La estrategia del gobierno, tras haber obtenido la financiación para cerrar la brecha externa en el período 1994-1997, consiste en estrechar el déficit fiscal con objeto de liberar recursos para la inversión productiva privada, lo que redundaría en el mediano y largo plazo en el incremento de las exportaciones y la generación de nuevos empleos.

A continuación se analizan los principales instrumentos de política económica y su aplicación durante 1994.

#### a) La política fiscal

El gobierno se propuso incrementar 3.2 puntos porcentuales el ahorro corriente en el sector público (excluyendo el pago de intereses) y 2.3 puntos, incluyendo el pago de intereses. En su estrategia se privilegiaría el gasto público en inversión, rubro que crecería 2%. El déficit fiscal disminuiría levemente. Dichos objetivos tendrían que alcanzarse con políticas para elevar los ingresos corrientes y limitar los egresos corrientes.

En los hechos, se mejoró algo el ahorro corriente, pero no en la medida prevista, y el déficit fiscal aumentó debido al mayor gasto de capital. La rigidez de la brecha fiscal, más allá de los factores coyunturales que explican la no consecución de los objetivos, acusa la falta de consenso político para llevar a cabo un ajuste severo. Cabe cuestionar, entonces, la conveniencia de estructurar la política económica en torno a la disminución de la brecha fiscal, en las condiciones políticas y sociales del país. Una alternativa estratégica podría ser la de atacar primordialmente la brecha externa, con una estrategia más agresiva de incrementar las exportaciones. En este caso, la disminución de la brecha fiscal resultaría del acrecentamiento de la actividad económica.

Retornando al ámbito fiscal, destacan, por el lado de los ingresos, las medidas para reducir las exenciones al arancel de importación, la ampliación de la base tributaria para el impuesto de bienes suntuarios, y disposiciones referentes al cobro por servicios públicos y la aplicación de multas. Además, se ajustó el precio de la gasolina al deslizamiento cambiario. Se impulsó un plan estratégico para mejorar la efectividad de la recaudación, y se instaló una comisión para combatir el contrabando. Con anterioridad a la firma del ESAF, se implementó un paquete de medidas fiscales, conocido como la Reforma Tributaria 2000. En otro orden, el alza de los precios del café llevó a incorporar a sus productores en el régimen de retenciones del impuesto a la renta.

Por el lado de los egresos, se impulsó un programa voluntario de retiro de personal del servicio público, con la expectativa de suprimir 7,000 puestos públicos en el curso de 1994. Adicionalmente, los salarios del sector oficial siguieron congelados, se recortó personal del ejército y se propuso el control de las transferencias al sector salud y educación, mediante cobros selectivos por dichos servicios a particulares. Asimismo, se introdujeron mecanismos como el débito automático del pago de interés en los descuentos del Banco Central a la banca comercial, mermando así el déficit operacional del Banco Central.

Otros elementos de la política fiscal son la reestructuración de instituciones públicas en el marco del programa de modernización del Estado, mejoras en la gestión financiera del sector público, y la descentralización de servicios públicos.

No se pudo cumplir con las metas del programa fiscal; según argumenta el gobierno, a raíz de los efectos negativos en la recaudación causados por la sequía y la consecuente crisis energética, —que implicó mayores gastos de operación del Instituto Nacional de Electricidad—, así como por la escasa acogida que tuvo el Plan de Movilidad Laboral. 2/

Como se aprecia en el cuadro 21, el ahorro corriente del gobierno central mejoró levemente, de un déficit de 1% del PIB en 1993 a 0.8% del PIB en 1994. Esto se relaciona con un aumento importante en los gastos corrientes excepto remuneraciones, y una disminución en la recaudación de impuestos directos. El ahorro corriente del sector público, en general, descendió de un superávit de 3.2% en 1993 a uno de 2.8% en 1994. El incremento de los gastos corrientes y el decrecimiento de los ingresos no tributarios explican esta tendencia.

A consecuencia de la expansión de la inversión pública (de 8 a 11% del PIB) y de la disminución de los ingresos de capital, se elevó el déficit fiscal. El déficit del gobierno general pasó de 7.3 a 9.7% del PIB, y el del sector público de 8.6 a 12.1% del PIB. Este aumento del déficit se financió con créditos externos, que pasaron a representar 7.6% del PIB, frente a 1.3 del año anterior. Además, sirvieron para cubrir un incremento de la contribución negativa del financiamiento interno, y absorber una merma de las donaciones externas.

---

2/ Véase, *Nicaragua: Situación y perspectiva económica y social, 1994-1995*, documento presentado por el Gobierno de Nicaragua en la cuarta reunión del gobierno con la comunidad internacional, Managua, diciembre de 1994.

**b) La política monetaria**

En la estrategia económica del gobierno, la política monetaria asume un carácter pasivo, es decir, se maneja como una variable endógena. Ello tiene su justificación económica, ya que, por un lado, la determinación de la tasa de interés se libra a las fuerzas de la oferta y la demanda, al vincular la tasa de redescuento con la tasa de interés pasiva en el mercado, lo cual es importante para lograr rendimientos de interés positivos en términos reales, y así eliminar subsidios vía tasa de interés. Entre otros argumentos, dicha estrategia se funda en la necesidad de cambiar la cultura de crédito vigente en la economía nicaragüense, que se distingue por moras elevadas y subsecuentes condonaciones. Se observó una tendencia declinante en la tasa de redescuento, que a partir de septiembre de 1994 se situó en 10.15%, en comparación con 11% a principios de año. Por otra parte, el instrumento del encaje legal tuvo poca efectividad, dado que el nivel de liquidez en la banca comercial es elevado y se mantienen recursos depositados en el Banco Central más allá del mínimo legal. Dicho sobreencaje se ubicó en 1993 en un rango de 9% arriba del mínimo legal, y disminuyó en 1994 a niveles de 5 a 6% por encima del mínimo legal. Por último, las operaciones de mercado abierto se vieron limitadas por lo incipiente del mercado de capitales en el país. Precisamente, la Bolsa de Valores inició operaciones en enero de 1994. La emisión de bonos por parte del Banco Central se maneja más con el objetivo de crear este mercado que por razones específicas de las operaciones de mercado abierto. En el transcurso de 1994 se efectuaron cuatro emisiones de bonos BOMEX, y el saldo neto en circulación a fines del año era alrededor de 13 millones de dólares.

El crecimiento de la base monetaria se planteó de acuerdo con la meta inflacionaria, es decir, 10% anual. En los hechos, la meta inflacionaria prácticamente fue alcanzada (12.41%), mientras que el crecimiento de la base monetaria (M1) fue superior (21.3%). El ajuste fiscal y el traspaso de recursos externos, sobre todo provenientes del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y canalizados por medio del Fondo Nicaragüense de Inversiones (FNI), permitirían, según los planes, un incremento del crédito hacia el sector privado de 10% anual en términos reales. Dicha meta también fue prácticamente lograda, como lo muestra el incremento del crédito al sector privado (19.4% nominal).

En 1994 el gobierno se propuso no financiar a los bancos estatales más allá de los montos recuperados (crédito neto cero); a su vez, éstos deberían cubrir nuevos préstamos con el mejoramiento de su nivel de recuperación de créditos otorgados. Esta política de crédito neto cero se aplica a los descuentos a un año de plazo, mientras que el Banco Central mantiene su papel como último recurso para los programas de asistencia financiera, que van desde créditos overnight hasta créditos por un plazo de 3 meses.

En el traspaso de recursos externos de largo plazo se privilegió a los bancos privados. El sistema financiero no controló la asignación de créditos, y hubo un mayor uso de los instrumentos de mercado abierto.

Asimismo, las tasas de interés permanecieron sin control. En diciembre de 1993 el Banco Central implantó una nueva política mediante la cual se fija la tasa de redescuento trimestralmente sobre la base del promedio de la tasa ofrecida por la banca comercial, más un diferencial de 0.25%. También se adoptó la cláusula de mantenimiento de valor en dólares.



En cuanto a la situación de la banca estatal (BANADES, BANIC y Banco Popular), se encuentran en ejecución programas de reorganización. En lugar de recapitalizar la banca estatal, el gobierno está desarrollando un programa de apoyo a la banca privada. Este programa tiene dos vertientes. La primera se relaciona con la práctica de la banca privada de limitarse a préstamos de corto plazo para actividades comerciales. La segunda se vincula con la idea de trasladar la cartera de la banca estatal a la privada. Dicho programa, financiado por la Agencia Internacional de los Estados Unidos para el Desarrollo (AID), consiste en que el Banco Central compra bonos (BOFOS) de la banca privada, y con estos recursos la banca privada financia préstamos de largo plazo y la compra de cartera a la banca estatal. Los BOFOS para préstamos de largo plazo se encuentran colocados en su totalidad, y de los BOFOS para compra de cartera sólo se han negociado 35 millones de córdobas de 140 disponibles.

El año 1994 marca un hito en la historia económica de Nicaragua en cuanto al desarrollo de un mercado de capitales. El 31 de enero inició operaciones la Bolsa de Valores de Nicaragua. En ella se comercializan títulos valores, lo que ofrece una alternativa de financiamiento a bancos y empresas en términos muy favorables en comparación con fuentes de capital existentes hasta el momento. Entre los títulos valores transados se cuentan los BOMEX del Banco Central; los Bonos de Pago por Indemnización emitidos por el Ministerio de Finanzas; Certificados de Beneficio Tributario, así como títulos de deuda de la empresa privada Nicaraguan Sugar Estates Ltd. Un importante incremento experimentó la Bolsa al iniciarse operaciones de reporto (venta y recompra a plazo) a base de los mencionados títulos valores. En el primer año de operaciones se negociaron títulos valores por un monto de 13.3 millones de dólares. Cabe agregar que en los primeros meses de 1995 el crecimiento de las transacciones siguió siendo vigoroso, con 2 millones de dólares transados en enero, 8.5 millones de dólares en febrero, y más de 20 millones de dólares del 1 al 23 de marzo de 1995.

### c) La política cambiaria

La política cambiaria se guía por objetivos vinculados al balance de pagos. Se pretende así lograr un tipo de cambio real efectivo y estable que incentive a la exportación.

La política cambiaria siguió la pauta establecida tras la devaluación de enero de 1993, es decir, se aplicó un deslizamiento que en términos anuales significa una devaluación de 12%. Con esto se evitan grandes fluctuaciones en el tipo de cambio real efectivo, puesto que la inflación interna se sitúa en el mismo rango. En los hechos, el índice del tipo de cambio real efectivo mostró un ligero deterioro desde el punto de vista de los exportadores, al haber bajado 5 puntos porcentuales en la segunda mitad de 1994.

Actualmente, la mayor fuente de inflación pareciera ser precisamente este deslizamiento cambiario, ya que, por ejemplo, las tasas de interés y otros precios importantes en la economía están indexados al tipo de cambio.

El tipo de cambio no estaría sometido a mucha presión si se considera el moderado diferencial entre el tipo de cambio oficial y el paralelo: 3.1% al cerrar el año. Este diferencial acusa variaciones en el año debido a factores estacionales.

#### d) La política comercial

La política comercial se propuso fortalecer la inserción internacional del aparato productivo. En este marco se introdujo un arancel temporal de protección, selectivo y sujeto a una eliminación gradual. El arancel se hizo necesario para mitigar los efectos negativos de la acelerada reducción de aranceles en los sectores orientados al mercado interno. Se iniciaron negociaciones tendientes a establecer acuerdos de libre comercio con México, Colombia y Venezuela. Dadas las condiciones internas en México y Venezuela, dichas negociaciones sufren actualmente un compás de espera.

Gracias a la estabilidad en el campo monetario y cambiario, se pudo avanzar en el fortalecimiento de la mentalidad exportadora. A tal efecto se desplegó una campaña para aumentar el grado de utilización de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC), por una parte, y del Sistema Generalizado de Preferencias (SGP) de la Unión Europea, por otra. Dicha campaña, asimismo, sirvió para explicar la política de promoción de exportaciones de la Ley de Incentivos, i.e., el otorgamiento de Certificados de Beneficio Tributario a los exportadores no tradicionales. Empezó a funcionar la ventanilla única CETREX, y el gobierno, en coordinación con el Centro de Promoción de Exportaciones e Inversiones, apoya al programa PRIDEX, que ofrece asistencia técnica y créditos del FNI a los exportadores.

#### e) Políticas estructurales

La cuestión central en las políticas estructurales se refiere a la resolución de las disputas sobre la tenencia de la tierra. El instrumento de política a tal fin es el Bono de Indemnización, emitido por el Ministerio de Finanzas, que se otorga a quienes se confiscaron propiedades que por fuerza mayor no pueden ser devueltas. Dichos bonos son pagaderos en 15 años plazo, y devengan intereses entre 3 y 5% anual. Los intereses de los dos primeros años se capitalizan, y a partir del tercer año se desembolsan. En el momento actual, alrededor de la mitad de los casos ha sido resuelto, con una emisión de bonos de alrededor de 200 millones de dólares. La resolución del resto de los casos depende, entre otros factores, del valor de los bonos en el mercado secundario, que en la actualidad se cotizan muy por debajo de su valor presente neto, a 18 centavos por córdoba de su valor nominal. La posible privatización de TELCOR podría aumentar el valor de los bonos, siempre y cuando se los acepte como efectivo en la adquisición de la empresa. Por tal motivo, la venta de TELCOR constituye una piedra angular en la resolución del tema de las propiedades rurales en disputa, lo que allanaría un gran obstáculo para mejorar el clima entre los inversionistas.

La cuestión de los Bonos de Indemnización ha cobrado una importancia macroeconómica todavía insuficientemente advertida. Si la estimación del valor total de los bonos que se requieren emitir para resolver las disputas de la tenencia de la tierra es acertada (400 millones de dólares), esta cifra es mayor a los ingresos actuales del gobierno central en un año. Nótese además que los bonos tienen una cláusula de mantenimiento de valor en dólares. Ya en 1995 vencen los primeros pagos de intereses, por un monto estimado de 6 millones de dólares. Esta deuda interna es de una proporción tal que puede causar un trastorno macroeconómico, ya que la emisión no se encuentra respaldada más que por los ingresos corrientes del gobierno. Un incumplimiento de estos compromisos por parte del gobierno puede llegar a alimentar nuevamente los conflictos armados internos. Sería de suma relevancia encontrar mecanismos de respaldo de los bonos (por ejemplo,

la compra de bonos cupón cero del Tesoro de los Estados Unidos), o bien mecanismos para incrementar la absorción de los bonos emitidos.

Otra política estructural relevante ha sido el programa de privatizaciones emprendido por las Corporaciones Nacionales del Pueblo (CORNAP), que tuvo a su cargo la administración y la privatización de 351 empresas públicas. En el transcurso de 1994 prosiguieron estas desincorporaciones, y el proceso se encuentra próximo a concluir. En términos de ingresos fiscales, el programa no generó mayores recursos líquidos, a raíz de que el resultado de las ventas sirvió para sufragar la operación del aparato administrativo de CORNAP, y por otra parte se utilizó para retirar del mercado los bonos de indemnización. Se estima que CORNAP absorbió un monto cercano a los 250 millones de córdobas en bonos de indemnización, que fueron devueltos al Ministerio de Finanzas.

### 3. Evolución de las principales variables económicas reales

#### a) La evolución de la actividad económica

i) La oferta y demanda globales. El aumento de la oferta global (2.9%) provino de la elevación del producto interno bruto (3.2%) y una contención relativa del incremento de las importaciones (2.1%). Los factores de expansión de la demanda se originaron tanto en la demanda externa (3.2%) como en la interna (2.9%). En la composición de la demanda interna se observan tendencias contradictorias. Factores expansivos de la demanda interna fueron la inversión en construcción (11%), rubro en el cual la inversión pública indujo dinamismo, y la variación de las existencias. Se erigieron en factores contractivos la inversión en maquinaria y equipo (-11.8%) y el consumo público. El consumo total se expandió levemente por la expansión del consumo privado, que compensó la caída del consumo público.

ii) La evolución de los principales sectores. El crecimiento económico que se dio en 1994 presenta tendencias divergentes entre sectores económicos, y entre empresas del mismo sector. En cada sector coexisten empresas que todavía acusan problemas de transición, con aquellas que han iniciado una fase de expansión vigorosa tras la solución de problemas legales y financieros. La política crediticia restrictiva hacia la banca estatal frena el desarrollo de algunos sectores (ganadería), mientras que otros han explorado con éxito fuentes alternativas de financiamiento en el crédito de compradores (café), la banca privada, e inclusive la Bolsa de Valores.

El sector agropecuario, en términos agregados, tuvo un desempeño sobresaliente (11.3%), y llegó a superar el nivel de producción de principios de los ochenta. Especialmente notable es el incremento en la producción de granos básicos, con aumentos en maíz (25.1%), arroz (33.1%) y frijol (36.7%). Por un lado, se puede advertir en estas cifras el dividendo de la paz, puesto que las tierras en manos de excombatientes se sumaron a la producción, y disminuyeron los conflictos y el nivel de inseguridad en el campo. El resultado, además, se obtuvo gracias a las lluvias que posibilitaron una excelente cosecha de postrera. Por otro lado, se percibe en estas cifras la persistencia del subempleo urbano, lo que induce a una migración de la ciudad al campo. Como la siembra de granos básicos se desarrolla primordialmente como actividad de subsistencia y se

encuentra en el margen de la informalidad, la política crediticia restrictiva no habría sido un freno para el desarrollo de estos cultivos.

Entre los cultivos de exportación, las perspectivas de precios del café más elevados incidieron en el incremento del volumen de producción (27.6%). También el cultivo de la caña de azúcar avanzó de manera firme (11.2%). Este desempeño es por demás alentador, ya que en este sector se está verificando, tras dos años convulsionados por conflictos laborales, una transición exitosa de la gestión estatal a la empresarial de los ingenios, tanto en las unidades en manos de grandes propietarios, como, aunque no tan rápidamente, en los ingenios total o parcialmente propiedad de los trabajadores. De hecho, y como ejemplo de la modernización empresarial, la primera empresa privada en ofrecer papeles de deuda en la Bolsa de Valores fue la empresa Nicaraguan Sugar Estates Ltd.

En el cultivo del banano, en cambio, se registra un desplome, mientras que el casi desaparecido cultivo del algodón ha mantenido su ínfimo grado de actividad. Ambos fenómenos perjudican especialmente a los departamentos de León y Chinandega, donde sólo los cultivos de ajonjolí (27% de incremento) y maní ofrecen alguna alternativa de empleo.

En términos generales, en los cultivos no tradicionales de exportación se reportó un dinamismo discreto, con importantes aumentos —impulsados por sendos programas de asistencia técnica y crédito— en las incipientes exportaciones de cantaloupes, cebolla, **dasheens** y limas.

El magro desempeño de la ganadería (2.5%), una de las principales actividades económicas del país, se explica por la baja en los precios de la carne y los consecuentes problemas de los altamente endeudados productores para cumplir con sus compromisos con el BANADES. La producción avícola, en contraste, mantiene su buen ritmo de crecimiento (15.9%) y la producción porcina, vinculada en la economía campesina a la recuperación de los granos básicos, empieza a recuperarse (40.6%) tras años de desplome.

Uno de los puntos fuertes en las actividades primarias sigue siendo el sector de la pesca (35.5%), tanto en los rubros de crustáceos como en la captura de pescado.

La actividad minera se expandió (5.9%), estimulada por el avance de la construcción y el incremento de la producción de plata (19%) y oro (5%).

La industria manufacturera sigue a la zaga de la recuperación económica, con un incremento global de 1%. <sup>3/</sup> También en este sector existe una profusa heterogeneidad sectorial y empresarial. Se registra un crecimiento superior en cuero y calzado, artículos domésticos y material de transporte. A la par con la demanda aumentaron las llamadas industrias fiscales, como bebidas

---

<sup>3/</sup> Valga recordar aquí una de las debilidades de las fuentes de información de las cuentas nacionales. Los datos presentados se refieren a encuestas a 60 empresas grandes, pero se desconoce el universo. Existe una encuesta oficial a 220 empresas, la cual reporta un crecimiento superior. Otros indicadores de mayor expansión en la industria manufacturera se presentan en la del consumo de energía (4.5%) y el empleo (3.8%).

y tabaco. Por otra parte, la crisis de los sectores textil y vestuario sigue siendo grave, entre otras razones por la desenfadada importación de ropa usada.

El proceso de transición no ha concluido para todas las empresas del sector manufacturero, en cuanto a la formalización de nuevas estructuras de propiedad y nuevos estilos gerenciales. Sobre todo en algunas empresas privatizadas o en proceso de privatización a favor de los trabajadores, se reportan situaciones de parálisis. Estas empresas cargan con pasivos importantes y no encuentran el financiamiento necesario para su modernización. Inclusive, algunas han dejado de desarrollar actividades (la fábrica de productos de alambón INCA, diversas empresas del sector textil); otras afrontan graves conflictos laborales (la fosforera), y otras mantienen un nivel de actividad mínimo (la fábrica de cartón; en este caso, por el desplome del banano). Hay excepciones, como una fábrica de material de construcción, y tal vez más notablemente la cervecera Victoria, donde se demuestra que un nuevo estilo gerencial con participación de los trabajadores puede redundar en éxito comercial.

La generación de energía eléctrica atravesó un año complicado a causa de la sequía, que desplomó el renglón hidroeléctrico (-20.9%) y determinó la necesidad de aumentar la generación con turbinas de gas, cuyo costo de producción es más elevado. Se tuvo que recurrir, además, a la importación de electricidad. El racionamiento de energía perjudicó en especial al consumo residencial (-9%) y de gobierno (-9.3%); a su vez, la demanda global se incrementó 2.9%.

Los sectores de comercio y transporte permanecieron estancados (0.8 y -0.7%, respectivamente). 4/

iii) La evolución del empleo. El incremento de la actividad económica no se refleja aún en las cifras del empleo, procedentes de encuestas de hogares realizadas por el Ministerio de Trabajo. Si bien la tasa del desempleo abierto descendió levemente, lo que en términos absolutos entraña todavía un incremento de los desempleados, esta disminución relativa se produce como consecuencia del aumento del número de personas en condiciones de subempleo. En total, la tasa de subutilización de la población económicamente activa subió a un máximo histórico de 53.6%. El incremento del subempleo se relaciona con la mayor actividad agrícola, tanto en los empleos vinculados con los cultivos de exportación como en aquellos de la producción de granos básicos. Por sectores, el empleo se elevó, además de los primarios, en la manufactura (3.8%), en la construcción (apoyado por los programas de empleos temporales del MAS, el FISE y las alcaldías), así como en el comercio.

#### b) El sector externo

El financiamiento de la brecha externa que se logró gracias al préstamo ESAF, determinó en gran medida la moderada expansión económica de 1994. No obstante, este alivio temporal podría generar resultados positivos en el mediano y largo plazo sólo si se instrumentan medidas que conduzcan a reducir la brecha externa. En este sentido, lo sucedido en 1994 encierra elementos preocupantes. Por un lado, el propio ESAF da la pauta de que la brecha externa fue financiada con

---

4/ Se debe aclarar que en las cuentas nacionales no existe una fuente de información específica para este sector; los resultados se calculan sobre la base de indicadores derivados.

créditos, y no tanto, como en años anteriores, con donaciones. La tendencia de las transferencias internacionales oficiales sigue su trayectoria a la baja de los últimos años. El crédito obtenido en 1994 contribuyó a elevar el endeudamiento externo del país, y conlleva mayores compromisos de servicio de la deuda en el futuro. También las renegociaciones de la deuda externa presentan dos aspectos encontrados. Por un lado, aligeran la carga de intereses devengados de la deuda externa pero, por otro, acrecientan la carga del servicio efectivo de la deuda. Una solución al problema de la brecha externa en el largo plazo provendrá exclusivamente de un aumento de las exportaciones de bienes y servicios y una contención de las importaciones de los mismos rubros. En 1994, pese al notable incremento de las exportaciones de bienes, la cuenta corriente siguió siendo deficitaria por el abultamiento del déficit de la cuenta de servicios.

i) El comercio de bienes y servicios. El comercio de bienes y servicios resultó favorecido por la evolución positiva de los términos del intercambio. Mientras que los precios de las importaciones no modificaron su ritmo de incremento, los precios de algunos productos relevantes de exportación, como el café y el azúcar, subieron drásticamente. Ello fue suficiente para compensar la evolución negativa de las cotizaciones de otros productos, como la carne y el maní. El ingreso de divisas por concepto de exportaciones de bienes aumentó 28.7% en 1994 con relación al año anterior.

El incremento de los precios y volúmenes del café bastó para colocar este rubro de nuevo en el primer lugar de las exportaciones de Nicaragua, por encima de la carne. En el tercer sitio se ubican ahora las exportaciones no tradicionales, que aportan más de un tercio de las ventas totales de bienes. También es digno de mención el vigoroso crecimiento de la maquila. La Zona Franca Industrial de las Mercedes exportó productos por un valor bruto de 37.3 millones de dólares, más que triplicando la magnitud alcanzada en 1993. En la zona operan 14 empresas que proveen 6,000 puestos de trabajo. Se halla a consideración la apertura de dos nuevas Zonas Francas.

Por el lado de las importaciones de bienes, se registró en términos corrientes un incremento de 5.5%. Especialmente dinámicas fueron las importaciones de materias primas y bienes intermedios (20.9%), y las destinadas a la construcción (39%). En general, esta cuantía de importaciones estaría indicando un aumento notable en el uso de la capacidad instalada del país. Sin embargo, las cifras de importaciones de bienes de capital (-8.3%) sugieren que no existen muchos proyectos de modernización y de ampliación de dicha capacidad instalada. Por su parte, las importaciones de bienes de consumo bajaron (-6.4%), respondiendo a la influencia de las menores importaciones de bienes de consumo no duraderos.

La balanza comercial pasó de un déficit de casi 450 millones de dólares en 1993 a uno de 428 millones de dólares; con todo, éste constituye un monto todavía superior al total de las exportaciones de bienes. Lo preocupante es, además, que el balance en cuenta corriente sigue deteriorándose por el incremento de los intereses devengados de la deuda externa.

ii) El déficit de cuenta corriente y su financiamiento. El déficit de cuenta corriente aumentó como consecuencia de la elevación de los intereses devengados de la deuda externa. El déficit suma 863 millones de dólares, y fue financiado merced al ingreso de nuevos préstamos, la acumulación de la mora (237 millones), y donaciones (387 millones). El financiamiento fue suficiente para permitir un incremento de 68 millones de dólares en las reservas internacionales.

iii) El endeudamiento externo. La deuda externa de Nicaragua sigue representando una carga severa. La incapacidad del país para afrontar la totalidad de sus compromisos del servicio de la deuda, así como para contratar nuevos préstamos que financien el déficit en cuenta corriente, determina que el monto de la deuda continúe en expansión (de 11,000 millones de dólares en 1993 a 11,700 millones en 1994). La solvencia económica del país depende de una solución a este problema. Los intereses devengados todavía son mayores al total de las exportaciones de bienes y servicios, aunque esta relación muestra una tendencia declinante. El monto de deuda externa supera casi 27 veces el total de las exportaciones de bienes y servicios.

En virtud de los acuerdos logrados en el Club de París en 1991, con los Gobiernos de Alemania e Italia, en 1994 se renegoció una deuda por 308 millones de dólares. También se logró una condonación por un monto menor con el Gobierno de Taiwán. En marzo de 1995 se obtuvo un nuevo acuerdo con el Club de París, para una condonación del 67.5% de la deuda con los gobiernos reunidos en este organismo, cuyo monto totaliza 1,600 millones de dólares. Renegociaciones con la Federación Rusa, con la cual se mantiene una deuda de 3,500 millones de dólares, podrían verse favorecidas por este nuevo acuerdo con el Club de París.

Tras dicho acuerdo, también se pueden reabrir pláticas sobre la deuda con la banca comercial internacional (2,000 millones), para lo cual una opción sería la recompra de esta deuda en el mercado secundario. Asimismo, se puede retomar las discusiones con los gobiernos de América Central, a los que se adeuda 1,000 millones. Una alternativa sería sanear esta deuda mediante la compra de bonos cupón cero del Tesoro de los Estados Unidos.

Aun si fueran exitosas estas iniciativas de renegociación, y el nivel de la deuda descendiera a un tercio de su nivel actual, los compromisos de su servicio absorberían la mayor parte del ingreso de divisas por concepto de exportaciones. En vista de la persistencia del déficit en el balance comercial, Nicaragua seguirá dependiendo en el mediano plazo de préstamos concesionales, y tendrá que aumentar sus esfuerzos por incrementar significativamente el nivel de sus exportaciones.

#### **4. Los precios y las remuneraciones**

La inflación en 1994 fue de 12.41%, tasa globalmente congruente con las metas del gobierno y la política de deslizamiento del tipo de cambio. En este momento, la fuente principal de dicha inflación pareciera ser la política cambiaria, ya que cada vez más los precios clave en la economía, como la tasa de interés y el precio de la gasolina, se encuentran indexados al tipo de cambio, y las presiones inflacionarias procedentes del déficit fiscal se absorben mediante una política monetaria restrictiva. Los sueldos y remuneraciones no están indexados al tipo de cambio, razón por la cual los salarios reales sufrieron por segundo año consecutivo un deterioro real, pese al reajuste operado a principios de 1994. La política de congelamiento de precios en el sector público es un factor clave en la evolución de las remuneraciones a nivel nacional.

...the ... of ...  
...the ... of ...  
...the ... of ...  
...the ... of ...  
...the ... of ...

...the ... of ...  
...the ... of ...  
...the ... of ...  
...the ... of ...  
...the ... of ...

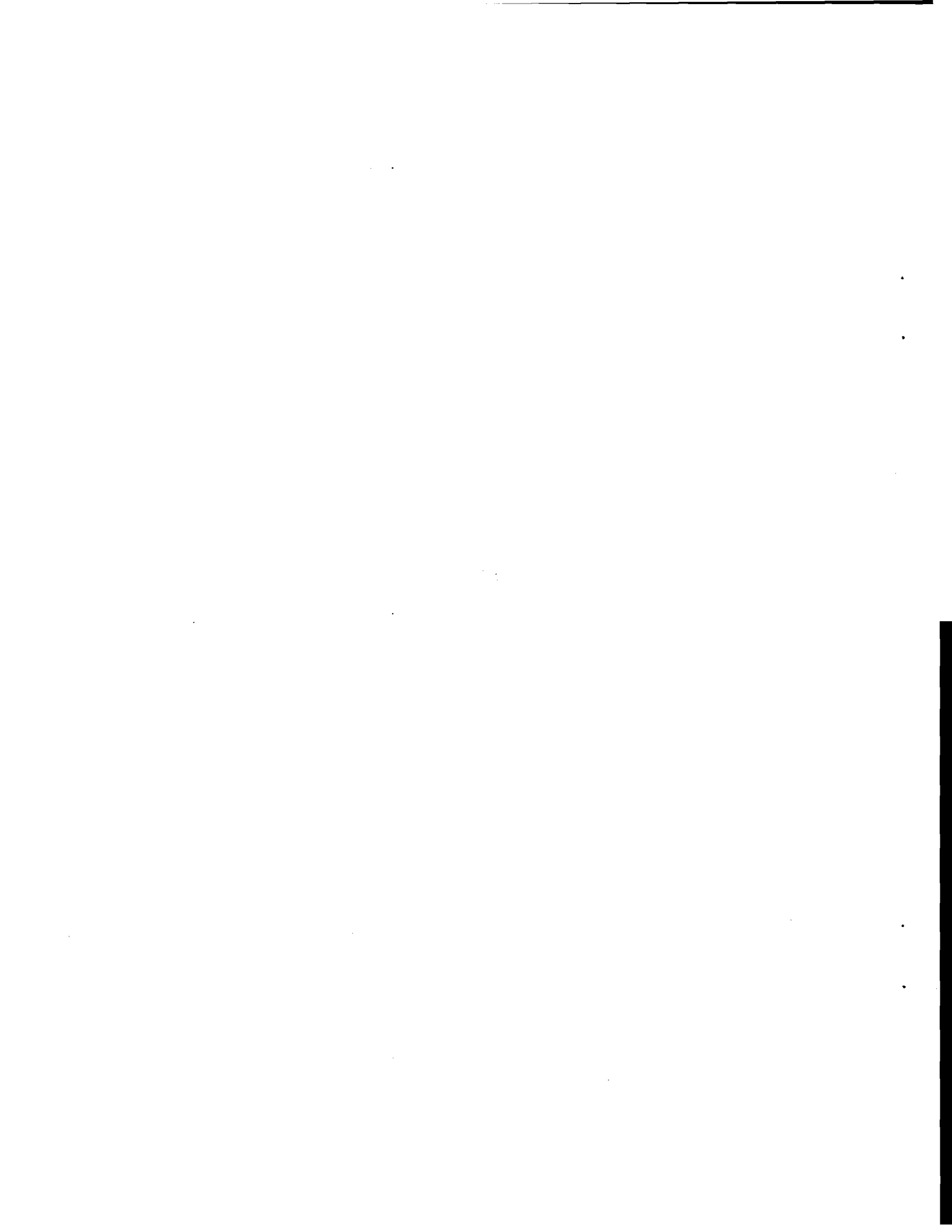
...the ... of ...  
...the ... of ...  
...the ... of ...  
...the ... of ...  
...the ... of ...

...the ... of ...  
...the ... of ...  
...the ... of ...  
...the ... of ...  
...the ... of ...

...the ... of ...  
...the ... of ...  
...the ... of ...  
...the ... of ...  
...the ... of ...



Anexo estadístico



Cuadro 1

## NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
<b>Tasas de variación</b>								
<b>Crecimiento e inversión</b> en córdobas constantes (1980 = 100)								
Producto interno bruto	-0.7	-12.4	-1.7	-0.1	-0.1	0.4	-0.4	3.2
Producto interno bruto por habitante	-4.0	-15.4	-4.9	-3.4	-3.3	-2.8	-3.5	0.0
Ingreso nacional	1.3	-15.6	1.8	-2.3	-9.8	-13.7	6.7	6.5
<b>Producto interno bruto sectorial</b>								
Bienes	-1.8	-17.6	2.6	-1.3	0.4	-0.3	1.0	6.7
Servicios básicos	3.2	-12.1	-0.3	3.1	3.2	2.0	-2.0	0.9
Otros servicios	0.1	-5.9	-6.8	1.0	-1.5	1.0	-1.8	-0.7
<b>Puntos porcentuales</b>								
<b>Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB</b>	<b>-0.7</b>	<b>-12.5</b>	<b>-1.7</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.4</b>	<b>3.2</b>
Consumo	0.5	-5.3	-7.7	-4.6	-4.5	-3.4	-4.6	1.3
Gobierno	2.3	-19.0	-7.1	6.3	-9.4	-2.6	-0.7	-0.6
Privado	-1.8	13.7	-0.6	-10.9	5.0	-0.8	-3.9	1.9
Inversión	-0.4	-6.3	-2.7	-2.1	1.7	-0.2	-1.6	1.7
Exportaciones	0.3	-1.8	4.9	3.4	-0.8	4.7	1.0	0.9
Importaciones (-)	-1.1	1.0	3.8	3.1	3.5	-0.7	4.7	-0.7
<b>Porcentajes sobre el PIB</b>								
Inversión bruta interna	22.1	17.8	15.4	13.5	15.1	14.0	13.3	14.6
Ahorro nacional	-15.7	-27.9	-19.0	-16.3	-33.0	-41.4	-29.3	-24.5
Ahorro externo	37.8	45.7	34.4	29.9	48.1	55.5	42.7	39.1
<b>Empleo y salarios</b>								
Tasa de actividad	71.1	67.5	60.6	55.7	47.7	49.7	49.9	46.4
Tasa de desempleo abierto	5.8	6.0	8.4	11.1	14.2	17.8	21.8	20.7
Salario medio real (índices 1990 = 100)	...	4.7	7.8	12.6	13.0	15.5	15.0	15.3
<b>Tasas de variación</b>								
<b>Precios (diciembre a diciembre)</b>								
Precios al consumidor	...	33,657.3	1,689.1	13,490.3	865.6	3.5	19.5	12.4
Precios al por mayor	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>Sector externo</b>								
Relación de precios del intercambio (índices 1990 = 100)	...	...	...	100.0	87.5	59.9	63.7	77.3
Tipo de cambio nominal b/	...	0.3	15.7	690.0	4.9	5.0	6.1	6.7
Tipo de cambio real (índices primer trimestre 1991 = 100) c/	...	...	...	...	102.5	105.8	101.4	98.2
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Balance de pagos</b>								
Cuenta corriente	-814	-845	-531	-507	-849	-1095	-853	-863
Balance comercial	-570	-583	-326	-290	-486	-610	-449	-428
Exportaciones	325	273	641	392	338	309	367	445
Importaciones	895	856	667	682	824	919	836	873
Cuenta de capital	820	889	595	468	935	1096	771	931
Reservas internacionales	6	44	-190	-8	15	-24	-54	68

/Continúa

Cuadro 1 (conclusión)

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
<b>Porcentajes</b>								
Endeudamiento externo	...	...	...	...	673	586	608	630
Deuda bruta (sobre el PIB)	...	...	...	...	673	586	608	630
Intereses devengados (sobre exportaciones)	...	97	61	58	107	159	119	106
<b>Porcentajes sobre el PIB</b>								
Sector público no financiero	...	...	...	...	24.3	27.7	28.4	28.8
Ingresos corrientes	...	...	...	...	26.8	26.3	25.3	26.0
Egresos corrientes	...	...	...	...	-2.5	1.4	3.2	2.8
Ahorro corriente	...	...	...	...	5.5	9.9	12.4	15.2
Gastos de capital	...	...	...	...	-7.9	-8.3	-8.6	-12.1
Resultado financiero	...	...	...	...	-4.5	-6.8	-1.2	-2.0
Financiamiento interno	...	...	...	...	12.4	15.2	9.8	14.1
Financiamiento externo	...	...	...	...	12.4	15.2	9.8	14.1
<b>Tasas reales de variación</b>								
Moneda y crédito	...	...	...	...	...	...	...	...
Balance monetario del sistema bancario	...	...	...	...	-43.1	0.6	-59.5	107.0
Reservas internacionales netas	...	...	...	...	-43.1	0.6	-59.5	107.0
Crédito interno neto	...	...	98.6	52.4	-38.5	442.3	-7.6	-2.5
Al sector público	...	...	98.1	59.5	-59.0	764.1	-10.9	-5.6
Al sector privado	...	...	100.9	21.6	82.2	17.7	24.9	19.4
Dinero (M1)	...	...	-2.9	-2.6	-1.5	12.5	-20.0	21.3
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	...	...	195.7	-15.7	-6.0	35.2	24.5	75.2
M2	...	...	...	...	-2.5	17.1	-9.6	38.6
Depósitos en dólares	...	...	307.6	-17.3	-9.9	50.0	43.0	57.8
<b>Tasas anuales</b>								
Tasas de interés real (fin del período) d/ e/	...	...	...	...	...	8.5	8.9	8.8
Pasivas (cuentas de ahorro)	...	...	...	...	...	19.7	20.1	20.3
Activas (corto plazo)	...	...	...	...	...	8.5	8.9	8.8
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera	...	...	...	...	...	8.5	8.9	8.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ 1988-1990, miles de córdobas por dólar; 1991-1994, córdobas oro por dólar, tipo de cambio oficial.

c/ Del tipo de cambio oficial.

d/ Las tasas de interés tienen una cláusula de mantenimiento de valor en dólares, por lo cual la tasa de interés nominal ajustada por el índice del tipo de cambio real efectivo es igual a la tasa de interés real. Para estos efectos, se debe tomar la variación del ITCRE de diciembre de cada año.

e/ Se calculó el promedio simple entre los mínimos y máximos de la banca estatal y la banca privada.

Cuadro 2

## NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de córdobas de 1980				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993	1994 a/	1980	1994 a/	1992	1993	1994 a/
Oferta global	24,701	24,904	23,969	24,672	143.3	131.9	0.8	-3.8	2.9
Producto interno bruto a precios de mercado	18,127	18,203	18,130	18,708	100.0	100.0	0.4	-0.4	3.2
Importaciones de bienes y servicios	6,574	6,701	5,839	5,964	43.3	31.9	1.9	-12.9	2.1
Demanda global	24,701	24,904	23,969	24,672	143.3	131.9	0.8	-3.8	2.9
Demanda interna	20,486	19,837	18,714	19,249	119.0	102.9	-3.2	-5.7	2.9
Inversión bruta interna	2,749	2,713	2,418	2,727	16.8	14.6	-1.3	-10.9	12.8
Inversión bruta fija	2,407	2,757	2,749	2,666	14.6	14.3	14.5	-0.3	-3.0
Construcción	966	1,046	1,062	1,178	5.5	6.3	8.3	1.5	11.0
Maquinaria y equipo	1,441	1,711	1,688	1,488	9.1	8.0	18.7	-1.4	-11.8
Variación de existencias	341	-44	-332	61	2.2	0.3			
Consumo total	17,738	17,124	16,296	16,523	102.3	88.3	-3.5	-4.8	1.4
Gobierno general	4,329	3,855	3,728	3,616	19.7	19.3	-11.0	-3.3	-3.0
Privado	13,408	13,269	12,568	12,907	82.5	69.0	-1.0	-5.3	2.7
Exportaciones de bienes y servicios	4,215	5,067	5,255	5,423	24.2	29.0	20.2	3.7	3.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

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

	Millones de córdobas de 1980			Composición porcentual a/		Tasas de crecimiento		
	1992	1993	1994 b/	1980	1994 b/	1992	1993	1994 b/
Producto interno bruto	18,203	18,130	18,708	100.0	100.0	0.4	-0.4	3.2
Bienes	9,192	9,287	9,906	52.5	53.0	-0.3	1.0	6.7
Agropecuario c/	4,453	4,533	5,044	23.2	27.0	3.1	1.8	11.3
Minería	123	126	134	0.7	0.7	17.1	2.7	5.9
Industria manufacturera	4,064	4,066	4,106	25.6	21.9	-5.1	0.0	1.0
Construcción	553	561	623	2.9	3.3	8.3	1.5	11.0
Servicios básicos	1,496	1,466	1,478	7.9	7.9	2.0	-2.0	0.9
Electricidad, gas y agua	556	564	583	2.1	3.1	3.1	1.4	3.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	940	902	895	5.7	4.8	1.4	-4.0	-0.7
Otros servicios	7,515	7,378	7,324	39.6	39.1	1.0	-1.8	-0.7
Comercio, restaurantes y hoteles	3,327	3,245	3,269	18.9	17.5	1.4	-2.5	0.8
Establecimientos financieros, seguros y servicios prestados a las empresas	1,351	1,346	1,358	7.1	7.3	0.3	-0.3	0.9
Propiedad de vivienda	762	765	769	3.7	4.1	0.6	0.5	0.5
Servicios comunales, sociales y personales	2,837	2,787	2,697	13.6	14.4	0.8	-1.8	-3.3
Servicios gubernamentales	2,028	1,992	1,882	8.7	10.1	0.1	-1.8	-5.5

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 la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992	1993	1994 a/	Tasas de crecimiento			
						1991	1992	1993	1994 a/
<b>Índice de la producción agropecuaria (1980 = 100) b/</b>	92.9	89.3	92.1	93.7	104.3	-3.9	3.1	1.8	11.3
Agrícola	100.5	95.4	94.9	89.0	103.3	-5.0	-0.5	-6.2	16.1
Pecuaria	79.9	77.1	83.9	94.0	96.4	-3.5	8.8	12.1	2.5
Silvícola	109.4	110.5	111.8	112.8	114.6	1.0	1.2	1.0	1.6
Pesca	40.7	59.1	74.7	121.4	164.5	45.4	26.3	62.6	35.5
<b>Producción de principales cultivos c/</b>									
<b>De exportación</b>									
Algodón oro	537	648	537	33	34	20.6	-17.2	-93.9	4.9
Semilla de algodón	708	868	747	50	45	22.6	-14.0	-93.2	-10.1
Café oro	932	601	1,033	721	920	-35.5	71.9	-30.2	27.6
Caña de azúcar	47,833	55,884	50,515	44,380	49,360	16.8	-9.6	-12.1	11.2
Banano	5,291	5,681	6,992	4,444	2,857	7.4	23.1	-36.4	-35.7
Tabaco	45	54	38	29	29	19.5	-29.9	-23.5	0.3
Ajonjolí	315	282	186	170	216	-10.6	-34.1	-8.4	27.1
<b>De consumo interno</b>									
Maíz	5,119	4,375	5,080	5,000	6,256	-14.5	16.1	-1.6	25.1
Arroz oro	1,492	1,598	1,551	1,838	2,446	7.0	-2.9	18.5	33.1
Frijol	1,360	1,200	1,276	1,235	1,689	-11.8	6.3	-3.2	36.7
Sorgo	1,697	1,545	1,850	1,985	2,247	-8.9	19.7	7.3	13.2
Soya	195	...	100	107	229	...	...	7.0	113.8
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
<b>Beneficio</b>									
Vacunos d/	377	324	342	380	390	-14.0	5.7	11.1	2.6
Porcinos d/	146	134	127	115	161	-8.1	-5.2	-9.8	40.6
Avícolas e/	23.4	30.0	44.2	58	67	28.2	47.3	30.8	15.9
<b>Otras producciones</b>									
Leche f/	43.5	44.0	45.7	46.8	48.0	1.1	3.9	2.4	2.6
Huevos g/	28.4	33.0	33.2	35.0	36.0	16.2	0.6	5.4	2.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índice del valor agregado.

c/ Miles de quintales. Los datos se refieren al ciclo agrícola anterior. Por ejemplo, el dato de 1993 corresponde al ciclo agrícola 1992/1993.

d/ Miles de cabezas.

e/ Millones de libras.

f/ Millones de galones.

g/ Miles de docenas.

Cuadro 5

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1991	1992	1993	1994 a/	Tasas de crecimiento		
					1992	1993	1994 a/
Indices de la producción manufacturera (1980 = 100) b/	84.5	80.2	80.2	81.0	-5.1	0.0	1.0
Alimentos	87.0	83.3	87.9	88.0	-4.2	5.4	0.2
Bebidas	106.9	115.2	117.6	122.0	7.7	2.1	3.7
Tabaco	102.2	86.2	78.2	79.9	-15.7	-9.3	2.2
Textiles	78.1	58.1	41.6	36.2	-25.6	-28.4	-13.0
Vestuario	10.8	3.2	2.1	1.6	-70.2	-33.9	-24.4
Cuero	24.2	26.3	27.2	29.3	8.6	3.4	7.7
Calzado	20.8	22.6	22.8	24.6	8.3	0.9	8.1
Maderas y muebles	106.7	104.0	103.1	103.0	-2.5	-0.9	-0.1
Papel	60.1	50.4	53.1	53.4	-16.1	5.3	0.5
Imprenta	137.0	132.0	127.5	128.3	-3.7	-3.4	0.7
Químicos	87.2	55.7	59.8	59.6	-36.1	7.4	-0.3
Productos del petróleo	-	-	-	-	3.3	-3.1	-1.1
Caucho	21.6	21.2	21.6	22.6	-2.2	2.3	4.4
Minerales no metálicos	67.6	73.7	70.8	70.9	9.1	-4.0	0.2
Productos metálicos	40.8	19.0	12.3	12.5	-53.5	-34.9	1.0
Maquinarias y artículos domésticos	63.7	26.6	23.3	24.9	-58.3	-12.2	6.6
Material de transporte	27.8	55.7	47.2	50.5	100.0	-15.1	6.8
Plásticos y diversos	132.6	161.5	170.6	173.5	21.8	5.6	1.7
Otros indicadores de la producción manufacturera							
Consumo industrial de electricidad c/	256.1	233.8	202.2	211.4	-8.7	-13.5	4.5
Empleo d/	...	170.9	164.3	170.5	...	-3.9	3.8

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Índices del valor agregado a precios constantes.

c/ MWh.

d/ Miles de ocupados.



Cuadro 6

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1991	1992	1993	1994 a/	Tasas de crecimiento			
					1991	1992	1993	1994 a/
Indice de la producción pesquera (1980 = 100) b/	59.0	75.4	120.3	161.7	45.1	27.7	59.6	34.4
Captura de mariscos c/								
Camarón	2,222	1,868	4,239	6,523	26.9	-15.9	126.9	53.9
Langosta	955	1,746	1,886	1,973	63.5	82.8	8.0	4.7
Captura de pescado c/	3,980	7,362	12,669	17,113	178.5	85.0	72.1	35.1
Exportaciones c/								
Camarón	1,943	1,656	3,012		12.0	-14.8	81.9	-100.0
Langosta	902	1,501	1,660	2,069	80.8	66.4	10.6	24.6
Pescado	1,657	2,913	785		221.1	75.8	-73.1	-100.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índice del valor agregado.

c/ Miles de libras.

Cuadro 7

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1991	1992	1993	1994 a/	Tasas de crecimiento			
					1991	1992	1993	1994 a/
Indice de la producción minera (1980 = 100) b/	67.6	79.1	81.3	86.1	-1.4	17.1	2.7	5.9
Producción de minerales importantes								
Metálica								
Oro c/	32.6	38.2	39.9	41.9	-4.1	17.2	4.5	5.0
Plata c/	49.7	73.0	71.9	85.9	50.2	46.9	-1.5	19.5
No metálica								
Arena d/	462.2	439.1	394.0	415.3	12.1	-5.0	-10.3	5.4
Hormigón d/	4.2	8.5	37.3	39.3	-40.9	102.4	338.8	5.4
Material selecto d/	5.9	16.3	3.6	3.8	-84.8	176.3	-77.9	5.6
Cal viva e/	43.9	69.9	40.6	40.7	-14.3	59.2	-41.9	0.2
Carbonato de calcio e/	21.4	19.6	42.3	47.7	20.9	-8.4	115.8	12.8
Cal química e/	60.1	55.6	44.5	45.4	11.3	-7.5	-20.0	2.0
Bentonita e/	50.5	28.0	21.6	22.2	10.0	-44.6	-22.9	2.8
Piedra cantera f/	2,493.1	2,835.7	2,605.5	2735.8	-9.6	13.7	-8.1	5.0

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 8

## NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993	1994 a/	1991	1992	1993	1994 a/
Oferta total	1,486	1,564	1,645	1,693	6.8	5.2	5.2	2.9
Generación bruta	1,394	1,528	1,634	1,640	5.2	9.7	6.9	0.4
Hidroeléctrica	337	257	483	382	-16.4	-23.8	88.3	-20.9
Vapor	582	782	704	761	12.7	34.5	-10.0	8.0
Geotérmica	458	468	406	360	18.5	2.3	-13.3	-11.3
Diesel y otros	18	21	41	137	-9.6	19.1	94.3	233.3
Importación bruta	92	35	11	53	39.6	-61.6	-68.8	379.1
Demanda total	1,486	1,564	1,707	1,759	6.8	5.2	9.2	3.0
Consumo interno	1,095	1,126	1,125	1,086	0.7	2.8	-0.1	-3.4
Residencial	402	433	440	401	8.8	7.9	1.6	-9.0
Comercial	156	171	190	191	1.4	9.6	11.1	0.9
Industrial	256	234	203	211	-9.0	-8.7	-13.3	4.2
Gobierno	64	63	62	56	-10.8	-0.8	-2.5	-9.3
Alumbrado público	23	22	21	21	-0.4	-5.7	-1.4	-0.5
Irrigación	114	117	104	102	-1.0	2.7	-11.4	-1.5
Bombeo	81	86	105	104	9.2	6.6	22.6	-1.4
Exportación	-	-	62	66	-	-	-	7.3
Pérdidas b/	391	438	521	607	28.7	12.0	18.9	16.5
Otros indicadores								
Coeficiente pérdidas/oferta total c/	26	28	32	36				
Consumo de combustible como insumo de la actividad d/	1,133	1,498	1,360	1349	8.5	32.2	-9.2	-0.8

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	43.6	115.7	18.3	5.0	13.3
1981	905.2	760.2	145.0	53.0	92.0	16.0	5.9	10.2
1982	938.8	752.4	186.4	57.8	128.6	19.9	6.2	13.7
1983	973.5	789.1	184.4	35.3	149.1	18.9	3.6	15.3
1984	1,009.5	801.6	207.9	22.9	185.0	20.6	2.3	18.3
1985	1,077.3	828.0	249.3	34.6	214.7	23.1	3.2	19.9
1986	1,125.6	836.6	289.0	52.9	236.1	25.7	4.7	21.0
1987	1,175.3	835.7	339.6	68.5	271.1	28.9	5.8	23.1
1988	1,224.6	826.8	397.8	73.2	234.6	32.5	6.0	19.2
1989	1,276.9	773.5	503.4	107.1	396.3	39.4	8.4	31.0
1990	1,331.2	741.0	590.2	147.8	442.4	44.3	11.1	33.2
1991	1,386.3	661.9	724.4	196.6	527.8	52.3	14.2	38.1
1992	1,437.6	714.5	723.1	255.9	467.2	50.3	17.8	32.5
1993	1,489.5	743.0	746.5	325.0	421.5	50.1	21.8	28.3
1994 a/	1,543.7	715.7	828.0	320.1	507.9	53.6	20.7	32.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

## NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
Miles de personas										
Total ocupados b/	1,043	1,072	1,107	1,151	1,170	1,183	1,190	1,182	1,164	1,224
Sector primario	358	373	383	385	388	400	415	429	430	456
Sector secundario	206	211	216	225	230	230	225	209	202	210
Industria	163	166	170	178	189	189	188	171	164	171
Construcción	35	36	37	38	31	31	28	30	30	31
Minas	8	9	9	9	10	10	9	8	8	8
Sector terciario	479	489	509	541	553	554	549	545	533	558
Comercio	156	159	166	173	182	182	196	202	195	211
Gobierno central c/	76	77	78	76	71	72	94	91	86	82
Transportes y comunicaciones	37	38	39	42	43	43	43	38	33	33
Establecimientos financieros	22	23	23	25	25	25	25	19	19	18
Energía y agua	9	10	10	11	10	10	10	11	11	12
Servicios d/	179	183	193	215	222	222	183	183	190	202
Tasas de crecimiento										
Total ocupados b/	n.d.	2.8	3.2	4.0	1.6	1.2	0.5	-0.7	-1.5	5.1
Sector primario	n.d.	4.3	2.6	0.7	0.6	3.3	3.8	3.2	0.2	6.1
Sector secundario	n.d.	2.2	2.3	4.4	2.0	0.0	-2.0	-7.2	-3.1	3.8
Industria	n.d.	2.2	2.3	4.8	6.0	0.0	-0.3	-9.2	-3.9	3.8
Construcción	n.d.	2.3	2.2	2.7	-17.7	0.0	-10.9	7.9	1.3	3.3
Minas	n.d.	2.4	-	-	6.7	0.0	-6.2	-13.3	-2.6	5.3
Sector terciario	n.d.	2.0	4.1	6.4	2.1	0.2	-0.8	-0.9	-2.2	4.8
Comercio	n.d.	2.0	4.5	4.6	5.1	-14.7	2.0	4.5	4.6	5.1
Gobierno central c/	n.d.	1.3	1.3	-3.2	-5.6	6.6	1.3	1.3	-3.2	-5.6
Transportes y comunicaciones	n.d.	2.4	2.1	8.8	1.7	-13.6	2.4	2.1	8.8	1.7
Establecimientos financieros	n.d.	2.3	1.8	9.6	-2.0	-10.5	2.3	1.8	9.6	-2.0
Energía y agua	n.d.	5.4	2.0	6.0	-2.8	-9.7	5.4	2.0	6.0	-2.8
Servicios d/	n.d.	2.1	5.6	11.1	3.2	-19.1	2.1	5.6	11.1	3.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Total de personas ocupadas, puestos plenos y otros.

c/ Incluye Defensa, Gobernación e INATEC.

d/ Servicios sociales, comunales y personales.

Cuadro 11

**NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Exportaciones fob</b>								
Valor	14.5	-20.1	35.2	3.7	-17.6	-18.1	19.7	28.7
Volumen	2.2	-12.3	32.6	16.5	-22.1	11.5	7.8	8.0
Valor unitario	12.0	-9.0	2.0	-11.0	5.8	-26.5	11.0	19.2
<b>Importaciones fob</b>								
Valor	8.4	-2.2	-23.8	3.7	17.9	15.3	-12.0	5.8
Volumen	1.7	-2.2	-18.4	-21.4	9.9	7.5	-15.8	7.6
Valor unitario	6.6	0.0	-6.6	31.9	7.2	7.2	4.5	-1.7
<b>Relación de precios del intercambio (fob/cif)</b>	5.0	-9.5	9.5	-16.8	-12.5	-31.6	6.5	21.2
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
<b>Poder de compra de las exportaciones de bienes</b>	64.8	51.4	74.7	72.4	49.3	37.7	43.2	56.6
<b>Quántum de las exportaciones</b>	69.0	60.5	80.2	93.5	72.8	81.2	87.5	94.5
<b>Quántum de las importaciones</b>	94.2	92.2	75.2	59.1	65.0	69.8	58.8	63.3
<b>Relación de precios del intercambio (fob/cif)</b>	93.9	85.0	93.1	77.5	67.8	46.4	49.4	59.9

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		
	1991	1992	1993	1994 a/	1980	1994 a/	1992	1993	1994 a/
Total	272.4	223.1	267.0	343.5	100.0	100.0	-18.1	19.7	28.7
Principales exportaciones tradicionales	198.2	166.8	151.0	212.0	82.2	61.7	-15.8	-9.5	40.4
Algodón oro	44.4	26.2	0.4	2.2	17.8	0.6	-40.9	-98.6	481.8
Café	36.2	45.3	31.9	70.1	44.5	20.4	25.0	-29.7	120.2
Azúcar	31.3	19.1	17.5	15.5	6.9	4.5	-39.0	-8.6	-11.4
Carne	37.5	40.8	60.8	67.6	2.0	19.7	9.0	49.0	11.2
Mariscos	12.9	21.1	26.6	41.3	3.6	12.0	64.0	26.3	55.1
Ajonjolí	7.3	4.3	8.3	8.8	0.9	2.6	-40.7	92.0	5.7
Banano	28.7	10.0	5.5	6.5	6.5	1.9	-65.2	-44.4	17.2
Resto	74.1	56.3	116.0	131.5	17.8	38.3	-24.1	106.1	13.4

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 13

**NICARAGUA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES  
DE PRINCIPALES PRODUCTOS**

	1990	1991	1992	1993	1994 a/	Tasas de crecimiento			
						1991	1992	1993	1994 a/
Algodón b/	535	593	514	6	32	10.7	-13.2	-98.9	452.6
Café b/	849	478	809	584	781	-43.7	69.1	-27.8	33.8
Azúcar b/	2,531	2,473	1,893	1,255	1,186	-2.3	-23.4	-33.7	-5.5
Carne c/	55,668	32,357	38,890	55,624	56,330	-41.9	20.2	43.0	1.3
Mariscos	1,905	3,662	3,193	5,458	9,189	92.2	-12.8	70.9	68.4
Ajonjolí b/	112	211	114	238	208	89.2	-46.0	108.8	-12.6
Melaza d/	36	58	106	45	55	63.3	81.6	-57.3	22.3
Banano e/	5,227	6,143	3,090	1,353	1,475	17.5	-49.7	-56.2	9.0
Oro f/	37	28	-	63	8	-22.9	-	-	-87.2
Plata f/	10	-	-	337	0	-	-	-	-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 toneladas.

e/ Miles de cajas de 42 libras cada una.

f/ Onzas troy.



Cuadro 14

## NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993	1994 a/	1980	1994 a/	1991	1992	1993	1994 a/
Total	751	855	745	786	100.0	100.0	17.9	13.8	-12.8	5.5
Bienes de consumo	224	293	252	236	29.0	30.0	40.8	31.0	-13.9	-6.4
Duraderos	45	50	32	38	24.2	4.9	50.2	11.5	-35.2	17.9
No duraderos	179	243	220	198	4.8	25.2	38.7	35.9	-9.5	-10.0
Materias primas y bienes intermedios	337	348	335	405	58.6	51.5	19.8	3.3	-3.9	20.9
Petróleo y combustibles	115	121	106	119	19.6	15.2	-6.9	6.0	-12.6	12.3
Otros	223	227	229	286	39.0	36.4	40.5	2.0	0.8	24.9
Para la agricultura	45	17	30	33	7.0	4.2	28.4	-62.2	77.6	9.2
Para la manufactura	149	175	164	205	28.0	26.1	44.2	17.5	-6.3	24.8
Para la construcción	28	35	34	48	3.3	6.1	42.2	22.1	-0.8	39.0
Diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes de capital	191	213	158	145	12.4	18.5	-3.3	12.0	-25.9	-8.3
Para la agricultura	14	14	6	11	2.7	1.3	13.7	2.3	-57.5	72.8
Para la manufactura	93	114	110	99	6.9	12.7	17.9	22.6	-3.8	-9.4
Para el transporte	83	85	42	35	2.8	4.5	-21.2	1.8	-50.3	-17.0

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

a/ Cifras preliminares.

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

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-814	-845	-531	-507	-849	-1,095	-853	-863
<b>Balance comercial</b>	-570	-583	-326	-290	-486	-610	-449	-428
Exportaciones de bienes y servicios	325	273	341	392	338	309	367	445
Bienes fob	295	236	319	332	268	223	267	344
Servicios reales b/	30	37	22	60	70	86	100	101
Transporte y seguros	6	5	6	7	12	12	12	....
Viajes	9	5	4	12	17	23	41	....
Importaciones de bienes y servicios	895	856	667	682	824	919	816	873
Bienes fob	734	718	547	570	688	771	679	718
Servicios reales b/	161	138	119	112	136	148	137	155
Transporte y seguros	83	80	55	58	47	83	70	....
Viajes	6	2	1	15	28	30	31	....
Servicios de factores	-244	-262	-205	-217	-363	-495	-429	-465
Utilidades	-	-	-	-	-	-12	-10	-10
Intereses recibidos	1	2	7	12	10	8	5	7
Intereses devengados	-245	-264	-212	-229	-373	-490	-425	-462
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	....	....
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	10	25	30
<b>Balance en cuenta de capital</b>	820	889	595	468	935	1,096	771	931
<b>Transferencias unilaterales oficiales</b>	135	130	169	202	844	379	396	387
<b>Capital de largo plazo</b>	80	203	-99	-168	190	-457	-390	....
Inversión directa	-	-	-	-	-	15	39	....
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	....
Otro capital de largo plazo	80	203	-99	-168	190	-472	-429	....
Sector oficial c/	73	202	-88	-135	240	-470	-363	....
Préstamos recibidos	507	536	280	228	1,395	325	246	....
Amortizaciones	-434	-334	-369	-362	-1,154	-795	-609	....
Bancos comerciales c/	0	0	-5	-17	-13	-4	-8	....
Préstamos recibidos	-	-	0	0	0	3	1	....
Amortizaciones	-	-	-5	-17	-13	-7	-9	....
Otros sectores c/	7	2	-5	-16	-37	2	-58	....
Préstamos recibidos	8	5	6	0	0	3	12	....
Amortizaciones	-0	-4	-11	-16	-37	-1	-70	....
Balance básico	-598	-512	-460	-473	185	-1,173	-847	....
Capital de corto plazo	684	504	594	615	-184	1,113	639	....
Sector oficial d/	689	527	557	557	-78	1,109	590	....
Bancos comerciales	7	-10	7	22	10	4	-7	....
Otros sectores	-13	-13	30	36	-115	1	57	....
Errores y omisiones netos	-79	52	-69	-181	85	62	126	....
<b>Balance global e/</b>	6	44	64	-39	86	2	-82	....
<b>Variación total de reservas (- significa aumento)</b>	-6	-44	190	8	-15	24	54	-68
Oro monetario	2	-2	8	1	2	-14	14	....
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-0	0	....
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	0	....	....
Activos en divisas	-1	-52	183	9	-28	43	37	....
Otros activos	-7	9	-1	-2	-14	-4	4	....
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	24	-1	-	....

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

c/ Incluye préstamos concedidos y otros activos y pasivos.

d/ Incluye mora corriente.

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

Cuadro 16

## NICARAGUA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal		Brecha cambiaria (porcentajes)	Indice del tipo de cambio real efectivo a/ (1991 = 100)	
	Oficial	No oficial		Oficial	No oficial
Miles de córdobas por dólar					
1988	0.27	0.84	212.60	...	...
1989	15.66	19.64	25.50	...	...
1990	689.96	771.90	11.90	...	...
Córdobas oro por dólar					
1991	4.85	5.16	6.58	102.53	102.05
1992	5.00	5.39	7.80	105.82	99.08
1993	6.12	6.29	2.72	101.43	99.70
1994 b/	6.72	6.95	3.39	98.20	95.83
1991	4.85	5.16	6.58	102.53	102.05
I	4.38	4.70	7.30	100.00	100.00
II	5.00	5.30	6.00	104.90	103.80
III	5.00	5.31	6.20	103.90	102.90
IV	5.00	5.34	6.80	101.30	101.50
1992 b/	5.00	5.39	7.80	105.82	99.08
I	5.00	5.22	4.40	108.12	104.20
II	5.00	5.30	6.00	105.24	98.30
III	5.00	5.51	10.20	102.42	92.90
IV	5.00	5.53	10.60	107.51	100.90
1993 b/	6.12	6.29	2.72	101.43	99.70
I	5.93	6.08	2.56	103.10	102.60
II	6.10	6.22	1.89	100.70	99.40
III	6.18	6.41	3.75	102.20	98.60
IV	6.27	6.44	2.66	99.70	98.20
1994 b/	6.72	6.95	3.40	98.20	95.83
I	6.44	6.60	2.53	98.80	98.10
II	6.62	6.79	2.53	101.30	98.20
III	6.82	7.18	5.39	97.40	93.40
IV	7.01	7.23	3.10	95.30	93.60

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 nicaraguense. Se tomó como base el tipo de cambio del córdoba oro.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

## NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
Millones de dólares							
Deuda externa pública b/	7,220	9,741	10,616	10,312	10,806	10,987	11,695
Largo y mediano plazo	6,773	7,544	8,064	8,496	8,836	8,907	9,445
Corto plazo c/	447	535	701	434	440	363	296
Intereses moratorios acumulados	...	1,662	1,851	1,382	1,530	1,717	1,954
Desembolsos netos c/	955	2,529	880	-275	609	283	832
Servicio	11	12	17	49	170	194	242
Amortizaciones d/	5	8	5	29	115	102	124
Intereses pagados e/	6	4	12	20	55	92	118
Porcentajes							
Relaciones							
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	2,644.7	2,807.2	2,719.3	2,944.6	3,493.7	3,086.2	2,671.3
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	4.0	3.5	4.4	14.0	55.0	54.5	55.3
Intereses devengados f/ /exportaciones de bienes y servicios	96.7	61.1	58.3	106.5	158.5	119.2	105.6
Servicio/desembolsos netos	1.2	-	1.9	-17.8	27.9	68.6	29.1

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.

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

d/ Amortizaciones efectuadas a la deuda a largo plazo.

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

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

## Cuadro 18

## NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS a/

	Variaciones respecto del mes anterior				Variaciones respecto del mismo mes del año anterior			
	1991	1992	1993	1994 b/	1991	1992	1993	1994 b/
Enero	52.2	1.2	9.3	1.2	16,328.1	482.0	11.9	10.6
Febrero	42.0	-0.8	7.8	0.8	20,236.4	306.7	21.5	3.4
Marzo	261.2	-	-0.3	0.5	63,788.1	12.7	21.1	4.2
Abril	20.3	0.6	-0.2	0.3	56,298.2	-5.8	20.2	4.7
Mayo	-6.4	1.6	1.0	0.6	24,291.5	2.3	19.6	4.3
Junio	-7.1	-1.0	-1.4	2.2	12,481.0	9.0	19.0	8.2
Julio	0.9	-1.0	1.8	-0.1	6,015.4	7.0	22.2	6.2
Agosto	-1.7	-0.6	0.2	1.6	3,193.1	8.2	23.1	7.7
Septiembre	1.2	-0.2	0.6	1.6	1,999.4	6.7	24.0	8.9
Octubre	5.9	1.4	0.1	1.7	1,603.5	2.1	22.6	10.7
Noviembre	1.0	2.1	-0.1	1.4	1,192.6	3.3	20.2	12.2
Diciembre	-0.1	0.5	-0.2	0.0	775.4	3.9	19.5	12.4

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

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

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 19

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

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	33,657	1,689	13,490	865.6	3.5	19.5	12.4
Alimentos, bebidas y tabaco	18,505	1,826	11,082	836.5	3.1	10.4	15.4
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	14,316	4,709	7,486	2,742	20.3	1.5	1.0
Alimentos, bebidas y tabaco	19,929	3,293	8,724	2,751	23.1	0.9	1.2

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

## NICARAGUA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES REALES a/

	( Índices 1980 = 100)					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 b/	13.0	11.8	11.1	14.2	14.7	3.2	6.3	-48.4	-1.4	24.6
1992	15.5	13.1	16.0	16.6	16.5	19.2	11.0	44.1	16.9	12.2
1993	15.0	14.8	14.8	15.1	15.2	-3.4	13.1	-7.4	-9.3	-7.9
1994 c/	15.3	15.7	15.1	15.2	15.0	2.4	5.7	2.1	0.6	-1.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

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

c/ Cifras preliminares.

Cuadro 21

**NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO  
Y DEL GOBIERNO CENTRAL**

(Porcentajes del PIB)

	Sector público a/				Gobierno central			
	1991	1992	1993	1994 b/	1991	1992	1993	1994 b/
1. Ingresos corrientes	24.3	27.7	28.4	28.8	19.3	20.3	19.6	20.1
Ingresos tributarios	21.2	23.4	22.3	23.2	17.7	19.2	18.6	19.2
Directos	...	...	...	...	3.4	3.4	2.6	2.1
Indirectos	...	...	...	...	10.7	11.9	12.1	12.8
Sobre el comercio exterior	...	...	...	...	3.6	3.9	4.0	4.2
Ingresos no tributarios	3.1	4.3	6.1	5.6	1.6	1.1	0.9	1.0
2. Ingresos de capital c/	0.2	0.2	0.5	0.3	0.2	0.1	0.5	0.3
3. Ingresos totales (1+2)	24.5	27.9	29.0	29.1	19.5	20.4	20.1	20.4
4. Gastos corrientes	26.8	26.3	25.3	26.0	23.5	22.1	20.6	20.9
Remuneraciones	...	...	...	...	8.1	8.5	7.4	6.7
Otros gastos corrientes	...	...	...	...	15.3	13.6	13.2	14.2
5. Ahorro corriente (1-4)	-2.5	1.4	3.2	2.8	-4.2	-1.8	-1.0	-0.8
6. Gastos de capital	5.5	9.9	12.4	15.2	3.5	6.0	6.8	9.2
Inversión real	4.4	8.4	8.0	11.5	2.1	3.4	2.5	4.8
Otros gastos de capital	1.2	1.5	4.4	3.7	1.4	2.6	4.3	4.4
7. Gastos totales (4+6)	32.4	36.2	37.6	41.2	27.0	28.1	27.4	30.1
8. Déficit o superávit (3-7)	-7.9	-8.3	-8.6	-12.1	-7.5	-7.6	-7.3	-9.7
9. Financiamiento del déficit	7.9	8.3	8.6	12.1	7.5	7.6	7.3	9.7
Financiamiento interno neto	-4.5	-6.8	-1.2	-2.0	-4.6	-6.1	0.0	-1.3
Banco Central	...	...	...	...	1.3	-6.7	1.4	0.6
Otros	...	...	...	...	-5.9	0.6	-1.4	-1.9
Financiamiento externo neto	12.4	15.2	9.8	14.1	12.1	13.7	7.3	11.0
Crédito recibido	0.4	10.3	1.3	7.6	0.5	9.4	0.0	6.1
Donaciones	12.0	4.9	8.5	6.5	11.6	4.3	7.3	4.9
Otras relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-45.5	14.1	25.8	18.4	-120.0	-30.0	-14.7	-8.7
Déficit fiscal/gastos totales	-24.4	-22.9	-22.9	-29.4	-27.8	-27.0	-26.6	-32.2
Financiamiento interno/déficit	-57.0	-81.9	-14.0	-16.5	-61.3	-80.3	0.0	-13.4
Financiamiento externo/déficit	157.0	183.1	114.0	116.5	161.3	180.3	100.0	113.4

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

a/ Sector público no financiero, sin otros municipios.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye recuperación de cartera.



## Cuadro 22

## NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de córdobas oro) a/				Tasas reales de variación b/			
	1991	1992	1993	1994 c/	1991	1992	1993	1994 c/
Dinero ( M1 )	723	841	804	1,096	-1.5	12.5	-20.0	21.3
Efectivo en poder del público	398	468	509	688	-14.0	13.5	-9.0	20.3
Depósitos en cuenta corriente	324	373	295	408	19.9	11.2	-33.8	22.9
Factores de expansión	4,494	22,399	24,328	27,055	-39.2	381.5	-9.1	-1.1
Reservas internacionales netas	618	643	311	724	-43.1	0.6	-59.5	107.0
Crédito interno	3,876	21,755	24,017	26,331	-38.5	442.3	-7.6	-2.5
Al sector público	2,205	19,720	20,980	22,255	-59.0	764.1	-10.9	-5.6
Gobierno central (neto)	1,016	18,863	21,187	22,801	-41.3	1,693.6	-6.0	-4.3
Instituciones públicas d/	1,189	858	-207	-546	-67.5	-30.3	-120.2	134.4
Al sector privado	1,671	2,035	3,037	4,076	82.2	17.7	24.9	19.4
Factores de absorción	3,772	21,557	23,524	25,959	-43.3	452.3	-8.7	-1.8
Cuasidinero	539	809	1,326	2,426	-8.6	45.0	37.1	62.8
Depósitos de ahorro y a plazo	183	255	380	748	-6.0	35.2	24.5	75.2
Depósitos en divisas	357	554	946	1,679	-9.9	50.0	43.0	57.8
Otras cuentas	3,232	20,748	22,198	23,533	-46.7	520.2	-10.4	-11.3
Multiplicadores monetarios (coeficientes)								
M1/PIB	0.10	0.09	0.07	0.09				
Velocidad de circulación: PIB/M1	9.49	11.13	13.76	11.38				

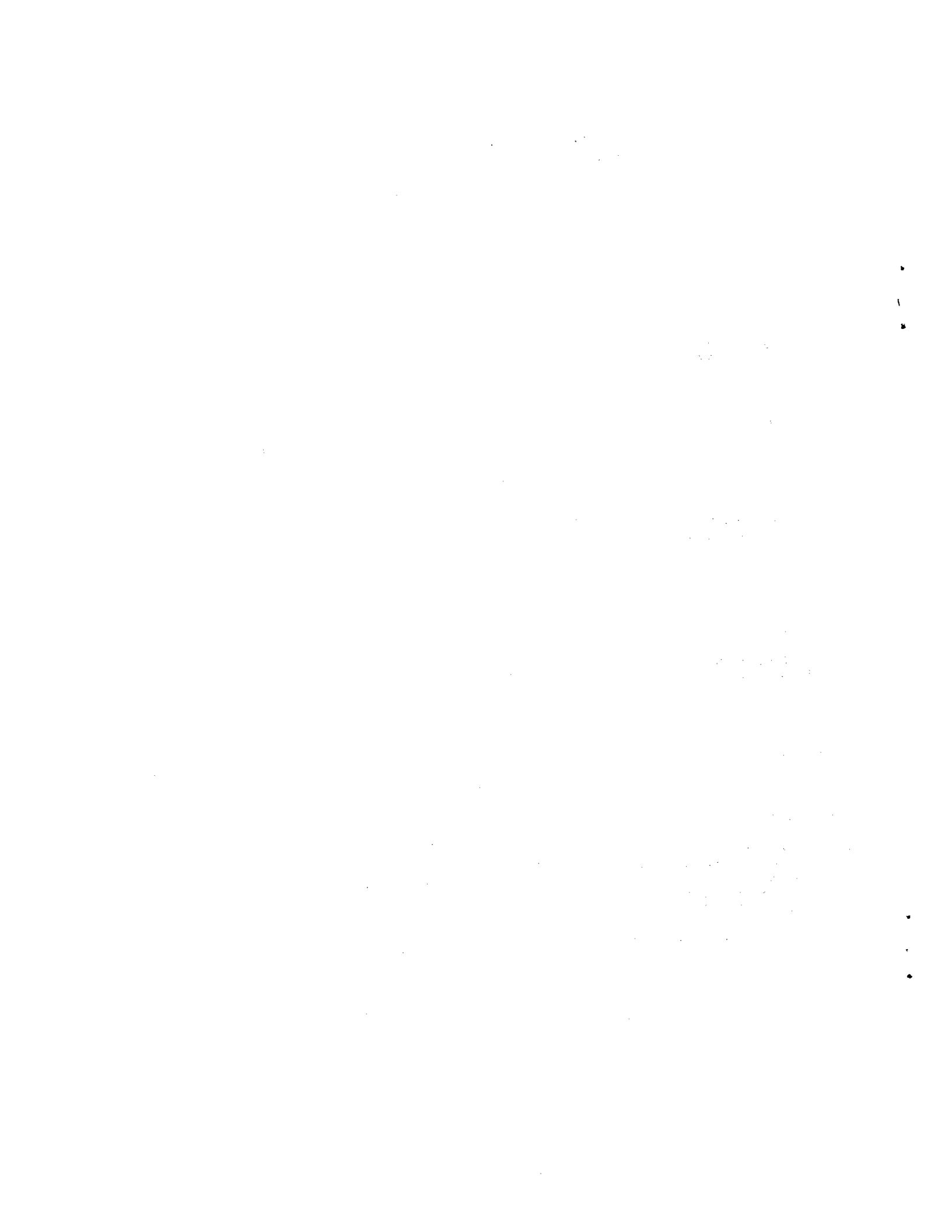
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

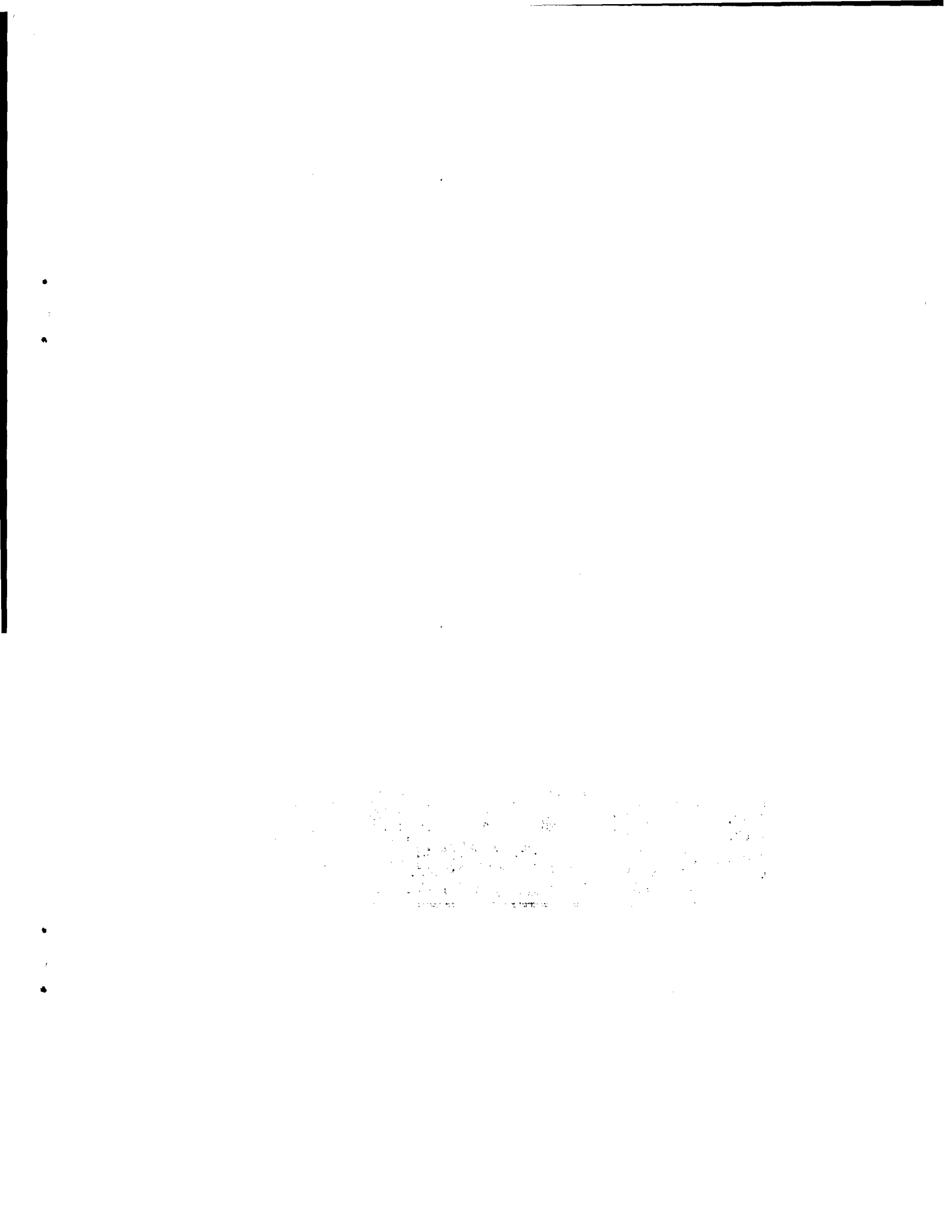
a/ Conversión de córdobas a córdobas/oro efectuada por el Banco Central de Nicaragua a los tipos de cambio vigentes a fin de cada año (920 en 1988; 38,150 en 1989; 3,000,000 en 1990, y 5,000,000 en 1991).

b/ Tasas nominales de las series expresadas en córdobas, deflactadas por el índice de precios al consumidor a fin de año (865.6% en 1991, 3.5% en 1992 y 19.46% en 1993).

c/ Cifras preliminares.

d/ Incluye la llamada Area de Propiedad del Pueblo (APP).





**Este documento fue elaborado por la Subsede en México de la  
Comisión Económica para América Latina y el Caribe  
(CEPAL), cuya dirección es Masaryk No. 29, México, D.F.,  
CP 11570, teléfono 2 50-15-55, fax 531-11-51**