

NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



LIMITADO
CEPAL/MEX/77/4
Marzo de 1977

ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

NICARAGUA: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA, 1976

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos principales de la evolución reciente	1
2. Sectores productivos	6
3. Comercio exterior y balance de pagos	11
4. Finanzas públicas	15
5. Moneda y crédito	18

Cuadros

1 Principales indicadores económicos, 1972 a 1976	20
2 Oferta y demanda globales, 1974 a 1976	21
3 Producto interno bruto por ramas de actividad económica a precios de mercado, 1974 a 1976	22
4 Indicadores de la producción agropecuaria, 1973 a 1976	23
5 Indicadores de la construcción, 1973 a 1976	24
6 Variaciones en la relación de precios del intercambio y en el valor, volumen y valor unitario de las exportaciones e importaciones, 1972 a 1976	25
7 Valor, quantum e índice de valor unitario de los principales productos exportados, 1973 a 1976	26
8 Valor y composición de las exportaciones de bienes (fob), 1973 a 1976	27
9 Valor y composición de las importaciones de bienes (cif), 1973 a 1976	28
10 Balance de pagos 1974 a 1976	29
11 Indicadores del endeudamiento externo, 1972 a 1976	30
12 Ingresos del Gobierno Central, 1974 a 1976	31
13 Gastos del Gobierno Central, 1974 a 1976	32
14 Ingresos, gastos y financiamiento del déficit fiscal del Gobierno Central, 1974 a 1976	33
15 Balance consolidado del sistema bancario, 1974 a 1976	34
16 Destino del crédito concedido por los bancos comerciales, 1974 a 1976	35

1. Rasgos principales de la evolución reciente

La economía de Nicaragua muestra una tasa de crecimiento de 6.1% en 1976, que contrasta con el 1.6% del año anterior y supera el ritmo registrado en cada uno de los años de la presente década, exceptuando 1974, cuando en virtud del proceso de reconstrucción que siguió al sismo de 1972, se alcanzó un nivel de actividad excepcional (13.6%). (Véase el cuadro 1.)

El factor concluyente del dinamismo del último año fueron los altos precios para los principales productos de exportaciones prevaletentes en los mercados internacionales. Esta circunstancia, que estimuló a la actividad productiva y determinó el incremento en los ingresos corrientes de las exportaciones, así como un balance comercial positivo, se conjugó con otros factores de signo contrario. Entre ellos destacan, por una parte, la caída en la producción de algodón durante el ciclo agrícola anterior, que redujo las disponibilidades exportables e impidió un mejor aprovechamiento de la situación existente en el mercado mundial y, por otra, la reducción, por segundo año consecutivo, de la formación bruta de capital, que descendió a pesar de los esfuerzos emprendidos por el sector público en este sentido.

De todas maneras la recuperación de los precios del algodón y, sobre todo, los altos precios del café en los mercados internacionales, significaron un fuerte estímulo a la actividad agrícola que irradió sus efectos a otros sectores productivos. El área cultivada de algodón aumentó, pues, en forma considerable y se dio impulso a la tecnificación de los plantíos de café. A ello se sumó una mayor actividad pecuaria y pesquera y un incremento en el área cultivada de productos para consumo interno. El sector agropecuario así estimulado generó una mayor demanda de insumos, y los producidos en el país aceleraron el ritmo de crecimiento del sector manufacturero.

/La expansión

La expansión en la producción industrial y agrícola se logró básicamente utilizando la capacidad manufacturera instalada y las tierras ya habilitadas para el cultivo. Aun cuando se realizaron nuevas inversiones fijas en las ramas textil y de alimentos, la formación bruta de capital privado disminuyó, por lo cual las importaciones mostraron una tasa baja de crecimiento (1.4%) al reducirse las compras externas de bienes de capital. Estas tendencias tuvieron lógicamente una incidencia favorable en el balance comercial. Se observó pues un saldo positivo en la cuenta de bienes y se redujo el déficit en los bienes y servicios de cerca de 190 millones de dólares a sólo 54.0 millones de dólares. (Véase el cuadro 10).

A pesar del aumento de 11.5% en la inversión pública, la formación bruta de capital total fue 2.5% inferior a la del año previo, al contraerse la del sector privado, por segundo año consecutivo, esta vez en 9.5%. (Véase el cuadro 2). Este último acumuló cantidades importantes de existencias, debido a que las perspectivas de precios en los mercados internacionales para el año 1977 determinaron un incremento en los inventarios de productos agrícolas de exportación y de insumos nacionales a utilizarse en las siembras del ciclo 1977/1978.

Varios factores explican el comportamiento de la inversión privada. Por una parte, los sectores agrícolas tradicionales, que ya cuentan con infraestructura productiva suficiente para atender incrementos en la demanda, presentaron oportunidades de mayor rentabilidad en la utilización de recursos; tal es el caso del algodón y el café, para cuya producción se utiliza capacidad instalada en tierras ya habilitadas para el cultivo, siendo así pocos los requerimientos de inversión.

En la actividad manufacturera se presentó una situación similar en el sentido de que la capacidad instalada pudo atender la demanda en la mayoría de las ramas industriales, pero se realizaron algunas ampliaciones en varias empresas que abastecen al Mercado Común Centroamericano. Destacan entre ellas las dedicadas al procesamiento de productos químicos y de leche en polvo, pero aun sumándolas a las inversiones realizadas durante el año

/en plantas

en plantas de alimentos, bebidas y textiles, cuya producción se inició durante el presente año, los niveles totales de inversión en el sector industrial fueron inferiores a los de 1975.

Continúan así prevaleciendo factores estructurales que restringen el crecimiento de la inversión: saturación de los mercados para aquellos artículos en los que el país ha podido sustituir importaciones tanto a nivel nacional como del Mercado Común Centroamericano, y limitaciones empresariales para emprender proyectos que entrañan mayores riesgos, requerimientos técnicos y capital.

La inversión privada en la construcción se redujo en 3.4%, y ello obedece al drástico descenso de 37.4% en el ritmo de las edificaciones de carácter comercial. Cabe señalar que esta contracción ocurre cuando, pese a las tareas de reconstrucción realizadas en años anteriores a raíz del sismo de 1972, subsisten todavía déficit de locales en diversas áreas de servicios.

Como ya se señaló, la inversión pública creció en 11.5%, al ejecutarse diversas obras promovidas por empresas descentralizadas y el gobierno central, con el fin de activar la inversión privada por medio de estímulos que van desde la preparación de proyectos hasta la construcción de edificios de carácter comercial. Conviene subrayar la magnitud creciente de las transferencias a entidades autónomas y descentralizadas, lo cual determinó que disminuyera la inversión del gobierno central y se incrementara la de esta última.

El consumo total aumentó en 3.0% (véase de nuevo el cuadro 2), superando la cifra del año anterior y asemejándose apenas al incremento normal de la población, por lo que la situación favorable del producto y del sector externo no se tradujeron en una mejoría de los niveles de vida promedio de la población. Pudiera concluirse por lo tanto que los efectos concentradores en la distribución del ingreso, derivados de factores estructurales, se acentuaron debido al proceso inflacionario, en gran parte de origen externo, que se deja sentir en el país desde 1973, y a la pérdida de patrimonio y de ingreso que sufrió el vasto sector de los pequeños comerciantes con el sismo de 1972.

Los precios se elevaron en un 7.0%, con lo cual se redujo el proceso inflacionario que fue de 16.3% en 1974 y de 12.5% en 1975. Los niveles de sueldos y salarios aumentaron en 3.7% de acuerdo con un promedio que toma en cuenta a grandes rasgos los del sector público y de los trabajadores sujetos a algún tipo de remuneración. Al igual que en años anteriores, este reajuste fue insuficiente para cubrir los aumentos en el costo de la vida. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

Adicionalmente, una proporción significativa de pequeños empresarios, en particular los que antes del sismo se dedicaban a actividades comerciales y de servicios, no han recuperado aún su fuente de ingresos. En este caso la inversión realizada en la construcción de edificios destinados a estas actividades es aprovechada por empresarios de mayor capacidad financiera y administrativa.

La política fiscal y de gasto público atenuó la tendencia en la distribución del ingreso a raíz de la reforma fiscal de 1975 que entró en pleno vigor durante 1976, y por medio de la cual aumentó la progresividad de los impuestos a la renta. Además, como ya se indicó, durante el presente año crecieron las erogaciones por concepto de sueldos y salarios a los empleados públicos.

Las perspectivas a corto plazo de la economía y especialmente para 1977, resultaron favorables, y se derivan fundamentalmente del mayor dinamismo que se estima habrá de tener la producción exportable y del carácter relativamente sostenido que se prevé en los precios de los artículos que el país vende en los mercados internacionales. Esto permite esperar una expansión en los sectores productivos, especialmente en la agricultura tradicional de exportación y en la rama manufacturera que abastece de insumos a la agricultura.

En el más largo plazo los resultados dependerán, por una parte, del éxito de los esfuerzos que realiza el sector público para alentar a la iniciativa privada y, por otra, de la medida en que se logren resolver los problemas de carácter financiero para la ejecución de proyectos de infraestructura. Durante el bienio 1975-1976 se dio atención especial al fortalecimiento de instituciones financieras y de inversión autónomas, que promueven actividades productivas con la participación de empresarios

privados, así como a las instituciones encargadas de definir la viabilidad de inversiones y preparar proyectos en varios sectores de la economía. La ampliación de la inversión pública enfrenta asimismo problemas derivados del alto nivel del endeudamiento externo contraído en el período postsísmico y la consiguiente incidencia del servicio de la deuda. Esta última se ha acrecentado durante los últimos años, pues se tuvo que recurrir de manera creciente a préstamos duros.

2. Sectores productivos

Las actividades productoras de bienes se expandieron en promedio en un 6.5%, al crecer el sector agropecuario en 6.8%, el manufacturero en 7.0%, y la construcción, en 3.4%. (Véase el cuadro 3.)

El dinamismo relativo de ese promedio estuvo influido principalmente por el impulso que imprimieron al sector agropecuario la evolución de los precios en los mercados internacionales de los productos de exportación, y el mercado interno de algunos granos básicos cuya producción se había reducido el año anterior.

Por otra parte, la industria se vio favorecida por la mayor demanda de insumos manufacturados para la producción y para el comercio de los productos agrícolas, así como por otros factores entre los cuales cabe mencionar el incremento en la demanda de los países del Mercado Común Centroamericano --derivado, en parte, de efectos ligados al resurgimiento de la producción algodonera en la región-- y en las compras de ciertos productos necesarios para las obras de reconstrucción emprendidas por Guatemala después del terremoto del presente año.

a) Sector agropecuario

La expansión de las actividades agropecuarias (6.8%) se debió a las favorables cosechas del ciclo agrícola 1976/1977, en particular del algodón y el café --que se exportó casi en su totalidad durante el próximo año-- y en la producción de bienes pecuarios y pesqueros, así como de algunos granos básicos para el consumo interno. En cambio, el tabaco y el banano mantuvieron los niveles de períodos anteriores y la caña de azúcar redujo ligeramente sus rendimientos.

En el caso del algodón, los altos precios internacionales determinaron un incremento de 36% en el área cultivada (280 000 manzanas). No obstante, se estima que la producción se elevará sólo en 12%, a causa, en parte, de los menores rendimientos de las áreas marginales y de que la irregularidad en las lluvias originó pérdidas de plantíos y disminuyó la productividad en otras áreas.

Por lo que se refiere al café, la superficie cultivada llegó a 120 000 manzanas, es decir, mil más que el año previo. La producción aumentó en un 10% gracias a la renovación de plantíos que la banca oficial viene promoviendo desde hace cinco años, y al hecho de que los caficultores mejoraron las técnicas de cultivo estimulados por el nivel de precios. Las perspectivas para 1977 son aún mejores, lo cual está propiciando una ampliación del área cultivada así como la intensificación de las renovaciones de plantíos con variedades y sistemas de mayor rendimiento. Por lo tanto, la producción habrá de aumentar, aunque ello esté sujeto a que se pueda controlar o erradicar el brote de una plaga que apareció en la región del Pacífico a finales de 1976.

Los demás productos agrícolas de exportación muestran estabilidad tanto en el área cultivada como en los niveles de producción. En el caso de la caña de azúcar se sembraron cerca de mil manzanas adicionales a las 58 000 del año anterior, y los rendimientos fueron ligeramente inferiores, situándose la producción total en cerca de 55 millones de quintales.

El desarrollo de la producción de banano y tabaco, que obedeció a un programa de diversificación iniciado durante la década anterior, mantuvo niveles de 3 000 y 2 000 manzanas, respectivamente. El rendimiento de estos cultivos también se estabilizó y los problemas de distribución y venta en los mercados externos fueron resueltos.

Se están realizando esfuerzos para encontrar nuevos productos exportables entre los cuales los vegetales congelados han dado ya algunos resultados; se han sembrado ya 2 000 manzanas de marañón para explotar la nuez.

Los productos agrícolas dedicados al consumo interno muestran tendencias diferentes; por un lado, la superficie cultivada de maíz y de frijol se amplió y, por otro, disminuyó la de arroz y la de sorgo. En conjunto se sembró una superficie 6% superior a la de 1975. La disminución en el área de arroz se debió a que las existencias acumuladas en años anteriores presionaron sobre los precios y a que la irregularidad de las lluvias no fue propicia para su cultivo; la producción resultó pues 30% inferior. En el caso del sorgo, el descenso de 7% en la superficie cultivada y de 11% en la producción se debió a la preferencia de los agricultores por el algodón.

Los aumentos en la superficie cultivada de maíz y de frijol --8% y 15% respectivamente-- están relacionados con los bajos niveles de producción obtenidos en 1975 y las buenas perspectivas de precios derivados de esta circunstancia. Así, los rendimientos del maíz resultaron 5% más altos que los alcanzados en 1974 y los del frijol 17% más elevados.

La producción pecuaria creció 6%, básicamente por la extracción de carne de ganado vacuno para la exportación y la elaboración de leche en polvo, cuyas ventas al Mercado Común Centroamericano se han acrecentado. El incremento en el destace de cerdos y la producción avícola influyeron en menor medida.

La carne de ganado vacuno continuó vendiéndose a precios relativamente bajos, a pesar de haberse elevado éstos. Los mejores precios observados durante el tercer trimestre incidieron en un grado mayor de matanza en ese lapso, lográndose así un aumento en la producción que permitió cumplir con las cuotas de exportación negociadas con los Estados Unidos, país al que se dirige casi la totalidad de la producción exportable.

La actividad pesquera creció 15%, influida por los mejores precios y las condiciones climatológicas adecuadas para la captura del camarón y de la langosta.

La política agraria del gobierno contempla la ejecución de diversos proyectos que tienden a incrementar la productividad y los ingresos de medianos y pequeños agricultores a través de inversiones, financiamientos a la producción, asistencia técnica, educación y establecimiento de centros de comercialización. Bajo esta perspectiva, durante 1976 se puso en operación una planta procesadora de frutas y vegetales que abre un nuevo mercado para la explotación de 1 000 hectáreas de esta clase de productos, para lo cual se otorgará financiamiento y asistencia técnica a los productores agrícolas. Para esta misma actividad se negoció un préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica con el fin de iniciar durante 1977 un programa de riego a fincas individuales que abarcará un total de 5 000 hectáreas en unidades de hasta 50 hectáreas.

/Se han

Se han continuado, por otra parte, programas de financiamiento a la ganadería de carne y de leche y se están definiendo las condiciones bajo las cuales se desarrollará un proyecto para dar asistencia educativa y de salud a los campesinos, y para establecer centros de distribución para la venta de artículos producidos por pequeños y medianos empresarios. Uno de estos centros, destinado a la distribución de ganado vacuno, empezó a funcionar en el presente año.

b) Sector manufacturero

La actividad manufacturera creció a una tasa de 7.8% con relación al año anterior. Este aumento fue determinado por diversos factores que repercutieron en una ampliación de la demanda interna de bienes manufacturados, como por ejemplo la mayor superficie cultivada de algodón que requiere de una mayor utilización de insecticidas, el proceso de reconstrucción de Guatemala que requirió de materiales para la construcción y el embalaje de productos para la exportación que precisó de artículos de cartón y textiles.

La mayor producción, como ya se señaló, se obtuvo principalmente a base de utilizar la capacidad instalada de empresas existentes, aunque se amplió la de bebidas y alimentos y textiles, rama esta última para la cual se construyeron también nuevas empresas. Asimismo, algunas fábricas de productos químicos y lácteos, industrias que registraron mayor dinamismo durante el presente año, están realizando inversiones para ampliar su capacidad en los próximos años.

Los mayores incrementos se generaron en productos químicos, papel y cartón, alimentos y materiales para la construcción; la confección de calzado y vestuario creció moderadamente.

La rama de productos químicos se expandió en un 0.5% y en forma encadenada aumentó la producción de sosa cloro y de aceites derivados de la madera de pino que sirven de materia prima al toxafeno e insecticidas clorados. Las empresas productoras de sosa cloro y de insecticidas están en proceso de incrementar su capacidad instalada.

La industria del papel y de cartón creció 14.8%; y la textil, 9.1%, influida por la mayor demanda de embalajes y empaques para la distribución de insumos agrícolas y por las exportaciones y almacenamiento de café, algodón y carnes, entre otros.

La producción de alimentos se elevó en 7.1% al aumentar la matanza de ganado vacuno, y la exportación de carne al mercado de Estados Unidos; la de leche en polvo con destino al resto de Centroamérica fue mayor, y la de aceites y grasas comestibles, con una ponderación alta en el total de alimentos, decreció, pues la afectaron los menores abastecimientos de semilla de algodón. Finalmente la oferta de materiales para construcción se incrementó en un 6.1% debido en parte a la mayor demanda derivada de las tareas de reconstrucción en Guatemala.

Actualmente se está acrecentando la capacidad instalada de diversas empresas que ampliarán su producción en el corto plazo; sin embargo, el sector manufacturero presenta perspectivas poco alentadoras por la ausencia de proyectos definidos con repercusiones en el mediano plazo.

3. Comercio exterior y balance de pagos

El extraordinario dinamismo en el valor corriente de las exportaciones --40.2% de incremento-- combinado con un estancamiento en la importación de bienes, arrojó un saldo comercial positivo de 64.0 millones de dólares. (Véase el cuadro 10.)

a) Exportaciones

Las ventas externas se expandieron gracias a los aumentos de 33.5% en el índice de valores unitarios y de 4.8% en el cuántum. Por otro lado, las importaciones sólo crecieron 1.6%, a pesar del incremento de 16.7% en su valor unitario, porque se redujeron en volumen 14.6%. (Véase el cuadro 6.)

Los precios se elevaron sustancialmente en relación con 1975: 73.8% en el caso del café y 42.4% en el del algodón, los dos productos principales de exportación. Los valores unitarios de la carne, del camarón y la langosta también se incrementaron y solamente descendieron los del azúcar en 21.6%. Por lo que concierne al cuántum, el del algodón decreció 14.8%, pero subió el del resto de los otros artículos que componen las principales exportaciones. (Véase el cuadro 7.)

El algodón se mantuvo todavía a la cabeza de los productos de exportación, no obstante haberse reducido el volumen de ventas por las causas ya señaladas. Su valor corriente alcanzó así la suma de 129.1 millones de dólares, gracias al gran aumento en el precio. En previsión de que esta tendencia se mantenga, los agricultores almacenaron parte de la cosecha de fin de año. Esta circunstancia, aunada a una mayor producción, permite esperar aumentos de importancia en el valor de las exportaciones de 1977.

El café experimentó el dinamismo más acusado al haber crecido el cuántum en 13.8% y haberse elevado los precios de manera extraordinaria (73.8%). En consecuencia, el valor corriente casi se duplicó al pasar de 48.1 a 95.0 millones de dólares. (Véase de nuevo el cuadro 7.)

Las perspectivas de este grano para 1977 también son favorables; por un lado se elevó la producción y por otro se esperan precios superiores. Esta situación, sin embargo, se ensombrece en el mediano plazo, pues durante el segundo semestre de 1976 apareció una plaga en el Pacífico que está implicando mayores costos de operación, y aún existe peligro de extinción de plantíos.

En el caso del azúcar, la cantidad exportada se incrementó al crecer la producción debido a los altos precios de años anteriores, pero se vendió, sin embargo, a un precio 21.6% inferior al del año previo. En definitiva, su valor corriente creció 25.6%.

La explotación de carne de ganado vacuno creció en 15.7%, y el índice de precios, en 23.4%, después de dos años de haberse mantenido a niveles bajos; se alcanzó así un valor corriente de 38.5 millones de dólares, superior en 42.6% al de 1975. (Véase de nuevo el cuadro 7.)

Por lo que se refiere al camarón y a la langosta, la situación de precios en el mercado de los Estados Unidos fue favorable, pues se observó un alza de 19.6%. El volumen de ventas aumentó en 14.6% y los valores, a precios corrientes, en 39.6%.

Entre los demás artículos que exporta el país, el banano presentó incrementos apenas perceptibles, y lo mismo sucedió con el tabaco. Por otra parte, se ampliaron las exportaciones de productos químicos, lácteos y textiles con destino al Mercado Común Centroamericano.

b) Importaciones

Las importaciones en valores corrientes registraron niveles apenas superiores (1.6%); en términos constantes descendieron 14.6% al elevarse el valor unitario de las materias primas para la industria, rubro que incluye al petróleo crudo y parcialmente refinado, y al subir también el de los bienes de consumo, lo que produjo un alza de 16.7% en el índice de precios. (Véase de nuevo el cuadro 7.) En síntesis, los valores corrientes de los bienes de consumo se elevaron 15.8%, los bienes de capital se redujeron en un 5.0% y las compras de bienes intermedios mantuvieron los niveles del año anterior. (Véase el cuadro 9.)

Las importaciones de bienes de consumo no duradero superaron en 18% a las de 1975 con un aumento en los precios de 13%. Estas compras se originaron casi en su totalidad en el Mercado Común Centroamericano y comprenden principalmente alimentos y productos farmacéuticos y de tocador.

Las importaciones de materias primas disminuyeron 28.5%, debido a la utilización de existencias importadas anteriormente, y las que se utilizan en la industria decrecieron 2.4%.

En el caso de los bienes de capital, mientras las importaciones de maquinaria y equipo para la agricultura y para el transporte se elevaron ligeramente, las de bienes para la industria se contrajeron aproximadamente 12%.

c) Comercio con Centroamérica

El comercio con los países que integran el Mercado Común Centroamericano mostró bastante dinamismo tanto del lado de las exportaciones como de las importaciones; el déficit fue pues inferior al crecer las ventas en un 39% y las compras en un 28%.

El mayor volumen de exportaciones se explica por el uso intensivo de insecticidas que demandó la actividad agrícola centroamericana, y que fue abastecida en gran medida por producción nicaragüense y por el incremento en las ventas de leche en polvo y de los metales manufacturados.

En el caso de las importaciones provenientes de la región, destacan las compras de alimentos que crecieron 40%, y de materias primas agropecuarias para uso industrial.

d) Balance de pagos

El saldo favorable de la cuenta de mercancías con el resto del mundo redujo el déficit en la cuenta de bienes y servicios de 187.7 millones de dólares a 64.0 millones de dólares, aun cuando se elevó el déficit del balance de servicios hasta 119 millones de dólares, el cual fue cubierto principalmente con préstamos externos negociados por el gobierno. En este

/rubro

rubro los ingresos por conceptos de fletes, seguros y viajes aumentaron ligeramente, pero fueron contrarrestados por los egresos que pasaron de 182 a 211 millones de dólares, cifra que incluye el mayor valor correspondiente a utilidades e intereses de la deuda externa. (Véase el cuadro 10.)

El movimiento del capital privado neto fue de 15.4 millones de dólares, y el público de 96 millones de dólares, al disponer de 94.0 millones de crédito externo más 35 millones de otros ingresos y amortizar 34 millones de dólares de la deuda externa. Por lo anterior las reservas internacionales netas se incrementaron en 29 millones de dólares.

Es de esperar, en el corto plazo, que las tendencias de los precios del café y el algodón y las mayores cantidades que de estos productos habrán de exportarse permitirán obtener un saldo favorable en el balance comercial del año próximo. Existen, sin embargo, elementos que presionan en contra; tal es el caso de la amortización de la deuda y el costo de los servicios de la misma, que sumaron 114 millones de dólares y se estima habrán de crecer durante 1977. Así, aun cuando se incrementara el superávit en el balance comercial, el país habrá de enfrentar problemas de financiamiento externo, especialmente cuando se dinamice nuevamente la inversión y sea preciso importar bienes de capital.

4. Finanzas públicas

Las finanzas públicas del país evolucionaron conforme a los lineamientos de la reforma fiscal que entró en vigor durante 1975. En términos generales la política fiscal asumió una doble función: de redistribución del ingreso al gravar en forma progresiva a la renta que se incrementó por el proceso inflacionario, y de activación de la formación bruta de capital, a través de aumentos en las erogaciones gubernamentales y de apoyo técnico a la iniciativa privada. Al mismo tiempo, en el presupuesto general de la República se procuró reducir la brecha entre los ingresos ordinarios y el gasto.

Transcurrido el primer semestre del año se ampliaron diversas partidas presupuestarias para canalizar fondos a instituciones financieras del sector público encargadas de ejecutar programas de desarrollo así como a organismos que emprenden obras de infraestructura, de salud, de educación pública y a las fuerzas armadas. Financiado este aumento con recursos externos se logró contrarrestar la caída en la inversión del sector privado.

Los ingresos totales del gobierno central se incrementaron en 22.1% al pasar de 1 831.8 millones de córdobas en 1975 a 2 237.7 millones en 1976, incluidos básicamente por la mayor recaudación de ingresos corrientes que subieron de 1 322.6 millones a 1 528.3 millones de córdobas. Los provenientes del crédito público se mantuvieron en los niveles del año anterior. (Véase el cuadro 12.)

En el incremento de los ingresos corrientes incidió la reforma fiscal aprobada durante 1975. Por medio de ella se elevaron los impuestos que gravan las ventas internas de 4% a 8% y se aumentó la progresividad en las tasas correspondientes a la renta. Los resultados de estas medidas se tradujeron en mayores percepciones. Los impuestos directos pasaron así de 265 a 345 millones de córdobas, al incrementarse la recaudación procedente de impuestos sobre la renta de 175 a 246 millones de córdobas, y los de la propiedad de 90 a 99 millones. (Véase el cuadro 12.)

/Los aumentos

Los aumentos de los ingresos por imposición a la renta tuvieron su origen principalmente en el sector exportador. En algunos renglones la reforma tributaria no dio los resultados esperados, pues algunas empresas de mayor tamaño lograron evitar la aplicación progresiva al fraccionarse jurídicamente y presentar así bases menores para el gravamen fiscal.

Por lo que corresponde al crédito público, se contrataron nuevamente cantidades importantes de recursos financieros en instituciones privadas extranjeras. Aunque también se canalizaron fondos de bancos como el BID y el BCIE, persistieron las dificultades para negociar préstamos blandos.

El gasto del gobierno central, como ya se indicó, ejerció una función dinamizadora en la inversión tanto pública como privada y contribuyó a mantener los niveles de consumo y a que se recuperara parcialmente la capacidad adquisitiva de los empleados de diversas entidades que éstos habían perdido por el proceso inflacionario. Se cubrieron además los mayores intereses y amortizaciones de la deuda pública.

El total de los gastos pasó de 2 080.9 millones de córdobas en 1975 a 2 123.7 millones en 1976, que representa un 2.1% sobre el año anterior; las erogaciones corrientes aumentaron 16% mientras las de capital disminuyeron 13.5%. (Véase el cuadro 13.) Conviene destacar sin embargo que ya desde 1975 se concedió apoyo financiero a instituciones autónomas y empresas descentralizadas a través de transferencias corrientes y de capital, para fortalecer la capacidad ejecutora de esos organismos. Por esta razón la inversión pública total logró superar los niveles del año anterior. Así, además de las obras de infraestructura en carreteras, dragado en el canal costero del Océano Atlántico y reconstrucción de la ciudad de Managua con edificios para la administración pública y la salud realizadas por el gobierno central, las empresas descentralizadas promovieron proyectos de electrificación e infraestructura portuaria en el Océano Pacífico y el Lago de Nicaragua.

El dinamismo observado en los ingresos corrientes permitió al gobierno incrementar sus ahorros y hacer frente a los gastos de capital con un déficit menor al del año anterior (659.3 millones en 1975 y 620.6 millones de córdobas en 1976). Para cubrirlo se recurrió al financiamiento externo, en parte de instituciones privadas, y a reservas acumuladas en caja. (Véase el cuadro 14.)

Las erogaciones para aumentar la formación bruta de capital se orientaron a actividades cuya recuperación es de largo alcance o por lo menos de un período mayor al término de los préstamos concertados con bancos comerciales. Esas inversiones eran impostergables por el proceso de reconstrucción de Managua, y aunque es posible argumentar sobre las modalidades de los proyectos a los que se destinaban, su ejecución era indiscutible. Desde este punto de vista caben los interrogantes sobre la rigidez de las condiciones específicas impuestas por los organismos financieros internacionales que han dificultado y retrasado la ejecución de los programas.

Por otra parte y dentro de este mismo orden de ideas, los servicios de la deuda pública están llegando a niveles que pueden sostenerse dado que la actividad económica y el sector externo presentan perspectivas muy favorables, aunque vulnerables en función de eventuales cambios en los precios de los productos agrícolas de exportación.

5. Moneda y crédito

La recuperación de la actividad económica y el mayor volumen de ingresos proveniente de las exportaciones se reflejó en las diversas variables monetarias. Por lo que concierne a los activos, las reservas internacionales se incrementaron en 778 millones de córdobas y el crédito interno, en 14.5%. En cuanto a los pasivos, el numerario creció 17.5% y los depósitos en cuenta corriente y a plazo, 30.8%.

La más amplia disponibilidad de fondos en el sistema bancario y financiero procedente de los mayores depósitos fue utilizado, después de cubrir los compromisos de encaje y reservas, en financiar actividades del sector público y el privado.

Respecto a los del sector público, las entidades financieras privadas adquirieron 67.5 millones de córdobas en bonos para la reconstrucción emitidos por el Banco Central, y concedieron además créditos por 69.0 millones de córdobas a entidades oficiales.

El crédito al sector privado creció 12.0%. El destino de los concedidos por los bancos comerciales refleja la situación general de la economía del país, ya que los requerimientos a corto plazo fueron atendidos en mayor magnitud que los de largo término. (Véanse los cuadros 15 y 16.)

El mayor crecimiento en el crédito se destinó al comercio aunque también fueron importantes los aumentos registrados en el corto plazo para la agricultura y la industria, situación congruente con el desarrollo de estas actividades. En el financiamiento a largo plazo se redujo el monto a la agricultura y a la industria, reflejándose aquí el bajo dinamismo de la inversión fija en estos sectores. Por su parte, los préstamos a largo plazo sobre la ganadería se expandieron como resultado de la acción conjunta del Banco Central y de los bancos privados para colocar fondos de origen externo en esta actividad.

Otra característica de esta actividad es la mayor participación de instituciones financieras no bancarias, que fueron las que contribuyeron en mayor medida al financiamiento. Esto se explica por el hecho de que esas instituciones captan un mayor volumen de recursos al ofrecer intereses más altos por los depósitos a plazos, que los pagados por los bancos

a los depósitos a la vista, y también porque los bancos utilizan como intermediarios a las entidades financieras y de ahorro, pues obtienen mayores intereses a través de ellos. Cabe señalar que si bien las sociedades son independientes jurídicamente, los sistemas están formados por grupos integrados por las diversas clases de instituciones. Mientras las tasas de interés de los bancos se fijaron en 13% y 14% para el corto y largo plazo, a las instituciones de ahorro y préstamo se les autorizó el 14% más un 4% de comisión cobrada una sola vez; a los almacenes generales de depósito, el 16% a corto plazo, y a las sociedades financieras, el 17% y 18% para corto y largo plazo, respectivamente.

Cuadro 1

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS, 1972 A 1976

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
A. Indicadores económicos básicos					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	843.8	878.5	997.8	1 014.0	1 075.8
Población (millones de habitantes)	1.95	2.01	2.09	2.16	2.24
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	432.7	437.1	477.4	469.4	480.3
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
Producto interno bruto	3.0	4.1	13.6	1.6	6.1
Producto interno bruto por habitante	0.4	1.0	9.2	-1.5	2.5
Ingreso bruto	0.8	3.0	14.8	-5.4	10.6
Relación de precios del intercambio	1.6	-3.7	3.3	-25.2	14.2
Valor de las exportaciones	21.6	1.3	3.0	4.8	2.1
Valor de las importaciones	5.3	41.3	18.9	-26.8	-11.5
Precios al consumidor	3.1	13.8	16.3	12.5	7.0
Dinero					
Sueldos y salarios	2.6	8.6	14.8	6.8	3.7
Tasa de desocupación					
Ingresos corrientes del gobierno	0.2	43.7	45.7	-3.1	13.4
Gastos totales del gobierno	2.2	21.9	55.5	12.3	25.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno	41.4	39.7	58.1	57.1	42.1
<u>Millones de dólares</u>					
C. Sector externo					
Saldo comercial	44.4	-59.0	-180.8	-141.6	1.2
Saldo en cuenta corriente	21.3	+104.9	-212.5	-168.3	-33.7
Variación de las reservas internacionales netas	-35.1	-32.2	38.9	31.7	-29.0

Fuente: CEPAL, a base en cifras oficiales.

a/ Preliminar.

Cuadro 2

NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1974 A 1976

(Millones de córdobas de 1970)

	1974	1975	1976 ^{a/}	Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
				1970	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Oferta global</u>	<u>9 805.1</u>	<u>9 159.3</u>	<u>9 621.1</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>15.0</u>	<u>-6.6</u>	<u>5.0</u>
Producto interno bruto	6 984.8	7 097.7	7 530.6	77.5	78.3	13.6	1.6	6.1
Importaciones	2 820.3	2 061.6	2 090.5	22.5	21.7	18.6	-26.9	1.4
<u>Demanda global</u>	<u>9 805.1</u>	<u>9 159.3</u>	<u>9 621.1</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>15.0</u>	<u>-6.6</u>	<u>5.0</u>
<u>Demanda interna</u>	<u>7 818.7</u>	<u>7 059.7</u>	<u>7 477.4</u>	<u>79.4</u>	<u>77.8</u>	<u>18.9</u>	<u>-9.7</u>	<u>6.3</u>
Inversión bruta interna	1 952.7	1 229.2	1 369.7	14.3	14.5	52.8	-37.0	13.6
Inversión bruta fija	1 407.7	1 283.0	1 251.7	12.6	12.8	25.5	-8.9	-2.5
Construcción	662.4	629.3	650.9	5.0	6.2	42.0	-5.0	3.4
Maquinaria y equipo	745.3	653.7	600.8	7.6	6.6	13.6	-12.3	-8.1
Pública	440.5	431.5	481.1	3.2	5.0	23.9	-2.0	11.5
Privada	967.2	851.5	770.6	9.4	7.8	26.2	-12.0	-9.5
Variación de existencias	545.0	-53.5	118.0	1.7	1.6			
Consumo total	5 866.0	5 930.2	6 108.1	65.1	63.3	10.8	1.1	3.0
Gobierno general	716.3	789.4	797.3	7.4	8.3	30.8	10.2	1.0
Privado	5 149.7	5 140.8	5 310.8	57.7	55.0	8.5	-0.2	3.3
<u>Exportaciones</u>	<u>1 986.4</u>	<u>2 099.6</u>	<u>2 143.7</u>	<u>20.6</u>	<u>22.2</u>	<u>1.6</u>	<u>5.7</u>	<u>2.1</u>

Fuente: CEPAL a base de cifras oficiales.

^{a/} Estimación.

Cuadro 3

NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMAS DE ACTIVIDAD ECONOMICA
A PRECIOS DE MERCADO, 1974 A 1976

	Millones de córdobas de 1970			Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^{a/}	1974	1975	1976
<u>Subtotal de bienes</u>	<u>3 558.9</u>	<u>3 637.6</u>	<u>3 873.5</u>	14.9	2.2	6.5
Agricultura	1 759.6	1 814.1	1 936.7	12.7	3.1	6.8
Minería	38.3	27.7	26.9	25.6	-27.7	-2.9
Industria manufacturera	1 438.2	1 472.7	1 575.8	12.6	2.4	7.0
Construcción	322.8	323.1	334.1	42.1	0.1	3.4
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>492.4</u>	<u>499.4</u>	<u>531.5</u>	10.3	2.6	6.4
Electricidad y agua	104.2	118.6	133.5	8.7	13.8	12.6
Transporte y comunicación	388.2	380.8	398.0	10.7	-1.9	4.5
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>2 933.5</u>	<u>2 960.7</u>	<u>3 125.6</u>	12.5	-0.9	-5.6
Comercio	1 526.0	1 497.0	1 565.9	10.6	-1.9	4.6
Finanzas	214.1	204.0	240.9	33.8	-4.7	18.1
Propiedad y vivienda	308.8	327.3	345.7	7.2	6.0	5.6
Administración pública	431.4	479.7	502.7	20.6	11.2	4.8
Otros servicios	453.2	452.7	470.4	7.6	-0.1	3.9
<u>Total</u>	<u>6 984.8</u>	<u>7 097.7^{a/}</u>	<u>7 530.6</u>	13.6	1.6	6.1

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

Cuadro 4

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA, 1973 A 1976^{a/}

	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976
1. Índice de producción agropecuaria (1970=100)	107.7	143.3	126.3	148.7	33.1	-11.9	17.7
2. Producción de algunos cultivos importantes (miles de toneladas)							
Algodón rama	435.6	367.9	330.4	378.0	-15.5	-10.2	12.0
Ajonjolí	4.8	3.9	5.5	5.5	-18.8	41.0	0.0
Arroz	51.6	54.5	56.3	39.4	5.6	3.3	-30.0
Caña de azúcar	1 800.1	2 116.0	2 603.8	2 369.5	17.5	23.1	-9.0
Maíz	53.0	212.7	192.1	201.7	301.3	-9.7	5.0
Tabaco	2.4	3.1	3.0	3.0	29.2	-3.2	0.0
Café	36.7	39.0	48.3	53.1	6.3	23.8	9.9
3. Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio de ganado vacuno (miles de cabezas)	308.6	220.6	324.6	344.1	-28.5	47.1	6.0

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

^{a/} Estimaciones.

Cuadro 5

NICARAGUA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION, 1973 A 1976

	Millones de córdobas de 1970				Tasas anuales de crecimiento			
	1973	1974	1975	1976	1973	1974	1975	1976
Valor de la producción	<u>466.6</u>	<u>630.6</u>	<u>631.5</u>	<u>652.7</u>	16.0	35.1	0.1	3.4
Privada	<u>197.0</u>	<u>330.0</u>	<u>302.6</u>	<u>289.6</u>	49.7	67.5	-8.3	-4.3
Residenciales	136.3	251.2	229.8	232.8	77.5	84.3	-8.5	1.3
Comerciales	15.9	26.8	28.7	18.0	30.3	68.6	7.1	-37.3
Industriales	7.0	7.8	10.2	9.7	250.0	11.4	30.8	-4.9
Agrícolas	21.9	20.0	12.0	12.4	-8.7	-8.7	-40.0	3.3
Otros	15.9	24.2	21.9	16.7	-4.2	52.2	-9.5	-23.7
Pública	<u>269.6</u>	<u>300.6</u>	<u>328.9</u>	<u>363.1</u>	-0.3	11.5	9.4	10.4
Edificaciones	94.2	106.2	126.9	164.6	223.7	12.7	19.5	29.7
Carreteras y obras comunales	106.8	97.2	141.4	132.6	39.4	9.0	45.5	-6.2
Otros	68.6	97.2	60.6	65.9	-58.4	41.7	-37.7	8.7

Fuente: CEPAL con base en cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Preliminar.

Cuadro 6

NICARAGUA: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN
EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E
IMPORTACIONES, 1972 A 1976

(Variaciones porcentuales)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Exportaciones de bienes</u>					
Valor	33.2	11.4	37.1	-1.5	40.2
Volumen	24.7	3.4	1.7	4.8	4.8
Valor unitario	6.8	7.8	34.8	-5.8	33.5
<u>Importaciones de bienes</u>					
Valor	8.2	64.3	66.7	-8.0	1.6
Volumen	2.9	46.7	28.0	-27.3	-14.6
Valor unitario	5.2	12.0	30.4	25.9	16.7
<u>Relación de los términos del intercambio</u>					
	1.6	-3.7	3.3	-25.2	14.2

Fuente: CEPAL con base en cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

Cuadro 7

NICARAGUA: VALOR, QUANTUM E INDICE DE VALOR UNITARIO DE LOS
 PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS, 1973 A 1976

	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976
<u>Millones de dólares</u>							
Algodón	63.2	135.9	95.6	129.1	115.0	-29.7	35.0
Azúcar	13.5	12.3	42.6	53.5	-8.9	246.3	25.6
Café oro	44.4	46.1	48.1	95.0	3.8	4.3	97.5
Carne fresca	44.5	21.9	27.0	38.5	-50.8	23.3	42.6
Camarón y langosta	7.2	9.7	14.9	20.8	34.7	53.6	39.6
<u>Millones de dólares de 1970</u>							
Algodón	50.2	66.7	67.0	56.4	32.9	0.4	-15.8
Azúcar	11.4	9.6	12.5	20.0	-15.8	30.2	60.0
Café oro	39.8	34.7	43.4	49.4	-12.8	25.1	13.8
Carne fresca	28.1	17.1	23.6	27.3	-39.1	38.0	-15.7
Camarón y langosta	6.6	6.7	7.8	8.9	1.5	16.4	14.1
<u>Indice de valor unitario (1970=100)</u>							
Algodón	125.9	203.9	142.7	203.2	62.0	-30.0	42.4
Azúcar	118.4	132.1	340.5	267.1	11.6	157.8	-21.6
Café oro	111.3	132.8	110.7	192.4	19.3	-16.6	73.8
Carne fresca	158.4	127.7	114.3	141.1	-19.4	-10.5	23.4
Camarón y langosta	109.1	143.8	194.5	232.6	31.8	35.3	19.6

Fuente: CEPAL con base en cifras oficiales.

a/

Cuadro 8

NICARAGUA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB), 1973 A 1976

	Millones de dólares corrientes				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1973	1976	1974	1975	1976
Principales productos de exportación	192.6	248.9	250.6	365.5	69.3	69.5	29.2	0.7	45.8
Algodón	63.2	135.9	95.6	129.1	22.7	24.5	115.0	-29.7	35.0
Azúcar	13.5	12.3	42.6	53.5	4.9	10.2	-8.9	246.3	25.6
Café	44.4	46.1	48.1	95.0	16.0	18.0	3.8	4.3	97.5
Carne	44.5	21.9	27.0	38.5	16.0	7.3	-50.8	23.3	42.6
Camarón y langosta	7.2	9.7	14.9	25.6	2.6	4.9	34.7	53.6	71.8
Banano	5.6	5.3	4.9	5.0	2.0	1.0	-5.4	-7.5	2.0
Tabaco en rama	2.9	3.9	4.1	4.5	1.0	0.9	34.5	5.1	9.8
Ganado porcino	1.4	2.3	2.2	2.4	0.5	0.4	64.3	-4.3	9.1
Resto productos	85.3	132.0	124.6	160.7	30.7	30.5	54.7	-5.6	29.0
Total	277.9	380.9	375.2	526.2	100.0	100.0	37.1	-1.5	40.2

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

^{a/} Estimaciones.

Cuadro 9

NICARAGUA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF), 1973 A 1976

	<u>Millones de dólares corrientes</u>				<u>Composición porcentual</u>		<u>Tasas anuales de crecimiento</u>		
	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1973	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Bienes de consumo</u>	<u>91.2</u>	<u>126.0</u>	<u>122.9</u>	<u>142.3</u>	27.9	28.2	38.2	-3.3	15.8
<u>Bienes intermedios</u>	<u>159.8</u>	<u>317.9</u>	<u>275.0</u>	<u>276.1</u>	48.9	48.2	98.9	-13.4	-0.4
Petróleo y combustibles	22.9	59.3	73.0	73.3	7.0	...	159.0	22.9	0.4
Otros	136.9	258.6	202.0	202.8	41.9	...	88.9	-21.7	0.4
<u>Bienes de capital</u>	<u>74.2</u>	<u>115.0</u>	<u>119.0</u>	<u>113.1</u>	22.7	23.6	55.0	3.5	-5.0
<u>Total</u>	<u>327.0</u>	<u>561.7</u>	<u>516.9</u>	<u>531.5</u>	100.0	100.0	71.8	-8.0	2.8

Fuente: Indicadores económicos. Banco Central de Nicaragua.

a/ Estimaciones.

Cuadro 10

NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS 1974-1976

(Millones de dólares)

	1974	1975	1976 ^{a/}
A. Bienes, servicios y donaciones	-256.7	-187.7	-64.0
Exportaciones F.O.B. ^{b/}	379.6	371.3	541.2
Importaciones F.O.B. ^{b/}	540.2	482.2	496.2
Balance comercial	-160.6	-110.9	45.0
Ingresos por servicios	79.3	89.3	92.5
Egresos por servicios	190.9	182.8	211.5
Balance de servicios	-111.6	-93.5	119.0
Donaciones (neto)	15.5	16.7	10.0
B. Movimiento de capital privado	58.1	44.5	15.4
C. Movimiento de capital oficial	173.4	112.2	95.7
Retiro sobre préstamos	174.4	158.7	94.0
Amortizaciones	-20.3	-20.9	-33.8
Otros	19.3	-26.9	35.5
D. Asignaciones (DEG)	-	-	-
E. Errores y omisiones	-13.7	-0.7	-7.4
F. Saldo (A+B+C+D+E)	-38.9	-31.7	39.7
G. Cambio en reservas internas	38.9	31.7	-39.7
Banco Central	23.1	13.1	-25.1
Posición neta F.M.I.	-2.6	6.7	...
Cámara de C.C.A.	0.1	-5.5	...
Otras reservas netas	-25.6	11.9	...
Bancos comerciales	15.8	18.6	-14.6

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

^{a/} Estimaciones.^{b/} Cifras ajustadas para fines de balanza de pagos.

Cuadro 11

NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, 1972 A 1976

(Millones de dólares corrientes)

	1972	1973	1974	1975	1976
Saldo de la deuda pública y garantizada por el Estado	255.1	346.7	502.7	644.0	708.0
Servicio de la deuda externa	34.7	70.5	48.7	56.2	75.0
Amortizaciones	22.5	51.9	20.3	20.3	30.0
Intereses	12.2	18.6	28.4	35.9	45.0
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	14.0	25.5	12.8	15.1	13.9

Fuente: CEFAL, a base de cifras oficiales.

Cuadro 12

NICARAGUA: INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1974 A 1976

(Millones de córdobas)

	1974	1975 ^{a/}	1976 ^{a/}
<u>Total</u>	<u>2 076.3</u>	<u>1 831.8</u>	<u>2 089.5</u>
Ingresos corrientes	<u>1 365.2</u>	<u>1 322.6</u>	<u>1 528.3</u>
Tributarios	<u>1 137.0</u>	<u>1 151.7</u>	<u>1 316.2</u>
Directos	<u>179.6</u>	<u>265.1</u>	<u>345.4</u>
Sobre la renta	103.2	175.0	246.7
Sobre la propiedad	76.4	90.1	98.7
Indirectos	<u>957.4</u>	<u>886.6</u>	<u>970.8</u>
Sobre la importación	361.9	345.2	347.7
Sobre la exportación	121.8	6.9	6.3
Sobre la producción y el consumo	473.7	534.5	616.8
No tributarios	<u>209.1</u>	<u>147.9</u>	<u>184.0</u>
Renta con destino específico	19.1	23.0	28.9
Crédito Público	<u>711.1</u>	<u>509.2</u>	<u>561.2</u>
Interno	29.5	60.9	35.8
Externo	681.6	448.3	525.4

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

Cuadro 13

NICARAGUA: GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL 1974 A 1976

(Millones de córdobas)

	1974	1975 ^{a/}	1976 ^{a/}
<u>Total</u>	<u>2 013.7</u>	<u>2 080.9</u>	<u>2 123.7</u>
<u>Gastos corrientes</u>	<u>989.5</u>	<u>1 085.2</u>	<u>1 261.8</u>
Sueldos y salarios	388.0	441.9	545.8
Bienes y servicios	228.2	246.6	290.8
Transferencias	239.9	253.4	240.3
Intereses de la deuda	124.3	143.3	184.9
Gastos con destino específico	9.1	-	-
<u>Gastos de capital</u>	<u>1 024.2</u>	<u>995.7</u>	<u>861.9</u>
Inversión real	309.2	347.1	346.6
Inversión financiera	494.3	310.7	126.7
Transferencias	140.0	247.9	231.1
Amortización de la deuda	80.7	90.0	157.5

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminares.

Cuadro 14

NICARAGUA: INGRESOS, GASTOS Y FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT
FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL 1974 A 1976

(Millones de córdobas)

	1974	1975 ^{a/}	1976 ^{b/}
Ingresos corrientes	1 365.2	1 322.6	1 528.3
Gastos corrientes	989.5	1 085.2	1 261.8
Ahorro corriente	375.7	237.4	266.5
Gastos de capital	935.2	897.3	861.9
Déficit o superávit	559.5	659.3	595.4
Financiamiento	559.5	659.3	595.4
Crédito externo	714.0	448.3	525.4
Crédito interno (neto) ^{c/}	-154.5	211.0	70.0

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar

b/ Estimado

c/ Incluye cambio en depósitos, liquidación de deuda ejercicios anteriores y cambio en otras cuentas.

Cuadro 15

NICARAGUA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO 1974 A 1976

(Millones de córdobas)

	Saldos a fin de año		
	1974	1975	1976
Activo	2 846.9	2 843.0	3 626.0
Reservas internacionales (netas)	335.1	113.3	391.2
Banco Central	480.0	387.7	563.4
Bancos comerciales	-144.9	-274.4	-172.2
Otros activos internacionales (netos)	-448.5	-410.9	-298.9
Banco Central
Bancos comerciales
Crédito interno	2 602.8	2 753.4	3 115.9
Gobierno central (neto)	-95.3	39.9	75.7
Entidades oficiales	79.1	52.7	69.0
Sector privado	2 618.9	2 660.7	2 971.3
Colocaciones	2 452.9	2 505.8	2 790.5
Inversiones	165.9	154.9	180.8
Otros activos (netos)	357.5	387.4	417.8
Pasivo	2 846.9	2 843.1	3 626.0
Medio circulante	1 364.9	1 313.7	1 675.4
Billetes y monedas	451.6	445.1	635.9
Depósitos en cuenta corriente	874.6	842.6	1 013.1
Otros pasivos monetarios	38.7	25.9	26.4
Pasivos no monetarios	1 052.9	1 041.0	1 950.7
Depósitos de ahorro y plazo	736.4	794.0	1 076.2
Otros	316.5	247.0	349.4
Capital y reservas	429.1	488.4	525.1

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

Cuadro 16

NICARAGUA: DESTINO DEL CREDITO CONCEDIDO POR LOS
BANCOS COMERCIALES 1974 A 1976

(Millones de córdobas)

	Saldos a fin de año		
	1974	1975	1976
<u>Total</u>	<u>2 453.0</u>	<u>2 505.8</u>	<u>2 790.5</u>
Corto plazo	1 499.7	1 508.3	1 706.8
Largo plazo	953.3	997.5	1 083.7
Agricultura	<u>716.8</u>	<u>727.4</u>	<u>762.3</u>
Corto plazo	464.4	499.1	540.6
Largo plazo	252.4	228.3	221.7
Ganadería	<u>496.3</u>	<u>501.0</u>	<u>510.4</u>
Corto plazo	198.6	193.8	185.8
Largo plazo	297.7	307.2	324.6
Industria	<u>556.8</u>	<u>571.3</u>	<u>661.1</u>
Corto plazo	359.8	348.2	431.8
Largo plazo	197.0	223.1	229.3
Comercio	<u>380.8</u>	<u>369.9</u>	<u>472.4</u>
Corto plazo	380.8	369.9	472.4
Otros	<u>302.3</u>	<u>336.2</u>	<u>384.3</u>
Corto plazo	96.1	97.3	76.2
Largo plazo	206.2	238.9	308.1

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

1944
1945

1946

1947

1948

1949

1950

1951

1952

1953

1954

1955

1956

1957

1958

1959

1960

1961

1962

1963

1964

1965

1966

1967

1968

1969

1970

1971

1972

1973

1974

1975

1976

1977

1978

1979

1980