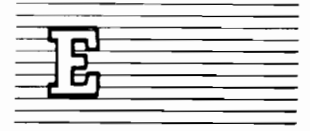


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA

LC/L.634/Add.11
Noviembre de 1991

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1990

NICARAGUA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1990* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.634 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

NICARAGUA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El desempeño de la economía nicaragüense en 1990 reflejó los radicales cambios acaecidos en el país: en el ámbito político, se asistió a la pacificación interna, la celebración de elecciones democráticas y la incorporación gradual de los beligerantes a las actividades productivas; en el económico, el nuevo gobierno que se instaló en abril propició el abandono del esquema de gestión centralizada y la profundización de las relaciones de mercado. La envergadura y el carácter drástico de estos cambios alteraron sustancialmente el funcionamiento de la economía y el control de la gestión pública; en este contexto, se registraron nuevos episodios hiperinflacionarios, mientras que la actividad productiva siguió en retroceso.

La magnitud del déficit público más que se duplicó, con lo que llegó a representar casi 14% del producto bruto interno, revirtiéndose así buena parte del notable avance obtenido el año anterior. La fragilidad de las políticas fiscal y monetaria provocó la reaparición de un cuadro hiperinflacionario, en el que el aumento de los precios al consumidor durante el año fue del orden de 13 500%. En el sector externo, la suspensión del embargo comercial impuesto por los Estados Unidos inició la normalización de las relaciones comerciales, de modo que se observó un aumento tanto de las exportaciones (11%) como de las importaciones (8%); sin embargo, dado que las segundas casi duplican a las primeras, la brecha comercial volvió a ensancharse, con lo cual el balance desfavorable en cuenta corriente aumentó a unos 570 millones de dólares. Los recursos externos obtenidos, entre los que destacaron un ingreso de más de 200 millones de dólares en transferencias oficiales y el crédito de corto plazo recibido por el sector público, fueron insuficientes para financiar ese desequilibrio, por lo que siguieron erosionándose

las reservas internacionales. En este entorno adverso, el nivel de actividad se contrajo más de 4%, el producto por habitante se situó en un nivel similar al de 30 años antes y la tasa de subutilización laboral ascendió a un alarmante 45% de la población económicamente activa. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

En 1989 se habían intensificado los esfuerzos para dar una solución política al prolongado y sangriento conflicto interno y poner bajo control los descomunales desequilibrios macroeconómicos que habían llevado a la hiperinflación. La reducción del incremento de precios desde el 43 000% registrado para los doce meses terminados en enero al 1 700% observado hacia fines de ese año estuvo basada en una abrupta contracción de los gastos fiscales, en especial en personal civil y militar y en inversiones públicas. Además, se había propiciado una reorientación del aparato productivo hacia bienes transables, mediante una política que propendía al establecimiento de un tipo de cambio real alto y estable. En los primeros meses de 1990 esta estrategia global se desdibujó, puesto que las medidas de contención fiscal se aflojaron y las devaluaciones se quedaron a la zaga del ritmo de variación de los precios internos. Además, se instauraron nuevos mecanismos legales para otorgar mayor protección en sus cargos a los funcionarios del sector público e indizar sus remuneraciones, lo que rigidizó el gasto público.

La nueva administración introdujo a partir de abril un cambio radical de política económica, al propiciar una rápida transición desde una economía con una gran presencia del sector público y de los instrumentos de planificación, a otra con mayor libertad de transacciones privadas. La estrategia contemplaba medidas de ajuste fiscal; la reducción del aparato estatal,

Gráfico 1

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

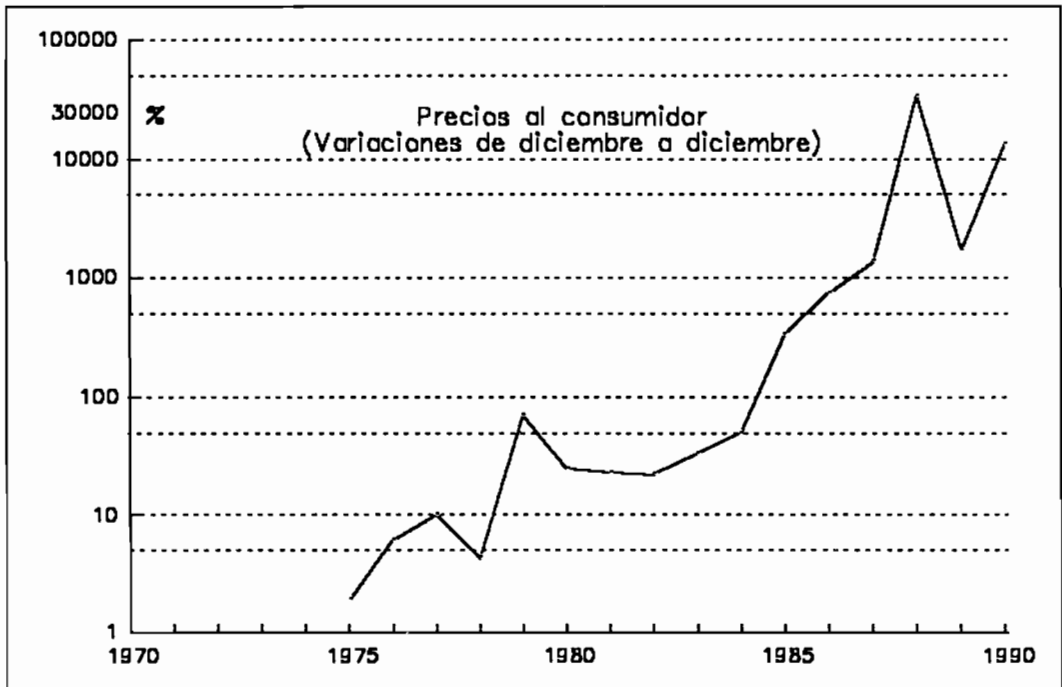
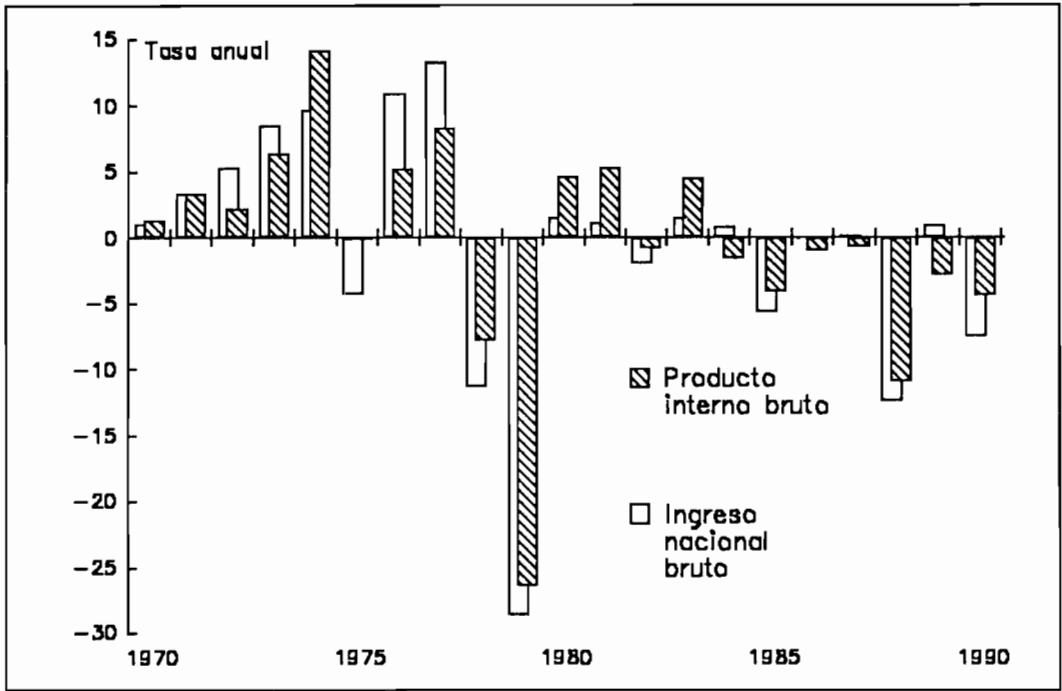
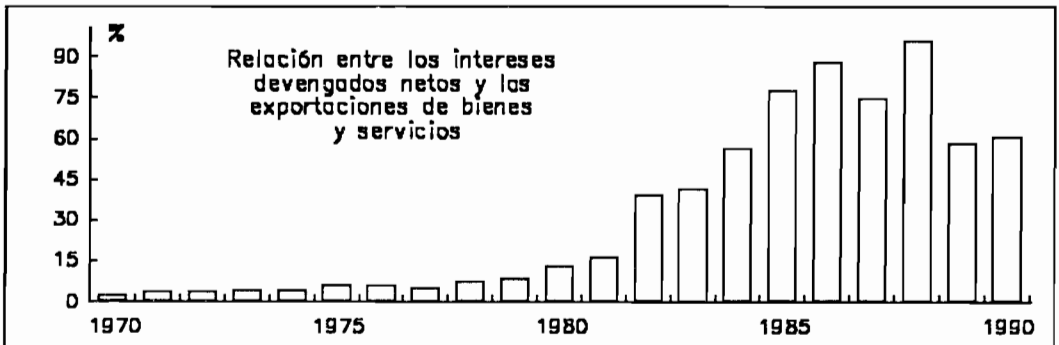
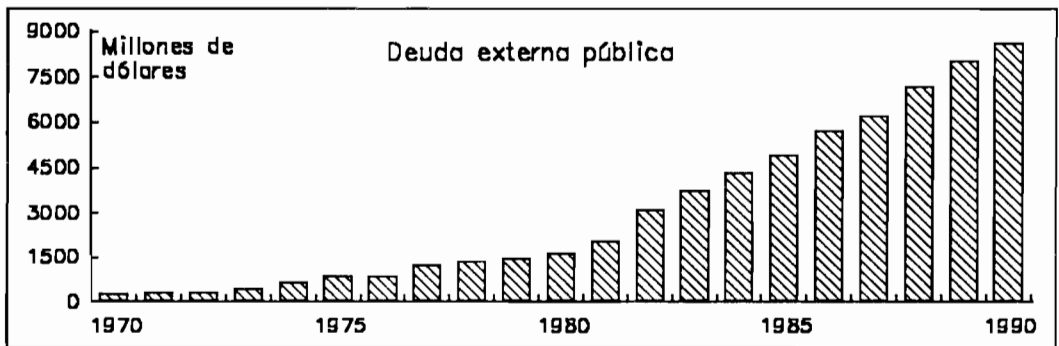
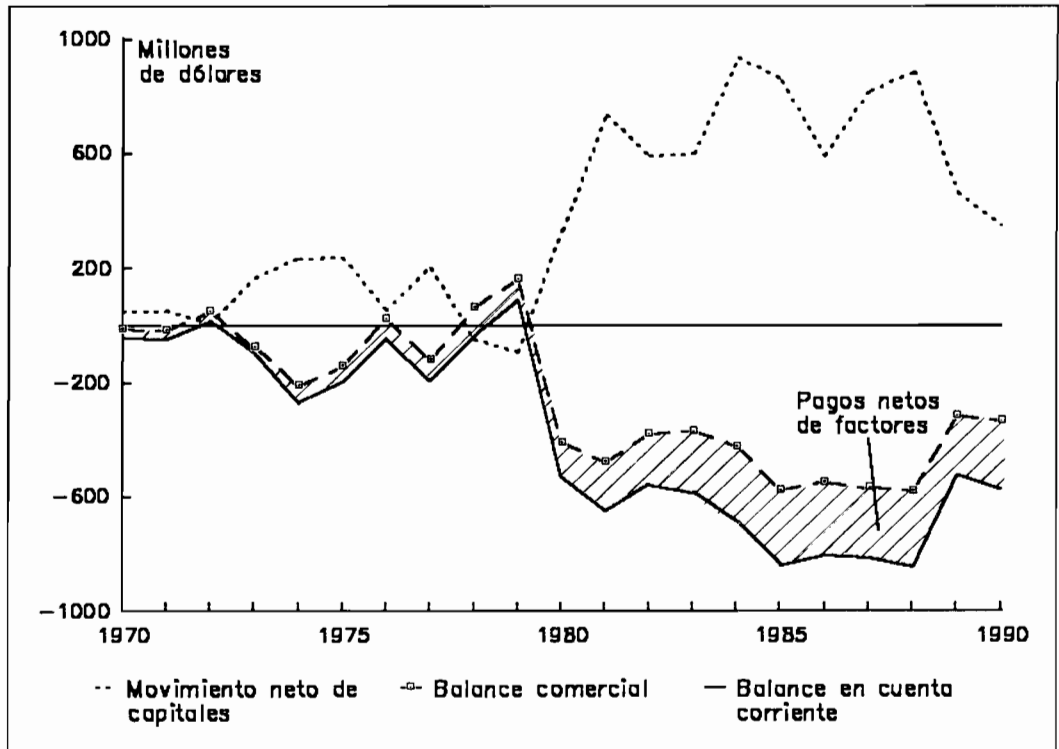


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

incluida la privatización de empresas públicas; el levantamiento de numerosos controles sobre la actividad privada; y una reforma tributaria para eliminar distorsiones y garantizar el valor real de la recaudación. Esas medidas se complementaban con la introducción parcial de una nueva moneda, el córdoba oro, cuyo valor estaría a la par con el dólar estadounidense, en un comienzo en carácter de unidad de cuenta y posteriormente, aunque de forma restringida, como medio de pago. La puesta en vigencia del córdoba oro buscaba inducir un vuelco en las expectativas inflacionarias, al presentar una convertibilidad fija y, con ello, una emisión sujeta a riguroso control.

La nueva política económica suscitó fuertes resistencias de los sindicatos, en especial del sector público, los cuales intensificaron sus presiones en favor de mejoras salariales y del descarte de los planes de reducción de personal. En mayo y julio se produjeron paralizaciones generales de las actividades del sector público, que dejaron de manifiesto las graves dificultades con que tropezarían las nuevas autoridades en su empeño por abatir los gastos. Durante el segundo semestre el gobierno modificó su propuesta inicial y dio inicio a un proceso de concertación con los principales representantes políticos y laborales, tendiente a estabilizar la economía. Así, se suspendieron los procesos de restitución de las propiedades expropiadas o confiscadas en el período anterior, mecanismo que fue sustituido por el pago de indemnizaciones. En noviembre, se obtuvo un acuerdo del gobierno con los movimientos sindicales y dirigentes del sector privado en cuanto a la necesidad de aplicar una política fiscal austera, con eliminación de puestos públicos y privatización de empresas públicas. Se convino en la imposición de restricciones al crédito; en una reforma del sistema financiero, que diera mayor presencia del córdoba oro; en la liberalización del comercio exterior, y en el estímulo al ingreso de inversión extranjera.

2. La evolución de la actividad económica

La oferta y la demanda globales continuaron declinando. En el caso de la primera, el incremento de 3% del volumen físico de compras externas no pudo contrarrestar el nuevo retroceso

A pesar de la puesta en práctica de una reforma tributaria que determinó la percepción de impuestos sobre la base del córdoba oro, la recaudación del gobierno central retrocedió en el equivalente a seis puntos porcentuales del producto, a consecuencia de la escalada inflacionaria, la recesión y las dificultades administrativas derivadas del cambio de autoridades. De esta forma, el déficit del sector público se elevó a 14% del producto.

La nueva política monetaria fue acogida con desconfianza, en un contexto de déficit fiscal creciente, deterioro de la relación de los precios del intercambio y una ayuda externa mayor pero insuficiente para financiar el gigantesco déficit fiscal. El incremento de la emisión de córdobas corrientes se aceleró de un promedio de 32% mensual hasta abril a más de 50% mensual en los meses siguientes; para el año en su conjunto, la base monetaria se multiplicó por 65. En este escenario de incertidumbre, el mantenimiento de la paridad dólar del córdoba oro obligó a la utilización de parte de las escasas reservas disponibles.

La consiguiente restricción de divisas incentivó las expectativas de devaluación cambiaria. Con el propósito de reducir el diferencial entre la tasa oficial de cambio y la cotización en el mercado paralelo, se realizaron grandes devaluaciones en mayo y junio, seguidas por correcciones semanales hasta fines del año.

Este comportamiento cambiario, el creciente déficit fiscal financiado mediante emisión monetaria y la exacerbación de las expectativas impulsaron los precios internos a niveles hiperinflacionarios, semejantes a los observados dos años antes. Después de registrar un promedio mensual de 22% durante los cuatro primeros meses, la inflación mensual superó el 100% en mayo y luego en junio. El ritmo de variación de los precios tendió a ceder en el segundo semestre: 80% en julio y agosto, 60 en septiembre y 30% en octubre y noviembre, aunque en diciembre se volvió a acelerar (50%).

del producto bruto interno, que cayó por séptimo año consecutivo, a causa de la contracción de todos los sectores productivos. La persistencia de la recuperación de las exportaciones, sobre la

base de las mayores ventas físicas de banano, algodón, azúcar y carne, se erigió en el único factor positivo por el lado de la demanda. En contraste, el gasto interno descendió por la simultánea retracción de los egresos públicos, tanto corrientes como de inversión, y del consumo privado. (Véase el cuadro 3.)

b) La evolución de los principales sectores

La caída en el nivel de actividad fue generalizada, con la sola excepción de la producción propiamente agrícola, que continuó repuntando. (Véase el cuadro 5.)

El sector agropecuario retrocedió algo más de 3%, debido al marcado declive de las producciones pecuaria (-15%) y pesquera (-39%). Por el contrario, la agricultura creció por segundo año consecutivo, recuperándose lentamente de la devastación ocasionada por el huracán Joan en 1988. (Véase el cuadro 6.)

El ajonjolí, el banano, la caña de azúcar y el tabaco, productos que se destinan principalmente a los mercados externos, dinamizaron el crecimiento sectorial, tanto en términos de la superficie explotada como del nivel de producción, en respuesta a los cambios en los precios relativos a favor del sector exportador promovidos por el gobierno a partir de 1989. Retrocesos anotaron, en cambio, el algodón y el café (-12% y -2%, respectivamente), otros importantes productos de exportación, a causa de la proliferación de plagas y dificultades de transporte.

El área cosechada de productos para el consumo interno sufrió una fuerte disminución. La inestabilidad política, asociada en gran medida a las dificultades para el asentamiento del gran número de efectivos desmovilizados al término del conflicto armado, impidió un mejor aprovechamiento de los terrenos agrícolas. A ese factor se sumaron adversas condiciones climáticas, como la tardía llegada de la época de lluvias.

La producción del principal alimento, el maíz, bajó de forma pronunciada (-14%), obligando a la aplicación de programas de emergencia de donación del producto a pequeños productores del norte del país. También el cultivo del frijol resultó perjudicado por factores climáticos, con lo cual su resultado prácticamente se estancó.

El beneficio de ganado vacuno experimentó una caída superior a 17%, resultado de la propia disminución del hato ganadero durante las prolongadas hostilidades internas y del incremento del abigeato y contrabando hacia países vecinos, en busca de mejores precios. A su vez, las producciones de carne de aves y huevos repuntaron en forma significativa, pero fueron todavía 40% inferiores a los volúmenes registrados en 1987.

El valor agregado de la silvicultura aumentó 7%, con lo cual acumuló un crecimiento de 30% en los últimos cuatro años, aun cuando esta actividad todavía no ha podido recuperarse totalmente de los daños que el huracán Joan ocasionó a buena parte de los aserraderos de Bluefields y otras unidades menores. A su vez, el volumen de captura de la pesca se desplomó, ya que a la destrucción de la flota ocasionada por el huracán se sumaron los efectos de la caída del precio internacional, con la entrada de China en el mercado norteamericano, y la disminución de la biomasa en la zona del Golfo de Fonseca, atribuible a un exceso de capturas en períodos anteriores.

En la industria manufacturera continuaron haciéndose sentir, para la obtención de repuestos y materias primas, los efectos del bloqueo económico impuesto por el gobierno estadounidense, lo que obligó a la adquisición de estos insumos en otros mercados, con el encarecimiento y la distorsión consiguientes de la operación fabril. La creciente competencia de industrias similares en el área centroamericana y el severo deterioro provocado por la hiperinflación sobre el poder interno de compra han conspirado también para generar el persistente retroceso de la producción industrial que se observa desde 1987. La disminución (-3%) que acusó ésta en 1990 y que revistió carácter generalizado a nivel de ramas, estuvo influida además por la proliferación de conflictos laborales. (Véase el cuadro 9.)

Buena parte de la recuperación que las actividades mineras habían mostrado el año anterior se desmoronó (-26%), debido a la falta de repuestos, la creciente obsolescencia de los equipos y fallas en la explotación de algunos yacimientos.

La oferta total de energía eléctrica aumentó casi 6% (15% en el último bienio), en medio de

drásticos cambios en su generación, con una caída de 25% en la de origen hidroeléctrico y un aumento de 43% en la térmica, dado que la escasez de lluvias redujo sustancialmente el nivel del embalse de Apanas. El incremento del costo originado en la adopción obligada de una estructura de insumos diferente, a lo que se agregó el alza del precio internacional del petróleo, redundó en un ligero descenso del valor agregado sectorial.

c) La evolución del empleo

La situación del empleo se agravó en 1990, ya que a la crisis de los sectores productivos se sumó una nueva reducción de personal militar. La tasa de desocupación abierta subió de poco más de 8 a 12%, en tanto que la de subutilización, que incluye el subempleo, ascendió a un nivel sin precedentes, de 45% de la fuerza de trabajo. (Véase el cuadro 11.)

Los programas de despidos masivos de personal en el sector público quedaron congelados en 1990, luego de los conflictos laborales de mediados de año; por el contrario, el empleo civil del gobierno central aumentó levemente. En el sector privado se observó un nuevo desplazamiento de la población económicamente activa hacia el sector informal, de preferencia a las actividades de comercio y servicios.

En el marco de los acuerdos de la concertación alcanzados a fines del año, se diseñó un programa de conversión ocupacional tendiente a racionalizar el gasto de personal del sector público. Este programa, a cuyo financiamiento han contribuido fuentes externas, ofrece opciones de ayuda para la instalación de microempresas o de pago de indemnizaciones para el retiro acelerado de funcionarios públicos.

3. El sector externo

El fin del bloqueo impuesto por los Estados Unidos constituyó el pivote de la reinserción de la economía nicaragüense en los flujos comerciales y financieros internacionales. Sin embargo, los favorables efectos de esta medida no alcanzaron a manifestarse en plenitud. Las limitaciones del sector exportador impidieron aprovechar el potencial del mercado estadounidense, en tanto que las importaciones siguieron viéndose afectadas por restricciones de financiamiento.

El nuevo gobierno intensificó los esfuerzos iniciados en 1989 para favorecer las exportaciones, liberalizar las importaciones y estimular la competitividad externa de la economía. Sin embargo, la embestida hiperinflacionaria diluyó los efectos de la devaluación de 1989, al punto que en el último trimestre de 1990 el tipo de cambio real fue 34% inferior al de 12 meses antes y similar al prevaleciente a comienzos de 1989. El mayor retroceso se observó durante el primer cuatrimestre, cuando las devaluaciones efectuadas por el gobierno saliente resultaron

muy inferiores al ritmo inflacionario, ampliándose así en forma acelerada la brecha entre los mercados oficial y negro. El programa puesto en marcha en abril, que incluyó la introducción del córdoba oro, llevó a dos grandes devaluaciones en mayo y junio, las cuales disminuyeron de casi 65% en el primer semestre a 6% en diciembre el tamaño de la brecha entre ambos mercados. (Véase el cuadro 12.)

Al presentar su plan de acción a la comunidad financiera internacional, el nuevo gobierno solicitó donaciones y préstamos multilaterales o bilaterales, a fin de compensar la previsible merma de recursos provenientes de los países que habían pertenecido al bloque socialista, considerando que el apoyo externo constituye requisito indispensable para la rehabilitación económica de Nicaragua.¹

a) El comercio de bienes y servicios

El comercio exterior de Nicaragua se expandió significativamente en 1990. Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 11%, con lo que excedieron de 380 millones de

¹Véase *Stabilization and Structural Adjustment Program for Nicaragua*, París, diciembre 3-4, 1990.

dólares, en tanto que las importaciones llegaron a 720 millones, con un incremento de 8%. A pesar del mayor crecimiento de las exportaciones, el déficit del balance comercial se agudizó, debido a que las compras en el exterior casi duplicaron las ventas. El aumento de las ventas físicas (14%) coincidió con un marcado deterioro de los precios internacionales de los productos nicaragüenses; de otro lado, el moderado aumento del volumen de importaciones se vio amplificado, a raíz del conflicto en el Golfo Pérsico, por el alza de la cotización de los combustibles en los mercados mundiales. Así, después de dos años de mejoramiento en la relación de los precios del intercambio, en 1990 se registró una caída superior a 7%. (Véase el cuadro 13.)

Las exportaciones resultaron favorecidas por la contracción de la demanda interna, lo que liberó un mayor porcentaje de la producción doméstica. De otro lado, las exportaciones siguieron gozando de libre acceso a las divisas. En el caso de los rubros tradicionales, se trasladaron a los productores las fluctuaciones en los precios internacionales, estableciéndose un sistema de liquidación en virtud del cual se entrega 25% del pago en córdobas oro. Respecto de los productos no tradicionales, se continuó con el sistema de liquidación que entrega a los exportadores el 100% del valor de sus ventas.

El valor de las exportaciones de café acusó una baja de casi 25%, pese a que el volumen de las mismas aumentó 11%. (Véanse los cuadros 14 y 15.) La caída en el valor unitario del café está asociada a la suspensión del acuerdo internacional sobre el producto, que abrió paso a una agresiva competencia entre los países productores. Para dimensionar la magnitud del impacto de esos menores precios, cabe señalar que si el volumen exportado en 1990 se hubiese realizado a los precios del año anterior, los retornos adicionales, del orden de 32 millones de dólares, habrían permitido cubrir casi el total del mayor desembolso por concepto de importaciones de combustibles.

Los precios internacionales fueron favorables, en cambio, para las exportaciones de algodón, azúcar y ajonjolí, cuyos valores unitarios subieron más de 30%. Las rigideces y deficiencias del aparato productivo nicaragüense impidieron aumentar las exportaciones de

productos no tradicionales, de mariscos y de minerales, como oro y plata.

El incremento del valor de las importaciones obedeció en importante medida a las sustanciales elevaciones de la factura petrolera y de las compras de bienes de consumo. El engrosamiento de las importaciones de combustibles reflejó el alza del precio internacional del petróleo, que en promedio fue superior a cinco dólares por barril. Para disminuir la carga de este desembolso, Nicaragua volvió a participar del Acuerdo de San José, al tenor del cual Venezuela y México financian parte de las compras de petróleo que efectúan los demás suscriptores de ese instrumento. En el crecimiento de 74% de las importaciones de bienes de consumo, cuya participación fue prácticamente idéntica a la observada en 1980, influyó de modo determinante la decisión del gobierno de canalizar divisas a las casas de cambio, recursos que fueron utilizados para canjear los córdobas oro introducidos, en especial, mediante el pago a los servidores públicos. Con esas divisas se creó, también, un mercado de mercaderías internadas ilegalmente, cuyo monto explica gran parte de los casi 290 millones de dólares del rubro de errores y omisiones del balance de pagos. Por su parte, las menores compras de bienes intermedios y de capital obedecieron tanto a la escasez de financiamiento externo como a la incertidumbre vinculada a la ejecución de la política económica.

b) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

El déficit comercial del orden de 340 millones de dólares y el pago de casi 240 millones por concepto de intereses de la deuda pública externa generaron una brecha de más de 570 millones en la cuenta corriente, 9% mayor a la del año anterior. Aun cuando las transferencias unilaterales aumentaron 20%, superando los 200 millones de dólares, y se mantuvo la suspensión de los pagos del servicio de la deuda externa, se hizo necesario reducir en otros 220 millones de dólares las escasas reservas internacionales, con el objeto de financiar el abultado desequilibrio comercial y la salida de capitales privados de corto plazo (errores y emisiones).

La principal fuente de donaciones fue el gobierno norteamericano, con cerca de 80 millones de ayuda, suministrados a través de la Agencia Internacional para el Desarrollo, y 66 millones en especie. Por su parte, se acumuló una mora de 665 millones de dólares, de los cuales 440 millones correspondieron a amortizaciones y el saldo, a intereses no pagados. (Véase el cuadro 17.)

d) El endeudamiento externo

La deuda externa pública desembolsada sobrepasó los 8 600 millones de dólares, que representa alrededor de 23 veces las exportaciones de bienes y servicios. Cerca de dos

tercios de este monto es deuda con organismos bilaterales; 13%, con instituciones multilaterales; 18%, con bancos comerciales; y el resto, con proveedores y otros acreedores. (Véase el cuadro 18.)

Ante la magnitud de estos compromisos, Nicaragua ha solicitado la cooperación de la comunidad internacional, procurando utilizar mecanismos de reducción de su deuda como los propuestos en la Cumbre de Toronto de 1989. El diseño de un plan de estabilización y la voluntad del gobierno en orden a promover la presencia del mercado y de la empresa privada fueron incluidos como condiciones básicas para la obtención de recursos externos adicionales.

4. Los precios y las remuneraciones

Después del notable avance logrado el año precedente, en el que se abatió de 33 600 a 1 700% la variación de los precios al consumidor, en 1990 resurgió el cuadro hiperinflacionario. La variación acumulada de precios a diciembre estuvo al borde de 13 500%. Las alzas más espectaculares ocurrieron en mayo y junio, con tasas mensuales superiores a 100%. Las devaluaciones dirigidas a la unificación de los tipos de cambio, el ensanchamiento del déficit del gobierno central, la elevación de las tarifas de empresas estatales y las expectativas suscitadas por la introducción de una nueva moneda figuraron entre las causas principales del desbocamiento inflacionario, en un esquema en el que la abultada expansión monetaria validó las presiones de costos.

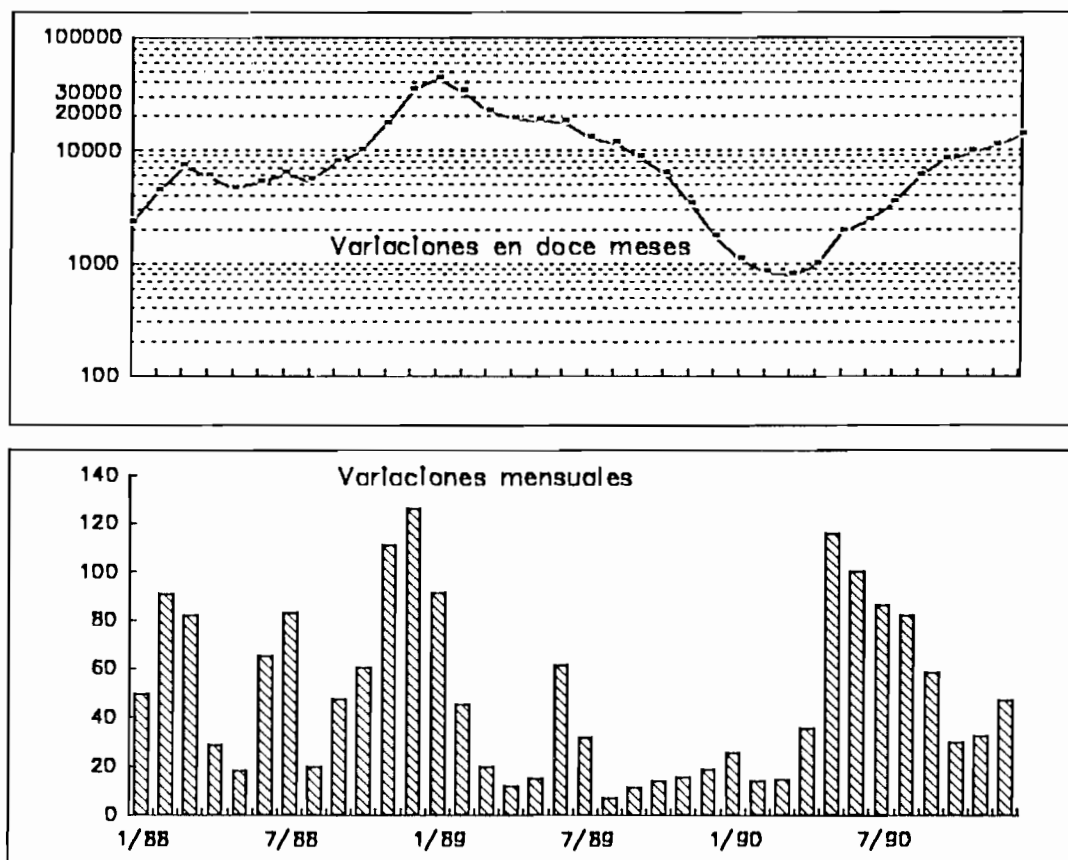
Las autoridades monetarias se vieron imposibilitadas de llevar a cabo, en la forma que habían proyectado, la conversión del córdoba corriente al córdoba oro, debido, principalmente, a la rigidez del gasto público, las resistencias laborales, la caída de la recaudación tributaria y los choques de origen externo, como la brusca alza de los precios del petróleo. En ese contexto, las expectativas asumieron un papel gravitante y autónomo. El público reaccionó desprendiéndose aceleradamente de sus saldos monetarios, con lo cual incrementó la velocidad de circulación de la moneda, frente a una declinante oferta interna de bienes. De manera simultánea tuvo lugar un importante cambio en

los precios relativos, en favor de los no transables. A lo largo del año los precios de los servicios básicos, de salud y de educación sufrieron alzas considerables.

De acuerdo a estimaciones preliminares, en 1990 el salario medio real volvió a crecer, aunque en menor medida que en años anteriores. Cabe destacar que no obstante el sustancial incremento de más de 200% observado en los dos últimos años, el nivel del salario real se encuentra casi 73% por debajo del que se registrara en 1985.

La evolución de los salarios estuvo estrechamente asociada a los conflictos laborales, especialmente en el sector público. Durante los primeros cuatro meses, los salarios en el Gobierno Central obtuvieron reajustes superiores a 700%, elevando fuertemente el salario real. Al desencadenarse de nuevo la hiperinflación los trabajadores estatales consiguieron en mayo la puesta en vigencia de un mecanismo de indización de sus remuneraciones. En julio, tras una huelga nacional de 10 días, el gobierno y los movimientos sindicales definieron nuevos ajustes salariales en función de la capacidad financiera del sector público. Durante el segundo semestre los salarios públicos fueron fijados en córdobas oro, calculándose en función del tipo de cambio oficial vigente en el día de pago su valor equivalente en córdobas corrientes. Con esa medida, los salarios quedaron indizados al valor de la divisa.

Gráfico 2
NICARAGUA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

5. Las políticas fiscal y monetaria

La política monetaria de 1990 estuvo marcada por la introducción de una nueva moneda, córdoba oro, a la par con el dólar, primero como unidad de cuenta y, posteriormente, en forma parcial, como medio de pago. Los resultados de este cambio monetario se vincularon íntimamente a la política fiscal, cuyo control resultó difícil al nuevo gobierno, según lo comprueba el incremento del déficit público de 6 a 14% del PIB.

El objetivo principal de la nueva moneda era sustituir gradualmente el córdoba. El control sobre su emisión y el establecimiento de una convertibilidad fija con la divisa estadounidense

estaban llamados a controlar las expectativas inflacionarias. Sin embargo, en un contexto en que el déficit fiscal seguía presente y en que el deterioro en la relación de precios del intercambio y la debilidad del flujo de financiamiento externo ocasionaban una aguda escasez de divisas, los agentes asumieron una actitud de desconfianza frente a ambas monedas, en especial respecto de la paridad del córdoba con el dólar.

La introducción del córdoba oro empezó a fines de abril, al contabilizarse las operaciones financieras en la nueva moneda. En el inicio del segundo semestre se dispuso que los impuestos

y el pago de los salarios públicos se efectuaran en córdobas oro. Sin embargo, la desconfianza llevó a los agentes a proceder a convertirlos, obligando a las autoridades monetarias a utilizar reservas internacionales para mantener la paridad.

Ya en abril, el promedio de la emisión mensual de córdobas corrientes ascendía a 32%, determinada por el creciente déficit público. El semestre siguiente el ritmo medio de emisión subió a 54%. La expansión nominal de la base monetaria alcanzó a 6 600% para el año en su conjunto.

La aceleración inflacionaria redujo fuertemente la preferencia del público por mantener dinero, lo que se reflejó en una caída del orden de 50% en términos reales, del medio circulante (M_1) y de 40% de los activos líquidos (M_2). De otro lado, tras declinar en 1989, junto con la inflación, la velocidad de circulación del dinero se duplicó.

El financiamiento del cuantioso desequilibrio fiscal mediante emisión monetaria significó un incremento real de 24% del crédito al gobierno central. Como la asistencia financiera a otras instituciones públicas se contrajo a menos de la mitad en valores constantes, la expansión crediticia destinada al conjunto del sector público disminuyó 25% en términos reales. Por el contrario, el crédito al sector privado aumentó 20% real. Las expectativas desfavorables derivadas de la transición política y de la agudización de los desequilibrios fiscal y monetario llevaron a una pérdida de reservas a través del mecanismo de convertibilidad del córdoba oro, lo que absorbió buena parte de la emisión originada en el crédito interno.

Los principales obstáculos al plan de estabilización diseñado por el nuevo gobierno surgieron en el ámbito de la política fiscal. La

administración precedente, que había acometido un severo ajuste en el déficit público el año anterior, permitió durante el primer trimestre una sustancial ampliación de los gastos del gobierno y los hizo más inflexibles, al reconocer la inamovilidad de los funcionarios públicos en sus cargos y adoptar mecanismos de indización mediante el pago de las remuneraciones en córdoba oro. Así, los gastos corrientes aumentaron más de 14%; aun cuando los gastos de capital disminuyeron 60%, el total de egresos subió 5%, todo ello en valores constantes.

El nuevo gobierno puso en marcha en julio una reforma tributaria, caracterizada por la unificación de impuestos, la reducción de los aranceles, la eliminación de exenciones a las importaciones, la actualización del monto real de los activos y, principalmente, la obligatoriedad del pago de impuestos en córdobas oro. Sin embargo, la recaudación del gobierno disminuyó un tercio en términos reales, baja equivalente a 6% del PIB, atribuible al rezago del cobro de impuestos dentro de un contexto hiperinflacionario, a la recesión interna y a deficiencias de los mecanismos administrativos de cobranza. No obstante la fijación de las obligaciones tributarias en córdobas oro, mientras esta moneda circuló parcialmente los impuestos fueron abonados en córdobas corrientes. Como la tasa de devaluación de esta última moneda fue inferior a la inflación, la recaudación se deterioró en términos reales. La mayor parte del abultado déficit resultante se financió con crédito de la autoridad monetaria.

La fijación en córdobas oro de las tarifas de las empresas de utilidad pública permitió la virtual eliminación de sus déficit. Asimismo, la valuación de las operaciones crediticias en la nueva moneda mantuvo constante el valor real de los pasivos.

Cuadro 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	109.3	107.6	103.2	102.2	101.5	90.4	87.8	83.9
Ingreso nacional bruto	100.8	101.7	95.9	95.7	95.8	84.0	84.8	78.5
Población (millones de habitantes)	3.1	3.2	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7	3.9
Producto interno bruto por habitante	99.1	94.3	87.4	83.7	80.3	69.1	64.9	60.0
Tipo de cambio real efectivo	45.4	32.7	27.8	10.3	2.8	40.8	54.0	44.8
Relaciones porcentuales								
Déficit fiscal/PIB	30.0	24.8	23.4	18.0	16.4	27.0	5.9	14.6
Tasa de subutilización laboral ^b	18.9	20.6	20.9	22.1	24.4	26.5	39.9	45.0
Tasas porcentuales de crecimiento								
Producto interno bruto	4.6	-1.6	-4.1	-1.0	-0.7	-10.9	-2.9	-4.4
Producto interno bruto por habitante	1.2	-4.8	-7.3	-4.3	-4.0	-13.9	-6.1	-7.5
Ingreso nacional bruto	1.6	0.9	-5.7	-0.2	0.1	-12.4	1.0	-7.5
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	32.9	50.2	334.3	747.4	1 347.2	33 602.6	1 689.1	13 490.1
Sueldos y salarios reales ^c	-12.9	-5.9	-30.0	-63.9	-31.3	-64.9	92.0	61.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	11.5	-7.5	-25.3	-16.6	13.0	-15.8	27.0	10.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	5.3	1.7	4.5	-9.4	7.0	-4.3	-22.2	8.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-3.2	26.0	-6.6	5.7	-2.8	6.4	5.9	-7.4
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-372	-424	-579	-549	-570	-583	-319	-336
Pago neto de utilidades e intereses	212	263	273	254	244	262	205	236
Saldo de la cuenta corriente	-583	-685	-839	-803	-814	-845	-524	-572
Saldo de la cuenta de capital	601	934	856	592	820	889	463	353
Variación de las reservas internacionales netas	19	249	17	-211	6	44	-68	-218
Deuda externa pública desembolsada ^d	3 788	4 362	4 936	5 760	6 270	7 220	8 079	8 653

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Desocupados abiertos y desempleados equivalentes por subempleo, como porcentajes de la fuerza de trabajo.

^c Salario medio anual total percibido por los afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar.

^d De corto, mediano y largo plazo.

Cuadro 2
NICARAGUA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1988	1989	1990 ^a	1980	1988	1989	1990 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	84.0	84.8	78.5	94.1	87.4	90.9	88.0
a) Producto interno bruto	90.4	87.8	83.9	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	1.2	2.6	1.4
c) Ingresos netos de factores del exterior	206.5	170.8	187.3	-6.0	-13.8	-11.7	-13.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-	-	-	0.1	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 ^b	1980	1990 ^b	1987	1988	1989	1990 ^b
Oferta global	91.1	84.3	82.3	143.8	141.0	-0.2	-9.3	-7.5	-2.4
Producto interno bruto a precios de mercado	90.4	87.8	83.9	100.0	100.0	-0.7	-10.9	-2.9	-4.4
Importaciones de bienes y servicios ^c	92.8	76.3	78.5	43.8	41.0	0.9	-5.2	-17.8	3.0
Demanda global	91.1	84.3	82.3	143.8	141.0	-0.2	-9.3	-7.5	-2.4
Demanda interna	99.3	88.5	84.4	119.9	120.5	-1.3	-7.8	-10.9	-4.7
Inversión bruta interna	134.0	122.6	111.5	16.8	22.3	-1.5	0.3	-8.5	-9.1
Inversión bruta fija	130.3	105.1	94.4	14.6	16.4	1.0	-1.8	-19.3	-10.2
Construcción	114.1	97.0	88.0	5.5	5.8	7.0	-7.0	-15.0	-9.3
Maquinaria y equipo	140.0	110.0	98.3	9.1	10.6	-2.0	1.0	-21.4	-10.6
Pública	149.5	133.4	117.5	10.5	14.7	6.3	3.3	-10.8	-11.9
Privada	80.7	32.4	34.9	4.1	1.7	-14.6	-20.4	-59.8	7.7
Variación de existencias	159.1	238.7	224.6	2.2	5.9	...	...	...	...
Consumo total	93.7	82.9	79.9	103.1	98.2	-1.2	-9.5	-11.5	-3.6
Gobierno general	246.7	182.3	172.1	19.7	40.5	5.0	-1.0	-26.1	-5.6
Privado	57.5	59.4	58.1	83.3	57.8	-6.0	-16.8	3.4	-2.2
Exportaciones de bienes y servicios ^c	49.7	63.1	71.7	23.9	20.5	9.6	-21.6	26.8	13.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**NICARAGUA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^b
Inversión interna bruta	21.0	21.5	22.3	22.3	22.1	24.9	23.4	22.3
Inversión bruta fija	18.0	18.7	19.8	18.7	19.1	21.0	17.5	16.4
Construcción	4.8	5.3	6.1	6.2	6.7	6.9	6.1	5.8
Maquinaria y equipo	13.2	13.4	13.6	12.6	12.4	14.1	11.4	10.6
Variación de existencias	3.0	2.8	2.6	3.5	3.0	3.9	6.0	5.9
Ahorro interno bruto	8.6	-	-5.7	-5.7	-5.2	-6.9	2.6	1.8
Ingresos netos por el servicio de factores	-9.5	-12.6	-13.2	-12.6	-11.5	-13.8	-11.7	-13.4
Efecto de la relación de precios del intercambio	-4.0	1.4	-0.1	0.7	0.4	1.2	2.6	1.4
Transferencias unilaterales privadas	0.2	0.1	0.7	...	...	...	...	...
Ahorro nacional bruto	-4.6	-11.1	-18.3	-17.6	-16.3	-19.5	-6.5	-10.3
Ahorro externo	25.7	32.7	40.6	39.9	38.4	44.3	29.9	32.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
**NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA,
 A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 ^a	1980	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
Producto interno bruto	90.4	87.8	83.9	100.0	100.0	-0.7	-10.9	-2.9	-4.4
Bienes	81.1	79.0	75.7	52.5	47.4	-1.8	-19.5	-2.6	-4.1
Agricultura	84.8	87.1	84.1	23.2	23.3	-3.3	-10.5	2.7	-3.4
Minería	62.3	88.3	64.9	0.7	0.6	-7.8	-9.4	41.7	-26.5
Industrias manufactureras	74.5	69.3	67.0	25.6	20.5	-1.6	-28.8	-7.0	-3.3
Construcción	114.2	97.2	88.1	2.9	3.1	6.9	-7.0	-14.9	-9.4
Servicios básicos	98.3	102.0	99.7	7.9	9.3	3.2	2.2	3.8	-2.3
Electricidad, gas y agua	108.2	121.9	119.8	2.1	3.0	7.1	-4.8	12.6	-1.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	94.7	94.7	92.3	5.7	6.3	1.4	5.5	-	-2.6
Otros servicios	101.1	96.6	91.6	39.6	43.3	0.1	-2.3	-4.5	-5.2
Comercio, restaurantes y hoteles	88.9	86.3	81.8	18.9	18.5	-0.4	-4.5	-3.0	-5.1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	96.9	93.1	91.0	7.1	7.7	2.6	-1.4	-4.0	-2.2
Propiedad de vivienda	104.9	97.5	94.6	3.7	4.2	5.1	-1.6	-7.0	-3.0
Servicios comunales, sociales y personales	120.1	112.7	105.5	13.6	17.1	-0.5	-0.3	-6.2	-6.4
Servicios gubernamentales	138.8	129.3	120.1	8.7	12.5	-0.5	0.9	-6.9	-7.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1986	1987	1988	1989	1990 ^a	Tasas de crecimiento			
						1987	1988	1989	1990 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1980=100)	97.9	94.7	84.8	87.1	84.1	-3.3	-10.5	2.7	-3.4
Agrícola	103.2	104.2	92.5	96.2	99.0	1.0	-11.2	4.0	2.9
Pecuaria	94.0	82.2	75.5	75.6	64.3	-12.6	-8.2	0.1	-14.9
Silvícola	88.1	98.7	103.2	106.9	114.5	12.0	4.6	3.6	7.1
Pesca	52.0	63.5	46.2	47.1	28.7	22.1	-27.2	1.9	-39.1
Producción de los principales cultivos^b									
De exportación									
Algodón oro	1 109	992	689	570	504	-10.6	-30.5	-17.3	-11.6
Semilla de algodón	1 703	1 500	1 127	750	831	-11.9	-24.9	-33.5	10.8
Café oro	812	916	860	928	909	12.8	-6.1	7.9	-2.0
Caña de azúcar	52 418	42 517	40 512	50 235	58 029	-18.9	-4.7	24.0	15.5
Banano	2 228	2 380	2 096	2 293	2 386	6.8	-11.9	9.4	4.1
Tabaco habano	13	12	8	14	15	-8.7	22.4	75.0	7.1
Tabaco rubio	51	43	27	31	39	-15.7	-12.8	14.8	25.8
Ajonjolí	86	83	70	320	456	-3.5	-13.6	357.1	42.5
De consumo interno									
Maíz	4 555	5 650	6 308	6 083	5 216	24.0	11.6	-3.6	-14.3
Arroz oro	1 738	1 583	1 450	1 371	1 522	-8.9	-8.4	-5.4	11.0
Frijol	1 146	1 071	1 021	1 262	1 297	-6.5	-4.7	23.6	2.8
Sorgo	3 246	3 375	2 475	2 259	1 909	4.0	-26.7	-8.7	-15.5
Soya	183	220	145	194	-	20.2	-34.1	33.8	-100.0
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacunos ^c	302	197	266	340	281	-34.8	35.0	27.8	-17.4
Porcinos ^c	242	321	250	160	129	32.6	-22.1	-36.0	-19.4
Avícolas ^d	22 600	26 900	22 900	12 000	15 000	19.0	-14.9	-47.6	25.0
Otras producciones									
Leche ^e	49 000	47 000	45 000	43 429	43 500	-4.1	-4.3	-3.5	0.2
Huevos ^f	23 000	23 000	18 000	10 000	14 600	-	-18.3	-46.8	46.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^aCifras preliminares. ^bMiles de quintales. ^cMiles de cabezas. ^dMiles de libras. ^eMiles de galones. ^fMiles de docenas.

Cuadro 7
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1987	1988	1989	1990 ^a	Tasas de crecimiento			
					1987	1988	1989	1990 ^a
Indice de la producción pesquera (1980=100)	63.5	46.2	47.1	28.7	22.8	-27.2	1.9	-39.1
Captura de mariscos ^b								
Camarón	1 282	2 137	2 100	1 350	-29.4	66.7	-1.7	-35.7
Langosta	1 531	467	908	563	153.9	-69.5	94.4	-38.0
Captura de pescado ^b	...	736	2 521	1 176	...	...	242.5	-53.4
Exportaciones ^b								
Camarón	...	1 621	1 769	...	...	...	9.1	...
Langosta	...	388	851	484	...	...	119.3	-43.1
Pescado	...	168	625	192	...	...	272.0	-69.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de libras.

Cuadro 8
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1987	1988	1989	1990 ^a	Tasas de crecimiento			
					1987	1988	1989	1990 ^a
Indice de la producción minera (1980=100) ^b	68.4	62.4	88.5	65.3	-7.8	-9.4	41.7	-26.5
Producción de algunos minerales importantes								
Metálica								
Oro ^c	31	28	45	34	6.9	-9.7	60.7	-24.4
Plata ^c	29	18	36	33	38.1	-37.9	100.0	-8.3
No metálica								
Arena ^d	626	522	381	412	24.2	-16.6	-27.0	8.1
Cal ^e	34	39	25	51	-30.6	14.7	-35.9	104.0
Carbonato de calcio ^e	25	35	10	18	-32.4	40.0	-71.4	80.0
Cal química ^e	75	71	69	54	-14.8	-5.3	-2.8	-21.7
Bentonita ^e	78	85	42	46	-10.3	9.0	-50.6	9.5
Yeso ^f	7	6	8	...	-65.0	-14.3	33.3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^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 toneladas.

Cuadro 9

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1987	1988	1989	1990 ^a	Tasas de crecimiento			
					1987	1988	1989	1990 ^a
Indice de la producción manufacturera (1980=100)	104.6	77.0	73.4	71.8	-1.6	-26.4	-4.7	-2.2
Alimentos	89.2	85.6	84.3	83.4	-5.3	-4.0	-1.5	-1.1
Bebidas	111.4	81.3	69.1	75.8	3.5	-27.0	-15.0	9.7
Tabaco	113.5	84.0	36.5	77.3	-1.2	-26.0	3.0	-10.6
Textiles	189.7	115.7	113.4	88.4	2.7	-39.0	-2.0	-22.0
Vestuario	111.2	48.9	34.2	1.4	24.2	-56.0	-30.1	-95.9
Cuero	52.2	33.4	48.1	43.3	-14.4	-36.0	44.0	-10.0
Calzado	50.9	31.6	27.8	17.1	-10.9	-37.9	-12.0	-38.5
Maderas	102.3	85.9	46.4	64.9	56.9	-16.0	-46.0	39.9
Muebles	99.3	83.4	54.2	56.7	16.1	-16.0	-35.0	4.6
Papel	416.5	295.7	289.5	263.2	15.6	-29.0	-2.1	-9.1
Imprenta	174.0	92.2	71.9	58.5	-2.9	-47.0	-22.0	-18.6
Químicos	104.6	69.0	76.4	71.2	-4.7	-34.0	10.7	-6.8
Derivados del petróleo	82.3	79.8	82.1	86.6	-1.6	-3.0	2.9	5.5
Caucho	93.5	23.4	35.3	41.7	-29.7	-75.0	50.9	18.1
No metálicos	139.7	97.8	73.4	71.7	11.8	-30.0	-24.9	-2.3
Metálicos	150.9	155.4	141.4	130.6	1.5	3.0	-9.0	-7.6
Maquinarias y artículos domésticos	147.8	130.1	59.8	156.6	26.6	-12.0	-54.0	161.9
Material de transporte	118.3	85.2	52.0	38.3	-21.3	-28.0	-39.0	-26.3
Plásticos y diversos	119.3	58.5	53.8	70.9	12.2	-51.0	-8.0	31.8
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad ^b	304.0	256.0	274.0	281.3	7.4	-15.8	7.0	2.7
Empleo ^c	86.2	90.3	84.0	76.0	1.4	4.8	-7.0	-9.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras a precios de 1958.^c Número de personas que cotizan en el Seguro Social.

Cuadro 10
NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
Oferta total	1 298	1 203	1 315	1 390	8.7	-7.3	9.3	5.7
Generación bruta	1 226	1 118	1 290	1 324	8.1	-8.8	15.4	2.6
Hidroeléctrica	394	387	535	402	38.2	-1.8	38.2	-24.9
Vapor	573	513	361	516	-1.7	-10.5	-29.6	42.9
Geotérmica	237	190	381	386	-8.8	-19.8	100.5	1.3
Diesel y otros	21	28	13	20	200.0	33.3	-53.6	53.8
Importación bruta	72	84	25	66	20.0	16.7	-70.2	164.0
Demanda total	1 298	1 203	1 315	1 390	8.7	-7.3	9.3	5.7
Consumo interno	1 045	952	1 048	1 096	7.4	-8.9	10.1	4.6
Residencial	324	330	315	369	8.0	1.9	-4.5	17.1
Comercial	86	83	186	154	21.1	-3.5	124.1	-17.2
Industrial	304	256	274	281	7.4	-15.8	7.0	2.6
Gobierno	123	105	71	80	7.9	-14.6	-32.4	12.7
Alumbrado público	19	18	20	23	-	-5.3	11.1	15.0
Irrigación	119	91	107	115	0.8	-23.5	17.6	7.5
Bombeo	70	69	75	74	2.9	-1.4	8.7	-1.3
Exportación	2	2	21	-	...	-	950.0	...
Pérdidas ^b	248	249	246	294	12.2	0.4	-1.2	19.5
Otros indicadores								
Coeficiente pérdidas/oferta total ^c	19.1	20.7	18.7	21.2				
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad ^d	1 196	1 139	748	1 044	3.3	-4.8	-34.3	39.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nicaragüense de Energía y de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución. ^c Porcentajes. ^d Miles de barriles.

Cuadro 11
NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Porcentajes										
Tasa de participación	48.1	48.2	48.2	48.2	48.3	48.3	48.4	48.4	48.5	48.5
Tasa de subutilización ^b	16.0	19.9	18.9	20.6	20.9	22.1	24.4	26.5	39.9	45.0
Tasas de crecimiento										
Total ocupados ^c	6.6	-1.1	4.5	1.6	3.2	2.2	0.7	0.7	-10.5	-4.7
Sector primario ^d	7.2	-5.1	7.5	0.7	11.5	8.3	-0.5	-1.1	-12.7	-3.5
Sector secundario	3.4	14.9	5.8	-	-3.7	-	2.9	4.6	-12.4	-13.1
Industria	3.3	-14.0	4.7	-	-5.6	-	1.2	4.7	-6.7	-9.5
Construcción	6.7	-12.5	7.1	6.7	6.3	-	11.8	5.3	-40.0	-33.3
Minas	-	-20.0	-	-25.0	-	-	-	-	-	-
Sector terciario	7.2	7.0	3.0	2.6	-1.3	-2.9	1.6	1.3	-7.8	-3.4
Comercio	6.4	-12.8	1.0	-1.9	2.0	-7.8	1.1	-	6.3	-4.4
Gobierno central	12.5	7.4	12.1	15.4	1.3	1.3	1.3	-	9.0	1.4
Transportes y telecomunicaciones	8.3	7.7	-	-3.6	-14.8	-4.3	-	-	-9.1	-5.0
Establecimientos financieros ^e	12.5	-	-	55.6	7.1	13.3	-5.9	-	-6.3	-6.7
Energía y agua	-	-	16.7	-	14.3	-	-	-	-	-
Servicios	5.6	23.3	1.8	-1.2	-3.6	-2.5	2.6	3.1	-8.5	-4.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares. ^b Desocupación abierta más desempleo equivalente por subempleo, como porcentaje de la población económicamente activa. ^c Puestos plenos. ^d Estimaciones por cultivo y área sembrada. ^e Estimaciones según el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar.

Cuadro 12
NICARAGUA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (córdobas nuevos por dólar)			Indices del tipo de cambio oficial real ajustado ^d (1985=100)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100)		
	Oficial	Paralelo ^b	Extra- oficial ^c		Oficial		Para- lelo
					Exporta- ciones	Importa- ciones	
1980-1985				185.4	206.3	205.5	39.4
1986-1990				82.0	109.9	99.7	18.3
1980	0.010	0.018	...	283.0	359.8	366.3	26.1
1981	0.010	0.026	...	249.5	280.0	282.7	29.2
1982	0.010	0.028	...	203.9	216.9	208.4	23.8
1983	0.010	0.028	...	157.3	163.5	157.4	18.0
1984	0.010	...	...	118.9	117.8	118.1	...
1985	0.026	0.652	...	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	0.066	1.337	...	30.4	37.0	33.7	27.2
1987	0.07	6.77	12.40	7.7	10.2	9.0	34.7
1988	270	709	844	106.6	146.8	131.6	13.8
1989	15 655	19 640	19 621	149.7	194.3	176.9	8.8
1990	689 956	717 634	771 903	115.5	161.2	147.5	6.9
1988							
I	8	16	91	62.7	89.3	78.7	6.1
II	35	35	188	100.7	142.3	126.0	5.0
III	157	390	410	132.1	175.2	158.8	15.7
IV	880	2 397	2 685	130.8	180.3	162.8	17.7
1989							
I	3 305	4 832	5 185	102.6	137.9	126.8	7.4
II	9 896	12 425	13 094	165.5	213.5	191.6	9.6
III	20 838	25 589	25 000	171.9	216.4	200.4	9.8
IV	28 579	35 715	35 204	158.8	209.3	188.7	9.4
1990							
I	45 180	57 043	74 381	149.7	202.7	184.5	9.3
II	135 768	182 119	228 522	115.3	157.5	145.1	7.8
III	736 455	752 105	827 341	103.2	146.9	134.7	5.5
IV	1 842 419	1 879 268	1 957 369	93.8	137.8	125.8	5.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central, la Secretaría de Planificación y Presupuesto y el del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales* (varios números).

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real de la córdoba con respecto a las monedas de los principales países con que Nicaragua tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de Nicaragua se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice estadístico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

^b Valor de venta en las casas de cambio autorizadas.

^c Valor de venta en el mercado libre no autorizado.

^d Índice de tipo de cambio real de Nicaragua respecto a Estados Unidos.

Cuadro 13
**NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	11.3	-8.7	-26.0	-15.5	14.5	-20.1	23.0	10.7
Volumen	21.2	-21.9	-21.3	-18.3	10.5	-21.6	27.0	14.0
Valor unitario	-8.2	16.8	-6.0	3.4	3.6	1.9	-3.1	-2.9
Importaciones fob								
Valor	2.6	-0.9	8.0	-14.7	8.4	-2.2	-23.8	8.2
Volumen	8.3	9.1	4.2	-11.2	1.6	-3.2	-18.0	3.1
Valor unitario	-5.3	-9.2	3.7	-4.0	6.7	1.0	-7.1	5.0
Relación de precios del intercambio fob/cif	-3.6	25.3	-9.0	6.6	-2.9	0.4	4.2	-7.6
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones de bienes	101.8	99.6	71.4	62.2	66.7	52.5	69.5	73.2
Quántum de la exportaciones	124.0	96.9	76.3	62.4	68.9	54.0	68.6	78.1
Quántum de las importaciones	94.9	103.6	107.9	95.8	97.3	94.2	77.3	79.6
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	83.1	106.9	96.9	104.3	101.2	102.1	106.5	98.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Economía, Industria y Comercio.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 14
NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 ^a	1980	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
Total	236	290	321	100.0	100.0	14.5	-20.1	23.0	10.7
Centroamérica	18	51	...	6.5	...	37.5	-18.2	183.3	...
Resto del mundo	218	239	...	93.5	...	18.2	-20.1	9.6	...
Principales exportaciones tradicionales	188	212	245	82.2	76.3	...	-22.6	12.8	15.6
Algodón oro	53	28	37	17.8	11.5	4.5	15.2	-47.2	32.1
Café	85	90	68	44.5	21.2	20.9	-36.1	5.9	-24.4
Azúcar	5	17	35	6.9	10.9	17.6	-75.0	240.0	105.9
Carne	19	41	65	2.0	20.2	200.0	26.7	115.8	58.5
Mariscos	9	12	10	3.6	3.1	33.3	-25.0	33.3	-16.7
Ajonjolí	2	3	8	0.9	2.5	50.0	-33.3	50.0	166.7
Banano	15	21	23	6.5	7.2	-12.5	-	40.0	9.5
Resto	48	79	77	17.8	24.0	...	-7.7	64.6	-2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Economía, Industria y Comercio.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
NICARAGUA: VOLUMEN DE LAS PRINCIPALES EXPORTACIONES

	1986	1987	1988	1989	1990 ^a	Tasas de crecimiento			
						1987	1988	1989	1990 ^a
Algodón ^b	1 069	1 107	757	533	525	3.6	-31.6	-29.6	-1.5
Café ^b	673	814	674	733	816	21.0	-17.2	8.8	11.3
Azúcar ^b	1 540	1 090	751	1 693	2 531	-29.2	-31.1	125.4	49.5
Carne ^c	5 769	15 000	21 000	44 610	65 063	160.0	40.0	112.4	45.8
Camarón, langostas y otros ^c	1 868	2 204	2 318	3 071	2 149	18.0	5.2	32.5	-30.0
Ajonjolí ^b	58	68	57	67	137	17.2	-16.2	17.5	104.5
Banano ^d	4 321	3 986	3 859	3 878	4 828	-7.8	-3.2	0.5	24.5
Oro ^e	28	27	31	55	37	-3.6	14.8	77.4	-32.7
Plata ^e	34	27	22	44	40	-20.6	-18.5	100.0	-9.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Comercio Exterior.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de quintales. ^c Miles de libras. ^d Miles de cajas de 42 libras cada una. ^e Onzas troy.

Cuadro 16
NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1988	1989	1990 ^a	1980	1990 ^a	1988	1989	1990 ^a
Total	807	615	665	100.0	100.0	-2.1	-23.8	8.1
Centroamérica	44	47	...	33.9	...	-	6.8	...
Resto del mundo	763	568	...	66.1	...	-2.2	-25.6	...
Bienes de consumo	134	108	188	29.0	28.3	8.1	-19.4	74.1
Duraderos	27	18	33	24.2	5.0	-25.0	-33.3	83.3
No duraderos	107	90	155	4.8	23.3	21.6	-15.9	72.2
Materias primas y bienes intermedios	413	308	289	58.6	43.5	-9.8	-25.4	-6.2
Petróleo y combustibles	121	94	129	19.6	19.4	-1.6	-22.3	37.2
Otros	292	214	160	39.0	24.1	-12.8	-26.7	-25.2
Para la agricultura	100	65	25	7.0	3.8	-3.8	-35.0	-61.5
Para la manufactura	162	125	109	28.0	16.4	-16.1	-22.8	-12.8
Para la construcción	23	23	27	3.3	4.1	-39.5	-	17.4
Diversos	7	1	-	0.7	-	...	-85.7	...
Bienes de capital	261	200	188	12.4	28.3	7.9	-23.4	-6.0
Para la agricultura	35	12	12	2.7	1.8	25.0	-65.7	-
Para la manufactura	114	95	79	6.9	11.9	-19.7	-16.7	-16.8
Para el transporte	112	93	97	2.8	14.6	55.6	-17.0	4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Economía, Industria y Comercio.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dolares)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Balance en cuenta corriente	-583	-685	-839	-803	-814	-845	-524	-572
Balance comercial	-372	-424	-579	-549	-570	-583	-319	-336
Exportaciones de bienes y servicios	498	461	344	287	325	273	347	384
Bienes fob	452	412	305	258	295	236	290	321
Servicios reales ^b	46	48	39	30	30	38	57	63
Transporte y seguros	18	14	6	5	6	5	6	6
Viajes	13	13	7	8	9	5	4	5
Importaciones de bienes y servicios	870	884	924	837	895	856	666	720
Bienes fob	742	735	794	677	734	718	547	592
Servicios reales ^b	128	149	130	159	160	138	119	128
Transporte y seguros	60	85	73	76	83	80	55	60
Viajes	15	12	6	4	6	2	2	3
Servicios de factores	-215	-263	-273	-254	-244	-262	-205	-236
Utilidades	-2	-1	-5	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	7	5	2	1	1	2	7	-
Intereses pagados y devengados	-217	-267	-270	-254	-245	-264	-212	-236
Trabajo y propiedad	-3	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	4	2	14	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	601	934	856	592	820	889	456	353
Transferencias unilaterales oficiales	76	88	113	115	135	130	169	202
Capital a largo plazo	873	618	783	387	80	203	-100	-225
Inversión directa	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	873	618	783	387	80	203	-100	-225
Sector oficial ^c	853	6 166	786	391	73	202	-100	-225
Préstamos recibidos	1 192	819	973	1 078	507	536	286	221
Amortizaciones	-327	-197	-188	-688	-434	-334	-386	-446
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	...	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	...	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	...	...
Otros sectores ^c	20	2	-2	-3	7	2	-	-
Préstamos recibidos	31	8	1	2	8	5	-	-
Amortizaciones	-10	-6	-4	-5	-	-4	-	-
Capital a corto plazo	-242	267	146	273	684	504	545	664
Sector oficial	-234	256	185	285	689	527	583	665
Bancos comerciales	12	-10	2	1	7	-10	-	-
Otros sectores	-20	21	-41	-13	-13	-13	-38	-1
Errores y omisiones netos	-106	-39	-187	-184	-79	52	-158	-288
Balance global ^d	18	249	17	-211	6	44	-68	-219
Variación total reservas (- aumento)	-19	-249	-17	211	-6	-44	68	218
Oro monetario	-19	-14	-5	54	2	-2	...	...
Derechos especiales de giro	1	-	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-15	-256	-5	149	-1	-52	...	...
Otros activos	19	26	2	8	-7	9	...	...
Uso del crédito del FMI	-5	-5	-9	-	-	-	-	...

Fuente: 1983-1988, CEPAL sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1989-1990, CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a la Variación total de reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 18
NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Millones de dólares									
Deuda externa pública ^b	3 139	3 788	4 362	4 936	5 760	6 270	7 220	8 079	8 653
Largo y mediano plazo	2 578	3 263	3 901	4 496	5 321	5 733	6 773	7 544	8 064
Corto plazo	561	525	461	440	439	537	447	535	589
Desembolsos ^c	...	689	602	597	837	522	955	867	579
Servicio	203	103	79	68	32	25	11	12	9
Amortizaciones ^d	59	40	28	23	13	12	5	8	5
Intereses	144	63	51	45	19	13	6	4	4
Porcentajes									
Relaciones									
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	702.2	760.6	946.2	1 434.9	2 007.0	1 929.2	2 644.7	2 328.2	2 253.4
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	45.4	20.7	17.1	19.8	11.1	7.7	4.0	3.5	2.3
Intereses netos ^e /exportaciones de bienes y servicios	39.8	42.2	56.8	77.9	88.2	75.1	96.0	59.1	61.3
Servicio/desembolsos netos	...	14.9	13.1	11.4	3.8	4.8	1.2	1.4	1.6

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

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año. ^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 Corresponden a la cifra neta del balance de pagos.

Cuadro 19
NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR
EN EL AREA METROPOLITANA DE MANAGUA

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Variación de diciembre a diciembre									
Indice de precios al consumidor	22.2	32.9	50.2	334.3	747.4	1 347.3	33 657.3	1 689.1	13 490.1
Alimentos, bebidas y tabaco	23.9	45.1	58.6	386.9	955.6	1 422.2	18 504.8	1 826.4	11 081.7
Variación media anual									
Indice de precios al consumidor	24.8	31.0	35.4	219.5	681.6	912.0	14 315.8	4 770.1	7 485.7
Alimentos, bebidas y tabaco	29.1	41.5	41.6	246.7	887.0	990.7	19 928.9	3 292.8	8 724.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 20
NICARAGUA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES ^a

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^b
Indices (1985=100)								
Remuneraciones reales	151.9	142.9	100.0	36.1	24.8	8.7	16.7	26.9
Tasas de crecimiento								
Remuneraciones Nominales	14.3	27.5	123.5	182.5	591.4	4 982.4	9 191.1	12 155.8
Reales ^c	-12.9	-5.9	-30.0	-63.9	-31.3	-64.9	92.0	61.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Comprende el salario medio mensual total, percibido por el personal afiliado al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar. Durante 1988 (junio y de septiembre a diciembre) hubo variaciones en los salarios nominales; durante 1989, las variaciones fueron mensuales. ^b Cifras preliminares. ^c Deflactado mediante el índice de precios al consumidor.

Cuadro 21
NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (billones de córdobas nuevos)			Tasas de crecimiento		
	1988	1989	1990 ^a	1988	1989	1990 ^a
Dinero (M₁)	156	3 600	232 310	11 138	2 202	6 353
Efectivo en poder del público	67	1 622	152 649	9 143	2 321	9 314
Depósitos en cuenta corriente	89	1 979	79 661	13 310	2 114	3 926
Factores de expansión						
Reservas internacionales netas	-1 190	-35 070	-3 410 813			
Crédito interno	247	10 679	1 194 300	17 025	4 223	11 084
Al sector público	201	8 954	911 454	18 301	4 361	10 080
Gobierno central (neto)	72	2 360	398 723	17 410	3 158	16 793
Instituciones públicas	128	6 593	512 731	18 846	5 041	7 676
Al sector privado	46	1 725	282 846	13 081	3 625	16 297
Factores de absorción						
Cuasidinero	25	1 623	176 926	25 793	6 439	10 805
Depósitos de ahorro y a plazo	10	529	65 067	10 075	5 411	12 209
Otros	15	1 094	111 859	...	7 086	10 126
Multiplicadores monetarios (coeficientes)						
M ₁ /PIB	0.09	0.09	0.05			
Velocidad de circulación: PIB/M ₁	11.43	10.64	21.41			

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 22
NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de córdobas nuevos			Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 ^a	1987	1988	1989 ^a	1990 ^a
1. Ingresos corrientes	65.8	3 526.5	177 239.7	429.8	8 710.8	5 258.1	4 925.9
Ingresos tributarios	60.6	3 315.2	161 383.0	461.2	8 823.7	5 371.3	4 768.0
Directos	12.2	826.5	43 100.6	419.4	7 487.6	6 666.1	5 114.5
Indirectos	48.3	2 479.3	118 157.0	471.1	9 295.3	5 034.0	4 665.7
Sobre el comercio exterior	8.0	380.7	35 085.2	391.7	13 537.3	4 631.2	9 116.7
Ingresos no tributarios	5.2	211.4	15 856.7	240.0	7 583.8	3 945.2	7 402.1
2. Gastos corrientes	128.7	4 062.1	350 173.9	469.7	11 914.1	3 056.9	8 520.6
Remuneraciones	11.9	569.9	101 798.3	373.0	6 715.4	4 678.5	17 761.6
Otros gastos corrientes	116.7	3 492.1	248 375.5	493.4	12 929.5	2 891.3	7 012.4
3. Ahorro corriente (1-2)	-62.9	-535.5	-172 934.2	589.4	19 299.4	752.0	32 192.1
4. Gastos de capital	19.8	506.8	15 318.7	326.7	15 354.7	2 461.8	2 922.7
Inversión real	11.8	202.3	10 312.8	427.8	12 324.2	1 613.8	4 998.2
Otros gastos de capital	8.0	304.5	5 005.8	175.0	24 078.8	3 716.3	1 544.0
5. Gastos totales (2+4)	148.5	4 568.8	365 492.6	450.0	12 281.4	2 977.6	7 899.7
6. Déficit (-) o superávit (+) (1-5)	-82.6	-1 042.3	-188 252.9				
7. Financiamiento del déficit	82.6	1 042.3	188 252.9				
Financiamiento interno neto	79.8	543.4	172 125.0				
Crédito recibido	79.8	550.3	172 483.3				
Amortización	0.0	7.0	358.3				
Financiamiento externo neto	1.3	-	213.6				
Crédito recibido	1.3	-	213.6				
Amortizaciones	-	-	-				
Otras fuentes ^b	1.5	499.0	15 914.3				
Relaciones (porcentajes)							
Ahorro corriente/gastos de capital	-317.7	-105.7	-1 128.9				
Déficit fiscal/gastos totales	55.7	22.8	51.5				
Ingresos tributarios/PIB	19.8	18.6	12.5				
Gastos totales/PIB	48.6	25.7	28.3				
Déficit fiscal/PIB	27.0	5.9	14.6				
Financiamiento interno/déficit	96.6	52.1	91.4				
Financiamiento externo/déficit	1.6	-	0.1				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas.

^a Cifras preliminares. ^b Donaciones.



