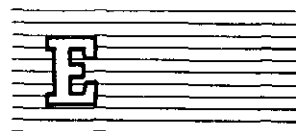


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
E/CEPAL/L.286/Add.4
Noviembre de 1983
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina

ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA



1982

NICARAGUA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina, 1982* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/L.286 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" de los Estados Unidos, salvo indicación contraria. Salvo indicación en contrario, 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 economía reciente: introducción y síntesis

Durante 1982, diversos factores de carácter económico y extraeconómico se conjugaron en Nicaragua para determinar un descenso de 2% en el producto interno bruto, con lo cual se invirtió la tendencia observada en el bienio anterior. En efecto, durante ese período el producto evolucionó de manera relativamente dinámica, recuperándose en parte de su enorme caída en los años 1978 y 1979. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) Al mismo tiempo, se lograron avances en la redistribución del ingreso y se emprendieron programas de carácter social que beneficiaron a amplios sectores de la población. Para ello, se expandió el gasto público y se recurrió al financiamiento externo. Ambas medidas se tradujeron en desequilibrios financieros que se acentuaron en 1982 y obligaron a reducir drásticamente el volumen de las importaciones. Esta merma repercutió en otros agregados de la economía, y se reflejó en particular en la baja de más de 9% en el consumo privado y en el descenso de casi 43% en la inversión en maquinaria y equipos.

Algunos fenómenos económicos exógenos afectaron de manera adversa a la economía nicaragüense, como a las del resto de los países de la región. En primer lugar, los principales productos de exportación enfrentaron diversas dificultades. Por una parte, la recesión internacional generalizada se reflejó en una baja, por tercer año consecutivo, de los precios unitarios de las exportaciones. Por otra, la oferta de bienes exportables se vio afectada por factores climáticos desfavorables y por el escaso dinamismo de algunas actividades, como la algodonera. A raíz de ello, se produjo un notable deterioro en la relación de precios del intercambio y en el poder de compra de las exportaciones.

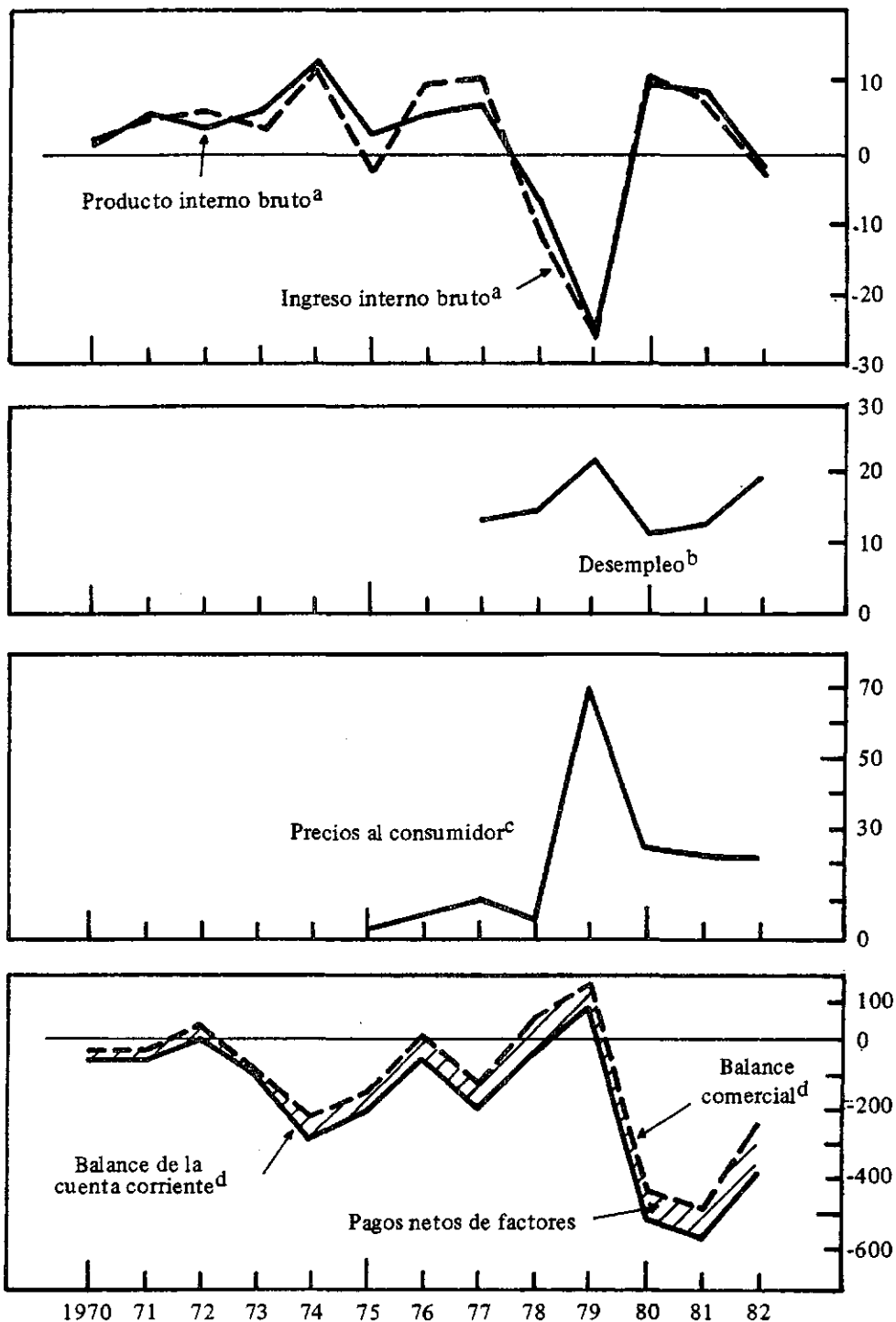
Al cuadro deprimido del sector exportador se sumaron serias restricciones en la cuenta de capital, asociadas a la elevada carga de la deuda pública externa y a las dificultades para captar financiamiento externo adicional. Además, se elevaron las erogaciones por concepto de amortizaciones y especialmente de intereses, pese a las condiciones relativamente favorables en que se reestructuró en años anteriores el servicio de la deuda pública externa y que en 1982 concluyeron las negociaciones para refinanciar 55 millones de dólares que adeudaban los bancos privados del país. Por otra parte, se dificultó el acceso al crédito foráneo por problemas tanto de carácter económico como extraeconómico. Así, el financiamiento externo neto movilizado en 1982 apenas llegó a 270 millones de dólares, en contraste con 682 millones en el año anterior.

Como resultado de la desfavorable evolución de las exportaciones y de las dificultades para captar financiamiento externo adicional, la capacidad para importar disminuyó en forma drástica, agudizando la grave escasez de divisas que se había manifestado a partir de 1981.

Esas condiciones adversas del sector externo hubieran bastado para frenar el ritmo de expansión de la actividad económica y la ejecución de distintos programas de interés social previstos al iniciarse el año. Al contraerse el volumen de las compras externas en 34%, el coeficiente de importación disminuyó desde 32% en 1981 a 21% en 1982, y decreció el abastecimiento de insumos y materias primas de numerosas actividades productivas. Esto contribuyó a reducir los puestos de trabajo, a incrementar los precios y a comprimir el consumo privado y el ahorro total.

En consecuencia, bajó ostensiblemente la formación de capital —en particular la del sector privado— y la oferta se contrajo en casi todas las ramas de actividad. Las únicas excepciones a esta tendencia fueron la agricultura y los servicios gubernamentales, aun cuando en el sector agropecuario el ritmo de crecimiento fue inferior al del aumento de la población. Como resultado de todo lo anterior, la desocupación —al menos en las actividades no agropecuarias— aumentó significativamente, de cerca de 17% en 1981 a más de 20% en 1982. Por su parte, la inflación se mantuvo en un nivel de alrededor de 22%, tasa muy similar a la registrada el año anterior. (Véase otra vez el cuadro 1.)

Gráfico 1
 NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aTasa anual de crecimiento.

^bActividades no agropecuarias.

^cVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^dMillones de dólares.

A la situación negativa comentada, se sumaron fenómenos desfavorables de índole extraeconómica. En primer lugar, las fuertes lluvias e inundaciones del mes de mayo¹ ocasionaron pérdidas de capital y de producción que obligaron al gobierno a reformular sus prioridades puesto que, por un lado, disminuyó aún más la capacidad de exportación y se requirieron mayores bienes importados para sustituir la producción perdida destinada al mercado interno y, por otro, hubo que reponer con urgencia parte de la infraestructura destruida. En contraste, durante los meses de julio, agosto y septiembre, fue muy escasa la precipitación pluvial en la zona del Pacífico, región en que existen las mejores tierras agrícolas del país. Ello perjudicó algunos cultivos como el algodón y el banano, que constituyen importantes productos de exportación, y también el maíz, que es uno de los artículos básicos de consumo interno.² También afectaron a la economía las tensiones provocadas por la actividad de grupos opositores al gobierno, que derivaron en frecuentes situaciones de violencia, sobre todo en la zona fronteriza con Honduras.

Aun cuando resulta difícil medir la magnitud en que estos acontecimientos afectaron la actividad económica, sus repercusiones se manifestaron en campos tan diversos como el incremento de las erogaciones destinadas a la defensa, la salida de fondos al exterior, la obstrucción a los mercados de capital y el éxodo de técnicos y profesionales, con sus efectos negativos sobre la producción y la inversión. Estos incidieron también en las relaciones entre el gobierno y la esfera privada porque alentaron la renuencia de algunos empresarios a aceptar los lineamientos de la política económica del Gobierno de Reconstrucción Nacional, que asumió el poder a mediados de 1979.

Los fenómenos de signo adverso descritos ocurrieron en el marco de los esfuerzos que realiza el gobierno para reestructurar la economía sobre la base de una creciente presencia del sector público en la misma, a fin de atender de manera preferente las necesidades básicas de las mayorías de la población, y de alentar una mayor participación popular en la toma de decisiones de política económica.

El cumplimiento de tales objetivos entraña dificultades de diversa índole, aun en épocas normales, y éstas se acrecientan en períodos de recesión. Así, los desajustes inherentes a un cambio de rumbo importante en la política económica —incertidumbre entre los agentes económicos privados, problemas de organización en el sector público, tensiones entre los objetivos de elevar la eficiencia de las empresas y al mismo tiempo de proporcionar empleo a toda la población—, y restricciones en los niveles de acumulación, se aunaron a los factores desfavorables de origen externo y de carácter extraeconómico ya comentados.

Para enfrentar esta crítica situación, el gobierno se fijó metas menos ambiciosas que en años anteriores. La política económica procuró reactivar la producción, sobre todo aquella capaz de generar divisas para el país, racionalizar las importaciones en función de las necesidades mínimas de la población, y atenuar los desequilibrios financieros del sector público.

En ese contexto, se adoptaron diversas medidas. Unas se dirigieron a iniciar la ejecución de proyectos de gran alcance en diversos sectores productivos, que se espera habrán de incidir en el producto y el sector externo durante los próximos años; otras se orientaron a atenuar los efectos de la recesión.

En este último sentido, para tratar de reducir el déficit en el balance comercial, se fijó un impuesto equivalente al 50% sobre el tipo de cambio oficial de las divisas que se adquieren para la importación de bienes no esenciales. Asimismo, con el fin de alentar la producción y las exportaciones, se otorgaron incentivos, como el aumento en los precios a los productores y el pago de parte de las ventas externas en certificados en dólares que los exportadores pueden utilizar para sus importaciones o para negociarlos al tipo de cambio prevaleciente en el mercado paralelo de divisas autorizado por el gobierno.

Con el propósito de defender el poder adquisitivo de los estratos de más bajos ingresos, los salarios mínimos se ajustaron ligeramente por encima de los aumentos de los precios de los productos básicos.

¹ Véase CEPAL, *Nicaragua: Las inundaciones de mayo de 1982 y sus repercusiones sobre el desarrollo económico y social del país*, E/CEPAL/G.1206 y E/CEPAL/MEX/1982/R.2/Rev.1, julio de 1982.

² Véase CEPAL, *Repercusiones de los fenómenos meteorológicos de 1982 sobre el desarrollo económico y social de Nicaragua*, E/CEPAL/MEX/1983/L.1, enero de 1983.

Finalmente, en lo que se refiere a la política fiscal, se mejoró la administración tributaria como una manera de elevar el nivel de los ingresos fiscales (el coeficiente de tributación pasó de 18% a 20% entre 1981 y 1982) y se siguió una política de gastos menos expansiva que en años anteriores. Con todo, y pese a los propósitos de austeridad de principios de año, el gasto del gobierno central se incrementó 40%, lo que permitió atender erogaciones de carácter social, cubrir las ocasionadas por los fenómenos meteorológicos y la defensa, y realizar transferencias a instituciones y empresas oficiales.

2. Evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

Durante 1982 la oferta global disminuyó casi 10%, al reducirse 2% el producto interno bruto y descender el volumen de las importaciones en 34%. (Véase el cuadro 2.) Ambas contracciones

Cuadro 1

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

| | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 ^a |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------|
| A. Indicadores económicos básicos | | | | | | |
| Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970) | 1 241 | 1 152 | 858 | 944 | 1 024 | 1 004 |
| Población (millones de habitantes) | 2.48 | 256 | 2.64 | 2.73 | 2.82 | 2.92 |
| Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970) | 501 | 450 | 324 | 345 | 362 | 344 |
| Tasas de crecimiento | | | | | | |
| B. Indicadores económicos de corto plazo | | | | | | |
| Producto interno bruto | 6.3 | -7.2 | -25.5 | 10.0 | 8.5 | -2.0 |
| Producto interno bruto por habitante | 2.8 | -10.2 | -27.9 | 6.4 | 5.0 | -5.2 |
| Ingreso bruto ^b | 10.1 | -10.4 | -26.1 | 10.1 | 7.5 | -3.3 |
| Relación de precios del intercambio | 16.2 | -13.8 | -5.6 | -1.4 | -5.8 | -9.5 |
| Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios | 17.0 | 0.1 | -6.7 | -25.1 | 8.7 | -13.0 |
| Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios | 40.2 | -27.8 | -28.8 | 82.0 | 10.2 | -30.1 |
| Precios al consumidor | | | | | | |
| Diciembre a diciembre | 10.2 | 4.3 | 70.3 | 24.8 | 23.2 | 22.2 |
| Variación media anual | 11.4 | 4.6 | 48.2 | 35.3 | 23.9 | 24.8 |
| Dinero | 6.2 | 5.7 | 85.8 | 29.0 | 25.1 | 6.5 |
| Sueldos y salarios ^c | 9.6 | -1.6 | 28.0 | 14.7 | -7.6 | 41.6 |
| Tasa de desocupación ^{d,e} | | | 21.4 | 11.1 | 11.5 | 18.6 |
| Ingresos corrientes del gobierno | 17.6 | -9.7 | 16.7 | 139.2 | 17.7 | 24.9 |
| Gastos totales del gobierno | 41.2 | 6.8 | -9.3 | 113.4 | 32.2 | 39.5 |
| Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d | 41.7 | 50.7 | 36.5 | 28.9 | 36.7 | 43.3 |
| Millones de dólares | | | | | | |
| C. Sector externo | | | | | | |
| Saldo del comercio de bienes y servicios | -122 | 62 | 162 | -427 | -478 | -240 |
| Saldo de la cuenta corriente | -192 | -34 | 90 | -512 | -571 | -393 |
| Saldo de la cuenta capital | 202 | -49 | -85 | 400 | 682 | 270 |
| Variación de las reservas internacionales netas | 9 | -83 | 9 | -107 | 115 | -123 ^f |
| Deuda externa ^g | 874 | 961 | 1 131 | 1 579 | 2 163 | 2 410 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.

^bProducto interno bruto más efecto de la relación de precios de intercambio.

^cSueldos y salarios nominales percibidos por los afiliados al Instituto Nicaraguense de Seguridad Social.

^dPorcentajes.

^eActividades no agropecuarias.

^fEstimaciones.

^gDesembolsada, de mediano y largo plazo.

Cuadro 2

NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

| | Millones de dólares a precios de 1970 | | | Composición porcentual ^b | | Tasas de crecimiento ^b | | |
|--|---------------------------------------|-------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|------|-------------------|
| | 1980 | 1981 | 1982 ^a | 1970 | 1982 ^a | 1980 | 1981 | 1982 ^a |
| Oferta global | 1 256 | 1 352 | 1 220 | 127.2 | 121.5 | 17.7 | 7.6 | -9.8 |
| Producto interno bruto a precios de mercado | 944 | 1 024 | 1 004 | 100.0 | 100.0 | 10.0 | 8.5 | -2.0 |
| Importaciones de bienes y servicios ^c | 312 | 328 | 216 | 27.2 | 21.5 | 49.3 | 4.8 | -34.1 |
| Demanda global | 1 256 | 1 352 | 1 220 | 127.2 | 121.5 | 17.7 | 7.6 | -9.8 |
| Demanda interna | 1 074 | 1 153 | 1 040 | 102.0 | 103.6 | 37.9 | 7.4 | -9.2 |
| Inversión bruta interna | 151 | 219 | 154 | 18.6 | 15.4 | ... | 45.3 | -29.7 |
| Inversión bruta fija | 96 | 161 | 108 | 16.4 | 10.8 | 106.2 | 67.7 | -32.9 |
| Construcción | 36 | 53 | 46 | 6.5 | 4.6 | 117.7 | 44.6 | -12.5 |
| Maquinaria | 60 | 108 | 62 | 9.9 | 6.2 | 99.8 | 81.8 | -42.8 |
| Variación de existencias | 55 | 58 | 46 | 2.2 | 4.6 | ... | ... | ... |
| Consumo total | 923 | 934 | 886 | 83.4 | 88.2 | 6.1 | 1.2 | -5.2 |
| Gobierno general | 237 | 260 | 273 | 9.6 | 27.3 | 30.0 | 9.8 | 5.2 |
| Privado | 686 | 674 | 613 | 73.8 | 61.0 | -0.2 | -1.8 | -9.2 |
| Exportaciones de bienes y servicios ^c | 182 | 199 | 180 | 25.2 | 17.9 | -36.8 | 8.9 | -9.4 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Las tasas de crecimiento y la composición porcentual corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

^c Las cifras sobre importaciones y exportaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes convertidos a valores constantes de 1970, mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

ocurrieron en el marco del fuerte desequilibrio externo que se había registrado como consecuencia, entre otras causas, de un persistente deterioro en la relación de intercambio y del elevado abastecimiento externo al que fue necesario recurrir en años anteriores para reponer las considerables pérdidas ocasionadas por el conflicto armado, así como para reactivar la economía y satisfacer las necesidades inmediatas de la población. Adicionalmente, el desequilibrio externo se fue agravando por la atonía del sector exportador, que se tradujo en una baja de 40% del volumen exportado durante los últimos cinco años.

Ante esa situación, el gobierno optó por restringir las importaciones, estableciendo un impuesto que encareció las divisas para compras externas de artículos no considerados básicos y que se encontraban fuera de una lista que incluye alimentos, medicinas, combustibles, maquinaria e insumos para la agricultura y para algunas ramas industriales específicas.

La reducción de los abastecimientos de insumos de origen externo fue uno de los factores que determinó el deterioro del producto interno bruto, especialmente del producto manufacturero. A ello también contribuyeron, en gran medida, los mencionados fenómenos climáticos, primero lluvias copiosas —que produjeron inundaciones— y después sequía —que afectó las cosechas de diversos productos tanto de consumo interno como de exportación.

Por el lado de la demanda global, el volumen de las exportaciones de bienes y servicios se redujo 9% sobre el bajo nivel de 1981. Ello fue reflejo del decremento en la producción de algodón y banano y del descenso en las ventas externas de manufacturas en los países centroamericanos, las cuales fueron afectadas por la depresión generalizada en esa área y por el descenso de la actividad del sector industrial.

Por otra parte, la demanda interna decreció 9% ante un brusco descenso de 30% en la inversión bruta interna y una severa contracción en el consumo total. La inversión bruta fija declinó 33%, al combinarse una baja de 13% en la construcción y de 43% en la adquisición de maquinaria. Si bien no se contó con información suficiente para desagregar la inversión, los datos disponibles permiten inferir que tanto la inversión pública como la privada se contrajeron. En cuanto a la primera, el incremento de la inversión del gobierno central no pudo contrarrestar la baja en la realizada por instituciones y empresas productoras oficiales. Su principal limitación parece haber sido de recursos

financieros, lo cual impidió la continuación de importantes proyectos viales e hidroeléctricos y obligó a frenar el ritmo de ejecución de obras de infraestructura de carácter social y productivo. En algunas áreas de la administración pública el descenso se debió a que no se han ejecutado nuevos proyectos porque no se ha definido con exactitud su factibilidad; también constituyó un obstáculo la falta de personal técnico y administrativo adecuado para la realización de los programas.

Diversos factores incidieron en el decremento de la inversión privada. En primer lugar, los desajustes financieros del último trienio y la depresión generalizada de la demanda interna y externa mantuvieron ociosa parte de la capacidad instalada de diversas ramas de actividad. En segundo lugar, numerosos agentes privados se mostraron renuentes a invertir, debido a la incertidumbre que abrigan sobre el alcance y las características del estilo de desarrollo postulado por el gobierno y definido por éste como de economía mixta. Tal incertidumbre se acrecentó por las tensiones políticas comentadas y no pudo ser aliviada ni por las aclaraciones de las autoridades sobre el papel de la empresa privada en el desenvolvimiento del país, ni por los incentivos concedidos por el gobierno a la producción y a la inversión privada. Estos últimos incluyen los subsidios a la producción y los ajustes de los precios y los tipos de cambio para los artículos de exportación. Pese a esta incertidumbre, en 1982 se realizaron algunas inversiones privadas en empresas mixtas de importancia regional, como la efectuada en la industria química, destinada a reorientar la producción de esta rama.

El consumo total, como ya se indicó, disminuyó 5% por el efecto combinado de un incremento de 5% en el consumo del gobierno y una disminución muy pronunciada de 9% en el privado. Si bien las dificultades en las finanzas públicas indujeron a las autoridades a tratar de reducir las erogaciones, mantener un presupuesto austero y criterios de estricta selectividad, ello no siempre fue posible en la práctica. Por un lado, ante la recesión de la actividad económica, el consumo del gobierno continuó impulsando la demanda. Por otro, diversos acontecimientos imprevistos obligaron a expandir el gasto público. Destacaron por su repercusión las erogaciones para atender las necesidades de los damnificados por las inundaciones, y las vinculadas a la defensa y la seguridad nacionales.

La contracción del consumo privado estuvo vinculada al deterioro del poder adquisitivo de los salarios. Sin embargo, las medidas tomadas por el gobierno para evitar un mayor incremento del desempleo y del subempleo, así como los aumentos decretados para los salarios mínimos legales y el control de precios sobre los artículos esenciales, determinaron que el consumo básico se redujera menos que el total privado.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

La reducción del 2% en el producto interno bruto se debió a que el renglón de bienes se deterioró casi 2%, al disminuir la producción de las actividades manufactureras, de la construcción y de la minería; solamente el sector agropecuario creció en forma moderada. Por su parte, la producción de servicios se incrementó ligeramente gracias al aumento en la generación de energía eléctrica y a la expansión de la administración pública, rubros que compensaron la baja de los transportes y del comercio. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* Pese a las inundaciones ocurridas durante el mes de mayo y a las escasas lluvias de los meses siguientes —fenómenos que incidieron en las cosechas de algodón, maíz y sorgo, banano y ajonjolí—, la producción agropecuaria logró incrementarse 2% al crecer otros rubros del sector agrícola, como la caña de azúcar, el tabaco, el frijol y el arroz, y desarrollarse con resultados positivos las actividades pecuarias por el aumento del beneficio de ganado vacuno, porcino y avícola. (Véase el cuadro 4.)

En términos generales, se continuaron realizando esfuerzos para acelerar el proceso de reforma agraria y de distribución del ingreso en beneficio de los campesinos y para mejorar la capacidad productiva. Durante el primer semestre de 1982 se concedieron títulos de propiedad por 90 000 manzanas³ a campesinos asociados en 140 cooperativas de producción o de servicios. Se utilizó para ello tanto tierras de propiedad social como latifundios expropiados en virtud de la Ley de Reforma Agraria que prevé tal acción cuando permanecen ociosas superficies que excedan de 500 manzanas en el área del Pacífico y Matagalpa, y de 1 000 manzanas en el resto del país. Asimismo, se otorgaron al sector campesino la asistencia técnica y el financiamiento requeridos para la producción.

³Una manzana equivale a 0.7 hectáreas.

Como resultado de estos esfuerzos, en 1982 tendieron a recuperarse los niveles de producción alcanzados antes del conflicto de 1978-1979 en la mayoría de los cultivos. Sin embargo, la producción de algodón, banano y maíz y el beneficio de carne de vacuno fueron aún considerablemente más bajos que en los años que precedieron al conflicto.

El deterioro de la producción de algodón representó un problema serio, ya que éste es el segundo principal producto de exportación. Después de una recuperación parcial en 1981, la producción se redujo 11% en 1982, equivaliendo así a 51% del volumen logrado en 1978. Si bien los menores rendimientos obedecieron en alto grado a la sequía señalada, en la baja de la producción influyeron también los bajos precios imperantes en los mercados internacionales, la apatía empresarial privada e, incluso, el escaso dinamismo de algunas empresas del Área de Propiedad del Pueblo, que no aprovecharon plenamente los recursos de que disponían.

Durante 1982 se redujo también en algo más de 8% la producción del banano, que había crecido 25% en 1981, aunque sin recuperar todavía el nivel logrado en 1978. La baja registrada en 1982 se debió en parte a las inundaciones del mes de mayo, que afectaron a 1 200 manzanas de plantíos. A ello se sumaron los problemas de comercialización, ya que la empresa transnacional que controla una parte significativa del mercado mundial de ese fruto y que prestaba asistencia técnica y adquiría la producción nicaragüense de conformidad con un convenio de largo plazo firmado en 1981, decidió abandonar sus actividades en el país en octubre de 1982.

La situación fue, en cambio, positiva para los otros productos de exportación, y especialmente para la caña de azúcar. En efecto, la producción de caña creció por segundo año consecutivo en una tasa de alrededor de 12%, con lo cual superó el nivel alcanzado en 1978. Estos resultados se originaron, por una parte, en los precios internacionales relativamente favorables de los años 1980-1981, que alentaron un aumento de la superficie sembrada durante este ciclo en el Área de Propiedad del Pueblo, y por otra, en el hecho que esta actividad ha sido impulsada por los empresarios particulares dedicados a este cultivo, y que controlan más de 50% de la superficie sembrada.

Cuadro 3

**NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
ECONOMICA A COSTO DE FACTORES**

| | Millones de dólares a precios de 1970 | | | Composición porcentual ^b | | Tasas de crecimiento ^b | | |
|---|---------------------------------------|------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|------------|-------------------|
| | 1980 | 1981 | 1982 ^a | 1970 | 1982 ^a | 1980 | 1981 | 1982 ^a |
| Producto interno bruto^c | 864 | 938 | 919 | 100.0 | 100.0 | 10.0 | 8.5 | -2.0 |
| Bienes | 443 | 481 | 471 | 50.3 | 49.1 | 0.8 | 8.6 | -1.7 |
| Agricultura | 239 | 263 | 268 | 27.0 | 28.0 | -10.0 | 10.1 | 2.2 |
| Minería | 2 | 2 | 1 | 0.7 | 0.1 | 49.2 | 2.6 | -16.0 |
| Industrias manufactureras | 183 | 188 | 178 | 19.2 | 18.5 | 11.8 | 2.8 | -5.5 |
| Construcción | 19 | 28 | 24 | 3.5 | 2.5 | 117.2 | 44.7 | -12.5 |
| Servicios básicos | 75 | 84 | 85 | 7.5 | 8.8 | 16.2 | 10.1 | 1.4 |
| Electricidad, gas y agua | 25 | 28 | 30 | 1.7 | 3.1 | 11.8 | 8.4 | 8.0 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | 50 | 56 | 55 | 5.8 | 5.7 | 18.5 | 10.9 | -1.8 |
| Otros servicios | 370 | 398 | 403 | 42.2 | 42.1 | 18.7 | 7.8 | 1.5 |
| Comercio y finanzas ^d | 160 | 177 | 174 | 20.5 | 18.1 | 16.3 | 10.5 | -1.7 |
| Propiedad de vivienda | 38 | 39 | 39 | 7.1 | 4.1 | - | 5.0 | - |
| Servicios comunales, sociales y personales ^e | 172 | 182 | 190 | 14.6 | 19.9 | 26.3 | 5.8 | 4.8 |
| Servicios gubernamentales | 129 | 134 | 144 | 7.1 | 15.0 | 29.4 | 4.1 | 7.2 |

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

^a Cifras preliminares.

^b Las tasas de crecimiento y la composición porcentual corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

^c La suma de las actividades no coincide con el total. Cada actividad y el total fueron extrapolados independientemente.

^d Incluye comercio, estacionamientos financieros, seguros y bienes inmuebles, excepto propiedad de vivienda.

^e Incluye restaurantes y hoteles y servicios prestados a las empresas.

También la producción de café experimentó un ritmo de expansión relativamente favorable de 4%, tasa similar a la de 1981. Este avance se debió, en parte, a las distintas acciones y medidas de la política cafetalera aplicadas en el último trienio. Entre éstas cabe destacar, en primer término, el programa de control de la roya, que implicó fuertes erogaciones para sustituir cafetales de bajo rendimiento por plantíos de mayor producción, para hacer rentables el uso de plaguicidas, así como la asistencia técnica y la prestación de servicios a pequeños productores y cooperativas; en segundo lugar, el amplio apoyo financiero concedido a los distintos procesos de producción del sector privado, y en particular a las cooperativas y pequeños productores, así como los incentivos de precios y mejores tipos de cambio; en tercer lugar, las adecuadas condiciones climatológicas en las principales zonas cafetaleras y, por último, el mejoramiento del nivel administrativo y técnico de las empresas del Área de Propiedad del Pueblo, tanto en materia de producción agrícola como de beneficio.

La producción de tabaco habano se elevó 53%, después de la fuerte contracción del año precedente. Ello se debió a mejores técnicas de cultivo y especialmente de control de plagas.

Entre los cultivos de consumo interno, los resultados también fueron variados. Así, las producciones de maíz y de sorgo se redujeron 10 y 27%, respectivamente, como consecuencia de los factores climáticos tantas veces mencionados. Por el contrario, en el arroz y el frijol se alcanzaron volúmenes

Cuadro 4

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

| | 1970 | 1975 | 1980 | 1982 ^a | Tasas de crecimiento ^b | | | |
|---|--------|--------|--------|-------------------|-----------------------------------|-------|-------|-------------------|
| | | | | | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 ^a |
| Indice de producción agropecuaria (1970 = 100) | 100.0 | 126.4 | 100.9 | 113.7 | -11.7 | -17.7 | 10.3 | 2.2 |
| Agrícola | 100.0 | 132.3 | 96.8 | 123.7 | -13.2 | -19.8 | 25.7 | 1.6 |
| Pecuaria | 100.0 | 108.9 | 108.8 | 96.9 | -8.7 | -13.9 | -16.5 | 6.6 |
| Producción de los principales cultivos^c | | | | | | | | |
| De exportación (año calendario) | | | | | | | | |
| Algodón | 1 485 | 2 880 | 767 | 1 355 | -25.0 | -61.0 | 106.1 | -11.0 |
| Café | 826 | 1 072 | 1 239 | 1 351 | 9.1 | -9.4 | 4.8 | 4.0 |
| Caña de azúcar | 37 554 | 57 266 | 49 228 | 61 764 | -3.5 | -9.6 | 11.6 | 12.4 |
| Banano | 4 770 | 3 781 | 2 682 | 3 078 | -28.0 | -1.4 | 25.2 | -8.4 |
| Ajonjolí | 162 | 122 | 206 | 108 | 44.4 | 13.5 | -22.5 | -32.5 |
| Tabaco habano | 15 | 26 | 35 | 37 | -6.2 | 28.3 | -31.2 | 53.3 |
| De consumo interno (año calendario) | | | | | | | | |
| Maíz | 5 126 | 4 224 | 4 281 | 3 922 | -32.1 | 14.2 | 1.8 | -10.1 |
| Frijol | 1 210 | 1 100 | 846 | 1 325 | -28.6 | -1.9 | 42.5 | 9.9 |
| Arroz | 1 095 | 1 238 | 1 218 | 1 790 | -24.3 | 30.0 | 34.6 | 9.1 |
| Sorgo | 1 318 | 1 342 | 1 988 | 1 325 | 2.8 | 46.6 | -8.0 | -27.5 |
| Tabaco rubio | ... | 40 | 45 | 47 | -21.1 | 35.2 | -29.1 | 49.4 |
| Indicadores de la producción pecuaria | | | | | | | | |
| Beneficio | | | | | | | | |
| Vacunos ^d | 310 | 325 | 372 | 290 | -7.1 | -16.8 | -26.8 | 6.3 |
| Porcinos ^d | 150 | 168 | 204 | 284 | -15.6 | 2.2 | 18.8 | 16.7 |
| Avícolas ^e | 1 472 | 7 535 | 18 900 | 30 700 | -31.7 | 57.7 | 29.6 | 25.3 |
| Otras producciones | | | | | | | | |
| Leche ^f | 377 | 433 | 348 | 392 | -16.9 | -7.6 | 3.4 | 9.0 |
| Huevos ^g | ... | ... | 29 | 38 | -33.3 | 16.0 | 10.3 | 19.0 |

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

^a Cifras preliminares.

^b Las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

^c Miles de quintales.

^d Miles de cabezas.

^e Miles de libras.

^f Millones de litros.

^g Millones de docenas.

Cuadro 5

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

| | 1970 | 1975 | 1980 | 1981 | 1982 ^a | Tasas de crecimiento ^b | | | |
|---|-------|------|------|------|-------------------|-----------------------------------|------|-------|-------------------|
| | | | | | | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 ^a |
| Indíces de la producción de la minería (1970 = 100) | 100.0 | 63.3 | 56.4 | 57.3 | 47.8 | -18.5 | 2.4 | 1.6 | -16.6 |
| Producción de algunos minerales importantes (miles de onzas troy) | | | | | | | | | |
| Oro | 113 | 69 | 60 | 62 | 53 | -19.0 | 2.5 | 3.2 | -14.1 |
| Plata | 127 | 142 | 164 | 140 | 84 | ... | ... | -14.6 | -40.2 |

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

^aCifras preliminares.

^bLas tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

de producción muy superiores a los prevalecientes antes de 1978. Pese a que la sequía dañó las siembras de temporal; la producción de arroz se incrementó 9%, en tanto que la cosecha de frijol aumentó 10%.

Los aumentos obtenidos en la producción de algunos granos básicos se debieron primordialmente al Programa Alimentario Nacional, que contempla medidas para mejorar la producción y la distribución de alimentos que integran la dieta básica de la población.

En el sector pecuario, el beneficio de ganado vacuno se recuperó ligeramente después de tres años consecutivos de mermas causadas por los altos índices de extracción de 1978 y 1979. En este resultado influyeron los esfuerzos tendientes a reponer el hato reproductor —que incluyeron la importación de sementales durante 1979—, como también la política de incentivos de precios a los ganaderos que se ha venido adoptando y que probablemente alentó las entregas de ganado relativamente joven, pero con los requisitos de peso impuestos por las empacadoras.

A su vez, el crecimiento de la actividad avícola se manifestó en el beneficio de aves y la producción de huevo. Dicho crecimiento obedeció al desarrollo de las empresas del Area de Propiedad del Pueblo, en el marco del referido Programa Alimentario Nacional, fenómeno que también repercutió de manera favorable en la actividad porcina y la producción de leche.

ii) *La minería.* Esta actividad se basa fundamentalmente en la extracción de oro y plata y se orienta en especial al mercado externo. En los últimos años se ha ido agotando progresivamente la capacidad de producción de las minas situadas en la Costa Atlántica y se han tenido que suspender las actividades en una de las principales minas de esa zona, lo que ha repercutido en un descenso de la producción de cerca de 17% en 1982. (Véase el cuadro 5.)

iii) *La industria manufacturera.* La actividad manufacturera enfrentó varios problemas de orden administrativo y de mercado, así como la actitud pasiva de los empresarios y la escasez de personal calificado. Por ello, su grado de reactivación a partir de 1979 ha sido relativamente reducido, no obstante que se suscribieron algunos convenios de producción entre el gobierno, los empresarios y los trabajadores. En 1982 algunos de esos estrangulamientos se mantuvieron, pero pasaron a segundo orden. En efecto, la escasez y el encarecimiento de las divisas, que limitaron la adquisición de insumos importados, se convirtieron en la principal causa de la baja de casi 5% registrada en esta actividad y de la recesión generalizada de las diversas ramas. (Véase el cuadro 6.)

Las industrias de imprentas, papel y de material de transporte experimentaron fuertes contracciones, de entre 30 a 36%. Pero en casi todos los demás renglones se observó un descenso significativo. Así ocurrió con las producciones de bebidas, tabaco, calzado y prendas de vestir, madera, muebles, productos químicos y maquinaria, que disminuyeron entre 13% y 22%. El decremento de la producción fue menor en los textiles, los productos derivados del petróleo y los minerales no metálicos. Sólo se logró elevar la producción de cuero y de productos del cuero —que creció cerca de 7%, de acuerdo con el aumento en el beneficio de ganado—, la de productos cauchos y metálicos —ya

Cuadro 6

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

| | Millones de córdobas de 1958 | | | | Tasas de crecimiento ^b | | | |
|---|------------------------------|-------|-------|-------------------|-----------------------------------|-------|-------|-------------------|
| | 1970 | 1975 | 1980 | 1982 ^a | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 ^a |
| Valor de la producción total | 2 455 | 3 320 | 3 131 | 3 060 | -26.8 | 12.3 | 2.7 | -4.9 |
| Alimentos | 1 129 | 1 422 | 1 386 | 1 519 | -16.0 | -0.3 | 3.4 | 6.0 |
| Bebidas | 135 | 195 | 344 | 289 | -20.0 | 47.5 | -2.9 | -13.5 |
| Tabaco | 63 | 81 | 120 | 100 | -22.0 | 48.1 | -3.5 | -13.0 |
| Textiles | 119 | 178 | 102 | 134 | -37.4 | -4.9 | 37.6 | -5.1 |
| Calzado y prendas de vestir | 110 | 87 | 112 | 105 | -43.3 | 132.0 | 10.0 | -14.7 |
| Madera y corcho | 68 | 122 | 61 | 50 | -41.0 | 3.9 | 4.7 | -22.1 |
| Muebles y accesorios | 21 | 19 | 17 | 15 | -31.5 | -9.3 | 5.4 | -14.9 |
| Papel y productos de papel | 33 | 66 | 47 | 36 | -40.3 | -17.1 | 9.9 | -30.1 |
| Imprentas, editoriales e industrias conexas | 49 | 51 | 56 | 40 | -26.6 | 50.5 | 11.7 | -35.7 |
| Cuero y productos del cuero | 29 | 24 | 25 | 21 | -10.0 | 7.3 | -19.9 | 6.5 |
| Productos de caucho | 9 | 9 | 21 | 25 | -25.2 | 149.4 | 5.8 | 15.1 |
| Sustancias y productos químicos | 282 | 480 | 399 | 311 | -32.3 | 6.4 | -3.5 | -19.3 |
| Productos derivados del petróleo | 85 | 132 | 140 | 145 | -29.4 | 45.1 | 12.2 | -7.9 |
| Minerales no metálicos | 85 | 145 | 109 | 97 | -56.3 | 67.6 | -6.0 | -5.0 |
| Productos metálicos | 135 | 185 | 118 | 116 | -50.8 | 40.9 | -2.9 | 1.0 |
| Maquinaria en general, incluida la eléctrica | 31 | 54 | 31 | 21 | -47.6 | -22.5 | -19.8 | -15.0 |
| Materiales de transporte | 5 | 10 | 7 | 6 | -40.5 | 7.6 | 12.7 | -30.0 |
| Diversos | 68 | 61 | 36 | 30 | -40.1 | 36.9 | 9.1 | -25.1 |
| Otros indicadores | | | | | | | | |
| Consumo industrial de electricidad ^b | 179 | 258 | 236 | 266 | -25.4 | 3.1 | 20.9 | -6.7 |
| Empleo ^c | 22 | 26 | 29 | 30 | -13.8 | 11.0 | 13.3 | -9.5 |

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

^a Cifras preliminares.

^b En millones de kWh.

^c En miles de personas

que la importación de sus insumos no estuvo gravada con el impuesto a las divisas—, y la de alimentos, que representa más de la mitad de la actividad manufacturera nacional. Sin embargo, esta última no alcanzó a recuperar el nivel alcanzado en 1978.

Si bien en algunos rubros la baja en la producción fue consecuencia de las restricciones de la demanda, en el caso de varios otros la causa de aquella fue la falta y el encarecimiento de las divisas. La producción resultó así insuficiente para satisfacer las demandas locales de algunos bienes de consumo no duraderos como bebidas, tabaco y prendas de vestir, mientras que en el caso de otros artículos, ella impidió atender pedidos de otros países centroamericanos, como sucedió con algunos productos químicos, muebles y madera. La insuficiente producción contribuyó asimismo a que los precios registraran un alza superior a la de años precedentes.

Ante esta situación, la política económica, además de hacer frente al problema de asignación de divisas en el corto plazo, procuró dar respuesta a problemas estructurales. En este sentido se realizaron esfuerzos para reorientar la industria de modo de lograr la sustitución o el decremento de las compras externas de insumos. Por ejemplo, durante 1982 se realizaron inversiones en la industria química y otras se orientaron a incrementar la producción de envases de plástico y disminuir el consumo de energía eléctrica que todavía requiere de un elevado volumen de petróleo para su generación. Asimismo, para fomentar las exportaciones, se invirtió en empresas como la planta maderera y de pulpa y un ingenio azucarero que se espera habrá de aumentar en 30% la capacidad de refinación del país.

iv) *La construcción.* Luego de dos años en que el sector de la construcción se recuperó parcialmente de sus enormes caídas registradas durante los años 1978 y 1979, éste se redujo 13% en 1982.

Esta disminución se debió tanto a las menores inversiones de las instituciones públicas y del Área de Propiedad del Pueblo, cuyas bajas no pudieron ser compensadas por el esfuerzo del gobierno

central, como a la contracción de la actividad privada. Las erogaciones de capital del gobierno central se expandieron debido a la edificación de viviendas populares y a la reparación de los daños ocasionados por las incursiones armadas y las inundaciones de mayo,⁴ pese a que en 1982 disminuyó la reconstrucción del centro de Managua y a que se concluyó la construcción de obras de infraestructura, como la carretera que comunica a las zonas del Pacífico y central del país con el norte de la costa atlántica.

La construcción de viviendas populares continuó a ritmo lento —al menos inferior al requerido para satisfacer las necesidades de la población— a causa de problemas de carácter financiero y de divisas, ya que tales edificaciones tienen un contenido de 30% de material importado. Durante 1982 se construyó una superficie de 83 000 metros cuadrados, frente a 75 000 metros cuadrados en el año anterior. Adicionalmente, las viviendas dañadas por las inundaciones se trasladaron a sitios mejor ubicados, con mejor ambiente sanitario y mayores facilidades de acceso a los servicios públicos de agua potable, alumbrado y transporte. No obstante, éstas continúan siendo precarias porque en su edificación se utilizaron los materiales disponibles, en general de baja calidad.

El gobierno central atendió también la reconstrucción de los daños en obras de infraestructura de transporte, salud, drenaje y red vial de distintas ciudades, pero con ello no logró compensar el decremento de la construcción en otras áreas de los sectores público y privado.

Algunas instituciones oficiales retrasaron sus actividades al no contar con financiamiento externo oportuno, como ocurrió con distintos proyectos, entre ellos las obras de electrificación. En estos casos, al igual que en el área de las empresas del Área de Propiedad del Pueblo donde los trabajos para reponer el capital destruido durante el conflicto del período 1978-1979 han ido decreciendo, se enfrentaron dificultades para definir proyectos que incrementen la capacidad productiva, lo que limitó la posibilidad de ampliar la construcción. Los proyectos en ejecución, como centrales termoeléctricas, obras de riego o empresas fabriles, fueron insuficientes para reponer los niveles alcanzados en años anteriores.

Por otra parte, las construcciones del sector privado estuvieron influidas por el ambiente de incertidumbre entre los empresarios y la depresión económica, a lo cual se sumó el efecto generado por las medidas anunciadas durante el año del posible traspaso de la propiedad de la vivienda a sus usuarios.

v) *Los servicios básicos.* En promedio, estos sectores sólo crecieron algo más de 1%, como consecuencia de comportamientos disímiles entre, por un lado, la electricidad, gas y agua, y, por otro, el transporte, almacenamiento y comunicaciones. Los tres primeros crecieron por tercer año consecutivo, luego de la fuerte contracción de 1979. Ello fue consecuencia tanto de la continuación del programa destinado a expandir la capacidad de generación hidroeléctrica con el fin de disminuir el consumo de energéticos importados, como de los esfuerzos desplegados para ampliar las obras de irrigación y bombeo, fundamentalmente en algunas zonas productoras de arroz y caña de azúcar. (Véase el cuadro 7.)

El transporte disminuyó casi 2% por la contracción del ritmo de actividad de los sectores productores de bienes y del comercio exterior, luego de un bienio muy dinámico en el que se amplió tanto el servicio de carga como el de pasajeros urbanos e interurbanos, sobre la base de equipo importado de algunos países latinoamericanos como México y Brasil, así como de España. En su desaceleración incidió también la falta de repuestos.

vi) *Los otros sectores.* En forma similar a lo sucedido con los servicios básicos, el conjunto de los otros servicios creció más de 1%, con tendencias muy dispares en sus componentes. Únicamente los servicios gubernamentales continuaron elevando su ritmo (7%), por un aumento en la adquisición de bienes y en las erogaciones de defensa. Por otro lado, las actividades comerciales y las finanzas declinaron al influjo de la recesión generalizada.

⁴Por este motivo resultaron dañados o destruidos 732 kilómetros de carreteras pavimentadas, 1 000 kilómetros de caminos secundarios, 2 500 kilómetros de caminos de producción, 18 kilómetros de vía férrea y 25 pistas aéreas en el interior del país; asimismo, sufrió daños considerables el puerto de Corinto. En las ciudades se destruyeron o socavaron 35 puentes y alcantarillas y recibieron daños más de 30 kilómetros de calles pavimentadas, 56 kilómetros de calles adoquinadas y 90 kilómetros de calles de tierra. Las inundaciones afectaron los sistemas de suministro de agua en alrededor de 40 ciudades y pueblos del Pacífico y el alcantarillado sanitario en dos de ellas. Asimismo, fueron destruidas 6 500 viviendas precarias de familias de bajos recursos económicos, y 4 700 sufrieron daños. Se estima que en total las pérdidas de infraestructura de distinto uso alcanzaron a la suma de 180 millones de dólares y las de vivienda y otras edificaciones, a un monto de 27 millones de dólares.

Cuadro 7

NICARAGUA: GENERACION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

| | Millones de kWh | | | | | Tasas de crecimiento | | | |
|--|-----------------|------|------|------------------|-------------------|----------------------|-------|------|-------------------|
| | 1970 | 1975 | 1980 | 1981 | 1982 ^a | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 ^a |
| Consumo total | 429 | 681 | 785 | 834 | 874 | -17.8 | 8.0 | 6.2 | 4.8 |
| Residencial | 104 | 132 | 205 | 240 | 252 | -14.2 | 41.3 | 17.1 | 5.0 |
| Comercial | 54 | 61 | 68 | 161 ^b | 178 ^b | -26.4 | 20.9 | ... | 10.6 |
| Industrial | 179 | 258 | 242 | 285 | 275 | -26.5 | 7.1 | 17.8 | -3.5 |
| Gobierno | 21 | 28 | 68 | ... | ... | -7.8 | 46.0 | ... | ... |
| Alumbrado público | 9 | 14 | 20 | 25 | 25 | -19.7 | 42.1 | 24.9 | - |
| Irrigación | 17 | 41 | 48 | 68 | 84 | -31.2 | 45.6 | 41.7 | 31.3 |
| Bombeo | 16 | 30 | 52 | 55 | 60 | -0.1 | 15.8 | 5.8 | 9.1 |
| Intermediarios | 29 | 117 | 82 | - | - | -5.5 | -49.4 | - | - |
| Generación bruta de energía por tipo de central | | | | | | | | | |
| Hidroeléctrica | 509 | 821 | 977 | 1 010 | 1 015 | -18.9 | 12.4 | 3.4 | 0.5 |
| Térmica | 276 | 355 | 484 | 485 | 491 | 110.3 | 30.6 | 0.2 | 1.2 |
| Diesel y gas | 233 | 466 | 482 | 513 | 512 | -44.1 | -1.4 | 6.4 | -0.2 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Planificación y del Instituto Nicaragüense de Energía (INE).

^a Cifras preliminares estimadas sobre la base de la variación del período enero-agosto.

^b Incluye gobierno.

^c Desde enero de 1980 el INE comenzó a hacerse cargo gradualmente de la distribución de mayoristas, culminando con la absorción total en el mes de agosto. Por esta circunstancia, la comparación de 1980 a 1982 con 1979 sólo es válida en el total, pero no en cada uno de los usuarios.

c) La evolución del empleo

Al incrementarse la fuerza de trabajo y disminuir la ocupación por el menor ritmo de actividad de la construcción, la industria manufacturera y los servicios, la tasa de desocupación urbana aumentó fuertemente desde 11.5% en 1981 a 18.6% en 1982. (Véase el cuadro 8.)

La política del gasto público, dirigido a la reconstrucción con utilización masiva de mano de obra, evitó que la situación ocupacional en los centros urbanos se deteriora aún más.

Por otra parte, diversos factores se han venido conjugando para modificar las tendencias de la población económicamente activa, su composición, y los niveles de empleo. En efecto, la elevación de los índices de escolaridad, el reparto de tierras y la asignación de recursos financieros al campesinado contribuyeron a reducir el número de personas en busca de trabajo en el sector agropecuario. Especialmente, disminuyó la oferta de mano de obra para trabajos estacionales de cosechas, por lo cual fue preciso movilizar a estudiantes y trabajadores del sector público para levantar las cosechas de algodón y café. Además, ha sido necesario recurrir en mayor grado a la mecanización de las tareas usualmente ejecutadas a mano; éste fue el caso de la cosecha de algodón que podría extenderse a otros cultivos, como el de caña de azúcar, y a determinados productos hortícolas.

3. El sector externo

El sector externo ha sido un factor limitante de la economía en los últimos años. Este fenómeno se ha venido agudizando en la medida en que la relación de intercambio ha sido desfavorable por el constante aumento de los precios de importación y la adversa evolución de las cotizaciones de los productos exportados. En consecuencia, el balance comercial se ha deteriorado, pese al esfuerzo por expandir la producción exportable y los avances alcanzados en algunos rubros como el café y la caña de azúcar. No se han logrado recuperar los volúmenes tradicionales de ventas externas de algodón —uno de los principales productos generadores de divisas—, de carne y de los artículos manufacturados que se colocan en el resto de Centroamérica.

Para incrementar las exportaciones se adoptaron algunas medidas cambiarias. Así, los exportadores pudieron recibir parte de sus ventas en certificados oficiales de divisas, que se pueden negociar en el mercado paralelo legal. Esa proporción varía de 10 a 40% del monto de las ventas, según el

producto de que se trate. Esto significó una modificación del tipo de cambio efectivo y ofreció un acceso relativamente más fácil de los productores a las divisas necesarias para importar. Sin embargo, las importaciones se redujeron notablemente en 1982, después de los considerables incrementos de 1980 y 1981. (Véase el cuadro 9.) Con todo, el déficit comercial continuó siendo elevado, si bien se redujo a la mitad del registrado en 1981.

En el último trienio, la asistencia financiera internacional permitió compensar los desequilibrios del balance comercial y las pérdidas derivadas de la desfavorable relación de intercambio, pero el financiamiento externo neto disminuyó considerablemente en 1982. Por su parte, la deuda externa se ha incrementado y, pese a los convenios de renegociación, los pagos en intereses y amortizaciones absorbieron el 51% de las exportaciones de bienes y servicios. Todo ello determinó que en 1982 existiese una aguda escasez de divisas.

a) *La relación de precios del intercambio*

La relación de precios del intercambio se deterioró por quinto año consecutivo, disminuyendo cerca de 9.5%. Mientras que el valor unitario de las exportaciones disminuyó 5%, el de las compras provenientes del exterior aumentó en la misma proporción. (Véase de nuevo el cuadro 9.)

Si bien la baja en los precios de los productos exportados fue generalizada, ella afectó principalmente al algodón y al café, que juntos representan 50% de las exportaciones. El primero de esos artículos se cotizó a un promedio de 64 dólares por quintal, en comparación con 75 dólares en el bienio anterior. También se contrajeron considerablemente los precios del azúcar.

Si bien en 1981 descendieron las cotizaciones internacionales del petróleo, el proceso inflacionario continuó en los países productores de manufacturas, por lo que se encarecieron los insumos agrícolas e industriales, así como los repuestos y accesorios que adquirió el país en ese año.

Para apreciar el impacto del deterioro de la relación de precios del intercambio basta recordar que de haberse mantenido los precios de 1980 se hubiesen gastado 140 millones de dólares menos en importaciones y obtenido 40 millones más por las ventas externas. Así, en conjunto, las pérdidas del país por los movimientos en los precios internacionales desde 1980 fueron de aproximadamente 180 millones de dólares en 1982.

b) *El comercio de bienes*

A la reducción de 5% en los precios de las exportaciones se sumó una baja de casi 10% en su volumen. Estos dos factores determinaron una caída de 14% en el valor total de las ventas de bienes al exterior, después del incremento de 11% registrado durante 1981. Por su parte, el valor total de las importaciones descendió 28% al contraerse su volumen en más de 31%. (Véase de nuevo el cuadro 9.)

Las exportaciones disminuyeron pese a los esfuerzos desplegados para recuperar los niveles existentes antes de 1979. Esto fue posible en el caso del café y la caña de azúcar, cuya producción ha

Cuadro 8

NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

| | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 ^a |
|--|-------------------|-------------------|-------|-------------------|
| Tasas de desocupación | | | | |
| Nacional | 22.9 | 17.8 | 16.6 | 20.3 |
| Actividades agropecuarias ^b | 24.8 | 26.4 | 23.4 | 22.6 |
| Actividades no agropecuarias | 21.4 | 11.1 | 11.5 | 18.6 |
| Managua | 24.6 ^c | 13.7 ^d | ... | 13.4 |
| Indices (1976 = 100) | | | | |
| Fuerza de trabajo | 110.3 | 114.3 | 119.2 | 122.6 |
| Ocupación | 86.5 | 95.7 | 105.2 | 98.8 |

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

^aCifras preliminares.

^bTasa de subutilización: incluye subocupación y desempleo abierto.

^cPrograma Regional de Empleo para América Latina y el Caribe (PREALC), sobre la base de encuesta realizada en octubre de 1979.

^dInstituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), sobre la base de la encuesta realizada en agosto-septiembre de 1980.

Cuadro 9

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

| | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 ^a |
|---|-------|-------|-------|-------|------|-------------------|
| Tasas de crecimiento | | | | | | |
| Exportaciones de bienes fob | | | | | | |
| Valor | 17.4 | 1.5 | -4.7 | -26.8 | 10.9 | -14.2 |
| Volumen | -4.9 | 7.1 | -11.9 | -37.9 | 13.0 | -9.7 |
| Valor unitario | 23.5 | -5.2 | 8.2 | 17.8 | -1.9 | -5.0 |
| Importaciones de bienes fob | | | | | | |
| Valor | 45.2 | -21.4 | -29.7 | 106.5 | 11.7 | -28.0 |
| Volumen | 36.7 | -28.8 | -38.7 | 71.9 | 7.5 | -31.4 |
| Valor unitario | 6.2 | 10.3 | 14.6 | 20.1 | 3.9 | 5.0 |
| Relación de precios del intercambio de bienes fob/cif | 16.2 | -13.8 | -5.6 | -1.4 | -5.8 | -9.5 |
| Indices (1970 = 100) | | | | | | |
| Relación de precios del intercambio de bienes fob/cif | 112.5 | 97.0 | 91.6 | 90.3 | 85.1 | 77.0 |
| Poder de compra de las exportaciones de bienes ^b | 177.4 | 164.4 | 141.2 | 84.8 | 89.4 | 72.4 |
| Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios ^b | 168.1 | 153.6 | 129.2 | 79.3 | 82.0 | 67.4 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bQuántum de las exportaciones, de bienes o de bienes y servicios según el caso, ajustado por el respectivo índice de la relación de precios del intercambio.

respondido a los programas y proyectos gubernamentales para elevar los rendimientos del café y para aumentar los rendimientos y la superficie cultivada de caña de azúcar. Así, en 1982, el volumen de las ventas externas de café superó ligeramente al de 1981, aun cuando su valor total disminuyó en tres millones de dólares debido a la baja registrada en su precio internacional. Situación similar se observó en el caso de la caña de azúcar, cuyo volumen exportado aumentó un poco en 1982; sin embargo, como el precio se redujo sustancialmente, el valor de esas ventas descendió 25%. (Véase el cuadro 10.)

Por lo que se refiere al algodón, aun cuando los precios descendieron en un 13%, el valor declinó principalmente por la disminución del volumen exportado. Como ya se indicó, la superficie cultivada se mantuvo prácticamente constante durante los últimos tres ciclos agrícolas, debido al poco dinamismo de la política algodonera y a las inundaciones del mes de mayo, que incluso obligaron a abandonar tierras ya preparadas para la siembra.

En cambio, el valor de las ventas externas de carne de ganado vacuno se elevó 47% gracias a los aumentos logrados en la producción, puesto que los precios en los mercados externos permanecieron estables. No obstante este considerable aumento, el valor de las exportaciones de carne apenas recuperó el nivel de 1977 y fue todavía inferior al logrado en el período 1978-1980. Sin embargo, estas exportaciones presentan perspectivas favorables en la medida en que se recupere el hato reproductor, y en que empiecen a rendir fruto los distintos programas puestos en práctica en favor de la ganadería.

Las exportaciones de banano fueron afectadas por las lluvias de mayo que, como ya se indicó, destruyeron cerca de 1 200 hectáreas de plantíos. Adicionalmente, por incumplimiento del convenio de compra del fruto por la empresa que adquiría toda la producción, se perdieron ventas y fue necesario cambiar las cadenas de distribución y negociar con otros intermediarios.

Las ventas de productos manufacturados en el Mercado Común Centroamericano declinaron por cuarto año consecutivo debido a las fuertes limitaciones para adquirir insumos importados, que repercutieron adversamente en la producción industrial. Así, el valor de las exportaciones a la región disminuyó 25% al contraerse las exportaciones de productos químicos y textiles, entre otros.

Ante el comportamiento desfavorable de las exportaciones, el notable incremento de los pagos a factores y las crecientes dificultades para obtener financiamiento externo adicional, el gobierno se vio obligado a restringir las importaciones. Así, las compras totales de bienes descendieron 29%, reduciéndose en 44% las de bienes de consumo, 18% las de materias primas y bienes intermedios y

43% las de capital. (Véase el cuadro 11.) Así, el coeficiente de importación se redujo de 32% en 1981 a 21.5% en 1982, medido en términos constantes.

Dado que las compras de materias primas y de bienes intermedios disminuyeron bastante menos que las demás, ellas incrementaron su participación relativa y representaron cerca de dos tercios de las importaciones totales.

Si bien las compras externas de bienes de capital disminuyeron sustancialmente, las destinadas a la agricultura crecieron a raíz de las inversiones que se realizaron en ese sector y de las compras de maquinaria agrícola que efectuaron las instituciones públicas para ser vendida a agricultores particulares, empresas del Área de Propiedad del Pueblo y cooperativas.

Las compras externas para el sector industrial, tanto de materias primas como de bienes de capital, se contrajeron en cambio fuertemente, lo que incidió en forma adversa sobre la producción manufacturera. Lo mismo sucedió con las importaciones de combustibles, de productos intermedios para la construcción y la agricultura y de bienes de capital para el transporte, todo lo cual contribuyó a frenar la actividad económica global.

c) *El comercio de servicios y el pago a factores*

El balance entre los ingresos y los gastos por concepto de servicios, aunque siempre de signo negativo, se redujo 75% respecto de 1981, ya que descendió de 81 millones en ese año a 23 millones de dólares en 1982. Esta situación obedeció a que el renglón de ingresos por servicios se mantuvo relativamente bajo al permanecer estables dos de sus principales componentes: viajes y transportes y seguros. Por otro lado, los egresos por estos conceptos se redujeron de 128 millones de dólares a 70 millones, incidiendo en ello en mayor medida el rubro de transportes y seguros por haberse reducido el comercio de bienes.

Cuadro 10

NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

| | Millones de dólares | | | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | | |
|---|---------------------|------|-------------------|------------------------|-------------------|----------------------|-------|-------|-------------------|
| | 1980 | 1981 | 1982 ^a | 1970 | 1982 ^a | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 ^a |
| Total | 451 | 500 | 429 | 100.0 | 100.0 | -4.6 | -26.8 | 11.0 | -14.3 |
| Centroamérica | 76 | 71 | 53 | 25.8 | 12.3 | -32.9 | -22.6 | -6.7 | -25.0 |
| Resto del mundo | 375 | 429 | 376 | 74.2 | 87.7 | 3.6 | -27.6 | 14.5 | -12.4 |
| Principales exportaciones tradicionales | 340 | 391 | 348 | 64.6 | 81.1 | -3.1 | -21.8 | 14.6 | -11.1 |
| Algodón | 30 | 123 | 87 | 19.1 | 20.3 | -3.7 | -77.7 | 307.3 | -29.6 |
| Café | 166 | 137 | 134 | 18.0 | 31.4 | -20.6 | 4.5 | -17.4 | -1.8 |
| Azúcar | 20 | 50 | 38 | 5.5 | 8.8 | -0.3 | 4.6 | 145.4 | -25.1 |
| Carne | 58 | 23 | 34 | 14.9 | 8.0 | 38.1 | -37.6 | -60.4 | 47.0 |
| Camarón y langosta | 27 | 20 | 29 | 3.4 | 6.8 | 47.5 | 23.3 | -26.5 | 48.2 |
| Oro | 33 | 24 | 15 | 2.3 | 3.5 | -8.1 | 477.2 | -27.7 | -37.0 |
| Ajonjolí | 6 | 8 | 6 | - | 1.4 | -5.9 | 96.9 | 27.0 | -27.5 |
| Torta y harina de semilla de algodón | - | 6 | 5 | 1.4 | 1.1 | -9.3 | ... | ... | -20.7 |
| Principales exportaciones no tradicionales | 53 | 56 | 35 | 9.7 | 8.1 | -35.9 | 6.0 | 3.0 | -37.5 |
| Banano | 8 | 21 | 16 | 0.2 | 3.7 | 33.3 | 31.3 | 148.8 | -24.4 |
| Productos químicos | 32 | 29 | 19 | 5.3 | 4.4 | -39.8 | 3.8 | -12.0 | -34.8 |
| Textiles y conexos | 6 | 5 | - | 3.1 | - | -34.4 | -22.7 | -16.7 | ... |
| Plata | 7 | 1 | - | - | - | -34.8 | 353.3 | -85.3 | ... |
| Productos lácteos | - | - | - | 1.1 | - | -56.4 | ... | - | - |
| Resto | 58 | 54 | 46 | 25.7 | 10.8 | 1.7 | -51.7 | -3.7 | -21.6 |

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

^aCifras preliminares.

El pago a factores se incrementó considerablemente por la liquidación de intereses sobre la deuda externa, que superó los 150 millones de dólares. Esta suma correspondió a casi 50% del déficit en cuenta corriente y significó un aumento muy importante con respecto al año precedente. (Véase el cuadro 12.)

d) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

Los fenómenos antes descritos, y en particular la severa contracción de las importaciones, determinaron una disminución considerable en el déficit de la cuenta corriente, el que descendió de 570 millones en 1981, a poco más de 390 millones en 1982.

Para hacer frente a ese déficit, se contó con casi 60 millones de dólares provenientes de la comunidad internacional a través de transferencias al gobierno, que se destinaron en gran parte a financiar programas de carácter social (alimentario, de salud, educación y vivienda), relacionados con los daños causados por las inundaciones del mes de mayo.

Para cubrir el resto, se obtuvieron préstamos en el exterior por un monto de casi 320 millones de dólares, cifra que contrasta notablemente con los 640 recibidos en 1981. Aun si se deduce el efecto de la renegociación de la deuda externa (con la cual el país obtuvo 223 millones de dólares en 1981 y sólo 6 millones en 1982), los préstamos recibidos disminuyeron 25%. Esa baja se debió en parte a que no se utilizaron totalmente las líneas de crédito puestas a disposición del país por no haberse decidido todavía su utilización, o no haber sido definida la viabilidad real de los proyectos para los cuales fueron negociadas. De mayor trascendencia, sin embargo, fueron los efectos derivados de la crisis financiera de los países industrializados que, en el caso de Nicaragua, se intensificaron a causa de la obstrucción al financiamiento externo por las razones extraeconómicas señaladas anteriormente.

Como, por otra parte, los pagos de amortización se ampliaron más de 40%, fue necesario recurrir a 123 millones de dólares de las reservas internacionales, principalmente de activos y divisas provenientes de los créditos contratados con anterioridad y que no habían sido utilizados.

Cuadro 11

NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

| | Millones de dólares | | | Composición porcentual ^b | | Tasas de crecimiento ^b | | | |
|---|---------------------|------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------|-------|-------------------|
| | 1980 | 1981 | 1982 ^a | 1970 | 1982 ^a | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 ^a |
| Total | 887 | 990 | 700 | 100.0 | 100.0 | -39.4 | 146.3 | 11.6 | -29.3 |
| De Centroamérica | 301 | 217 | 147 | ... | 21.0 | -19.9 | 170.9 | -27.9 | -32.3 |
| Del resto del mundo | 586 | 773 | 553 | ... | 79.0 | -45.3 | 135.3 | 31.9 | -28.5 |
| Bienes de consumo | 258 | 229 | 128 | 29.2 | 18.3 | -34.3 | 165.2 | -11.2 | -44.1 |
| Duraderos | 43 | 47 | 20 | 10.2 | 2.9 | -20.9 | 120.0 | 9.3 | -57.4 |
| No duraderos | 215 | 182 | 108 | 19.0 | 15.4 | -60.8 | 176.0 | -15.3 | -40.7 |
| Materias primas y bienes intermedios | 519 | 552 | 453 | 47.6 | 64.7 | -34.8 | 139.7 | 6.4 | -17.9 |
| Petróleo y combustibles | 174 | 202 | 191 | 5.7 | 27.2 | -14.8 | 129.7 | 16.1 | -5.4 |
| Otros | | | | | | | | | |
| Para agricultura | 61 | 55 | 48 | ... | 6.9 | -57.5 | 295.5 | -9.8 | -12.7 |
| Para manufactura | 248 | 254 | 170 | ... | 24.3 | -38.9 | 124.3 | 2.4 | -33.1 |
| Para construcción | 30 | 35 | 20 | ... | 2.9 | -41.9 | 138.7 | 16.7 | -42.9 |
| Diversos | 6 | 6 | 24 | ... | 3.4 | ... | ... | ... | 300.0 |
| Bienes de capital | 110 | 209 | 119 | 23.2 | 17.0 | -59.8 | 137.7 | 90.0 | -43.1 |
| Para agricultura | 24 | 30 | 45 | 1.8 | 6.4 | -66.4 | 458.1 | 25.0 | 50.0 |
| Para manufactura | 61 | 119 | 60.17.0 | 8.6 | -58.2 | 93.9 | 95.1 | -49.6 | |
| Para transporte | 25 | 60 | 14 | 4.4 | 2.0 | -58.7 | 137.1 | 140.0 | -76.7 |

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

^aCifras preliminares.

^bLa composición porcentual y las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

Cuadro 12

NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

| | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 ^a |
|--|-------------|------------|------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| Balance de la cuenta corriente | -192 | -34 | 90 | -512 | -571 | -393 |
| Balance comercial | -122 | 62 | 162 | -427 | -478 | -240 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 719 | 720 | 672 | 503 | 547 | 476 |
| Bienes fob | 636 | 646 | 616 | 451 | 500 | 429 |
| Servicios reales ^b | 83 | 74 | 56 | 52 | 47 | 47 |
| Transporte y seguros | 29 | 28 | 22 | 7 | 8 | 7 |
| Viajes | 34 | 25 | 18 | 22 | 23 | 20 |
| Importaciones de bienes y servicios | 841 | 658 | 511 | 930 | 1 025 | 716 |
| Bienes fob | 704 | 553 | 389 | 803 | 897 | 646 |
| Servicios reales ^b | 137 | 104 | 122 | 127 | 128 | 70 |
| Transporte y seguros | 68 | 56 | 31 | 44 | 53 | 35 |
| Viajes | 46 | 60 | 48 | 31 | 15 | 14 |
| Servicios de factores | -71 | -97 | -73 | -86 | -94 | -154 |
| Utilidades | -28 | -35 | -13 | -10 | -8 | -3 |
| Intereses recibidos | 10 | 8 | 6 | - | - | - |
| Intereses pagados | -50 | -67 | -65 | -79 | -85 | -151 |
| Otros | -3 | -3 | -1 | 3 | -1 | - |
| Transferencias unilaterales privadas | 1 | - | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Balance de la cuenta de capital | 202 | -49 | -85 | 400 | 682 | 270 |
| Transferencias unilaterales oficiales | 11 | 9 | 90 | 80 | 54 ^c | 59 |
| Capital de largo plazo | 211 | 135 | 112 | 296 | 575 | 227 ^c |
| Inversión directa | 10 | 7 | 3 | - | - | 1 |
| Inversión de cartera | - | - | - | - | - | - |
| Otro capital a largo plazo | 201 | 128 | 109 | 296 | 575 ^c | 226 ^c |
| Sector oficial ^d | 140 | 123 | 107 | 296 | 575 ^c | ... |
| Préstamos recibidos | 172 | 152 | 132 | 371 | 641 ^{ee} | 319 ^{ee} |
| Amortizaciones | -27 | -24 | -22 | -75 | -66 ^c | -93 ^c |
| Bancos comerciales ^d | - | -7 | 5 | ... | ... | ... |
| Préstamos recibidos | - | - | - | ... | ... | ... |
| Amortizaciones | - | - | - | ... | ... | ... |
| Otros sectores ^d | 62 | 12 | -2 | ... | ... | ... |
| Préstamos recibidos | 97 | 58 | 15 | ... | ... | ... |
| Amortizaciones | -35 | -46 | -17 | ... | ... | ... |
| Capital a corto plazo | -16 | -184 | -258 | ... | ... | ... |
| Sector oficial | 8 | -13 | 14 | ... | ... | ... |
| Bancos comerciales | 55 | 55 | -20 | ... | ... | ... |
| Otros sectores | -80 | -227 | -252 | ... | ... | ... |
| Errores y omisiones netos | -4 | -10 | -30 | 24 ^f | 53 | ... |
| Balance global^g | 9 | -84 | 5 | -112 | 111 | -123 |
| Variación total de reservas | | | | | | |
| (- significa aumento) | -9 | 83 | -9 | 107 | -115 | 123 ^h |
| Oro monetario | - | - | -1 | - | - | ... |
| Derechos especiales de giro | -1 | -1 | 6 | -5 | -4 | ... |
| Posición de reserva en el FMI | - | - | - | - | - | ... |
| Activos en divisas | 2 | 99 | -75 | 120 | -86 | ... |
| Otros activos | 1 | -15 | 7 | - | - | ... |
| Uso de crédito del FMI | -8 | - | 55 | -8 | -25 | ... |

^a Cifras preliminares.^b Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.^c Incluye capital de largo y de corto plazo.^d Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.^e Incluye 223 millones de dólares de renegociación de la deuda externa en 1981, por el mismo concepto, 6 millones de dólares en 1982.^f Incluye capital de corto plazo.^g El balance global es la suma del balance de la cuenta corriente más el balance de la cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y de variaciones por revalorización.^h Estimaciones.

e) *La deuda externa*

Durante 1982 concluyó la renegociación de la deuda externa al concertarse un acuerdo entre el gobierno y las instituciones acreedoras de los bancos comerciales, por medio del cual éste asumió la responsabilidad de pagar 550 millones de dólares a 10 años plazo, con intereses que se ajustan de conformidad con la tasa interbancaria de Londres. Otro hecho positivo fue el préstamo concedido al final del año por algunos bancos privados. Si bien su monto alcanzó a sólo 25 millones de dólares, fue el primer préstamo de origen privado logrado por el nuevo gobierno.

No obstante, uno de los principales estrangulamientos que debió enfrentar la economía fue la elevada carga que representó el servicio de la deuda externa. Este aumentó, en efecto, marcadamente y llegó a representar 51% del total de las exportaciones de bienes y servicios. Este aumento se originó, por una parte, en un alza de casi 78% en los pagos de intereses y, por otra, en un incremento de más de 40% en los pagos de amortizaciones. (Véase el cuadro 13.)

A lo anterior se sumó el menor volumen ya señalado de recursos financieros que recibió el país. En consecuencia, el servicio de la deuda pública absorbió más de 62% de los préstamos recibidos. Así, el saldo de la cuenta de capital sólo bastó para cubrir una fracción de las importaciones petroleras —las realizadas al amparo del tratado de San José— y adquirir maquinaria agrícola y otros bienes de capital que se utilizan en las actividades productivas y en la realización de obras de infraestructura.

4. Los precios y las remuneraciones

En 1982 el índice de precios al consumidor mostró una variación media anual de casi 25%, cifra similar a la del año precedente. Mientras que los aumentos de los subíndices de alimentos, bebidas y tabaco y vestuario excedieron al promedio, con 29% y 27%, respectivamente, el incremento del de vivienda fue de 21% y el de artículos diversos de 16%. (Véase el cuadro 14.)

Cuadro 13

NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

| | 1977 | 1978 ^a | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 ^b |
|---|------|-------------------|-------|-------|-------|-------------------|
| Millones de dólares | | | | | | |
| Deuda externa pública^c | | | | | | |
| Saldos | 874 | 961 | 1 131 | 1 579 | 2 163 | 2 410 |
| Desembolsos | 243 | 139 | 188 | 470 | 655 | 313 |
| Servicio | 98 | 103 | 60 | 60 | ... | 196 |
| Amortizaciones | 50 | 52 | 18 | 22 | ... | 66 |
| Intereses | 48 | 51 | 42 | 38 | ... | 130 |
| Deuda externa global^d | | | | | | |
| Servicio | 112 | 137 | 104 | 154 | 155 | 244 |
| Amortizaciones ^e | 62 | 70 | 39 | 75 | 66 | 93 |
| Intereses | 50 | 67 | 65 | 79 | 85 | 151 |
| Porcentajes | | | | | | |
| Relaciones | | | | | | |
| Servicio de la deuda externa global/ exportaciones de bienes y servicios | 15.6 | 19.0 | 15.5 | 30.6 | 28.3 | 51.3 |
| Servicio de la deuda pública/ desembolsos | 40.3 | 74.1 | 31.9 | 12.8 | 26.1 | 62.6 |

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

^a Al 31 de diciembre de 1978 la deuda a corto plazo ascendía a 131 millones de dólares, las obligaciones por avales, a 36 millones de dólares, la deuda privada no garantizada por el Estado, a 264 millones de dólares, y la deuda privada garantizada por el Estado, a seis millones de dólares.

^b Cifras preliminares.

^c Saldo a fines de año de la deuda a más de un año.

^d Estimaciones según datos del balance de pagos.

^e Amortizaciones sobre la deuda a largo plazo, con la excepción de 1981 y 1982, en que la deuda a corto plazo también está incluida.

Cuadro 14

NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS^a

| | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 ^b |
|--|---|------|------|------|------|-------------------|
| | Variación de diciembre a diciembre | | | | | |
| Indice de precios al consumidor | 10.2 | 4.3 | 70.3 | 24.8 | 23.2 | 22.2 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 10.7 | 1.6 | 97.7 | 36.8 | 25.9 | 23.9 |
| Vestuario | 2.6 | 4.3 | 46.0 | 21.0 | 24.0 | 22.5 |
| Vivienda | 8.9 | 7.9 | 35.3 | 9.7 | 23.7 | 21.6 |
| Diversos | 12.5 | 5.5 | 65.6 | 14.3 | 16.0 | 17.9 |
| | Variación media anual | | | | | |
| Indice de precios al consumidor | 11.4 | 4.6 | 48.2 | 35.3 | 23.9 | 24.8 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 14.8 | 3.6 | 63.3 | 49.1 | 29.0 | 29.1 |
| Principales alimentos básicos ^c | ... | ... | ... | ... | 18.2 | 9.1 |
| Vestuario | 2.8 | 3.3 | 26.3 | 32.5 | 20.5 | 27.3 |
| Vivienda | 6.9 | 6.3 | 29.9 | 13.9 | 20.6 | 21.3 |
| Diversos | 12.3 | 4.8 | 45.2 | 28.2 | 15.2 | 16.5 |

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

^aIndice de precios al consumidor en el área metropolitana de Managua.

^bCifras preliminares.

^cIncluye arroz, frijol, azúcar, café, maíz procesado, carne de vacuno, huevos y productos lácteos.

El ostensible descenso de las importaciones y la reducción de los abastecimientos internos contribuyeron a mantener las presiones inflacionarias, en las cuales incidieron también el incremento de los precios de los artículos importados (debido en parte al tributo impuesto a las divisas) y la expansión del déficit fiscal. Además, las inundaciones de mayo causaron dificultades en la circulación de bienes y algunas carestías temporales, lo que dio origen a algunos movimientos especulativos y provocó un alza brusca de los precios en junio y julio.

Los factores señalados pudieron haber provocado incrementos de precios superiores a los registrados, pero ellos fueron evitados por la política gubernamental y, en especial, por la política monetaria restrictiva, el congelamiento de los salarios nominales de los estratos medios y altos y la política de subsidios. Esta última, incluso, logró que las alzas de los alimentos básicos y de otros artículos de subsistencia fueran bastante menores que las de los promedios generales. (Véase otra vez el cuadro 14.)

Entre las acciones directas para controlar las alzas de precios, destacó la participación de instituciones públicas en actividades comerciales, especialmente en la distribución de artículos de primera necesidad. Así, en 1982 el Estado controló alrededor de 50% del comercio de granos básicos y una proporción menor del de otros bienes y servicios considerados de subsistencia. También se fijaron precios al productor y al consumidor en una serie de artículos que incluyen leche y granos básicos, que son productos subsidiados ya que los productores reciben mayores precios que los pagados por los consumidores. La diferencia entre éstos, así como los costos de comercialización, corrieron por cuenta del gobierno. El Estado también subsidió el transporte colectivo urbano. En todos estos productos y servicios los precios oficiales al consumidor permanecieron estables durante 1982.

Otras medidas de control incluyeron la asignación de cuotas para la distribución de algunos artículos como el azúcar, el arroz, la gasolina y otros derivados del petróleo, y la mantención de una estrecha vigilancia sobre el comercio de artículos con precios preestablecidos y cuya comercialización es realizada por particulares.

En lo que respecta a las remuneraciones, los pocos indicadores de que se dispone sugieren que se registró un deterioro en los salarios reales. En el sector público, se siguió, en general, la política de congelar los salarios a los niveles del año precedente, mientras que los salarios mínimos nominales aumentaron en 12% en la industria y en 7% en el área rural. Desafortunadamente, no existen suficientes indicadores que permitan cuantificar el deterioro del salario real. Más bien, las remuneraciones promedio de los afiliados al sistema de seguro social reflejan un incremento de 13.5%. (Véase el cuadro 15.) Sin embargo, ese ajuste se debió a la rápida expansión de la cobertura del sistema de

seguridad social y al hecho de que en 1982 se incorporaron a éste trabajadores de mayores ingresos, incluidos muchos profesionales. En otras palabras, el aumento en el salario promedio se debió más a un cambio en la estructura de los afiliados al sistema que a un alza efectiva y generalizada de las remuneraciones.

Aun cuando los sueldos reales medios se deterioraron en conjunto, se alcanzaron ciertos logros con la política de defender los ingresos de los asalariados más pobres. Así, si bien los ajustes antes mencionados en los salarios mínimos fueron muy inferiores a la variación del índice de precios al consumidor, resultaron similares a la variación de precios de una canasta de productos de consumo popular sujeto a precios máximos. En efecto, los precios de los principales alimentos de subsistencia crecieron en menos de 7% durante 1982. (Véase nuevamente el cuadro 14.) Ello podría significar que el salario real de los obreros urbanos incluso pudo haber aumentado ligeramente.

En los sectores de ingreso medio y alto, la evolución de las remuneraciones fue claramente desfavorable, ya que ellas se han mantenido estables desde 1979. Esto significa que el salario real de dichos estratos disminuyó 20% durante 1982 y más de 50% en el último trienio. De continuar el deterioro del poder adquisitivo de este grupo, en el que se encuentran los técnicos calificados y los profesionales, podría intensificarse la escasez de este personal en el sector del gobierno y en las empresas del Area de Propiedad del Pueblo.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

Para entender la evolución fiscal, es preciso recordar que a partir de 1979 el Gobierno de Reconstrucción Nacional dio impulso a reformas que contemplan, entre otros aspectos, un papel más activo del sector público en la economía. De ahí que la ascendente participación de ese sector responda, por un lado, a las necesidades planteadas por la reconstrucción y por otro, a una nueva concepción del Estado como propulsor de un proceso de desarrollo más equitativo.

Cuadro 15

NICARAGUA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

| | Indices (1975 = 100) | | | | Tasas de crecimiento | | | |
|--|----------------------|-------|-------|-------------------|----------------------|-------|-------|-------------------|
| | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 ^a | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 ^a |
| Personal afiliado al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social^b | | | | | | | | |
| Sueldos y salarios | | | | | | | | |
| Nominales | 153.9 | 176.5 | 163.0 | 230.8 | 28.0 | 14.7 | -7.6 | 41.6 |
| Reales | 86.5 | 73.4 | 54.9 | 62.3 | -13.6 | -15.2 | -25.2 | 13.5 |
| Algunos salarios mínimos legales^c | | | | | | | | |
| Nominales | | | | | | | | |
| Trabajadores del campo ^d | 172.3 | 207.7 | 244.8 | 261.5 | 38.8 | 20.5 | 17.0 | 6.8 |
| Obreros industriales ^e | 168.1 | 191.4 | 237.3 | 265.3 | 39.6 | 13.9 | 24.0 | 11.8 |
| Reales | | | | | | | | |
| Trabajadores del campo ^d | 97.1 | 85.1 | 81.0 | 69.3 | -6.4 | -6.6 | -4.8 | -14.4 |
| Obreros industriales ^e | 94.7 | 78.4 | 78.5 | 70.3 | -5.9 | -11.7 | 0.1 | -10.4 |

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

^aCifras preliminares.

^bAl expandirse la cobertura del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social, la evolución del salario nominal y real resultante de sus registros no refleja fielmente la secuencia del salario promedio a nivel nacional, en razón de haber cambiado rápidamente la estructura de afiliados según niveles de ingreso.

^cCorresponde a promedio anual.

^dAtlántico Norte y Central.

^eDistrito Nacional.

Cuadro 16

NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de córdobas)

| | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 ^a | Tasas de crecimiento | | |
|------------------------------------|-------|-------|--------|-------------------|----------------------|-------|-------------------|
| | | | | | 1980 | 1981 | 1982 ^a |
| 1. Ingresos corrientes | 1 892 | 4 526 | 5 327 | 6 655 | 139.2 | 17.7 | 24.9 |
| Ingresos tributarios | 1 487 | 3 991 | 4 702 | 5 910 | 168.4 | 17.8 | 25.7 |
| Directos | 309 | 934 | 1 325 | 1 462 | 202.3 | 41.9 | 10.3 |
| Indirectos | 763 | 1 840 | 2 634 | 3 625 | 141.2 | 43.2 | 37.6 |
| Sobre el comercio exterior | 415 | 1 217 | 743 | 823 | 193.3 | -38.9 | 10.8 |
| 2. Gastos corrientes | 2 587 | 5 008 | 6 986 | 9 042 | 93.6 | 39.5 | 29.4 |
| Remuneraciones | 903 | 1 562 | 1 904 | 2 148 | 73.0 | 21.9 | 12.8 |
| Otros gastos corrientes | 1 684 | 3 446 | 5 082 | 6 894 | 104.6 | 47.5 | 35.7 |
| 3. Ahorro corriente (1 - 2) | -695 | -482 | -1 659 | -2 387 | | | |
| 4. Gastos de capital | 395 | 1 356 | 1 425 | 2 691 | 243.3 | 5.1 | 88.8 |
| Inversión real | 314 | 972 | 883 | 1 744 | 209.6 | -9.2 | 97.5 |
| Amortización de la deuda | 81 | 170 | 274 | 294 | 109.9 | 61.2 | 7.3 |
| Otros gastos de capital | - | 214 | 268 | 653 | ... | 25.2 | 143.6 |
| 5. Gastos totales (2 + 4) | 2 982 | 6 364 | 8 411 | 11 733 | 113.4 | 32.2 | 39.5 |
| 6. Déficit fiscal (1 - 5) | 1 090 | 1 838 | 3 084 | 5 078 | 68.6 | 67.8 | 64.7 |
| 7. Financiamiento | | | | | | | |
| Financiamiento interno | 996 | 450 | 2 150 | 3 124 | | | |
| Banco Central | ... | 450 | 1 789 | 2 485 | | | |
| Otros | ... | - | 361 | 639 | | | |
| Financiamiento externo | 94 | 1 388 | 934 | 1 964 | | | |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de los Ministerios de Finanzas y de Planificación.

^a Cifras preliminares.

Dentro de ese marco, el nuevo gobierno persiguió una política de ordenamiento de las finanzas públicas. Por el lado de los ingresos, ella se tradujo en una mayor eficiencia de la recaudación y en la aplicación de nuevas medidas tributarias concebidas para alcanzar objetivos distributivos. Entre dichas medidas cabe citar los gravámenes a determinados productos de exportación y la contribución de 2% anual sobre el patrimonio que exceda de 10 000 córdobas.⁵ Los ingresos también aumentaron por la percepción de las rentas provenientes de actividades que pasaron a ser propiedad del Estado. Todo lo anterior determinó que los ingresos públicos se incrementaran en forma acelerada, con lo cual la relación entre éstos y el producto interno bruto pasó de 11% en 1977 a 18% en 1980. Ello permitió, a su vez, un relativo fortalecimiento de la situación fiscal. En efecto, aun cuando el déficit creció 69% en términos nominales en 1980, éste equivalió a 29% de los gastos totales del gobierno, el coeficiente más bajo registrado en los últimos años. (Véase el cuadro 16.)

Sin embargo, desde 1981 los gastos totales volvieron a expandirse más fuertemente que los ingresos y, en consecuencia, se acentuó el desequilibrio fiscal. Esa evolución se debió a varias causas. Por una parte, el gobierno tuvo que atender elevadas demandas de inversión en infraestructura y, por otra, tuvo que financiar ambiciosos programas sociales. Estos significaron la realización de grandes esfuerzos en los campos de la salud y de la educación; por ejemplo, los gastos para la educación llegaron a representar cerca de 5% del producto interno bruto, frente a sólo 2% en 1979, y contribuyeron a una reducción de la proporción de adultos analfabetos desde 50% en 1979 a 13% en 1982. Otra causa de la expansión de los gastos fueron los subsidios a la producción, otorgados por el gobierno con el fin de evitar incrementos en los precios de los alimentos y de los servicios básicos.

A principios de 1981, el gobierno había previsto una disminución del déficit fiscal, para lo cual se esperaba mejorar la captación de los ingresos tributarios y frenar la expansión del gasto. Sin embargo, al final del año el déficit rebasó los 5 000 millones de córdobas lo que significó un aumento de 65% en

⁵ Al tipo de cambio oficial, un córdoba equivale a diez centavos de dólar.

relación con el año anterior. (Véase el cuadro 17.) Así, el déficit fiscal equivalió a 43% de los gastos totales del gobierno, cifra aún más alta que la experimentada en 1977. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

El déficit se debió, en primer término, a un incremento de los ingresos corrientes, que si bien fue mayor que el logrado en 1981 (25% en relación con 18%), fue más pausado que el previsto y, en segundo término, al mayor ritmo de crecimiento de los gastos.

La trayectoria de los ingresos reflejó en parte la evolución global de la economía. Así, la caída del ingreso nacional contribuyó a reducir los ingresos tributarios directos en términos reales. También las percepciones sobre el comercio exterior crecieron a un ritmo inferior al del nivel general de precios, con lo cual su participación en el total de los ingresos tributarios se redujo a 14%, el porcentaje más bajo de los últimos cinco años.

Por otra parte, los gastos totales se expandieron con mayor rapidez que en el año anterior y su crecimiento de casi 40% superó ampliamente el aumento de los ingresos. En esta expansión tuvieron un papel dominante los gastos de capital, que mostraron un incremento de 89%. Su aumento obedeció en parte a factores de índole extraeconómica no previstos, tales como la necesidad de reconstruir la infraestructura destruida por las inundaciones, y de reparar las pérdidas provocadas por los movimientos armados que destruyeron equipo y maquinaria de construcción. Pero su expansión obedeció también a la política seguida por el Estado para dinamizar la actividad económica: el gobierno central tuvo que efectuar transferencias de capital a las instituciones públicas y a las empresas del Área de Propiedad del Pueblo, especialmente en nuevos proyectos encaminados a ampliar la capacidad productiva, como en el caso de las empresas azucarera, maderera y de alimentos. Sin embargo, el aumento en las erogaciones de capital del gobierno central no logró compensar la caída de la inversión de las otras entidades del sector público. Así, mientras que la inversión de aquel casi duplicó sus niveles de 1981, la de éstas disminuyó notablemente, con lo cual la formación de capital fijo del sector público en su conjunto registró una fuerte contracción.

Entre las erogaciones corrientes, los salarios crecieron menos que el índice general de precios. Sin embargo, los "otros gastos corrientes" se ampliaron fuertemente debido a los subsidios otorgados a la producción de alimentos y de servicios básicos, como el transporte, y a los incrementos en los gastos de defensa. Por este motivo, los gastos corrientes totales aumentaron 29%, tasa mayor que la de los ingresos corrientes. En consecuencia, en 1982 continuó la tendencia iniciada durante el año

Cuadro 17

NICARAGUA: BALANCE MONETARIO

(Millones de córdobas)

| | Saldos a fines de año | | | Tasas de crecimiento | | | |
|---|-----------------------|--------|-------------------|----------------------|-------|-------|-------------------|
| | 1980 | 1981 | 1982 ^a | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 ^a |
| Dinero | 4 526 | 5 664 | 6 030 | 85.8 | 29.0 | 25.1 | 6.5 |
| Efectivo en poder del público | 2 001 | 2 431 | 2 504 | 77.3 | 27.3 | 21.5 | 3.0 |
| Depósitos en cuenta corriente | 2 525 | 3 239 | 3 526 | 93.4 | 30.4 | 28.3 | 8.9 |
| Factores de expansión | 9 223 | 14 463 | 16 484 | 53.0 | 61.3 | 56.8 | 14.0 |
| Reservas internacionales netas | -4 438 | -3 214 | -4 878 | | | | |
| Crédito interno | 13 661 | 17 677 | 21 362 | 49.4 | 87.8 | 29.4 | 20.8 |
| Gobierno (neto) | 2 486 | 3 177 | 5 760 | 109.9 | 65.5 | 27.8 | 81.3 |
| Instituciones públicas | 1 874 | 2 405 | 2 154 | 152.6 | 61.0 | 28.3 | -10.4 |
| Sector privado y resto APP ^b | 9 301 | 12 095 | 13 448 | 24.8 | 101.8 | 30.0 | 11.2 |
| Factores de absorción | 4 697 | 8 799 | 10 454 | 19.4 | 112.7 | 87.3 | 18.8 |
| Cuasidineró (depósitos de ahorro y a plazo) y bonos | 1 835 | 2 400 | 2 601 | -15.2 | 114.4 | 30.8 | 8.4 |
| Préstamos externos de largo plazo | 2 512 | 4 492 | 4 801 | 116.1 | 44.9 | 78.8 | 6.9 |
| Otras cuentas (neto) | 350 | 1 907 | 3 052 | ... | ... | 444.9 | 60.0 |

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

^aCifras preliminares.

^bÁrea de Propiedad del Pueblo (APP).

anterior hacia una ampliación del saldo negativo del ahorro público, en virtud de la cual en 1982 los ingresos fiscales permitieron financiar solamente 74% de los gastos de funcionamiento.

Para cubrir el déficit se contó en 1982 con un mayor aporte de recursos externos. En efecto, el monto de éstos más que se dobló y permitió financiar 39% del déficit en comparación con sólo 30% el año anterior. Estos fondos provenientes del exterior, movilizados a través del gobierno central y asignados a las instituciones ejecutoras de los proyectos, comprendieron también donaciones de la comunidad internacional destinadas a la reparación de los daños ocasionados por las inundaciones.

Si bien la parte del déficit financiada con recursos internos se redujo, ella todavía representó una proporción muy alta de 61%. A su vez, los fondos provenientes del Banco Central siguieron representando cerca de 80% del financiamiento interno.

b) *La política monetaria*

Durante 1982 se siguió una política monetaria restrictiva. En efecto, los medios de pago crecieron solamente 6.5%, frente a una tasa de inflación anual de 22%. Este resultado se originó, por un lado, en la significativa disminución de las reservas internacionales y, por otro, en el incremento bastante moderado del crédito interno. Este creció sólo 21%, esto es, algo menos que el nivel general de precios. Además, el crédito otorgado a las actividades productivas y comerciales del sector privado y del Área de Propiedad del Pueblo aumentó apenas 11%, lo que significó una disminución en términos reales. Dicha baja estuvo asociada a la caída de la actividad del sector manufacturero y de otros sectores, como la construcción, los cuales requirieron menos fondos de inversión y de operación. En cambio, los préstamos al sector agropecuario y al comercio se elevaron en medida similar al alza de los precios.

Por su parte, el crédito destinado a las entidades oficiales bajó 10%. Así, sólo el crédito concedido al gobierno central creció considerablemente (81%). De hecho, este incremento desempeñó un papel compensador, no sólo por haber contrarrestado el menor crecimiento de los créditos otorgados a otros sectores, sino también porque fue el medio empleado por el gobierno para asignar recursos fiscales a diversas entidades oficiales y empresas productivas del Área de Propiedad del Pueblo y del sector privado.

El sistema financiero nacional continuó dependiendo principalmente de fondos provenientes del Banco Central para hacer frente a sus obligaciones y tratar de alcanzar diversos objetivos económicos. En efecto, la principal diferencia de los resultados del balance monetario entre 1981 y 1982 fue que en el primero de esos años los recursos de origen externo (depósitos en cuenta corriente y cuasidinero) se elevaron considerablemente, mientras que en 1982 éstos evolucionaron a ritmos mucho menores que la inflación (9% y 8%, respectivamente). En consecuencia, las cifras claramente ponen de manifiesto el agravamiento de la situación financiero-monetaria interna, dado que la conservación de ciertos niveles de actividad y de promoción de la función gubernamental por vía del crédito (trátase de subsidios o de transferencias compensatorias de desajustes financieros de otras áreas productivas y de servicios) significó un deterioro de la solvencia del país en el exterior.

Por otro lado, continuaron vigentes las mismas tasas de interés que se venían aplicando anteriormente, por lo que, ante la falta de la liquidez generalizada, no fue posible aumentar la captación bancaria de ahorro. Finalmente, puede afirmarse que el sistema bancario ha ido perdiendo eficiencia en la atención al funcionamiento del aparato productivo, debido a que ha dado prioridad a las presiones perentorias planteadas por el área financiera gubernamental.