

**NACIONES UNIDAS  
COMISIÓN ECONÓMICA  
PARA AMÉRICA LATINA  
Y EL CARIBE – CEPAL**



Distr.  
LIMITADA

LC/MEX/L.880  
22 de agosto de 2008

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

**NICARAGUA: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE  
2007 Y PERSPECTIVAS PARA 2008**

## ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente .....	1
2. La evolución del sector externo.....	2
3. La política económica .....	5
a) La política fiscal.....	5
b) Las políticas monetaria y cambiaria.....	7
c) La política comercial.....	8
4. La producción, el empleo y los precios .....	9
a) La actividad económica.....	9
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo.....	10
5. Perspectivas para el año 2008.....	13
<u>Anexo estadístico</u> .....	15

## ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

1	Principales indicadores económicos, 2001-2007.....	17
2	Principales indicadores trimestrales, 2000-2007 .....	19
3	Oferta y demanda globales, 2004-2007 .....	20
4	Producto interno bruto por actividad económica a precios de mercado, 2004-2007 .....	21
5	Indicadores de la producción agropecuaria, 2004-2007 .....	22
6	Indicadores de la producción manufacturera, 2004-2007.....	23
7	Indicadores de la producción pesquera, 2004-2007 .....	24
8	Indicadores de la producción minera, 2004-2007.....	25
9	Oferta y demanda de energía eléctrica, 2004-2007 .....	26
10	Evolución de la ocupación y desocupación nacional y urbana, 2001-2007 .....	27
10	Evolución de la ocupación y desocupación y urbana, 2001-2007.....	28
11	Evolución de la ocupación, 2000-2007 .....	29
12	Principales indicadores del comercio exterior de bienes, 2000-2007 .....	30
13	Exportaciones de bienes fob, 2004-2007.....	31

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
14	Volumen de exportaciones de principales productos, 2004-2007 .....	32
15	Importaciones de bienes cif, 2004-2007 .....	33
16	Balanza de pagos, 2000-2007 .....	34
17	Evolución del tipo de cambio, 2000-2007 .....	35
18	Evolución de los precios al consumidor, 2005-2008 .....	36
19	Evolución de los precios al consumidor nivel nacional, 2000-2007 .....	37
20	Evolución de las remuneraciones reales, 2004-2007 .....	39
21	Ingresos y gastos del gobierno central, 2004-2007 .....	40
22	Ingresos y gastos del sector público, 2004-2007 .....	41
23	Indicadores del endeudamiento externo, 2000-2007 .....	42
24	Deuda interna con el sector privado, 2001-2007 .....	43
25	Indicadores monetarios, 2004-2007 .....	44
26	Balance monetario del Banco Central. Saldos a fin de año, 2003-2007.....	45
27	Tasas de interés promedio, 2003-2008 .....	46
28	Destino de la cartera creditica de las sociedades de depósito, 2000-2007 ..	47

# NICARAGUA: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2007 Y PERSPECTIVAS PARA 2008

---

## 1. Rasgos generales de la evolución reciente

**En 2007 el producto interno bruto (PIB) real de Nicaragua se elevó 3,8%, tasa similar a la observada en el año previo (3,9%). El crecimiento fue impulsado por el dinamismo de las exportaciones, la inversión bruta interna y el consumo, mientras que la expansión de la demanda interna motivó un incremento significativo de las importaciones (14,2%). A su vez, la inflación presentó un repunte importante, que se refleja en el 16,9% resultante al final del año. El déficit fiscal del gobierno central (3,1% del PIB, antes de donaciones) continuó con una tendencia a la baja, al igual que la tasa de desempleo (4,9%).**

---

En enero de 2007 Daniel Ortega Saavedra asumió el cargo de presidente por un período de cinco años, después de su triunfo en las elecciones de noviembre de 2006. El partido del presidente Ortega, el Frente Sandinista de Liberación Nacional (FSLN), cuenta con 38 legisladores en la Asamblea Nacional, la cual está integrada por 92 miembros. En este primer año de gobierno, la economía se vio afectada por cortes a la energía eléctrica, un inicio lento de los proyectos de inversión pública —típico en un nuevo gobierno— y daños y pérdidas considerables en el segundo semestre del año causados por el huracán Félix y las lluvias tropicales en la zona noroeste (véase más adelante el recuadro 2).

El repunte de la inflación en 2007 fue causado tanto por el alza de los precios internacionales de combustibles y alimentos, como por factores internos (la inflación interanual subyacente fue de 11,7%), en particular la reducción de la oferta de productos agrícolas debido a fenómenos climáticos adversos, la expansión de la base monetaria y expectativas inflacionarias. La aceleración de la inflación en 2007 ejerció un impacto directo en la caída de los salarios reales promedio (7,3%), en las tasas de interés real (la tasa activa se volvió negativa en los últimos meses del año) y en la apreciación del tipo de cambio real (2,4% en promedio).

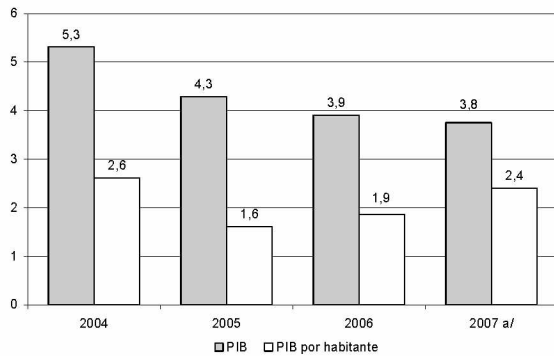
Las exportaciones de bienes registraron un comportamiento anual robusto (13,6%), pero

significativamente menor al obtenido en los tres años anteriores, desempeño en el que se resintió la desaceleración de la economía de Estados Unidos en la segunda mitad de 2007, los cortes de energía eléctrica y la apreciación del tipo de cambio real. Las importaciones de bienes, en especial las de capital y las de materias primas y bienes intermedios, aumentaron a mayores tasas (por encima de 18%) que las exportaciones, contribuyendo a la ampliación del déficit en la cuenta corriente (17,5% del PIB en 2007, en contraste con 13,5% en 2006). La inversión extranjera directa (IED) ascendió a 335,3 millones de dólares, mientras que las remesas familiares se incrementaron a una menor tasa que en años previos, para finalizar el año en 740 millones de dólares.

En octubre de 2007 el gobierno firmó un nuevo acuerdo de tres años con el Fondo Monetario Internacional (FMI), en cuyo marco se elaboró un programa que establece los lineamientos de política económica en el período 2007-2010. Este programa tiene como objetivo central la disminución de la pobreza y el crecimiento sostenido, en un contexto de estabilidad económica y sostenibilidad de las finanzas públicas. En la política fiscal, la reducción del déficit fiscal en 2007 se explica por un subejercicio del programa de inversión, así como por una mayor recaudación. Con respecto a la política monetaria, el Banco Central prosiguió aplicando una política de devaluaciones pre-

anunciadas (5% anual); el encaje legal descendió de 19,25% a 16,25%.

**Gráfico 1**  
**PIB Y PIB POR HABITANTE, 2004-2007**  
(Tasas de variación anual)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
a/ Cifras preliminares.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) pronostica que el crecimiento del PIB en 2008 será de 3,5%, 0,3

puntos porcentuales menor que en 2007, debido a un entorno nacional e internacional menos favorable. La desaceleración de la economía de Estados Unidos tendrá repercusiones negativas en las exportaciones y en las remesas, mientras que el consumo será afectado por la caída de los salarios reales. En sentido opuesto, se espera un aumento de la inversión pública en infraestructura, transporte y gasto social.

La inflación interanual en junio de 2008 alcanzó 23,1%, mientras que la acumulada desde enero al mismo mes fue de 11,8%. El alza de los precios de los alimentos genera preocupaciones sobre los efectos sociales y económicos. El paro de transportes en el mes de mayo de 2008, en exigencia de la disminución de las tarifas de combustibles, tendrá una repercusión negativa en la expansión de la economía. En el sector externo se espera un mayor déficit en cuenta corriente a raíz del menor ritmo de crecimiento de las exportaciones y de las remesas, y al incremento de las importaciones de alimentos y combustibles.

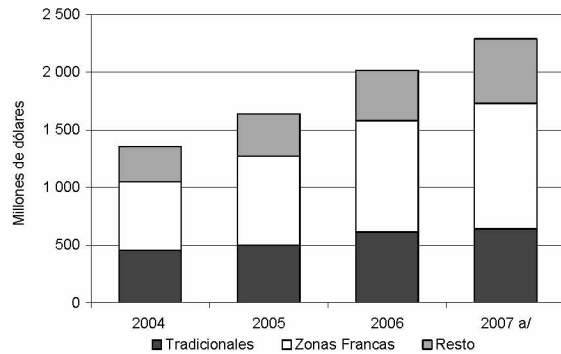
## 2. La evolución del sector externo

**En 2007 el déficit en cuenta corriente superó ligeramente los 1.000 millones de dólares (17,5% del PIB), ante una fuerte expansión de las importaciones de bienes (principalmente bienes intermedios y de capital), y una desaceleración del crecimiento de las exportaciones y de los flujos de remesas familiares. El ingreso de la IED llegó a 335,3 millones de dólares, 48,5 millones mayor que la recibida en 2006.**

Las exportaciones de bienes, incluidas las zonas francas, sumaron 2.290 millones de dólares en 2007, lo que significó una variación anual de 13,6% con respecto a 2006. Si bien esta expansión continúa impulsada por las concesiones particulares recibidas por Nicaragua en el tratado de libre comercio con Estados Unidos (DR-CAFTA, por sus siglas en inglés), la tasa de crecimiento en 2007 fue menor que la observada en los tres años previos, desempeño

atribuible al menor incremento de la economía de Estados Unidos en la segunda mitad de 2007, a los cortes de energía eléctrica en Nicaragua que afectaron la producción y al aumento de los costos locales ante la apreciación real de la moneda. La desaceleración en 2007 se dio tanto en las exportaciones tradicionales (4,4% en 2007, en comparación con 23,4% en 2006), como en las exportaciones de zonas francas (12,6% en 2007, en comparación con 24,9% en 2006).

**Gráfico 2**  
**EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES, 2004-2007**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
a/ Cifras preliminares.

Entre los productos tradicionales, las exportaciones de azúcar, carne y ajonjolí lograron el mayor crecimiento, mientras que las de mariscos (langostas y camarones) y café disminuyeron, afectadas por fenómenos climáticos adversos (véase el recuadro 2). Las exportaciones de zonas francas siguieron marcadamente concentradas en el sector textil y confección, pero se observó un importante incremento en agroindustria y en otras manufacturas ligeras (por ejemplo, ensamble de componentes electrónicos y de dispositivos médicos). Las exportaciones no tradicionales (clasificadas bajo el concepto de “resto”) se expandieron (28,8%) por arriba del promedio de las exportaciones totales de bienes en 2007; los principales productos de exportación fueron maní, quesos, frijoles rojos, leche íntegra, etanol y gaseosas, entre otros.

Por primera vez desde 2003, en 2007 las importaciones de bienes se ampliaron a una mayor tasa (18,2%) que las exportaciones. El incremento fue especialmente pronunciado en las importaciones de bienes de capital (18,4%) y en las de materias primas y bienes intermedios (24,5%).<sup>1</sup> Entre las segundas, las destinadas a la construcción (31,4%) y a la agricultura (34,7%) se elevaron significativamente, fenómeno explicado en parte por el alza de los precios de materias primas de origen agrícola. Entre las importaciones de capital, las destinadas a la manufactura y al transporte avanzaron por encima del 18%, hecho asociado con la

recuperación de la inversión bruta y flujos importantes de cooperación internacional. Las importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes subieron 21,3% (27,4% en 2006) debido al aumento de los precios internacionales.

El balance comercial de bienes en 2007 arrojó un saldo negativo de 1.765 millones de dólares, un déficit 348 millones de dólares (24,6%) mayor que el registrado en 2006. De igual forma, el saldo negativo del comercio de servicios creció en 2007 (180,3 millones de dólares en comparación con 136,7 millones en 2006), principalmente a raíz de las mayores importaciones de servicios de transporte.

El ensanchamiento del déficit comercial está asociado también con el deterioro, por séptimo año consecutivo, de la relación de precios del intercambio (0,3% con respecto al año anterior). El alza de los precios internacionales de los combustibles y de los alimentos es un factor central para explicar este deterioro, a pesar de la recuperación de los precios de exportación de productos como el café y el oro.

Los ingresos por concepto de remesas familiares continuaron contribuyendo a mitigar el déficit en cuenta corriente. En 2007 estos recursos sumaron 739,6 millones de dólares, 42,1 millones más que en el año previo. Sin embargo, en 2007 la tasa de incremento anual (6%) fue claramente menor que la observada en 2006 (13,3%), debido a la desaceleración de la economía de Estados Unidos, país del que proviene aproximadamente 65% de las remesas recibidas por Nicaragua;<sup>2</sup> el monto recibido por remesas descendió de un equivalente de 13,2% del PIB en 2006 a 13% en 2007.

Como resultado del comportamiento de las variables arriba descritas, el déficit en la cuenta corriente se amplió a 1.000 millones de dólares (717 millones en 2006) ante el aumento del saldo negativo del balance comercial de bienes y servicios, y la desaceleración de la tasa de crecimiento de las remesas. Este déficit representó 17,5% del PIB, en contraste con 13,5% en 2006. Por último, la cuenta de errores y omisiones presentó un saldo positivo de 471,5 millones de dólares, después de registrar un saldo negativo en los cinco años previos (2002-2006).

### Recuadro 1

#### LAS ZONAS FRANCAS Y SU IMPACTO ECONÓMICO

El origen de las zonas francas en Nicaragua se remonta a la década de 1970, pero muy pocas empresas se establecieron en esa y la siguiente década debido a la inestabilidad política. A principios de la década de 1990 se retomaron las políticas de promoción de las exportaciones y de atracción de IED, y en 1991 se promulgó la Ley de promoción de exportaciones y la Ley de zonas francas industriales de exportación.

Los beneficios que otorgan las zonas francas en Nicaragua son similares a los contemplados por otros regímenes de zonas francas y de importaciones temporales en Centroamérica. Las empresas que operan en zonas francas en Nicaragua gozan de una exención de impuestos sobre la renta, el capital y activos netos por 11 años. Además, están exentas de aranceles de importación a los siguientes rubros: a materias primas, componentes, productos intermedios, empaque y envases; a maquinaria, equipo, partes y herramientas, y a muestras comerciales.

En la década del año 2000 la actividad de las zonas francas de Nicaragua se ha ampliado considerablemente. El número de empresas se elevó de 29 a 127 entre 2000 y 2007, mientras que las exportaciones aumentaron de 231 a 1.088 millones de dólares en el mismo período. Las exportaciones de confecciones y textiles representan cerca del 80% de las exportaciones totales de zonas francas.

Los beneficios económicos de las zonas francas se pueden clasificar en cuantitativos y cualitativos. Entre los primeros se cuenta la creación de empleo, el incremento de las exportaciones, la atracción de IED y los encadenamientos productivos con el resto de la economía local. Entre los cualitativos sobresale la transferencia de tecnología en sus diversas modalidades, incluyendo la capacitación de trabajadores que son contratados por las empresas que operan en zonas francas, y su consecuente impacto en mayor productividad.

En 2007 las exportaciones de zonas francas representaron 47,5% de las exportaciones totales de bienes (1.088 millones de dólares). Las zonas francas contribuyen a la reducción del déficit total del balance comercial: en 2007 el saldo fue de 304,5 millones de dólares. El número de empleos directos ascendió a 88.750, lo que significó 29,6% del empleo manufacturero. Estimaciones de análisis previos calculan que la cantidad de empleo indirecto es aproximadamente del mismo tamaño que la del directo. En 2007 la IED en zonas francas representó 35,9% de la IED total recibida en Nicaragua. De acuerdo con cifras de la Comisión Nacional de Zonas Francas, en 2007 el valor agregado de las zonas francas representó 28,7% de las exportaciones, como resultado principalmente de salarios al personal local y transporte. En cambio, la compra de insumos nacionales es muy reducida.

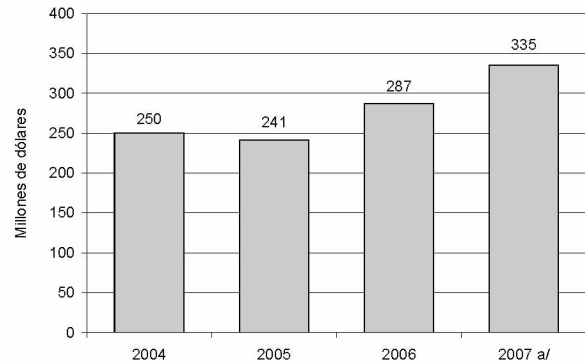
La IED es reconocida ampliamente como una fuente potencial de transferencia de tecnología. Estudios sobre el impacto de las zonas francas en Centroamérica coinciden en que el mecanismo más importante de transferencia ha sido la capacitación, y que debido al tipo de actividades que realizan estas empresas, se ha dado principalmente en las áreas de tecnologías de proceso y de organización de la producción. No obstante, hay varios factores que limitan la transferencia de tecnología en el caso de Nicaragua, y en general en Centroamérica: la falta de vinculación entre empresas de zonas francas y empresas locales, la poca sofisticación tecnológica de las actividades realizadas en las empresas de zonas francas y la falta de capacidades de absorción de Nicaragua, estas últimas entendidas como la habilidad para reconocer el valor de nueva información, asimilarla y aplicarla a fines comerciales.

En conclusión, las zonas francas en Nicaragua han sido y son un mecanismo de primer orden para generar empleo, atraer IED y fomentar las exportaciones. Para que se conviertan en un mecanismo más robusto de desarrollo económico y social de largo plazo, es necesario realizar mayores esfuerzos para fortalecer los encadenamientos productivos, orientarse hacia actividades de mayor valor agregado y aprovechar de mejor manera el potencial de transferencia de tecnología que ofrecen.

Fuente: Elaboración propia basada en cifras oficiales y en Padilla, Cordero, Hernández y Romero (2008), "Evolución reciente y retos de la industria manufacturera de exportación en Centroamérica, México y República Dominicana: Una perspectiva regional y sectorial", *Serie Estudios y Perspectivas*, N° 95, CEPAL/México.

El balance de la cuenta financiera acusó un saldo positivo de 356,3 millones de dólares. En esta cuenta, los flujos de IED sumaron 335,3 millones de dólares en 2007, lo que significó una expansión de 16,9% con respecto a 2006. Por primera ocasión, el principal país de origen de la IED fue México (128,4 millones de dólares), seguido por los que tradicionalmente han sido los mayores inversores, Estados Unidos y España, de quienes en 2007 se recibieron 83,6 y 44,7 millones de dólares, respectivamente. La inversión mexicana se concentró en el sector de telecomunicaciones, especialmente en ENITEL. Fue precisamente el sector telecomunicaciones el que recibió el mayor monto de IED (145,1 millones de dólares), seguido por las zonas francas (120,4 millones).

**Gráfico 3**  
**INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA,**  
**2004-2007**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
a/ Cifras preliminares.

### 3. La política económica

En 2007 el nuevo gobierno continuó con una política económica orientada a garantizar la estabilidad macroeconómica, en el marco del nuevo acuerdo firmado con el FMI, y se mantuvo el tipo de cambio como ancla nominal de los precios. El año 2007 se caracterizó por una reducción del déficit fiscal, ocasionada por los mayores ingresos obtenidos y una subejecución del presupuesto. La política monetaria se volvió más expansiva al hacer descender el encaje legal e incrementar los agregados monetarios. La política comercial estuvo orientada a facilitar la diversificación de la oferta exportadora y de los mercados de destino.

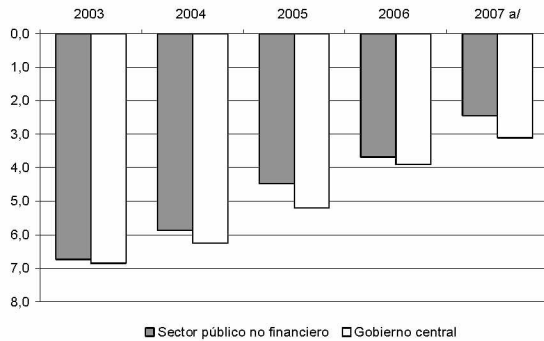
#### a) La política fiscal

En octubre de 2007 el gobierno del presidente Ortega firmó un nuevo acuerdo de tres años con el FMI por un monto de 111,3 millones de dólares, en el marco del Servicio para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza (SCLP). Esta decisión permitió que Nicaragua recibiera en forma inmediata un monto equivalente a 18,5 millones de dólares. El Programa económico-financiero (PEF) elaborado por el gobierno en el marco de este acuerdo tiene como objetivo central crear las condiciones necesarias para la reducción de la pobreza y el crecimiento económico sostenido, en un marco de estabilidad macroeconómica y sostenibilidad de las finanzas públicas y de las cuentas externas.<sup>3</sup> El componente monetario del programa se orienta a generar una disminución

gradual de la inflación y una mayor acumulación de reservas internacionales. El PEF pone especial interés en medidas de política energética para mejorar el servicio de energía eléctrica y mitigar los riesgos fiscales.

El déficit fiscal del gobierno central antes de donaciones, como proporción del PIB, se redujo por cuarto año consecutivo al pasar de 3,9% en 2006 a 3,1% en 2007. De igual forma, el déficit fiscal del Sector Público no Financiero (SPNF), antes de donaciones, disminuyó de 3,7% a 2,4% del PIB. Estas cifras se mantuvieron por debajo de lo estimado en el PEF, el cual había proyectado para 2007 un déficit del SPNF de 5,4% del PIB, antes de donaciones. El mejor desempeño se explica por un subejercicio del programa de inversión, pero también por una mayor recaudación fiscal.

**Gráfico 4**  
**EVOLUCIÓN DEL DÉFICIT GUBERNAMENTAL**  
**ANTES DE DONACIONES, 2003-2007**  
 (Porcentajes con respecto al PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 a/ Cifras preliminares.

Los ingresos corrientes del gobierno central en 2007 se elevaron 5,1% en términos reales (ajustados por la inflación promedio anual). Como resultado, la carga tributaria (ingresos tributarios/PIB) aumentó de 17,5% en 2006 a 18% en 2007. Las mayores tasas de crecimiento real dentro de los ingresos se dieron en el impuesto sobre la renta (8,3%), el impuesto al valor agregado (5,7%) e impuestos al comercio exterior (5,6%). Estos incrementos son producto de la expansión económica y de las iniciativas para mejorar la administración del sistema tributario. Las direcciones recaudadores llevaron a cabo actividades con el objetivo de ampliar y depurar la base tributaria (modernizando e implementado instrumentos de control para combatir la evasión fiscal), aplicar correctamente la legislación fiscal y aduanera, y mejorar los sistemas y procesos para el fortalecimiento de la administración tributaria.

Las donaciones continúan siendo un elemento central de los ingresos del gobierno central (16% de los ingresos totales), pero en 2007 cayeron en términos reales (-4,6%), en comparación con un ascenso significativo en 2006 (24,3%). Como resultado, su participación en el PIB descendió de 4% en 2006 a 3,7% en 2007.

Por su parte, los gastos totales del gobierno central se elevaron 1,6% en términos reales en 2007. Su participación en el PIB retrocedió ligeramente, de 22,7% en 2006 a 22,6% en 2007. Dos terceras partes del gasto se destinaron a

gastos corrientes y el resto a gastos de capital. El rubro de gasto con un mayor crecimiento fue el de las remuneraciones (24,7%), debido a ajustes salariales y al traslado a nómina fiscal del personal de los centros autónomos. El pago de intereses disminuyó 15,6% en términos reales, en comparación con 2007 y su participación en el PIB también se contrajo, de 1,8% en 2006 a 1,5% en 2007. La principal reducción se dio en el pago de intereses externos (27,8%), como consecuencia de los programas de condonación de deuda que han beneficiado a Nicaragua.

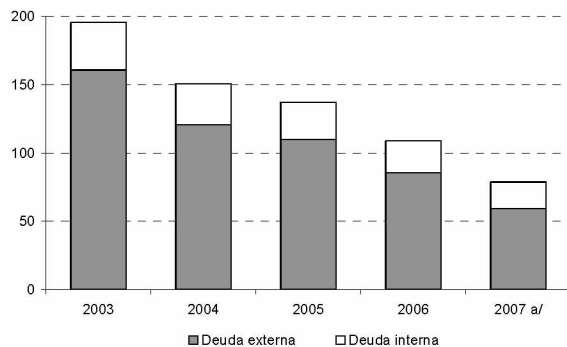
Los gastos de capital disminuyeron ligeramente en términos reales (0,1%) y su participación en el PIB se contrajo de 7,3% en 2006 a 7,1% en 2007. Estos gastos registraron un grado de ejecución de 85,9% respecto de la asignación anual actualizada. Los principales factores que incidieron en la subejecución fueron atrasos en procesos de licitación; implementación de medidas de austeridad y racionalización del gasto; atrasos en la elaboración de estudios y diseños de proyectos, y un proceso de transición y cambio de políticas.

La deuda pública externa continuó descendiendo significativamente y se ubicó en 3.385 millones de dólares en 2007 (59,1% del PIB), en comparación con 4.527 millones en 2006 (85,5%) del PIB. En el primer semestre de 2007, el saldo de la deuda externa decreció en 1.164 millones de dólares como resultado de condonación de deuda por parte del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), en el marco de la Iniciativa para el alivio de deuda multilateral (MDRI, por sus siglas en inglés) y de la Iniciativa de países pobres altamente endeudados (HIPC, por sus siglas en inglés). Se observa un marcado contraste con el nivel de deuda pública externa de principios de esta década, cuando representaba 169,1% del PIB. En definitiva, el servicio de la deuda como porcentaje de las exportaciones ha continuado con una tendencia a la baja para ubicarse en 3,4% en 2007, en comparación con 4,1% en 2006 y 16,8% en el año 2000.

Por su parte, la deuda pública interna pasó de 1.234 millones de dólares en 2006 a 1.126 millones en 2007. Como porcentaje del PIB, representó una reducción, de 23,3% a 19,7%. En conjunto la deuda pública externa e interna significó 78,8% del PIB en 2007, en compara-

ción con 108,8% en 2006. No obstante, es importante mencionar que el Gobierno de Nicaragua no ha incorporado en las cuentas públicas los compromisos asumidos bajo el Acuerdo Energético de la Alternativa Bolivariana para América Latina y el Caribe (ALBA), firmado en el mes de abril de 2007. Dicho acuerdo establece que Nicaragua asume la deuda del 25% de la factura del petróleo, pero esto no ha sido ratificado por la Asamblea Nacional.

**Gráfico 5**  
**DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2003-2007**  
(Porcentajes con respecto al PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
a/ Cifras preliminares.

## b) Las políticas monetaria y cambiaria

El objetivo de la política monetaria en Nicaragua continuó siendo garantizar la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los medios de pago. En 2007 se mantuvo el tipo de cambio como ancla nominal de los precios. Las reservas internacionales, las cuales elevaron su nivel en 2007, garantizan la estabilidad de la moneda.

El M1, que incluye el numerario y depósitos en cuenta corriente, tuvo un incremento nominal de 23,6% con respecto al cierre del año anterior, en comparación con 17,5% en 2006. Este aumento coincidió con la aceleración de la inflación. Por su parte, los depósitos a plazo en moneda nacional se ampliaron 9,5% en términos nominales (10,5% en 2006), como resultado de que las preferencias se inclinaron por instrumentos de mayor liquidez y por depósitos en

moneda extranjera; estos últimos ascendieron 0,8% en términos reales en 2007.

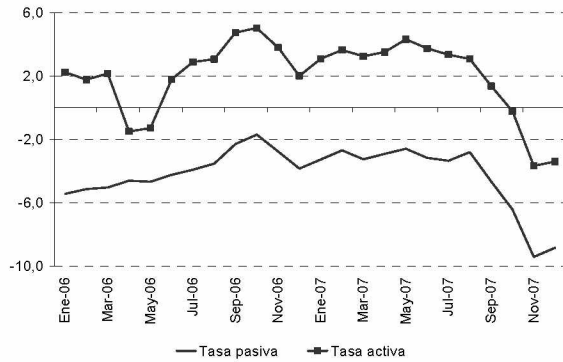
El 15 de octubre de 2007 se hizo descender la tasa de encaje legal de 19,25% a 16,25%. Es importante señalar que en junio de 2006 el Banco Central había elevado la tasa de encaje legal, precisamente de 16,25% a 19,25%, con el objetivo de contener la ampliación del crédito, proteger las reservas internacionales y dar mayor solidez al sistema bancario ante las elecciones presidenciales.<sup>4</sup> Se implementó la disminución, a pesar de enfrentar presiones inflacionarias, para cumplir con un compromiso que se había hecho con los bancos en junio de 2006. Esta medida permitió un incremento apreciable del crédito en el último trimestre del año.

Con respecto al sistema financiero, en 2007 los depósitos aumentaron 17%, en términos nominales, en comparación con el saldo registrado al cierre de 2006. Como ya se mencionó, el crecimiento de los depósitos se concentró en instrumentos de mayor liquidez (48,5% del incremento en recursos de ahorro y 24,9% en depósitos a la vista). Por su parte, el 70% de la ampliación de los recursos de ahorro estuvo denominado en moneda extranjera. Este comportamiento de los depósitos está asociado con el repunte de la inflación. Por el lado del crédito, la cartera crediticia de las sociedades de depósito se elevó 31,6% en términos nominales, tasa similar a la observada en 2006 (30,8%). Los mayores ascensos se dieron en el crédito al sector ganadero y en tarjetas de crédito, con incrementos anuales nominales de 50,3% y 43,5%, respectivamente.

La tasa de interés nominal pasiva para depósitos en moneda nacional finalizó 2007 en 6,6%, 140 puntos base superior al cierre de 2006. De igual forma, la tasa de interés nominal activa, en moneda nacional, subió 130 puntos base con respecto a diciembre de 2006, cerrando así 2007 en 12,9%. Este aumento se dio en un entorno de disminución de las tasas de interés internacionales, por lo que su ajuste se atribuye a condiciones internas como la presión inflacionaria. La tasa de interés real pasiva prosiguió siendo negativa durante todo 2007, mientras que la tasa activa real se volvió negativa a partir de octubre a causa de la aceleración de la inflación.

Gráfico 6

**TASAS DE INTERÉS REALES EN MONEDA NACIONAL, PROMEDIO MENSUAL, 2005-2007 (Porcentajes)**



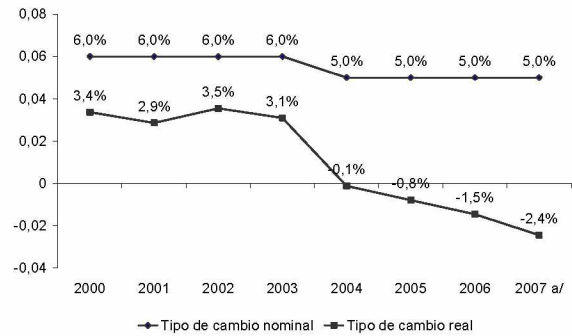
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Las reservas internacionales netas al final de 2007 sumaron 970,7 millones de dólares, 154,4 millones de dólares más que en 2006, lo que representó un incremento anual de 20,6%. Esta cifra fue superior a los 843,8 millones de dólares proyectados en el PEF como parte de los objetivos de política monetaria. La trayectoria ascendente de las reservas fue resultado principalmente de mayores compras netas en el mercado de divisas.

En 2007 el Banco Central continuó con una política de minidevaluaciones preanunciadas a una tasa de 5% anual, como ancla de las expectativas inflacionarias. De esta manera, el tipo de cambio nominal promedio pasó de 17,57 córdobas oro por dólar en 2006 a 18,45 en 2007. Como consecuencia del repunte de la inflación, el tipo de cambio real bilateral promedio se apreció 2,4% en 2007. En línea con la aceleración de la inflación, la apreciación fue mayor en el cuarto trimestre (5,2% con respecto al cuarto trimestre de 2006). Cabe recordar que el tipo de cambio real se ha apreciado por cuarto año consecutivo, por lo que entre el primer trimestre de 2004 y el último trimestre de 2007 el valor del córdoba con respecto al dólar ha subido 10,2% en términos reales, y ello ha representado un impacto negativo para la competitividad de las exportaciones.

Gráfico 7

**TIPO DE CAMBIO PROMEDIO, 2000-2007 (Tasa de variación anual)**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
a/ Cifras preliminares.

### c) La política comercial <sup>5</sup>

La política comercial en 2007 se enfocó en la necesidad de crear condiciones favorables para una mayor diversificación de productos y mercados de destino. El nuevo gobierno dio prioridad a la negociación y firma de tratados de libre comercio, con la inclusión de acuerdos de inversión y cooperación. En esta línea, en marzo de 2007 la Asamblea Nacional de Nicaragua aprobó su adhesión al ALBA, lo cual tiene objetivos de integración latinoamericana y cooperación para el comercio. La adhesión significó la firma de una serie de convenios en materia energética, suministro de petróleo, venta de productos, construcción de viviendas, becas y asistencia técnica, entre otros.

Por otra parte, durante 2007 Nicaragua siguió participando en las negociaciones multilaterales de la Agenda de Doha dentro de la Organización Mundial de Comercio (OMC). En el marco de estas negociaciones se elaboraron y presentaron ofertas de desgravación arancelaria en materia de agricultura y productos industriales, así como la oferta revisada de servicios, y propuestas sobre subvenciones a la pesca y sobre medio ambiente. Estas propuestas y ofertas plantearon la solicitud de un trato especial y diferenciado, considerando intereses nacionales y el grado de desarrollo de Nicaragua.

Nicaragua también continuó participando en el proceso para establecer una Unión Aduanera Centroamericana (UAC). En diciembre de 2007 los presidentes de Centroamérica suscribieron el Convenio marco para el establecimiento de la UAC, cuyo objetivo es preparar las bases para la profundización del proceso de integración, contempladas en el Protocolo de Guatemala. Asimismo se prosiguieron los trabajos en los temas de armonización arancelaria, reconocimiento y reglamentación de registros, armonización de medidas sanitarias y fitosanitarias, armonización de la reglamentación técnica centroamericana, inversión y comercio de servicios, entre otros.

En 2007 se iniciaron las tratativas para celebrar un Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea, y se concretó la primera ronda de negociaciones, mientras

que en mayo de 2008 ya se habían llevado a cabo dos rondas más y para el resto de 2008 están planeadas tres rondas adicionales (julio, octubre y diciembre) con miras a finalizar el Acuerdo en el año 2009. Por otra parte, en el marco del DR-CAFTA se suscribió el Protocolo modificatorio del tratado de libre comercio Nicaragua-México a fin de permitir la acumulación de materiales textiles mexicanos en las exportaciones a Estados Unidos. También se elaboraron las prioridades de cooperación para Nicaragua para el año 2008 en materia de comercio y medio ambiente.

Por último, en 2007 se efectuaron los trámites legales y administrativos para la entrada en vigor del tratado de libre comercio entre Nicaragua y la provincia china de Taiwán, se cerraron las negociaciones del protocolo bilateral Nicaragua-Panamá y su revisión legal, quedando pendiente su firma.

#### 4. La producción, el empleo y los precios

##### a) La actividad económica

**En 2007 el PIB creció 3,8%, lo que se tradujo en un aumento del PIB por habitante de 2,4%. Esta variación del PIB fue ligeramente menor que la registrada en 2006 (3,9%), en continuidad con una tendencia de desaceleración por tercer año consecutivo. El desempeño positivo se sustentó en una demanda interna dinámica (6,5%), la cual registró una expansión de la inversión bruta interna (14,5%) y del consumo total (4,5%). El incremento de la inversión bruta se explica por inversiones importantes en el sector de telecomunicaciones, así como por inversión en maquinaria y equipo. La expansión de las exportaciones (9,6%) también contribuyó al ascenso del producto. Por su parte, el mencionado crecimiento del PIB por habitante (2,4%) fue mayor al registrado en 2006 (1,9%), de manera que se prolongó una tendencia al alza por cuarto año consecutivo.**

---

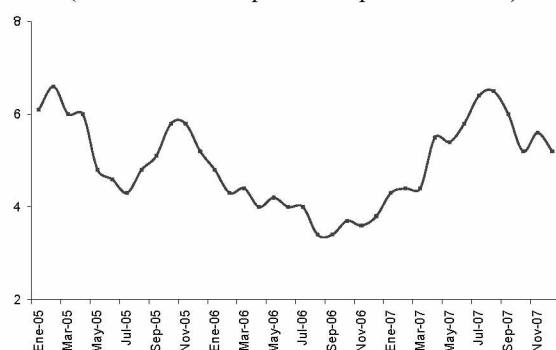
El dinamismo de la demanda interna generó un incremento significativo de las importaciones (14,2%), factor central para explicar el moderado desempeño del PIB. La elasticidad de importaciones-producto fue de 3,7 en 2007, en contraste con 1,7 en promedio en el período 2004-2006. El elevado monto de las compras del exterior fue especialmente relevante en los rubros de bienes de capital (18,4%) y materias primas y bienes intermedios (21,2%), como se mencionó en la sección 2 de este documento.

La tasa de crecimiento de la economía varió a lo largo del año, con un mayor ímpetu en el

segundo semestre. La variación promedio del índice mensual de actividad económica (IMAE) en 2007 fue superior en el segundo semestre que en el primero, fenómeno que se asocia principalmente a una subejecución importante de la inversión pública en el primer semestre, explicada por un período de aprendizaje del nuevo gobierno (en el segundo semestre se reactivó la inversión pública) y por los cortes de energía eléctrica característicos del primer semestre de 2007. Por otra parte, la tasa de crecimiento del IMAE presentó una aceleración sostenida de enero a agosto de 2007 (la tendencia empezó en

septiembre de 2006), pero con un menor ritmo de avance en los últimos cuatro meses de 2007, declinación que se vincula con el huracán Félix y las lluvias torrenciales en el noroeste (véase el recuadro 2).

**Gráfico 8**  
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE), 2005-2007**  
(Tasa de variación porcentual promedio anual)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Los sectores que impulsaron la expansión del producto fueron la industria manufacturera (7,6%); servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones (6,7%), y los establecimientos financieros y de seguros (7,8%). En sentido contrario, la minería (-8,8%) y la construcción (-3%) acusaron un importante retroceso. Este último sector recibió una afectación adversa de la ya mencionada subejecución en la inversión pública, así como una menor demanda por compra de vivienda.

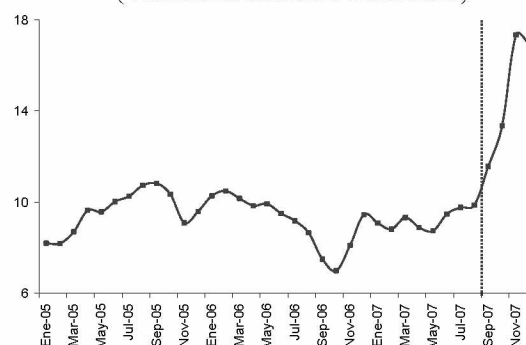
En 2007 el sector agropecuario aumentó 1,4% (3,4% en 2006), impulsado por la producción pecuaria (8%) y silvícola (2,5%), pero con índices negativos en la producción agrícola (-2,6%) y la pesca (-2,3%). En el sector agrícola destacó la caída de la producción de café (-40,4%) y arroz (-12,5%), mientras que en la producción pesquera se observó una declinación en la captura de camarón (-2,6%) y langosta (-7,1%), todos éstos afectados por los fenómenos climáticos adversos mencionados (véase el

recuadro 2). En el caso de la industria manufacturera, productos químicos (16%), textiles (12,7%), y alimentos y bebidas (6,8%) reportaron el mejor desempeño.

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

En 2007 la inflación interanual registró un fuerte incremento con respecto al año previo (16,9% en comparación con 9,4% en 2006), muy por encima de las proyecciones del PEF (8,2%). Esta inflación ha sido la máxima registrada en Nicaragua en la presente década y la mayor observada en Centroamérica en este año. La aceleración de la inflación estuvo asociada al alza de los precios internacionales de los combustibles y los alimentos, así como a la reducción de la oferta de productos agrícolas como resultado de fenómenos climáticos adversos. En efecto, los rubros de alimentos, bebidas y tabaco (24,9%) y transporte y comunicaciones (17,6%) presentaron la mayor inflación interanual. La alta ponderación de los alimentos en el índice de precios al consumidor (IPC) en Nicaragua ha acrecentado el impacto del aumento de los precios internacionales de los alimentos. La tasa de crecimiento del IPC se aceleró notablemente a partir del mes de septiembre de 2007.

**Gráfico 9**  
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, 2005-2007**  
(Variaciones diciembre a diciembre)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

**Recuadro 2**

**IMPACTO ECONÓMICO DEL HURACÁN FÉLIX EN LA REGIÓN AUTÓNOMA DEL ATLÁNTICO NORTE (RAAN) Y DE LAS LLUVIAS TORRENCIALES EN EL NOROESTE DE NICARAGUA**

En 2007, el huracán Félix en la RAAN y las ondas tropicales que azotaron la zona noroeste de Nicaragua causaron daños y pérdidas considerables. Aun cuando en este recuadro se presenta el impacto económico de estos fenómenos, los daños ambientales y efectos sociales son también considerables en regiones que registran los más bajos indicadores económicos del país y concentran núcleos en condiciones de extrema pobreza y marginación.

El impacto desastroso en la RAAN se refleja en un monto de 716,3 millones de dólares, lo que representa 12,5% del PIB de 2007. La mayoría de los perjuicios ocasionados se concentraron en daños (70%), los cuales comprenden la destrucción parcial o total de acervos, ya sean naturales o construidos, e infraestructura tanto productiva como de servicios esenciales y líneas vitales. Las pérdidas, las cuales se refieren a los flujos afectados por los daños ocurridos y los gastos necesarios para dar respuesta inmediata en la emergencia, representaron 30% del impacto. Por sectores, 76% del impacto se concentró en el medio ambiente; 8,8% en los sectores productivos (agricultura, ganadería, pesca y silvicultura); 4,2% en infraestructura y 11% en el sector social (altamente concentrado en viviendas).

El huracán Félix afectó las tres principales actividades que sustentan los medios de vida de la población de la RAAN: a) agricultura de subsistencia, b) la actividad pesquera, y c) las actividades relacionadas con el uso y la explotación de los bosques. El monto total de daños y pérdidas en estas actividades productivas ascendió a 56,1 millones de dólares, distribuidos principalmente en agricultura (78,3%) y pesca (17,1%). En términos de cultivos, los mayores daños se presentaron en la producción de musáceas, maíz, arroz y raíces. La producción pesquera más perjudicada fue la de langosta.

Durante el mes de octubre de 2007 se descargaron en Nicaragua fuertes e incesantes lluvias, muy por encima de lo normal, que tuvieron un impacto económico y social considerable. La afectación en la zona noroeste se calcula en 145 millones de dólares, de los cuales 80% corresponden a daños y 20% a pérdidas. Las mayores pérdidas se dieron en agricultura, principalmente de subsistencia, entre productores de granos básicos, así como en el sector pesquero, en especial al cultivo de camarón. Los daños sobre la agricultura comercial y la ganadería fueron poco significativos. Las intensas lluvias y las inundaciones también se resintieron en el estado de carreteras y caminos. Los costos de reposición de esta infraestructura se estiman en 100 millones de dólares.

Aun sumando los daños y pérdidas en la RAAN, los dos fenómenos no alteraron dramáticamente el comportamiento de la economía en 2007, pero sí pusieron una presión adicional sobre los fondos estatales, principalmente en temas de reconstrucción de viviendas e infraestructura de carreteras, las cuales ya tenían un déficit significativo.

Fuente: Elaboración propia sobre la base de CEPAL (2008), *Impacto del huracán Félix en la Región Autónoma del Atlántico Norte y de las lluvias torrenciales en el noroeste de Nicaragua* (LC/MEX/R.915, Rev.1), México.

No obstante, la inflación interanual subyacente (la cual excluye alimentos perecederos y energía) alcanzó también los dos dígitos en 2007 (11,7%). Los factores internos que contribuyeron a la aceleración de la inflación son la disminución de la oferta de productos agrícolas por fenómenos climáticos adversos, el incremento de

la base monetaria y mayores expectativas inflacionarias. Nicaragua, como se mencionó anteriormente, usa el deslizamiento preanunciado del tipo de cambio como ancla antiinflacionaria. En 2007, debido a las condiciones externas e internas arriba descritas, este mecanismo no fue efectivo para controlar la inflación.

**Recuadro 3**

**LA ENERGÍA Y SU IMPACTO EN EL DESEMPEÑO MACROECONÓMICO**

El consumo de energía en los países centroamericanos se caracteriza por una alta participación del petróleo y sus derivados (48%) y de la biomasa (38%), situación que ilustra una alta dependencia a los hidrocarburos, los cuales son importados casi en su totalidad. Estas cifras muestran el grado de exposición a los energéticos importados, especialmente a los vaivenes de los precios internacionales y los continuos choques petroleros. a/

En el caso de Nicaragua, la matriz energética reporta una mayor participación de la biomasa (58%), utilizada en su mayor parte por las familias de menores ingresos en la cocción de alimentos. La dependencia petrolera, aun cuando representa un valor inferior al promedio centroamericano, tiene impactos significativos en la economía. Por ejemplo, en 2001 las importaciones de petróleo y combustibles de Nicaragua representaron 6,6% del PIB, mientras que para 2007 se elevaron significativamente a 13,8% del PIB, lo que arroja índices superiores al promedio centroamericano (3,1% y 7,3%, respectivamente). Éste es un factor que explica el fuerte incremento de las importaciones y de la elasticidad importaciones-producto en 2007.

Las reformas del sector eléctrico iniciadas a mediados de la década de 1990 no han dado los resultados esperados. Para 2007 no había aumentado significativamente la capacidad de generación, no se había logrado mejorar la eficiencia del servicio y no se había expandido la red de distribución eléctrica. La inversión en fuentes renovables de energía tampoco había tomado un gran impulso, por lo que el sistema era altamente dependiente de plantas de generación térmica (búnker y diesel). b/

Es importante mencionar que el fortalecimiento del sector eléctrico es una prioridad del gobierno, el cual se ha comprometido a ejecutar varias acciones en el marco del Programa Económico Financiero (PEF) apoyado por el FMI. Entre las acciones más importantes a corto plazo están la instalación de plantas de generación de energía a base de búnker y diesel, la expansión y fortalecimiento del sistema de transmisión eléctrica, así como resolver el problema de los niveles elevados de pérdidas en la distribución de energía.

Los altos precios y la falta de capacidad de generación de energía tuvieron un impacto directo en el desempeño macroeconómico en 2007. En primer lugar, los cortes de energía que se dieron en el primer semestre de 2007 afectaron negativamente el crecimiento económico. En segundo lugar, una parte importante del repunte de la inflación se debe al alza del precio de los combustibles. En tercer lugar, la ampliación del déficit en cuenta corriente tiene un importante componente de importación de petróleo y combustibles.

Se espera que en 2008 el consumo y la generación de energía continúen teniendo un papel importante en el desempeño económico. Los precios internacionales del petróleo han seguido al alza y continuarán siendo un componente importante del aumento de precios en el país. Por otra parte, la huelga de transportistas en el mes de mayo, en demanda de menores precios de combustibles, tuvo un impacto negativo en la economía. Un factor positivo es la puesta en funcionamiento en 2008 de las primeras plantas de generación de energía a base de búnker y diesel, lo cual reducirá el exceso de demanda de electricidad y en consecuencia los cortes.

Fuente: Elaboración propia.

a/ CEPAL (2008b), *La energía y las metas del milenio en Guatemala, Honduras y Nicaragua* (LC/MEX/L.843/Rev.1), México.

b/ FUNIDES (Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social) (2008), *Informe de coyuntura económica, primer trimestre 2008*, Nicaragua.

La tasa de desempleo abierto continuó con una tendencia a la baja por cuarto año consecutivo, para ubicarse en 4,9% en 2007 (5,2% en 2006), como consecuencia de la continua expansión de la actividad económica.

De acuerdo con datos también de la encuesta de hogares, la tasa de ocupación informal se redujo de 64,4% a 62,7% de la población ocupada. Los salarios nominales lograron un aumento promedio de 2,8% en

2007, considerablemente menor que el incremento obtenido en 2006 (13,1%). Debido al repunte de la inflación, los salarios

reales cayeron 7,3% en 2007 (promedio anual), en comparación con un avance de 3,7% en 2006.

## 5. Perspectivas para el año 2008

**De acuerdo con proyecciones del Banco Central de Nicaragua (BCN), en 2008 el PIB crecería 4,2%;<sup>6</sup> sin embargo, este repunte será difícil de lograr dado el entorno actual. La CEPAL pronostica un incremento de 3,5%, levemente menor al observado en 2007. En el ámbito externo, la desaceleración significativa de la economía estadounidense repercutirá negativamente el avance de las exportaciones de Nicaragua, las cuales han sido un factor central de expansión en los últimos años. La recepción de remesas también se verá afectada, especialmente por la crisis del sector inmobiliario de Estados Unidos, el cual emplea a un gran número de inmigrantes.**

En el ámbito interno, el consumo recibirá una influencia negativa por la caída de los salarios reales ante el marcado repunte de la inflación. El paro de transportes del mes de mayo de 2008 también se reflejará de manera adversa en el crecimiento del PIB. En sentido contrario, el gasto público a través de la inversión para reconstruir los daños ocasionados por el huracán Félix y las lluvias torrenciales, así como mayor inversión para generación de electricidad y para renovar transporte urbano, son factores que inyectarán dinamismo a la economía. La producción agrícola tendrá un repunte en 2008, después de las duras condiciones climáticas enfrentadas en 2007, aprovechando el alza en los precios internacionales de los productos primarios. El pronóstico de crecimiento anual podría ser revisado en los próximos meses si se agudizan la profundidad y las expectativas de duración de la crisis de la economía de Estados Unidos.

Las primeras cifras disponibles del año apuntan efectivamente a una tendencia de menor pujanza: el crecimiento anual promedio del IMAE en los primeros cuatro meses de 2008 fue de 3,8% en comparación con 5,1% en el mismo período de 2007. El aumento se sustentó en la expansión de las actividades comercial, transporte, comunicaciones y financiera. La actividad agrícola siguió aún con una tendencia negativa, pero con signos de recuperación. En el período enero-abril de 2008 la actividad manufacturera creció 0,9% con respecto al mismo período de 2007.

Un reto central del gobierno para 2008 es abatir la inflación, sin afectar el desempeño económico. La tasa de incremento del IPC nacional registró un alza acumulada en los primeros seis meses de 2008 de 11,8%, superior en 5,7 puntos porcentuales a la acumulada en el mismo período de 2007. Los rubros de alimentos y bebidas y transporte tuvieron la mayor contribución al aumento del IPC, como resultado principalmente del alza en los precios internacionales. La inflación interanual en mayo alcanzó 23,1%, en comparación con 9,5% en mayo de 2007. Ante la pérdida de la capacidad de producir alimentos en cantidades suficientes para abastecer el mercado interno, el constante aumento de los precios ha generado preocupaciones sobre una posible crisis alimentaria.

Las condiciones del entorno nacional e internacional continuarán presionando el incremento de precios. En el plano internacional continuará el alza de los precios de los alimentos y combustibles. En el ámbito interno se espera en 2008 un incremento de la inversión pública en infraestructura y programas sociales, y con mayores incentivos a ampliar el gasto hacia fines de año cuando tendrán lugar elecciones municipales. Por otra parte, la reducción del ritmo de deslizamiento de la moneda ha sido descartada (continuará a una tasa de 5% anual), al igual que una posible elevación del encaje legal, por lo que el BCN ha anunciado que se usarán las operaciones de mercado abierto como principal instrumento para combatir la inflación.

En el sector externo proseguirá el ensanchamiento del déficit en cuenta corriente, debido al menor crecimiento de las exportaciones y las remesas, y al aumento del consumo importado. Como consecuencia, se espera que dicho déficit finalice el año en niveles cercanos a 18% del PIB. En el período enero-marzo de 2008 las exportaciones de mercancías ascendieron 26,3% con respecto al mismo período de 2007 (23,2% en 2007); a su vez, las importaciones se elevaron 40,4% (6,9% en 2007), por lo que la cuenta corriente arrojó un balance negativo de 311,4 millones de dólares en el primer trimestre de 2008 (137 millones en 2007). Los términos de la relación de precios del intercambio continuaron deteriorándose en los primeros tres meses de 2008 (19,8%). Por otra parte, se espera que los flujos de IED prolonguen su tendencia al alza, finalizando 2008 en niveles superiores a los de 2007, a pesar de la situación económica en Estados Unidos, debido a inversión que llegará de otros países latinoamericanos (principalmente del sur) en materia de generación de electricidad, turismo y servicios.

El déficit público consolidado antes de donaciones, proyectado en el PEF, será de 1,8% del PIB en 2008, superior en 0,8 puntos porcentuales al registrado en 2007. Como se ha mencionado, en 2008 se espera un mayor gasto público por efecto de la reconstrucción por los daños del huracán Félix y las lluvias intensas, los planes del gobierno de incrementar el gasto en educación y salud, así como la necesidad de invertir en energía, agua y transporte. Los fondos por la venta de petróleo venezolano subsidiado ofrecen nuevas fuentes potenciales de ingresos fiscales. Debido a que no se han reportado claramente los montos que representa esta fuente, no hay un dato preciso sobre su magnitud. No obstante, el presidente Ortega declaró en mayo de 2008, ante medios de comunicación, que hasta esa fecha el monto era superior a 520 millones de dólares. Existen dos preocupaciones centrales sobre el uso de dichos fondos: a) la presión adicional que están generando sobre la inflación, y b) la posibilidad y factibilidad de que se conviertan en deuda pública.

### Notas

<sup>1</sup> La tasa de crecimiento de las importaciones por sectores está calculada con base en valores cif.

<sup>2</sup> Los resultados de una encuesta sobre remesas realizada en enero de 2008 muestran que 64,6% de éstas provienen de Estados Unidos y 23,5% de Costa Rica. El resto proviene de España, Canadá, Guatemala y Honduras, entre otros. Véase M. Orozco (2008), “Migración y remesas en Nicaragua: análisis y resultados de la última encuesta sobre remesas y migración realizada en enero por M & R”, trabajo presentado en la reunión “Democracia, Cohesión Social e Integración Regional”, Managua, Nicaragua, en línea: <<http://www.thedialogue.org/page.cfm?pageID=32&pubID=1276>>.

<sup>3</sup> El Programa económico-financiero 2000-2010 está disponible en línea: <[www.hacienda.gob.ni](http://www.hacienda.gob.ni)>

<sup>4</sup> Véase CEPAL (2007), *Nicaragua: Evolución económica durante 2006 y perspectivas para 2007* (LC/MEX/L.797), México.

<sup>5</sup> Esta sección está basada en Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) (2008), *Informe ejecutivo de comercio exterior y acciones de política comercial externa enero-diciembre 2007*, Nicaragua.

<sup>6</sup> A fines de mayo de 2008 el Banco Central estaba revisando esta proyección ante nuevas condiciones económicas, como el paro de transportes y la evolución de la situación económica de Estados Unidos.

Anexo estadístico

## Cuadro 1

## NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS, 2001-2007

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
	Tasas de variación						
Crecimiento e inversión en córdobas constantes (1994 = 100)							
Producto interno bruto	3,0	0,8	2,5	5,3	4,3	3,9	3,8
Producto interno bruto por habitante	1,5	-0,6	1,2	4,0	2,9	2,5	2,4
PIB a precios corrientes (millones de córdobas)	55 155,3	57 376,3	61 958,5	71 155,6	81 524,4	93 007,3	105 643,5
Índice implícito del PIB (1994 =100)	197,8	204,3	215,2	234,6	257,8	283,1	309,9
PIB (millones de dólares corrientes)	4 102,4	4 026,0	4 101,5	4 464,7	4 872,0	5 293,5	5 726,4
Ingreso nacional b/	0,8	2,1	3,0	5,1	4,8	3,3	3,3
Producto interno bruto sectorial							
Bienes	4,1	-0,5	1,9	8,0	4,9	3,9	3,5
Servicios básicos	4,8	2,4	8,6	4,7	6,0	4,0	5,7
Otros servicios	1,6	1,6	2,0	3,0	3,4	3,9	3,6
	Puntos porcentuales						
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	<u>3,0</u>	<u>0,8</u>	<u>2,5</u>	<u>5,3</u>	<u>4,3</u>	<u>3,9</u>	<u>3,8</u>
Consumo	3,8	3,4	2,0	2,1	3,3	3,7	4,2
Gobierno	-0,1	-0,2	0,6	0,4	0,8	1,1	0,6
Privado	3,9	3,6	1,4	1,7	2,5	2,6	3,6
Inversión	-2,4	-1,8	-0,2	2,4	2,7	-0,9	3,4
Exportaciones	1,8	-0,9	2,3	4,6	2,3	3,8	3,2
Importaciones (-)	0,3	-0,1	1,6	3,7	4,0	2,7	7,0
	Porcentajes del PIB b/						
Inversión bruta interna	26,1	23,2	21,0	21,6	22,4	20,6	22,7
Ahorro nacional	5,9	4,7	5,5	8,3	9,5	8,9	7,7
Ahorro externo	20,1	18,5	15,5	13,3	12,8	11,7	15,1
Empleo y salarios							
Tasa de ocupación (porcentajes de la PEA)	89,3	89,3	93,0	93,5	94,4	94,9	95,1
Tasa de desempleo abierto (porcentajes de la PEA)	10,7	10,7	7,0	6,5	5,6	5,1	4,9
Salario medio real (índices 1994 = 100)	118,7	123,8	127,1	127,5	134,6	139,5	129,3
	Tasas de variación						
Precios (diciembre a diciembre)							
Precios al consumidor (Cd. Managua)	4,8	4,0	6,6	8,9	9,6	10,2	16,2
Precios al consumidor (nacional)	4,8	3,9	6,5	9,3	9,6	9,4	16,9
Sector externo							
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (Índices 2000 = 100)	90,1	88,6	85,8	83,6	82,8	81,1	80,1
Tipo de cambio nominal c/	13,4	14,3	15,1	15,9	16,7	17,6	18,4
Tipo de cambio real (índices 1991 = 100) d/	136,5	141,3	145,7	145,5	144,4	142,3	138,8

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
Millones de dólares							
Balance de pagos							
Cuenta corriente	-805,0	-744,1	-663,0	-648,7	-709,9	-716,9	-1 001,2
Balance comercial	-1 050,4	-1 068,5	-1 090,2	-1 211,6	-1 441,7	-1 553,3	-1 945,1
Exportaciones de bienes y servicios	1 118,4	1 139,9	1 313,6	1 654,8	1 962,6	2 374,9	2 685,3
Importaciones de bienes y servicios	-2 168,8	-2 208,4	-2 403,8	-2 866,4	-3 404,3	-3 928,2	-4 630,4
Cuenta financiera	9,4	539,0	275,9	638,7	428,0	702,8	356,3
Reservas y partidas conexas	262,8	212,9	222,4	117,9	63,5	-61,9	-92,4
Porcentajes							
Cuenta corriente/PIB	-19,6	-18,5	-16,2	-14,5	-14,6	-13,5	-17,5
Balance comercial de bienes y servicios/PIB	-25,6	-26,5	-26,6	-27,1	-29,6	-29,3	-34,0
Endeudamiento externo							
Deuda externa pública/PIB	155,4	158,0	160,8	120,7	109,8	85,5	59,1
Intereses devengados/exportaciones de bienes y servicios	15,9	12,6	9,8	7,3	3,4	3,4	3,2
Porcentajes sobre el PIB							
Sector público no financiero							
Ingresos corrientes	18,6	19,7	21,3	22,4	23,6	24,5	25,4
Egresos corrientes	18,3	17,6	18,4	17,4	17,7	19,6	19,5
Ahorro corriente	0,3	2,2	2,9	5,0	5,9	4,9	5,9
Gastos de capital	10,3	8,0	9,7	11,0	10,5	8,8	8,5
Resultado financiero (incluyen donaciones)	-6,2	-0,8	-1,5	-0,8	-1,0	0,7	1,5
Financiamiento interno	2,1	-2,3	-3,3	-6,1	-3,7	-4,4	-4,6
Financiamiento externo	3,2	2,8	4,4	5,4	4,5	3,5	3,1
Ingresos de privatización	0,9	0,4	0,3	1,4	0,2	0,2	0,0
Tasas de variación							
Moneda y crédito							
Balance monetario del sistema bancario	9,7	11,2	12,9	18,1	10,0	8,9	18,0
Reservas internacionales netas	-21,9	46,8	13,3	56,0	21,7	45,3	26,6
Crédito interno neto e/	18,7	4,5	12,8	8,0	5,5	-7,2	12,1
Al sector público	29,8	-2,5	-2,2	-9,2	-5,7	-13,2	-11,8
Al sector privado	-44,7	15,2	29,0	27,5	32,0	31,5	31,5
Dinero (M1)	14,2	-2,3	20,0	23,3	20,7	17,5	23,6
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	-5,4	6,1	18,7	23,6	-8,8	10,5	9,5
M2	4,9	1,3	19,4	23,4	7,5	14,8	18,4
Depósitos en dólares	12,2	16,2	10,0	15,6	11,3	6,1	17,8
Tasas anuales							
Tasas de interés real (promedio anual) f/							
Pasivas (cuentas de ahorro a un mes)	5,3	3,9	0,2	-3,5	-5,1	-3,9	-4,5
Activas (corto plazo)	11,9	14,1	9,7	4,6	2,3	2,2	1,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Con base en dólares a precios constantes del año 2000.

c/ Córdobas por dólar, tipo de cambio oficial promedio.

d/ Del tipo de cambio oficial.

e/ Incluye títulos de regulación monetaria, préstamos externos de mediano y largo plazo y otras cuentas netas.

f/ Los depósitos y préstamos bancarios tienen una cláusula de mantenimiento de valor en dólares, por lo cual puede afectar la tasa de interés efectiva.

Cuadro 2

## NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES, 2000-2007

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
Precios al consumidor (variación en 12 meses) b/	7,1	6,0	3,8	5,3	8,5	9,6	9,1	11,1
I. Trimestre	6,7	6,2	4,0	5,0	7,1	8,4	10,3	9,1
II. Trimestre	8,0	6,5	3,6	4,9	8,1	9,7	9,7	9,0
III. Trimestre	7,1	6,1	3,8	5,2	8,7	10,6	8,4	10,4
IV. Trimestre	6,5	5,2	3,7	6,1	9,9	9,7	8,2	15,9
Tipo de cambio real (índices 1994 = 100)	119,9	123,3	127,7	131,6	131,5	130,4	128,5	125,4
I. Trimestre	119,0	122,7	126,6	131,4	132,2	132,4	130,0	128,3
II. Trimestre	120,6	124,0	128,4	132,8	133,3	131,7	129,8	128,7
III. Trimestre	120,9	124,0	128,0	132,2	131,8	130,0	128,8	126,2
IV. Trimestre	119,2	122,6	127,8	130,2	128,9	128,0	125,8	119,3
Tasa de interés real (anualizada)								
Pasiva (depósitos a 30 días) c/	3,5	5,3	3,9	0,2	-3,5	-5,1	-3,9	-4,5
I. Trimestre	1,4	5,0	5,2	1,5	-2,2	-4,1	-5,2	-3,1
II. Trimestre	3,1	5,0	4,2	1,1	-3,0	-5,3	-4,5	-2,9
III. Trimestre	4,1	5,2	3,2	-0,2	-3,6	-6,0	-3,2	-3,6
IV. Trimestre	5,3	5,9	2,9	-1,4	-5,0	-4,9	-2,8	-8,3
Activa (corto plazo) c/	9,9	11,9	14,1	9,7	4,6	2,3	2,2	1,7
I. Trimestre	10,1	11,2	14,9	11,5	7,0	4,2	2,1	3,3
II. Trimestre	7,6	9,7	14,3	10,7	4,4	2,9	-0,3	3,8
III. Trimestre	10,1	12,6	13,9	8,2	4,3	1,0	3,6	2,6
IV. Trimestre	11,6	14,2	13,2	8,6	2,9	1,1	3,6	-2,5
Dinero = M1 (variación en 12 meses)	16,2	16,0	-1,3	7,0	24,5	24,4	20,1	17,5
I. Trimestre	18,7	11,4	3,6	0,0	22,1	27,5	22,8	14,0
II. Trimestre	18,7	20,6	-6,0	2,3	27,4	23,0	22,7	17,1
III. Trimestre	12,3	18,4	-0,6	9,7	22,8	26,5	17,4	19,4
IV. Trimestre	15,4	14,1	-1,9	16,0	25,8	21,3	17,8	19,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ IPC Nacional.

c/ Deflactada con promedio anual del IPC Nacional.

Cuadro 3

## NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 2004-2007

	Millones de córdobas de 1995				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2004	2005	2006	2007 a/	1994	2007 a/	2004	2005	2006	2007 a/
Oferta global	44 428,6	46 940,1	49 022,2	52 556,0	132,2	154,2	6,2	5,7	4,4	7,2
Producto interno bruto	30 325,2	31 623,9	32 858,2	34 090,7	100,0	100,0	5,3	4,3	3,9	3,8
Importaciones de bienes y servicios	14 103,4	15 316,2	16 164,0	18 465,2	32,2	54,2	8,2	8,6	5,5	14,2
Demanda global	44 428,6	46 940,1	49 022,2	52 556,0	132,2	154,2	6,2	5,7	4,4	7,2
Demanda interna	35 454,0	37 277,2	38 153,5	40 644,9	116,6	119,2	3,8	5,1	2,4	6,5
Inversión bruta interna	7 160,8	7 971,4	7 680,1	8 796,3	20,4	25,8	10,7	11,3	-3,7	14,5
Inversión bruta fija	6 619,7	7 277,4	7 504,0	7 951,4	20,3	23,3	6,7	9,9	3,1	6,0
Construcción	3 156,5	3 341,7	3 234,7	3 136,1		9,2				
Maquinaria y equipo	3 463,2	3 935,7	4 269,3	4 815,2	11,0	9,2	12,6	5,9	-3,2	-3,0
Pública	1 602,7	1 518,4	1 144,1	1 131,8	9,3	14,1	1,9	13,6	8,5	12,8
Privada	5 017,0	5 759,0	6 359,9	6 819,6	7,4	3,3	25,8	-5,3	-24,7	-1,1
Variación de existencias	541,1	693,9	176,2	844,9	12,9	20,0	1,8	14,8	10,4	7,2
Consumo total	28 293,2	29 305,8	30 473,4	31 848,6	0,1	2,5				
Gobierno general	3 888,7	4 132,6	4 488,4	4 683,5	96,2	93,4	2,1	3,6	4,0	4,5
Privado	24 404,5	25 173,2	25 985,0	27 165,1	14,9	13,7	3,1	6,3	8,6	4,3
Exportaciones de bienes y servicios	8 974,6	9 662,9	10 868,7	11 911,1	81,3	79,7	2,0	3,1	3,2	4,5

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4

NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA  
A PRECIOS DE MERCADO, 2004-2007

	Millones de córdobas de 1995				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2004	2005	2006	2007 a/	1994	2007 a/	2004	2005	2006	2007 a/
	Producto interno bruto	30 325,2	31 623,9	32 858,2	34 090,7	100,0	100,0	5,3	4,3	3,9
Bienes	13 327,8	13 979,6	14 523,6	15 031,3	42,0	44,1	8,0	4,9	3,9	3,5
Agricultura b/	6 114,8	6 397,4	6 614,5	6 709,7	19,8	19,7	5,7	4,6	3,4	1,4
Minería	354,6	317,5	306,7	279,6	0,6	0,8	20,0	-10,4	-3,4	-8,8
Industria manufacturera	5 594,3	5 908,3	6 289,5	6 769,1	16,9	19,9	9,0	5,6	6,5	7,6
Construcción	1 264,1	1 356,4	1 313,0	1 273,0	4,8	3,7	12,1	7,3	-3,2	-3,0
Servicios básicos	2 833,6	3 002,4	3 122,3	3 299,3	8,3	9,7	4,7	6,0	4,0	5,7
Electricidad, gas y agua	674,4	698,6	717,4	733,5	2,1	2,2	4,4	3,6	2,7	2,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2 159,1	2 303,8	2 404,9	2 565,8	6,2	7,5	4,8	6,7	4,4	6,7
Otros servicios	12 301,8	12 704,8	13 275,3	13 935,9	40,8	40,9	4,4	3,3	4,5	5,0
Comercio, restaurantes y hoteles	5 121,2	5 236,8	5 442,9	5 696,3	16,1	16,7	4,6	2,3	3,9	4,7
Establecimientos financieros, seguros e inmuebles	2 994,9	3 115,9	3 290,4	3 547,4	8,5	10,4	7,2	4,0	5,6	7,8
Bienes inmuebles	1 985,6	2 071,6	2 138,5	2 207,8	6,6	6,5	0,4	4,3	3,2	3,2
Servicios comunales, sociales y personales	4 185,7	4 352,1	4 542,0	4 692,2	16,1	13,8	2,2	4,0	4,4	3,3
Servicios gubernamentales	1 830,5	1 917,7	2 037,4	2 099,1	8,6	6,2	-0,2	4,8	6,2	3,0
Impuestos netos a los productos	2 727,3	2 822,4	2 923,5	3 032,8	10,6	8,9	3,1	3,5	3,6	3,7
Imputaciones bancarias	865,3	885,4	986,6	1 208,5	1,7	3,5	26,5	2,3	11,4	22,5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye ganadería, silvicultura y pesca.

Cuadro 5

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA, 2004-2007

	Índices 1994 = 100				Tasas de crecimiento			
	2004	2005	2006	2007 a/	2004	2005	2006	2007 a/
Índice del valor agregado agropecuario	154,4	161,5	167,0	169,4	5,7	4,6	3,4	1,4
Agrícola	142,3	148,2	154,6	150,6	6,2	4,1	4,4	-2,6
Pecuaria	164,9	172,3	176,8	191,0	5,9	4,5	2,6	8,0
Pesca	191,9	209,7	213,1	208,2	2,9	9,3	1,6	-2,3
Silvícola	169,8	176,6	180,1	184,6	4,4	4,0	2,0	2,5
Producción de principales cultivos b/								
De exportación c/								
Algodón rama	-	-	-	-	-	-	-	-
Semilla de algodón	-	-	-	-	-	-	-	-
Café oro	1 897,2	1 241,1	2 087,0	1 243,4	42,5	-34,6	68,2	-40,4
Caña de azúcar	90 210,9	88 593,9	83 964,6	99 110,7	31,5	-1,8	-5,2	18,0
Banano d/	2 738,7	2 614,6	2 234,0	2 465,7	-11,4	-4,5	-14,6	10,4
Tabaco	83,2	121,4	132,8	123,0	67,2	46,0	9,4	-7,4
Ajonjolí	118,0	198,9	129,3	144,5	435,1	68,6	-35,0	11,8
De consumo interno c/								
Maíz	5 984,3	8 713,6	6 736,2	7 343,0	-29,0	45,6	-22,7	9,0
Arroz oro	2 951,4	4 054,6	4 649,5	4 068,7	-15,7	37,4	14,7	-12,5
Frijol	2 457,5	2 719,2	2 521,4	2 764,7	20,0	10,7	-7,3	9,7
Sorgo	2 369,4	1 735,7	1 265,1	1 903,8	-13,6	-26,7	-27,1	50,5
Soya	174,9	123,7	50,1	50,3	9,3	-29,3	-59,5	0,3
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacunos e/	484,7	504,2	538,3	585,5	14,4	4,0	6,8	8,8
Porcinos e/	158,0	161,3	166,2	166,9	0,6	2,1	3,0	0,4
Avícolas f/	157,0	165,4	172,7	195,6	8,2	5,4	4,4	13,2
Otras producciones								
Leche g/	150,2	156,7	170,0	181,4	2,8	4,4	8,5	6,7
Huevos h/	54,7	52,5	53,9	54,8	0,8	-4,0	2,7	1,6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Los datos se refieren al ciclo agrícola anterior del año que se indica, excepto el banano que se refiere al año calendario.

c/ Miles de quintales.

d/ Miles de cajas de 42 libras.

e/ Miles de cabezas.

f/ Millones de libras.

g/ Millones de galones.

h/ Millones de docenas.

Cuadro 6

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA, 2004-2007

	Índices (1994 = 100)				Tasas de crecimiento			
	2004	2005	2006	2007 a/	2004	2005	2006	2007 a/
Índices del valor agregado manufacturero	165,6	174,9	186,1	200,3	9,0	5,6	6,5	7,6
Alimentos	170,2	177,8	180,9	193,0	8,8	4,5	1,8	6,7
Bebidas	154,4	153,9	178,0	190,1	4,8	-0,3	15,6	6,8
Tabaco	27,8	28,5	28,8	29,1	53,4	2,2	1,1	1,0
Textiles b/	329,9	399,4	461,3	519,8	21,5	21,1	15,5	12,7
Madera y corcho c/	139,3	135,0	131,5	134,7	-8,0	-3,1	-2,6	2,4
Papel y productos de papel d/	136,0	134,5	133,8	124,4	-8,4	-1,2	-0,5	-7,0
Productos químicos e/	75,3	69,0	69,8	81,0	0,7	-8,4	1,2	16,0
Productos derivados del petróleo	201,0	172,9	182,2	183,5	11,8	-14,0	5,3	0,7
Minerales no metálicos	166,8	168,3	166,9	166,5	13,0	0,9	-0,9	-0,2
Productos metálicos	67,7	68,4	63,8	67,3	-12,0	1,2	-6,8	5,5
Maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos f/	148,5	139,8	139,8	142,6	6,4	-5,9	0,0	2,0
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad g/	337,0	362,5	382,4	435,2	-4,8	7,6	5,5	13,8
Empleo h/	254,8	302,3	276,6	299,7	0,1	18,7	-8,5	8,3

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye textiles, vestuario, cuero y productos de cuero y calzado.

c/ Incluye madera y corcho, muebles y accesorios.

d/ Incluye papel y productos de papel e imprentas y editoriales.

e/ Incluye productos químicos y productos de caucho.

f/ Incluye maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos y material de transporte.

g/ MWh.

h/ Miles de ocupados.

Cuadro 7

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN PESQUERA, 2004-2007

	Índices (1994 = 100)				Tasas de crecimiento			
	2004	2005	2006	2007 a/	2004	2005	2006	2007 a/
Valor agregado del subsector pesquero	191,9	209,7	213,1	208,2	2,9	9,3	1,6	-2,3
Captura de mariscos b/								
Camarón	23 963,7	29 507,3	28 940,2	28 191,1	2,2	23,1	-1,9	-2,6
Langosta	8 836,1	7 325,2	7 636,7	7 096,2	11,6	-17,1	4,3	-7,1
Captura de pescado b/	10 750,9	12 689,7	11 762,2	12 261,8	-2,8	18,0	-7,3	4,2
Exportaciones b/								
Camarón	21 333,6	25 914,3	26 646,9	24 011,7	13,2	21,5	2,8	-9,9
Langosta	3 657,0	2 707,6	2 671,8	1 889,7	19,1	-26,0	-1,3	-29,3
Pescado	6 054,2	8 374,7	8 411,5	8 014,8	1,9	38,3	0,4	-4,7

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de libras.

Cuadro 8

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MINERA, 2004-2007

	Índices (1994 = 100)				Tasas de crecimiento			
	2004	2005	2006	2007 a/	2004	2005	2006	2007 a/
Valor agregado de la minería	313,9	281,1	271,5	247,5	20,0	-10,4	-3,4	-8,8
Producción de minerales importantes								
Metálica								
Oro b/	138,7	118,1	109,2	100,7	25,5	-14,8	-7,6	-7,7
Plata b/	138,7	96,4	94,2	109,9	111,1	-30,5	-2,3	16,7
No metálica								
Arena c/	357,7	373,8	435,2	286,7	-10,6	4,5	16,4	-34,1
Hormigón c/	8,2	52,1	31,6	65,7	84,0	532,2	-39,3	107,5
Material selecto c/	14,0	9,2	8,4	40,4	127,5	-34,2	-8,9	381,8
Tierra c/	-	-	-	-	-	-	-	-
Piedra caliza c/	248,0	290,6	294,8	254,7	-14,5	17,2	1,4	-13,6
Cal química d/	33,8	19,2	23,5	19,4	8,5	-43,2	22,5	-17,5
Cal viva d/	-	-	-	-	-	-	-	-
Carbonato de calcio d/	29,2	11,6	11,3	13,2	17,7	-60,2	-2,2	16,6
Bentonita d/	-	-	-	-	-	-	-	-
Yeso e/	29,6	36,5	42,2	43,3	-3,4	23,1	15,7	2,7
Piedra de cantera f/	5 250,0	5 706,5	7 097,9	7 299,3	-1,3	8,7	24,4	2,8

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de onzas troy.

c/ Miles de metros cúbicos.

d/ Miles de quintales.

e/ Miles de toneladas.

f/ Miles de unidades.

Cuadro 9

## NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGÍA ELÉCTRICA, 2004-2007

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	2004	2005	2006	2007 a/	2004	2005	2006	2007 a/
Oferta total	2 935,6	3 077,6	3 168,5	3 272,3	5,4	4,8	3,0	3,3
Generación bruta	2 915,3	3 052,4	3 137,4	3 208,5	5,1	4,7	2,8	2,3
Hidroeléctrica	320,9	433,1	307,6	305,5	7,9	35,0	-29,0	-0,7
Vapor	2 069,6	1 931,9	2 081,5	1 999,3	3,8	-6,7	7,7	-3,9
Geotérmica	254,9	270,8	311,0	243,2	-5,8	6,2	14,9	-21,8
Diesel y otros	269,9	416,6	437,3	660,4	27,0	54,4	5,0	51,0
Importación bruta	20,3	25,2	31,1	63,8	72,0	24,1	23,4	105,1
Demanda total	2 935,6	3 077,6	3 168,0	3 272,3	5,4	4,8	2,9	3,3
Consumo interno	1 701,3	1 784,6	1 874,0	1 955,0	4,0	4,9	5,0	4,3
Residencial	558,4	593,9	632,9	650,0	7,5	6,4	6,6	2,7
Comercial	515,4	541,7	571,4	584,1	5,9	5,1	5,5	2,2
Industrial	337,0	362,5	382,4	435,2	-4,8	7,6	5,5	13,8
Gobierno b/	-	-	-	-	-	-	-	-
Alumbrado público	67,5	70,2	71,0	72,1	25,3	4,0	1,2	1,6
Irrigación	66,8	65,8	65,6	57,4	4,2	-1,5	-0,3	-12,6
Bombeo	156,1	150,5	150,7	156,1	-0,9	-3,6	0,1	3,6
Exportación	4,4	8,3	1,4	...	-78,9	88,6	-83,1	...
Pérdidas c/	1 230,0	1 284,7	1 292,6	1 317,3	9,0	4,5	0,6	1,9
Otros indicadores								
Coeficiente de pérdidas/oferta total d/	41,9	41,7	40,8	40,3	3,4	-0,4	-2,3	-1,3
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad e/	3 167,2	2 968,4	3 244,0	2 156,2	3,6	-6,3	9,3	-33,5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nicaragüense de Energía y del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ La empresa distribuidora se privatizó en el año 2000, a partir del cual el bloque de consumo del gobierno se distribuye en los otros bloques según tarifa.

c/ Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

d/ Porcentajes.

e/ Miles de barriles.

Cuadro 10

NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN  
NACIONAL Y URBANA, 2001-2007

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	(Julio)	(Agosto)	(Noviembre)	(Noviembre)	(Noviembre)	(Noviembre)	(Noviembre)
Miles de personas							
<b>Cobertura nacional</b>							
Población total	5 205,0	5 180,8	5 357,0	5 423,7	5 548,3	5 551,8	5 622,7
Población en edad de trabajar (PET) a/	...	...	3 870,3	3 977,7	4 096,7	4 201,4	4 277,3
Población económicamente activa (PEA)	...	...	2 061,2	2 111,1	2 203,4	2 159,4	2 185,7
Ocupados	...	...	1 917,0	1 973,1	2 080,9	2 050,3	2 078,8
Formal	...	...	651,3	732,4	762,7	730,1	774,5
Informal	...	...	1 265,7	1 240,7	1 318,2	1 320,2	1 304,3
Desempleados	...	...	144,2	138,0	122,5	109,1	106,9
<b>Cobertura urbana</b>							
Población total	3 001,0	2 999,2	3 105,4	3 190,9	3 264,4	3 225,3	3 261,2
Población en edad de trabajar (PET) a/	2 177,8	2 229,5	2 327,5	2 406,3	2 471,6	2 448,7	2 497,1
Población económicamente activa (PEA)	1 084,5	1 093,5	1 224,0	1 265,8	1 326,8	1 293,3	1 262,3
Ocupados	962,0	965,5	1 108,2	1 157,4	1 233,5	1 202,2	1 175,2
Formal	426,2	400,1	462,0	501,2	522,5	524,7	527,2
Informal	535,8	565,4	646,1	656,2	710,9	677,5	648,0
Desempleados	122,6	128,0	115,8	108,4	93,3	91,1	87,0
Relaciones porcentuales							
<b>Cobertura nacional</b>							
PEA/PET	...	...	53,3	53,1	53,8	51,4	51,1
Tasa de ocupación	...	...	93,0	93,5	94,4	94,9	95,1
Formal	...	...	34,0	37,1	36,7	35,6	37,3
Informal	...	...	66,0	62,9	63,3	64,4	62,7
Tasa de desempleo	...	...	7,0	6,5	5,6	5,1	4,9
<b>Cobertura urbana</b>							
PEA/PET	49,8	49,0	52,6	52,6	53,7	52,8	50,5
Tasa de ocupación	88,7	88,3	90,5	91,4	93,0	93,0	93,1
Formal	44,3	41,4	41,7	43,3	42,4	43,6	44,9
Informal	55,7	58,6	58,3	56,7	57,6	56,4	55,1
Tasa de desempleo	11,3	11,7	9,5	8,6	7,0	7,0	6,9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del INEC y de las encuestas de hogares para medición del empleo urbano (MITRAB).

a/ Población de 10 años y más.

Cuadro 10

## NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN URBANA, 2001-2007

	2001 a/	2002 b/	2003 c/	2004 a/	2004 c/	2005 a/	2005 c/	2006 c/	2007 c/
Miles de personas									
Población urbana	3 001,0	2 999,2	3 105,4	3 160,7	3 190,9	3 239,2	3 264,4	3 225,3	3 261,2
Población en edad de trabajar (PET) d/	2 177,8	2 229,5	2 327,5	2 378,5	2 406,3	2 450,5	2 471,6	2 448,7	2 497,1
Población económicamente activa (PEA)	1 084,5	1 093,5	1 224,0	1 213,1	1 265,8	1 235,5	1 326,8	1 293,3	1 262,3
Ocupados	962,0	965,5	1 108,2	1 102,5	1 157,4	1 125,8	1 233,5	1 202,2	1 175,2
Formal	426,2	400,1	462,0	472,9	501,2	502,4	522,5	524,7	527,2
Informal	535,8	565,4	646,1	629,5	656,2	623,5	710,9	677,5	648,0
Desempleados	122,6	128,0	115,8	110,6	108,4	109,7	93,3	91,1	87,0
Relaciones porcentuales									
PEA/PET	49,8	49,0	52,6	51,0	52,6	50,4	53,7	52,8	50,5
Tasa de ocupación	88,7	88,3	90,5	90,9	91,4	91,1	93,0	93,0	93,1
Formal	44,3	41,4	41,7	42,9	43,3	44,6	42,4	43,6	44,9
Informal	55,7	58,6	58,3	57,1	56,7	55,4	57,6	56,4	55,1
Tasa de desempleo	11,3	11,7	9,5	9,1	8,6	8,9	7,0	7,0	6,9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del INEC y de las encuestas de hogares para medición del empleo urbano (MITRAB).

a/ Encuesta del mes de julio del respectivo año.

b/ Encuesta del mes de agosto.

c/ Encuesta del mes de noviembre del respectivo año.

d/ Población de 10 años y más.

Cuadro 11

## NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN, 2000-2007

	2000	2001	2002	2003 a/	2003	2004	2005	2006	2007
Miles de personas									
Total ocupados b/	1 637,3	1 696,5	1 720,0	1 765,7	1 917,0	1 973,1	2 080,9	2 050,9	2 078,8
Sector primario	711,8	730,6	729,9	739,8	585,3	598,0	601,2	628,9	612,5
Sector secundario	234,5	246,0	238,5	249,7	331,7	355,7	400,3	380,9	410,1
Industria	127,8	133,7	137,8	143,0	254,5	254,8	302,3	276,6	299,7
Construcción	97,3	102,4	90,3	95,9	72,6	95,3	92,6	97,5	103,0
Minas	9,4	9,9	10,4	10,8	4,6	5,6	5,4	6,8	7,4
Sector terciario	691,0	719,9	751,6	776,2	999,9	1 019,5	1 079,3	1 041,1	1 056,3
Comercio	268,3	278,0	288,0	296,3	448,5	466,5	481,0	464,0	457,3
Gobierno central c/	65,0	62,6	62,6	63,4	...	...	...	...	...
Transportes y comunicaciones	51,2	52,9	57,0	60,9	73,4	80,0	88,1	84,3	86,1
Establecimientos financieros	21,8	22,1	23,5	24,7	51,1	60,7	70,0	65,9	69,5
Energía y agua	5,9	6,5	6,3	5,7	12,5	6,9	9,2	6,8	10,2
Servicios d/	278,8	297,8	314,2	325,2	414,5	405,4	431,0	420,1	433,1
Tasas de crecimiento									
Total ocupados b/	6,0	3,6	1,4	2,7		2,9	5,5	-1,4	1,4
Sector primario	8,6	2,6	-0,1	1,4		2,2	0,5	4,6	-2,6
Sector secundario	4,2	4,9	-3,0	4,7		7,2	12,6	-4,8	7,6
Industria	2,0	4,6	3,1	3,8		0,1	18,7	-8,5	8,3
Construcción	10,4	5,2	-11,8	6,2		31,2	-2,8	5,3	5,6
Minas	-19,7	5,3	5,1	3,8		23,8	-3,5	25,9	8,3
Sector terciario	4,1	4,2	4,4	3,3		2,0	5,9	-3,5	1,5
Comercio	3,5	3,6	3,6	2,9		4,0	3,1	-3,5	-1,4
Gobierno central c/	-3,7	-3,7	0,0	1,3		...	...	...	...
Transportes y comunicaciones	3,0	3,3	7,8	6,8		8,9	10,2	-4,3	2,1
Establecimientos financieros	8,5	1,4	6,3	5,1		18,8	15,4	-5,9	5,5
Energía y agua	1,7	10,2	-3,1	-9,5		-44,9	33,9	-25,5	49,6
Servicios d/	6,6	6,8	5,5	3,5		-2,2	6,3	-2,5	3,1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua. A partir de 2003, INEC, sobre la base de las encuestas de hogares para la medición del empleo urbano y rural a noviembre de cada año.

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Incluye Defensa y Gobernación.

d/ Servicios sociales, comunales y personales.

Cuadro 12

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO  
EXTERIOR DE BIENES, 2000-2007

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob b/								
Valor	17,6	1,7	2,1	15,5	29,6	20,8	23,0	13,7
Volumen	11,0	17,4	3,8	15,5	22,3	11,4	17,8	8,5
Valor unitario	6,0	-13,4	-1,6	0,0	6,0	8,5	4,4	4,8
Importaciones fob								
Valor	-1,0	0,2	2,7	9,4	21,2	20,3	16,7	18,2
Volumen	-2,0	2,3	2,7	5,7	12,3	9,4	9,1	12,4
Valor unitario	1,0	-2,1	0,0	3,5	8,0	10,0	7,0	5,2
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	4,9	-11,6	-1,6	-3,4	-1,9	-1,4	-2,4	-0,3
Índices (2000 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	100,0	103,8	106,0	118,3	142,0	156,0	179,2	193,8
Quantum de las exportaciones	100,0	117,4	121,9	140,7	172,1	191,7	225,8	244,9
Quantum de las importaciones	100,0	102,3	105,0	111,0	124,6	136,3	148,6	167,0
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	100,0	88,4	87,0	84,1	82,5	81,4	79,4	79,1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye zonas francas neto.

Cuadro 13

## NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB, 2004-2007

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2004	2005	2006	2007 a/	2000	2007 a/	2004	2005	2006	2007 a/
	Total b/	1 356,5	1 639,7	2 015,7	2 290,3	100,0	100,0	29,9	20,9	22,9
Centroamerica	249,3	288,9	355,6	432,5	18,6	18,9	11,8	15,9	23,1	21,6
Panamá	3,8	6,1	8,5	9,6	0,5	0,4	-20,0	57,2	39,9	12,9
Exportaciones tradicionales	454,4	497,5	613,8	641,0	49,5	28,0	31,6	9,5	23,4	4,4
Café	126,6	125,9	207,1	188,3	18,4	8,2	47,9	-0,5	64,4	-9,1
Azúcar	36,8	60,3	60,3	74,5	4,7	3,3	43,2	64,1	-0,1	23,6
Carne	110,4	119,1	148,0	179,6	6,0	7,8	31,6	8,0	24,3	21,3
Ganado en pie	35,9	43,5	39,3	42,4	2,8	1,8	38,6	21,2	-9,7	7,9
Mariscos (camarones y langosta)	82,6	85,8	88,6	76,3	12,8	3,3	9,2	3,9	3,2	-13,8
Ajonjolí	2,6	8,2	4,4	6,9	0,4	0,3	129,7	210,1	-46,7	56,9
Banano	11,2	11,6	9,6	9,9	1,0	0,4	-8,3	3,3	-16,8	3,4
Oro	47,7	42,5	55,3	61,4	3,4	2,7	36,5	-11,1	30,4	10,9
Otros	0,6	0,7	1,3	1,6	0,1	0,1	99,1	9,1	84,9	29,9
Resto	305,5	368,5	435,7	561,2	24,1	24,5	15,0	20,6	18,2	28,8
Exportaciones de zonas francas (maquila)	596,7	773,7	966,2	1 088,1	26,4	47,5	37,6	29,7	24,9	12,6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ A partir de 1994 se incluyen zonas francas.

Cuadro 14

NICARAGUA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES  
DE PRINCIPALES PRODUCTOS, 2004-2007

	2004	2005	2006	2007 a/	Tasas de crecimiento			
					2004	2005	2006	2007 a/
Café b/	1 756,4	1 242,8	1 889,0	1 600,6	32,9	-29,2	52,0	-15,3
Azúcar b/	4 303,3	6 085,3	4 919,8	5 252,3	48,7	41,4	-19,2	6,8
Carne c/	41 719,6	42 484,9	48 785,5	59 293,1	19,7	1,8	14,8	21,5
Ganado bovino c/	37 295,6	46 129,4	30 120,7	31 884,1	39,5	23,7	-34,7	5,9
Mariscos c/	11 335,7	12 982,8	13 298,9	11 748,8	14,0	14,5	2,4	-11,7
Ajonjolí b/	91,8	229,5	82,0	146,1	102,3	150,0	-64,3	78,1
Banano c/	44 939,5	45 521,6	38 000,8	38 918,8	-8,1	1,3	-16,5	2,4
Oro d/	124,9	102,4	93,6	89,9	29,7	-18,0	-8,6	-4,0

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de quintales.

c/ Toneladas

d/ Miles de onzas troy.

Cuadro 15

## NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES CIF, 2004-2007

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2004	2005	2006	2007 a/	2000	2007 a/	2004	2005	2006	2007 a/
Total b/	2 209,6	2 623,2	2 991,5	3 579,2	100,0	100,0	17,1	18,7	14,0	19,6
Centroamérica	509,4	616,9	691,2	795,9	23,4	22,2	18,2	21,1	12,0	15,1
Panamá	16,3	17,1	10,6	13,7	2,2	0,4	-14,5	5,3	-38,2	29,8
Bienes de consumo	742,4	823,9	952,1	1 073,2	29,7	30,0	17,1	11,0	15,6	12,7
Duraderos	169,7	184,4	219,6	228,9	6,4	6,4	19,0	8,7	19,1	4,2
No duraderos	572,7	639,5	732,5	844,3	23,3	23,6	16,5	11,7	14,5	15,3
Materias primas y bienes intermedios	1 053,3	1 287,2	1 481,6	1 844,2	45,7	51,5	18,8	22,2	15,1	24,5
Petróleo, combustibles y lubricantes	401,9	541,5	689,7	836,5	16,1	23,4	22,4	34,7	27,4	21,3
Para la agricultura	67,9	98,7	83,9	113,1	4,0	3,2	12,1	45,4	-15,0	34,7
Para la manufactura	453,9	483,8	542,5	677,2	19,1	18,9	12,8	6,6	12,1	24,8
Para la construcción	129,6	163,2	165,5	217,5	6,4	6,1	36,3	26,0	1,4	31,4
Bienes de capital	411,5	509,2	552,8	654,6	24,5	18,3	13,3	23,8	8,6	18,4
Para la agricultura	17,7	30,2	30,6	35,7	1,8	1,0	-9,6	70,9	1,3	16,9
Para la manufactura	257,0	287,3	308,4	364,8	12,6	10,2	14,3	11,8	7,4	18,3
Para el transporte	136,9	191,8	213,9	254,1	10,2	7,1	15,3	40,1	11,5	18,8
Diversos	2,4	2,9	4,9	7,2	0,1	0,2	-11,4	17,8	72,2	46,3
Importación de zonas francas (maquila), fob	429,7	551,5	695,8	783,6	8,2	21,9	42,8	28,3	26,2	12,6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ En el total no se incluyen zonas francas.

Cuadro 16

## NICARAGUA: BALANZA DE PAGOS, 2000-2007

## (PRESENTACION ANALÍTICA)

(Millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
I. Balance en cuenta corriente	-841,9	-805,0	-744,1	-663,0	-648,7	-709,9	-716,9	-1 001,2
Exportaciones de bienes fob b/ c/	880,6	895,3	914,4	1 056,0	1 369,0	1 654,1	2 033,9	2 313,2
Importaciones de bienes fob b/ c/	-1 801,5	-1 805,1	-1 853,0	-2 027,0	-2 457,4	-2 956,1	-3 450,5	-4 078,0
Balance de bienes	-920,9	-909,8	-938,6	-971,0	-1 088,4	-1 302,0	-1 416,6	-1 764,8
Servicios (crédito)	221,3	223,1	225,5	257,6	285,8	308,5	341,0	372,1
Transportes	29,5	24,9	30,6	33,0	28,1	33,8	38,4	42,6
Viajes	128,6	135,3	134,6	160,2	192,0	206,3	230,6	255,1
Otros servicios	63,2	62,9	60,3	64,4	65,7	68,4	72,0	74,4
Servicios (débito)	-350,7	-363,7	-355,4	-376,8	-409,0	-448,2	-477,7	-552,4
Transportes	-152,3	-168,5	-171,5	-186,0	-196,4	-233,9	-249,9	-282,2
Viajes	-78,4	-76,0	-69,4	-75,0	-89,3	-90,8	-97,0	-120,6
Otros servicios	-120,0	-119,2	-114,5	-115,8	-123,3	-123,5	-130,8	-149,6
Balance de bienes y servicios	-1 050,3	-1 050,4	-1 068,5	-1 090,2	-1 211,6	-1 441,7	-1 553,3	-1 945,1
Renta (crédito)	30,7	14,7	9,2	6,8	9,4	22,7	41,4	48,2
Remuneración de empleados	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta de la inversión	30,7	14,7	9,2	6,8	9,4	22,7	41,4	48,2
Directa (utilidades y dividendos)	-	-	-	-	-	-	-	-
De cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (intereses recibidos)	30,7	14,7	9,2	6,8	9,4	22,7	41,4	48,2
Renta (débito)	-232,5	-255,0	-215,1	-205,0	-201,5	-149,6	-165,6	-178,9
Remuneración de empleados	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta de la inversión	-232,5	-255,0	-215,1	-205,0	-201,5	-149,6	-165,6	-178,9
Directa (utilidades y dividendos)	-69,4	-77,2	-71,4	-76,9	-80,0	-82,4	-84,9	-92,6
De cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (intereses pagados)	-163,1	-177,8	-143,7	-128,1	-121,5	-67,2	-80,7	-86,3
Balance de renta	-201,8	-240,3	-205,9	-198,2	-192,1	-126,9	-124,2	-130,7
Transferencias corrientes (crédito)	410,2	485,7	530,3	625,4	755,0	858,7	960,6	1 074,6
Transferencias corrientes (débito)	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance de transferencias corrientes	410,2	485,7	530,3	625,4	755,0	858,7	960,6	1 074,6
II. Balance en cuenta de capital d/	296,4	297,6	312,0	283,9	307,4	288,6	353,3	265,8
III. Balance en cuenta financiera d/	141,8	9,4	539,0	275,9	638,7	428,0	702,8	356,3
Inversión directa en el extranjero	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión directa en la economía declarante	266,5	150,2	203,9	201,3	250,0	241,1	286,8	335,3
Activos de inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de participación en el capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos de inversión de cartera	34,6	14,2	1,2	0,3	-1,0	-7,8	-9,6	-12,2
Títulos de participación en el capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	34,6	14,2	1,2	0,3	-1,0	-7,8	-9,6	-12,2
Activos de otra inversión	-64,7	-247,8	149,6	-105,5	275,1	-182,3	5,3	-163,8
Autoridades monetarias	0,5	0,4	-3,3	3,5	-0,2	-53,8	-8,5	-11,2
Gobierno general	-	-	-	-	-0,3	-1,9	-0,8	-21,4
Bancos	38,8	-22,2	2,9	-16,0	-8,4	-20,6	9,2	-8,0
Otros sectores	-104,0	-226,0	150,0	-93,0	284,0	-106,0	5,4	-123,2
Pasivos de otra inversión	-94,6	92,8	184,3	179,8	114,6	377,0	420,3	197,0
Autoridades monetarias	-60,4	-13,6	-18,3	2,9	-6,8	-25,4	-336,1	-4,4
Gobierno general	111,6	98,7	-5,2	53,3	122,9	165,7	468,0	111,7
Bancos	-32,6	9,5	5,0	-5,4	3,5	91,9	166,2	36,0
Otros sectores	-113,2	-1,8	202,8	129,0	-5,0	144,8	122,2	53,7
IV. Errores y omisiones	205,6	235,2	-319,8	-119,2	-415,3	-70,2	-277,3	471,5
V. Balance global	-198,1	-262,8	-212,9	-222,4	-117,9	-63,5	61,9	92,4
VI. Reservas y partidas conexas	198,1	262,8	212,9	222,4	117,9	63,5	-61,9	-92,4
Activos de reserva	15,7	109,9	-69,1	-55,1	-159,8	-5,7	-185,8	-172,5
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	21,0	-5,0	4,9	21,4	23,9	-28,4	28,5	18,6
Financiamiento excepcional	161,4	157,9	277,1	256,1	253,8	97,6	95,4	61,5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ A partir de 1994 se incluyen zonas francas (bruto).

c/ Ajustados para fines de Balanza de pagos.

d/ Excluidos los componentes que se han clasificado en las categorías del Grupo VI.

Cuadro 17

## NICARAGUA: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO, 2000-2007

(Córdobas oro por dólar)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
1. Tipo de cambio promedio nominal b/								
Oficial	12,68	13,44	14,25	15,11	15,94	16,73	17,57	18,45
I. Trimestre	12,41	13,15	13,94	14,78	15,65	16,43	17,25	18,11
II. Trimestre	12,59	13,34	14,14	14,99	15,84	16,63	17,46	18,33
III. Trimestre	12,78	13,54	14,35	15,21	16,03	16,83	17,68	18,56
IV. Trimestre	12,96	13,74	14,57	15,44	16,23	17,04	17,89	18,79
No oficial (promedio compraventa)	12,75	13,49	14,27	15,14	15,97	16,80	17,65	...
I. Trimestre	12,49	13,18	13,95	14,80	15,73	16,47	17,34	18,19
II. Trimestre	12,66	13,36	14,18	15,00	15,92	16,69	17,54	18,30
III. Trimestre	12,82	13,61	14,37	15,27	16,07	16,93	17,74	18,53
IV. Trimestre	13,01	13,79	14,58	15,49	16,14	17,11	17,97	...
2. Brecha cambiaria (porcentajes)	0,5	0,3	0,1	0,2	0,2	0,4	0,4	...
I. Trimestre	0,7	0,2	0,1	0,1	0,5	0,2	0,5	0,4
II. Trimestre	0,5	0,1	0,3	0,1	0,5	0,4	0,5	-0,2
III. Trimestre	0,4	0,5	0,1	0,3	0,2	0,6	0,4	-0,1
IV. Trimestre	0,3	0,4	0,1	0,4	-0,6	0,4	0,4	...
3. Índices del tipo de cambio promedio real (1991 = 100) c/								
Oficial	132,7	136,5	141,3	145,7	145,5	144,4	142,3	138,8
I. Trimestre	131,7	135,8	140,2	145,4	146,3	146,6	143,9	142,0
II. Trimestre	133,4	137,3	142,0	147,0	147,6	145,7	143,6	142,4
III. Trimestre	133,8	137,2	141,7	146,3	145,8	143,8	142,6	139,7
IV. Trimestre	131,9	135,7	141,4	144,1	142,6	141,7	139,2	132,0
No oficial	107,3	110,2	114,0	117,6	117,4	116,7	115,1	...
I. Trimestre	106,7	109,6	112,9	117,2	118,4	118,3	116,5	114,8
II. Trimestre	108,0	110,6	114,7	118,4	119,4	117,8	116,2	114,5
III. Trimestre	108,1	111,0	114,2	118,2	117,7	116,5	115,2	112,3
IV. Trimestre	106,6	109,7	114,0	116,5	114,2	114,5	112,6	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere al promedio de compra y venta del mercado cambiario.

c/ Comparación del poder de compra del dólar de Estados Unidos frente al de la moneda nicaragüense.

Cuadro 18

## NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR, 2005-2008

	Índices (1999 = 100) a/				Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior				Variaciones con respecto al mes anterior			
	2005	2006	2007	2008 b/	2005	2006	2007	2008 b/	2005	2006	2007	2008 b/
Índice de precios al consumidor (Cd. de Managua)												
Promedio anual	147,70	162,48	179,80		9,4	10,0	10,7					
Enero	139,91	154,73	169,03	197,75	7,8	10,6	9,2	17,0	0,7	1,5	0,6	1,3
Febrero	141,69	157,40	171,15	202,79	7,8	11,1	8,7	18,5	1,3	1,7	1,3	2,5
Marzo	143,15	158,75	173,10	205,79	8,4	10,9	9,0	18,9	1,0	0,9	1,1	1,5
Abril	145,92	161,07	174,97	208,67	9,6	10,4	8,6	19,3	1,9	1,5	1,1	1,4
Mayo	146,45	163,02	176,70		9,0	11,3	8,4		0,4	1,2	1,0	
Junio	147,67	163,62	178,40		9,7	10,8	9,0		0,8	0,4	1,0	
Julio	149,02	164,43	179,59		10,1	10,3	9,2		0,9	0,5	0,7	
Agosto	150,15	164,72	179,68		10,7	9,7	9,1		0,8	0,2	0,1	
Septiembre	151,28	163,88	181,70		10,8	8,3	10,9		0,8	-0,5	1,1	
Octubre	152,97	164,47	185,47		10,5	7,5	12,8		1,1	0,4	2,1	
Noviembre	151,85	165,66	192,62		8,9	9,1	16,3		-0,7	0,7	3,9	
Diciembre	152,41	167,98	195,25		9,6	10,2	16,2		0,4	1,4	1,4	
Índice de precios al consumidor (nacional)												
Promedio anual	147,39	160,86	178,76		9,6	9,1	11,1					
Enero	139,75	154,10	168,08	197,15	8,2	10,3	9,1	17,3	0,6	1,2	0,9	1,2
Febrero	141,48	156,31	170,08	201,28	8,2	10,5	8,8	18,4	1,2	1,4	1,2	2,1
Marzo	142,84	157,33	171,99	204,50	8,7	10,1	9,3	18,9	1,0	0,7	1,1	1,6
Abril	145,26	159,56	173,72	207,34	9,6	9,8	8,9	19,4	1,7	1,4	1,0	1,4
Mayo	146,47	160,99	175,05		9,6	9,9	8,7		0,8	0,9	0,8	
Junio	147,52	161,53	176,82		10,0	9,5	9,5		0,7	0,3	1,0	
Julio	148,76	162,40	178,25		10,3	9,2	9,8		0,8	0,5	0,8	
Agosto	149,74	162,68	178,73		10,7	8,6	9,9		0,7	0,2	0,3	
Septiembre	150,75	162,03	180,76		10,8	7,5	11,6		0,7	-0,4	1,1	
Octubre	152,14	162,76	184,48		10,3	7,0	13,3		0,9	0,5	2,1	
Noviembre	151,71	163,99	192,40		9,1	8,1	17,3		-0,3	0,8	4,3	
Diciembre	152,24	166,62	194,74		9,6	9,4	16,9		0,4	1,6	1,2	

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

a/ Se adopta nueva metodología, por lo que la serie (base 1994 = 100) no es comparable con la nueva.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 19

NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR  
NIVEL NACIONAL, 2000-2007

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
Índice de precios al consumidor (1999 = 100)								
Índice de precios al consumidor	107,1	113,5	117,7	124,0	134,5	147,4	160,9	178,8
Alimentos, bebidas y tabaco	104,9	112,1	115,7	120,7	133,6	149,0	162,5	188,9
Vestuario y calzado	104,5	107,3	109,5	112,0	114,6	117,8	122,3	129,5
Vivienda	113,5	120,7	125,6	133,5	144,8	156,0	175,0	189,7
Equipamiento y mantenimiento de la casa	103,6	108,1	111,3	115,4	121,6	130,3	141,2	155,3
Conservación de la salud	104,8	111,1	117,0	124,8	132,8	144,2	156,5	166,0
Transporte y comunicaciones	119,3	122,7	125,3	139,0	155,6	180,1	202,7	216,8
Esparcimiento, equipamiento y servicios recreativos	104,8	109,5	113,0	118,0	125,3	136,6	145,0	150,2
Educación	107,8	118,1	126,9	135,8	145,6	155,4	169,8	182,6
Otros bienes y servicios	104,5	109,7	115,0	119,1	123,2	129,9	138,2	148,3
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	6,5	4,8	3,9	6,5	9,3	9,6	9,4	16,9
Alimentos, bebidas y tabaco	5,8	6,3	2,0	6,9	12,2	10,2	11,3	24,9
Vestuario y calzado	3,6	2,1	2,4	1,6	3,1	3,0	4,8	6,9
Vivienda	9,3	5,6	3,7	7,7	9,0	10,1	10,0	12,0
Equipamiento y mantenimiento de la casa	3,9	3,9	2,9	3,8	6,3	8,4	8,5	12,8
Conservación de la salud	5,4	5,6	5,5	6,6	6,8	9,9	7,4	6,4
Transporte y comunicaciones	11,8	-4,1	9,1	10,1	11,8	17,6	7,6	17,6
Esparcimiento, equipamiento y servicios recreativos	7,4	2,4	3,0	6,7	5,3	6,7	6,5	7,4
Educación	7,2	9,2	7,6	7,0	6,9	6,5	9,4	7,8
Otros bienes y servicios	3,9	5,1	4,9	3,4	3,8	5,7	7,2	8,5
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor	7,1	6,0	3,8	5,3	8,5	9,6	9,1	11,1
Alimentos, bebidas y tabaco	4,9	6,9	3,2	4,3	10,7	11,5	9,0	16,3
Vestuario y calzado	4,5	2,8	2,0	2,3	2,4	2,8	3,8	5,9
Vivienda	13,5	6,3	4,1	6,3	8,4	7,8	12,2	8,4
Equipamiento y mantenimiento de la casa	3,6	4,3	3,0	3,6	5,4	7,1	8,4	9,9
Conservación de la salud	4,8	6,0	5,3	6,6	6,4	8,6	8,6	6,1
Transporte y comunicaciones	19,3	2,8	2,1	11,0	12,0	15,7	12,6	7,0
Esparcimiento, equipamiento y servicios recreativos	4,8	4,5	3,2	4,4	6,2	9,0	6,2	3,5
Educación	7,8	9,5	7,4	7,0	7,3	6,7	9,3	7,5
Otros bienes y servicios	4,5	5,0	4,8	3,6	3,4	5,4	6,4	7,3

/Continúa

Cuadro 19 (Conclusión)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
Índice de precios al consumidor (1999 = 100)								
Índice de precios al consumidor	106,0	113,8	118,4	124,5	135,0	147,7	162,5	179,8
Alimentos, bebidas y tabaco	103,3	112,2	115,5	119,8	131,8	146,8	161,1	186,3
Vestuario y calzado	102,8	106,8	109,1	111,0	112,9	115,6	120,2	127,4
Vivienda	113,3	121,2	126,7	134,1	145,6	157,6	181,4	198,4
Equipamiento y mantenimiento de la casa	103,3	107,9	112,2	116,0	122,0	130,9	142,5	156,9
Conservación de la salud	103,8	111,9	119,6	128,1	136,2	145,9	160,1	171,0
Transporte y comunicaciones	120,7	122,6	124,5	137,2	155,5	179,5	201,7	215,1
Esparcimiento, equipamiento y servicios recreativos	109,7	112,0	115,6	118,5	125,0	135,2	142,6	147,9
Educación	100,5	117,0	127,2	137,8	149,4	158,5	174,9	188,1
Otros bienes y servicios	104,2	109,7	115,8	119,5	123,5	130,5	139,2	149,3
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	6,6	4,7	4,0	6,6	8,9	9,6	10,2	16,2
Alimentos, bebidas y tabaco	6,7	6,4	1,2	7,1	11,2	10,5	11,8	24,3
Vestuario y calzado	4,6	1,9	2,3	1,1	2,4	2,7	5,3	6,7
Vivienda	15,1	5,5	3,9	7,5	9,2	11,8	12,5	12,5
Equipamiento y mantenimiento de la casa	3,9	5,3	2,9	3,7	6,0	8,6	9,6	11,8
Conservación de la salud	7,7	7,8	6,1	7,0	6,7	8,4	9,0	6,5
Transporte y comunicaciones	12,5	-5,7	9,7	9,1	13,4	16,1	8,1	17,7
Esparcimiento, equipamiento y servicios recreativos	0,8	4,6	1,8	5,4	3,2	6,0	6,5	8,1
Educación	23,8	8,1	8,9	8,6	7,6	6,2	10,3	8,0
Otros bienes y servicios	5,4	5,7	5,1	3,1	4,1	5,4	8,0	8,5
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor	11,5	7,4	4,0	5,1	8,4	9,4	10,0	10,7
Alimentos, bebidas y tabaco	5,0	8,6	2,9	3,7	10,1	11,4	9,7	15,7
Vestuario y calzado	4,3	3,9	2,2	1,7	1,7	2,4	3,9	6,0
Vivienda	23,4	7,0	4,5	5,8	8,6	8,2	15,1	9,4
Equipamiento y mantenimiento de la casa	4,2	4,4	3,9	3,4	5,2	7,3	8,9	10,1
Conservación de la salud	7,1	7,8	6,9	7,1	6,3	7,1	9,7	6,8
Transporte y comunicaciones	21,6	1,6	1,6	10,2	13,4	15,4	12,4	6,7
Esparcimiento, equipamiento y servicios recreativos	2,4	2,1	3,2	2,5	5,4	8,2	5,5	3,7
Educación	25,1	16,4	8,7	8,3	8,4	6,1	10,3	7,5
Otros bienes y servicios	6,5	5,3	5,6	3,2	3,3	5,6	6,7	7,3

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES REALES, 2004-2007

	Salario promedio nacional (córdobas)				Tasas de crecimiento			
	2004	2005	2006	2007 a/	2004	2005	2006	2007 a/
Salario nominal								
Promedio anual	3 686,3	4 266,2	4 823,6	4 957,2	8,8	15,7	13,1	2,8
Trimestre								
I	3 555,3	3 953,0	4 691,0	5 013,0	8,6	11,2	18,7	6,9
II	3 639,3	4 266,0	4 813,7	5 023,0	8,4	17,2	12,8	4,3
III	3 745,3	4 397,7	4 879,0	4 868,3	8,7	17,4	10,9	-0,2
IV	3 805,0	4 448,0	4 910,7	4 924,3	9,5	16,9	10,4	0,3
Salario real a precios de 1994 b/								
Promedio anual	1 527,6	1 612,4	1 671,3	1 549,0	0,3	5,6	3,7	-7,3
Trimestre								
I	1 518,8	1 558,5	1 676,8	1 643,1	1,4	2,6	7,6	-2,0
II	1 520,2	1 623,7	1 669,5	1 598,3	0,2	6,8	2,8	-4,3
III	1 541,6	1 636,7	1 674,6	1 513,7	0,0	6,2	2,3	-9,6
IV	1 529,7	1 630,6	1 664,3	1 441,0	-0,4	6,6	2,1	-13,4

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Salarios medios deflactados con el índice nacional de precios al consumidor.

Cuadro 21

## NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 2004-2007

	Millones de córdobas oro				Porcentajes del PIB				Tasas de crecimiento			
	2004	2005	2006	2007 a/	2004	2005	2006	2007 a/	2004	2005	2006	2007 a/
1. Ingresos totales (2+3+4)	15 633,0	17 431,2	21 205,8	24 490,8	22,0	21,4	22,8	23,2	18,8	11,5	21,7	15,5
2. Ingresos corrientes	12 230,8	14 708,1	17 513,6	20 578,7	17,2	18,0	18,8	19,5	20,5	20,3	19,1	17,5
Ingresos tributarios	11 252,5	13 645,5	16 262,2	18 984,1	15,8	16,7	17,5	18,0	19,4	21,3	19,2	16,7
Directos	3 176,5	3 904,5	4 780,6	5 746,4	4,5	4,8	5,1	5,4	29,8	22,9	22,4	20,2
Indirectos	4 674,7	5 385,4	6 346,2	7 222,0	6,6	6,6	6,8	6,8	13,2	15,2	17,8	13,8
A las importaciones	3 401,4	4 355,6	5 135,4	6 015,7	4,8	5,3	5,5	5,7	19,6	28,1	17,9	17,1
Ingresos no tributarios	978,3	1 062,6	1 251,4	1 594,6	1,4	1,3	1,3	1,5	34,3	8,6	17,8	27,4
Rentas con destino específico	545,9	621,4	698,6	895,5	0,8	0,8	0,8	0,8	27,3	13,8	12,4	28,2
Otros ingresos no tributarios	432,4	441,2	552,7	699,2	0,6	0,5	0,6	0,7	44,2	2,0	25,3	26,5
3. Ingresos de capital b/	15,1	...	...	...	0,0	0,0	0,0	0,0	139,1	...	...	...
4. Donaciones	3 387,1	2 723,1	3 692,2	3 912,1	4,8	3,3	4,0	3,7	12,8	-19,6	35,6	6,0
5. Gastos corrientes	9 755,9	11 195,4	14 360,6	16 337,7	13,7	13,7	15,4	15,5	7,2	14,8	28,3	13,8
Remuneraciones	2 913,9	3 397,5	4 147,2	5 745,0	4,1	4,2	4,5	5,4	3,6	16,6	22,1	38,5
Bienes y servicios	1 518,6	1 835,8	2 704,4	2 914,9	2,1	2,3	2,9	2,8	13,9	20,9	47,3	7,8
Intereses totales	1 976,7	1 561,4	1 684,4	1 579,8	2,8	1,9	1,8	1,5	-15,6	-21,0	7,9	-6,2
Intereses internos	1 192,3	1 130,2	1 107,7	1 117,1	1,7	1,4	1,2	1,1	-21,5	-5,2	-2,0	0,8
Intereses externos	784,3	431,2	576,6	462,7	1,1	0,5	0,6	0,4	-4,7	-45,0	33,7	-19,8
Transferencias	3 346,8	4 400,7	5 824,7	6 097,9	4,7	5,4	6,3	5,8	28,1	31,5	32,4	4,7
6. Ahorro corriente (2-5)	2 474,9	3 512,7	3 152,9	4 241,0	3,5	4,3	3,4	4,0	135,5	41,9	-10,2	34,5
7. Gastos de capital	6 941,9	7 749,9	6 782,3	7 529,7	9,8	9,5	7,3	7,1	31,0	11,6	-12,5	11,0
Inversión directa	4 267,7	4 435,0	3 224,5	3 967,9	6,0	5,4	3,5	3,8	25,4	3,9	-27,3	23,1
Obras y construcción	3 883,5	4 012,1	2 905,6	3 488,6	5,5	4,9	3,1	3,3	24,4	3,3	-27,6	20,1
Maquinaria y equipo	384,2	402,9	318,9	437,6	0,5	0,5	0,3	0,4	26,6	4,9	-20,8	37,2
Financiera	-	20,0	0,0	41,7	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-
Transferencias	2 674,2	3 314,9	3 557,8	3 561,7	3,8	4,1	3,8	3,4	41,0	24,0	7,3	0,1
8. Gastos totales (5+7)	16 697,8	18 945,3	21 142,9	23 867,3	23,5	23,2	22,7	22,6	16,0	13,5	11,6	12,9
9. Déficit o superávit (1-8)	-1 064,8	-1 514,1	62,9	623,5	-1,5	-1,9	0,1	0,6	14,2	-42,2	104,2	891,7
10. Financiamiento del déficit	1 064,8	1 514,1	-62,9	-623,5	1,5	1,9	-0,1	-0,6	-14,2	42,2	-104,2	891,7
Financiamiento interno neto c/	-3 537,0	-1 954,1	-2 962,4	-3 378,1	-5,0	-2,4	-3,2	-3,2	-132,3	44,8	-51,6	-14,0
Banco Central	-3 224,3	-1 424,0	-1 319,3	-2 388,8	-4,5	-1,7	-1,4	-2,3	-212,9	55,8	7,4	-81,1
Otros	-312,7	-530,2	-1 643,2	-989,3	-0,4	-0,7	-1,8	-0,9	36,5	-69,5	-209,9	39,8
Financiamiento externo neto c/	3 578,4	3 297,1	2 675,7	2 753,9	5,0	4,0	2,9	2,6	40,0	-7,9	-18,8	2,9
Crédito recibido	4 422,4	3 769,6	3 322,0	3 388,6	6,2	4,6	3,6	3,2	20,5	-14,8	-11,9	2,0
Amortizaciones	844,1	472,6	646,2	634,7	1,2	0,6	0,7	0,6	-24,2	-44,0	36,8	-1,8
Ingresos de privatización	1 023,5	171,2	223,8	0,7	1,4	0,2	0,2	0,0	392,9	-83,3	30,8	-99,7
Otras relaciones (porcentajes)												
Ahorro corriente/gastos de capital	35,7	45,3	46,5	56,3								
Déficit fiscal/gastos totales	-6,4	-8,0	0,3	2,6								
Financiamiento interno/déficit	-332,2	-129,1	4 711,9	541,8								
Financiamiento externo/déficit	336,1	217,8	-4 255,9	-441,7								
Ingresos de privatización/déficit	96,1	11,3	-356,0	-0,1								
Déficit fiscal/PIB	1,5	1,9	-0,1	-0,6								
Déficit fiscal/PIB d/	6,3	5,2	3,9	3,1								

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye recuperación de cartera.

c/ Incluye recompra de deuda externa.

d/ No incluye donaciones.

Cuadro 22

## NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO, 2004-2007 a/

	Millones de córdobas				Porcentajes del PIB				Tasas de crecimiento			
	2004	2005	2006	2007 b/	2004	2005	2006	2007 b/	2004	2005	2006	2007 b/
1. Ingresos totales (2+3+4)	19 639,4	22 198,5	26 949,0	31 177,7	27,6	27,2	29,0	29,5	19,2	13,0	21,4	15,7
2. Ingresos corrientes	15 928,2	19 251,6	22 764,9	26 849,2	22,4	23,6	24,5	25,4	20,7	20,9	18,2	17,9
Ingresos tributarios	14 313,7	17 199,9	20 639,4	24 096,4	20,1	21,1	22,2	22,8	19,1	20,2	20,0	16,7
Ingresos no tributarios y otros	1 614,5	2 051,7	2 125,5	2 752,8	2,3	2,5	2,3	2,6	37,3	27,1	3,6	29,5
3. Ingresos de capital c/	98,0	120,8	141,3	111,7	0,1	0,1	0,2	0,1	1 408,1	23,2	17,0	-21,0
4. Donaciones	3 613,2	2 826,2	4 042,8	4 216,8	5,1	3,5	4,3	4,0	10,4	-21,8	43,0	4,3
5. Gastos corrientes	12 374,3	14 470,3	18 188,0	20 607,8	17,4	17,7	19,6	19,5	8,7	16,9	25,7	13,3
Intereses	1 987,9	1 586,7	1 712,1	1 592,6	2,8	1,9	1,8	1,5	-15,2	-20,2	7,9	-7,0
Externos	786,4	433,5	579,4	469,5	1,1	0,5	0,6	0,4	-4,5	-44,9	33,6	-19,0
Internos	1 201,5	1 153,1	1 132,8	1 123,0	1,7	1,4	1,2	1,1	-21,1	-4,0	-1,8	-0,9
6. Ahorro corriente (2-5)	3 553,9	4 781,3	4 576,9	6 241,5	5,0	5,9	4,9	5,9	96,4	34,5	-4,3	36,4
7. Gastos de capital	7 825,0	8 544,5	8 146,2	8 938,4	11,0	10,5	8,8	8,5	30,7	9,2	-4,7	9,7
Inversión real	5 223,5	5 332,9	4 715,6	5 417,3	7,3	6,5	5,1	5,1	26,9	2,1	-11,6	14,9
Otros gastos de capital	2 601,5	3 211,6	3 430,6	3 521,1	3,7	3,9	3,7	3,3	38,9	23,5	6,8	2,6
8. Gastos totales (5+7)	20 199,2	23 014,8	26 334,2	29 546,2	28,4	28,2	28,3	28,0	16,3	13,9	14,4	12,2
9. Déficit o superávit (1-8)	-559,9	-816,3	614,8	1 631,5	-0,8	-1,0	0,7	1,5	37,8	-45,8	175,3	165,4
10. Financiamiento del déficit	559,9	816,3	-614,8	-1 631,5	0,8	1,0	-0,7	-1,5	-37,8	45,8	-175,3	-165,4
Financiamiento interno neto	-4 328,7	-3 020,0	-4 088,3	-4 908,0	-6,1	-3,7	-4,4	-4,6	-114,4	30,2	-35,4	-20,0
Banco Central	-3 713,8	-1 716,0	-1 354,5	-2 986,0	-5,2	-2,1	-1,5	-2,8	-170,4	53,8	21,1	-120,5
Otros	-614,9	-1 303,9	-2 733,9	-1 922,0	-0,9	-1,6	-2,9	-1,8	4,8	-112,1	-109,7	29,7
Financiamiento externo neto	3 865,0	3 665,1	3 249,7	3 275,8	5,4	4,5	3,5	3,1	42,6	-5,2	-11,3	0,8
Crédito recibido	3 865,0	3 665,1	3 249,7	3 275,8	5,4	4,5	3,5	3,1	42,6	-5,2	-11,3	0,8
Ingresos de privatización	1 023,5	171,2	223,8	0,7	1,4	0,2	0,2	0,0	393,0	-83,3	30,8	-99,7
Otras relaciones (porcentajes)												
Ahorro corriente/gastos de capital	45,4	56,0	56,2	69,8								
Déficit fiscal/gastos totales	-2,8	-3,5	2,3	5,5								
Financiamiento interno/déficit	-773,2	-370,0	665,0	300,8								
Financiamiento externo/déficit	690,4	449,0	-528,6	-200,8								
Ingresos de privatización/déficit	182,8	21,0	-36,4	0,0								
Déficit fiscal/PIB	0,8	1,0	-0,7	-1,5								

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

a/ Sector público no financiero, sin otros municipios.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 23

## NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, 2000-2007

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
	Millones de dólares							
Deuda externa pública b/	6 659,9	6 374,5	6 362,6	6 595,8	5 390,6	5 347,5	4 526,7	3 384,6
Largo y mediano plazo	5 410,1	5 320,9	5 385,2	5 673,3	4 452,4	4 359,3	3 468,4	2 281,5
Corto plazo c/	226,8	252,2	221,7	226,0	216,4	210,7	210,8	212,3
Intereses moratorios acumulados	1 022,9	801,4	755,7	696,5	721,8	777,5	847,5	890,8
Desembolsos netos d/	216,6	-179,5	108,6	297,2	-1 156,2	5,6	-769,7	-1 089,9
Servicio	184,7	153,3	158,0	98,3	76,3	87,2	98,3	92,1
Amortizaciones e/	105,7	105,9	120,5	64,0	49,0	48,7	51,1	52,2
Intereses pagados f/	79,0	47,4	37,5	34,3	27,3	38,5	47,2	39,9
	Porcentajes							
Relaciones								
Deuda externa pública/PIB	169,1	155,4	158,0	160,8	120,7	109,8	85,5	59,1
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	604,4	570,0	558,2	502,1	325,8	272,5	190,6	126,0
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	16,8	13,7	13,9	7,5	4,6	4,4	4,1	3,4
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	12,0	14,6	11,8	9,2	6,8	2,3	1,7	1,4
Servicio/desembolsos netos	85,3	-85,4	145,5	33,1	-6,6	1 557,1	-12,8	-8,5

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

a/ Cifras preliminares. En 2004 el alivio de la deuda recibido en el marco del HIPC alcanzó 1 626 millones de dólares.

b/ Saldos a fin de año.

c/ Incluye la deuda comercial.

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

e/ Amortizaciones efectuadas a la deuda a largo plazo.

f/ Intereses efectivamente pagados, según cifras de gastos presupuestados del gobierno central.

Cuadro 24

## NICARAGUA: DEUDA INTERNA CON EL SECTOR PRIVADO, 2001-2007

(Millones de dólares)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
Por deudor	1 610,6	1 576,7	1 425,6	1 338,9	1 337,0	1 233,5	1 125,7
Gobierno Central	814,9	850,4	896,5	935,9	1 005,2	1 000,3	934,7
Banco Central	795,7	726,3	529,1	403,0	331,8	233,2	191,0
Por acreedor	1 610,6	1 576,7	1 425,6	1 338,9	1 337,0	1 233,5	1 125,7
Gobierno Central	814,9	850,4	896,5	935,9	1 005,2	1 000,3	934,7
Sistema financiero	13,3	9,7	8,0	7,6	5,0	0,0	10,0
Otros (sector privado)	801,7	840,6	888,4	928,4	1 000,1	1 000,3	924,7
Banco Central	795,7	726,3	529,1	403,0	331,8	233,2	191,0
Sistema financiero	642,7	666,2	488,0	386,0	324,4	233,0	191,0
Otros (sector privado)	152,9	60,1	41,1	17,0	7,4	0,3	0,0
Servicio de la deuda interna	600,5	2 738,6	2 340,0	354,2	252,8	308,2	346,3
Amortizaciones	560,3	2 656,0	2 249,2	259,7	220,2	241,2	284,9
Gobierno Central	16,4	14,7	9,3	20,7	79,3	77,2	97,8
Banco Central	543,9	2 641,3	2 239,9	239,0	141,0	164,0	187,1
Intereses	40,2	82,5	90,8	94,5	32,6	67,0	61,4
Gobierno Central	28,0	30,0	33,7	42,4	5,1	42,4	42,1
Banco Central	12,2	52,5	57,1	52,1	27,4	24,7	19,3

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 25

## NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS, 2004-2007

(Saldos a fin de año)

	Millones de córdobas oro				Tasas de crecimiento			
	2004	2005	2006	2007 a/	2004	2005	2006	2007 a/
Activos monetarios	30 598,3	33 656,5	36 660,1	43 274,3	18,1	10,0	8,9	18,0
Reservas internacionales netas	8 499,3	10 347,3	15 037,2	19 034,5	56,0	21,7	45,3	26,6
Crédito interno neto	22 099,0	23 309,2	21 622,9	24 239,8	8,0	5,5	-7,2	12,1
Al sector público	29 144,6	27 471,4	23 838,0	21 019,3	-9,2	-5,7	-13,2	-11,8
Gobierno central (neto)	33 855,9	32 513,0	29 106,9	28 100,4	-2,7	-4,0	-10,5	-3,5
Instituciones públicas	-4 711,3	-5 041,6	-5 268,9	-7 081,1	75,6	7,0	4,5	34,4
Al sector privado	18 075,7	23 853,0	31 358,7	41 252,1	27,5	32,0	31,5	31,5
Otras cuentas netas	7 231,8	7 652,7	6 684,9	7 069,4	-1,9	5,8	-12,6	5,8
Menos								
Títulos de regulación monetaria	304,3	160,2	122,4	927,4	-70,4	-47,3	-23,6	657,7
Préstamos externos de largo plazo	32 048,8	35 507,7	40 136,3	44 173,6	-0,3	10,8	13,0	10,1
Pasivos monetarios	30 598,3	33 656,5	36 660,1	43 274,3	18,1	10,0	8,9	18,0
Dinero (M1)	5 656,2	6 827,9	8 019,5	9 910,5	23,3	20,7	17,5	23,6
Efectivo en poder del público	3 103,3	3 808,0	4 401,3	5 537,2	23,8	22,7	15,6	25,8
Depósitos en cuenta corriente	2 552,9	3 019,9	3 618,2	4 373,3	22,7	18,3	19,8	20,9
Liquidez en moneda nacional (M2)	10 236,8	11 003,6	12 632,5	14 962,6	23,4	7,5	14,8	18,4
Depósitos a plazo (moneda nacional)	4 580,6	4 175,7	4 613,0	5 052,1	23,6	-8,8	10,5	9,5
Liquidez ampliada (M3)	30 598,3	33 656,5	36 660,1	43 274,3	18,1	10,0	8,9	18,0
Depósitos en moneda extranjera (dólares)	20 361,5	22 652,9	24 027,6	28 311,7	15,6	11,3	6,1	17,8
Cocientes monetarios								
Velocidad de circulación: PIB/M1	12,6	11,9	11,6	10,7				

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 26

NICARAGUA: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL.  
SALDOS A FIN DE AÑO, 2003-2007

	Millones de córdobas					Tasas de crecimiento			
	2003	2004	2005	2006	2007 a/	2004	2005	2006	2007 a/
Activos monetarios	4 498,4	5 345,5	6 338,1	8 121,8	9 847,8	18,8	18,6	28,1	21,3
Reservas internacionales netas	4 490,2	6 877,3	9 035,0	14 343,4	17 908,7	53,2	31,4	58,8	24,9
Crédito interno neto	8,2	-1 531,8	-2 696,9	-6 221,6	-8 060,9	-18 780,5	-76,1	-130,7	-29,6
Al sector público	35 960,7	33 214,0	33 294,0	30 899,9	29 431,1	-7,6	0,2	-7,2	-4,8
Gobierno central (neto)	36 191,9	37 272,5	37 475,1	35 361,6	35 363,4	3,0	0,5	-5,6	0,0
Instituciones públicas	-231,2	-4 058,5	-4 181,1	-4 461,7	-5 932,3	-1 655,4	-3,0	-6,7	-33,0
Al sector privado	1 169,5	1 294,0	1 362,9	1 431,9	1 504,6	10,6	5,3	5,1	5,1
Otras cuentas netas	1 961,6	1 137,4	854,7	981,9	3 175,1	-42,0	-24,9	14,9	223,4
Menos									
Títulos de regulación monetaria	8 056,6	6 446,5	5 443,4	4 082,9	4 289,5	-20,0	-15,6	-25,0	5,1
Préstamos externos de largo plazo	31 027,0	30 730,7	32 765,2	35 452,4	37 882,2	-1,0	6,6	8,2	6,9
Pasivos monetarios	4 498,4	5 345,5	6 338,1	8 121,8	9 847,8	18,8	18,6	28,1	21,3
Emisión	2 761,8	3 416,6	4 240,5	5 024,1	6 610,8	23,7	24,1	18,5	31,6
Depósitos de bancos comerciales	1 736,6	1 928,9	2 097,6	3 097,7	3 237,0	11,1	8,7	47,7	4,5
Sistema de inversiones de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 27

## NICARAGUA: TASAS DE INTERÉS PROMEDIO, 2003-2008 a/

(Porcentajes)

	Tasas de interés nominales						Tasas de interés reales b/			
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
Pasivas (1 mes)										
Moneda nacional	5,6	4,7	4,0	4,9	6,1		-5,1	-3,9	-4,4	
Enero	6,2	5,1	4,0	4,3	5,5	6,7	-3,9	-5,4	-3,3	-9,0
Febrero	6,9	4,5	4,0	4,8	5,9	6,9	-3,9	-5,1	-2,7	-9,7
Marzo	6,6	4,6	3,8	4,6	5,8	6,5	-4,5	-5,0	-3,3	-10,4
Abril	5,6	5,0	3,7	4,8	5,7		-5,4	-4,6	-2,9	
Mayo	6,9	4,8	3,8	4,8	5,9		-5,3	-4,7	-2,6	
Junio	5,8	4,9	4,2	4,9	6,0		-5,3	-4,2	-3,2	
Julio	5,4	4,7	3,9	4,9	6,1		-5,8	-3,9	-3,3	
Agosto	4,9	4,8	3,9	4,8	6,8		-6,2	-3,5	-2,8	
Septiembre	4,6	5,0	4,3	5,0	6,4		-5,9	-2,3	-4,7	
Octubre	4,5	4,3	4,4	5,2	6,1		-5,4	-1,7	-6,4	
Noviembre	4,6	4,4	4,2	5,1	6,3		-4,5	-2,8	-9,4	
Diciembre	4,5	4,5	4,4	5,2	6,6		-4,7	-3,8	-8,8	
Dólares	5,1	3,9	3,4	4,2	5,3		-5,7	-4,5	-5,2	
Enero	5,6	4,1	3,4	3,9	5,3	5,8	-4,4	-5,7	-3,5	-9,8
Febrero	5,8	4,0	3,5	3,7	5,1	5,7	-4,3	-6,2	-3,4	-10,7
Marzo	5,6	4,1	3,0	4,4	5,1	5,9	-5,2	-5,2	-3,8	-10,9
Abril	5,7	4,3	2,9	4,1	5,6		-6,1	-5,2	-3,1	
Mayo	6,3	4,1	2,9	4,0	5,3		-6,1	-5,4	-3,2	
Junio	5,5	4,6	3,3	4,3	4,9		-6,1	-4,8	-4,1	
Julio	5,3	3,7	3,2	4,0	5,1		-6,4	-4,7	-4,2	
Agosto	4,6	4,2	3,5	4,3	6,0		-6,5	-4,0	-3,5	
Septiembre	4,5	3,6	3,6	4,4	4,8		-6,5	-2,9	-6,0	
Octubre	4,1	3,5	3,7	4,1	5,0		-6,0	-2,7	-7,4	
Noviembre	4,1	3,5	3,7	4,8	5,6		-4,9	-3,1	-10,0	
Diciembre	3,9	3,4	3,9	4,6	5,5		-5,2	-4,4	-9,8	
Activas (corto plazo)										
Moneda nacional	15,5	13,5	12,1	11,6	13,0		2,3	2,2	1,8	
Enero	17,4	16,1	14,0	12,7	12,4	15,0	5,4	2,2	3,1	-2,0
Febrero	16,1	13,1	12,5	12,4	12,8	13,0	4,0	1,8	3,6	-4,5
Marzo	17,7	14,6	12,4	12,5	12,9	12,7	3,4	2,2	3,2	-5,2
Abril	15,7	13,4	13,6	8,2	12,7		3,6	-1,5	3,5	
Mayo	16,8	12,9	13,3	8,5	13,4		3,4	-1,3	4,3	
Junio	15,8	12,4	11,9	11,5	13,6		1,8	1,8	3,7	
Julio	15,3	14,4	11,7	12,3	13,4		1,3	2,9	3,3	
Agosto	13,7	12,6	12,7	12,0	13,2		1,8	3,1	3,1	
Septiembre	12,5	13,4	10,6	12,6	13,1		-0,2	4,7	1,4	
Octubre	14,7	13,2	10,0	12,4	13,1		-0,3	5,0	-0,2	
Noviembre	16,5	13,4	13,2	12,2	13,0		3,8	3,8	-3,7	
Diciembre	14,4	12,5	9,4	11,6	12,9		-0,2	2,0	-3,4	
Dólares	12,1	10,9	10,3	10,4	11,0		0,7	1,2	0,0	
Enero	11,5	12,3	10,6	10,2	10,8	11,2	2,2	0,0	1,6	-5,2
Febrero	13,1	11,6	10,4	9,9	10,7	10,6	2,1	-0,5	1,7	-6,6
Marzo	11,7	10,4	9,6	9,9	10,5	10,1	0,8	-0,3	1,1	-7,4
Abril	12,6	11,5	10,6	10,7	11,3		0,9	0,7	2,2	
Mayo	12,0	10,5	10,0	10,3	11,0		0,4	0,4	2,1	
Junio	12,2	10,7	10,2	10,4	11,2		0,1	0,8	1,6	
Julio	11,7	10,6	10,2	10,7	10,7		0,0	1,4	0,8	
Agosto	12,5	10,7	10,5	10,4	11,0		-0,2	1,6	1,0	
Septiembre	12,5	11,6	10,0	10,6	10,9		-0,8	2,9	-0,6	
Octubre	12,1	10,8	10,7	10,8	11,3		0,4	3,6	-1,8	
Noviembre	11,3	10,6	10,8	10,8	11,4		1,6	2,5	-5,1	
Diciembre	11,4	10,0	10,4	10,7	10,9		0,7	1,1	-5,1	

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

a/ Promedio ponderado de las tasas prevalecientes en los bancos comerciales.

b/ Deflactadas con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (mensual).

Cuadro 28

## NICARAGUA: DESTINO DE LA CARTERA CREDITICIA DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO, 2000-2007

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
Saldos en millones de córdobas								
Total	12 889,1	9 935,1	11 327,1	14 724,6	18 776,3	24 415,5	31 941,8	42 026,3
Comercial	2 922,6	2 383,9	2 910,6	3 641,4	5 322,1	6 831,6	8 807,6	11 395,8
Agrícola	2 228,0	1 585,3	1 935,9	2 179,0	2 307,7	2 689,5	2 971,6	3 538,4
Ganadero	350,5	203,7	240,8	290,3	439,7	796,0	1 380,3	2 075,1
Industrial	1 548,6	1 142,5	1 257,8	1 704,6	1 942,9	2 475,8	3 127,1	3 697,6
Vivienda	741,1	805,3	1 017,0	1 497,7	2 280,7	3 119,1	4 228,7	5 514,9
Créditos personales	3 099,9	1 565,1	1 552,5	1 883,9	2 169,6	3 288,8	4 423,6	5 888,1
Tarjetas de crédito	641,7	1 387,2	1 669,4	2 334,4	2 722,1	3 515,3	4 994,4	7 163,1
Otros	862,1	560,5	471,9	886,7	1 269,7	1 310,9	1 464,2	1 994,3
Intereses y comisiones por cobrar b/	494,5	301,7	271,1	306,7	322,0	388,5	544,3	759,2
Tasas de crecimiento nominales								
Total	-9,8	-22,9	14,0	30,0	27,5	30,0	30,8	31,6
Comercial	0,8	-18,4	22,1	25,1	46,2	28,4	28,9	29,4
Agrícola	-33,5	-28,8	22,1	12,6	5,9	16,5	10,5	19,1
Ganadero	-47,7	-41,9	18,2	20,5	51,5	81,0	73,4	50,3
Industrial	-8,5	-26,2	10,1	35,5	14,0	27,4	26,3	18,2
Vivienda	30,5	8,7	26,3	47,3	52,3	36,8	35,6	30,4
Créditos personales	12,2	-49,5	-0,8	21,3	15,2	51,6	34,5	33,1
Tarjetas de crédito	-2,0	116,2	20,3	39,8	16,6	29,1	42,1	43,4
Otros	-22,5	-35,0	-15,8	87,9	43,2	3,2	11,7	36,2
Intereses y comisiones por cobrar b/	-14,1	-39,0	-10,2	13,1	5,0	20,7	40,1	39,5

Fuente : CEPAL. Sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Los intereses y comisiones sobre cartera de créditos se reflejan en una columna aparte debido a que los saldos de cartera por destino no los incluyen.