

Distr.
RESTRINGIDA

LC/MEX/R.476
7 de junio de 1994

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



NICARAGUA: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1993

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	3
a) La oferta y la demanda globales	3
b) La evolución de los principales sectores	3
c) La evolución del empleo	5
3. El sector externo	6
a) El comercio de bienes y servicios	6
b) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento	7
c) El endeudamiento externo	8
4. Los precios y las remuneraciones	9
5. Las políticas fiscal y monetaria	10
a) La política fiscal	10
b) La política monetaria	11
<u>Anexo estadístico</u>	13

1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis

El retroceso de la actividad económica en Nicaragua durante 1993 (-0.9%) se explica en buena medida por la merma de los recursos externos. Los desembolsos efectivos de préstamos y donaciones totalizaron 383 millones de dólares, 127 de los cuales aportaron divisas líquidas y el resto recursos atados de diferentes maneras a proyectos específicos, según datos preliminares del Ministerio de Cooperación Externa. El servicio efectivo de la deuda ascendió, entre tanto, a 194 millones de dólares. En 1992 la situación había sido bastante más favorable, con desembolsos líquidos por un monto de 477 millones de dólares, y un servicio efectivo de la deuda de 170 millones de dólares.

Una variedad de factores confluyeron en la disminución de los recursos externos disponibles en 1993. Se terminó el acuerdo **stand by** con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en marzo de 1993. También se suspendió de manera parcial la ayuda estadounidense, y se notó una tendencia general en países y organizaciones donantes de ofrecer proporcionalmente más recursos atados que líquidos de desembolso rápido. Además, se redujo el nivel de ejecución de los proyectos aprobados, lo cual afectó el ritmo de desembolso de los préstamos comprometidos.

El mantenimiento de la estabilidad de los precios internos y el tipo de cambio real se logró merced a una política fiscal y monetaria restrictiva. Al no practicarse un ajuste mediante el tipo de cambio, se experimentó una severa contracción del consumo, tanto público como privado. Los sectores más perjudicados fueron los de la industria manufacturera (-1.5%), comercio, restaurantes y hoteles (-2.9) y de los servicios de transporte y comunicación (-4.4%). Decrecieron las importaciones (-12%) con respecto al nivel récord registrado en el año anterior. La fuerte expansión de las exportaciones (17.4%) no alcanzó una magnitud absoluta tal como para contrarrestar completamente la caída de la demanda interna. Con todo, se tuvo que recurrir a las reservas internacionales, cuya disminución se ubicó en 100 millones de dólares.

Un segundo factor vinculado con el magro desempeño de la economía nicaragüense se encuentra en la delicada situación planteada por los alzamientos violentos registrados durante el año, la inestabilidad laboral por las frecuentes huelgas, y el clima político general, que incidió sobre la evolución normal de la vida civil e institucional. Asimismo, importantes cuestiones que repercuten sobre la confianza de agentes internos y externos, como las garantías a la propiedad privada y en especial la tenencia de la tierra, no se pudieron resolver definitivamente por la parálisis legislativa.

En este contexto, el manejo de la política económica se concentró en el logro de la estabilidad macroeconómica. Con respecto al año anterior, el déficit fiscal se redujo 1.3 puntos porcentuales del producto interno bruto (PIB), debido particularmente a la disminución del nivel de gastos (-2.4%), dado que los intentos por incrementar los ingresos tributarios (p.e., el impuesto a los combustibles) fracasaron parcialmente por la reacción violenta de algunos agentes económicos. El resultado fue un descenso de los ingresos totales como porcentaje del PIB (-1.1 puntos porcentuales). La, por momentos, crítica situación de las reservas internacionales y una cierta volatilidad de los precios a principios de año, por efecto de la devaluación de 20% en el mes de enero y del subsecuente ajuste de tarifas públicas, obligaron a continuar una política monetaria muy estricta. En

virtud de la restricción del nivel de recursos líquidos en la economía se sostuvo el tipo de cambio real en un rango de equilibrio. Así, los precios internos mantuvieron su tendencia estable, después de la absorción del impacto de la devaluación de enero. La inflación acumulada entre marzo y diciembre fue de 1.5%.

Las perspectivas de corto y mediano plazo en Nicaragua se vinculan estrechamente con el ahorro externo disponible para hacer viable la transformación de una economía con fuerte intervencionismo estatal en una más dirigida por las fuerzas de mercado. Una expresión clara de la dependencia de la economía de Nicaragua en esta etapa de transición con respecto a los recursos externos se manifiesta en el hecho de que el consumo agregado, en términos corrientes, supera al PIB total, lo que significa un ahorro interno negativo. Un efecto perverso de la relativa abundancia de recursos externos, en medio de un nivel de consumo deprimido, una apertura rápida a las importaciones y una ampliación del crédito en 1991 y 1992, ha sido la erosión del ahorro interno. La disminución de los recursos externos en 1993 determinó una contracción del consumo, y así se evitó un mayor déficit de ahorro interno. La economía se encuentra, sin embargo, todavía muy lejos de la situación deseable en que el ahorro interno se constituyera en una fuente importante de recursos para sostener los niveles de inversión necesarias. En el corto plazo, la firma de un acuerdo ESAF (**Enhanced Structural Adjustment Facility**) con el FMI pareciera ser clave para la evolución económica en 1994. El apoyo externo al país seguirá siendo decisivo para atenuar los costos sociales de la transición, los que sin la contención de paliativos podrían amenazar la viabilidad política de la construcción de un nuevo modelo económico.

2. La evolución de la actividad económica

a) La oferta y la demanda globales ^{1/}

La contracción de la oferta global (-3.9%) provino de un acusado descenso de las importaciones (-12%), aunado a la caída del producto interno bruto (-0.9%). Como las exportaciones aumentaron (17.4%), el peso del ajuste recayó sobre la demanda interna (-8%). El consumo gubernamental disminuyó (-15.9%) como consecuencia de la ejecución de medidas sucesivas de reducción del gasto, mientras que la baja del consumo privado (-6.4%) reflejó el efecto acumulativo de la menor liquidez, de una caída del poder de compra de los salarios y del mayor desempleo. El desplome de la inversión en maquinaria y equipo (-22.5%) es aún más preocupante si se toman en consideración los esfuerzos necesarios para lograr una reactivación sostenible de la economía. No obstante, la caída del consumo permitió disminuir en parte el pronunciado grado de dependencia externa al subir el ahorro doméstico, que todavía registra valores negativos (-30.3% del PIB).

b) La evolución de los principales sectores

En 1993 las expectativas de reactivación económica quedaron nuevamente postergadas, debido a que la merma de recursos del exterior obligó a profundizar las medidas de austeridad en materia fiscal y monetaria. La agudización de la tensión política y social provocó numerosos conflictos laborales. Los intentos por incrementar el apoyo político a la estrategia gubernamental (mediante el diálogo nacional) sólo tuvo cierto éxito hacia fines del año, por lo que la situación de 1993 se caracterizó por una paralización de las actividades legislativas y el rebrote de conflictos armados. La prevaeciente inseguridad de las personas y de los bienes impactó particularmente sobre la actividad en el campo.

El sector agropecuario, el de mayor peso en la economía, mostró un desempeño heterogéneo y, en términos generales, un crecimiento modesto (1%). El invierno favorable (en términos de lluvias) no incidió todavía en los resultados de 1993, pero permite visualizar un repunte para 1994, sobre todo en la actividad cafetalera. Un buen desempeño tuvo la producción pecuaria (10%), la que junto con el sector pesquero (66.3%) constituyeron los puntos fuertes del aparato productivo durante este período.

La actividad agrícola de exportación atraviesa una etapa de cambios estructurales. Mantiene su importancia el café, pese a la marcada contracción del volumen exportable, debido a la persistencia de precios internacionales bajos y a la inseguridad en las principales regiones de producción. Sin embargo, gracias a las abundantes lluvias, el área cultivada anticipa una

^{1/} Las cifras aquí comentadas difieren de las publicadas en documentos anteriores de la CEPAL sobre la economía nicaragüense, debido a que el Banco Central revisó las cuentas nacionales de años anteriores.

recuperación para el ciclo de cosecha 1993/1994, siempre y cuando se superen problemas en la asignación de créditos.

El algodón, uno de los principales rubros tradicionales de exportación, virtualmente desapareció en 1993, lo que afectó notablemente a la zona occidental del país (León y Chinandega). El nivel de precios internacionales determinó que el producto dejara de ser rentable en Nicaragua con las actuales técnicas de producción.

Las exportaciones de azúcar disminuyeron tanto en valor como en volumen a pesar de la recuperación modesta de los precios internacionales. El ingenio privado más grande del país pasó por una etapa convulsionada por el cierre temporal de la empresa y por una huelga que afectó el nivel de actividad. Varios de los demás ingenios del país se encuentran en una etapa de cambios organizacionales, debido a la creación de la figura de empresa propiedad de los trabajadores. Lo mismo sucedió en rubros como banano y tabaco. La creación formal de estas empresas concluyó una etapa en febrero de 1993, con un acuerdo entre la Corporación Nacional Área Propiedad del Pueblo, institución a cargo de la administración y privatización de empresas públicas, y los gremios Frente Nacional de los Trabajadores y Asociación de Trabajadores del Campo. En el sector agropecuario existen 107 fincas con este tipo de propiedad, con 18,437 trabajadores dueños. En el sector industrial se registran 18 empresas con 100% propiedad de trabajadores, y siete en el sector servicios. Aproximadamente 30,000 trabajadores se beneficiaron con la participación accionaria. Este tipo de organización empresarial no sólo tiene que adaptarse a nuevos modelos de gestión, sino que al mismo tiempo enfrenta la necesidad de modernización tecnológica y el aprendizaje general de la lógica del mercado.

Por su parte, las exportaciones de productos agrícolas no tradicionales son incipientes, aunque ofrecieron alternativas principalmente para la zona occidental del país, la más afectada por el desplome del algodón. Se han desarrollado algunas experiencias interesantes en el cultivo del maíz y hortalizas diversas. Las exportaciones de estos rubros aumentaron 67.9% su valor en 1993, alcanzando en montos absolutos 30.4 millones de dólares, casi equivalentes a las exportaciones de café (31.9 millones).

La producción agrícola para la demanda interna se incrementó en los rubros de arroz, sorgo y soya, pero disminuyó levemente en los de maíz y frijol. La inseguridad en el campo por los conflictos derivados de las rebeliones, la débil infraestructura de apoyo a la producción y los problemas de acopio influyeron sobre este desempeño.

La actividad pecuaria se expandió considerablemente (10%), sobre todo de nuevo en el sector avícola. Las ventas de carne de res al exterior aumentaron casi 50% en valor (en total 60 millones de dólares), con lo cual ocupan el primer lugar entre los productos de exportación.

La pesca también avanzó con fuerza, principalmente la producción de camarón en cultivo destinado a la exportación. Dicho sector más que duplicó el volumen de producción a causa, entre otros factores, del incremento de la actividad en la costa del Golfo de Fonseca. A su vez, el volumen de captura de pescado superó por 37.7% al del ciclo anterior.

La actividad minera registró un leve incremento (2.1%), ligado a la evolución de la construcción (1.5%) y a la extracción de oro (4.5%). Corresponde mencionar al respecto que se reanudaron las exportaciones del metal precioso, que habían desaparecido el año anterior entre las ventas al exterior.

La actividad manufacturera descendió por segundo año consecutivo (-1.5%), en una proporción que se compara desfavorablemente con el resto de los sectores productivos. Problemas de abastecimiento de materias primas (el desplome del algodón) incidieron para que declinara 30% aproximadamente la rama de textiles y confección. Se reportó un elevado número de cierres de empresas pequeñas, en particular de la confección. La debilidad competitiva frente a las importaciones se resintió en muchos rubros, con mayor énfasis en los más exigentes en términos de tecnología, calidad y recursos humanos especializados, como productos metálicos (-32.3%), maquinaria y material de transporte (-9.4 y -14%, respectivamente). Crecieron los rubros vinculados a las actividades de exportación, en especial la matanza industrial, los sectores de cuero y calzado, y el procesamiento de productos del mar. Por su peso en la industria nicaragüense (15% del valor bruto de producción manufacturera) y su buen desempeño exportador, sobresale el sector de bebidas, que creció 1.4%.

La generación de energía eléctrica permitió reducir las importaciones (-65%) e inclusive se llegó a establecer por primera vez un flujo de exportaciones. El incremento de la generación de energía hidroeléctrica (88.3%, influido también por el invierno favorable, comparado con el año previo de sequía) compensó la disminución de la generación geotérmica y de vapor. El consumo de energía eléctrica prácticamente se mantuvo en niveles similares al año anterior, por una contracción de las actividades industriales y agrícolas de riego, balanceada por una expansión en la demanda comercial y residencial.

El sector transporte y comunicaciones registró una declinación considerable (-4.4%), sobre todo por las huelgas de los transportistas, que paralizaron al país en el mes de septiembre. El desempeño de los demás servicios reflejó, en términos generales, la menor actividad económica.

c) La evolución del empleo

Pese al deterioro de los salarios reales, persistió el estancamiento del nivel de ocupación, como consecuencia de la débil demanda interna y de la contracción de las actividades de exportación intensivas en el uso de mano de obra, como el algodón y el café. La subutilización de la mano de obra constituye tal vez el indicador más dramático de la presente situación económica, ya que se deterioró nuevamente, para colocarse por encima del 50%. El desempleo abierto abarcó al 20% de la población económicamente activa, mientras que el subempleo conservó la tendencia declinante de los últimos años. La mejoría del índice de subempleo puede estar relacionada con los programas gubernamentales de emergencia, en particular los canalizados por conducto del recién fundado Ministerio de Acción Social, que generó empleos de cortísima duración (dos a ocho semanas).

3. El sector externo

Como en años anteriores, los recursos externos disponibles para el país determinaron en gran medida el espacio de maniobra para la política económica. En 1993 se planteó la situación más apremiante para la actual administración, debido al servicio de la deuda externa de 194 millones de dólares, que es superior a los desembolsos efectivos de recursos líquidos por concepto de donaciones y préstamos (127 millones de dólares). El aumento del pago del servicio se deriva de las obligaciones contratadas por Nicaragua a raíz de las renegociaciones de la deuda oficial que se celebraron durante 1991. Por su parte, el estancamiento del valor de los flujos de ayuda y capital externos fue determinado por el conjunto de factores coyunturales que agravaron el impacto del cambio operado en las políticas asistencialistas de los principales donantes. En diciembre de 1992 se congeló prematuramente el acuerdo *stand by* con el FMI, y aparecieron crecientes dificultades en la negociación sobre el préstamo ESAF. En rigor, en 1993 se operó con el FMI en el marco de un acuerdo sombra no firmado. También se anunció, en junio, la suspensión de 100 millones de la ayuda de los Estados Unidos. Se agregaron a esto los problemas en la ejecución de los proyectos de asistencia externa ya aprobados. La crisis de liquidez externa sólo se pudo atenuar marginalmente con la expansión de las exportaciones (44 millones más que en el año previo), una drástica caída de las importaciones y una disminución de las reservas internacionales.

a) El comercio de bienes y servicios

El comercio exterior de bienes y servicios sufrió por tercer año consecutivo un deterioro de la relación de los términos de intercambio, aunque menor a los anteriores, principalmente por la importancia cada vez mayor de las exportaciones de carne, mariscos, y las no tradicionales, tanto bienes agropecuarios como manufacturas. Asimismo, se reanudaron las ventas externas de oro, tras la suspensión ocurrida en 1992. La evolución favorable de estos rubros, tanto por precios unitarios como por volumen de ventas, compensó la merma de los productos tradicionales como café, algodón, azúcar y banano. El ingreso de divisas por concepto de exportaciones de bienes aumentó casi 20%. Las importaciones de bienes disminuyeron (-12.3%) como resultado del encarecimiento en moneda nacional de los productos importados, que resultó de la devaluación de 20% en enero, del deslizamiento de 5% en el resto del año, de los impuestos específicos a los bienes suntuarios y de la menor demanda interna. El déficit en la cuenta comercial se redujo 135 millones (13.3% del PIB). Como aspecto negativo en esta tendencia se debe señalar el hecho de que la disminución de las importaciones se resintió más que proporcionalmente en las de bienes de capital (material de transporte, principalmente), aunque el mayor descenso correspondió a los bienes de consumo, en especial los de consumo duradero. Con todo, el déficit en cuenta corriente, incluyendo el balance de servicios, negativo por 429 millones de dólares, se ubicó en 853 millones, más de dos veces el valor total de las exportaciones de bienes y servicios.

El monto de intereses devengados de la deuda externa decreció por primera vez en cinco años, producto de las negociaciones para su reestructuración que la actual administración está realizando desde 1991. En 1993 se logró, entre otros, la condonación del servicio de la deuda con los gobiernos de Dinamarca (5.2 millones de dólares), Finlandia (18.7 millones de dólares) y de los Países Bajos (38.5 millones de dólares), y 75% de la deuda vencida con Taiwán (17.4 millones de

dólares). Además, el Gobierno de Cuba condonó casi 95 millones de dólares de la deuda contraída por Nicaragua con aquel país. Pese a ello, se desembolsaron 194 millones de dólares en 1993 por concepto de intereses y amortizaciones, magnitud significativamente superior a la de los años precedentes. Este movimiento aparentemente paradójico es resultado directo del éxito en las renegociaciones iniciadas en 1991, que aumentaron los compromisos del servicio de la deuda en contrapartida de la condonación y recalendarización de la deuda morosa. La diferencia entre el monto de intereses devengado (429 millones de dólares) y el desembolsado (92 millones de dólares) se registró en el balance de pagos como ingreso de capital de corto plazo (refinanciación).

El déficit en cuenta corriente del balance de pagos, menor al de 1992, equivale todavía casi a la mitad del PIB. Aun sin contabilizar los intereses devengados pero no pagados, las necesidades netas de financiamiento externo representaron la cifra abrumadora de 30% del PIB, expresión de la todavía fuerte dependencia externa del país.

b) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

El déficit de 853 millones de dólares en cuenta corriente se financió con el ingreso de nuevos préstamos y donaciones, con la acumulación de la mora en el servicio de la deuda, y con la disminución de las reservas internacionales.

Los desembolsos efectivos de préstamos y donaciones externos ascendieron a 383 millones de dólares, y el pago por concepto de amortización de la deuda externa alcanzó 102 millones de dólares.

Se recibió donaciones oficiales por 238 millones de dólares, menos de la mitad del monto obtenido en 1991. Además de esa tendencia declinante en la cuantía de las donaciones, se registró un cambio en su composición: si en 1991 dos terceras partes se efectuaban mediante la modalidad de recursos líquidos, en 1993 esta relación se invirtió, y se percibieron dos terceras partes de su monto total en diferentes modalidades de donaciones atadas. Esa merma de los desembolsos líquidos, que resta capacidad de intervención a las autoridades monetarias en caso de deterioro brusco de la balanza corriente, obligó a reforzar las medidas de austeridad. Otra tendencia preocupante se refiere a la disminución del porcentaje efectivamente desembolsado, que reflejó el retroceso en la capacidad de ejecución de los proyectos de cooperación. Parte del problema tiene su raíz en la misma congelación de préstamos externos que proveen recursos de contrapartida para los proyectos de cooperación. Al declinar la disponibilidad de esos recursos, se reduce la capacidad de ejecución de los proyectos.

Uno de los momentos clave en la negociación de nuevos préstamos fue la reunión del Grupo Consultivo celebrada en París en abril de 1993, en la cual se obtuvieron concesiones relativamente marginales.

En 1993 el ingreso de capitales no compensó el déficit en cuenta corriente, y se produjo un descenso de 100 millones de dólares de las reservas internacionales. La disminución de las reservas internacionales fue particularmente aguda a mediados del año, y tuvo repercusiones directas sobre

el manejo de la política monetaria, que se volvió aún más restrictiva para evitar una arremetida en contra del córdoba.

c) El endeudamiento externo

La deuda externa de Nicaragua se ubica entre las más altas del mundo, en términos relativos a la capacidad de generación de divisas del país. En 1993 alcanzó prácticamente los 11,000 millones de dólares, seis veces el valor del PIB, y las obligaciones con el exterior por concepto del servicio significó 1.6 veces el monto total de las exportaciones. La solvencia económica del país depende en buena medida de la posibilidad de solucionar dicha situación. En 1993 prosiguieron, con resultados variables, los esfuerzos de renegociación de la deuda. Se hizo un fracasado intento por reunir fondos de cooperación para la recompra de la deuda comercial, que asciende a 2,000 millones de dólares. Importantes obstáculos se registran con la renegociación de la cuantiosa deuda con la ex Unión Soviética (3,000 millones de dólares). Con algunos países miembros del Club de París se firmaron acuerdos resultantes de las negociaciones de 1991, lográndose condonaciones por montos relativamente menores.

Para el futuro inmediato es clave la suscripción del préstamo ESAF con el FMI, para lo cual el país debe alcanzar metas importantes en materia de ahorro en el sector público no financiero. La firma de este préstamo es una condición previa para iniciar una segunda ronda de negociaciones con el Club de París, durante la cual uno de los problemas mayores a tratar será la deuda de Nicaragua con la ex República Democrática Alemana.

4. Los precios y las remuneraciones

La inflación reapareció en 1993 a raíz de la devaluación de 20% en enero. Pese a la congelación de los salarios nominales en el sector público y el esfuerzo por limitar el alza de los precios indexados, la inflación acumulada entre enero y febrero de 1993 alcanzó 17.8%, limitando así el efecto real de la devaluación. Sin embargo, a partir de marzo —excepto en el mes de julio— los precios se elevaron a ritmos inferiores al deslizamiento de la paridad cambiaria (5% anual), lo que permitió moderar la inflación acumulada en el año a 19.5%. Por lo tanto, el índice del tipo de cambio real efectivo muestra una tendencia levemente favorable a los exportadores, al subir de 78 en 1992 a 82.1 en 1993 (1988=100), aunque mantiene un nivel elevado de sobrevaluación con respecto al año base. En este resultado incide preponderantemente el alza moderada de los precios de los alimentos, que registraron una inflación acumulada de 10.4% en el año. El desglose entre bienes transables y no transables refleja una inflación superior en los no transables (23%), comparado con una alza de los primeros de 11.6% acumulada en el año. ^{2/} Este resultado es típico del estilo de la política de estabilización instrumentada por las autoridades, que otorgaron un papel clave al anclaje nominal del tipo de cambio y a la apertura externa.

Por primera vez durante la actual administración los salarios reales sufrieron un retroceso. Esto obedece a la política de congelación de salarios nominales en el sector público, que se implementó a partir de enero, en virtud de la cual dichos salarios se deterioraron 11% en términos reales en el curso del año. Debido al peso del sector público y a que la política salarial del gobierno sirve de patrón al sector privado, el salario real promedio experimentó un retroceso de 5.2%, revirtiendo una tendencia alcista iniciada en 1989.

^{2/} Según el Boletín No.1 del Ministerio de Economía, *Comportamiento de la economía en 1993 y tendencia a febrero de 1994*, Managua, marzo de 1994.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

Se inició 1993 con el anuncio de un paquete de reformas fiscales, en la línea de la política de austeridad que caracterizara la gestión gubernamental de los años previos. Se recortaron los gastos corrientes mediante la congelación de los salarios nominales. Con todo, un elemento importante que presionó sobre los gastos corrientes fue el alza del pago de interés de la deuda externa, que subió 60% para alcanzar 436 millones de córdobas (13% de los gastos totales). También los enfrentamientos militares provocados por grupos rearmados generaron una presión imprevista sobre los gastos públicos, que se agregó a los demás costos de la pacificación (compra de terrenos y enseres para la pacificación, así como la adquisición del armamento de los alzados). Se intentó incrementar los ingresos mediante la creación de un impuesto a los bienes suntuarios (de consumo duraderos, principalmente), y el aumento de gravámenes relacionados con la propiedad de vehículos automotores.

En el mes de julio se anunció un alza de los precios de combustibles, que debió ser postergada (mediante la entrega de bonos a transportistas) a raíz de la huelga de transportes que paralizó al país en las primeras semanas de septiembre. Asimismo, los incrementos de los gravámenes a la tenencia de vehículos tuvieron que ser derogados.

Un resultado más positivo en materia de aumento de ingresos se registró gracias al mejoramiento de la técnica de recaudación. Sin embargo, el resultado de los esfuerzos por elevar los ingresos no fueron suficientes para equilibrar el balance fiscal; así, se aplicó en el tercer trimestre un recorte en el presupuesto de los diferentes ministerios, por un monto total de 35 millones de córdobas.

El resultado financiero de la gestión del gobierno central mejoró, pasando de un déficit de 7.6% del PIB a uno de 6.3%, merced a que los recortes de los gastos (2.4 puntos porcentuales del PIB), sobre todo los corrientes, fueron mayores que la disminución de los ingresos (1.1 puntos porcentuales del PIB).

La gestión del resto del sector público no financiero ^{3/} redundó en un aumento de los ingresos totales, a causa de un mayor superávit de las empresas públicas no financieras, principalmente del Instituto Nacional de Energía y la empresa de teléfonos.

Por el lado de los gastos, la gestión del sector público no financiero reporta una disminución (1.5 puntos porcentuales del PIB). Los gastos corrientes bajaron 2.1% del PIB, mientras que los de capital aumentaron (0.6% del PIB), debido a las transferencias de capital, principalmente

^{3/} Los resultados de la gestión fiscal del sector público no financiero en 1993 no se conocen todavía completamente, debido a la ausencia de información sobre la gestión de los municipios, a excepción del de Managua.

relacionadas con el costo de la pacificación, y a las inversiones hechas por el Instituto de Acueductos y Alcantarillado para enfrentar los daños del huracán Gert.

El resultado consolidado del sector público no financiero es un incremento del superávit corriente a 3% del PIB, y una disminución del déficit global, sin considerar las donaciones, de 8.7% del PIB en 1992 a 7.4% en 1993. Este déficit fue más que compensado por las donaciones externas.

b) La política monetaria

En enero de 1993 se devaluó 20% el tipo de cambio nominal y se introdujo un deslizamiento cambiario de 5% anual. Debido al alto nivel de indexación de la economía, el tipo de cambio real se depreció sólo marginalmente, y la política desembocó principalmente en una reducción de los salarios reales, en especial en el sector público. En los momentos más críticos de la escasez de divisas se logró evitar una embestida contra el córdoba con una política monetaria restrictiva que disminuyó el nivel de liquidez en la economía.

La política monetaria en 1993 se desarrolló sin un programa firmado con el Fondo Monetario Internacional; sólo hubo negociaciones y diálogo en el marco de un programa "sombra", sin compromisos de política. Las tasas de interés quedaron completamente liberadas desde 1992, tanto las activas como las pasivas. La tasa de redescuento se fijó en función de las tasas pasivas de los bancos. La tasa de interés promedio para préstamos de corto plazo era alrededor de 20.2%, lo que puede considerarse alta dada la inflación de 1% anual a partir de marzo de 1993. La tasa para captación de depósitos se encuentra en el rango de 8 a 15%.

La política de encaje legal mantuvo su tendencia de disminución vigente desde 1990. En general, los bancos sostuvieron un encaje superior al legalmente requerido, lo que refleja una cautela en el proceso de acordar créditos. Para la colocación de créditos, sobre todo en el sector productivo y primordialmente en el campo, la banca pública siguió cumpliendo una función insoslayable. Los créditos otorgados por la banca privada se orientan principalmente al comercio, exacerbando así las dificultades en la asignación de créditos a los sectores productivos.

En los momentos de mayor presión sobre las reservas internacionales, se cambió la regla sobre el encaje en moneda extranjera. Antes, dos terceras partes del encaje legal debían estar depositadas en el Banco Central, y una tercera se debía mantener en la caja de los bancos. En agosto de 1993 se dispuso que la totalidad del encaje en moneda extranjera tenía que ser depositado en el Banco Central.

El Banco Central inició en 1993 su primera experiencia con las operaciones de mercado abierto. En principio, existen dos mecanismos, las letras LEMOS (Letras de Estabilización Monetaria en Moneda Nacional), y las letras BOMEX (Bonos en Moneda Extranjera). En 1993 sólo se utilizó el instrumento en moneda extranjera. En abril y mayo se ofreció este instrumento a bancos comerciales exclusivamente, a una tasa de interés de 7.5% anual. A partir de agosto se amplió la oferta también al público y a las empresas. La primera experiencia generó 2 millones de dólares. A principios de 1994 empezó a funcionar la Bolsa de Valores, lo que debería asegurar mayor liquidez a los bonos, por lo cual se prevé para 1994 una mayor utilización de dichos instrumentos.

El crédito del Banco Centra al sector público quedó limitado por la Ley Orgánica del Banco Central, aunque en 1993 esa entidad todavía financió al gobierno mediante crédito directo para el pago de la deuda. 4/

Consecuencia de la política monetaria austera, el crédito interno del Banco Central al sistema financiero se contrajo fuertemente, de 607 millones de córdobas corrientes acumulado en 1992 a 214 millones de córdobas corrientes acumulado en 1993. En el marco del programa de reorganización del sector financiero, el Banco Central está reduciendo su actividad de banca de segundo piso, función que se está asignando al Fondo Nicaragüense de Inversiones.

4/ Para 1994 se utilizará el expediente de emitir bonos que se deben cancelar al 31 de diciembre de cada año, cuyo monto no puede ser superior a un mes de ingresos del gobierno.

Anexo estadístico

Cuadro 1

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Indices (1980 = 100.0)							
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	101.4	87.7	86.2	86.1	85.9	86.2	85.5
Ingreso nacional bruto	95.8	81.1	81.2	81.2	73.7	69.8	...
Población (miles de habitantes)	3,391	3,474	3,566	3,673	3,801	3,945	4,097
Producto interno bruto por habitante	83.8	70.7	67.7	65.7	63.3	61.3	58.5
Déficit del gobierno central/PIB b/	-16.4	-26.6	-6.7	-17.1	-7.5	-7.6	-6.3
Tasa de subutilización laboral c/	24.4	26.5	39.9	44.6	53.5	49.1	51.3
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	-0.8	-13.5	-1.8	-0.1	-0.2	0.4	-0.9
Producto interno bruto por habitante	-3.1	-15.6	-4.3	-3.0	-3.6	-3.3	-4.6
Ingreso nacional bruto	0.1	-15.3	0.2	-0.1	-9.3	-5.3	...
Precios al consumidor (diciembre a diciembre)	1,347.2	33,657.3	1,689.1	13,490.3	865.6	3.5	19.5
Sueldos y salarios reales d/	-59.6	-42.7	66.0	61.5	3.2	19.2	-3.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	13.0	-15.9	24.8	15.0	-13.8	-8.6	18.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	7.0	-4.3	-22.2	2.2	20.8	8.4	-8.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-2.8	6.3	-5.3	2.1	-5.3	-7.3	-2.5
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-570	-583	-326	-290	-486	-584	-449
Pago neto de utilidades e intereses	244	262	205	217	363	495	429
Saldo de la cuenta corriente	-814	-845	-531	-507	-849	-1,068	-853
Saldo de la cuenta de capital	820	889	595	468	935	1,076	753
Variación de las reservas internacionales netas	6	44	64	-39	86	8	-100
Deuda externa pública desembolsada e/	6,270	7,220	9,741	10,616	10,312	10,806	10,987

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Desocupados abiertos y desempleados equivalentes por subempleo como fracción de la fuerza de trabajo.

d/ Salario promedio a nivel nacional.

e/ Incluye, a partir de 1989, los intereses moratorios acumulados.

Cuadro 2

NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de córdobas de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993 a/	1980	1993 a/	1991	1992	1993 a/
Oferta global	24,682	25,043	24,059	143.8	133.6	3.8	1.5	-3.9
Producto interno bruto a precios de mercado	18,108	18,174	18,014	100.0	100.0	-0.2	0.4	-0.9
Importaciones de bienes y servicios	6,574	6,869	6,045	43.8	33.6	16.4	4.5	-12.0
Demanda global	24,682	25,043	24,059	143.8	133.6	3.8	1.5	-3.9
Demanda interna	20,467	21,035	19,354	119.8	107.4	8.8	2.8	-8.0
Inversión bruta interna	2,737	2,548	2,403	16.8	13.3	11.7	-6.9	-5.7
Inversión bruta fija	2,407	2,622	2,725	14.6	15.1	-7.8	8.9	3.9
Construcción	966	1,046	1,062	5.5	5.9	-8.1	8.3	1.5
Maquinaria y equipo	1,270	1,241	962	9.1	5.3	-7.8	-2.3	-22.5
Otras b/	172	335	701	...	3.9	-6.6	95.0	109.3
Variación de existencias	330	-74	-322	2.2	1.8			
Consumo total	17,730	18,487	16,951	103.1	94.1	8.3	4.3	-8.3
Gobierno general	3,938	3,779	3,178	19.7	17.6	-34.8	-4.0	-15.9
Privado	13,792	14,708	13,773	83.3	76.5	33.6	6.6	-6.4
Exportaciones de bienes y servicios	4,215	4,008	4,705	23.9	26.1	-12.3	-4.9	17.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Mejoramiento de infraestructura rural, como por ejemplo cercas, obras de riego, etc.

Cuadro 3

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

	Millones de córdobas de 1980			Composición porcentual a/		Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993 b/	1980	1993 b/	1991	1992	1993 b/
Producto interno bruto	18,108	18,174	18,014	100.0	100.0	-0.2	0.4	-0.9
Bienes	9,203	9,169	9,166	52.5	50.9	0.4	-0.4	-
Agropecuario c/	4,304	4,430	4,475	23.2	24.8	-3.9	2.9	1.0
Minería	105	123	126	0.7	0.7	-1.4	17.1	2.1
Industria manufacturera	4,284	4,064	4,004	25.6	22.2	6.4	-5.1	-1.5
Construcción	510	553	561	2.9	3.1	-8.1	8.3	1.5
Servicios básicos	1,465	1,495	1,474	7.9	8.2	3.2	2.0	-1.4
Electricidad, gas y agua	540	556	576	2.1	3.2	0.3	3.1	3.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	926	939	898	5.7	5.0	4.9	1.4	-4.4
Otros servicios	7,440	7,509	7,375	39.6	40.9	-1.5	0.9	-1.8
Comercio, restaurantes y hoteles	3,278	3,324	3,229	18.9	17.9	4.9	1.4	-2.9
Establecimientos financieros, seguros y servicios prestados a empresas	1,346	1,351	1,342	7.1	7.5	-0.4	0.3	-0.6
Propiedad de vivienda	757	762	762	3.7	4.2	0.8	0.6	-
Servicios comunales, sociales y personales	2,816	2,834	2,803	13.6	15.6	-8.4	0.7	-1.1
Servicios gubernamentales	2,027	2,028	1,997	8.7	11.1	-12.5	0.1	-1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua, revisadas a partir de 1988.

a/ Corresponde a las cifras reales y no a las redondeadas.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991	1992	1993a/	Tasas de crecimiento			
						1990	1991	1992	1993 a/
Indice de la producción agropecuaria (1980 = 100.0) b/	93.1	92.9	89.3	91.9	92.9	-0.2	-3.9	2.9	1.0
Agrícola	101.0	100.5	95.4	94.9	89.0	-0.5	-5.0	-0.5	-6.2
Pecuaria	78.7	79.9	77.1	83.8	92.3	1.5	-3.5	8.7	10.0
Silvícola	106.8	109.4	110.5	111.8	112.8	2.4	1.0	1.2	1.0
Pesca	54.2	40.7	59.1	70.8	117.8	-25.0	45.4	19.8	66.3
Producción principales cultivos c/									
De exportación									
Algodón oro	567	537	648	537	33	-5.3	20.7	-17.1	-93.9
Semilla de algodón	936	708	868	747	50	-24.4	22.6	-13.9	-93.3
Café oro	945	932	601	1,033	721	-1.4	-35.5	71.9	-30.2
Caña de azúcar	38,500	47,833	55,884	50,515	44,380	24.2	16.8	-9.6	-12.1
Banano	4,990	5,291	5,681	6,992	4,444	6.0	7.4	23.1	-36.4
Tabaco	36	45	54	38	29	25.0	20.0	-29.6	-23.9
Ajonjolí	72	315	282	186	170	337.5	-10.5	-34.0	-8.6
De consumo interno									
Maíz	4,910	5,119	4,375	5,080	5,000	4.3	-14.5	16.1	-1.6
Arroz oro	1,402	1,492	1,598	1,551	1,838	6.4	7.1	-2.9	18.5
Frijol	1,333	1,360	1,200	1,276	1,235	2.0	-11.8	6.3	-3.2
Sorgo	2,245	1,697	1,545	1,850	1,985	-24.4	-9.0	19.7	7.3
Soya	97	195	...	100	107	101.0	...	...	7.0
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacunos d/	352	377	324	343	358.1	7.1	-14.1	5.9	4.4
Porcinos d/	159	146	134	127	153	-8.2	-8.2	-5.2	20.5
Avícolas e/	18.0	21.9	30.0	44.2	50.5	21.7	37.0	47.3	14.3
Otras producciones									
Leche f/	43.4	43.5	44.0	45.7	46.8	0.2	1.1	3.9	2.4
Huevos g/	28.3	29.3	33.0	33.2	34.5	3.5	12.6	0.6	3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índice del valor agregado.

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

d/ Miles de cabezas.

e/ Millones de libras.

f/ Millones de galones.

g/ Miles de docenas.

Cuadro 5

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1990	1991	1992	1993 a/	Tasas de crecimiento		
					1991	1992	1993 a/
Indices de la producción manufacturera (1980 = 100.0) b/	79.4	84.5	80.2	79.0	6.4	-5.1	-1.5
Alimentos	88.9	87.0	83.3	85.1	-2.1	-4.2	2.2
Bebidas	69.2	106.9	115.2	116.8	54.5	7.7	1.4
Tabaco	68.3	102.2	86.2	77.2	49.6	-15.7	-10.4
Textiles	114.1	78.1	58.1	43.0	-31.5	-25.6	-26.0
Vestuario	22.5	10.8	3.2	2.2	-52.0	-70.2	-30.6
Cuero	19.7	24.2	26.3	26.6	22.7	8.6	1.1
Calzado	18.6	20.8	22.6	22.4	12.2	8.3	-0.7
Maderas y muebles	98.5	106.7	104.0	102.2	8.3	-2.5	-1.7
Papel	46.4	60.1	50.4	47.2	29.5	-16.1	-6.4
Imprenta	160.3	137.0	132.0	126.4	-14.5	-3.7	-4.2
Químicos	121.2	87.2	55.7	60.5	-28.1	-36.1	8.7
Productos del petróleo	-	-	-	-	0.8	3.3	-5.1
Caucho	33.7	21.6	21.2	21.6	-35.7	-2.2	2.3
Minerales no metálicos	54.1	67.6	73.7	71.4	24.9	9.1	-3.1
Productos metálicos	53.2	40.8	19.0	12.8	-23.3	-53.5	-32.3
Maquinarias y artículos domésticos	163.8	63.7	26.6	24.1	-61.1	-58.3	-9.4
Material de transporte	27.2	27.8	55.7	47.9	2.4	100.0	-14.0
Plásticos y diversos	97.9	132.6	161.5	169.2	35.4	21.8	4.8
Otros indicadores de la producción manufacturera							
Consumo industrial de electricidad c/	281.3	256.1	233.8	202.2	-9.0	-8.7	-13.5
Empleo d/	...	...	170.9	164.3	...	...	-3.9

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Indices del valor agregado a precios constantes.

c/ MWh.

d/ Miles de ocupados.

Cuadro 6

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1990	1991	1992	1993 a/	Tasas de crecimiento			
					1990	1991	1992	1993 a/
Indice de la producción pesquera (1980 = 100.0) b/	40.7	59.1	70.9	117.8	-25.0	45.4	19.8	66.3
Captura de mariscos c/								
Camarón	1,751	2,222	1,899	4,563	-16.6	26.9	-14.5	140.3
Langosta	584	955	1,711	2,000	-35.7	63.5	79.2	16.9
Captura de pescado c/	1,429	3,980	3,702	5,099	-43.3	178.5	-7.0	37.7
Exportaciones c/								
Camarón	1,735	1,943	1,656	3,012	-0.1	12.0	-14.8	81.9
Langosta	499	902	1,501	1,660	-41.4	80.8	66.4	10.6
Pescado	516	1,657	2,913	785	-12.5	221.1	75.8	-73.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índice del valor agregado.

c/ Miles de libras.

Cuadro 7

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1990	1991	1992	1993 a/	Tasas de crecimiento			
					1990	1991	1992	1993 a/
Indice de la producción minera (1980 = 100.0) b/	68.5	67.6	79.1	80.8	-22.1	-1.4	17.1	2.1
Producción de minerales importantes								
Metálica								
Oro c/	34.0	32.6	38.2	39.9	-24.4	-4.1	17.2	4.5
Plata c/	33.1	49.7	73.0	62.6	-8.1	50.2	46.9	-14.2
No metálica								
Arena d/	412.3	462.2	439.1	405.0	8.2	12.1	-5.0	-7.8
Hormigón d/	7.1	4.3	8.5	42.6	-55.6	-39.5	97.7	401.2
Material selecto d/	38.9	5.9	16.3	6.0	-69.6	-84.8	176.3	-63.2
Cal viva e/	51.2	43.9	69.9	27.0	104.8	-14.3	59.2	-61.4
Carbonato de calcio e/	17.7	21.4	19.6	32.0	77.0	20.9	-8.4	63.3
Cal química e/	54.0	60.1	55.6	51.8	-21.7	11.3	-7.5	-6.8
Bentonita e/	45.9	50.5	28.0	17.4	9.3	10.0	-44.6	-37.9
Piedra cantera f/	2,756.9	2,493.1	2,835.7	2,900.0	-11.6	-9.6	13.7	2.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índice del valor agregado.

c/ Miles de onzas troy.

d/ Miles de metros cúbicos.

e/ Miles de quintales.

f/ Miles de unidades.

Cuadro 8

NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
Oferta total	1,391	1,486	1,560	1,646	5.8	6.8	5.0	5.5
Generación bruta	1,325	1,394	1,528	1,634	2.7	5.2	9.7	6.9
Hidroeléctrica	403	337	257	483	-24.7	-16.4	-23.8	88.3
Vapor	516	582	782	704	43.0	12.7	34.5	-10.0
Geotérmica	386	458	468	406	1.3	18.5	2.3	-13.3
Diesel y otros	20	18	21	41	51.5	-9.6	19.1	94.3
Importación bruta	66	92	32	11	163.6	39.6	-65.2	-65.0
Demanda total	1,391	1,486	1,560	1,646	5.8	6.8	5.0	5.6
Consumo interno	1,087	1,095	1,126	1,125	3.7	0.7	2.8	-0.1
Residencial	369	402	433	440	17.2	8.8	7.9	1.6
Comercial	154	156	171	190	-17.4	1.4	9.6	11.1
Industrial	281	256	234	203	2.7	-9.0	-8.7	-13.3
Gobierno	71	64	63	62	0.6	-10.8	-0.8	-2.5
Alumbrado público	23	23	22	21	15.0	-0.4	-5.7	-1.4
Irrigación	115	114	117	104	7.4	-1.0	2.7	-11.4
Bombeo	74	81	86	105	-1.6	9.2	6.6	22.6
Exportación	-	-	-	62	-	-	-	infinito
Pérdidas b/	304	391	434	460	23.5	28.7	11.0	6.0
Otros indicadores								
Coeficiente pérdidas/oferta total c/	21	26	28	28				
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad d/	1,044	1,133	1,493	1,364	39.5	8.5	31.8	-8.6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

c/ Porcentajes.

d/ Miles de barriles.

Cuadro 9

NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	Miles de personas					Tasas porcentuales		
	Fuerza de trabajo	Ocupación	Subutilización			Subutilización global	Desempleo abierto	Desempleo equivalente
			Global	Desempleo abierto	Desempleo equivalente			
1980	872.6	713.3	159.3	43.6	115.7	18.3	5.0	13.3
1981	905.2	760.2	145.0	53.0	92.0	16.0	5.9	10.2
1982	938.8	752.4	186.4	57.8	128.6	19.9	6.2	13.7
1983	973.5	789.1	184.4	35.3	149.1	18.9	3.6	15.3
1984	1,009.5	801.6	207.9	22.9	185.0	20.6	2.3	18.3
1985	1,077.3	828.0	249.3	34.6	214.7	23.1	3.2	19.9
1986	1,125.6	836.6	289.0	52.9	236.1	25.7	4.7	21.0
1987	1,175.3	835.7	339.6	68.5	271.1	28.9	5.8	23.1
1988	1,224.6	826.8	397.8	73.2	324.6	32.5	6.0	26.5
1989	1,276.9	773.5	503.4	107.1	396.3	39.4	8.4	31.0
1990	1,331.2	737.3	593.9	147.8	446.1	44.6	11.1	33.5
1991	1,386.3	644.5	741.7	188.8	552.9	53.5	13.6	39.9
1992	1,310.0	666.5	643.5	217.6	425.9	49.1	16.6	32.5
1993 a/	1,378.7	671.9	706.8	275.2	431.6	51.3	20.0	31.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares correspondientes a noviembre de 1993.

Cuadro 10
NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Miles de personas										
Total ocupados b/	802	828	846	852	858	768	737	645	1,182	1,164
Sector primario	304	339	367	365	361	315	309	266	429	430
Sector secundario	109	105	105	108	113	99	86	72	209	202
Industria	90	85	85	86	90	84	76	61	171	164
Construcción	16	17	17	19	20	12	8	9	30	30
Minas	3	3	3	3	3	3	3	2	8	8
Sector terciario	389	384	373	379	384	354	342	306	545	533
Comercio	101	103	95	96	96	90	86	75	202	195
Gobierno central c/	75	76	77	78	78	71	72	98	91	86
Transportes y comunicaciones	27	23	22	22	22	20	19	16	38	33
Establecimientos financieros	14	15	17	16	16	15	14	13	19	19
Energía y agua	7	8	8	8	8	8	8	7	11	11
Servicios d/	165	159	155	159	164	150	143	97	183	190
Tasas de crecimiento										
Total ocupados b/	1.6	3.2	2.2	0.7	0.7	-10.5	-4.0	-12.5	83.2	-1.5
Sector primario	0.7	11.5	8.3	-0.5	-1.1	-12.7	-1.9	-13.9	61.1	0.2
Sector secundario	-	-3.7	-	2.9	4.6	-12.3	-13.0	-16.5	189.9	-3.1
Industria	-	-5.6	-	1.2	4.7	-7.0	-9.3	-19.6	180.2	-3.9
Construcción	6.7	6.3	-	11.8	5.3	-39.0	-36.1	15.4	233.3	1.3
Minas	-25.0	-	-	-	-	6.7	-21.9	-20.0	290.0	-2.6
Sector terciario	2.6	-1.3	-2.9	1.6	1.3	-7.8	-3.5	-10.5	77.9	-2.2
Comercio	-1.9	2.0	-7.8	1.1	-	-6.3	-4.6	-12.7	168.9	-3.5
Gobierno central c/	15.4	1.3	1.3	1.3	-	-9.0	1.8	35.5	-7.0	-6.0
Transportes y comunicaciones	-3.6	-14.8	-4.3	-	-	-9.1	-6.5	-14.4	135.6	-13.8
Establecimientos financieros	55.6	7.1	13.3	-5.9	-	-6.3	-4.7	-9.1	49.2	-3.6
Energía y agua	-	14.3	-	-	-	-1.2	-5.1	-6.7	60.0	1.8
Servicios d/	-1.2	-3.6	-2.5	2.6	3.1	-8.5	-4.6	-32.2	89.1	3.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares correspondientes a noviembre de 1993.

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

c/ Incluye Defensa, Gobernación e INATEC.

d/ Servicios sociales, comunales y personales.

Cuadro 11
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-15.5	14.5	-20.1	37.1	4.1	-19.3	-16.8	19.7
Volumen	-18.3	10.5	-21.6	41.5	-5.6	-17.1	-11.8	18.2
Valor unitario	3.4	3.6	1.9	-3.1	10.3	-2.6	-5.6	1.2
Importaciones fob								
Valor	-14.7	8.4	-2.2	-23.8	4.1	20.7	7.0	-10.4
Volumen	-11.1	1.5	-3.2	-17.9	-3.7	15.9	8.8	-12.4
Valor unitario	-4.0	6.8	1.0	-7.1	8.2	4.1	-1.7	2.3
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	6.6	-3.0	0.4	2.4	2.9	-6.2	-9.0	-2.5
Indices (1980 = 100.0)								
Poder de compra de las exportaciones de bienes	62.2	66.7	52.5	76.1	73.8	57.4	46.1	53.1
Quántum de las exportaciones	62.4	68.9	54.0	76.4	72.1	59.7	52.7	62.3
Quántum de las importaciones	95.8	97.3	94.2	77.3	74.4	86.3	93.9	82.2
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	99.8	96.8	97.2	99.6	102.4	96.1	87.5	85.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 12

NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1990	1991	1992	1993 a/	1980	1993 a/	1991	1992	1993 a/
Total	332.1	268.2	223.1	267.0	100.0	100.0	-19.2	-16.8	19.7
Principales exportaciones tradicionales	246.1	198.2	166.8	151.1	82.2	56.6	-19.5	-15.8	-9.4
Algodón oro	37.3	44.4	26.2	0.4	17.8	0.1	19.1	-40.9	-98.6
Café	71.0	36.2	45.3	31.9	44.5	11.9	-49.0	25.0	-29.7
Azúcar	38.6	31.3	19.1	17.5	6.9	6.5	-18.8	-39.0	-8.6
Carne	57.0	37.5	40.8	60.9	2.0	22.8	-34.3	9.0	49.3
Mariscos	8.7	12.9	21.1	26.6	3.6	10.0	47.8	64.0	26.3
Ajonjolí	6.5	7.3	4.3	8.3	0.9	3.1	11.9	-40.7	92.0
Banano	27.1	28.7	10.0	5.5	6.5	2.1	6.0	-65.2	-44.4
Resto	86.0	70.0	56.0	115.8	17.8	43.4	-18.6	-20.0	106.8

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 13
NICARAGUA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES
DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1989	1990	1991	1992	1993 a/	Tasas de crecimiento			
						1990	1991	1992	1993 a/
Algodón b/	539	535	593	514	6	-0.7	10.7	-13.2	-98.9
Café b/	734	849	478	809	584	15.7	-43.7	69.1	-27.8
Azúcar b/	1,693	2,531	2,473	1,893	1,257	49.5	-2.3	-23.4	-33.6
Carne c/	48,280	55,668	32,357	38,890	55,395	15.3	-41.9	20.2	42.4
Mariscos	2,106	1,905	3,662	3,193	5,458	-9.5	92.2	-12.8	70.9
Ajonjolí b/	57	112	211	114	252	95.6	89.2	-46.0	120.8
Melaza f/	20	36	58	106	45	78.5	63.3	81.6	-57.3
Banano d/	6,032	5,227	6,143	3,090	1,353	-13.3	17.5	-49.7	-56.2
Oro e/	42	37	28	-	69	-13.4	-22.9	-	-
Plata e/	-	10	-	-	337	-	-	-	-

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de quintales.

c/ Miles de libras.

d/ Miles de cajas de 42 libras cada una.

e/ Onzas troy.

f/ Miles de toneladas.

Cuadro 14

NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992	1993 a/	1980	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
Total	637	751	830	727	100.0	100.0	3.7	17.9	10.4	-12.3
Bienes de consumo	159	224	290	243	29.0	33.5	47.2	40.8	29.8	-16.1
Duraderos	30	45	48	32	24.2	4.3	69.9	50.2	7.8	-34.7
No duraderos	129	179	242	212	4.8	29.1	42.8	38.7	35.4	-12.4
Materias primas y bienes intermedios	282	337	347	330	58.6	45.3	-8.4	19.8	2.9	-5.0
Petróleo y combustibles	123	115	121	106	19.6	14.6	30.2	-6.9	6.1	-12.7
Otros	159	223	225	224	39.0	30.7	-25.5	40.5	1.3	-0.9
Para la agricultura	35	45	17	30	7.0	4.1	-46.1	28.3	-61.5	71.4
Para la manufactura	104	149	173	160	28.0	22.1	-17.2	44.3	15.7	-7.1
Para la construcción	20	29	35	33	3.3	4.6	-12.3	42.5	24.6	-5.8
Diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes de capital	197	191	193	154	12.4	21.2	-1.4	-3.3	1.0	-19.9
Para la agricultura	12	14	14	6	2.7	0.8	-	13.8	1.7	-58.9
Para la manufactura	79	93	107	107	6.9	14.7	-16.8	17.8	14.7	-0.2
Para el transporte	106	84	71	42	2.8	5.8	14.2	-21.2	-14.4	-41.5

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

a/ Cifras preliminares.

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

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Balance en cuenta corriente	-814	-845	-531	-507	-849	-1,068	-853
Balance comercial	-570	-583	-326	-290	-486	-584	-449
Exportaciones de bienes y servicios	325	273	341	392	338	309	367
Bienes fob	295	236	319	332	268	223	267
Servicios reales b/	30	37	22	60	70	86	100
Transporte y seguros	6	5	6	7	12	12	...
Viajes	9	5	4	12	17	23	...
Importaciones de bienes y servicios	895	856	667	682	824	893	816
Bienes fob	734	718	547	570	688	736	659
Servicios reales b/	161	138	119	112	136	157	157
Transporte y seguros	83	80	55	58	47	92	...
Viajes	6	2	1	15	28	30	...
Servicios de factores	-244	-262	-205	-217	-363	-495	-429
Utilidades	-	-	-	-	-	-12	-10
Intereses recibidos	1	2	7	12	10	8	5
Intereses devengados	-245	-264	-212	-229	-373	-490	-425
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	...
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	10	25
Balance en cuenta de capital	820	889	595	468	935	1,076	753
Transferencias unilaterales oficiales	135	130	169	202	844	379	302
Capital de largo plazo	80	203	-99	-168	190	-457	...
Inversión directa	-	-	-	-	-	15	...
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	...
Otro capital de largo plazo	80	203	-99	-168	190	-472	...
Sector oficial c/	73	202	-88	-135	248	-470	...
Préstamos recibidos	507	536	280	228	1,395	325	...
Amortizaciones	-434	-334	-369	-362	-1,146	-795	...
Bancos comerciales c/	0	0	-5	-17	-13	-4	...
Préstamos recibidos	-	-	0	0	0	3	...
Amortizaciones	-	-	-5	-17	-13	-7	...
Otros sectores c/	7	2	-5	-16	-37	2	...
Préstamos recibidos	8	5	6	0	0	3	...
Amortizaciones	-0	-4	-11	-16	-37	-1	...
Balance básico	-598	-512	-460	-473	185	-1,147	...
Capital de corto plazo	684	504	594	615	-184	1,113	...
Sector oficial d/	689	527	557	557	-78	1,109	...
Bancos comerciales	7	-10	7	22	10	4	...
Otros sectores	-13	-13	30	36	-115	1	...
Errores y omisiones netos	-79	52	-69	-181	85	41	...
Balance global e/	6	44	64	-39	86	8	-100
Variación total de reservas (- significa aumento)	-6	-44	-56	40	-83	-16	100
Oro monetario	2	-2	8	1	2	-14	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-0	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	0	...
Activos en divisas	-1	-52	-63	41	-95	3	...
Otros activos	-7	9	-1	-2	-14	-4	...
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	24	-1	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

c/ Incluye préstamos concedidos y otros activos y pasivos.

d/ Incluye mora corriente.

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

Cuadro 16

NICARAGUA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal		Brecha cambiaria (porcentajes)	Indice del tipo de cambio real efectivo a/ (1980 = 100.0)	
	Oficial	No oficial		Oficial	No oficial
Miles de córdobas por dólar					
1988	0.27	0.84	212.6	38.1	140.6
1989	15.66	19.64	25.5	39.7	70.5
1990	689.96	771.90	11.9	347.2	392.2
1991					
I	10,410.69	11,169.90	7.3	374.5	334.4
II	25,000.00	26,500.00	6.0	381.7	342.5
Córdobas oro por dólar					
1991	4.85	5.16	6.4	89.6	95.5
I	4.38	4.70	7.3	152.4	163.7
II	5.00	5.30	6.0	76.3	80.9
III	5.00	5.31	6.2	82.6	87.7
IV	5.00	5.34	6.8	77.9	83.2
1992 b/	5.00	5.39	7.8	78.0	84.1
I	5.00	5.22	4.4	77.5	80.9
II	5.00	5.30	6.0	78.5	83.2
III	5.00	5.51	10.2	78.6	86.7
IV	5.00	5.53	10.6	77.3	85.5
1993 b/	6.12	6.29	2.73	82.1	84.4
I	5.93	6.08	2.57	78.9	81.0
II	6.10	6.22	1.89	83.4	85.0
III	6.18	6.41	3.75	82.7	85.9
IV	6.27	6.44	2.69	83.3	85.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Comparación del poder de compra del dólar de los Estados Unidos frente al de la moneda nicaragüense. Se tomó como base un tipo de cambio de paridad de 600 córdobas nuevos por dólar en 1988, intermedio entre el mercado oficial y el paralelo.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Millones de dólares							
Deuda externa pública b/	6,270	7,220	9,741	10,616	10,312	10,806	10,987
Largo y mediano plazo	5,733	6,773	7,544	8,064	8,496	8,836	8,907
Corto plazo c/	537	447	535	701	434	440	509
Intereses moratorios acumulados	...	...	1,662	1,851	1,382	1,530	1,571
Desembolsos netos c/	522	955	2,529	880	-275	609	283
Servicio	25	11	12	17	49	170	194
Amortizaciones d/	12	5	8	5	29	115	102
Intereses pagados e/	13	6	4	12	20	55	92
Porcentajes							
Relaciones							
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	1,929.2	2,644.7	2,807.2	3,131.6	2,921.2	3,566.3	2,993.7
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	7.7	4.0	3.5	4.8	13.9	56.0	52.8
Intereses devengados f/ /exportaciones de bienes y servicios	75.4	96.7	61.1	61.0	109.1	161.4	115.7
Servicio/desembolsos netos	4.8	1.2	-	1.9	-17.8	27.9	68.6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año.

c/ Incluye la deuda comercial.

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

d/ Amortizaciones efectuadas a la deuda a largo plazo.

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

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

Cuadro 18

NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS a/

	Variaciones respecto del mes anterior				Variaciones respecto del mismo mes del año anterior			
	1990	1991	1992	1993 b/	1990	1991	1992	1993 b/
Enero	25.9	52.2	1.2	9.3	1,074.2	16,328.1	482.0	11.9
Febrero	14.7	42.0	-0.8	7.8	823.6	20,236.4	306.7	21.5
Marzo	15.0	261.2	-	-0.3	784.4	63,788.1	12.7	21.1
Abril	36.2	20.3	0.6	-0.2	970.6	56,298.2	-5.8	20.2
Mayo	116.4	-6.4	1.6	1.0	1,906.2	24,291.5	2.3	19.6
Junio	100.6	-7.1	-1.0	-1.4	2,381.5	12,481.0	9.0	19.0
Julio	86.4	0.9	-1.0	1.8	3,396.4	6,015.4	7.0	22.2
Agosto	82.5	-1.7	-0.6	0.2	5,825.1	3,193.1	8.2	23.1
Septiembre	58.8	1.2	-0.2	0.6	8,308.4	1,999.4	6.7	24.0
Octubre	30.5	5.9	1.4	0.1	9,493.2	1,603.5	2.1	22.6
Noviembre	33.0	1.0	2.1	-0.1	10,882.7	1,192.6	3.3	20.2
Diciembre	47.5	-0.1	0.5	-0.2	13,490.1	775.4	3.9	19.5

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

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

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 19

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

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	1,347.2	33,657.3	1,689.1	13,490.3	865.6	3.5	19.5
Alimentos, bebidas y tabaco	1,422.2	18,504.8	1,826.4	11,081.7	836.5	3.1	10.38
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	911.9	14,315.8	4,709.2	7,485.7	2,742.2	20.3	1.5
Alimentos, bebidas y tabaco	990.7	19,928.9	3,292.8	8,724.2	2,751.2	23.1	0.9

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

NICARAGUA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES REALES a/

	(Indices 1980=100.0)					Variaciones porcentuales respecto del mismo período del año anterior				
	Anual b/	I	II	III	IV	Anual b/	I	II	III	IV
1988	4.7	16.3	9.3	4.6	4.6	-42.7	26.3	5.7	-31.3	-43.2
1989	7.8	5.8	7.4	7.1	8.6	66.0	-64.4	-20.4	54.3	87.0
1990	12.6	11.1	21.5	14.4	11.8	61.5	91.3	190.5	102.8	37.2
1991 b/	13.0	11.8	11.1	14.2	14.7	3.2	6.3	-48.4	-1.4	24.6
1992 c/	15.5	13.1	16.0	16.6	16.5	19.2	11.0	44.1	16.9	12.2
1993 c/	14.9727	14.8178	14.8173	15.0610	15.1946	-3.4	13.1	-7.4	-9.3	-7.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

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

c/ Cifras preliminares.

Cuadro 21
**NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO
 Y DEL GOBIERNO CENTRAL**
 (Porcentajes del PIB)

	Sector público a/				Gobierno central			
	1990	1991	1992	1993 b/	1990	1991	1992	1993 b/
1. Ingresos corrientes	19.3	24.9	28.5	28.0	14.9	19.3	20.4	18.9
Ingresos tributarios	16.3	22.0	24.4	22.1	13.5	17.7	19.3	18.0
Directos	...	...	...	...	3.6	3.4	3.4	2.5
Indirectos	...	...	...	...	7.0	10.7	11.9	11.6
Sobre el comercio exterior	...	...	...	...	2.9	3.6	4.0	3.9
Ingresos no tributarios	3.0	2.9	4.1	5.9	1.3	1.5	1.1	0.9
2. Ingresos de capital c/	—	0.2	0.2	0.5	—	0.2	0.1	0.5
3. Ingresos totales (1+2)	19.3	25.1	28.7	28.5	14.9	19.5	20.5	19.4
4. Gastos corrientes	34.4	27.4	27.1	25.0	30.7	23.5	22.1	20.0
Remuneraciones	...	...	...	...	8.6	8.8	7.6	5.3
Otros gastos corrientes	...	...	...	...	22.1	14.6	14.5	14.6
5. Ahorro corriente (1-4)	-15.1	-2.5	1.4	3.0	-15.8	-4.2	-1.7	-1.1
6. Gastos de capital	2.1	5.6	10.3	10.9	1.3	3.5	6.0	5.7
Inversión real	2.0	4.4	8.4	7.3	0.9	2.1	3.4	2.1
Otros gastos de capital	0.1	1.2	1.9	3.6	0.4	1.4	2.6	3.6
7. Gastos totales (4+6)	36.5	33.0	37.4	35.9	32.0	27.0	28.1	25.7
8. Déficit o superávit (3-7)	-17.2	-7.9	-8.7	-7.4	-17.1	-7.5	-7.6	-6.3
9. Financiamiento del déficit	17.2	8.0	8.7	7.4	17.1	7.5	7.6	6.3
Financiamiento interno neto	-5.4	-4.4	-6.5	-1.6	-5.2	-4.6	-6.1	-0.6
Banco Central	13.5	1.3	-7.9	0.8	13.5	1.0	-7.0	1.3
Otros	-18.9	-5.7	1.4	-2.4	-18.6	-5.6	0.8	-2.0
Financiamiento externo neto	22.6	12.4	15.2	9.0	22.3	12.1	13.7	6.9
Crédito recibido	20.1	0.4	10.3	1.2	20.1	0.5	9.4	—
Donaciones	2.5	12.0	4.9	7.8	2.2	11.6	4.3	6.9
Otras relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-719.0	-44.6	13.6	27.5	-1,215.4	-120.0	-28.3	-19.3
Déficit fiscal/gastos totales	-47.1	-23.9	-23.3	-20.6	-53.4	-27.8	-27.0	-24.5
Financiamiento interno/déficit	-31.4	-55.0	-74.7	-21.6	-30.4	-61.3	-80.3	-9.5
Financiamiento externo/déficit	131.4	155.0	174.7	121.6	130.4	161.3	180.3	109.5

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

a/ Sector público no financiero, sin otros municipios.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye recuperación de cartera.

Cuadro 22
NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de córdobas oro) a/				Tasas reales de variación b/		
	1990	1991	1992	1993 c/	1991	1992	1993 c/
Dinero (M1)	76	723	841	804	-1.5	12.5	-20.0
Efectivo en poder del público	48	398	468	509	-14.0	13.5	-9.0
Depósitos en cuenta corriente	28	324	373	295	19.9	11.2	-33.8
Factores de expansión	765	4,494	22,399	25,443	-39.2	381.5	-4.9
Reservas internacionales netas	113	618	643	272	-43.1	0.6	-64.6
Crédito interno	653	3,876	21,755	25,171	-38.5	442.3	-3.1
Al sector público	558	2,205	19,720	22,121	-59.0	764.1	-6.1
Gobierno central (neto)	179	1,016	18,863	21,187	-41.3	1,693.6	-6.0
Instituciones públicas d/	378	1,189	858	933	-67.5	-30.3	-8.9
Al sector privado	95	1,671	2,035	3,051	82.2	17.7	25.5
Factores de absorción	689	3,772	21,557	24,639	-43.3	452.3	-4.3
Cuasidinero	61	539	809	1,311	-8.6	45.0	35.6
Depósitos de ahorro y a plazo	20	183	255	380	-6.0	35.2	24.5
Depósitos en divisas	41	357	554	932	-9.9	50.0	40.8
Otras cuentas	628	3,232	20,748	23,328	-46.7	520.2	-5.9
Multiplicadores monetarios (coeficientes)							
M1/PIB	0.05	0.10	0.09	0.07			
Velocidad de circulación: PIB/M1	20.05	9.49	11.13	13.70			

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

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

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

c/ Cifras preliminares.

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