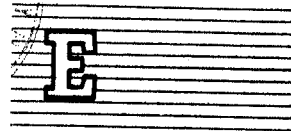


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA

LC/L.773/Add.17
Enero de 1994

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

1992

NICARAGUA

El Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1992 se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general y en otra parte que contiene la evolución económica por países. La primera parte (Volumen I) lleva la signatura LC/G.1774-P y ya se encuentra a disposición de los usuarios. El examen de la evolución económica por países se presenta en forma preliminar en varios addenda que aparecen, no en orden alfabético, sino a medida que van siendo terminados. La versión definitiva de todos los países (Volumen II) se publicará posteriormente y llevará la signatura LC/G.1774/Add.1-P.

Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NICARAGUA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía nicaragüense registró una expansión por primera vez en nueve años, pero ésta fue leve de modo que el producto por habitante volvió a descender, esta vez 3%; el ininterrumpido retroceso de esta variable desde 1984 acumula una caída del orden de 40%. En 1992 los mercados externos de los principales productos de exportación fueron particularmente adversos, y la consecuente caída de sus precios, que se sumó al deterioro experimentado en el bienio anterior, afectó a varios cultivos, en particular a la actividad algodonera. Por otra parte, el rezago tecnológico, las controversias sobre la propiedad y la falta de capital físico y de recursos humanos suficientemente preparados, secuelas del prolongado conflicto bélico, continuaron incidiendo en el magro desempeño de la industria manufacturera. La sucesión de dos desastres naturales —la erupción del volcán Cerro Negro y el maremoto en la costa del Pacífico— agravó la depresión económica. Sin embargo, el amplio apoyo externo que siguió recibiendo el país permitió cubrir tanto el voluminoso déficit de la cuenta corriente del balance de pagos como la brecha fiscal. En este contexto, la política económica siguió dando exitosos resultados, después de haber puesto fin a la hiperinflación que había azotado el país en el quinquenio anterior. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El mayor éxito de la política económica fue el mantenimiento de la estabilidad de precios lograda durante el año anterior. La inflación virtualmente desapareció a principios del segundo trimestre de 1991, al punto que entre mayo y diciembre de ese año los precios disminuyeron casi 7%. La estabilidad del tipo de cambio nominal, en el marco de una política monetaria apoyada en la contracción del crédito al sector público, y el traslado a los precios internos del deterioro de los precios

internacionales de la carne y el azúcar determinaron la evolución de los precios durante 1992. El índice de los precios al consumidor aumentó apenas un 4%, luego de registrar un incremento de 775% en 1991 y de 13 500% en 1990.

En 1992 Nicaragua siguió recibiendo un gran volumen de fondos provenientes del exterior. Aunque se redujeron las transferencias oficiales (de 840 millones de dólares a 379 millones), nuevos préstamos y refinanciamientos permitieron hacer frente a un déficit de la cuenta corriente que ascendió a unos 1 100 millones de dólares, cifra que equivale a más de dos tercios de su producto interno bruto. El desequilibrio del balance comercial se intensificó debido a la contracción del valor de las exportaciones, afectado por la caída de los precios y la reducción de su volumen por insuficiencia de la oferta, y al dinamismo de las importaciones, reflejo del desabastecimiento interno, la apertura comercial y el incipiente incremento de la inversión pública.

A lo anterior se sumaron los elevados intereses devengados por la deuda externa, que se refinanciaron en más de 80%. Pese a las concesiones otorgadas por los acreedores externos, los pagos efectivos de intereses y amortizaciones, que habían sido insignificantes hasta el año anterior, ascendieron a casi 100 millones de dólares en 1992.

La pacificación del país y el consiguiente restablecimiento de la confianza de los agentes económicos, siguió siendo una tarea central del gobierno, no exenta de dificultades, en un ambiente de delicadas redefiniciones de la propiedad y de fortalecimiento de la economía de mercado. Aunque a un ritmo más pausado a causa de los ajustes efectuados en años anteriores, continuó tanto el programa de privatizaciones

iniciado en 1990 como el de redimensionamiento del aparato estatal. Las finanzas del sector público siguieron sometidas a un estricto control, que incluso hizo posible un superávit corriente del orden de 2% del producto. Sin embargo, el déficit total aumentó levemente, a poco más de 9% del PIB, como resultado del esfuerzo de inversión centrado en proyectos de rehabilitación de la infraestructura, que han influido positivamente en la generación de empleo, la actividad del sector de la construcción y la dotación de servicios básicos, en particular el de energía eléctrica, cuyo retraso ha representado uno de los principales escollos para el desarrollo del país. Dado que la brecha entre ingresos y

gastos se cubrió ampliamente con recursos externos, el crédito al sector público volvió a contraerse.

Lo anterior liberó fondos para apoyar al sector privado, en particular a los segmentos que poseen mayor solvencia relativa. La política monetaria propició un elevado nivel de tasas de interés, lo que se tradujo en una ampliación significativa de los depósitos, tanto en moneda nacional como extranjera. De todos modos, en un entorno de mayor liquidez, al que contribuyeron tanto la expansión de crédito al sector privado como el ingreso de recursos del exterior, así como el reducido ascenso de los precios, el dinero aumentó en términos reales a una tasa de 12%

Gráfico 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

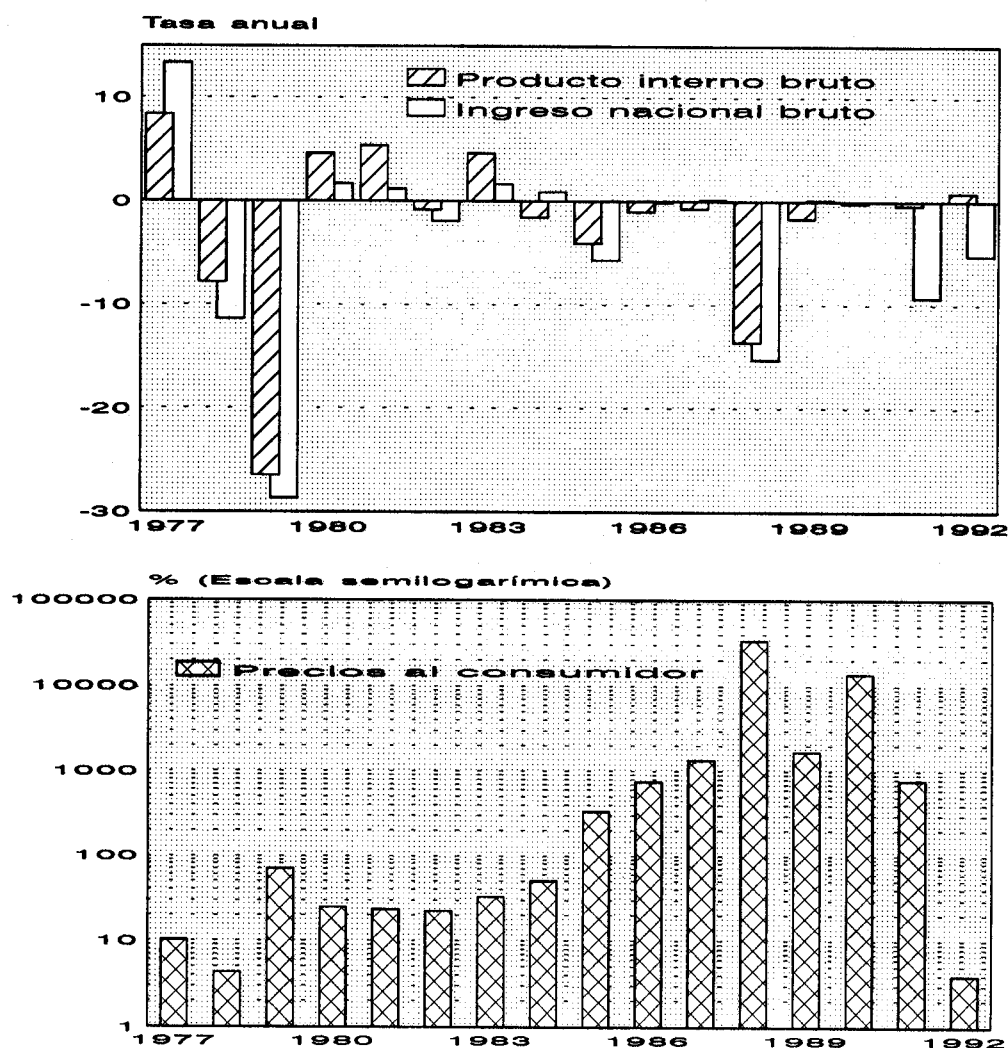
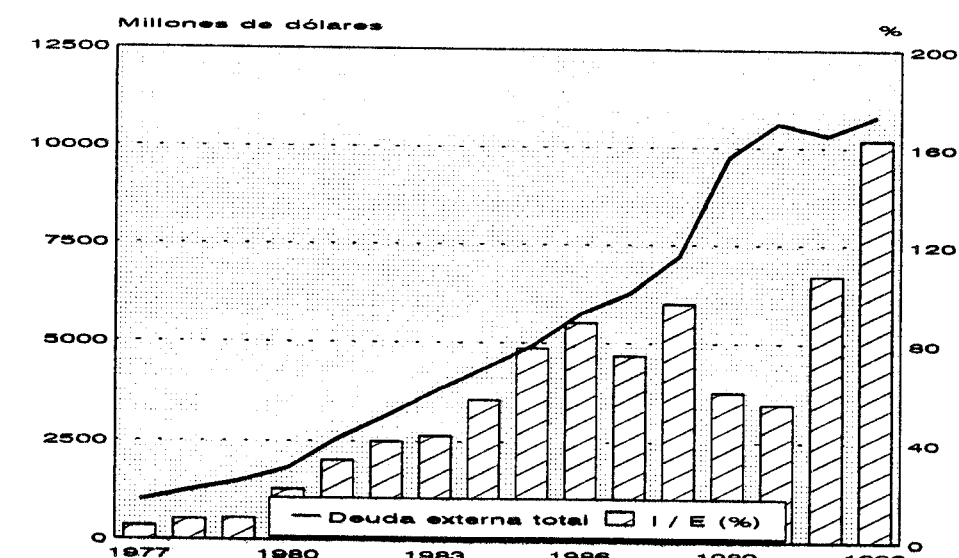
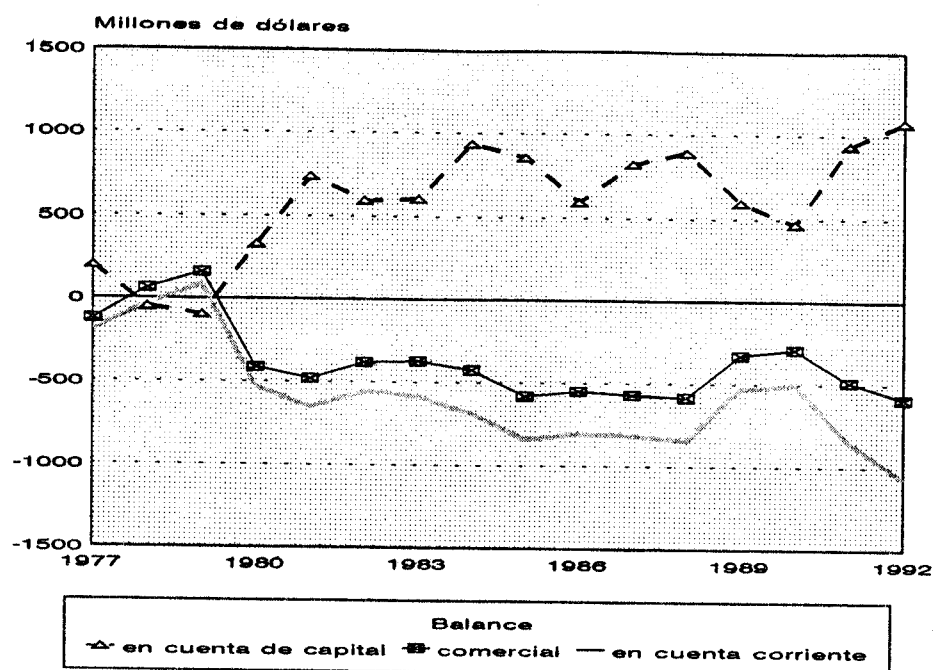


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I=Intereses devengados netos. E=Exportaciones de bienes y servicios.

mientras el cuasidinero lo hizo a un ritmo de 63% anual.

A pesar del ligero repunte del nivel de actividad, la economía siguió en recesión. La demanda interna se expandió 4%, con un aumento de la inversión y el consumo privado,

pero el volumen físico de las exportaciones disminuyó 16%. Como además el cuántum de importaciones se incrementó alrededor de 5%, estos fenómenos sólo contribuyeron a una leve recuperación, inferior a 1%, del producto interno bruto. Ello se debió a que la industria

manufacturera, afectada por la competencia de artículos importados y por los problemas de oferta ya mencionados, se replegó; en cambio, la construcción y la minería mostraron una recuperación, mientras los servicios básicos mantuvieron una moderada tendencia creciente.

El nivel de desocupación aumentó, a raíz del bajo ritmo de actividad económica, en particular el retroceso de la industria manufacturera, la considerablemente menor ocupación en el gobierno y en las empresas de servicios públicos. Los antiguos combatientes reincorporados a la vida económica y el gran número de funcionarios del sector público que quedaron cesantes se sumaron a una fuerza de trabajo en rápida expansión (4%), lo que amplió considerablemente la oferta de mano de obra. Además, las deficiencias del capital humano, derivadas de

condiciones de extrema pobreza (problemas de salud y escasa educación) obstaculizan su inserción en el aparato productivo.¹ Con ello, el desempleo abierto se elevó a 16% y la tasa de subutilización laboral continuó por sobre 50%. En este contexto, la emigración continuó, pese a encontrar cada vez más obstáculos en los países receptores.

Sin embargo, la situación de los asalariados mejoró. Las presiones gremiales y el efecto de la reclasificación salarial del sector público incidieron en el alza, por cuarto año consecutivo, del exiguo salario medio. Por otro lado, en los últimos años se han destinado crecientes recursos a atenuar la extrema pobreza mediante programas gubernamentales, a los que se suman las actividades de múltiples organizaciones humanitarias que operan en el país.

2. La evolución de la actividad económica

a) La oferta y la demanda globales

El crecimiento de la oferta global (2%) provino de las mayores importaciones (5%), pues el producto interno bruto apenas aumentó. Las exportaciones volvieron a contraerse (-16%), pero la demanda interna se amplió (4%), gracias a la recuperación parcial del consumo privado (8%), que contrasta con la declinación del consumo gubernamental (-4%). Por primera vez en varios años se observó un alentador repunte de la formación bruta de capital fijo, especialmente del sector público, destinado a obras prioritarias, en un contexto de notable rezago y con el concurso del financiamiento externo. (Véase el cuadro 3.)

b) La evolución de los principales sectores

A lo largo del año se desvanecieron las perspectivas de reactivación de la economía, que se había previsto como fase posterior a la consolidación de la estabilidad de precios. Las bajas cotizaciones internacionales de gran parte de los productos de exportación desincentivó la siembra, en particular de algodón, lo que, dados sus efectos multiplicadores internos, creó condiciones generales adversas. Las pérdidas

provocadas por los desastres naturales acaecidos en marzo y en septiembre, así como la suspensión de la ayuda estadounidense, fueron reduciendo la tasa esperada de expansión del producto. Su incremento, si bien magro, invirtió la anterior tendencia descendente. (Véase el cuadro 5.)

El sector agropecuario, el de mayor peso en la economía, registró un crecimiento superior a 3%, luego de dos años de retroceso. La recuperación fue menor en la agricultura, debido a que los adversos efectos climáticos del fenómeno de El Niño afectaron algunos cultivos; por el contrario, la actividad pecuaria y, sobre todo, la pesca mostraron incrementos productivos sustanciales. (Véase el cuadro 6.)

La actividad agrícola de exportación se contrajo en forma marcada. Durante el ciclo 1991-1992, el cultivo de café se había repuesto del notable retroceso previo, pero al comienzo del ciclo siguiente sufrió una recaída ante el desaliento causado por los precios internacionales. Además, una porción importante del crédito al cultivo incluye paquetes tecnológicos que lo dejan fuera del alcance de los pequeños productores. En lo que respecta al algodón, la situación siguió agravándose, al punto que en el ciclo 1992-1993 sólo se

¹Véase, al respecto, CEPAL, "Nicaragua", *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1991*, vol. II (LC/G.1741/Add.1-P), Santiago de Chile, diciembre de 1992, p.394. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.92.II.G.2.

sembraron 3 000 manzanas, lo que se compara con más de 50 000 en el ciclo anterior. Los demás cultivos, incluido el ajonjolí, que había mostrado una rápida expansión, también se contrajeron. La única excepción fue el banano, que registró un crecimiento de 23%, aunque los primeros resultados del ciclo 1992-1993 señalan que sufrió un retroceso atribuible al mercado internacional adverso y a conflictos laborales en las áreas de cultivo.

Por el contrario, se reanimó la producción de granos básicos, en particular de sorgo, que contó con una sostenida demanda procedente del sector pecuario. También aumentó la producción de maíz y de frijoles, en el primer caso debido a la ampliación del área sembrada y en el segundo gracias a un mayor rendimiento. En cambio, el cultivo de arroz se vio afectado por la escasez de crédito, las importaciones competitivas y las condiciones climáticas desfavorables.

La actividad pecuaria, en la que destaca el dinamismo del sector avícola, orientado al consumo interno, se expandió casi 7%. La producción de carne de vacuno se destinó en mayor medida que antes a la exportación, en tanto que la de leche y derivados registró cierto repunte. Algunos sectores han manifestado su preocupación por la posible explotación excesiva del hato ganadero.²

La pesca también tuvo un crecimiento destacado (20%), a pesar de las pérdidas de equipos provocados por el maremoto en la costa del Pacífico, que se tradujo en una menor captura de pescado de escama. Una actividad floreciente fue la pesca de langosta en la costa Atlántica, destinada a los mercados externos. (Véase el cuadro 7.)

La actividad minera, que registró un incremento de 17%, se recuperó parcialmente del retroceso del bienio anterior, con una gran expansión de la extracción de metales preciosos, en particular de plata. Aunque en menor proporción, también aumentó la producción de minerales no metálicos, debido a la mayor demanda derivada de la reactivación de la construcción. (Véase el cuadro 8.)

Después de la excepcional recuperación de la industria manufacturera en 1991, su producción se contrajo más de 3%, en una vuelta a la

tendencia regresiva de los años anteriores. (Véase el cuadro 9.) El rezago tecnológico, la debilidad del mercado interno, problemas relacionados con la propiedad y la carestía del crédito se cuentan entre los factores explicativos relevantes. La súbita apertura al exterior ha provocado el cierre de un gran número de talleres artesanales, pero por segundo año consecutivo aumentaron las importaciones de insumos y bienes de capital vinculados a procesos focalizados de rehabilitación o modernización de industrias.

Las actividades que registraron una mayor expansión fueron la fabricación de bebidas y artículos de cuero y el procesamiento de minerales no metálicos, gracias a la adecuada disponibilidad de insumos nacionales. La producción de material de transporte también mostró una dinámica recuperación. Las demás ramas sufrieron retrocesos, en algunos casos de considerable magnitud, como ocurrió con la manufactura de textiles y vestimenta, productos metálicos y maquinaria y artículos domésticos, en el marco de una intensa competencia de productos importados.

Luego de varios años de continuo retroceso, la construcción comenzó a recuperarse (6%) gracias a la ejecución de programas de mantenimiento y rehabilitación de obras públicas y a las actividades de reconstrucción emprendidas luego de los dos desastres naturales mencionados.

La generación de energía eléctrica, que constituye un cuello de botella en la economía de Nicaragua, tuvo un crecimiento de 10%, que obedeció a la mayor producción de energía térmica (30%) y, en menor proporción, al incremento de la producida en base a diesel y otras fuentes, que compensó con creces el continuo declive de la energía hidroeléctrica. Esto permitió reducir a un tercio las importaciones y responder a la demanda insatisfecha de los sectores residencial, comercial y agrícola; en cambio, tanto la industria como el gobierno redujeron su consumo debido a la baja de actividad. El sector de energía se encuentra en un proceso de reestructuración que incluye la creación de una empresa mixta y

²Extraoficialmente se ha indicado que se observa un marcado deterioro del coeficiente cabezas de ganado/habitante, que actualmente se estima en sólo 1/3, en comparación con 1 en 1978.

la privatización de activos estatales. (Véase el cuadro 10.)

El sector de transportes y comunicaciones también se expandió (3%). La línea aérea nacional, reestructurada, reinició algunos de los vuelos que habían quedado suspendidos. La falta de dinamismo caracterizó a los demás servicios, con la excepción del comercio, que recibió cierto impulso de la creciente importación de bienes, sobre todo de consumo.

c) La evolución del empleo

La atonía de la actividad económica, sumada a la expansión de la fuerza de trabajo, se tradujo

en un mayor desempleo abierto, que pasó de 13.6% a fines de 1991 a 16.2% a mediados de 1992. Pese a los programas gubernamentales destinados a atenuar el desempleo, la tasa de subutilización de la mano de obra, en cuyo cálculo se incluye el desempleo equivalente correspondiente a la subocupación, subió de 52 a 54%.

Las actividades agrícolas temporales y, en especial, el comercio absorbieron parte de la mano de obra proveniente de los sectores fabril y artesanal, como también del sector de servicios, en el que se produjo un gran número de despidos. (Véase el cuadro 11.)

3. El sector externo

En 1992 quedó nuevamente en evidencia la limitada capacidad de pago de Nicaragua en el exterior. El país volvió a depender más de la ayuda internacional, elemento clave para el proceso de acelerada apertura externa de la economía y de la rehabilitación y reactivación del aparato productivo, que del reducido número de productos primarios de exportación. La baja demanda externa y la reducción del flujo de la ayuda, parte de la cual estuvo suspendida durante casi todo el año, fueron compensadas por una importante corriente de capital que permitió financiar la creciente demanda de importaciones, en el marco de un rápido proceso de apertura externa.

Debido a la alta prioridad otorgada a la estabilidad de precios internos, el tipo de cambio permaneció invariable en cinco córdobas oro por dólar. Sin embargo, a tendencia creciente de la demanda de divisas, profundizó la brecha entre el tipo de cambio del mercado oficial y del paralelo, que a fines de año ascendió a más de 10%.

a) El comercio de bienes y servicios

El comercio exterior de bienes se vio afectado por una relación adversa de los precios del intercambio, debida a la reducción del valor

unitario de los principales productos exportados. La débil demanda externa erosionó las ventas de casi todos los productos básicos, con la excepción del café y la carne, de tal modo que la percepción de divisas por ventas al exterior se redujo 19% en relación con 1991 y 35% con respecto a 1990. (Véanse los cuadros 13 al 15.)

Las importaciones se expandieron notablemente por segundo año consecutivo.³ El sector más dinámico fue el de bienes de consumo no duraderos (alimentos, vestuario), que al crecer nuevamente a tasas elevadas (41%) pasaron a representar casi 30% del total. También fue significativo el repunte de las compras externas de insumos para la industria y la construcción, así como de maquinaria para el sector manufacturero y, en menor medida, para la agricultura. Como las compras de servicios reales también aumentaron, aunque en forma más moderada, las importaciones cif superaron los 950 millones de dólares, cifra equivalente al triple del valor de las exportaciones. Por lo tanto, el déficit comercial resultante se aproximó a los 600 millones de dólares. (Véase el cuadro 17.)

El monto de intereses devengados de la deuda externa⁴ se duplicó con creces desde 1991. Dado que sólo se abonaron 53 millones de dólares por intereses, el monto restante, que ascendía a alrededor de 440 millones, se incluyó en el

³Las estadísticas oficiales registran importantes diferencias entre las tasas de crecimiento de las importaciones fob y cif.

⁴La información sobre los intereses de la deuda externa pública efectivamente pagados, que se incluyen en los gastos del gobierno central, difiere de la consignada en el balance de pagos, en el que se consideran también los intereses no pagados.

balance de pagos como ingreso de capital de corto plazo (refinanciación). Por consiguiente, el déficit en la cuenta corriente del balance de pagos ascendió aproximadamente a 1 100 millones de dólares, es decir a más de dos terceras partes del producto interno bruto anual de Nicaragua.

b) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

El ingreso de capitales equilibró el déficit de la cuenta corriente. Aunque la ayuda externa no alcanzó el nivel excepcional del año anterior, Nicaragua recibió donaciones oficiales del orden de los 380 millones de dólares (cifra que supera ampliamente los 300 millones de dólares percibidos por concepto de exportaciones de bienes y servicios. La ayuda de la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID), estuvo suspendida durante gran parte de 1992, pero a lo largo del año superó los 110 millones de dólares. La marcada dependencia de las transferencias oficiales que caracteriza a la economía de Nicaragua produjo desequilibrios coyunturales en el mercado de divisas, que se acentuaron hacia finales del año.

Parte del ingreso de capital provino de préstamos oficiales, tanto bilaterales como multilaterales. De acuerdo con información proporcionada por el Ministerio de Cooperación Externa, los préstamos oficiales bilaterales y multilaterales ascendieron a 343 millones de dólares, de los cuales se desembolsaron

efectivamente 245 millones. La mayor parte de los créditos recibidos por Nicaragua provinieron de Japón (39 millones), Taiwán (30 millones), Alemania (19 millones) y Venezuela (18 millones). Entre las fuentes multilaterales de crédito destacan el Banco Mundial y la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional con 73 millones, pese a la retención de parte de la ayuda de esta última, y el Banco Interamericano de Desarrollo con 54 millones. El país también contó con financiamiento consistente en créditos de proveedores y fondos correspondientes a la refinanciación de intereses en mora.

c) El endeudamiento externo

La deuda externa de Nicaragua sigue siendo muy alta, tanto en relación con el PIB como con el nivel de las exportaciones. En 1992 se elevó a 10 800 millones de dólares, lo que representa casi un 6% de aumento con respecto a 1991, año en que registró una leve disminución. (Véase el cuadro 18.)

Nicaragua suscribió con los países miembros del Club de París varios acuerdos de refinanciación, recompra y condonación, que le permitieron reducir la deuda en unos 300 millones de dólares.⁵ Además, continuaron las conversaciones relacionadas con la refinanciación de la cuantiosa deuda contraída con Rusia y con otros países de la región centroamericana.

4. Los precios y las remuneraciones

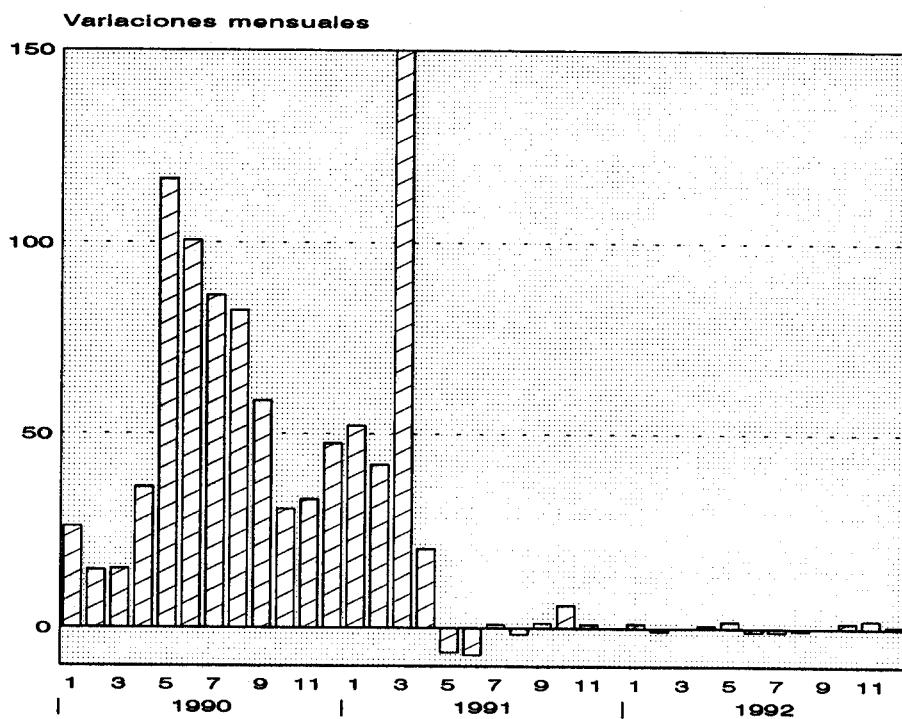
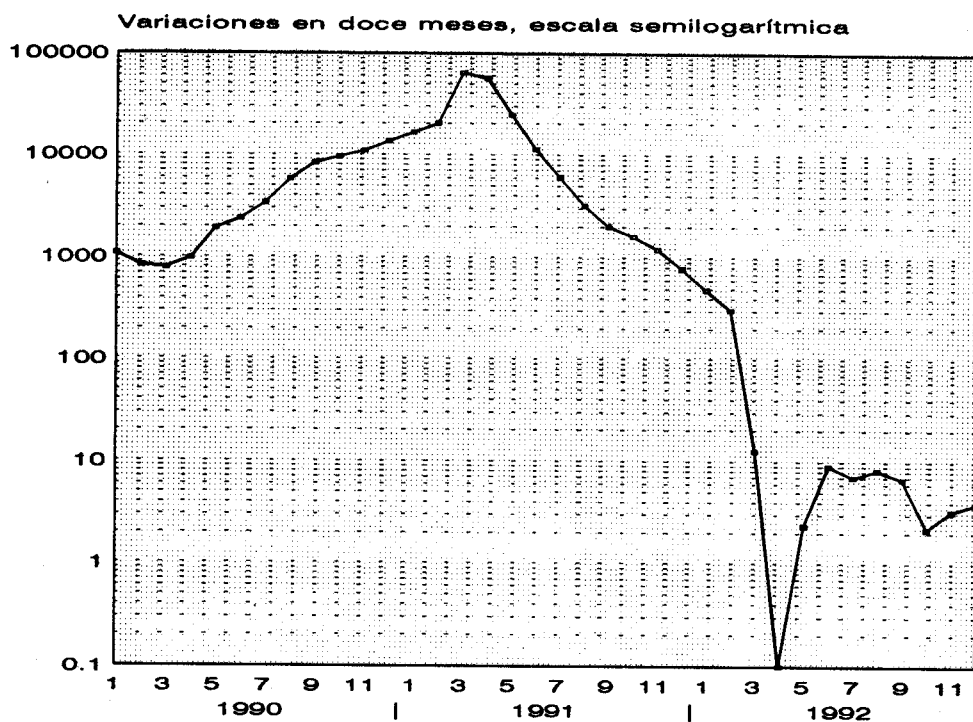
En 1991 se logró abatir la hiperinflación mediante un drástico programa y en 1992 la estabilidad de precios siguió siendo la principal prioridad de la política económica.

La inflación alcanzó a sólo 4% durante el año, lo que contrasta con la tasa de 24 000% anual registrada el período de doce meses que terminó en febrero de 1991, es decir antes del programa de estabilización. A partir de mayo de ese año, los precios mostraron alzas moderadas, e incluso ciertas bajas.

En 1992, los precios oscilaron durante los nueve primeros meses, y en varios casos se redujeron a tal punto que el índice de los precios al consumidor de septiembre era ligeramente inferior al registrado en diciembre de 1991. A lo anterior contribuyeron el mantenimiento del tipo de cambio y la política fiscal, así como la baja de los precios de los productos de exportación que también se incluyen en la canasta de bienes de consumo interno. (Véanse el cuadro 19 y el gráfico 2.) En los últimos meses se observó un

⁵ Entre los países que han condonado la deuda contraída con ellos por Nicaragua figuran Finlandia, Francia y Suiza. La deuda con Estados Unidos fue condonada en 1991 y aún no han concluido las negociaciones con España, por el capital de la deuda, y con los Países Bajos, por intereses en mora.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

leve repunte de los precios, atribuible a cierto desequilibrio en un mercado de divisas muy dependiente de la ayuda externa, que ha creado incertidumbre sobre el mantenimiento de la estabilidad cambiaria.

Por otra parte, los salarios reales continuaron recuperándose por cuarto año consecutivo, luego de descender a niveles mínimos a fines de los años ochenta. En 1992 registraron un aumento

real de casi 20%, que sólo representó una leve mejora con respecto a los niveles imperantes 10 años antes. La reclasificación de puestos del sector público supuso un alza considerable de los salarios medios, proporcionalmente mayor que la contracción de su planta de personal, y ejerció un efecto de arrastre que elevó el salario medio de la economía, a raíz de reivindicaciones salariales en otros sectores. (Véase el cuadro 20.)

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

En 1992 se siguió aplicando la política de adecuación los gastos fiscales a los recursos provenientes de la recaudación de impuestos y del financiamiento externo, que a partir de 1991 ha sido uno de los pilares de la política de estabilización. Esta estrategia procura el equilibrio de la cuenta corriente del sector público, en tanto los gastos de capital se adecuan a los recursos externos que se obtengan.

El aumento de la presión fiscal, unido a la reducción de los gastos corrientes como proporción del producto interno bruto, se tradujo en un vuelco del resultado de la cuenta corriente del sector público no financiero, que pasó de un déficit de casi 3% del PIB a un superávit de 2% del producto. (Véase el cuadro 21.)

Los ingresos tributarios se incrementaron de casi 28 a 31% del PIB, en gran parte debido al efecto favorable de la caída de la inflación en la captación tributaria. De hecho, a fines de febrero se redujeron el impuesto general sobre las ventas (de 15 a 10%) y los precios y tarifas de algunos servicios públicos, con el objeto de estimular la reactivación económica y la competitividad externa. No obstante, las dificultades financieras relacionadas con la retención de parte de la ayuda estadounidense condujeron a restablecer el nivel original de dicho impuesto en el mes de septiembre y a hacerlo extensivo a nuevos rubros (los servicios de luz y de teléfono, por ejemplo). La ampliación de la base tributaria consistió, entre otras cosas,

en el establecimiento de tasas preferenciales para bienes y servicios de utilidad social.⁶ Asimismo, se incrementó en un 18% el precio de los combustibles.

Por el contrario, los gastos corrientes declinaron en términos reales (de 30 a 29% del PIB), sobre todo debido a las menores adquisiciones de bienes y servicios no personales y a la reducción de las transferencias; las remuneraciones ascendieron como consecuencia del aumento de los salarios medios pagados en la administración pública y las entidades descentralizadas. Esta contracción de los gastos se logró pese a las erogaciones extraordinarias del gobierno para hacer frente a los desastres naturales que asolaron al país.

Por otra parte, debido al cuantioso financiamiento externo recibido por el país, los gastos de capital casi se duplicaron en términos constantes, puesto que aumentaron de 6 a 11% del PIB. La mayor inversión en activos fijos se destinó a la rehabilitación y el mantenimiento de la infraestructura básica, que había sufrido un grave deterioro durante el prolongado conflicto bélico y el largo período de restricciones financieras.

El considerable incremento de la formación de capital redundó en un déficit del sector público no financiero levemente superior a 9% del producto. Como el financiamiento externo fue aún mayor, se logró amortizar una porción sustantiva del endeudamiento interno con el Banco Central, de modo que el comportamiento crediticio del sector público dio apoyo al programa de control monetario.

⁶ La ampliación de la base imponible supuso la adopción de un impuesto sobre los libros de texto (con excepción de los utilizados en la educación primaria y secundaria), pero se aplicó una alícuota de sólo el 6% a las medicinas, y el material médico, hospitalario y de laboratorio. Además, se impuso un gravamen de 10% a la prestación de servicios profesionales y técnicos.

b) La política monetaria

La contracción del crédito al sector público liberó recursos que se canalizaron al sector privado; mientras el primero se redujo a casi la mitad en términos reales, el crédito al sector privado se expandió 60%. Las reservas internacionales aumentaron levemente. (Véase el cuadro 22.)

A consecuencia de lo anterior, el circulante creció en forma marcada en términos reales (12%) y la captación de ahorro, tanto en dólares como en moneda nacional, registró una expansión mucho mayor (63%). El aumento del cuasidinero se vio facilitado por la escasa inflación, la estabilidad cambiaria y las atractivas tasas de interés ofrecidas, que alcanzaron al 24% anual, nivel que supone elevadas tasas reales tanto en moneda nacional como extranjera.

Gran parte del crédito se destinó al comercio, en el que tuvieron una participación destacada las compras de bienes de consumo duraderos, en especial de automóviles, y los servicios. Dentro de las ramas productivas recibieron mayor financiamiento la ganadería y algunos cultivos, en particular el sorgo. Se volvió más frecuente la concesión de créditos vinculados a paquetes tecnológicos que, como ocurrió en el caso de la caficultura, excluyeron a los productores más pequeños.

El sistema bancario inició una reestructuración, consistente en la ampliación de la banca privada, la suspensión de los subsidios crediticios, la introducción de nuevos métodos de cobro de las deudas morosas y la aplicación de criterios más estrictos para la constitución de garantías.

Cuadro 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto								
a precios de mercado	103.2	102.2	101.4	87.7	86.2	86.0	85.6	86.3
Ingreso nacional bruto	95.9	95.7	95.8	81.1	81.2	81.2	73.7	69.8
Población (millones de habitantes)	3.2	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7	3.8	4.0
Producto interno bruto por habitante	89.6	86.5	83.8	70.7	67.7	65.5	63.0	61.1
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	28.4	10.8	2.9	52.2	62.4	48.0	45.7	47.7
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-23.4	-18.0	-16.4	-26.6	-6.7	-17.2	-8.0	-7.9
Tasa de subutilización laboral ^c	20.9	22.1	24.4	26.5	39.9	44.6	53.5	54.0 ^d
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	-4.1	-1.0	-0.7	-13.6	-1.7	-0.2	-0.4	0.8
Producto interno bruto por habitante	-6.7	-3.5	-3.0	-15.6	-4.3	-3.2	-3.9	-3.0
Ingreso nacional bruto	-5.7	-0.2	0.1	-15.3	0.1	-	-9.3	-5.3
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	334.3	747.4	1 347.3	33 657.3	1 689.1	13 490.1	775.4	3.9
Sueldos y salarios reales ^e	-27.4	-58.1	-59.6	-42.7	66.0	61.5	3.2	19.6
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-25.3	-16.6	13.0	-15.9	24.8	15.1	-13.7	-10.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	4.5	-9.4	7.0	-4.3	-22.2	2.3	20.9	8.3
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-579	-549	-570	-583	-326	-290	-486	-589
Servicio de factores	-273	-254	-244	-262	-205	-217	-363	-495
Balance en cuenta corriente	-839	-803	-814	-845	-531	-507	-849	-1 074
Balance en cuenta de capital	856	592	820	889	595	467	935	1 076
Variación de las reservas internacionales netas	17	-210	6	44	56	-40	83	2
Deuda externa pública ^f	4 936	5 760	6 270	7 220	9 741	10 504	10 212	10 806

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al tipo de cambio utilizado por las exportaciones. ^c Desocupación abierta y desempleo equivalente a subempleo, como porcentaje de la población económicamente activa. ^d Cifra al mes de junio. ^e Salario medio a nivel nacional. ^f De corto, mediano y largo plazo. A partir del año 1989, incluye los intereses en mora.

Cuadro 2
NICARAGUA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 ^a	1980	1990	1991	1992 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	81.2	73.7	69.8	94.1	88.9	81.0	76.0
a) Producto interno bruto	86.0	85.6	86.3	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	0.7	0.1	0.5
c) Ingresos netos de factores del exterior	168.6	272.0	357.4	-6.0	-11.8	-19.1	-24.9
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-	-	562.5	0.1	-	-	0.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Nicaragua. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^b	1980	1992 ^b	1989	1990	1991	1992 ^b
Oferta global	82.0	85.4	87.0	143.8	145.0	-6.8	-1.5	4.2	1.9
Producto interno bruto a precios de mercado	86.0	85.6	86.3	100.0	100.0	-1.7	-0.2	-0.4	0.8
Importaciones de bienes y servicios ^c	72.9	84.8	88.7	43.8	45.0	-17.7	-4.6	16.5	4.5
Demanda global	82.0	85.4	87.0	143.8	145.0	-6.8	-1.5	4.2	1.9
Demanda Interna	83.5	89.7	93.7	119.8	130.1	-11.5	-2.9	7.5	4.4
Inversión bruta interna	69.1	76.3	69.6	16.8	13.5	-14.9	-13.9	10.4	-8.8
Inversión bruta fija	84.7	77.1	80.8	14.6	13.7	-18.1	-11.3	-8.9	4.8
Construcción	88.0	78.4	83.8	5.5	5.3	-15.0	-9.3	-10.9	6.9
Maquinaria y equipo	82.7	76.3	79.0	9.1	8.3	-20.0	-12.6	-7.7	3.6
Variación de existencias	-34.1	70.8	-5.3	2.2	-0.1	...	...	...	...
Consumo total	85.8	91.9	97.6	103.1	116.6	-10.9	-1.2	7.1	6.2
Gobierno general	148.2	96.6	92.7	19.7	21.2	-21.0	23.2	-34.8	-4.0
Privado	71.1	90.8	98.8	83.3	95.4	-6.6	-10.0	27.8	8.8
Exportaciones de bienes y servicios ^c	74.3	63.5	53.5	23.9	14.8	39.3	7.3	-14.6	-15.7

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Nicaragua. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^b
Inversión interna bruta	22.3	22.3	22.1	18.1	15.6	13.5	15.0	13.5
Inversión bruta fija	19.8	18.7	19.1	19.4	16.2	14.4	13.1	13.7
Construcción	6.1	6.2	6.7	7.2	6.2	5.6	5.0	5.3
Maquinarias y equipos	13.6	12.6	12.4	12.2	10.0	8.7	8.1	8.3
Variación de existencias	2.6	3.5	3.0	-1.3	-0.5	-0.9	1.8	-0.1
Ahorro interno bruto	-5.7	-5.7	-5.2	-14.7	-3.9	-2.9	-10.7	-16.6
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-0.1	0.7	0.4	1.2	0.6	0.7	0.1	0.5
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-13.2	-12.6	-11.5	-14.2	-11.9	-11.8	-19.1	-24.9
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^c	0.7	-	-	-	-	-	-	0.5
Ahorro nacional bruto	-18.3	-17.6	-16.3	-27.6	-15.2	-14.1	-29.7	-40.6
Ahorro externo	40.6	39.9	38.4	45.7	30.9	27.6	44.7	54.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Nicaragua. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1980	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Producto interno bruto	86.0	85.6	86.3	100.0	100.0	-1.7	-0.2	-0.4	0.8
Bienes	81.6	81.7	81.4	52.5	49.5	2.7	-1.7	0.2	-0.4
Agricultura	91.8	88.2	90.9	23.2	24.5	9.2	-0.2	-3.9	3.1
Minería	68.7	67.8	79.4	0.7	0.7	41.0	-22.1	-1.4	17.1
Industrias manufactureras	72.0	76.6	72.6	25.6	21.6	-1.9	-1.5	6.4	-5.2
Construcción	88.1	78.5	83.4	2.9	2.8	-15.0	-9.3	-10.9	6.3
Servicios básicos	86.8	89.3	92.2	7.9	8.4	-0.3	3.0	2.9	3.2
Electricidad, gas y agua	121.9	122.3	126.1	2.1	3.1	4.4	7.9	0.3	3.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	73.8	77.1	79.6	5.7	5.3	-2.8	0.3	4.4	3.3
Otros servicios	91.6	90.0	91.6	39.6	42.1	-6.8	0.9	-1.7	1.8
Comercio, restaurantes y hoteles	79.3	82.8	85.5	18.9	18.8	-2.8	0.3	4.4	3.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	91.5	91.1	91.4	7.1	7.5	-0.9	-2.2	-0.4	0.3
Propiedad de vivienda	96.5	97.2	97.8	3.7	4.2	-0.8	-3.0	0.8	0.6
Servicios comunales, sociales y personales	108.7	99.5	100.3	13.6	15.8	-12.9	3.0	-8.5	0.7
Servicios gubernamentales	127.7	111.7	111.8	8.7	11.3	-16.3	3.5	-12.5	0.1

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992 ^a	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 ^a
Indices de la producción agropecuaria (1980=100)	91.8	88.0	90.9	7.6	-1.4	-4.1	3.3
Agrícola	100.5	95.5	96.5	9.2	-0.5	-5.0	1.0
Pecuaria	77.1	73.9	79.0	4.2	-2.0	-4.2	6.9
Silvícola	109.4	110.5	111.8	3.5	2.4	1.0	1.2
Pesca	40.7	59.1	70.9	17.3	-24.9	45.2	20.0
Producción de los principales cultivos^b							
De exportación							
Algodón oro	537	648	537	-26.8	-5.3	20.7	-17.1
Semilla de algodón	708	868	747	-37.4	-24.4	22.6	-13.9
Café oro	932	601	1 033	13.2	-1.4	-35.5	71.9
Caña de azúcar	47 838	55 884	50 515	-0.4	24.3	16.8	-9.6
Banano	5 291	5 681	6 992	-20.2	6.0	7.4	23.1
Tabaco	45	54	38	-21.7	25.0	20.0	-29.6
Ajonjolí	315	282	186	-13.3	337.5	-10.5	-34.0
De consumo interno							
Maíz	5 119	4 375	5 080	1.2	4.3	-14.5	16.1
Arroz oro	1 492	1 598	1 551	-8.0	6.4	7.1	-2.9
Frijol	1 360	1 200	1 276	60.6	2.0	-11.8	6.3
Sorgo	1 697	1 545	1 880	-19.3	-24.4	-9.0	21.7
Soja	195	...	100	-43.9	101.0	...	...
Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio							
Vacunos ^b	377	324	343	27.5	7.1	-14.1	5.9
Porcinos ^b	146	134	146	-9.7	-8.2	-8.2	9.0
Avícolas ^c	22	30	44	-39.8	21.7	37.0	47.3
Otras producciones							
Leche ^d	44	44	46	-6.9	0.2	1.1	3.9

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de cabezas. ^c Millones de libras. ^d Millones de galones.

Cuadro 7
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1990	1991	1992 ^a	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 ^a
Indice de la producción pesquera (1980=100)	40.7	59.1	70.9	17.3	-24.9	45.2	20.0
Captura de mariscos ^b							
Camarón	1 751	2 222	1 818	-1.7	-16.6	26.9	-18.2
Langosta	584	955	1 872	94.4	-35.7	63.5	96.0
Captura de pescado ^b	1 429	3 980	3 447	-8.9	-43.3	178.5	-13.4
Exportaciones ^b							
Camarón	1 735	1 943	1 656	7.1	1.9	12.0	-14.8
Langosta	499	902	1 501	119.3	-41.4	80.8	66.4
Pescado	516	1 657	2 913	251.2	-12.5	221.1	75.8

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de libras.

Cuadro 8
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1990	1991	1992 ^a	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 ^a
Producto interno bruto (índices 1980=100)	68.5	67.6	79.1	41.0	-22.2	-1.3	17.0
Producción de algunos minerales importantes							
Metálica							
Oro ^b	34	33	38	60.7	-24.4	-2.9	15.2
Plata ^b	33	50	73	100.0	-8.3	51.5	46.0
No metálica							
Arena ^c	412	462	483	-27.0	8.1	12.1	4.5
Cal ^d	51	44	71	-35.9	104.0	-13.7	61.4
Carbonato de calcio ^d	18	21	22	-71.4	80.0	16.7	4.8
Cal química ^d	54	60	61	-2.8	-21.7	11.1	1.7
Bentonita ^d	46	51	28	-50.6	9.5	10.9	-45.1
Piedra cantera ^e	2 757	2 493	2 740	...	-11.6	-9.6	9.9
Hormigón ^c	7	4	8	...	-56.3	39.4	75.0

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de onzas troy. ^c Miles de metros cúbicos. ^d Miles de quintales. ^e Miles de unidades.

Cuadro 9
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1990	1991	1992 ^a	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 ^a
Indice de la producción manufacturera (1980=100)	79.8	84.2	81.6	-1.8	-1.1	5.5	-3.1
Alimentos	87.6	89.1	87.4	8.6	3.4	1.7	-1.9
Bebidas	67.7	109.4	120.5	1.6	6.6	61.6	10.1
Tabaco	67.0	104.8	90.7	-4.8	-12.0	56.4	-13.5
Textiles	114.1	78.1	58.3	5.9	-17.6	-31.6	-25.4
Vestuario	21.8	10.9	3.3	-47.8	-59.9	-50.0	-69.7
Cuero	19.2	24.3	26.9	-23.4	-41.3	26.6	10.7
Calzado	18.0	21.0	23.0	-18.1	-33.8	16.7	9.5
Maderas y muebles	96.3	108.0	106.5	-9.8	3.5	12.1	-1.4
Papel	45.2	45.9	39.0	0.4	-9.2	1.5	-15.0
Imprenta	155.5	138.2	134.5	-12.1	-15.4	-11.1	-2.7
Químicos	117.8	88.1	56.8	26.0	-7.3	-15.5	-15.5
Caucho	32.7	21.9	21.6	8.8	20.2	-33.0	-1.4
No metálicos	52.6	68.3	75.2	-16.0	-2.8	-3.3	10.1
Metálicos	51.7	41.3	19.4	-40.0	-8.0	-20.1	-53.0
Maquinarias y artículos domésticos	159.0	64.2	27.0	-41.8	57.7	-59.6	-57.9
Material de transporte	26.4	28.3	56.8	-43.9	-42.7	7.2	100.7
Plásticos y diversos	95.1	134.2	164.9	-7.1	25.5	41.1	22.9
Otros indicadores de la producción manufacturera							
Consumo industrial de electricidad ^b	281.3	256.1	233.8	7.0	2.7	-9.0	-8.7
Empleo ^c	76.0	61.0	54.0	-7.0	-9.5	-19.7	-11.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de MWh. ^c Ocupados plenos equivalentes (en miles).

Cuadro 10
NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA

	Miles de MWh			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Oferta total	1 390	1 486	1 516	9.3	5.7	6.9	2.0
Generación bruta	1 324	1 385	1 529	15.4	2.6	4.6	10.4
Hidroeléctrica	402	327	257	38.2	-24.9	-18.7	-21.4
Vapor	516	582	783	-29.6	42.9	12.8	34.5
Geotérmica	386	458	468	100.5	1.3	18.7	2.2
Diesel y otros	20	18	21	-53.6	53.8	-10.0	16.7
Importación bruta	66	92	32	-70.2	164.0	39.4	-65.2
Demanda total	1 390	1 486	1 561	9.3	5.7	6.9	5.0
Consumo interno	1 096	1 095	1 126	10.1	4.6	-0.1	2.8
Residencial	369	401	433	-4.5	17.1	8.7	8.0
Comercial	154	156	171	124.1	-17.2	1.3	9.6
Industrial	281	256	234	7.0	2.7	-8.9	-8.6
Gobierno	80	64	63	-32.4	12.7	-20.0	-1.6
Alumbrado público	23	23	22	11.1	15.0	0.0	-4.3
Irrigación	115	114	117	17.6	7.5	-0.9	2.6
Bombeo	74	81	86	8.7	-1.3	9.5	6.2
Pérdidas ^b	294	391	435	-1.2	19.5	33.0	11.3
Otros indicadores							
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad ^c	1 044	1 133	1 493	-34.3	39.6	8.5	31.8
Coefficiente pérdidas/oferta total ^d	21.2	26.3	27.9				

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

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

Cuadro 11
NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Porcentajes								
Tasa de participación	48.3	48.3	48.4	48.4	48.5	48.5	48.5	48.5
Tasa de subutilización ^b	20.9	22.1	24.4	26.5	39.9	44.6	53.5	54.0
Desempleo abierto	...	...	...	...	...	11.1	13.6	16.2
Desempleo equivalente	...	...	...	...	...	33.5	39.9	37.8
Tasas de variación								
Total ocupados ^c	3.2	2.2	0.7	0.7	-10.5	-4.7	-12.5	3.1
Sector primario ^d	11.5	8.3	-0.5	-1.1	-12.7	-1.9	-13.9	14.7
Sector secundario	-3.7	-	2.9	4.6	-12.3	-13	-16.5	9.7
Industria	-5.6	-	1.2	4.7	-7.0	-9.3	-19.6	-11.5
Construcción	6.3	-	11.8	5.3	-39.0	-36.1	15.4	-
Minas	-	-	-	-	6.7	-21.9	-20	-
Sector terciario	-1.3	-2.9	1.6	1.3	-7.8	-3.5	-10.2	-3.9
Comercio	2.0	-7.8	1.1	-	-6.3	-4.6	-12.7	5.3
Gobierno central ^e	1.3	1.3	1.3	-	-9.0	1.8	35.5	-7.1
Transportes y telecomunicaciones	-14.8	-4.3	-	-	-9.1	-6.5	-14.4	-25.0
Establecimientos financieros	7.1	13.3	-5.9	-	-6.3	-4.7	-9.1	-15.4
Energía y agua	14.3	-	-	-	-1.2	-5.1	-6.7	-14.3
Servicios ^f	-3.6	-2.5	2.6	3.1	-8.5	-4.6	-32.2	-1.0

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

^a Cifras preliminares. ^b Desocupación abierta y desempleo equivalente por subempleo como porcentaje de la población económicamente activa. ^c Puestos plenos. ^d Estimaciones por cultivo y área sembrada. ^e A partir de 1991, incluye Defensa y Gobernación. ^f A partir de 1991, se dejó de incluir Defensa y Gobernación.

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

	Tipos de cambio nominales ^a		Indices del tipo de cambio real efectivo (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor			Indices del tipo de cambio oficial real ajustado ^d (1985=100)
	Oficial	Paralelo ^b	Oficial			
			Exportaciones	Importaciones	Paralelo	
1978	7		407.0	384.0		276.8
1979	9		406.6	390.5		275.6
1980	10	18	352.4	344.0	24.7	248.9
1981	10	26	267.0	255.7	26.5	222.0
1982	10	28	209.7	201.1	22.5	188.8
1983	10	28	162.2	156.1	17.4	148.5
1984	10	...	117.2	114.9	...	114.3
1985	27	65	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	63	1 337	37.9	36.1	30.6	31.9
1987	70	6 770	10.2	9.0	34.7	3.5
1988	0.27	0.84	183.9	168.7	20.9	134.8
1989	15.66	19.64	219.9	204.0	10.2	168.3
1990	689.96	771.90	169.1	157.5	8.8	122.5
1991	4.27	4.55	161.0	148.9	6.3	116.2
1992	5.00	5.39	168.2	156.2	...	117.2
1991						
I	2.08	2.23	156.8	145.4	6.2	108.9
II	5.00	5.30	154.6	143.4	6.1	114.7
III	5.00	5.31	167.3	154.7	6.6	124.1
IV	5.00	5.34	165.1	152.0	6.5	117.1
1992						
I	5.00	5.22	164.9	153.0	6.4	116.8
II	5.00	5.30	165.2	154.4	6.5	116.5
III	5.00	5.51	177.7	165.3	7.3	119.2
IV	5.00	5.53	164.8	152.1	6.7	116.2

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

^a Córdobas por 1000 dólares hasta 1987, mil córdobas por dólar desde 1988 a 1990 y córdobas oro por dólar desde 1991 en adelante. Un córdoba oro, nueva unidad monetaria del país, equivale a 5 millones de córdobas antiguas. ^b Valor de venta en las casas de cambio autorizadas. ^c Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del córdoba o del córdoba oro con respecto a las monedas de los principales países con que Nicaragua tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. En el caso de Nicaragua se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio económico de América Latina, 1981. ^d Índice de tipo de cambio real de Nicaragua respecto a Estados Unidos.

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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-26.0	-15.5	14.5	-20.1	35.2	4.3	-19.3	-18.9
Volumen	-21.3	-18.3	10.5	-21.6	39.5	7.4	-14.6	-15.4
Valor unitario	-6.0	3.4	3.6	1.9	-3.1	-2.9	-5.6	-4.1
Importaciones fob								
Valor	8.0	-14.7	8.4	-2.2	-23.8	4.1	20.8	6.9
Volumen	4.2	-11.2	1.6	-3.2	-17.9	-3.8	16.0	8.8
Valor unitario	3.7	-4.0	6.7	1.0	-7.1	8.2	4.1	-1.7
Relación de precios del intercambio fob/cif	-9.0	6.6	-2.9	0.4	4.2	-10.1	-7.9	-5.7
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones de bienes	71.4	62.2	66.7	52.5	76.3	73.7	58.0	46.2
Quántum de la exportaciones	76.3	62.4	68.9	54.0	75.4	80.9	69.1	58.5
Quántum de las importaciones	107.9	95.8	97.3	94.2	77.3	74.4	86.3	93.8
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	93.6	99.8	96.8	97.2	101.3	91.0	83.8	79.0

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 14
NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1980	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Total	333	269	218	100.0	100.0	100.0	35.2	4.3	-19.3	-18.9
Principales exportaciones tradicionales	247	197	160	82.2	73.4	73.5	12.8	16.5	-20.2	-18.8
Algodón oro	37	44	26	17.8	16.4	11.9	-47.2	32.1	18.9	-40.9
Café	71	36	45	44.5	13.4	20.7	5.9	-21.1	-49.3	25.0
Azúcar	39	31	19	6.9	11.5	8.7	240.0	129.4	-20.5	-38.7
Carne	56	37	41	2.0	13.8	18.8	136.8	24.4	-33.9	10.8
Mariscos	10	13	15	3.6	4.8	6.9	22.2	-9.1	30.0	15.4
Ajonjolí	7	7	4	0.9	2.6	1.8	50.0	133.3	0.0	-42.9
Banano	27	29	10	6.5	10.8	4.6	33.3	35.0	7.4	-65.5
Resto	86	72	58	17.8	26.8	26.6	122.9	-19.6	-16.3	-19.4

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
NICARAGUA: VOLUMEN DE LAS PRINCIPALES EXPORTACIONES

	1990	1991	1992 ^a	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 ^a
Algodón ^b	535	593	514	-29.6	0.4	10.8	-13.3
Café ^b	849	478	809	8.8	15.8	-43.7	69.2
Azúcar ^b	2 531	2 473	1 893	125.4	49.5	-2.3	-23.5
Carne ^c	55 668	32 357	38 890	112.4	24.8	-41.9	20.2
Camarón, langostas y otros ^c	1 905	3 662	2 756	32.5	-38.0	92.2	-24.7
Ajonjolí ^b	112	211	114	17.5	67.2	88.4	-46.0
Banano ^d	5 227	6 143	3 090	0.5	34.8	17.5	-49.7
Oro ^e	37	29	...	77.4	-32.7	-21.6	...

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.

Cuadro 16
NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 ^a	1980	1991	1992 ^a	1990	1991	1992 ^a
Total	640	752	892	100.0	100.0	100.0	4.1	17.5	18.6
Bienes de consumo	159	224	303	29.0	29.8	34.0	47.2	40.9	35.3
Duraderos	30	45	50	24.2	6.0	5.6	66.7	50.0	11.1
No duraderos	129	179	253	4.8	23.8	28.4	43.3	38.8	41.3
Materias primas y bienes intermedios	284	337	365	58.6	44.8	40.9	-7.8	18.7	8.3
Petróleo y combustibles	126	115	122	19.6	15.3	13.7	34.0	-8.7	6.1
Otros	158	222	243	39.0	29.5	27.2	-26.2	40.5	9.5
Para la agricultura	35	45	17	7.0	6.0	1.9	-46.2	28.6	-62.2
Para la manufactura	103	149	189	28.0	19.8	21.2	-17.6	44.7	26.8
Para la construcción	20	28	36	3.3	3.7	4.0	-13.0	40.0	28.6
Diversos	-	-	1	0.7	-	0.1	-	-	-
Bienes de capital	197	191	224	12.4	25.4	25.1	-1.5	-3.0	17.3
Para la agricultura	12	14	16	2.7	1.9	1.8	-	16.7	14.3
Para la manufactura	79	93	125	6.9	12.4	14.0	-16.8	17.7	34.4
Para el transporte	106	84	83	2.8	11.2	9.3	14.0	-20.8	-1.2

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

^a Cifras preliminares.

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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Balance en cuenta corriente	-839	-803	-814	-845	-531	-507	-849	-1 074
Balance comercial	-579	-549	-570	-583	-326	-290	-486	-589
Exportaciones de bienes y servicios	344	287	325	273	341	392	338	304
Bienes fob	305	258	295	236	319	332	268	218
Servicios reales ^b	39	30	30	37	22	60	70	86
Transporte y seguros	6	5	6	5	6	7	12	12
Viajes	7	8	9	5	4	12	17	23
Importaciones de bienes y servicios	924	837	895	856	667	682	824	893
Bienes fob	794	677	734	718	547	570	688	736
Servicios reales ^b	130	159	160	138	119	112	136	157
Transporte y seguros	73	76	83	80	55	58	47	92
Viajes	6	4	6	2	1	15	28	30
Servicios de factores	-273	-254	-244	-262	-205	-217	-363	-495
Utilidades	-5	-	-	-	-	-	-	-12
Intereses recibidos	2	1	1	2	7	12	10	8
Intereses pagados y devengados	-270	-254	-245	-264	-212	-229	-373	-490
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	14	-	-	-	-	-	-	10
Balance en cuenta de capital	856	592	820	889	595	467	935	1 076
Transferencias unilaterales oficiales	113	115	135	130	169	202	844	379
Capital a largo plazo	783	387	80	203	-99	-168	-190	-457
Inversión directa	-	-	-	-	-	-	-	15
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	783	387	80	203	-99	-168	-190	-472
Sector oficial ^c	786	391	73	202	-88	-135	240	...
Préstamos recibidos	973	1 078	507	536	280	228	1 395	...
Amortizaciones	-188	-688	-434	-334	-369	-362	-1 146	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-5	-17	-13	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-5	-17	-13	...
Otros sectores ^c	-2	-3	7	2	-5	-16	-37	...
Préstamos recibidos	1	2	8	5	6	-	-	...
Amortizaciones	-4	-5	-	-4	-11	-16	-37	...
Capital a corto plazo	146	273	684	504	594	615	-184	1 113
Sector oficial	185	285	689	527	557	557	-78	...
Bancos comerciales	2	1	7	-10	7	22	10	...
Otros sectores	-41	-13	-13	-13	30	36	-115	...
Errores y omisiones netos	-187	-184	-79	52	-69	-181	85	41
Balance global ^d	17	-211	6	44	64	-39	86	2
Variación total reservas (- aumento)	-17	211	-6	-44	-56	40	-83	-2
Oro monetario	-5	54	2	-2	8	1	2	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-5	149	-1	-52	-63	41	-95	...
Otros activos	2	8	-7	9	-1	-2	-14	...
Uso del crédito del FMI	-9	-	-	-	-	-	24	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional.

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

Cuadro 18
NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa pública^b	4 936	5 760	6 270	7 220	9 741	10 504	10 212	10 806
Largo y mediano plazo	4 496	5 321	5 733	6 773	7 544	8 064	8 496	8 836
Corto plazo	440	439	537	447	535	589	434	440
Intereses en mora acumulados	...	...	...	...	1 662	1 851	1 282	1 530
Desembolsos^c	597	837	522	955	867	880	-275	538
Servicio	68	32	25	11	12	17	49	97
Amortizaciones ^d	23	13	12	5	8	5	29	44
Intereses pagados	45	19	13	6	4	12	20	53
Porcentajes de las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa pública	1 434.9	2 007.0	1 929.2	2 644.7	2 856.6	2 679.6	3 021.3	3 554.6
Servicio	19.8	11.1	7.7	4.0	3.5	4.3	14.5	31.9
Intereses netos ^e	77.9	88.2	75.1	96.0	60.1	55.4	107.4	158.6
Servicio/desembolsos	11.4	3.8	4.8	1.2	1.4	1.9	-17.8	18.0

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

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año. ^c Calculados por la CEPAL, mediante la diferencia del saldo entre el año de estudio y el año anterior, más la amortización del año de estudio. ^d Amortizaciones efectuadas de la deuda a largo plazo.

^e Corresponden a la cifra neta del balance de pagos.

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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	334.3	747.4	1 347.3	33 657.3	1 689.1	13 490.1	775.4	3.9
Alimentos, bebidas y tabaco	386.9	955.6	1 422.2	18 504.8	1 826.4	11 081.7	836.3	3.1
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	219.5	681.6	912.0	14 315.8	4 770.1	7 485.7	2 742.2	20.3
Alimentos, bebidas y tabaco	246.7	887.0	990.7	19 928.9	3 292.8	8 724.2	2 751.2	23.1

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)					Tasas de variación ^b				
	Anual ^c	I	II	III	IV	Anual ^c	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	13.0	11.8	11.1	14.2	14.7	3.2	6.3	-48.4	-1.4	24.6
1992 ^d	15.5	13.1	16.0	16.6	16.5	19.6	11.1	43.8	16.7	12.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Salarios medios nominales deflactados por el índice general de precios al consumidor. No se incluyen las remuneraciones en especie ni otras prestaciones. ^b Respecto del mismo período del año anterior. ^c Los promedios anuales no coinciden con los promedios trimestrales debido a las distorsiones producidas por la hiperinflación.

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

	Sector público ^a			Gobierno central		
	1990	1991	1992 ^b	1990	1991	1992 ^b
1. Ingresos corrientes	19.3	27.6	31.3	14.9	20.6	22.5
Ingresos tributarios	16.3	24.4	26.9	13.5	18.9	21.2
Directos	...	...	...	3.6	3.6	3.6
Indirectos	...	...	...	7.0	11.5	13.2
Sobre el comercio exterior	...	...	...	2.9	3.8	4.4
Ingresos no tributarios	3.0	3.2	4.4	1.3	1.7	1.3
2. Gastos corrientes	34.4	30.3	29.3	30.7	25.0	24.4
Remuneraciones	...	...	...	8.6	6.3	8.1
Otros gastos corrientes	...	...	...	22.1	18.7	16.3
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	-15.1	-2.7	2.0	-15.8	-4.4	-1.9
4. Gastos de capital	2.1	6.2	11.4	1.4	3.8	6.0
Inversión real	2.0	4.9	9.6	0.9	2.2	3.2
Otros gastos de capital	0.1	1.3	1.8	0.5	1.6	2.8
5. Gasto total (2 + 4)	36.5	36.5	40.8	32.1	28.8	30.5
6. Resultado financiero (1 - 5)	-17.2	-8.6	-9.3	-17.2	-8.0	-7.9
7. Financiamiento	17.2	8.6	9.3	17.2	8.0	7.9
Interno neto	-5.4	-4.7	-7.4	-5.1	-4.9	-5.8
Banco Central	13.5	1.6	-7.8	13.5	1.1	-7.9
Otros	-18.9	-6.3	0.4	-8.4	-6.0	2.1
Externo neto	22.6	13.3	16.6	22.3	12.9	13.7
Crédito recibido	20.1	0.4	11.1	20.1	0.5	9.0
Donaciones	2.5	12.9	5.5	2.2	12.4	4.7
Relaciones (porcentajes)						
Resultado de la cuenta corriente/ gastos de capital	-719.0	-43.5	17.5	-1 128.6	-115.8	-31.7
Resultado financiero/ gasto total	-47.1	-23.6	-22.8	-53.6	-27.8	-25.9
Financiamiento interno/ resultado financiero	-31.4	-54.7	-79.6	-29.7	-61.3	-73.4
Financiamiento externo/ resultado financiero	131.4	154.7	178.5	129.7	161.3	173.4

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

^a Sector público no financiero. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 22
NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

	Millones de córdobas oro ^a (saldo a fines de año)				Tasas reales de variación ^b		
	1989	1990	1991	1992 ^c	1990	1991	1992 ^c
Dinero (M₁)	78	76	721	839	-43.1	9.8	12.0
Efectivo en poder del público	35	48	399	465	-21.3	-5.0	12.2
Depósitos en cuenta corriente	43	28	322	374	-66.2	31.4	11.8
Factores de expansión							
Reservas internacionales netas	-908	-1 116	630	669			
Crédito interno	229	653	3 955	3 505	52.4	-30.8	-14.7
Al sector público	191	558	2 756	1 476	59.5	-43.6	-48.5
Gobierno central (neto)	63	179	1 046	419	62.7	-33.2	-61.4
Instituciones públicas ^d	128	379	1 710	1 057	58.0	-48.5	-40.5
Al sector privado	38	95	1 199	2 029	21.6	44.2	62.9
Factores de absorción							
Cuasidinero	41	61	570	963	-16.8	6.7	62.6
Depósitos de ahorro y a plazo	12	20	192	378	-15.7	9.7	89.5
Depósitos en divisas	29	41	378	585	-17.3	5.3	49.0
Otros	-798	-60	3 294	2 372			

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

^a Un córdoba oro, nueva unidad monetaria del país, equivale a 5 millones de córdobas. ^b Tasas reales de variación, obtenidas deflactando las tasas nominales de las cifras expresadas en córdobas por la respectiva variación a fines de año del índice de precios al consumidor. ^c Cifras preliminares. ^d Incluye los créditos otorgados a la denominada "área de propiedad del pueblo".