

Distr.  
RESTRINGIDA

LC/MEX/R.600  
19 de mayo de 1997

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

**NICARAGUA: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1996**

## INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente .....	1
2. La política económica .....	2
a) La política fiscal .....	3
b) La política monetaria .....	4
c) La política cambiaria .....	6
d) Políticas estructurales .....	6
e) La política de deuda externa .....	7
3. Evolución de las principales variables .....	7
a) El nivel de actividad .....	7
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo .....	8
c) El sector externo .....	9
<u>Anexo estadístico:</u> .....	13

## 1. Rasgos generales de la evolución reciente

El crecimiento económico de Nicaragua en 1996 (5.8%) sobrepasó la meta anunciada a principios de año, y así esta economía se situó como la más dinámica del Istmo Centroamericano. Este desempeño fue posible merced al sostenido aumento tanto de las exportaciones como de las inversiones, no obstante que el país experimentó ciertas restricciones financieras como los derivados del congelamiento de desembolsos previstos por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI) en el marco del acuerdo puente, y la postergación de la venta de parte de las acciones de la Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones (ENITEL, ex TELCOR).

El sector exportador presentó un comportamiento excepcional, sobre todo en rubros no tradicionales. Prácticamente todos los sectores de actividad productiva crecieron, elevando la tasa de empleo. Por tercer año consecutivo se expandió la formación de capital, destacándose el sector de la construcción, mientras que el consumo mantuvo un crecimiento moderadamente positivo. Un evento que fortaleció el panorama económico fue la condonación de aproximadamente un tercio de la elevada deuda externa.

Sin embargo, las metas de austeridad fiscal no pudieron cumplirse, debido principalmente al gasto extraordinario vinculado al proceso electoral. Gracias a la continuidad de la política monetaria restrictiva, instrumentada con la absorción de liquidez a través de la colocación de Certificados Negociables de Inversión (CENI), se observó una relativa estabilidad en las variables monetarias y financieras. Los precios evolucionaron a una tasa muy similar (12%) a la presentada en los años recientes, en estrecha asociación a la política de deslizamiento preanunciado del tipo de cambio.

Así, la estabilidad económica, el avance de los procesos democráticos, el dinamismo del sector externo, y la confianza de los inversionistas, se conjugaron en 1996 para el logro de un desempeño económico muy satisfactorio. Con todo, se debe remarcar que la actividad económica se encuentra aún muy por debajo de los niveles alcanzados hace ya dos décadas; el rezago social continúa virtualmente sin abatir; el financiamiento internacional sigue siendo indispensable y la situación de la deuda pública interna constituye un escollo importante para el logro del crecimiento con estabilidad.

En enero de 1997 asumió la administración el presidente Arnoldo Alemán. En sus planteamientos de estrategia, el sector agrícola representa el motor de crecimiento, tanto por su potencial exportador como por su capacidad de generación de empleos productivos. En consecuencia, se propone una disminución importante de la carga tributaria que afecta al sector y un aumento en su nivel de protección arancelaria, junto con la movilización de recursos financieros y de asistencia técnica. Todo ello se enmarca en una propuesta incisiva de reforma tributaria para avanzar en la reducción del elevado déficit fiscal, antes de donaciones, y en la instrumentación de decisiones pendientes sobre el papel de la banca estatal.

La corrección del desequilibrio externo constituye una de las preocupaciones centrales de la nueva administración, puesto que es factor clave del crecimiento sostenido. Las autoridades buscan, por lo tanto, la inclusión del país en la iniciativa del FMI y del Banco Mundial para los países altamente endeudados. Ello requeriría un nuevo acuerdo con el FMI, en sustitución del Servicio Financiero Reforzado de Ajuste Estructural (ESAF, por sus siglas en inglés, *Enhanced Structural*

*Adjustment Finance*) suspendido a fines de 1995, y la aprobación de la reforma tributaria, la disminución del déficit fiscal y la resolución del problema de la banca estatal.

Así, la economía podría crecer en 1997 a una tasa igual o superior a la alcanzada en 1996. Además, de reactivarse la economía campesina se estarían generando las condiciones para atenuar el rezago en la situación social, gracias a la creación de empleos productivos y a su efecto favorable en la distribución del ingreso.

No puede subestimarse, sin embargo, el grado de dificultad que significa mantener una política estable, fortalecer las instituciones, preservar la confianza de los inversionistas y atender demandas sociales. Como ejemplo de ello, la huelga general de abril de 1997, que paralizó al país durante una semana, obligó a suspender temporalmente la política de resolver las disputas sobre propiedades en las cortes de justicia.

## 2. La política económica

Desde 1994, la política económica se orientó en primera instancia a cerrar la brecha externa mediante un acuerdo con el FMI, el cual permitía el acceso a los recursos de esta institución, posibilitaba renegociaciones con el Club de París, facilitaba la obtención de condonaciones de organismos bilaterales oficiales, además de abrir el acceso a nuevas donaciones y préstamos. La estrategia acordada con el FMI en el marco del ESAF (firmado por tres años en junio de 1994), procuraba aminorar la brecha fiscal mediante la contención del gasto público en el contexto de una reforma del Estado y del aumento de los ingresos fiscales, así como la estabilización de la economía mediante una política monetaria y crediticia restrictiva, en la que la banca estatal asumiera menos funciones y se fortaleciera al sistema financiero privado.

Ya en la segunda mitad de 1995 quedó en evidencia que las metas precisas acordadas con el FMI no podrían alcanzarse. Luego, se suspendió el programa ESAF y se acordó un programa puente en que se desfasaron algunas metas y se reformularon otras, con el que se inició 1996. El objetivo era reestablecer el ESAF a mediados de 1996. Empero, en el transcurso del año se constató nuevamente que las metas no eran viables, y ello determinó que los desembolsos del ESAF quedaran definitivamente congelados, acordándose que la relación con el FMI tomaría la forma de un seguimiento del desempeño macroeconómico.

Uno de los objetivos primordiales del gobierno es, por supuesto, el alivio a la situación de pobreza que aqueja a cerca de la mitad de la población. <sup>1/</sup> En ese sentido, se cuenta fundamentalmente con cooperación externa, canalizada a través del Fondo de Inversión Social de Emergencia y de una extensa red de organismos no gubernamentales. Asimismo, se fortalecieron programas de envergadura en apoyo de la capacidad productiva de los estratos pobres, por conducto del Programa Nacional de Desarrollo Rural (PNDR) y del Programa de Asistencia a la Microempresa (PAMIC).

---

<sup>1/</sup> Véase Fondo de Inversión Social de Emergencia, *Mapa de Pobreza Municipal de Nicaragua*, febrero de 1996.

### a) La política fiscal

Los objetivos de la política fiscal, acordados en el marco del programa puente, contemplaban la elevación del superávit primario del sector público a 8% del producto interno bruto (PIB), vía recaudaciones adicionales de 2.2% del PIB y una mayor contención del gasto. Con este propósito se aprobó en octubre una ley de reforma tributaria (Ley para el Fomento de la Estabilidad, las Inversiones y el Empleo). Sin embargo, la nueva normativa no llegó a ponerse en práctica, a raíz de un dictamen de la Corte Suprema de Justicia que consideró que, como sucediera con decenas de leyes aprobadas al final de la gestión de la asamblea pasada, esta ley no había sido suficientemente discutida. Es por ello que este paquete legislativo ha sido sometido a consideración de la nueva asamblea.

A pesar de que se logró una mayor eficiencia en los sistemas de recaudación y en la administración tributaria, los ingresos tributarios del gobierno central disminuyeron de 20.4 a 19.8% del PIB, a causa de una caída relativa de 0.4% del PIB en la recaudación de los impuestos selectivos al consumo y de los aranceles sobre las importaciones (-0.4% del PIB). Los ingresos totales del sector público pasaron de 31.3 a 30.1% del PIB.

En cuanto a los gastos corrientes, en lugar de disminuir se elevaron como proporción del PIB (de 24.6 a 25.2%), principalmente a causa del gasto electoral. Por ello, el superávit primario en vez de ampliarse de 6.2 a 8% del PIB como estaba previsto, descendió a 4.7%. El financiamiento del déficit provino exclusivamente de fuentes externas, entre donaciones y préstamos, que avanzaron de 11.8 a 16.2% del PIB. Este financiamiento hizo posible un crecimiento de las inversiones públicas de 11.6 a 14.5%.

Las empresas de utilidad pública en general, y especialmente la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) y la Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (INAA), contribuyeron, como no había sucedido antes en la misma medida, a agravar la problemática fiscal. Los gastos totales de dichas empresas se incrementaron en 3.1% del PIB, básicamente por gastos de inversión, mientras que sus ingresos permanecieron estancados. La empresa de electricidad enfrenta graves problemas de pérdidas técnicas, y un sistema inadecuado de tarificación. La empresa del agua también cobra tarifas que se quedaron rezagadas, y tiene problemas de obsolescencia en la infraestructura física.

En la política fiscal de 1997, nuevamente la reforma tributaria (ahora con el nombre de Ley de Justicia Tributaria, cuya aprobación ocurriría antes de mediados de año) constituye una de sus piedras angulares. La reforma procurará ampliar la base tributaria, eliminando exenciones y aumentando la renta presuntiva mínima, a base de una consideración más acuciosa del potencial económico representado por los activos fijos e inventarios de las empresas. Se pretende así fortalecer la carga tributaria en 2% del PIB, pese a la previsible merma de recaudaciones por aranceles a la importación.

El objetivo de la contención del gasto fiscal se refleja claramente en el presupuesto general de 1997, que casi no se modificó en términos nominales (5,500 millones de córdobas). El presupuesto incluye un desembolso del gobierno general al Banco Central de alrededor de

900 millones de córdobas (15% del gasto programado) por concepto de amortización de cuentas representativas de desequilibrios financieros de este último, que por disposición estatutaria son asumidos por el gobierno. La contención del gasto significará por ello una reforma importante del Estado, que probablemente implique disminuir dependencias públicas. Además, se está implementando un programa para mejorar la eficiencia administrativa del sector público, con ejecución trimestral y mayores mecanismos de control. Se intentará concluir el programa de movilidad laboral con la supresión de 2,500 plazas adicionales.

El margen de maniobra de la política fiscal en apoyo al crecimiento se verá considerablemente limitado por el gran volumen de la deuda interna del sector público. En la administración anterior proliferó el uso de diferentes tipos de bonos para reestructurar deudas internas. Hasta ahora, el pago efectivo de dichos bonos no ha sido atendido en forma significativa por el presupuesto nacional, situación que apunta a ser diferente bajo la presente administración, como ya se reconoció en la promesa de transferencia de 900 millones de córdobas al Banco Central. La deuda del gobierno general con el Banco Central es de aproximadamente 17,000 millones de córdobas, originada en déficit operativos y otras intervenciones efectuadas por cuenta del gobierno, como el saneamiento de la banca estatal en 1992 y las pérdidas por operaciones cambiarias de principios de los noventa. También existe deuda pública en manos del sector privado, como los Bonos de Pago de Indemnización (BPI), extendidos a titulares de bienes expropiados sin indemnización por la administración sandinista, que por diversas razones no pueden restituirse. En la actualidad, el monto neto de BPI emitidos totaliza 300 millones de dólares. En el presupuesto de 1997 ya está previsto el pago de intereses sobre BPI por un monto total de 8.4 millones de dólares. Como el tema de las propiedades en disputa no está resuelto todavía, la emisión de BPI puede llegar a duplicar las cifras actuales, de modo que los pagos por concepto de intereses y amortizaciones podrían crecer fuertemente en los años venideros. Por último, entre las demás erogaciones importantes en 1997 por concepto de deuda interna se cuentan las relacionadas con los Certificados de Beneficio Tributario (CBT), que se extendieron a exportadores de productos no tradicionales fuera del área centroamericana, a razón de 15% del valor de las exportaciones. Se espera cancelar en 1997 un monto de 27.6 millones de dólares por concepto de CBT. El mecanismo dejará de usarse hacia el año 2,000. En total, la programación de pagos de deuda pública interna a cancelarse en 1997 absorberá aproximadamente un 22% del presupuesto.

## **b) La política monetaria**

El abultado déficit fiscal determinó que se asignara un papel esencial a la política monetaria para contener las presiones inflacionarias, de tal forma que el objetivo de ésta continuó siendo garantizar la estabilidad de precios mediante el control de los factores de emisión y la absorción de liquidez.

Así, el crédito interno neto del Banco Central al sector público fue marcadamente contractivo, ya que el saldo a fin de año decreció 2,200 millones de córdobas (-10%). Esta contracción fue superior a lo previsto en el programa puente. También el crédito interno neto al sector privado fue contractivo, lo que redundó en el incremento de las reservas internacionales netas junto con una disminución de los pasivos monetarios.

La liquidez de la economía se expandió en todos sus conceptos, en especial a causa del ascenso de los depósitos en moneda extranjera. Estos depósitos ya representan el 60% de la oferta total de dinero. La importante absorción de liquidez que significó la emisión de Certificados Negociables de Inversión (CENI) no impidió dicha expansión. Estas emisiones se habían iniciado ya en 1995, por 60 millones de córdobas, y se extendieron en 1996 a 430 millones, superando con creces las metas previstas en el programa puente. Son títulos a 180 y 365 días plazo, con una tasa de interés real de 15% anual. Esta tasa de interés resulta muy atractiva también para inversionistas del exterior, pero genera inquietud acerca del costo para el instituto emisor. En los primeros tres meses de 1997 ya se alcanzó la meta de colocaciones prevista para el año entero. Es probable que ante esta situación se modifique la forma de colocación, a fin de que sea el mercado el que fije el precio. En la actualidad, el inversionista ofrece el monto que desea, a partir de una tasa de interés fijada por el Banco Central. En el futuro, probablemente se emplee un sistema de subasta, en que el banco fije el monto que desea colocar, y lo ofrezca al mejor postor. Este sistema debe controlar el monto de la emisión y bajar la tasa de interés del instrumento.

La colocación de los CENI se apoyó en el fortalecimiento de la bolsa de valores, institución de reciente creación que sigue mostrando un dinamismo notable. En 1996 se negociaron 3,200 millones de córdobas, lo que significó un incremento de 61% con relación al año previo. Después de los BPI, los CENI fueron los instrumentos de mayor volumen negociado.

Ante el fortalecimiento de las operaciones de mercado abierto, el encaje legal, instrumento tradicional de la política monetaria, sufrió pocas modificaciones. Permaneció en 15% para depósitos en moneda nacional y 25% para aquellos en moneda extranjera, pero se eliminó para depósitos a plazo de un año y mayores, con objeto de estimular el ahorro a mediano y largo plazo. Los bancos, que en años anteriores habían mantenido depósitos por encima del mínimo exigido por ley, han acercado el nivel de depósitos en el Banco Central a este límite. Esto permitiría que en el futuro se hiciera un uso más activo del instrumento para regular la oferta de crédito.

La difícil situación de la banca estatal sigue siendo un problema grave para el control de la emisión monetaria. En particular, el BANADES, el banco público más grande y tradicionalmente el principal ente de financiación de las actividades productivas, enfrenta problemas de mora en la cartera y no ha podido cumplir con el encaje legal. El banco ya fue saneado en 1992, pero generó posteriormente una cartera de mala calidad. En 1996 se instrumentó una segunda operación de saneamiento, al trasladarse la cartera en mora a una institución nueva, Cobranzas Bancarias de Nicaragua, S. A. (COBANICSA). Esta institución, que pertenece al Banco Central, recibió una cartera de valor nominal de alrededor de 1,500 millones de córdobas. El grado de recuperación de esta cartera ha sido inferior a lo previsto, y se espera que en 1997 se ponga fin al intento, eventualmente con la venta de la cartera restante a la banca privada. El Banco Central asumirá las pérdidas, y las transferirá al gobierno central, con el consiguiente incremento de su deuda interna. Mientras, el BANADES generó de nuevo en 1996 una cartera de mala calidad, con el 20% en mora. La decisión sobre el futuro de BANADES es una difícil tarea pendiente en 1997. La consolidación de la banca privada, y la existencia de una red importante de organismos no gubernamentales que canalizan créditos al sector productivo de pequeña escala, otorgan mayores grados de libertad respecto de los que existían hace pocos años.

La continuidad de la política monetaria astringente se reflejó en la estabilidad de la tasa de interés. En moneda nacional, las tasas pasivas fluctuaron en torno al 15% real y las activas en 21%. En moneda extranjera, de principios de 1996 hasta mayo de 1997 se presentó un incremento de 8.1 a 9.7% en las tasas pasivas y de 15.7 a 17.5% en las activas.

**c) La política cambiaria**

La política cambiaria continuó invariablemente con el anuncio mensual de un deslizamiento diario de 2.2 milésimas de córdoba en el tipo de cambio oficial nominal, acumulando en el año una devaluación de 12%, cifra que resultó igual a la inflación.

A principios de 1996 se introdujo un cambio sustantivo en las normas que rigen al mercado cambiario. Se eliminó la obligación de entregar al Banco Central las divisas provenientes de las exportaciones, y en la venta de divisas al tipo de cambio oficial el Banco Central ya no establece ninguna prioridad por destino. En la práctica esto significa la liberalización de las cuentas corrientes y de capital en el balance de pagos. Esto, junto con la afluencia de oferta de divisas en el mercado cambiario, ha conducido a la desaparición de la brecha cambiaria entre el tipo de cambio oficial y el del mercado libre. La actividad del mercado cambiario se ha intensificado, pasando de 1,400 millones de dólares en transacciones totales en 1995 a 3,400 millones en 1996, lo que refleja el aumento de las exportaciones, de las remesas familiares y de la inversión extranjera directa. Los datos hasta febrero de 1997 continúan mostrando un incremento importante. Mientras que en 1995 el Banco Central vendió ligeramente más dólares de los que compró, en 1996 actuó como comprador neto. Esta tendencia continuó en los primeros meses de 1997.

**d) Políticas estructurales**

En 1996 terminaba la administración anterior, por lo que no se emprendieron iniciativas nuevas de envergadura en cuanto a políticas de cambio estructural. La situación de los derechos de propiedad privada, uno de los mayores escollos al crecimiento económico en Nicaragua, no pudo ser completamente resuelto. En decenas de miles de casos de litigios sobre la propiedad de bienes raíces urbanos y rurales, todavía queda pendiente el arreglo final. Se continuó ofreciendo Bonos de Pago de Indemnización, instrumento que registró durante 1996 una mejoría en su grado de aceptabilidad. Su valor en el mercado secundario avanzó de 14% del valor nominal en su momento más bajo a más de 30% en la actualidad. Al respecto, se aplicaron diferentes mecanismos; por ejemplo, la aceptación del bono en la amortización parcial (40%) de deudas administradas por COBANICSA.

La privatización de la empresa de telecomunicaciones ENITEL no se concretó por la insuficiencia de las ofertas, en tanto que se concluyó la privatización de las empresas administradas por el *holding* estatal CORNAP.

La nueva administración enfrentará una serie de cuestiones estructurales importantes. Aparte del problema de los derechos de propiedad privada, uno de los principales obstáculos sigue siendo el tamaño del sector público. El gasto público en proporción del PIB es elevado, sobre todo por la carga del servicio de la deuda externa e interna. El ajuste necesario para disminuir el déficit fiscal

recaerá en gastos corrientes no financieros, e implicará la fusión y eliminación de dependencias públicas, así como la reducción del número de puestos. La delicada situación de algunas empresas públicas requerirá decisiones que en algunos casos rebasarán el esquema de una modernización técnica o un saneamiento financiero. Tal es el caso del Instituto de Seguro Social, que ocupa el centro del debate en torno a la posibilidad de la participación del sector privado en la administración de fondos previsionales.

#### e) **La política de deuda externa**

Durante 1996 se logró una merma significativa del saldo de la deuda externa, gracias a las condonaciones de la Federación de Rusia (3,100 millones de dólares) y de México (1,066 millones de dólares). El monto total de la deuda a fines de 1996 se situó en 6,105 millones de dólares, comparado con 10,300 de un año antes.

El Gobierno de Nicaragua tiene una antigua deuda pendiente (alrededor de 590 millones de dólares), con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), reestructurada a fines de los años ochenta. En 1996 no se honraron ciertas obligaciones de corto plazo con el BCIE, y si bien el banco suspendió sus préstamos al gobierno, fortaleció sus líneas de crédito a bancos comerciales en Nicaragua.

Se calcula que en 1997 se recibirán préstamos nuevos del orden de 262 millones de dólares, casi equivalente al monto previsto para pago de intereses de deuda externa (258 millones de dólares). El tema clave en cuanto a la política de deuda externa es si Nicaragua logrará ser incluido en la iniciativa del Banco Mundial y el FMI para los países altamente endeudados. Su inclusión exige la suscripción de un nuevo acuerdo con el FMI.

### **3. Evolución de las principales variables**

#### a) **El nivel de actividad**

La fuerte expansión de la demanda externa (29%) y de la formación de capital (11.9%) constituyeron los elementos más dinámicos de la demanda global. En particular, la actividad del sector construcción acusó un aumento notable (16.9%). El consumo total se expandió levemente (1.1%), a causa de la expansión por primera vez en los años noventa del consumo público (2.7%), mientras que el consumo privado se estancó (0.8%), evolución atribuida a la contracción del crédito, la eliminación de subsidios y el rezago del salario real.

La expansión del PIB (5.8%) tuvo que ser complementada con el incremento de las importaciones (13.5%), por lo que la oferta global se amplió 8.3%.

El crecimiento del PIB se sustentó tanto en la producción de bienes (8.1%) como de los servicios básicos (5.5%), ya que los servicios comunales y gubernamentales se contrajeron.

El sector agropecuario, que contribuye con el 28.2% del PIB, siendo así el principal sector productivo, aumentó 10.8% su actividad. A ello contribuyó principalmente el auge de la agricultura de exportación, ante el clima favorable y de mayor seguridad en el campo. Mostraron un acentuado crecimiento los rubros de café (42.7%), caña de azúcar (23.3%), banano (51.7%) y tabaco (101%). La agricultura de consumo interno reveló tendencias encontradas: se elevó la producción de maíz (20.3) y soya (13.3), pero disminuyó la de arroz, frijol y sorgo.

Menos positivo fue este ciclo en los sectores pecuario, silvícola y pesca. La ganadería sigue sumergida en una crisis de precios internacionales, de la cual derivó un incremento de la deuda atrasada de muchos ganaderos en el sistema bancario.

Sobresalió la actividad minera, que se benefició tanto del ascenso de la construcción como de la inversión de dos empresas canadienses en la minería de oro. En total, este sector, que no representa una proporción muy alta en el PIB, creció por segundo año consecutivo a una tasa superior al 30%.

La pesca tuvo un año poco satisfactorio. El sector camaronero, rubro que se había expandido a tasas muy elevadas en años anteriores, evidencia una crisis (-0.5%) cuyas causas no están del todo claras. La merma se registra principalmente en el segmento artesanal del sector, y se vincula a la escasez de larvas y la pérdida de nutrientes en las lagunas naturales. La langosta (7.1%) y la captura de pescado (10.6%) presentaron desempeños satisfactorios.

El sector manufacturero mantiene un ritmo de crecimiento (2.5%) inferior al del PIB, aunque hay señales positivas de reordenamiento y modernización. Precisamente, las importaciones de insumos para la actividad manufacturera se acrecentaron notablemente, así como el consumo industrial de energía (12.8%) y el empleo manufacturero (5.5%). El sólido crecimiento de la zona franca de Las Mercedes y la apertura de una zona franca privada (que no están registradas en las cuentas nacionales), quizás expliquen la divergencia que se observa entre el consumo de energía del sector y su desempeño global.

Los sectores de servicios, como comercio, transporte y electricidad, avanzaron prácticamente al mismo ritmo del PIB, mientras que los servicios financieros, con un comportamiento heterogéneo entre la banca privada y la pública, así como la propiedad de viviendas, se ubicaron por debajo de aquel indicador. A su vez, decreció la actividad en los servicios comunales y gubernamentales.

La mayor generación de energía eléctrica (6.3%) permitió reducir la importación bruta (-14.4%), y así la oferta total se expandió 5.4%. El crecimiento de la demanda más significativo provino de los sectores industrial, comercial y de gobierno, mientras que el consumo doméstico sólo se amplió 2.7%. Son preocupantes las continuas pérdidas ocurridas en la transmisión de energía, que ya representan un tercio de la demanda total.

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

La inflación en 1996 cerró a 12.1%, después de que durante la mayor parte del año se había esperado una tasa inferior al 10%. En los primeros dos meses de 1997 no se elevó el índice de

precios al consumidor en Managua. Una fuente privada (FIDEG, Fundación Internacional para el Desafío Económico Global) calcula tradicionalmente el nivel de precios de la canasta básica de 53 productos en cinco ciudades del país, en los que se reportó un aumento de 14.4%. Esto obedece a la volatilidad en la oferta, sobre todo de granos básicos, que tienen una fuerte incidencia en la canasta básica. Como las remuneraciones reales en promedio nacional descendieron 2.3%, el salario medio nacional cubre apenas el 88% de la canasta básica de consumo.

El total de ocupados, puestos plenos y otros, mostró el mismo ritmo del PIB (5.8%). Esta generación de empleo ocurrió principalmente en el sector primario (9.9%), que absorbe el 40% del total de ocupados. En este sector predomina el fenómeno del subempleo, y por lo tanto el grado de subempleo en las estadísticas del Ministerio de Trabajo se mantiene sin alteración, en 35% de la fuerza de trabajo. En total, se estima que todavía más de la mitad de la fuerza de trabajo se encuentra subutilizada. El desempleo abierto, sin embargo, registró una tendencia favorable, al situarse en 16.1% de la fuerza de trabajo, tras haber alcanzado un máximo histórico de casi 22% en 1993.

### c) El sector externo

La cuantificación y el análisis del déficit externo de Nicaragua requiere una clara separación entre movimientos reales y contables, a raíz de la cuantiosa condonación de deuda externa que favoreció al país, especialmente en 1996. Para apreciar cabalmente la dimensión de la brecha externa, al déficit en el balance de bienes y servicios habría que sumarle el monto de intereses devengados y las amortizaciones programadas de la deuda externa (288.5 y 524.2 millones de dólares, respectivamente), que sigue siendo enorme, pese a una disminución importante en los últimos años merced a renegociaciones, recompras y condonaciones.

Empero, el servicio de la deuda externa no se satisface en su totalidad. En 1996 se pagó efectivamente 103.7 millones de dólares por concepto de intereses, y 200.2 millones de dólares por amortizaciones. El incremento en la mora corriente es, por lo tanto, de 531 millones de dólares, monto ya mucho menor que hace tan sólo dos años. De todas maneras, la brecha externa real (760 millones de dólares) es de cuantía similar a la de las exportaciones de bienes logradas en el año.

Para su financiamiento, el país contó con donaciones y préstamos, entre líquidos y atados, por un monto total de 492.9 millones de dólares, que es aproximadamente 133 millones de dólares menos que en el año previo. Además, se recibieron 95 millones de dólares en transferencias privadas (remesas), 85 millones en inversión extranjera directa y 167 millones por ingreso de capital financiero de origen privado. Estos tres conceptos observan una tendencia alcista.

Con esta ajustada situación externa, el Banco Central presenta un aumento de las reservas internacionales netas por 64.1 millones de dólares. Este hecho deriva de un incremento de 20.2 millones en el encaje en moneda extranjera (que son recursos del sector privado) y un atraso, no acordado con el FMI, de compromisos con el BCIE (46.9 millones de dólares). El FMI utiliza, por lo tanto, un concepto de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) para sus negociaciones con el gobierno, que tuvo una variación positiva de sólo 2 millones de dólares, inferior a la meta prevista.

El balance de bienes y servicios reales (no financieros) empeoró ligeramente, de un déficit de 439 millones de dólares en 1995 a otro de 455.4 millones de dólares en 1996. Las exportaciones de bienes se constituyeron en uno de los impulsos más relevantes del crecimiento económico en 1996. El valor total de las exportaciones, en dólares corrientes, subió 27.3%, alcanzando un monto total de 670 millones de dólares. <sup>2/</sup> Más de la mitad del valor total de exportaciones corresponde a rubros no tradicionales, entre los que destacan cintas para máquinas de escribir (60 millones de dólares, 8% del total) y disquetes (35 millones de dólares, 5.3% del total). Otros rubros importantes que evidenciaron un acelerado crecimiento son artículos de joyería y soldaduras de oro, productos de la industria del tabaco (que quintuplicó sus exportaciones) y de la industria de madera (60%). También la leche y productos lácteos lograron un crecimiento exportador notable. Algunos de estos productos se venden predominantemente en el mercado centroamericano. Este mercado intensificó sus importaciones desde Nicaragua (22%), sobre todo El Salvador, que adquirió 58 millones de dólares en 1996 frente a 10 millones en 1995. Este país constituye en la actualidad el cuarto mercado de destino en importancia, detrás de los Estados Unidos (291 millones, con un crecimiento de 41%), España (73 millones) y Alemania (61 millones). A los Estados Unidos se exporta una gama muy diversificada de productos, mientras que el mercado de la Unión Europea es significativo en especial para productos tradicionales. Entre los Estados Unidos, la Unión Europea y el Mercado Común Centroamericano (MCCA), se capta prácticamente el 95% de las ventas totales de Nicaragua.

Los productos tradicionales de exportación, que representan ya menos de la mitad del total, tuvieron un desempeño heterogéneo, con un crecimiento en conjunto de apenas 1%. El café sigue siendo el principal rubro de exportación de Nicaragua, sin tomar en cuenta las exportaciones de prendas de vestir de las zonas francas. El café padeció un considerable descenso en precios, compensado por una elevación del volumen exportado (41%). El banano incrementó precios así como volúmenes, embarques que se vieron favorecidos por la reapertura del Puerto de Corinto. Resultados mixtos presentó el año para exportaciones de mariscos, con la ya mencionada crisis en el sector camaronero, compensada por incrementos en langostas y pescado. El otrora principal rubro de exportación, la carne bovina, disminuyó 26% el valor de sus ventas, ante la depresión de los precios internacionales. La minería de oro tuvo un impulso fuerte tras la inversión extranjera de empresas canadienses, y se vislumbra un crecimiento acelerado en el futuro.

Las exportaciones de la zona franca duplicaron el valor agregado de sus ventas, de 27 millones de dólares en 1995 a 53 millones de dólares en 1996. Cabe subrayar que, además de la Zona Franca de Las Mercedes, se abrió una Zona Franca privada (INDEXA). En 1997, se prevé la ampliación de las instalaciones de Las Mercedes, y la apertura de nuevas zonas francas privadas.

Se estimaron en 58 millones de dólares los ingresos de divisas por concepto del turismo, sector que todavía está débilmente desarrollado. La ejecución de varias obras para ampliar la infraestructura hotelera podría convertir a este rubro en uno de los más dinámicos, aunque de tamaño pequeño, en los años venideros.

---

<sup>2/</sup> Cabe puntualizar que las cifras del Ministerio de Economía, que se basan en otro tipo de registros y que captan la información meses antes que el Banco Central, acusan un monto total de 720 millones, con un crecimiento de 32.4%.

En conjunto, lo más importante del éxito exportador de Nicaragua reside en la diversificación de los productos de exportación, lo que torna a la inserción internacional del país menos vulnerable a fluctuaciones en precios y niveles de demanda por productos tradicionales de exportación. En 1997 se estima que se podría alcanzar el récord de exportar más de 1,000 millones de dólares, lo que permitiría estrechar marcadamente la brecha externa.

En 1996 se registraron importaciones de bienes por un valor total de 1,135 millones de dólares, lo que significó un crecimiento de 18% en términos de valor corriente. Este incremento se dio en forma más acelerada en bienes de capital, sobre todo destinados a la agricultura. Se apreció asimismo una fuerte demanda de insumos intermedios importados y un crecimiento significativo en importaciones de bienes de consumo no duraderos.

Como ya se comentó, el saldo de la deuda externa se redujo merced a condonaciones que ascendieron a 4,200 millones de dólares. Otros 644.4 millones fueron renegociados, principalmente vía la acumulación de mora corriente y capitalización de intereses. La reducción de la deuda externa significa tanto una disminución de los intereses devengados como un aumento de los intereses y amortizaciones efectivamente pagables.

En el corto plazo, el país sigue dependiendo de la cooperación externa para el cierre de la brecha externa. Se prevé que en 1997 haya una disponibilidad de recursos externos por donaciones y préstamos del orden de 478.5 millones de dólares, cifra ligeramente inferior a la percibida en 1996.

En el mediano plazo, el crecimiento exportador y la condonación de buena parte de la deuda externa, a través de la iniciativa del FMI y el Banco Mundial para los países en desarrollo altamente endeudados, ofrecen perspectivas reales para que el país inicie el siglo XXI con un desequilibrio externo razonablemente manejable.

Anexo estadístico

Cuadro 1

## NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996 a/
Tasas de variación							
Crecimiento e inversión en córdobas constantes a precios de 1990							
Producto interno bruto	-	-0.2	0.4	-0.4	3.3	4.2	5.8
Producto interno bruto por habitante	-3.0	-3.6	-3.4	-4.2	-0.6	0.9	2.8
Ingreso nacional	0.4	20.6	-29.5	2.9	5.1	4.8	7.5
Producto interno bruto sectorial							
Bienes	-1.0	-0.7	0.6	1.2	7.5	5.1	8.9
Servicios básicos	2.0	3.8	1.7	-2.8	0.3	5.2	5.4
Otros servicios	0.9	-	-	-2.0	-1.5	2.8	1.7
Puntos porcentuales							
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	-	-0.2	0.4	-0.4	3.3	4.2	5.8
Consumo	-0.1	9.3	-1.6	-5.9	-0.7	2.1	1.1
Gobierno	8.2	-11.1	-2.4	-0.6	-0.6	-0.8	0.4
Privado	-8.3	20.3	0.8	-5.3	-0.1	2.9	0.6
Inversión	-4.4	2.9	-0.1	-1.1	8.6	3.5	3.5
Exportaciones	2.8	-3.8	4.3	0.9	2.6	4.4	9.1
Importaciones (-)	-1.6	8.6	2.2	-5.7	7.3	5.9	7.8
Porcentajes sobre el PIB							
Inversión bruta interna	15.1	17.3	17.2	16.4	22.2	23.9	25.2
Ahorro nacional	0.8	17.1	-19.3	-12.0	-8.1	-3.0	2.5
Ahorro externo	14.3	0.2	36.5	28.4	30.4	26.9	22.7
Empleo y salarios							
Tasa de actividad	55.7	47.7	49.7	49.9	46.4	46.8	48.9
Tasa de desempleo abierto	11.1	14.2	17.8	21.8	20.7	18.2	16.1
Salario medio real (índices 1990 = 100.0)	100.0	103.2	123.8	118.8	128.5	131.7	128.7
Tasas de variación							
Precios (diciembre a diciembre)							
Precios al consumidor	13,490.2	865.6	3.5	19.5	12.5	11.1	12.1
Precios al por mayor	...	...	...	...	...	...	...
Sector externo							
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 1990 = 100.0)	100.0	89.8	68.3	77.4	86.1	92.9	87.9
Tipo de cambio nominal b/	690.0	4.9	5.0	6.1	6.7	7.5	8.4
Tipo de cambio real (índice 1991 = 100.0) c/	...	100.0	85.9	89.9	94.0	97.3	99.6
Balance de pagos							
Cuenta corriente	-305.2	-4.8	-834.0	-644.3	-728.9	-719.5	-660.4
Balance comercial	-289.8	-485.9	-609.8	-448.8	-504.3	-439.0	-455.4
Exportaciones de bienes y servicios	392.2	338.3	309.3	367.2	452.6	644.0	806.8
Importaciones de bienes y servicios	-682.0	-824.2	-919.1	-816.0	-956.9	-1,083.0	-1,262.2
Cuenta financiera	-161.1	-543.6	-538.3	-502.8	-209.1	-560.2	-3,483.6
Reservas y partidas conexas	647.5	463.7	1,312.0	1,019.0	783.7	1,202.0	4,144.0

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/	1996 a/
Porcentajes							
Endeudamiento externo							
Deuda externa pública/PIB	467,971.1	673.2	585.7	608.4	632.4	539.3	298.8
Intereses devengados/exportaciones de bienes y servicios	58.3	110.3	158.5	115.6	102.1	54.5	35.8
Porcentajes sobre el PIB							
Sector público no financiero							
Ingresos corrientes	...	24.3	27.7	28.5	28.8	30.8	29.8
Egresos corrientes	...	26.8	26.3	25.3	26.4	24.6	25.2
Ahorro corriente	...	-2.5	1.4	3.2	2.4	6.2	4.7
Gastos de capital	...	5.5	9.9	12.4	15.0	17.8	18.5
Resultado financiero	...	-7.9	-3.4	-0.2	-5.9	-2.5	-4.9
Financiamiento interno	...	-4.5	-6.8	-1.2	-2.3	-0.7	-2.7
Financiamiento externo	...	12.4	10.3	1.3	8.2	3.1	7.5
Tasas de variación							
Moneda y crédito							
Balance monetario del sistema bancario	542.9	487.5	398.4	10.0	11.8	-1.2	-6.8
Reservas internacionales netas	112.4	449.2	4.1	-51.6	132.7	-11.1	164.8
Crédito interno neto	184.9	494.1	461.2	11.8	10.2	-0.8	-9.7
Al sector público	191.9	295.5	794.4	7.9	6.8	-5.7	-10.2
Al sector privado	150.0	1,659.4	21.7	49.9	33.6	26.6	-7.4
Dinero (M1)	-2.6	850.8	16.4	-4.4	36.9	12.9	14.4
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	67.5	808.0	39.9	48.8	99.2	24.7	12.2
M2	6.8	841.8	21.1	8.0	56.9	17.7	13.5
Depósitos en dólares	41.4	770.5	55.3	70.8	77.6	59.9	41.4
Tasas anuales							
Tasas de interés real (fin del período) d/ e/							
Pasivas (cuentas de ahorro)	...	...	8.5	8.9	8.8	...	...
Activas (corto plazo)	...	...	19.7	20.1	20.3	...	...
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera	...	...	8.5	8.9	8.8	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ 1988-1990, miles de córdobas por dólar; 1991-1994, córdobas oro por dólar, tipo de cambio oficial.

c/ Del tipo de cambio oficial.

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

e/ Se calculó el promedio simple entre los mínimos y máximos de la banca estatal y la banca privada.

Cuadro 2

## NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de córdobas de 1990				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1993	1994	1995	1996 a/	1990	1996 a/	1993	1994	1995	1996 a/
Oferta global	2,320.8	2,485.1	2,647.2	2,875.5	143.4	161.8	-3.9	7.1	6.5	8.6
Producto interno bruto	1,561.6	1,612.7	1,679.6	1,777.2	100.0	100.0	-0.4	3.3	4.2	5.8
Importaciones de bienes y servicios	759.1	872.4	967.6	1,098.3	43.4	61.8	-10.5	14.9	10.9	13.5
Demanda global	2,320.8	2,485.1	2,647.2	2,875.5	143.4	161.8	-3.9	7.1	6.5	8.6
Demanda interna	1,908.0	2,031.9	2,122.9	2,199.1	118.4	123.7	-5.4	6.5	4.5	3.6
Inversión bruta interna	328.6	462.8	519.8	577.9	19.3	32.5	-4.8	40.9	12.3	11.2
Inversión bruta fija	362.2	453.3	506.1	566.6	20.4	31.9	5.8	25.1	11.7	11.9
Construcción	105.0	123.6	145.3	169.6	6.6	9.5	1.5	17.8	17.5	16.8
Maquinaria y equipo	257.2	329.6	360.8	396.9	13.8	22.3	7.6	28.1	9.5	10.0
Pública	...	...	...	...	9.3	...	...	...	...	...
Privada	...	...	...	...	11.2	...	...	...	...	...
Variación de existencias	-33.6	9.6	13.7	11.4	-1.1	0.6				
Consumo total	1,579.4	1,569.0	1,603.1	1,621.1	99.2	91.2	-5.6	-0.7	2.2	1.1
Gobierno general	288.5	279.9	267.6	274.9	32.5	15.5	-3.3	-3.0	-4.4	2.7
Privado	1,290.9	1,289.2	1,335.5	1,346.2	66.7	75.7	-6.0	-0.1	3.6	0.8
Exportaciones de bienes y servicios	412.8	453.2	524.3	676.4	25.0	38.1	3.7	9.8	15.7	29.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

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

	Millones de córdobas de 1990				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1993	1994	1995	1996 a/	1990	1996 a/	1993	1994	1995	1996 a/
Producto interno bruto	1,561.6	1,612.7	1,679.6	1,777.2	100.0	100.0	-0.4	3.3	4.2	5.8
Bienes	811.2	872.1	916.6	998.2	51.3	56.2	1.2	7.5	5.1	8.9
Agricultura b/	490.0	541.4	567.7	629.1	31.1	35.4	1.8	10.5	4.9	10.8
Minería	10.0	9.0	11.7	15.3	0.5	0.9	2.7	-10.1	30.3	30.9
Industria manufacturera	266.3	269.0	275.2	282.1	16.9	15.9	0.0	1.0	2.3	2.5
Construcción	44.9	52.8	62.1	71.8	2.8	4.0	1.5	17.8	17.5	15.7
Servicios básicos	79.7	79.9	84.1	88.7	5.0	5.0	-2.8	0.3	5.2	5.4
Electricidad, gas y agua	18.2	18.9	20.0	21.1	1.1	1.2	1.4	3.4	5.8	5.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	61.5	61.1	64.2	67.5	3.9	3.8	-4.0	-0.6	5.0	5.2
Otros servicios	670.7	660.6	678.8	690.3	43.8	38.8	-2.0	-1.5	2.8	1.7
Comercio, restaurantes y hoteles	375.8	381.9	401.1	423.7	23.2	23.8	-2.4	1.6	5.0	5.6
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios	86.7	87.5	90.4	93.6	5.6	5.3	-0.3	0.9	3.3	3.5
Bienes inmuebles	43.5	43.7	45.2	46.7	2.7	2.6	0.5	0.5	3.3	3.5
Servicios comunales, sociales y personales	208.2	191.2	187.4	173.1	15.0	9.7	-1.9	-8.2	-2.0	-7.6
Servicios gubernamentales	129.4	122.3	120.1	115.3	9.6	6.5	-1.8	-5.5	-1.8	-4.0

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1993	1994	1995	1996 a/	Tasas de crecimiento			
					1993	1994	1995	1996 a/
Producción agropecuaria (índice 1990 = 100.0) b/	100.8	111.7	117.9	130.6	1.8	10.8	5.5	10.8
Agrícola	88.6	102.8	110.2	129.1	-6.2	16.1	7.2	17.1
Pecuaria	117.7	117.2	112.3	113.3	12.2	-0.4	-4.2	0.9
Silvícola	103.2	104.8	107.6	110.6	1.0	1.6	2.7	2.8
Pesca	29.8	44.0	65.6	67.0	62.6	47.4	49.2	2.2
Producción principales cultivos c/								
De exportación								
Algodón oro	33.0	34.0	25.0	125.9	-93.9	3.0	-26.5	403.6
Semilla de algodón	50.3	45.3	34.2	176.0	-93.3	-10.0	-24.4	413.9
Café oro	721.0	920.0	894.0	1,275.4	-30.2	27.6	-2.8	42.7
Caña de azúcar	44,380.0	49,360.0	57,053.4	70,359.0	-12.1	11.2	15.6	23.3
Banano	4,443.5	2,857.2	2,229.7	3,383.5	-36.4	-35.7	-22.0	51.7
Tabaco	28.8	28.8	19.9	40.0	-23.7	0.0	-31.0	101.0
Ajonjolí	169.6	215.6	374.7	418.0	-8.6	27.1	73.8	11.5
De consumo interno								
Maíz	5,000.0	6,256.0	5,320.0	6,400.0	-1.6	25.1	-15.0	20.3
Arroz oro	1,837.5	2,445.6	2,258.0	2,171.0	18.5	33.1	-7.7	-3.9
Frijol	1,235.0	1,689.5	1,839.8	1,500.0	-3.2	36.8	8.9	-18.5
Sorgo	1,985.0	2,247.0	2,000.0	1,063.0	7.3	13.2	-11.0	-46.9
Soya	229.0	229.0	399.0	452.0	129.0	-	74.2	13.3
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacunos d/	380.3	364.0	333.0	328.0	11.1	-4.3	-8.5	-1.5
Porcinos d/	115.1	120.0	126.0	128.0	-9.4	4.3	5.0	1.6
Avícolas e/	58.0	66.0	69.0	71.0	31.2	13.8	4.5	2.9
Otras producciones								
Leche f/	46.8	48.0	48.0	50.0	2.4	2.6	-	4.2
Huevos g/	35.0	38.0	38.0	39.0	5.4	8.6	-	2.6

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.

d/ Miles de cabezas.

e/ Millones de libras.

f/ Millones de galones.

g/ Miles de docenas.

Cuadro 5

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1993	1994	1995	1996 a/	Tasas de crecimiento			
					1993	1994	1995	1996 a/
Indices de la producción manufacturera (1980 = 100.0) b/	72.7	73.4	75.6	77.5	-	1.0	3.0	2.5
Alimentos	88.8	90.7	93.7	95.6	6.6	2.1	3.3	2.0
Bebidas	117.9	121.5	124.4	127.5	2.3	3.1	2.4	2.5
Tabaco	74.4	73.9	74.9	73.1	-13.7	-0.7	1.4	-2.4
Textiles	41.9	28.6	29.0	30.7	-27.9	-31.7	1.4	5.9
Vestuario	1.8	1.4	1.4	1.4	-44.1	-22.2	-	-
Cuero	25.5	21.8	20.7	18.7	-3.0	-14.5	-5.0	-9.7
Calzado	19.7	18.3	18.2	19.1	-12.7	-7.1	-0.5	4.9
Maderas y muebles	...	...	...	...	...	...	...	...
Papel	197.8	199.7	201.8	213.6	292.4	1.0	1.0	5.8
Imprenta	60.5	61.1	62.5	64.8	-54.2	1.0	2.3	3.6
Químicos	31.5	31.0	31.7	34.3	-43.4	-1.6	2.3	8.1
Productos del petróleo	82.5	86.3	80.5	75.8	...	4.6	-6.7	-5.8
Caucho	24.6	22.9	23.4	24.0	16.3	-6.9	2.3	2.4
Minerales no metálicos	115.5	118.5	128.6	137.6	56.7	2.6	8.5	7.0
Productos metálicos	18.9	19.7	20.2	18.3	-0.4	4.2	2.3	-9.2
Maquinarias y artículos domésticos	26.1	26.4	27.0	26.9	-1.8	1.1	2.3	-0.4
Material de transporte	48.2	47.6	48.7	49.2	-13.4	-1.2	2.3	1.0
Plásticos y diversos	121.7	121.9	127.3	146.5	-24.6	0.2	4.4	15.1
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad c/	202.8	211.5	230.5	260.1	-13.3	4.3	9.0	12.8
Empleo d/	154.3	159.5	168.3	177.6	-9.7	3.4	5.5	5.5

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

	1993	1994	1995 a/	1996 a/	Tasas de crecimiento			
					1993	1994	1995	1996 a/
Indice de la producción pesquera (1980 = 100.0) b/	84.4	124.4	185.6	189.6	62.6	47.4	49.2	2.2
Captura de mariscos c/								
Camarón	4,239.0	7,343.0	11,946.9	11,886.0	125.6	73.2	62.7	-0.5
Langosta	1,886.0	2,209.0	3,259.0	3,491.0	7.8	17.1	47.5	7.1
Captura de pescado c/	12,668.6	15,065.5	12,661.2	14,001.4	75.6	18.9	-16.0	10.6
Exportaciones c/								
Camarón	3,830.2	7,099.6	11,510.6	10,841.3	131.3	85.4	62.1	-5.8
Langosta	1,656.5	2,054.3	3,176.6	3,076.0	10.4	24.0	54.6	-3.2
Pescado	3,915.1	6,029.1	5,093.1	5,633.2	34.4	54.0	-15.5	10.6

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

	1993	1994	1995	1996 a/	Tasas de crecimiento			
					1993	1994	1995	1996 a/
Índice de la producción minera (1980 = 100.0) b/	81.3	73.1	95.4	125.0	2.7	-10.1	30.6	31.0
Producción de minerales importantes								
Metálica								
Oro c/	39.9	33.6	48.8	64.5	4.5	-15.8	45.2	32.2
Plata c/	71.9	84.5	35.4	25.4	-1.5	17.5	-58.1	-28.2
No metálica								
Arena d/	394.0	466.4	480.3	530.0	-10.3	18.4	3.0	10.3
Hormigón d/	37.3	18.7	11.5	14.0	338.8	-49.9	-38.5	21.7
Material selecto d/	3.6	3.8	4.0	4.2	-77.9	5.6	5.3	5.0
Cal viva e/	40.6	65.9	59.0	120.0	-41.9	62.3	-10.5	103.4
Carbonato de calcio e/	42.3	63.1	47.1	65.0	115.8	49.2	-25.4	38.0
Cal química e/	44.5	49.7	24.1	67.0	-20.0	11.7	-51.5	178.0
Bentonita e/	21.6	15.3	13.7	30.0	-22.9	-29.2	-10.5	119.0
Piedra cantera f/	2,605.5	3,068.0	3,933.2	4,300.0	-8.1	17.8	28.2	9.3

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			
	1993	1994	1995	1996 a/	1993	1994	1995	1996 a/
Oferta total	1,646.4	1,689.6	1,800.0	1,897.5	5.3	2.6	6.5	5.4
Generación bruta	1,634.9	1,643.1	1,727.3	1,835.3	7.0	0.5	5.1	6.3
Hidroeléctrica	483.2	383.2	406.9	431.4	88.3	-20.7	6.2	6.0
Vapor	704.3	761.1	900.8	1,090.5	-10.0	8.1	18.4	21.1
Geotérmica	405.5	359.5	309.6	276.4	-13.4	-11.3	-13.9	-10.7
Diesel y otros	41.9	139.3	110.0	37.0	97.6	232.5	-21.0	-66.4
Importación bruta	11.5	46.5	72.7	62.2	-67.4	304.3	56.3	-14.4
Demanda total	1,646.2	1,689.6	1,800.0	1,897.5	5.3	2.6	6.5	5.4
Consumo interno	1,124.5	1,089.1	1,129.7	1,204.7	-0.1	-3.1	3.7	6.6
Residencial	440.2	400.8	410.0	421.2	1.6	-9.0	2.3	2.7
Comercial	189.7	191.4	213.2	233.5	11.1	0.9	11.4	9.5
Industrial	202.8	211.5	230.5	260.1	-13.3	4.3	9.0	12.8
Gobierno	61.6	58.3	58.2	63.4	-2.5	-5.4	-0.2	8.9
Alumbrado público	21.3	21.2	21.2	21.3	-1.4	-0.5	-	0.5
Irrigación	103.6	102.0	88.1	92.2	-11.4	-1.5	-13.6	4.7
Bombeo	105.3	103.9	108.5	113.0	22.6	-1.3	4.4	4.1
Exportación	61.4	66.1	73.8	49.0	-	7.7	11.6	-33.6
Pérdidas b/	460.3	534.4	596.5	643.8	5.1	16.1	11.6	7.9
Otros indicadores								
Coefficiente pérdidas/oferta total c/	28.0	31.6	33.1	33.9	-0.2	13.1	4.8	2.4
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad d/	1,360.1	1,349.4	1,630.7	1,951.2	-9.2	-0.8	20.8	19.7

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	798.9	653.1	145.8	39.9	105.9	18.3	5.0	13.3
1981	829.9	697.0	132.9	48.6	84.3	16.0	5.9	10.2
1982	862.1	690.9	171.2	53.1	118.1	19.9	6.2	13.7
1983	895.3	725.7	169.6	32.5	137.1	18.9	3.6	15.3
1984	929.8	738.3	191.5	21.1	170.4	20.6	2.3	18.3
1985	965.5	742.1	223.4	31.0	192.4	23.1	3.2	19.9
1986	1,035.0	769.3	265.7	48.6	217.1	25.7	4.7	21.0
1987	1,083.6	770.5	313.1	63.2	249.9	28.9	5.8	23.1
1988	1,133.6	765.4	368.2	67.8	300.4	32.5	6.0	26.5
1989	1,183.1	716.7	466.4	99.2	367.2	39.4	8.4	31.0
1990	1,235.9	688.0	547.9	137.2	410.7	44.3	11.1	33.2
1991	1,290.8	616.3	674.5	183.1	491.4	52.3	14.2	38.1
1992	1,346.4	669.1	677.3	239.7	437.6	50.3	17.8	32.5
1993	1,398.1	697.3	700.8	305.2	395.6	50.1	21.8	28.3
1994	1,442.8	669.4	773.4	298.7	474.7	53.6	20.7	32.9
1995	1,487.7	696.6	791.1	270.4	520.7	53.2	18.2	35.0
1996 b/	1,534.1	750.6	783.5	246.6	536.9	51.1	16.1	35.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ 1980-1984 sobre la base de cifras estimadas por la Secretaría de Programación y Presupuesto; 1985-1986 corresponde a las estimaciones del Ministerio de Trabajo a partir de cifras corregidas por el Banco Central de Nicaragua en función de la estructura de la PEA y el crecimiento exponencial de la población.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

## NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION

	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/	1995	1996 b/
Miles de personas								
Total ocupados c/	1,083.9	1,098.6	1,107.7	1,106.7	1,092.9	1,149.4	1,217.4	1,287.5
Sector primario	359.0	371.3	386.7	401.4	403.1	425.9	466.5	512.8
Sector secundario	212.6	213.1	209.6	195.4	189.9	196.3	208.5	220.7
Industria	174.8	175.2	175.3	160.0	154.3	159.5	168.3	177.6
Construcción	28.9	29.0	25.9	28.1	28.5	29.4	32.1	33.9
Minas	8.9	8.9	8.4	7.3	7.1	7.4	8.1	9.2
Sector terciario	512.3	514.2	511.4	509.9	499.9	527.2	542.4	554.0
Comercio	167.0	167.4	179.4	186.5	180.6	197.1	205.4	210.5
Gobierno central d/	71.2	72.2	93.3	90.9	85.6	81.9	79.0	77.0
Transportes y comunicaciones	39.0	39.1	39.1	34.8	30.0	31.2	32.4	31.1
Establecimientos financieros	22.6	22.6	22.6	17.8	17.3	16.9	16.1	18.8
Energía y agua	9.4	9.5	9.4	10.3	10.4	11.0	10.1	10.4
Servicios e/	203.1	203.4	167.6	169.6	176.0	189.1	199.4	206.2
Tasas de crecimiento								
Total ocupados c/	1.7	1.4	0.8	-0.1	-1.2	5.2	5.9	5.8
Sector primario	0.7	3.4	4.1	3.8	0.4	5.7	9.5	9.9
Sector secundario	2.1	0.2	-1.6	-6.8	-2.8	3.4	6.2	5.9
Industria	6.1	0.2	0.1	-8.7	-3.6	3.4	5.5	5.5
Construcción	-17.7	0.3	-10.7	8.5	1.4	3.2	9.2	5.6
Minas	7.2	0.0	-5.6	-13.1	-2.7	4.2	9.5	13.6
Sector terciario	2.2	0.4	-0.5	-0.3	-2.0	5.5	2.9	2.1
Comercio	5.4	0.2	7.2	4.0	-3.2	9.1	4.2	2.5
Gobierno central d/	-5.7	1.4	29.2	-2.6	-5.8	-4.3	-3.5	-2.5
Transportes y comunicaciones	1.8	0.3	-	-11.0	-13.8	4.0	3.8	-4.0
Establecimientos financieros	-1.7	-	-	-21.2	-2.8	-2.3	-4.7	16.8
Energía y agua	-3.1	1.1	-1.1	9.6	1.0	5.8	-8.2	3.0
Servicios e/	3.5	0.1	-17.6	1.2	3.8	7.4	5.4	3.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras revisadas sobre la base del último Censo de Población.

b/ Cifras preliminares.

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

d/ Incluye Defensa, Gobernación e INATEC.

e/ Servicios sociales, comunales y personales.

Cuadro 11

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996 a/
Tasas de crecimiento							
Exportaciones fob							
Valor	4.3	-19.3	-16.8	19.7	31.5	49.9	27.3
Volumen	8.1	-16.2	9.4	4.2	11.4	28.7	32.9
Valor unitario	-3.5	-3.8	-23.9	14.9	18.1	16.5	-4.2
Importaciones fob							
Valor	4.1	20.8	12.0	-14.5	19.0	10.2	18.4
Volumen	-3.0	16.3	7.9	-13.8	16.6	1.4	15.5
Valor unitario	7.3	3.8	3.9	-0.8	2.1	8.7	2.5
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	-10.0	-7.3	-26.7	15.8	15.7	7.2	-6.5
Indices (1990 = 100.0)							
Poder de compra de las exportaciones	100.0	77.7	62.3	75.1	96.8	133.4	165.8
Quántum de las exportaciones	100.0	83.8	91.7	95.5	106.4	136.9	182.0
Quántum de las importaciones	100.0	116.3	125.5	108.2	126.1	127.9	147.8
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	100.0	92.7	67.9	78.6	90.9	97.4	91.1

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			
	1993	1994	1995	1996 a/	1990	1996 a/	1993	1994	1995	1996 a/
Total	267.0	351.2	526.4	670.1	100.0	100.0	19.7	31.5	49.9	27.3
Exportaciones tradicionales	151.0	216.0	318.0	315.3	74.1	47.1	-9.5	43.0	47.2	-0.8
Algodón oro	0.4	4.2	2.2	10.1	11.2	1.5	-98.6	1,012.9	-47.6	359.1
Café	31.9	73.0	131.3	115.6	21.4	17.3	-29.7	129.2	79.9	-12.0
Azúcar	17.5	15.5	29.6	38.1	11.6	5.7	-8.6	-11.4	91.4	28.7
Carne	60.8	67.6	54.5	40.0	17.1	6.0	49.0	11.2	-19.4	-26.6
Mariscos	26.6	42.1	74.2	75.2	2.6	11.2	26.3	58.1	76.2	1.3
Ajonjolí	8.3	7.3	11.9	14.7	2.0	2.2	92.0	-12.3	63.0	23.5
Banano	5.5	6.3	14.3	21.6	8.1	3.2	-44.4	13.5	127.0	51.0
Resto	116.0	135.2	208.4	354.8	25.9	52.9	106.2	16.6	54.1	70.2

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 13

NICARAGUA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES  
DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1992	1993	1994	1995	1996 a/	Tasas de crecimiento				
						1992	1993	1994	1995	1996 a/
Algodón b/	514.1	5.7	69.8	34.0	128.8	-13.2	-98.9	1,124.6	-51.3	278.8
Café b/	808.5	583.6	799.1	879.5	1,056.4	69.1	-27.8	36.9	10.1	20.1
Azúcar b/	1,893.3	1,254.7	1,212.9	2,101.0	2,688.2	-23.4	-33.7	-3.3	73.2	27.9
Carne c/	38,889.9	55,624.4	56,330.4	55,526.2	45,443.4	20.2	43.0	1.3	-1.4	-18.2
Mariscos	3,193.0	5,457.6	9,149.0	14,661.8	13,917.4	-12.8	70.9	67.6	60.3	-5.1
Ajonjolí b/	114.0	238.0	171.1	309.7	266.1	-46.0	108.8	-28.1	81.0	-14.1
Melaza d/	105.9	45.2	51.3	54.2	49.7	81.6	-57.3	13.5	5.7	-8.3
Banano e/	3,089.9	1,352.9	1,489.6	2,671.9	3,966.3	-49.7	-56.2	10.1	79.4	48.4
Oro f/	-	62.6	9.3	23.3	54.7	-	-	-85.1	150.5	134.8
Plata f/	-	336.7	0.8	25.9	...	-	-	-99.8	3,137.5	...

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 toneladas.

e/ Miles de cajas de 42 libras cada una.

f/ Onzas troy.

Cuadro 14

## NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1993	1994	1995	1996 a/	1990	1996 a/	1993	1994	1995	1996 a/
Total	744.0	874.7	961.7	1,135.2	100.0	100.0	-13.0	17.6	9.9	18.0
Bienes de consumo	211.1	231.2	243.7	292.4	24.9	25.8	-27.9	9.5	5.4	20.0
Duraderos	32.0	38.1	43.5	51.3	4.7	4.5	-36.1	19.1	14.2	17.9
No duraderos	179.1	193.1	200.2	241.1	20.2	21.2	-26.2	7.8	3.7	20.4
Materias primas y bienes intermedios	349.2	423.0	484.1	548.9	44.2	48.4	0.1	21.1	14.4	13.4
Petróleo y combustibles	103.9	115.0	128.4	152.1	19.3	13.4	-14.4	10.7	11.7	18.5
Otros	245.3	308.0	355.7	396.8	24.9	35.0	7.8	25.6	15.5	11.6
Para la agricultura	30.7	42.6	43.6	41.2	5.5	3.6	80.5	38.8	2.3	-5.5
Para la manufactura	169.9	207.5	259.3	293.3	16.2	25.8	-3.1	22.1	25.0	13.1
Para la construcción	44.1	55.5	52.3	61.6	3.1	5.4	27.1	25.9	-5.8	17.8
Diversos	0.6	2.4	0.5	0.7	-	0.1	50.0	300.0	-79.2	40.0
Bienes de capital	183.7	220.5	233.9	293.9	30.9	25.9	-13.9	20.0	6.1	25.7
Para la agricultura	7.5	11.4	9.5	14.9	1.9	1.3	-47.6	52.0	-16.7	56.8
Para la manufactura	115.6	143.7	152.7	174.5	12.4	15.4	1.3	24.3	6.3	14.3
Para el transporte	60.6	65.4	71.7	104.5	16.6	9.2	-28.7	7.9	9.6	45.7

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 15

## NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACION ANALITICA)

(Millones de dólares)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/	1996 a/
<b>I. Balance en cuenta corriente</b>	-305.2	-4.8	-834.0	-644.3	-728.9	-719.5	-660.4
Exportaciones de bienes fob	332.4	268.1	223.1	267.0	351.2	526.4	670.1
Maquila	...	...	...	...	...	...	...
Importaciones de bienes fob	-569.7	-688.0	-770.8	-659.4	-784.7	-865.0	-1,023.8
Maquila	...	...	...	...	...	...	...
Balance de bienes	-237.3	-419.9	-547.7	-392.4	-433.5	-338.6	-353.7
Servicios (crédito)	59.8	70.2	86.2	100.2	101.4	117.6	136.7
Transportes	6.6	11.7	11.7	12.2	14.2	19.0	22.9
Viajes	12.2	16.7	23.3	41.1	40.2	49.5	58.4
Otros servicios	41.0	41.8	51.2	46.9	47.0	49.1	55.4
Servicios (débito)	-112.3	-136.2	-148.3	-156.6	-172.2	-218.0	-238.4
Transportes	-51.8	-41.3	-76.7	-65.0	-76.4	-82.5	-92.9
Viajes	-14.7	-28.1	-30.2	-30.9	-30.1	-40.0	-60.0
Otros servicios	-45.8	-66.8	-41.4	-60.7	-65.7	-95.5	-85.5
Balance de bienes y servicios	-289.8	-485.9	-609.8	-448.8	-504.3	-439.0	-455.4
Renta (crédito)	11.8	9.7	7.5	5.4	6.7	7.2	10.5
Remuneración de empleados	...	...	...	...	...	...	...
Renta de la inversión	11.8	9.7	7.5	5.4	6.7	7.2	10.5
Directa (útilidades y dividendos)	...	...	...	...	...	...	...
De cartera	...	...	...	...	...	...	...
Otra inversión (intereses recibidos)	11.8	9.7	7.5	5.4	6.7	7.2	10.5
Renta (débito)	-228.8	-373.0	-502.3	-434.5	-472.2	-365.7	-310.5
Remuneración de empleados	...	...	...	...	...	...	...
Renta de la inversión	-228.8	-373.0	-502.3	-434.5	-472.2	-365.7	-310.5
Directa (útilidades y dividendos)	...	...	-12.0	-10.0	-10.0	-15.0	-22.0
De cartera	...	...	...	...	...	...	...
Otra inversión (intereses pagados)	-228.8	-373.0	-490.3	-424.5	-462.2	-350.7	-288.5
Balance de renta	-217.0	-363.3	-494.8	-429.1	-465.5	-358.5	-300.0
Transferencias corrientes (crédito)	201.6	844.4	270.6	233.6	240.9	78.0	95.0
Transferencias corrientes (débito)	...	...	...	...	...	...	...
Balance de transferencias corrientes	201.6	844.4	270.6	233.6	240.9	78.0	95.0
<b>II. Balance en cuenta capital. b/</b>	...	...	...	...	...	...	...
<b>III. Balance en cuenta financiera b/</b>	-161.1	-543.6	-538.3	-502.8	-209.1	-560.2	-3,483.6
Inversión directa en el extranjero	...	...	...	...	...	...	...
Inversión directa en la economía declarante	...	...	15.0	38.8	40.0	70.4	85.0
Activos de inversión de cartera	...	...	...	...	...	...	...
Títulos de participación en el capital	...	...	...	...	...	...	...
Títulos de deuda	...	...	...	...	...	...	...
Pasivos de inversión de cartera	...	...	...	...	...	...	...
Títulos de participación en el capital	...	...	...	...	...	...	...
Títulos de deuda	...	...	...	...	...	...	...
Activos de otra inversión	0.0	-21.1	-5.9	-10.1	-8.8	8.4	...
Autoridades monetarias	...	...	...	...	...	...	...
Gobierno general	...	-8.0	...	...	2.6	...	...
Bancos	...	-13.1	-6.4	-10.1	-11.4	...	...
Otros sectores	...	...	0.5	...	...	...	...
Pasivos de otra inversión	-161.1	-522.5	-547.4	-531.5	-240.3	-639.0	...
Autoridades monetarias	-78.4	-59.3	-88.0	-94.9	-199.1	...	...
Gobierno general	-57.9	-380.6	-459.7	-390.7	-96.6	...	...
Bancos	-16.9	4.2	-1.7	-16.6	14.2	...	...
Otros sectores	-7.9	-86.8	2.0	-29.3	41.2	...	...
<b>IV. Errores y omisiones</b>	-181.2	84.7	60.2	128.1	154.3	77.7	...
<b>V. Balance global</b>	-647.5	-463.7	-1,312.1	-1,019.0	-783.7	-1,202.0	-4,144.0
<b>VI. Reservas y partidas conexas</b>	647.5	463.7	1,312.0	1,019.0	783.7	1,202.0	4,144.0
Activos de reserva	39.3	-109.2	-0.5	79.4	-80.8	-3.7	-64.1
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	...	23.1	...	...	26.1	-12.9	...
Pasivos que constituyen reserva de autoridades extranjeras	...	...	...	...	...	...	...
Financiamiento excepcional	608.2	549.8	1,312.5	939.6	838.4	1,218.6	4,208.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 16

## NICARAGUA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal		Brecha cambiaria (porcentajes)	Índice del tipo de cambio real (1991 = 100.0) a/	
	Oficial	No oficial		Oficial	No oficial
Miles de córdobas por dólar					
1988	0.19	0.84	212.60	...	...
1989	15.65	19.83	25.50	...	...
1990	689.96	771.90	11.90	...	...
Córdobas oro por dólar					
1991	4.85	5.32	6.57	100.00	100.00
1992	5.00	5.39	7.80	85.86	84.43
1993	6.12	6.29	2.72	89.89	84.23
1994	6.72	6.95	3.39	93.96	88.63
1995	7.53	7.71	2.39	97.28	90.83
1996 b/	8.44	8.46	0.22	99.58	91.04
1991	4.85	5.32	9.62	100.00	100.00
I	4.40	...	7.30	185.67	...
II	5.00	5.30	6.00	89.46	86.51
III	5.00	5.31	6.20	90.19	87.38
IV	5.00	5.34	6.80	85.62	83.41
1992	5.00	5.39	7.80	85.86	84.43
I	5.00	5.22	4.40	85.40	81.33
II	5.00	5.30	6.00	85.22	82.40
III	5.00	5.51	10.20	87.08	87.54
IV	5.00	5.53	10.60	85.74	86.50
1993	6.12	6.29	2.72	89.89	84.23
I	5.93	6.08	2.56	88.51	82.81
II	6.10	6.22	1.89	89.71	83.38
III	6.18	6.41	3.75	89.87	85.06
IV	6.27	6.44	2.66	91.47	85.66
1994	6.72	6.95	3.40	93.96	88.63
I	6.44	6.60	2.53	92.99	86.98
II	6.62	6.79	2.53	94.30	88.20
III	6.82	7.18	5.39	94.69	91.04
IV	7.01	7.23	3.10	93.93	88.33
1995 b/	7.53	7.71	2.36	97.28	90.83
I	7.21	7.51	4.16	95.58	90.82
II	7.42	7.57	2.02	97.57	90.80
III	7.63	7.76	1.70	99.02	91.87
IV	7.85	7.98	1.66	96.98	89.93
1996 b/	8.44	8.46	0.23	99.58	91.04
I	8.08	8.08	0.00	97.73	89.15
II	8.32	8.35	0.40	98.61	90.31
III	8.56	8.57	0.16	101.32	92.57
IV	8.82	8.85	0.34	100.63	92.11

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 el tipo de cambio promedio en 1991.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

## NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996 a/
	Millones de dólares							
Deuda externa pública b/	9,740.9	10,616.1	10,312.0	10,806.0	10,987.0	11,695.0	10,299.0	6,105.0
Largo y mediano plazo	7,543.9	8,064.1	8,496.0	8,836.0	8,907.0	9,441.0	8,635.0	5,199.0
Corto plazo c/	535.0	701.0	434.0	440.0	363.0	301.0	311.0	304.0
Intereses moratorios acumulados	1,662.0	1,851.0	1,382.0	1,530.0	1,717.0	1,953.0	1,353.0	602.0
Desembolsos netos c/	2,528.9	880.2	-275.1	609.0	283.0	889.0	-1,175.0	-3,994.0
Servicio	12.0	17.0	49.0	170.0	194.0	309.0	349.0	282.0
Amortizaciones d/	8.0	5.0	29.0	115.0	102.0	181.0	221.0	200.0
Intereses pagados e/	4.0	12.0	20.0	55.0	92.0	128.0	128.0	82.0
	Porcentajes							
Relaciones								
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	2,859.1	2,706.8	3,048.2	3,493.7	2,992.1	2,584.0	1,599.2	756.7
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	3.5	4.3	14.5	55.0	52.8	68.3	54.2	35.0
Intereses netos f/ /exportaciones de bienes y servicios	60.1	55.3	107.4	156.1	114.1	100.6	53.3	34.5
Servicio/desembolsos netos	0.5	1.9	-17.8	27.9	68.6	34.8	-29.7	-7.1

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/

	Indice 1990 = 100,0			Variaciones respecto del mes anterior			Variaciones respecto del mismo mes del año anterior		
	1994	1995	1996 b/	1994	1995	1996 b/	1994	1995	1996 b/
Promedio anual	4,887.6	5,434.6	6,066.1	7.8	11.2	11.6			
Enero	4,651.9	5,205.3	5,787.4	1.2	0.6	0.7	10.6	11.9	11.2
Febrero	4,687.7	5,251.1	5,848.7	0.8	0.9	1.1	3.4	12.0	11.4
Marzo	4,710.3	5,277.3	5,893.2	0.5	0.5	0.8	4.2	12.0	11.7
Abril	4,724.7	5,278.4	5,946.2	0.3	-	0.9	4.7	11.7	12.7
Mayo	4,753.9	5,315.9	6,049.1	0.6	0.7	1.7	4.3	11.8	13.8
Junio	4,859.2	5,410.5	6,066.6	2.2	1.8	0.3	8.2	11.3	12.1
Julio	4,862.1	5,466.2	6,072.1	0.1	1.0	0.1	6.3	12.4	11.1
Agosto	4,938.0	5,378.2	6,024.1	1.6	-1.6	-0.8	7.8	8.9	12.0
Septiembre	5,017.0	5,440.6	6,089.2	1.6	1.2	1.1	8.9	8.4	11.9
Octubre	5,102.8	5,649.0	6,249.9	1.7	3.8	2.6	10.6	10.7	10.6
Noviembre	5,171.7	5,796.4	6,324.3	1.4	2.6	1.2	12.2	12.1	9.1
Diciembre	5,171.7	5,746.0	6,441.9	-	-0.9	1.9	12.5	11.1	12.1

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

a/ Las series que se presentan en este cuadro han sido estimadas mediante el empalme de dos series originales: una sobre la base de 1972, para el período 1980-1987; otra sobre la base de octubre-diciembre de 1987, para período 1988 en adelante.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 19

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

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996 a/
Indice de precios al consumidor (1990 = 100.0)							
Indice de precios al consumidor	100.0	3,045.1	3,766.1	4,533.7	4,887.6	5,434.6	6,066.1
Alimentos, bebidas y tabaco	100.0	2,851.1	3,477.6	3,877.6	4,180.0	4,681.6	5,214.8
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	13,490.25	865.64	3.51	19.46	12.46	11.11	12.11
Alimentos, bebidas y tabaco	11,081.68	836.41	3.09	10.38	15.39	10.40	12.71
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	7,485.23	2,945.09	23.68	20.38	7.81	11.19	11.62
Alimentos, bebidas y tabaco	7,296.56	2,751.09	21.98	11.50	7.80	12.00	11.39

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	I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV
1988 b/	4.7	16.3	9.3	4.6	4.6	-42.7	26.3	5.7	-31.3	-43.2
1989 b/	7.8	5.8	7.4	7.1	8.6	66.0	-64.4	-20.4	54.3	87.0
1990 b/	12.6	11.1	21.5	14.4	11.8	61.5	91.4	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	15.6	13.1	16.0	16.6	16.5	20.0	11.0	44.1	16.9	12.2
1993	15.0	14.8	14.8	15.1	15.2	-4.0	13.1	-7.4	-9.3	-7.6
1994	16.2	15.9	16.2	16.4	16.4	8.2	7.1	9.0	8.9	7.5
1995	16.6	16.4	16.7	16.7	16.4	2.5	3.3	3.3	2.1	0.1
1996 c/	16.21	16.4	16.1	16.4	16.0	-2.3	-0.0	-3.3	-2.3	-2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

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

c/ Cifras preliminares.

Cuadro 21

## NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de córdobas				Tasas de crecimiento			
	1993	1994	1995	1996 a/	1993	1994	1995	1996 a/
1. Ingresos corrientes	2,163.2	2,498.4	3,068.3	3,575.3	15.0	15.5	22.8	16.5
Ingresos tributarios	2,061.4	2,381.5	2,931.6	3,414.2	15.9	15.5	23.1	16.5
Directos	285.1	269.3	401.1	522.0	-8.8	-5.5	48.9	30.1
Indirectos	1,332.7	1,596.0	1,851.4	2,150.9	21.0	19.8	16.0	16.2
Sobre el comercio exterior	443.6	516.2	679.1	741.3	21.8	16.4	31.6	9.2
Ingresos no tributarios	101.8	116.9	136.7	161.1	-0.5	14.8	16.9	17.8
2. Ingresos de capital b/	58.7	31.3	68.1	41.5	365.9	-46.7	117.6	-39.1
3. Donaciones	806.2	601.0	1,190.8	1,038.9	101.9	-25.5	98.1	-12.8
4. Ingresos totales (1+2+3)	3,028.1	3,130.7	4,327.2	4,655.7	32.1	3.4	38.2	7.6
5. Gastos corrientes	2,281.7	2,649.3	2,728.4	3,292.8	11.7	16.1	3.0	20.7
Remuneraciones	818.8	834.2	863.7	843.0	4.6	1.9	3.5	-2.4
Otros gastos corrientes	1,462.9	1,815.1	1,864.7	2,449.8	16.2	24.1	2.7	31.4
6. Ahorro corriente (1-5)	-118.5	-150.9	339.9	282.5	26.6	-27.3	325.2	-16.9
7. Gastos de capital	751.9	1,118.6	1,667.6	1,681.1	35.7	48.8	49.1	0.8
Inversión real	275.2	577.5	765.9	984.9	-11.4	109.8	32.6	28.6
Otros gastos de capital	476.7	541.1	901.7	696.2	95.7	13.5	66.6	-22.8
8. Gastos totales (5+7)	3,033.6	3,767.9	4,396.0	4,973.9	16.9	24.2	16.7	13.1
9. Déficit o superávit (4-8)	-5.5	-637.2	-68.8	-318.2	98.2	-11,485.5	89.2	-362.5
10. Financiamiento del déficit	5.5	637.2	68.8	318.2	-98.2	11,485.5	-89.2	362.5
Financiamiento interno neto	2.1	-152.5	100.7	-532.8	100.4	-7,361.9	166.0	-629.1
Banco Central	154.0	79.8	427.0	-158.4	124.9	-48.2	435.1	-137.1
Otros	-151.9	-232.3	-326.3	-374.4	-388.2	-52.9	-40.5	-14.7
Financiamiento externo neto	3.4	789.7	-31.9	851.0	-99.6	23,126.5	-104.0	2,767.7
Crédito recibido	3.4	789.7	-31.9	851.0	-99.6	23,126.5	-104.0	2,767.7
Otras relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-15.8	-13.5	20.4	16.8				
Déficit fiscal/gastos totales	-0.2	-16.9	-1.6	-6.4				
Financiamiento interno/déficit	38.2	-23.9	146.4	-167.4				
Financiamiento externo/déficit	61.8	123.9	-46.4	267.4				

/Continúa

Cuadro 21 (Conclusión)

	Porcentajes del PIB			
	1993	1994	1995	1996 a/
1. Ingresos corrientes	19.6	20.1	21.3	20.7
Ingresos tributarios	18.7	19.2	20.4	19.8
Directos	2.6	2.2	2.8	3.0
Indirectos	12.1	12.8	12.9	12.5
Sobre el comercio exterior	4.0	4.2	4.7	4.3
Ingresos no tributarios	0.9	0.9	1.0	0.9
2. Ingresos de capital b/	0.5	0.3	0.5	0.2
3. Donaciones	7.3	4.8	8.3	6.0
4. Ingresos totales (1+2+3)	27.4	25.2	30.1	27.0
5. Gastos corrientes	20.6	21.3	19.0	19.1
Remuneraciones	7.4	6.7	6.0	4.9
Otros gastos corrientes	13.2	14.6	13.0	14.2
6. Ahorro corriente (1-4)	-1.1	-1.2	2.4	1.6
7. Gastos de capital	6.8	9.0	11.6	9.7
Inversión real	2.5	4.6	5.3	5.7
Otros gastos de capital	4.3	4.4	6.3	4.0
8. Gastos totales (5+7)	27.4	30.3	30.6	28.8
9. Déficit o superávit (4-8)	-	-5.1	-0.5	-1.8
10. Financiamiento del déficit	-	5.1	0.5	1.8
Financiamiento interno neto	-	-1.2	0.7	-3.1
Banco Central	1.4	0.6	3.0	-0.9
Otros	-1.4	-1.9	-2.3	-2.2
Financiamiento externo neto	-	6.4	-0.2	4.9
Crédito recibido	-	6.4	-0.2	4.9
Otras relaciones (porcentajes)				
Ahorro corriente/gastos de capital	-15.8	-13.5	20.4	16.8
Déficit fiscal/gastos totales	-0.2	-16.9	-1.6	-6.4
Financiamiento interno/déficit	38.2	-23.9	146.4	-167.4
Financiamiento externo/déficit	61.8	123.9	-46.4	267.4

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye recuperación de cartera.

c/ Incluye recompra de Deuda Externa.

Cuadro 22

## NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO a/

	Millones de córdobas				Tasas de crecimiento			
	1993	1994	1995	1996 b/	1993	1994	1995	1996 b/
1. Ingresos corrientes	3,146.1	3,578.0	4,422.4	5,146.8	23.0	13.7	23.6	16.4
Ingresos tributarios	2,462.2	2,885.0	3,551.8	4,116.7	14.0	17.2	23.1	15.9
Directos	...	...	...	...	...	...	...	...
Indirectos	...	...	...	...	...	...	...	...
Sobre el comercio exterior	...	...	...	...	...	...	...	...
Ingresos no tributarios	683.9	693.0	870.6	1,030.1	72.4	1.3	25.6	18.3
2. Ingresos de capital c/	62.9	34.5	72.9	41.9	267.8	-45.2	111.3	-42.5
3. Donaciones	935.3	806.8	1,246.7	1,499.5	106.9	-13.7	54.5	20.3
4. Ingresos totales (1+2+3)	4,144.3	4,419.3	5,742.0	6,688.2	36.9	6.6	29.9	16.5
5. Gastos corrientes	2,793.8	3,284.8	3,533.5	4,340.4	15.1	17.6	7.6	22.8
Remuneraciones	...	...	...	...	...	...	...	...
Otros gastos corrientes	...	...	...	...	...	...	...	...
6. Ahorro corriente (1-5)	352.3	293.2	888.9	806.4	172.9	-16.8	203.2	-9.3
7. Gastos de capital	1,368.8	1,869.4	2,561.8	3,185.8	49.4	36.6	37.0	24.4
Inversión real	885.7	1,421.7	1,674.3	2,509.0	14.1	60.5	17.8	49.9
Otros gastos de capital	483.1	447.7	887.5	676.8	244.8	-7.3	98.2	-23.7
8. Gastos totales (5+7)	4,162.6	5,154.2	6,095.3	7,526.2	24.5	23.8	18.3	23.5
9. Déficit o superávit (4-8)	-18.3	-734.9	-353.3	-838.0	94.2	-3,915.8	51.9	-137.2
10. Financiamiento del déficit	18.3	735.0	353.3	838.0	-94.2	3,916.4	-51.9	137.2
Financiamiento interno neto	-130.8	-282.9	-97.1	-459.1	79.2	-116.3	65.7	-372.8
Banco Central	174.7	86.6	443.6	-161.2	127.9	-50.4	412.2	-136.3
Otros	-305.5	-369.5	-540.7	-297.9	-15,175.0	-20.9	-46.3	44.9
Financiamiento externo neto	149.1	1,017.9	450.4	1,297.1	-84.2	582.7	-55.8	188.0
Crédito recibido	149.1	1,017.9	450.4	1,297.1	-84.2	582.7	-55.8	188.0
Otras relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	25.7	15.7	34.7	25.3				
Déficit fiscal/gastos totales	-0.4	-14.3	-5.8	-11.1				
Financiamiento interno/déficit	-714.8	-38.5	-27.5	-54.8				
Financiamiento externo/déficit	814.8	138.5	127.5	154.8				

/Continúa

Cuadro 22 (Conclusión)

	Porcentajes del PIB			
	1993	1994	1995	1996 b/
1. Ingresos corrientes	28.5	28.8	30.8	29.8
Ingresos tributarios	22.3	23.2	24.7	23.9
Directos	...	...	...	...
Indirectos	...	...	...	...
Sobre el comercio exterior	...	...	...	...
Ingresos no tributarios	6.2	5.6	6.1	6.0
2. Ingresos de capital c/	0.6	0.3	0.5	0.2
3. Donaciones	8.5	6.5	8.7	8.7
	29.0	29.1	31.3	30.1
4 Ingresos totales (1+2+3)	37.5	35.5	39.9	38.8
5 Gastos corrientes	25.3	26.4	24.6	25.2
Remuneraciones	...	...	...	...
Otros gastos corrientes	...	...	...	...
6. Ahorro corriente (1-5)	3.2	2.4	6.2	4.7
7. Gastos de capital	12.4	15.0	17.8	18.5
Inversión real	8.0	11.4	11.6	14.5
Otros gastos de capital	4.4	3.6	6.2	3.9
8. Gastos totales (5+7)	37.7	41.5	42.4	43.6
9. Déficit o superávit (4-8)	-0.2	-5.9	-2.5	-4.9
10. Financiamiento del déficit	0.2	5.9	2.5	4.9
Financiamiento interno neto	-1.2	-2.3	-0.7	-2.7
Banco Central	1.6	0.7	3.1	-0.9
Otros	-2.8	-3.0	-3.8	-1.7
Financiamiento externo neto	1.3	8.2	3.1	7.5
Crédito recibido	1.3	8.2	3.1	7.5
Otras relaciones (porcentajes)				
Ahorro corriente/gastos de capital	25.7	15.7	34.7	25.3
Déficit fiscal/gastos totales	-0.4	-14.3	-5.8	-11.1
Financiamiento interno/déficit	-714.8	-38.5	-27.5	-54.8
Financiamiento externo/déficit	814.8	138.5	127.5	154.8

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 23

## NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

(Saldos a fin de año)

	Millones de córdobas oro				Tasas de crecimiento			
	1993	1994	1995	1996 a/	1993	1994	1995	1996 a/
1. Reservas internacionales netas	311.2	724.2	643.7	1,704.3	-51.6	132.7	-11.1	164.8
2. Crédito interno neto	24,326.5	26,809.1	26,554.3	23,635.2	11.8	10.2	-1.0	-11.0
Al sector público	21,277.1	22,734.1	21,448.3	19,260.5	7.9	6.8	-5.7	-10.2
Gobierno central (neto)	21,186.9	22,814.5	21,479.0	17,749.6	12.3	7.7	-5.9	-17.4
Instituciones públicas b/	90.2	-80.4	-30.7	1,510.9	-89.5	-189.1	61.8	5,021.5
Al sector privado	3,049.4	4,075.0	5,159.0	4,775.9	49.9	33.6	26.6	-7.4
Títulos de regulación monetaria	-	-	53.0	401.2	-	-	-	657.0
Préstamos externos de largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas netas	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Pasivos monetarios (1+2)	24,637.7	27,533.3	27,198.0	25,339.6	10.0	11.8	-1.2	-6.8
Efectivo en poder del público	508.8	688.3	771.0	871.6	8.7	35.3	12.0	13.0
Depósitos en cuenta corriente	295.1	412.0	471.5	549.9	-20.9	39.6	14.4	16.6
Dinero (M1)	803.9	1,100.3	1,242.5	1,421.5	-4.4	36.9	12.9	14.4
Depósitos a plazo (moneda nacional)	379.8	756.5	943.1	1,058.4	48.8	99.2	24.7	12.2
Liquidez en moneda nacional (M2)	1,183.7	1,856.8	2,185.6	2,479.9	8.0	56.9	17.7	13.5
Depósitos en moneda extranjera (dólares)	946.4	1,680.4	2,686.4	3,797.9	70.8	77.6	59.9	41.4
Otros	22,507.7	23,996.7	22,326.0	19,061.8	8.5	6.6	-7.0	-14.6
Liquidez ampliada (M3)	24,637.8	27,533.9	27,198.0	25,339.6	10.0	11.8	-1.2	-6.8
Cocientes monetarios								
Velocidad de circulación: PIB/M1	13.75	11.30	11.57	12.00				

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

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 24

NICARAGUA: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL  
SALDOS A FIN DE AÑO

	Millones de córdobas				Tasas de crecimiento			
	1993	1994	1995	1996 a/	1993	1994	1995	1996 a/
1. Reservas internacionales netas	32.5	504.2	493.7	1,274.7	-93.8	1,451.4	-2.1	158.2
2. Crédito interno	681.1	498.8	623.2	240.8	416.4	-26.8	24.9	-61.4
Al sector público	21,344.3	22,847.0	21,573.5	19,386.6	12.6	7.0	-5.6	-10.1
Gobierno central (neto)	21,254.1	22,927.4	21,604.2	17,875.7	12.3	7.9	-5.8	-17.3
Instituciones públicas	90.2	-80.4	-30.7	1,510.9	96.9	-189.1	61.8	5,021.5
Al sector privado	797.8	824.5	743.4	147.7	-48.0	3.3	-9.8	-80.1
Títulos de regulación monetaria	-	-	59.8	428.7	-	-	-	616.9
Préstamos externos de mediano y largo plazo	24,987.9	24,172.7	22,490.1	18,503.4	16.5	-3.3	-7.0	-17.7
Otras cuentas netas	3,526.9	1,000.0	856.2	-361.4	225.7	-71.6	-14.4	-142.2
	526.9							
3. Pasivos monetarios (1+2)	713.6	1,003.0	1,116.9	1,515.5	8.1	40.6	11.4	35.7
	713.6	1,003.0	1,116.8	1,515.6	8.1	40.6	11.3	35.7
Emisión	584.7	766.2	858.9	985.5	6.5	31.0	12.1	14.7
Depósitos de bancos comerciales	128.9	236.8	257.9	530.1	16.2	83.7	8.9	105.5
Sistema de inversiones de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-

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

a/ Cifras preliminares.