



**NICARAGUA: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2004  
Y PERSPECTIVAS PARA 2005**

## ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente .....	1
2. La evolución del sector externo.....	2
3. La política económica y las reformas estructurales.....	4
a) La política fiscal.....	4
b) La política monetaria.....	5
c) La política cambiaria.....	6
d) La política comercial.....	6
4. La producción, el empleo y los precios .....	7
a) La actividad económica.....	7
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo.....	8
5. Perspectivas para el año 2005.....	8
<u>Anexo estadístico</u> .....	11

## ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

1 Principales indicadores económicos, 1999-2004.....	13
2 Oferta y demanda globales, 2001-2004.....	15
3 Producto interno bruto por actividad económica a precios de mercado de 1995, 2001-2004 .....	16
4 Indicadores de la producción agropecuaria, 2001-2004.....	17
5 Indicadores de la producción manufacturera, 2001-2004.....	18
6 Indicadores de la producción pesquera, 2001-2004 .....	19
7 Indicadores de la producción minera, 2001-2004.....	20
8 Oferta y demanda de energía eléctrica, 2001-2004 .....	21
9 Evolución de la ocupación y desocupación nacional y urbana, 2001-2004 .....	22
10 Evolución de la ocupación, 1999-2004 .....	23
11 Principales indicadores del comercio exterior de bienes, 1999-2004 .....	24
12 Exportaciones de bienes fob, 2001-2004.....	25
13 Volumen de exportaciones de principales productos, 2001-2004.....	26
14 Importaciones de bienes cif, 2001-2004.....	27
15 Balance de pagos (presentación analítica), 1999-2004 .....	28

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
16	Evolución del tipo de cambio, 1999-2004 .....	29
17	Evolución de los precios al consumidor, 2001-2004.....	30
18	Evolución de los precios al consumidor en el área metropolitana de Managua, 1999-2004 .....	31
19	Evolución de los precios al consumidor, nivel nacional, 1999-2004 .....	32
20	Evolución de las remuneraciones reales, 2000-2004.....	33
21	Ingresos y gastos del gobierno central, 2001-2004 .....	34
22	Ingresos y gastos del sector público, 2001-2004.....	35
23	Indicadores del endeudamiento externo, 1999-2004.....	36
24	Indicadores monetarios, 2001-2004.....	37
25	Balance monetario del Banco Central. Saldos a fin de año, 2001-2004 .....	38
26	Tasas de interés promedio, 2000-2004 .....	39

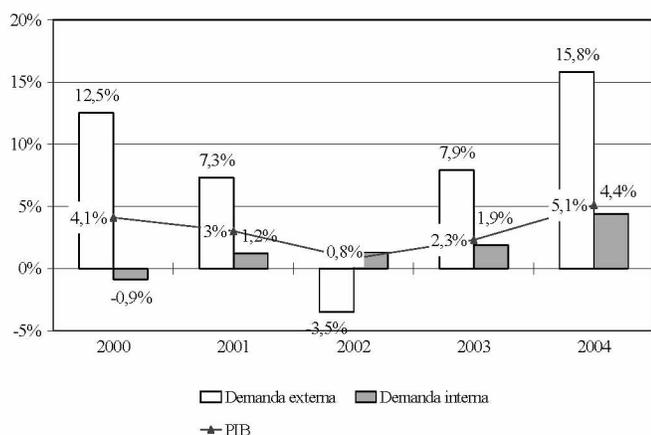
# NICARAGUA: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2004 Y PERSPECTIVAS PARA 2005

## 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2004 continuó la recuperación iniciada en 2003, tras dos años de bajo crecimiento. Además, en el marco del programa trienal firmado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en diciembre de 2002, se avanzó en el proceso de la consolidación de la estabilidad macroeconómica general. El producto interno bruto (PIB) real aumentó 5,1%, la tasa más alta en los últimos cuatro años. Ello determinó un incremento del producto real por habitante de 2,5%, después de una contracción de 0,6% en el período 2001-2003.

Gráfico 1  
SE CONSOLIDA LA RECUPERACIÓN DE LA ECONOMÍA

(Variación anual real)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En este contexto, el empleo se expandió 2,9%, especialmente en el sector formal, lo que originó un descenso de la tasa de desempleo abierto, que pasó de 7,7% a 6,5%. En cambio, el ingreso medio real se elevó sólo 0,3% debido al repunte inflacionario. El ajuste salarial en el gobierno central fue contrarrestado en gran parte por la disminución de las remuneraciones reales en el sector privado.

El dinamismo de la actividad económica se sustentó básicamente en la fuerte expansión de

las exportaciones (15,8%), cuya tasa de crecimiento se duplicó con relación a la registrada en el año anterior. A ello se sumó la reactivación de la demanda interna (4,4%) ocasionada por el marcado incremento de la inversión (9,8%), sobre todo pública, y el aumento del consumo privado (3,3%).

Cabe resaltar que, aunque el desequilibrio fiscal del gobierno central (antes y después de donaciones) se redujo, los mayores ingresos corrientes y el elevado nivel de las donaciones (4,7% del PIB), así como el financiamiento externo en términos concesionales y los ingresos provenientes de la venta de las acciones restantes de la Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones (ENITEL), permitieron financiar el gasto público de inversión y de lucha contra la pobreza, así como reducir el endeudamiento con el sistema financiero, en particular con el Banco Central, lo que facilitó la conducción de la política monetaria. Por su parte, el consumo privado se mantuvo al alza gracias al incremento de las remesas familiares y al aumento tanto de los salarios reales como de los créditos personales y para la vivienda.

El ajuste de la política fiscal se diseñó en coordinación con una política monetaria ligeramente expansiva. Sus principales objetivos fueron mantener la inflación bajo control, disminuir la vulnerabilidad externa de la economía por medio de la acumulación de reservas internacionales y reducir los pasivos internos del

Banco Central. Salvo con respecto a la inflación, las metas del programa monetario se cumplieron satisfactoriamente. La tasa de inflación se elevó de 6,5% a 9,3%. Para contener las presiones inflacionarias, el ritmo de deslizamiento cambiario se redujo de 6% a 5%, aprovechando la elevada transmisión del tipo de cambio al nivel de precios. Sin embargo, el tipo de cambio real no registró alteraciones importantes. En el sistema bancario, los depósitos totales se expandieron significativamente, lo que permitió el aumento del crédito otorgado al sector privado, el incremento de las inversiones y de las reservas internacionales. Al mismo tiempo, las tasas de interés reales prosiguieron su tendencia hacia la baja.

El mayor incremento de los precios se asoció principalmente al aumento de la inflación importada ocasionado por el alza de los precios internacionales del petróleo y de algunos productos básicos industriales, así como por la devaluación del dólar frente al euro y al yen, que encareció algunos de los bienes importados. A ello se sumaron en el plano interno los ajustes en los precios de los combustibles y del transporte, y el incremento en los precios de ciertos bienes agrícolas, especialmente granos básicos, debido a las plagas y las condiciones climáticas adversas. Se debe recalcar que para moderar las presiones inflacionarias se congelaron las tarifas al agua potable y a la energía eléctrica, se subsidió el transporte colectivo y se adoptaron medidas arancelarias excepcionales.

La recuperación de la actividad económica fue acompañada por una disminución del desequilibrio externo. El déficit en cuenta corriente se redujo como porcentaje del PIB de 18,1% a 17,5% gracias a los ingresos de la industria turística y al aumento de las transferen-

cias corrientes (19,2%), sobre todo de las remesas familiares, ya que el déficit comercial de bienes se elevó a 24,4% del PIB. Los mayores ingresos netos de capitales, incluyendo la inversión extranjera directa (IED), permitieron financiar el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, fortalecer las reservas internacionales netas y mejorar el respaldo en divisas de la base monetaria.

Como resultado de las negociaciones realizadas en el marco de la Iniciativa para Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC, por sus siglas en inglés), desde que Nicaragua alcanzó el “Punto de culminación” en el mes de marzo de 2004, su deuda pública externa ha disminuido en 1.205 millones de dólares, al pasar de 6.596 millones de dólares al cierre de 2003 a 5.391 millones de dólares al 31 de diciembre de 2004, el nivel más bajo en los últimos 20 años, equivalente a alrededor de 118% del PIB.

Se estima que durante el período 2005-2010, el servicio de la deuda se mantendrá en un promedio de 100 millones de dólares anuales, lo que representa un alivio de aproximadamente 231 millones de dólares por año con respecto a lo que Nicaragua hubiera tenido que pagar en caso de no haber calificado en la Iniciativa HIPC. En consecuencia, se espera que el indicador del servicio de deuda a exportaciones descienda en promedio de 27% a 8%, lo cual se ubica dentro de los parámetros considerados sostenibles.

No obstante, a fin de afrontar sus necesidades de financiamiento, Nicaragua continuará dependiendo considerablemente de donaciones, préstamos concesionales, remesas familiares y flujos de capital en la forma de inversión externa.

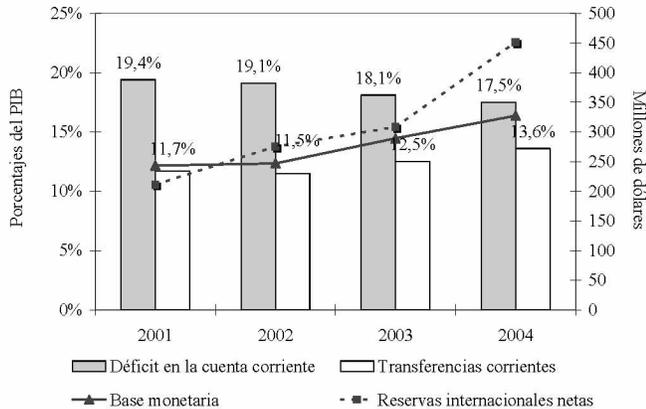
## 2. La evolución del sector externo

**En 2004, a causa del mayor desequilibrio en la balanza comercial, el déficit en la cuenta corriente alcanzó 795 millones de dólares, lo que representa un aumento de casi 6%. Aun así, en términos del PIB se registró una leve disminución, al pasar de 18,1% a 17,5%. Ello fue el resultado del notable crecimiento de los ingresos generados por la industria maquiladora y el turismo, así como del fuerte incremento de las transferencias corrientes, sobre todo de las remesas familiares. Cabe subrayar que estas últimas representaron 11,4% del PIB y 36,7% del déficit del balance comercial y de renta. El**

mayor flujo de capitales oficiales y privados, incluyendo la inversión extranjera directa, así como los desembolsos para el apoyo de la balanza de pagos, permitieron financiar el déficit en cuenta corriente y fortalecer las reservas internacionales netas en poder del Banco Central (451 millones de dólares), aunque su nivel es todavía bajo.

Gráfico 2

### SE REDUCE EL DESEQUILIBRIO EN EL SECTOR EXTERNO AUNQUE SIGUE MUY ELEVADO



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

La IED ascendió a 250 millones de dólares, monto superior en 24,2% al registrado en 2003. Con todo, este flujo representó sólo 5,5% del PIB y 31,4% del déficit en la cuenta corriente. Los principales sectores de destino fueron el comercio, el turismo, las telecomunicaciones y la construcción, actividades que se benefician de incentivos en el marco de las leyes adoptadas para la promoción del turismo y de las exportaciones, o que tradicionalmente presentan menores costos y riesgos de inversión, así como mayores niveles de rentabilidad y períodos de recuperación del capital relativamente cortos.

El déficit en el comercio de bienes (24,4% del PIB) continuó siendo muy elevado. Las exportaciones, incluidas las exportaciones netas de las zonas francas, se incrementaron 21,5%, mientras que las importaciones se acrecentaron 17,5%.

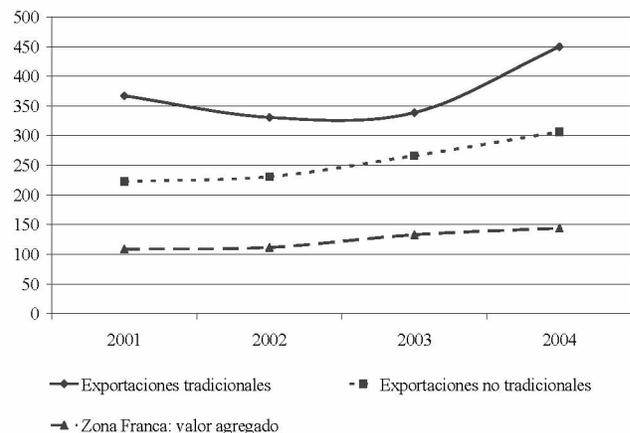
Las exportaciones de bienes fob, incluyendo las de las empresas ubicadas en las zonas francas (490,7 millones de dólares), totalizaron 1.246,3 millones de dólares, equivalentes a 27,3% del PIB. La fuerte expansión fue originada princi-

palmente por las ventas externas de productos tradicionales, como café, azúcar, ajonjolí, mariscos, carne y ganado vacuno en pie. En el caso de los productos industriales, aumentaron especialmente las exportaciones de productos alimenticios y químicos. Al mismo tiempo, las exportaciones de las empresas que operan bajo el régimen de zona franca, esencialmente de textiles y vestuario, mantuvieron el intenso dinamismo observado en los últimos años, a la vez que se elevó el número de empresas establecidas y de empleos creados. Ello se debió a la mayor demanda en el mercado estadounidense y al traslado a Nicaragua de las operaciones de algunas empresas, en particular de Guatemala y El Salvador, a raíz de los menores costos laborales. El valor agregado por la industria maquiladora ascendió a 144 millones de dólares, lo que representa un aumento de 8,4%.

Gráfico 3

### LA RECUPERACIÓN DE LAS EXPORTACIONES TRADICIONALES IMPULSAN LAS VENTAS EXTERNAS

(Millones de dólares)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El incremento de las importaciones de bienes cif (cuyo valor fue de 2.212,2 millones de

dólares, o 48,6% del PIB) reflejó en gran medida la reactivación de la economía y el crecimiento sostenido del consumo. El mayor dinamismo correspondió a las importaciones de materias primas y bienes intermedios (21%), determinado sobre todo por las mayores compras de petróleo, combustibles y lubricantes (29,7%). Al mismo tiempo, se elevaron las importaciones de materias primas para la construcción y la industria. Por su parte, las compras externas de bienes de capital se incrementaron 12,6% impulsadas por la expansión de la inversión en construcción y

servicios, principalmente en los sectores de salud, energía y telecomunicaciones. A su vez, las compras de bienes de consumo registraron un pronunciado aumento (16,1%) sustentado en buena medida por el comportamiento de las remesas familiares y por la mayor disponibilidad de crédito. Asimismo, en este desempeño contribuyeron las importaciones de productos alimenticios, especialmente de arroz y maíz, realizadas para mitigar la escasez en el mercado interno, así como las adquisiciones de medicinas y productos farmacéuticos.

### 3. La política económica y las reformas estructurales

En 2004 el programa económico del gobierno buscó estimular el crecimiento en un contexto de estabilidad macroeconómica propiciado por una política fiscal prudente y de mayor transparencia, la reducción gradual del acervo de deuda doméstica y el fortalecimiento de las reservas internacionales. Al mismo tiempo, en el marco de la Estrategia Reforzada de Crecimiento Económico y Reducción de la Pobreza (ERCERP), el gasto destinado a la disminución de la pobreza, como porcentaje del PIB, se elevó de 11,4% en 2003 a 12,3% en 2004 gracias al aumento del gasto de capital (que ascendió a 7,6% del PIB), ya que el gasto corriente mantuvo la tendencia observada en los últimos años.

---

Los logros positivos en materia de crecimiento y estabilidad macroeconómica contrastaron con los escasos avances en el ámbito de las reformas estructurales. Ello se debió al deterioro del clima político por la baja propensión al consenso en un año electoral, cuya principal consecuencia fue la falta de apoyo parlamentario para las iniciativas del Poder Ejecutivo, que demoró la aprobación de ciertas leyes incorporadas en el programa económico.

Se logró cierto progreso en la implementación de reformas ya aprobadas. Por ejemplo, en 2004 entró en vigencia la Ley de Servicio Civil y Carrera Administrativa, se elaboró un plan de acción para el traslado efectivo de las competencias de gasto a los municipios y se dio a conocer la política de endeudamiento del sector público según la Ley General de Deuda Pública. Sin embargo, no se promulgaron algunas leyes muy importantes, como la ley que otorgaría protección legal a los funcionarios de la Superintendencia de Bancos o el proyecto de ley de respon-

sabilidad fiscal. Asimismo, en el marco de la reforma al sistema de pensiones, las autoridades decidieron suspender la implementación del sistema basado en el establecimiento de cuentas de capitalización individual administradas por el sector privado, hasta tener bien definidas las implicaciones fiscales y las necesidades de financiamiento.

#### a) La política fiscal

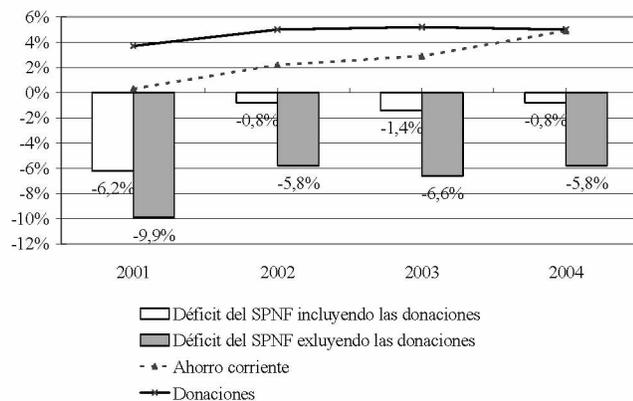
Al igual que en los años anteriores, los resultados de la política fiscal fueron un factor clave para el desempeño macroeconómico. En 2004 descendió el déficit financiero del gobierno central (antes y después de donaciones), pero sin que se sacrificara el gasto de inversión pública ni el relacionado con la estrategia de combate a la pobreza. Esto se logró principalmente merced a la mayor recaudación tributaria generada por las reformas puestas en vigor en 2002 y 2003, al fortalecimiento de la administración tributaria y

a la disminución del servicio de la deuda pública. Una contribución relevante aportó también el incremento de la ayuda internacional en forma de donaciones, los créditos en términos concesionales y los ingresos extraordinarios provenientes de la venta de las acciones estatales restantes de la empresa de telefonía ENITEL. Así, el manejo de las finanzas públicas ayudó al cumplimiento de las principales metas de política monetaria, en especial mediante la reducción del endeudamiento neto del gobierno frente al Banco Central.

Gráfico 4

### MEJORA LA SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

(Porcentajes del PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Los ingresos corrientes del gobierno central crecieron 20,5% y la carga tributaria se elevó a 16,3% del PIB, valor superior al registrado el año anterior (15,7%). A ello se sumó el incremento de las donaciones, equivalentes a 4,7% del PIB. En consecuencia, los ingresos totales pasaron de 21% del PIB en 2003 a 21,5% en 2004. Los ingresos que mostraron las tasas de crecimiento más altas fueron los generados por el impuesto sobre la renta (29,8%), el impuesto al valor agregado (IVA) (16,3%) y los derechos arancelarios (19,6%).

Por otra parte, los gastos totales, como proporción del PIB, se mantuvieron constantes (23%). Ello obedeció al descenso de los gastos corrientes de 14,5% a 13,4% del PIB, principalmente por la reducción de los pagos por concep-

to de intereses (de 3,7% a 2,7%) gracias a la condonación de una parte importante de la deuda externa y a las menores tasas de interés pagadas por los títulos emitidos por el Banco Central para controlar la base monetaria y rescatar el sistema bancario durante la crisis del período 2000-2001. De esta forma, aunque el gasto de capital registró un incremento sustancial (31%), el déficit fiscal disminuyó de 6,8% del PIB en 2003 a 5,2% en 2004. No obstante, esta mejoría resulta menor (de 2% a 1,5% del PIB) si se incluyen las donaciones. Es importante subrayar que el gobierno transfirió recursos al Banco Central por un monto equivalente a 4,4% del PIB. Sin embargo, el financiamiento externo aumentó nuevamente y se ubicó en 6,1% del PIB.

En 2004 la deuda pública externa ascendió a 5.391 millones de dólares, equivalente a una reducción de 18% con respecto al saldo a fines de 2003. Asimismo, al cierre de 2004, en el marco de la Iniciativa HIPC, Nicaragua había negociado un alivio de deuda externa por 3.826 millones de dólares y formalizado una disminución por 3.652 millones de dólares, de un total previsto de 6.328 millones de dólares.

### b) La política monetaria

La tónica de la política monetaria fue ligeramente expansiva. Sus principales objetivos fueron asegurar un nivel de reservas internacionales que preservara la estabilidad cambiaria como ancla a la inflación y reducir la deuda interna del ente emisor con el propósito de mejorar su resultado operativo e incrementar la liquidez en el sector bancario, y de esta manera favorecer la intermediación financiera con menores tasas de interés.

El ajuste fiscal tuvo como resultado el aumento de las reservas internacionales netas por medio de las transferencias de recursos del gobierno al Banco Central. A ello se sumó el acceso a recursos financieros externos para el apoyo de la balanza de pagos. Al tiempo que se fortalecieron las reservas internacionales, se avanzó en la reducción de deuda interna del Banco Central, lo que determinó una disminución de sus pasivos y la merma del costo de refinanciamiento. La deuda interna del Banco Central descendió de 582 millones de dólares en 2003 a 484 millones en 2004 (o de 14% del PIB

a 10,6%). La inyección de liquidez propició una baja de las tasas pasivas (de 5,23% a 4,33%) y de los títulos de estabilización monetaria. Por su parte, las tasas activas pasaron de 11,35% a 10,31%.

La liquidez se amplió 18%, expansión superior al crecimiento del PIB nominal (15,8%). La evolución de la liquidez influyó en el comportamiento del crédito al sector privado, que creció 30%. El 59% de los nuevos préstamos se dirigió al consumo, destacando las colocaciones de fondos en comercio y el aumento de los créditos personales y por medio de las tarjetas de crédito. El resto se concentró en el sector hipotecario (19%), ya que apenas 13% del total se otorgó a sectores como industria, ganadería y agricultura.

### c) La política cambiaria

En 2004 se mantuvo la política cambiaria de minidevaluaciones diarias consistentes con una tasa de devaluación anual preanunciada (crawling-peg). Sin embargo, el Banco Central decidió que la tasa de deslizamiento cambiario descendiera de 6% a 5%, al considerar que la inflación está altamente correlacionada con el ritmo de devaluación anual, lo que contribuiría a la moderación de las presiones inflacionarias. Además, como institución deudora, el Banco Central se benefició también de la reducción de la tasa de deslizamiento gracias al menor costo asociado al mantenimiento del valor de los títulos de estabilización monetaria. Sin embargo, esta medida no tuvo un impacto sobre el tipo de cambio real, que se mantuvo prácticamente constante.

### d) La política comercial

La política comercial continuó enfocada en una mayor apertura económica del país. Asimismo, Nicaragua aprobó el ingreso de la República Dominicana al Tratado de Libre Comercio de los países centroamericanos con los Estados Unidos (CAFTA-DR, por sus siglas en inglés). Además, participó en la aceleración del proceso de integración comercial en Centroamérica.

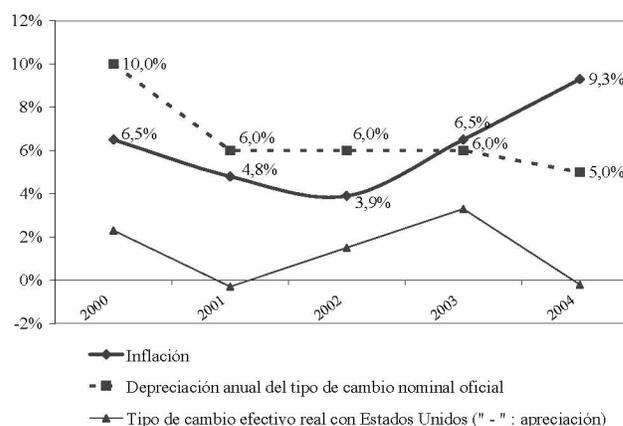
En el marco del proceso de unión aduanera, se lograron avances en materia arancelaria, migratoria y sanitaria. A la fecha se unificaron

los aranceles correspondientes al 93% de las partidas contenidas en el Sistema Arancelario Centroamericano. El 7% restante constituye en su mayoría productos de origen agropecuario, considerados como sensibles para las economías de la región.

Gráfico 5

### LA REDUCCIÓN DEL RITMO DE DESLIZAMIENTO CAMBIARIO Y EL REPUNTE DE LA INFLACIÓN NO AFECTARON EL TIPO DE CAMBIO REAL

(Variación anual)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En 2004 se adoptaron también medidas comerciales para atenuar el impacto del aumento de los precios internacionales de algunas materias primas. Para contrarrestar el alza de los precios internacionales del hierro y del acero, se eliminó por un año el arancel de 5% por concepto de derecho a la importación (DAI), lo que tuvo un efecto positivo en el sector de la construcción. Asimismo, con el objetivo de minimizar los incrementos por desabastecimiento en los precios internos de ciertos productos, se continuaron aprobando contingentes de importaciones de arroz en granza, maíz amarillo, leche en polvo, azúcares y harina de soya.

Durante el año se avanzó también en la elaboración del anteproyecto de ley para modificar el régimen de zonas francas de acuerdo con los lineamientos de la Organización Mundial de Comercio (OMC) para países con bajo ingreso per cápita, que permiten

extender por más tiempo los beneficios fiscales otorgados a las empresas que se acogen a este régimen especial. A ello se sumaron los esfuerzos para definir un marco legal que garantice la

inversión sostenida en la industria, lo cual permitirá hacer frente a la competencia desatada por la liberalización de cuotas en el mercado mundial de textiles.

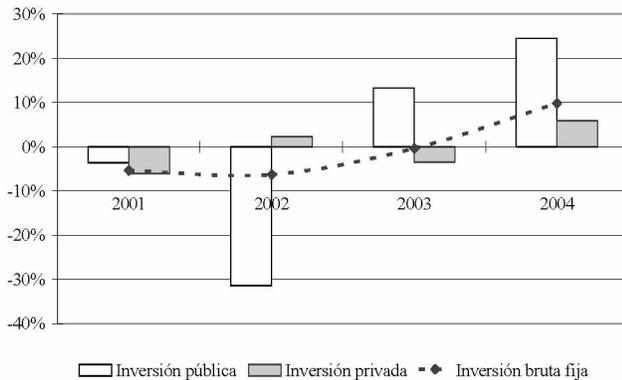
#### 4. La producción, el empleo y los precios

##### a) La actividad económica

En 2004 el PIB real creció a una tasa de 5,1%, más que el doble de la registrada en 2003 (2,3%). Este desempeño favoreció la recuperación del producto real por habitante, que se incrementó 2,5%.

**Gráfico 6**  
**REPUNTA LA INVERSIÓN DESPUÉS DE TRES**  
**AÑOS DE CONTRACCIÓN**

(Variación anual)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Diversos factores explican la fuerte expansión económica. Por una parte, debe tomarse en cuenta la recuperación de la economía mundial, y en particular la de los Estados Unidos y de los países que conforman el Mercado Común Centroamericano (MCCA), lo cual imprimió dinamismo a la demanda externa por los bienes y servicios del país. La mayor demanda externa estimuló la producción de los sectores exportadores, en especial de bienes agropecuarios (como café, azúcar, ajonjolí, mariscos, carne y ganado vacuno en pie) e industriales (alimentos y

bebidas, textiles y confecciones, calzado y productos químicos). A la reactivada demanda se sumó el buen desempeño del sector turístico. Como resultado, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 15,8%, el mayor crecimiento registrado desde 1996.

Por otra parte, se reactivó la demanda interna (4,4%) tanto por el repunte de la inversión, especialmente pública, como por el incremento del consumo privado. La mayor formación bruta de capital fijo del sector público obedeció a la ejecución de proyectos en infraestructura, educación y salud, mientras que el auge de las actividades comerciales e inmobiliarias, así como de la inversión en sectores como las telecomunicaciones y la industria, explican el ascenso de la inversión privada. De manera simultánea, la expansión del ingreso disponible real, el mayor flujo de remesas familiares, el menor desempleo y la mayor disponibilidad de crédito contribuyeron al crecimiento del consumo privado.

Los principales sectores de actividad económica —como el agropecuario, la industria manufacturera, la construcción, el comercio y los servicios financieros, que conjuntamente representan 70% del PIB del país— crecieron a tasas superiores a la tasa promedio de la economía.

Es digno de puntualizar que el buen desempeño de las actividades agropecuarias fue el reflejo del crecimiento de la producción de bienes para exportación, ya que la producción de granos básicos se redujo debido a las condicio-

nes meteorológicas adversas en la primera mitad del año.

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

La tasa de inflación, medida por el índice de precios al consumidor (IPC), se elevó de 6,5% en 2003 a 9,3% en 2004. La mayor alza de los precios obedeció principalmente a factores coyunturales como los aumentos de los precios de los combustibles y del transporte y el incremento en los precios de ciertos bienes agrícolas, sobre todo granos básicos. En menor medida, el alza en el gasto doméstico generó también presiones inflacionarias.

El crecimiento experimentado por la economía del país ha incidido de manera favorable en el nivel del empleo. Según la Encuesta de Hogares para la Medición del Empleo Rural y Urbano realizada en noviembre de 2004, el desempleo abierto descendió de 7,7% a 6,5%.

Entre noviembre de 2003 y noviembre de 2004, la población ocupada se amplió en 56.000 personas y el número de desempleados cayó cerca de 22.000. Sin embargo, parte de estos resultados positivos en apariencia se relacionan con el bajo crecimiento de la población económicamente activa. En cuanto a las remuneraciones, el incremento de los salarios mínimos, los ajustes salariales en el sector público y la contracción de las remuneraciones en el sector privado permitieron que la remuneración media real experimentara sólo una modesta mejora (0,3%).

El salario mínimo oficial fue ajustado en junio de 2004 como resultado del proceso de negociación salarial en la comisión tripartita conformada por representantes de los trabajadores, empresarios y gobierno. Se aprobó un incremento del 8,8% en la mayoría de las actividades económicas, exceptuando el gobierno, que ajustó en 10% su salario mínimo.

### **5. Perspectivas para el año 2005**

**El panorama económico para 2005 se vislumbra menos favorable y dominado por mayores riesgos asociados principalmente a la inestabilidad política y a los problemas de gobernabilidad. En el sector externo se anticipa un menor crecimiento de la economía y del comercio mundiales, la persistencia de los elevados precios internacionales del petróleo y de algunas materias primas, y una tendencia alcista de las tasas de interés.**

Por otra parte, la difícil situación política que enfrenta el país impidió la presentación de una propuesta para negociar en agosto un nuevo programa económico con el FMI a partir de la revisión del anterior. Asimismo, se esperan las nuevas proyecciones económicas para 2005. Además, el FMI expresó su preocupación por la falta de aprobación de una ley de administración financiera del Estado, que permitiría ordenar el presupuesto y los gastos gubernamentales. También está pendiente la aprobación de las reformas a las leyes del sistema financiero nacional y del código tributario.

Uno de los puntos más importantes de las negociaciones será la ley de reforma tributaria. A fines de 2004 la Asamblea Nacional aprobó un presupuesto para el año 2005, que incluyó un

aumento importante del gasto con relación al proyecto enviado por el Poder Ejecutivo. Posteriormente, se llegó a un consenso para aprobar una reforma tributaria con el fin de ampliar la recaudación. Sin embargo, los diputados aprobaron una reforma a la constitución y eliminaron en la reforma tributaria las exoneraciones de las cuales se beneficiaban los medios de comunicación. La respuesta a este cambio fue el veto presidencial, lo que condujo al estancamiento de la iniciativa sobre la reforma tributaria.

Como resultado, el FMI congeló 17 millones de dólares de apoyo presupuestario a Nicaragua, el Banco Mundial hizo lo mismo con otros 35 millones, y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) tiene retenidos unos 15 millones de dólares para el apoyo a las reservas

internacionales. También existe el riesgo de que la comunidad internacional deje de desembolsar 120 millones de dólares si no se llega a un nuevo acuerdo con el FMI.

En este contexto, según las estimaciones de la CEPAL, en 2005 se registrará un crecimiento real del producto de entre 3,5% y 4% y una inflación de entre 8,5% y 9%. La expansión económica será impulsada principalmente por la demanda externa, ya que la tasa de crecimiento del gasto interno será menor a causa de la

incertidumbre en el ámbito político sobre las decisiones de inversión y consumo. Al mismo tiempo, se prevé que se mantendrá el ritmo del deslizamiento cambiario de 5%. En un año preelectoral es difícil de esperar un mejoramiento de la situación de las finanzas públicas. Lo más probable es que el déficit fiscal del gobierno central se mantenga a un nivel similar al registrado en 2004, mientras que el déficit en la cuenta corriente del balance de pagos como porcentaje del PIB descenderá a 17%.

Anexo estadístico

Cuadro 1

## NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Tasas de variación					
Crecimiento e inversión en córdobas constantes (1980 = 100)						
Producto interno bruto	7,0	4,1	3,0	0,8	2,3	5,1
Producto interno bruto por habitante	4,2	1,3	0,3	-1,8	-0,4	2,5
PIB a precios corrientes (millones de córdobas)	44 197,8	49 952,0	55 155,3	57 376,3	62 673,8	72 603,3
Índice implícito del PIB (1980 = 100)	169,9	184,5	197,8	204,3	218,2	240,4
Ingreso nacional b/	6,2	3,7	0,6	3,5	2,6	4,6
Producto interno bruto sectorial						
Bienes	9,5	6,6	4,1	-0,5	2,5	7,0
Servicios básicos	6,3	2,7	4,8	2,4	3,6	3,7
Otros servicios	5,1	2,2	1,6	1,6	1,8	3,8
	Puntos porcentuales					
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	<u>7,0</u>	<u>4,1</u>	<u>3,0</u>	<u>0,8</u>	<u>2,3</u>	<u>5,1</u>
Consumo	5,6	4,8	3,8	3,4	3,5	3,2
Gobierno	0,3	0,3	0,0	-0,1	0,7	0,4
Privado	5,3	4,5	3,8	3,5	2,8	2,8
Inversión	8,1	-6,0	-2,4	-1,8	-1,3	2,1
Exportaciones	2,7	2,9	1,8	-0,9	2,0	4,2
Importaciones (-)	9,4	-2,4	0,3	-0,1	2,0	4,3
	Porcentajes del PIB b/					
Inversión bruta interna	36,9	30,7	28,0	29,1	26,8	28,0
Ahorro nacional	9,2	9,0	7,1	9,3	8,6	9,7
Ahorro externo	27,7	21,7	20,8	19,7	18,2	18,3
Empleo y salarios						
Tasa de ocupación (porcentajes de la PEA)	89,3	90,2	89,3	89,3	92,3	93,5
Tasa de desempleo abierto (porcentajes de la PEA)	10,7	9,8	10,7	10,7	7,7	6,5
Salario medio real (índices 1994 = 100)	112,0	113,8	118,7	123,8	127,1	127,5
	Tasas de variación					
Precios (diciembre a diciembre)						
Precios al consumidor (ciudad de Managua)	7,2	9,9	4,8	4,0	6,6	8,9
Precios al consumidor (nacional)	...	6,5	4,8	3,9	6,5	9,3
Sector externo						
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 1995 = 100)		-5,0	-7,8	-1,5	-3,2	-4,0
Tipo de cambio nominal c/	85,0	80,7	74,4	73,3	71,0	68,1
Tipo de cambio real (índices 1991 = 100) d/	11,8	12,7	13,4	14,3	15,1	15,9
	128,4	132,7	136,5	141,3	145,7	145,5
	Millones de dólares					
Balance de pagos						
Cuenta corriente	-930,3	-791,7	-796,6	-767,2	-749,1	-795,0
Balance comercial	-1 193,6	-1 042,8	-1 038,8	-1 029,2	-1 077,3	-1 221,5
Exportaciones de bienes y servicios	839,4	953,6	930,6	906,7	1 006,3	1 199,8
Importaciones de bienes y servicios	-2 033,0	-1 996,4	-1 969,4	-1 935,9	-2 083,6	-2 421,3
Cuenta financiera	747,6	554,6	114,3	264,5	220,3	392,0
Reservas y partidas conexas	90,4	199,4	271,8	191,9	174,5	78,4

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Porcentajes					
Cuenta corriente/PIB	-24,9	-20,1	-19,4	-19,1	-18,1	-17,5
Balance comercial de bienes y servicios/PIB	-31,9	-26,5	-25,3	-25,6	-26,0	-26,8
Endeudamiento externo						
Deuda externa pública/PIB	175,0	169,1	155,4	158,0	159,0	118,3
Intereses devengados/exportaciones de bienes y servicios	19,7	17,1	19,1	15,2	12,0	10,1
	Porcentajes sobre el PIB					
Sector público no financiero						
Ingresos corrientes	20,6	19,4	18,6	19,7	21,1	21,9
Egresos corrientes	15,5	16,7	18,3	17,6	18,2	17,0
Ahorro corriente	5,1	2,8	0,3	2,2	2,9	4,9
Gastos de capital	12,7	11,8	10,3	8,0	9,6	10,8
Resultado financiero (incluyendo donaciones)	-2,2	-4,5	-6,2	-0,8	-1,4	-0,8
Financiamiento interno	-3,6	-1,8	2,1	-2,3	-3,2	-6,0
Financiamiento externo	5,8	3,4	3,2	2,8	4,3	5,3
Ingresos de privatización	0,0	2,9	0,9	0,4	0,3	1,4
	Tasas de variación					
Moneda y crédito						
Balance monetario del sistema bancario	22,4	7,9	9,7	11,2	12,9	18,0
Reservas internacionales netas	4,7	-4,8	-21,9	46,8	13,3	50,2
Crédito interno neto e/	29,8	12,2	18,7	4,5	12,8	9,4
Al sector público	7,2	10,9	29,8	-2,5	-2,2	-7,9
Al sector privado	39,9	28,2	-44,7	15,2	27,3	30,0
Dinero (M1)	24,9	9,6	14,2	-2,3	20,0	23,3
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	30,0	-5,8	-5,4	6,1	18,7	23,5
M2	27,5	1,7	4,9	1,3	19,4	23,4
Depósitos en dólares	19,6	11,5	12,2	16,2	10,0	15,4
	Tasas anuales					
Tasas de interés real (promedio anual) f/						
Pasivas (cuentas de ahorro) g/	-2,5	-1,2	3,4	1,0	-3,1	-5,7
Activas (corto plazo) g/	9,7	9,8	15,6	11,7	7,8	3,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de dólares a precios constantes de 1995.

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

d/ Del tipo de cambio oficial.

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

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

g/ 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 1994				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	1994	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
	Oferta global	40 490,9	40 680,9	41 870,5	44 584,4	132,2	147,6	2,2	0,5	2,9
Producto interno bruto	27 877,4	28 087,5	28 721,2	30 199,9	100,0	100,0	3,0	0,8	2,3	5,1
Importaciones de bienes y servicios	12 613,5	12 593,4	13 149,3	14 384,5	32,2	47,6	0,7	-0,2	4,4	9,4
Demanda global	40 490,9	40 680,9	41 870,5	44 584,4	132,2	147,6	2,2	0,5	2,9	6,5
Demanda interna	33 215,9	33 661,4	34 299,5	35 819,6	116,6	118,6	1,2	1,3	1,9	4,4
Inversión bruta interna	7 036,4	6 537,1	6 180,2	6 786,1	20,4	22,5	-8,4	-7,1	-5,5	9,8
Inversión bruta fija	6 578,4	6 165,5	6 140,8	6 743,3	20,3	22,3	-5,4	-6,3	-0,4	9,8
Construcción	3 200,5	2 720,0	2 831,3	3 129,7	11,0	10,4	2,0	-15,0	4,1	10,5
Maquinaria y equipo	3 378,0	3 445,5	3 309,5	3 613,7	9,3	12,0	-11,6	2,0	-3,9	9,2
Pública	1 675,9	1 148,9	1 301,5	1 619,9	7,4	5,4	-3,6	-31,4	13,3	24,5
Privada	4 902,6	5 016,6	4 839,3	5 123,5	12,9	17,0	-6,1	2,3	-3,5	5,9
Variación de existencias	457,9	371,6	39,4	42,7	0,1	0,1	...	...	...	...
Consumo total	26 179,6	27 124,3	28 119,3	29 033,5	96,2	96,1	4,1	3,6	3,7	3,3
Gobierno general	3 667,7	3 633,8	3 841,5	3 945,7	15,4	13,1	-0,1	-0,9	5,7	2,7
Privado	22 511,9	23 490,5	24 277,8	25 087,8	80,8	83,1	4,8	4,3	3,4	3,3
Exportaciones de bienes y servicios	7 275,0	7 019,5	7 571,0	8 764,8	15,6	29,0	7,3	-3,5	7,9	15,8

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA  
A PRECIOS DE MERCADO DE 1995

	Millones de córdobas de 1995				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	1994	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
	Producto interno bruto	27 877,4	28 087,5	28 721,2	30 199,9	100,0	100,0	3,0	0,8	2,3
Bienes	12 175,6	12 112,0	12 414,2	13 282,5	42,0	44,0	4,1	-0,5	2,5	7,0
Agricultura b/	5 688,7	5 674,1	5 837,0	6 184,8	19,8	20,5	2,7	-0,3	2,9	6,0
Minería	312,9	330,3	302,6	362,2	0,6	1,2	13,6	5,6	-8,4	19,7
Industria manufacturera	4 907,7	5 009,4	5 133,8	5 472,8	16,9	18,1	5,9	2,1	2,5	6,6
Construcción	1 266,3	1 098,1	1 140,9	1 262,8	4,8	4,2	2,1	-13,3	3,9	10,7
Servicios básicos	2 434,2	2 492,3	2 582,2	2 676,7	8,3	8,9	4,8	2,4	3,6	3,7
Electricidad, gas y agua	606,7	615,1	647,1	680,0	2,1	2,3	8,3	1,4	5,2	5,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1 827,5	1 877,2	1 935,1	1 996,7	6,2	6,6	3,7	2,7	3,1	3,2
Otros servicios	11 155,6	11 448,1	11 759,0	12 348,4	40,8	40,9	3,3	2,6	2,7	5,0
Comercio, restaurantes y hoteles	4 676,7	4 830,4	4 951,9	5 245,7	16,1	17,4	1,6	3,3	2,5	5,9
Establecimientos financieros, seguros e inmuebles	2 557,3	2 617,2	2 730,5	2 960,3	8,5	9,8	3,9	2,3	4,3	8,4
Bienes inmuebles	1 851,0	1 857,6	1 903,2	1 963,2	6,6	6,5	4,8	0,4	2,5	3,2
Servicios comunales, sociales y personales	3 921,5	4 000,5	4 076,7	4 142,5	16,1	13,7	5,1	2,0	1,9	1,6
Servicios gubernamentales	1 810,7	1 806,7	1 833,2	1 841,3	8,6	6,1	1,4	-0,2	1,5	0,4
Impuestos netos a los productos	2 676,8	2 637,8	2 632,9	2 716,0	10,6	9,0	-5,0	-1,5	-0,2	3,2
Imputaciones bancarias	564,8	602,7	667,1	823,7	1,7	2,7	2,4	6,7	10,7	23,5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye ganadería, silvicultura y pesca.

Cuadro 4

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	2001	2002	2003	2004 a/	Tasas de crecimiento			
					2001	2002	2003	2004 a/
Índice del valor agregado agropecuario (índices 1994 = 100)	143,7	143,3	147,4	156,2	2,7	-0,3	2,9	6,0
Agrícola	136,4	132,2	134,1	141,2	2,3	-3,1	1,4	5,4
Pecuaria	145,6	148,0	157,5	170,6	3,7	1,7	6,5	8,3
Pesca	172,0	187,2	181,4	186,1	-8,8	8,8	-3,1	2,6
Silvícola	171,2	174,8	180,1	184,0	16,4	2,1	3,0	2,2
Producción de principales cultivos b/								
De exportación c/								
Café oro	1 871,9	1 426,8	1 368,8	1 731,2	-10,0	-23,8	-4,1	26,5
Caña de azúcar	76 700,4	69 125,4	70 782,9	90 210,9	-5,0	-9,9	2,4	27,4
Banano d/	3 349,1	2 952,5	3 089,6	3 089,6	32,2	-11,8	4,6	0,0
Tabaco	40,3	43,9	49,9	60,0	23,9	8,9	13,6	20,3
Ajonjolí	162,7	354,8	125,8	188,9	23,1	118,0	-64,5	50,1
De consumo interno c/								
Maíz	6 621,2	6 527,0	8 133,7	6 175,6	-7,1	-1,4	24,6	-24,1
Arroz oro	2 930,3	3 247,6	3 500,7	3 196,7	-4,2	10,8	7,8	-8,7
Frijol	2 236,7	2 704,2	2 157,1	2 332,9	17,6	20,9	-20,2	8,2
Sorgo	2 527,2	2 448,2	2 622,6	2 578,7	8,3	-3,1	7,1	-1,7
Soya	91,5	99,4	160,0	174,9	-47,3	8,7	60,9	9,3
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacunos e/	362,2	388,8	423,6	484,7	2,6	7,3	8,9	14,4
Porcinos e/	148,5	154,0	157,1	158,0	2,4	3,7	2,0	0,6
Avícolas f/	131,2	133,0	145,2	157,0	18,4	1,4	9,2	8,2
Otras producciones								
Leche g/	142,8	139,2	146,2	149,4	4,5	-2,5	5,0	2,2
Huevos h/	52,1	53,8	54,3	54,7	1,0	3,2	1,0	0,8

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Miles de quintales.

d/ Miles de cajas de 42 libras.

e/ Miles de cabezas.

f/ Millones de libras.

g/ Millones de galones.

h/ Millones de docenas.

Cuadro 5

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	Índices (1994 = 100)				Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Índices del valor agregado manufacturero	145,2	148,3	151,9	162,0	5,9	2,1	2,5	6,6
Alimentos	141,9	150,8	153,9	168,4	7,4	6,3	2,1	9,4
Bebidas	139,4	140,3	152,9	159,6	5,9	0,6	9,0	4,4
Tabaco	16,1	17,6	17,9	18,4	-40,1	9,1	2,0	2,7
Textiles b/	245,9	253,6	262,0	281,2	5,0	3,1	3,3	7,3
Madera y corcho c/	185,4	175,5	172,4	173,2	5,3	-5,4	-1,7	0,5
Papel y productos de papel d/	135,4	144,3	144,5	141,7	4,9	6,5	0,2	-2,0
Productos químicos e/	87,0	85,0	85,6	93,9	23,6	-2,3	0,7	9,8
Productos derivados del petróleo	164,2	150,6	148,3	151,1	15,6	-8,3	-1,5	1,9
Minerales no metálicos	165,1	151,9	154,9	163,3	-6,7	-8,0	2,0	5,4
Productos metálicos	62,8	67,7	66,7	67,9	-9,8	7,8	-1,5	1,8
Maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos f/	119,9	125,5	116,8	106,9	31,3	4,7	-7,0	-8,5
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad g/	351,9	360,4	354,1	337,0	3,5	2,4	-1,7	-4,8
Empleo h/	...	...	...	...	...	...	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Incluye madera y corcho, muebles y accesorios.

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

e/ Incluye productos químicos y productos de caucho.

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

g/ MWh.

h/ Miles de ocupados.

Cuadro 6

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN PESQUERA

	2001	2002	2003	2004 a/	Tasas de crecimiento			
					2001	2002	2003	2004 a/
Valor agregado del subsector pesquero (índices 1994 = 100)	172,0	187,2	181,4	186,1	-8,8	8,8	-3,1	2,6
Captura de mariscos b/								
Camarón	20 994,8	21 762,2	23 492,8	23 506,7	0,9	3,7	8,0	0,1
Langosta	8 279,9	9 083,1	7 919,0	8 712,9	-35,8	9,7	-12,8	10,0
Captura de pescado b/	10 723,8	11 827,9	11 057,8	9 831,2	13,7	10,3	-6,5	-11,1
Exportaciones b/								
Camarón	12 000,6	11 606,5	14 440,8	17 899,0	-8,6	-3,3	24,4	23,9
Langosta	2 878,5	3 054,8	2 543,8	2 991,3	-35,4	6,1	-16,7	17,6
Pescado	6 242,2	7 043,4	7 258,7	8 332,6	9,8	12,8	3,1	14,8

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de libras.

Cuadro 7

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MINERA

	2001	2002	2003	2004 a/	Tasas de crecimiento			
					2001	2002	2003	2004 a/
Valor agregado de la minería (índices 1994 = 100)	277,0	292,4	267,8	320,6	13,6	5,6	-8,4	19,7
Producción de minerales importantes								
Metálica								
Oro b/	123,5	125,5	108,3	138,7	4,6	1,7	-13,8	28,1
Plata b/	81,4	70,7	65,7	94,8	59,3	-13,2	-7,0	44,3
No metálica								
Arena c/	401,4	256,0	358,1	357,7	-25,1	-36,2	39,9	-0,1
Hormigón c/	6,3	10,2	4,5	8,2	-24,0	62,4	-55,9	84,0
Material selecto c/	0,1	1,9	5,8	13,7	-99,6	2 679,4	207,5	136,4
Tierra c/	-	-	-	-	-	-	-	-
Piedra caliza c/	231,2	290,0	186,6	247,9	-11,5	25,5	-35,7	32,8
Cal química d/	10,8	23,7	19,8	30,8	182,3	119,5	-16,4	55,5
Cal viva d/	-	-	-	-	-	-	-	-
Carbonato de calcio d/	13,8	12,4	26,7	27,2	-69,9	-10,2	115,9	1,8
Bentonita d/	-	-	-	-	-	-	-	-
Yeso e/	34,4	28,2	14,8	0,0	22,0	-18,1	-47,4	-
Piedra cantera f/	5 638,7	5 858,8	4 636,9	5 219,8	20,3	3,9	-20,9	12,6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de onzas troy.

c/ Miles de metros cúbicos.

d/ Miles de quintales.

e/ Miles de toneladas métricas.

f/ Miles de unidades.

Cuadro 8

## NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGÍA ELÉCTRICA

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Oferta total	2 479,1	2 635,3	2 785,5	2 934,4	4,2	6,3	5,7	5,3
Generación bruta	2 463,6	2 620,0	2 773,7	2 915,3	8,9	6,3	5,9	5,1
Hidroeléctrica	196,8	303,3	297,4	320,9	-6,1	54,1	-2,0	7,9
Vapor	1 992,5	1 946,4	1 993,1	2 069,6	9,1	-2,3	2,4	3,8
Geotérmica	206,1	210,3	270,7	254,9	53,6	2,0	28,7	-5,8
Diesel y otros	68,2	160,0	212,6	269,9	-26,3	134,6	32,9	27,0
Importación bruta	15,5	15,3	11,8	19,1	-86,6	-1,3	-22,9	61,9
Demanda total	2 479,1	2 635,3	2 785,5	2 934,4	4,2	6,3	5,7	5,3
Consumo interno	1 561,4	1 580,7	1 635,8	1 701,3	3,8	1,2	3,5	4,0
Residencial	461,1	474,0	519,5	558,4	2,9	2,8	9,6	7,5
Comercial	449,5	469,9	486,7	515,4	5,5	4,5	3,6	5,9
Industrial	351,9	360,4	354,1	337,0	3,5	2,4	-1,7	-4,8
Gobierno b/	-	-	-	-	-	-	-	-
Alumbrado público	40,1	41,0	53,9	67,5	0,1	2,2	31,3	25,3
Irrigación	88,3	75,0	64,1	66,8	-3,4	-15,0	-14,6	4,2
Bombeo	170,5	160,5	157,5	156,1	7,0	-5,8	-1,9	-0,9
Exportación	0,0	6,8	20,9	21,1	-	-	207,4	1,0
Pérdidas c/	917,7	1 047,7	1 128,9	1 212,1	5,3	14,2	7,7	7,4
Otros indicadores								
Coeficiente pérdidas/oferta total d/	37,0	39,8	40,5	41,3	1,0	7,4	1,9	1,9
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad e/	3 036,2	3 046,0	3 055,9	3 167,2	21,8	0,3	0,3	3,6

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

d/ Porcentajes.

e/ Miles de barriles.

Cuadro 9

NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN  
NACIONAL Y URBANA

	Julio de 2001		Agosto de 2002		Noviembre de 2003		Noviembre de 2004	
	Urbana	Nacional	Urbana	Nacional	Urbana	Nacional	Urbana	Nacional
Miles de personas								
Población total	3 001,0	5 205,0	3 090,8	5 341,9	3 105,4	5 482,3	3 190,9	5 626,5
Población en edad de trabajar (PET) a/	2 177,8	...	2 250,8	...	2 327,5	3 870,3	2 406,3	3 977,7
Población económicamente activa (PEA)	1 084,5	...	1 103,4	...	1 233,5	2 077,4	1 265,8	2 111,1
Ocupados	962,0	...	975,4	...	1 108,2	1 917,0	1 157,4	1 973,1
Formal	426,2	...	395,1	...	462,0	651,3	501,2	732,4
Informal	535,8	...	580,3	...	646,1	1 265,7	656,2	1 240,7
Desempleados	122,6	...	128,1	...	125,4	160,5	108,4	138,0
Relaciones porcentuales								
PEA/PET	49,8	...	49,0	...	53,0	53,7	52,6	53,1
Tasa de ocupación	88,7	...	88,4	...	89,8	92,3	91,4	93,5
Formal	44,3	...	40,5	...	41,7	34,0	43,3	37,1
Informal	55,7	...	59,5	...	58,3	66,0	56,7	62,9
Tasa de desempleo	11,3	...	11,6	...	10,2	7,7	8,6	6,5

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

a/ Población de 10 años y más.

Cuadro 10

## NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN

	1999	2000	2001	2002	2003 a/	2004
Miles de personas						
Total ocupados b/	1 544,2	1 637,3	1 696,5	1 720,0	1 765,7	...
Sector primario	655,3	711,8	730,6	729,9	739,8	...
Sector secundario	225,1	234,5	246,0	238,5	249,7	...
Industria	125,3	127,8	133,7	137,8	143,0	...
Construcción	88,1	97,3	102,4	90,3	95,9	...
Minas	11,7	9,4	9,9	10,4	10,8	...
Sector terciario	663,8	691,0	719,9	751,6	776,2	...
Comercio	259,2	268,3	278,0	288,0	296,3	...
Gobierno central c/	67,5	65,0	62,6	62,6	63,4	...
Transportes y comunicaciones	49,7	51,2	52,9	57,0	60,9	...
Establecimientos financieros	20,1	21,8	22,1	23,5	24,7	...
Energía y agua	5,8	5,9	6,5	6,3	5,7	...
Servicios d/	261,5	278,8	297,8	314,2	325,2	...
Tasas de crecimiento						
Total ocupados b/	7,1	6,0	3,6	1,4	2,7	...
Sector primario	7,6	8,6	2,6	-0,1	1,4	...
Sector secundario	15,5	4,2	4,9	-3,0	4,7	...
Industria	2,7	2,0	4,6	3,1	3,8	...
Construcción	39,4	10,4	5,2	-11,8	6,2	...
Minas	20,6	-19,7	5,3	5,1	3,8	...
Sector terciario	4,1	4,1	4,2	4,4	3,3	...
Comercio	5,6	3,5	3,6	3,6	2,9	...
Gobierno central c/	-5,2	-3,7	-3,7	0,0	1,3	...
Transportes y comunicaciones	6,2	3,0	3,3	7,8	6,8	...
Establecimientos financieros	15,5	8,5	1,4	6,3	5,1	...
Energía y agua	0,0	1,7	10,2	-3,1	-9,5	...
Servicios d/	4,2	6,6	6,8	5,5	3,5	...

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Incluye defensa y gobernación.

d/ Servicios sociales, comunales y personales.

Cuadro 11

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO  
EXTERIOR DE BIENES

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
Tasas de crecimiento						
Exportaciones fob b/						
Valor	-3,3	16,8	-3,4	-3,7	9,9	21,6
Volumen	6,3	14,5	11,6	-2,2	9,9	15,2
Valor unitario	-9,0	2,0	-13,4	-1,6	0,0	5,5
Importaciones fob						
Valor	21,6	-2,6	-2,2	-1,1	7,6	17,5
Volumen	24,0	-9,0	-0,1	-1,1	4,0	10,5
Valor unitario	-2,0	7,0	-2,1	0,0	3,5	6,4
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	-7,2	-4,7	-11,6	-1,6	-3,4	-0,8
Índices (1995 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	121,0	132,1	130,3	125,4	133,2	152,2
Quántum de las exportaciones	149,1	170,8	190,5	186,4	204,9	236,1
Quántum de las importaciones	184,7	168,1	167,9	165,9	172,5	190,6
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	81,1	77,3	68,4	67,3	65,0	64,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye Zonas Francas (neto).

Cuadro 12

## NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	1990	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
	Total b/	885,7	908,0	1 038,2	1 246,3	100,0	100,0	1,4	2,5	14,3
Centroamérica	174,6	196,7	223,0	248,8	13,2	20,0	7,4	12,7	13,4	11,6
Panamá	8,6	4,0	4,8	3,8	0,3	0,3	109,8	-53,5	20,0	-20,8
Exportaciones tradicionales	366,8	330,5	338,5	449,5	79,2	36,1	-15,2	-9,9	2,4	32,8
Café	103,3	73,6	85,5	126,8	21,5	10,2	-35,8	-28,8	16,2	48,3
Azúcar	49,1	28,6	25,7	36,8	11,7	3,0	18,9	-41,8	-10,1	43,2
Carne	65,6	78,0	83,8	110,4	17,2	8,9	25,4	18,9	7,4	31,7
Ganado en pie	27,6	23,3	25,9	35,9	0,0	2,9	13,6	-15,6	11,2	38,6
Mariscos (camarones y langosta)	76,5	78,6	69,1	80,5	2,6	6,5	-31,5	2,7	-12,1	16,5
Ajonjolí	2,4	2,1	1,2	2,6	2,0	0,2	-35,1	-12,5	-42,9	116,7
Banano	11,6	11,0	12,0	10,7	8,2	0,9	38,1	-5,2	9,1	-10,8
Oro	29,8	35,0	35,0	45,2	4,3	3,6	1,7	17,4	0,0	29,1
Otros	0,9	0,3	0,3	0,6	11,7	0,0	80,0	-66,7	0,0	100,0
Resto	222,6	230,5	266,0	306,1	20,8	24,6	5,8	3,5	15,4	15,1
Exportaciones de Zonas Francas (maquila)	296,3	347,0	433,7	490,7	-	39,4	28,4	17,1	25,0	13,1

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye Zonas Francas a partir de 1994.

## Cuadro 13

NICARAGUA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES  
DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	2001	2002	2003	2004 a/	Tasas de crecimiento			
					2001	2002	2003	2004 a/
Café b/	1 832,4	1 318,9	1 321,6	1 758,9	6,3	-28,0	0,2	33,1
Azúcar b/	5 225,8	3 067,4	2 893,2	4 303,3	17,0	-41,3	-5,7	48,7
Carne c/	58 993,9	69 422,5	76 823,9	91 975,6	17,7	17,7	10,7	19,7
Ganado bovino d/	29 217,0	24 147,5	26 732,3	37 295,6	15,5	-17,4	10,7	39,5
Mariscos c/	14 879,1	14 661,3	16 984,6	20 890,3	-15,4	-1,5	15,8	23,0
Ajonjolí b/	92,8	99,0	45,4	91,8	1,4	6,7	-54,1	102,2
Banano e/	2 317,9	2 244,6	2 429,2	2 179,6	36,6	-3,2	8,2	-10,3
Oro f/	106,1	109,5	96,2	118,9	1,1	3,2	-12,1	23,6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de quintales.

c/ Miles de libras.

d/ Toneladas.

e/ Miles de cajas de 42 libras cada una.

f/ Miles de onzas troy.

Cuadro 14

## NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	1990	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
	Total b/	1 776,0	1 753,8	1 879,5	2 212,2	100,0	100,0	-1,6	-1,3	7,2
Centroamérica	414,8	400,5	429,2	507,7	10,8	23,0	-2,0	-3,4	7,2	18,3
Panamá	32,3	22,4	18,9	16,6	4,9	0,8	-20,4	-30,7	-15,6	-12,2
Bienes de consumo	554,8	571,4	631,7	733,7	25,0	33,2	3,5	3,0	10,6	16,1
Duraderos	107,2	119,4	142,3	163,9	4,6	7,4	-6,9	11,4	19,2	15,2
No duraderos	447,6	452,0	489,4	569,8	20,4	25,8	6,3	1,0	8,3	16,4
Materias primas y bienes intermedios	810,4	762,6	885,9	1 072,0	44,2	48,5	-1,7	-5,9	16,2	21,0
Petróleo, combustibles y lubricantes	269,8	253,7	328,3	425,9	19,1	19,3	-7,5	-6,0	29,4	29,7
Para la agricultura	49,9	55,8	60,2	67,6	5,8	3,1	-31,5	11,8	7,9	12,3
Para la manufactura	383,6	365,1	403,2	452,2	16,2	20,4	11,3	-4,8	10,4	12,2
Para la construcción	107,1	88,0	94,2	126,3	3,1	5,7	-7,5	-17,8	7,0	34,1
Bienes de capital	406,1	414,8	359,3	404,6	30,7	18,3	-8,2	2,1	-13,4	12,6
Para la agricultura	37,4	27,7	19,5	17,5	1,9	0,8	18,4	-25,9	-29,6	-10,3
Para la manufactura	228,0	238,0	221,1	250,4	12,5	11,3	0,2	4,4	-7,1	13,3
Para el transporte	140,7	149,1	118,7	136,7	16,4	6,2	-23,3	6,0	-20,4	15,2
Diversos	4,7	5,0	2,6	1,9	-	0,1	147,4	6,4	-48,0	-26,9
Importaciones de Zonas Francas (maquila) fob	187,8	235,5	300,9	346,8	-	-	26,6	25,4	27,8	15,3

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

a/ Cifras preliminares.

b/ En el total no se incluye a las Zonas Francas.

Cuadro 15

## NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANALÍTICA)

(Millones de dólares)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
I. Balance en cuenta corriente	-930,3	-791,7	-796,6	-767,2	-749,1	-795,0
Exportaciones de bienes fob b/ c/	626,9	732,3	707,5	681,2	748,7	910,1
Importaciones de bienes fob c/	-1 698,1	-1 653,2	-1 617,3	-1 598,8	-1 720,2	-2 022,0
Balance de bienes	-1 071,2	-920,9	-909,8	-917,6	-971,5	-1 111,9
Servicios (crédito)	212,5	221,3	223,1	225,5	257,6	289,7
Transportes	23,6	29,6	24,9	30,6	33,0	36,6
Viajes	125,2	128,6	135,3	134,6	160,2	187,4
Otros servicios	63,7	63,1	62,9	60,3	64,4	65,7
Servicios (débito)	-334,9	-343,2	-352,1	-337,1	-363,4	-399,3
Transportes	-146,9	-152,3	-168,5	-172,4	-184,6	-211,8
Viajes	-77,8	-78,4	-76,0	-69,4	-75,0	-85,6
Otros servicios	-110,2	-112,5	-107,6	-95,3	-103,8	-101,9
Balance de bienes y servicios	-1 193,6	-1 042,8	-1 038,8	-1 029,2	-1 077,3	-1 221,5
Renta (crédito)	30,7	30,7	14,7	9,2	6,7	9,3
Remuneración de empleados	-	-	-	-	-	-
Renta de la inversión	30,7	30,7	14,7	9,2	6,7	9,3
Directa (utilidades y dividendos)	-	-	-	-	-	-
De cartera	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (intereses recibidos)	30,7	30,7	14,7	9,2	6,7	9,3
Renta (débito)	-227,5	-232,5	-255,0	-209,6	-197,4	-201,6
Remuneración de empleados	-	-	-	-	-	-
Renta de la inversión	-227,5	-232,5	-255,0	-209,6	-197,4	-201,6
Directa (utilidades y dividendos)	-62,3	-69,4	-77,2	-71,4	-76,9	-80,0
De cartera	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (intereses pagados)	-165,2	-163,1	-177,8	-138,2	-120,5	-121,6
Balance de renta	-196,8	-201,8	-240,3	-200,4	-190,7	-192,3
Transferencias corrientes (crédito)	460,1	452,9	482,5	462,4	518,9	618,8
Transferencias corrientes (débito)	-	-	-	-	-	-
Balance de transferencias corrientes	460,1	452,9	482,5	462,4	518,9	618,8
II. Balance en cuenta capital d/	307,2	308,9	294,7	248,2	286,0	283,5
III. Balance en cuenta financiera d/	747,6	554,6	114,3	264,5	220,3	392,0
Inversión directa en el extranjero	-	-	-	-	-	-
Inversión directa en la economía declarante	300,0	266,5	150,2	203,9	201,3	250,0
Activos de inversión de cartera	-	-	-	-	-	-
Títulos de participación en el capital	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-
Pasivos de inversión de cartera	-6,9	34,6	14,9	1,2	0,3	-4,7
Títulos de participación en el capital	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-6,9	34,6	14,9	1,2	0,3	-4,7
Activos de otra inversión	17,1	79,9	-22,6	2,9	-16,2	0,0
Autoridades monetarias	-	-	-	-	-	-
Gobierno general	-	-	-	-	-	-
Bancos	17,1	79,9	-22,6	2,9	-16,2	0,0
Otros sectores	-	-	-	-	-	-
Pasivos de otra inversión	437,4	173,6	-28,2	56,5	34,9	146,7
Autoridades monetarias	-30,3	-60,8	-13,9	-28,3	-18,1	5,3
Gobierno general	209,4	117,1	113,9	5,8	40,0	122,3
Bancos	63,7	-19,1	28,6	-32,0	9,9	8,0
Otros sectores	194,6	136,4	-156,8	111,0	3,1	11,1
IV. Errores y omisiones	-214,9	-271,2	115,8	62,6	68,3	41,1
V. Balance global	-90,4	-199,4	-271,8	-191,9	-174,5	-78,4
VI. Reservas y partidas conexas	90,4	199,4	271,8	191,9	174,5	78,4
Activos de reserva	-156,3	16,2	119,3	-72,3	-51,6	-160,8
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	103,1	21,8	-5,4	-12,9	-17,1	-8,0
Financiamiento excepcional	143,6	161,4	157,9	277,1	243,2	247,2

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye Zonas Francas (neto) a partir de 1997.

c/ Ajustados para fines de balance de pagos.

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

Cuadro 16

## NICARAGUA: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

(Córdobas oro por dólar)

	2000	2001	2002	2003	2004 a/	2005 a/
1. Tipo de cambio promedio nominal b/						
Oficial	12,68	13,44	14,25	15,11	15,94	...
I. Trimestre	12,41	13,15	13,94	14,78	15,65	16,43
II. Trimestre	12,59	13,34	14,14	14,99	15,84	16,63
III. Trimestre	12,78	13,54	14,35	15,21	16,03	
IV. Trimestre	12,96	13,74	14,57	15,44	16,23	
No oficial (promoción compraventa)	12,75	13,49	14,27	15,16	15,98	...
I. Trimestre	12,49	13,18	13,95	14,80	15,74	16,51
II. Trimestre	12,66	13,36	14,18	15,04	15,96	
III. Trimestre	12,82	13,61	14,37	15,28	16,08	
IV. Trimestre	13,01	13,79	14,59	15,51	16,15	
2. Brecha cambiaria (porcentajes)	0,5	0,3	0,2	0,4	0,3	...
I. Trimestre	0,7	0,2	0,1	0,2	0,6	0,5
II. Trimestre	0,5	0,1	0,3	0,3	0,7	
III. Trimestre	0,4	0,5	0,1	0,5	0,3	
IV. Trimestre	0,3	0,4	0,2	0,5	-0,5	
3. Índice del tipo de cambio promedio real (1991 = 100) c/						
Oficial	132,7	136,5	141,3	145,7	145,5	...
I. Trimestre	131,7	135,8	140,2	145,4	146,3	146,6
II. Trimestre	133,4	137,3	142,0	147,0	147,6	
III. Trimestre	133,8	137,2	141,7	146,3	145,8	
IV. Trimestre	131,9	135,7	141,4	144,1	142,6	
No oficial	107,3	110,2	114,0	117,7	117,5	...
I. Trimestre	106,7	109,6	112,9	117,3	118,5	118,6
II. Trimestre	108,0	110,6	114,7	118,7	119,7	
III. Trimestre	108,1	111,0	114,2	118,3	117,8	
IV. Trimestre	106,6	109,7	114,0	116,6	114,3	

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

a/ Cifras preliminares.

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

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

Cuadro 17

## NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Índices (1999 = 100) a/				Variaciones con respecto al mes anterior				Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior			
	2002	2003	2004 b/	2005 b/	2002	2003	2004 b/	2005 b/	2002	2003	2004 b/	2005 b/
Índice de precios al consumidor, ciudad de Managua												
Promedio anual	118,38	124,48	134,99	...	4,0	5,1	8,4	...				
Enero	115,54	120,97	129,80	139,91	0,4	1,0	1,7	0,7	4,0	4,7	7,3	7,8
Febrero	116,71	123,15	131,47	141,69	1,0	1,8	1,3	1,3	3,8	5,5	6,8	7,8
Marzo	117,14	123,11	132,08	143,15	0,4	0,0	0,5	1,0	4,2	5,1	7,3	8,4
Abril	117,97	122,81	133,12	145,92	0,7	-0,2	0,8	1,9	4,1	4,1	8,4	9,6
Mayo	118,34	123,69	134,35	146,45	0,3	0,7	0,9	0,4	3,7	4,5	8,6	9,0
Junio	118,73	124,98	134,61		0,3	1,0	0,2		3,4	5,3	7,7	
Julio	118,99	124,96	135,38		0,2	0,0	0,6		4,3	5,0	8,3	
Agosto	119,14	125,05	135,67		0,1	0,1	0,2		4,2	5,0	8,5	
Septiembre	119,64	125,21	136,51		0,4	0,1	0,6		4,5	4,7	9,0	
Octubre	119,59	125,68	138,42		0,0	0,4	1,4		4,2	5,1	10,1	
Noviembre	119,10	126,57	139,46		-0,4	0,7	0,8		3,6	6,3	10,2	
Diciembre	119,72	127,59	139,00		0,5	0,8	-0,3		4,0	6,6	8,9	
Promedio anual	117,73	123,98	134,48	...	3,8	5,3	8,5	...				
Enero	115,26	120,54	129,18	139,75	0,3	0,9	1,6	0,6	4,2	4,6	7,2	8,2
Febrero	116,18	122,32	130,78	141,48	0,8	1,5	1,2	1,2	3,8	5,3	6,9	8,2
Marzo	116,51	122,57	131,42	142,84	0,3	0,2	0,5	1,0	4,0	5,2	7,2	8,7
Abril	117,18	122,30	132,51	145,26	0,6	-0,2	0,8	1,7	3,9	4,4	8,3	9,6
Mayo	117,71	123,23	133,68	146,47	0,5	0,8	0,9	0,8	3,6	4,7	8,5	9,6
Junio	117,91	124,61	134,09		0,2	1,1	0,3		3,1	5,7	7,6	
Julio	118,10	124,51	134,93		0,2	-0,1	0,6		3,7	5,4	8,4	
Agosto	118,23	124,42	135,24		0,1	-0,1	0,2		3,6	5,2	8,7	
Septiembre	118,79	124,69	136,03		0,5	0,2	0,6		4,0	5,0	9,1	
Octubre	118,88	125,18	137,90		0,1	0,4	1,4		3,9	5,3	10,2	
Noviembre	118,63	126,20	139,07		-0,2	0,8	0,9		3,2	6,4	10,2	
Diciembre	119,42	127,16	138,93		0,7	0,8	-0,1		3,9	6,5	9,3	

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

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

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 18

NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR  
EN EL ÁREA METROPOLITANA DE MANAGUA

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
Índice de precios al consumidor (1999 = 100)						
Índice de precios al consumidor	100,0	107,4	113,8	118,4	124,5	135,0
Alimentos, bebidas y tabaco	100,0	104,7	112,2	115,5	119,8	131,8
Vestuario y calzado	100,0	104,6	106,8	109,1	111,0	112,9
Vivienda	100,0	114,0	121,2	126,7	134,1	145,6
Equipamiento y mantenimiento de la casa	100,0	103,0	107,9	112,2	116,0	122,0
Conservación de la salud	100,0	104,6	111,9	119,6	128,1	136,2
Transporte y comunicaciones	100,0	120,1	122,6	124,5	137,2	155,5
Esparcimiento, equipamiento y servicios recreativos	100,0	105,9	112,0	115,6	118,5	125,0
Educación	100,0	107,8	117,0	127,2	137,8	149,4
Otros bienes y servicios	100,0	104,1	109,7	115,8	119,5	123,5
Variación de diciembre a diciembre						
Índice de precios al consumidor	...	6,6	4,7	4,0	6,6	8,9
Alimentos, bebidas y tabaco	...	5,5	6,4	1,2	7,1	11,2
Vestuario y calzado	...	2,8	1,9	2,3	1,1	2,4
Vivienda	...	11,2	5,5	3,9	7,5	9,2
Equipamiento y mantenimiento de la casa	...	3,6	5,3	2,9	3,7	6,0
Conservación de la salud	...	5,0	7,8	6,1	7,0	6,7
Transporte y comunicaciones	...	12,1	-5,7	9,7	9,1	13,4
Esparcimiento, equipamiento y servicios recreativos	...	7,7	4,6	1,8	5,4	3,2
Educación	...	7,1	8,1	8,9	8,6	7,6
Otros bienes y servicios	...	3,8	5,7	5,1	3,1	4,1
Variación media anual						
Índice de precios al consumidor	...	7,4	6,0	4,0	5,1	8,4
Alimentos, bebidas y tabaco	...	4,7	7,2	2,9	3,7	10,1
Vestuario y calzado	...	4,6	2,1	2,2	1,7	1,7
Vivienda	...	14,0	6,4	4,5	5,8	8,6
Equipamiento y mantenimiento de la casa	...	3,0	4,8	3,9	3,4	5,2
Conservación de la salud	...	4,6	7,0	6,9	7,1	6,3
Transporte y comunicaciones	...	20,1	2,0	1,6	10,2	13,4
Esparcimiento, equipamiento y servicios recreativos	...	5,9	5,7	3,2	2,5	5,4
Educación	...	7,8	8,6	8,7	8,3	8,4
Otros bienes y servicios	...	4,1	5,3	5,6	3,2	3,3

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 19

NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR  
NIVEL NACIONAL

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
Índice de precios al consumidor (1999 = 100)						
Índice de precios al consumidor	100,0	107,1	113,5	117,7	124,0	134,5
Alimentos, bebidas y tabaco	100,0	104,9	112,1	115,7	120,7	133,6
Vestuario y calzado	100,0	104,5	107,3	109,5	112,0	114,6
Vivienda	100,0	113,5	120,7	125,6	133,5	144,8
Equipamiento y mantenimiento de la casa	100,0	103,6	108,1	111,3	115,4	121,6
Conservación de la salud	100,0	104,8	111,1	117,0	124,8	132,8
Transporte y comunicaciones	100,0	119,3	122,7	125,3	139,0	155,6
Esparcimiento, equipamiento y servicios recreativos	100,0	104,8	109,5	113,0	118,0	125,3
Educación	100,0	107,8	118,1	126,9	135,8	145,6
Otros bienes y servicios	100,0	104,5	109,7	115,0	119,1	123,2
Variación de diciembre a diciembre						
Índice de precios al consumidor	...	6,5	4,8	3,9	6,5	9,3
Alimentos, bebidas y tabaco	...	5,8	6,3	2,0	6,9	12,2
Vestuario y calzado	...	3,6	2,1	2,4	1,6	3,1
Vivienda	...	9,3	5,6	3,7	7,7	9,0
Equipamiento y mantenimiento de la casa	...	3,9	3,9	2,9	3,8	6,3
Conservación de la salud	...	5,4	5,6	5,5	6,6	6,8
Transporte y comunicaciones	...	11,8	-4,1	9,1	10,1	11,8
Esparcimiento, equipamiento y servicios recreativos	...	7,4	2,4	3,0	6,7	5,3
Educación	...	7,2	9,2	7,6	7,0	6,9
Otros bienes y servicios	...	3,9	5,1	4,9	3,4	3,8
Variación media anual						
Índice de precios al consumidor	...	7,1	6,0	3,8	5,3	8,5
Alimentos, bebidas y tabaco	...	4,9	6,9	3,2	4,3	10,7
Vestuario y calzado	...	4,5	2,8	2,0	2,3	2,4
Vivienda	...	13,5	6,3	4,1	6,3	8,4
Equipamiento y mantenimiento de la casa	...	3,6	4,3	3,0	3,6	5,4
Conservación de la salud	...	4,8	6,0	5,3	6,6	6,4
Transporte y comunicaciones	...	19,3	2,8	2,1	11,0	12,0
Esparcimiento, equipamiento y servicios recreativos	...	4,8	4,5	3,2	4,4	6,2
Educación	...	7,8	9,5	7,4	7,0	7,3
Otros bienes y servicios	...	4,5	5,0	4,8	3,6	3,4

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

## NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES REALES

	Salario promedio nacional (córdobas)					Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Salario nominal									
Promedio anual	2 585,0	2 897,2	3 134,5	3 388,2	3 686,3	12,1	8,2	8,1	8,8
Trimestre									
I	2 521,7	2 765,3	3 041,3	3 274,0	3 555,3	9,7	10,0	7,7	8,6
II	2 563,7	2 880,0	3 135,0	3 357,7	3 639,3	12,3	8,9	7,1	8,4
III	2 610,0	2 950,7	3 149,7	3 445,0	3 745,3	13,1	6,7	9,4	8,7
IV	2 644,7	2 992,7	3 212,0	3 476,0	3 805,0	13,2	7,3	8,2	9,5
Salario real a precios de 1994 b/									
Promedio anual	1 363,0	1 422,7	1 483,6	1 522,9	1 527,6	4,4	4,3	2,6	0,3
Trimestre									
I	1 368,1	1 380,6	1 461,4	1 498,0	1 518,8	0,9	5,9	2,5	1,4
II	1 353,6	1 411,7	1 485,7	1 516,7	1 520,2	4,3	5,2	2,1	0,2
III	1 372,3	1 442,8	1 482,9	1 541,6	1 541,6	5,1	2,8	4,0	0,0
IV	1 357,9	1 455,5	1 504,6	1 535,4	1 529,7	7,2	3,4	2,0	-0,4

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

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 21

## NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de córdobas oro				Porcentajes del PIB				Tasas de crecimiento				
	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/	
1. Ingresos totales (2+3+4)	9 366,0	11 167,7	13 159,1	15 637,8	17,0	19,5	21,0	21,5	-0,5	19,2	17,8	18,8	
2. Ingresos corrientes	7 645,6	8 563,2	10 151,0	12 235,6	13,9	14,9	16,2	16,9	1,4	12,0	18,5	20,5	
Ingresos tributarios	7 354,5	8 137,5	9 851,2	11 798,4	13,3	14,2	15,7	16,3	1,2	10,6	21,1	19,8	
Directos	1 288,4	1 611,8	2 448,0	3 176,5	2,3	2,8	3,9	4,4	10,1	25,1	51,9	29,8	
Indirectos	3 618,3	3 622,2	4 130,8	4 674,7	6,6	6,3	6,6	6,4	-0,8	0,1	14,0	13,2	
A las importaciones	2 108,4	2 504,8	2 843,6	3 401,4	3,8	4,4	4,5	4,7	1,1	18,8	13,5	19,6	
Rentas con destino específico	339,3	398,7	428,8	545,9	0,6	0,7	0,7	0,8	-6,7	17,5	7,6	27,3	
Ingresos no tributarios	291,1	425,7	299,8	437,2	0,5	0,7	0,5	0,6	6,6	46,2	-29,6	45,8	
3. Ingresos de capital b/	8,4	25,8	6,3	15,1	0,02	0,04	0,01	0,02	140,0	207,1	-75,6	139,1	
4. Donaciones	1 712,0	2 578,7	3 001,8	3 387,1	3,1	4,5	4,8	4,7	-8,6	50,6	16,4	12,8	
5. Gastos corrientes	8 215,4	8 027,4	9 100,0	9 755,9	14,9	14,0	14,5	13,4	23,2	-2,3	13,4	7,2	
Remuneraciones	2 251,1	2 501,5	2 811,7	2 913,9	4,1	4,4	4,5	4,0	19,4	11,1	12,4	3,6	
Bienes y servicios	1 944,9	1 359,4	1 332,9	1 518,6	3,5	2,4	2,1	2,1	36,9	-30,1	-1,9	13,9	
Intereses totales	1 284,8	1 694,4	2 342,0	1 976,7	2,3	3,0	3,7	2,7	24,2	31,9	38,2	-15,6	
Intereses internos	549,0	934,0	1 518,8	1 192,3	1,0	1,6	2,4	1,6	72,4	70,1	62,6	-21,5	
Intereses externos	735,9	760,4	823,2	784,3	1,3	1,3	1,3	1,1	2,8	3,3	8,3	-4,7	
Transferencias	2 734,7	2 472,1	2 613,4	3 346,8	5,0	4,3	4,2	4,6	17,6	-9,6	5,7	28,1	
6. Ahorro corriente (1-5)	-569,8	535,8	1 051,0	2 479,7	-1,0	0,9	1,7	3,4	-165,4	194,0	96,2	135,9	
7. Gastos de capital	5 050,4	3 907,3	5 300,1	6 941,9	9,2	6,8	8,5	9,6	-1,1	-22,6	35,6	31,0	
Inversión directa	2 710,5	2 442,1	3 403,5	4 267,7	4,9	4,3	5,4	5,9	-10,2	-9,9	39,4	25,4	
Obras y construcción	2 470,2	2 292,1	3 122,9	3 883,5	4,5	4,0	5,0	5,3	-13,6	-7,2	36,2	24,4	
Maquinaria y equipo	110,8	150,0	303,6	384,2	0,2	0,3	0,5	0,5	-22,4	35,4	102,5	26,6	
Financiera	129,5	-	-23,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	660,9	-	-	-	
Transferencias	2 339,9	1 465,2	1 896,6	2 674,2	4,2	2,6	3,0	3,7	12,2	-37,4	29,4	41,0	
8. Gastos totales (5+7)	13 265,8	11 934,7	14 400,1	16 697,8	24,1	20,8	23,0	23,0	12,7	-10,0	20,7	16,0	
9. Déficit o superávit (1-8)	-3 899,8	-767,0	-1 241,0	-1 060,0	-7,1	-1,3	-2,0	-1,5	-65,5	80,3	-61,8	14,6	
10. Financiamiento del déficit	3 899,8	767,0	1 241,0	1 060,0	7,1	1,3	2,0	1,5	65,5	-80,3	61,8	-14,6	
Financiamiento interno neto c/	1 875,2	-742,5	-1 522,6	-3 541,9	3,4	-1,3	-2,4	-4,9	322,8	-139,6	-105,1	-132,6	
Banco Central	2 723,1	-1 398,9	-1 030,4	-3 224,3	4,9	-2,4	-1,6	-4,4	4 290,9	-151,4	26,3	-212,9	
Otros	-848,0	656,4	-492,2	-317,5	-1,5	1,1	-0,8	-0,4	-9,2	177,4	-175,0	35,5	
Financiamiento externo neto c/	1 525,0	1 282,9	2 556,0	3 578,4	2,8	2,2	4,1	4,9	-12,2	-15,9	99,2	40,0	
Crédito recibido	2 371,6	2 464,1	3 669,8	4 422,4	4,3	4,3	5,9	6,1	4,4	3,9	48,9	20,5	
Amortizaciones	846,6	1 181,2	1 113,8	844,1	1,5	2,1	1,8	1,2	58,5	39,5	-5,7	-24,2	
Ingresos de privatización	499,6	226,6	207,6	1 023,5	0,9	0,4	0,3	1,4	-65,8	-54,6	-8,4	392,9	
Otras relaciones (porcentajes)													
Ahorro corriente/gastos de capital	-11,3	13,7	19,8	35,7	...	...	...	...	...	...	...	...	
Déficit fiscal/gastos totales	-29,4	-6,4	-8,6	-6,3	...	...	...	...	...	...	...	...	
Financiamiento interno/déficit	48,1	-96,8	-122,7	-334,1	...	...	...	...	...	...	...	...	
Financiamiento externo/déficit	39,1	167,3	206,0	337,6	...	...	...	...	...	...	...	...	
Ingresos de privatización/déficit	12,8	29,5	16,7	96,6	...	...	...	...	...	...	...	...	
Déficit fiscal/PIB	-7,1	-1,3	-2,0	-1,5	...	...	...	...	...	...	...	...	
PIB a precios corrientes (millones de córdobas)	55 155,3	57 376,3	62 673,8	72 603,3	...	...	...	...	...	...	...	...	

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye recuperación de cartera.

c/ Incluye recompra de deuda externa.

Cuadro 22

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

	Millones de córdobas				Porcentajes del PIB				Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 b/	2001	2002	2003	2004 b/	2001	2002	2003	2004 b/
1. Ingresos totales (2+3+4)	12 357,4	14 197,2	16 474,0	19 639,4	22,4	24,7	26,3	27,1	3,2	14,9	16,0	19,2
2. Ingresos corrientes	10 281,5	11 329,2	13 194,7	15 928,2	18,6	19,7	21,1	21,9	5,9	10,2	16,5	20,7
Ingresos tributarios	9 516,3	10 449,5	12 447,6	14 859,6	17,3	18,2	19,9	20,5	5,0	9,8	19,1	19,4
Ingresos no tributarios y otros	765,2	879,7	747,1	1 068,6	1,4	1,5	1,2	1,5	18,4	15,0	-15,1	43,0
3. Ingresos de capital c/	11,3	26,0	6,5	98,0	0,0	0,0	0,0	0,1	-57,9	131,0	-75,0	1 408,1
4. Donaciones	2 064,6	2 842,0	3 272,8	3 613,2	3,7	5,0	5,2	5,0	-7,9	37,7	15,2	10,4
5. Gastos corrientes	10 094,1	10 090,3	11 385,5	12 374,3	18,3	17,6	18,2	17,0	21,2	0,0	12,8	8,7
Intereses	1 294,3	1 696,3	2 345,1	1 987,9	2,3	3,0	3,7	2,7	16,1	31,1	38,2	-15,2
Externos	735,9	760,4	823,2	786,4	1,3	1,3	1,3	1,1	-1,8	3,3	8,3	-4,5
Internos	558,4	935,9	1 521,9	1 201,5	1,0	1,6	2,4	1,7	53,0	67,6	62,6	-21,1
6. Ahorro corriente (1-5)	187,4	1 238,9	1 809,2	3 553,9	0,3	2,2	2,9	4,9	-86,4	561,2	46,0	96,4
7. Gastos de capital	5 680,7	4 580,8	5 988,4	7 825,0	10,3	8,0	9,6	10,8	-3,7	-19,4	30,7	30,7
Inversión real	3 314,4	3 211,7	4 115,8	5 223,5	6,0	5,6	6,6	7,2	-13,9	-3,1	28,2	26,9
Otros gastos de capital	2 366,3	1 369,1	1 872,6	2 601,5	4,3	2,4	3,0	3,6	15,4	-42,1	36,8	38,9
8. Gastos totales (5+7)	15 774,9	14 671,1	17 373,9	20 199,2	28,6	25,6	27,7	27,8	10,9	-7,0	18,4	16,3
9. Déficit o superávit (1-8)	-3 417,5	-473,9	-899,9	-559,9	-6,2	-0,8	-1,4	-0,8	-51,8	86,1	-89,9	37,8
10. Financiamiento del déficit	3 417,5	473,9	899,9	559,9	6,2	0,8	1,4	0,8	51,8	-86,1	89,9	-37,8
Financiamiento interno neto	1 168,4	-1 334,2	-2 019,0	-4 328,7	2,1	-2,3	-3,2	-6,0	227,2	-214,2	-51,3	-114,4
Banco Central	2 915,8	-1 497,0	-1 373,2	-3 713,8	5,3	-2,6	-2,2	-5,1	1 276,7	-151,3	8,3	-170,4
Otros	-1 747,4	162,8	-645,8	-614,9	-3,2	0,3	-1,0	-0,8	-160,6	109,3	-496,6	4,8
Financiamiento externo neto	1 749,4	1 581,5	2 711,3	3 865,0	3,2	2,8	4,3	5,3	2,4	-9,6	71,4	42,6
Crédito recibido	1 749,4	1 581,5	2 711,3	3 865,0	3,2	2,8	4,3	5,3	2,4	-9,6	71,4	42,6
Ingresos de privatización	499,6	226,6	207,6	1 023,5	0,9	0,4	0,3	1,4	-65,8	-54,6	-8,4	393,0
Otras relaciones (porcentajes)												
Ahorro corriente/gastos de capital	3,3	27,0	30,2	45,4	...	...	...	...	...	...	...	...
Déficit fiscal/gastos totales	-21,7	-3,2	-5,2	-2,8	...	...	...	...	...	...	...	...
Financiamiento interno/déficit	34,2	-281,5	-224,4	-773,2	...	...	...	...	...	...	...	...
Financiamiento externo/déficit	51,2	333,7	301,3	690,4	...	...	...	...	...	...	...	...
Ingresos de privatización/déficit	14,6	47,8	23,1	182,8	...	...	...	...	...	...	...	...
Déficit fiscal/PIB	-6,2	-0,8	-1,4	-0,8	...	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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 DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Millones de dólares					
Deuda externa pública b/	6 548,9	6 659,9	6 374,2	6 362,6	6 595,8	5 390,6
Largo y mediano plazo	5 445,1	5 410,1	5 320,9	5 385,2	5 673,3	4 452,4
Corto plazo c/	216,7	226,8	252,1	221,7	226,0	216,4
Intereses moratorios acumulados	887,2	1 022,9	801,2	755,7	696,5	721,8
Desembolsos netos d/	358,6	216,6	-174,5	108,9	300,5	-1 156,2
Servicio	171,3	184,7	162,8	158,0	102,2	76,3
Amortizaciones e/	96,8	105,7	111,2	120,5	67,3	49,0
Intereses pagados f/	74,5	79,0	51,6	37,5	34,9	27,3
	Porcentajes					
Relaciones						
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	780,2	698,4	685,0	701,7	655,5	449,3
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	20,4	19,4	17,5	17,4	10,2	6,4
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	16,0	13,9	17,5	14,2	11,3	9,4
Servicio/desembolsos netos	47,8	85,3	-93,3	145,1	34,0	-6,6

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

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

b/ Saldos a fin de año.

c/ Incluye la deuda comercial.

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

e/ Amortizaciones efectuadas a la deuda a largo plazo.

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

Cuadro 24

## NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

(Saldos a fin de año)

	Millones de córdobas oro				Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
1. Reservas internacionales netas	3 276,5	4 809,9	5 448,8	8 183,5	-21,9	46,8	13,3	50,2
2. Crédito interno neto	17 356,1	18 141,3	20 459,7	22 385,0	18,7	4,5	12,8	9,4
Al sector público	33 679,9	32 832,6	32 102,7	29 553,1	29,8	-2,5	-2,2	-7,9
Gobierno central (neto)	35 044,6	34 490,2	34 786,4	35 898,0	28,2	-1,6	0,9	3,2
Instituciones públicas	-1 364,7	-1 657,6	-2 683,7	-6 344,9	-1,4	21,5	61,9	136,4
Al sector privado	9 539,5	10 989,4	13 995,0	18 199,4	-44,7	15,2	27,3	30,0
Títulos de regulación monetaria	-2 453,9	-2 612,6	-1 029,4	-304,3	-305,7	-6,5	60,6	70,4
Préstamos externos de largo plazo	-27 431,8	-29 961,0	-32 161,1	-32 048,8	9,4	-9,2	-7,3	0,3
Otras cuentas netas	4 022,4	6 892,9	7 552,5	6 985,6	75,3	71,4	9,6	-7,5
3. Pasivos monetarios (1+2)	20 632,6	22 951,2	25 908,5	30 568,5	9,7	11,2	12,9	18,0
Efectivo en poder del público	1 949,4	2 085,8	2 506,6	3 103,3	11,1	7,0	20,2	23,8
Depósitos en cuenta corriente	1 964,0	1 735,9	2 079,9	2 552,8	17,4	-11,6	19,8	22,7
Dinero (M1)	3 913,4	3 821,7	4 586,5	5 656,1	14,2	-2,3	20,0	23,3
Depósitos a plazo (moneda nacional)	2 941,1	3 121,9	3 706,7	4 576,2	-5,4	6,1	18,7	23,5
Liquidez en moneda nacional (M2)	6 854,5	6 943,6	8 293,2	10 232,3	4,9	1,3	19,4	23,4
Depósitos en moneda extranjera (dólares)	13 778,1	16 007,6	17 615,3	20 336,2	12,2	16,2	10,0	15,4
Liquidez ampliada (M3)	20 632,6	22 951,2	25 908,5	30 568,5	9,7	11,2	12,9	18,0
Cocientes monetarios								
Velocidad de circulación: PIB/M1	14,09	15,01	13,66	12,84	...	...	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 25

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

	Millones de córdobas				Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
1. Reservas internacionales netas	3 086,7	4 031,4	4 490,2	6 877,3	-27,0	30,6	11,4	53,2
2. Crédito interno	279,6	-408,2	8,2	-1 530,2	118,6	-246,0	102,0	-18 760,6
Al sector público	34 905,3	37 963,2	35 960,7	33 214,0	19,0	8,8	-5,3	-7,6
Gobierno central (neto)	36 298,9	35 838,5	36 191,9	37 272,5	29,8	-1,3	1,0	3,0
Instituciones públicas	-1 393,6	2 124,7	-231,2	-4 058,5	-202,6	252,5	-110,9	-1 655,4
Al sector privado	1 731,8	1 171,0	1 169,5	1 294,0	-13,9	-32,4	-0,1	10,6
Títulos de regulación monetaria	-9 051,8	-9 927,6	-8 056,6	-6 446,5	-147,4	-9,7	18,8	20,0
Préstamos externos de mediano y largo plazo	-26 745,8	-28 780,8	-31 027,0	-30 730,7	10,4	-7,6	-7,8	1,0
Otras cuentas netas	-559,9	-834,0	1 961,6	1 139,0	-182,1	-49,0	335,2	-41,9
3. Pasivos monetarios (1+2)	3 366,3	3 623,2	4 498,4	5 347,1	23,5	7,6	24,2	18,9
Emisión	2 109,7	2 292,7	2 761,8	3 416,6	11,2	8,7	20,5	23,7
Depósitos de bancos comerciales	1 256,6	1 330,5	1 736,6	1 930,6	51,5	5,9	30,5	11,2
Sistema de inversiones de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-

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

a/ Cifras preliminares.

NICARAGUA: TASAS DE INTERÉS PROMEDIO *a/*

(Porcentajes)

	Tasas de interés nominales					Tasas de interés reales <i>b/</i>				
	2001	2002	2003	2004	2005	2001	2002	2003	2004	2004
<b>Pasivas (3 meses)</b>										
Moneda nacional	12,2	8,6	6,5	4,9	...	5,8	4,5	1,3	-3,3	...
Enero	12,1	11,1	7,3	5,8	4,3	5,4	6,8	2,5	-1,4	-3,3
Febrero	12,4	10,3	6,8	5,9	5,2	5,5	6,3	1,2	-0,8	-2,4
Marzo	11,8	9,8	7,8	4,9	4,2	5,8	5,3	2,6	-2,2	-3,9
Abril	12,1	9,1	7,2	5,6	4,3	5,5	4,8	3,0	-2,6	-4,8
Mayo	11,7	8,3	6,9	4,8	4,7	4,8	4,4	2,2	-3,6	-4,0
Junio	12,8	7,9	7,1	5,2	...	5,7	4,3	1,7	-2,3	...
Julio	12,5	8,2	6,7	4,9	...	5,8	3,7	1,6	-3,2	...
Agosto	12,3	7,5	5,6	5,1	...	5,5	3,2	0,6	-3,2	...
Septiembre	12,1	7,5	5,9	4,7	...	6,0	2,9	1,2	-4,0	...
Octubre	12,0	8,2	5,9	4,2	...	6,4	3,8	0,7	-5,4	...
Noviembre	12,3	8,2	5,6	4,1	...	6,9	4,5	-0,6	-5,5	...
Diciembre	11,8	7,6	5,8	3,6	...	6,8	3,5	-0,7	-4,9	...
Moneda extranjera	9,3	6,5	5,5	4,0	...	3,1	2,4	0,4	-4,1	...
Enero	9,1	9,0	6,1	4,6	3,5	2,5	4,8	1,3	-2,5	-4,0
Febrero	8,7	7,1	7,0	4,5	3,3	2,0	3,2	1,4	-2,1	-4,1
Marzo	9,3	8,1	6,2	4,7	3,3	3,4	3,7	1,1	-2,4	-4,7
Abril	9,6	6,4	5,8	4,1	3,2	3,1	2,2	1,7	-4,0	-5,9
Mayo	9,4	6,0	6,2	3,9	4,1	2,7	2,2	1,6	-4,3	-4,5
Junio	9,2	6,0	7,2	4,4	...	2,4	2,4	1,9	-3,0	...
Julio	9,1	4,9	5,7	3,8	...	2,6	0,6	0,6	-4,2	...
Agosto	9,6	6,0	4,9	3,7	...	3,1	1,7	0,0	-4,4	...
Septiembre	9,8	5,4	4,2	4,2	...	3,9	0,9	-0,5	-4,4	...
Octubre	9,4	6,6	4,5	3,6	...	3,9	2,3	-0,6	-6,0	...
Noviembre	9,4	6,6	3,8	3,4	...	4,2	2,9	-2,3	-6,2	...
Diciembre	8,6	6,2	4,6	3,5	...	3,8	2,1	-1,8	-5,0	...
<b>Activas (corto plazo)</b>										
Moneda nacional	18,6	18,4	15,5	13,5	...	11,9	13,8	9,9	4,7	...
Enero	19,6	19,9	17,4	16,1	14,0	12,3	15,3	12,2	8,2	5,8
Febrero	17,6	19,6	16,1	13,1	12,5	10,3	15,3	10,1	6,0	4,4
Marzo	17,3	19,1	17,7	14,6	12,4	10,9	14,3	12,0	6,8	3,7
Abril	16,3	18,6	15,7	13,4	13,6	9,4	13,8	11,1	4,6	3,6
Mayo	15,3	18,2	16,8	12,9	13,3	8,2	13,9	11,8	4,0	3,9
Junio	18,7	18,4	15,8	12,4	...	11,2	14,5	10,0	4,3	...
Julio	18,5	19,0	15,3	14,4	...	11,4	14,1	9,7	5,6	...
Agosto	19,2	18,7	13,7	12,6	...	12,1	14,0	8,3	3,8	...
Septiembre	20,7	16,9	12,5	13,4	...	14,1	12,0	7,5	4,0	...
Octubre	19,2	18,7	14,7	13,2	...	13,2	13,9	9,2	2,8	...
Noviembre	20,9	17,6	16,5	13,4	...	15,1	13,6	9,6	2,9	...
Diciembre	20,4	15,7	14,4	12,5	...	15,1	11,3	7,3	3,3	...
Moneda extranjera	15,9	14,3	12,1	10,9	...	9,3	9,9	6,6	2,3	...
Enero	15,8	16,3	11,5	12,3	10,6	8,8	11,8	6,5	4,6	2,6
Febrero	16,2	15,5	13,1	11,6	10,4	9,1	11,3	7,2	4,6	2,4
Marzo	15,3	14,7	11,7	10,4	9,6	9,0	10,1	6,3	2,9	1,1
Abril	15,9	15,4	12,6	11,5	10,6	9,0	10,8	8,2	2,9	0,9
Mayo	15,4	14,3	12,0	10,5	10,0	8,3	10,3	7,2	1,7	0,9
Junio	15,5	14,1	12,2	10,7	...	8,2	10,3	6,6	2,8	...
Julio	15,8	14,2	11,7	10,6	...	8,8	9,5	6,4	2,1	...
Agosto	16,0	13,5	12,5	10,7	...	9,0	8,9	7,2	2,0	...
Septiembre	15,7	14,3	12,5	11,6	...	9,4	9,4	7,5	2,4	...
Octubre	15,7	14,2	12,1	10,8	...	9,9	9,5	6,6	0,6	...
Noviembre	16,7	13,1	11,3	10,6	...	11,1	9,2	4,7	0,4	...
Diciembre	16,5	11,9	11,4	10,0	...	11,3	7,6	4,5	1,0	...

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

*a/* Promedio ponderado de las tasas prevalecientes en los bancos comerciales.*b/* Deflactadas con el índice de precios al consumidor, mensual.