



*Banco Central de Nicaragua*

# INFORME ANUAL

---

# 1975

## *CONTENIDO*

CAPITULO 1	Operaciones del Banco
CAPITULO 2	La Economía Nacional
CAPITULO 3	Política Económicas
CAPITULO 4	Análisis Sectorial
CAPITULO 5	Integración Económica Centroamericana
CAPITULO 6	Economía Internacional y Organismos Financieros

Estimado usuario con el propósito de ofrecerle una búsqueda rápida de información, le sugerimos el uso de la pestaña "Bookmarks" situado en la parte superior izquierda de esta página.



## BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

CORRESPONDENCIA DE LA  
PRESIDENCIA

Managua, D.N., 31 de Marzo de 1976.

Señor Presidente:

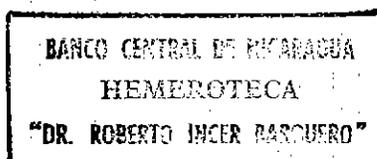
Tengo el honor de someter a su consideración el Informe de las labores del Banco Central de Nicaragua durante el año 1975, de conformidad con el Arto. 35 de la Ley Orgánica de esta Institución.

El capítulo primero de este Informe se refiere a las operaciones propias del Banco y reseña las diferentes actividades del mismo, tanto en su carácter de Banco Central como en otros campos en que él interviene.

Los otros capítulos contienen un análisis de la situación económica en sus aspectos más sobresalientes durante el período 1970-75, con especial énfasis en el último de estos años. Complementa la exposición, diversa información estadística de los años de referencia.

Con las muestras de mi más alta y distinguida consideración, me suscribo de usted muy atentamente,

Excelentísimo  
Señor Presidente de la República  
Gral. de División  
Don Anastasio Somoza Debayle  
Su Despacho  
Managua, D.N.,



## CONSEJO DIRECTIVO 1975

ROBERTO INCER BARQUERO  
Presidente  
Presidente del Banco Central de Nicaragua

JUAN JOSE MARTINEZ L.  
Director  
Ministro de Economía, Industria  
y Comercio

CARLOS LOPEZ SOLIS  
Director  
Representante de Instituciones  
de Crédito del Estado

DENIS GALLO LACAYO  
Director  
Representante Asociaciones Agrícolas  
Ganaderas, Industriales y Comerciales

RICARDO PARRALES S.  
EGBERTO BERMUDEZ  
Directores  
Representantes del Partido  
Liberal Nacionalista

GUSTAVO A. MONTIEL B.  
Director  
Ministro de Hacienda y Crédito Público

EDUARDO MONTEALEGRE C.  
Director  
Representante de Bancos Privados

GABRIEL PASOS WOLFF  
ALBERTO CHAMORRO B.  
Directores  
Representantes del Partido  
de la Minoría

## SUPLENTE S

CARLOS G. MUÑIZ B.  
Gerente  
Banco Central de Nicaragua

JULIO C. ALEGRIA  
Vice-Ministro de Economía  
Industria y Comercio

FAUSTO ZELAYA C.  
Presidente  
Banco de la Vivienda

JOSE CARDENAL V.  
Suplente del Partido de la  
Minoría

RUBEN GARCIA  
Vice-Ministro de Hacienda y  
Crédito Público

JULIO H. BALDIZON  
Vice-Gerente  
Banco de Londres y América del Sud Ltda.

ALFREDO PALAZIO  
Suplente Asociaciones Agrícolas  
Ganaderas, Industriales y Comerciales

## PERSONAL EJECUTIVO 1975

ROBERTO INCER BARQUERO	Presidente
CARLOS G. MUÑIZ B.	Gerente
<hr/>	
LUIS DURAN DOWNING	Sub-Gerente Departamento de Estudios Económicos
ALEJANDRO CALDERON	Sub-Gerente Departamento de Planificación y Control
EDUARDO ESPINOSA	Sub-Gerente Departamento Administrativo
BAYARDO HERRERA	Sub-Gerente Inversiones Internacionales
RAUL LACAYO SOLORZANO	Sub-Gerente Departamento Financiero
LUCIA MEDINA	Asistente Gerencia
PABLO PEREIRA	Sub-Gerente Departamento de Investigaciones Tecnológicas
GUILLERMO SOLORZANO	Asistente Presidencia
RÓGER VALLE	Sub-Gerente Departamento de Operaciones
<hr/>	
GONZALO MENESES OCON	División Jurídica
ALBERTO AVELLAN	Auditor

## INTRODUCCION

*Constituye especial satisfacción para el Banco Central de Nicaragua, presentar este Informe Anual, en el que también se analizan los aspectos más importantes de la economía nicaragüense durante los últimos seis años, lapso en el que una serie de acontecimientos a nivel nacional e internacional repercutieron acentuadamente en el proceso de crecimiento y desarrollo del país.*

*En el transcurso de estos años se presentaron condiciones climatológicas adversas a la producción agrícola, y el terremoto de 1972. También se sintieron los efectos de la situación especial del Mercado Común Centroamericano, y de la marcada inestabilidad del crecimiento y los precios sufrida por los países desarrollados que se transmitieron al país a través del sector externo. Vale aclarar que el impacto de dichos fenómenos en el sistema se percibe más claramente al considerar la perspectiva histórica de las últimas dos décadas, en la que conjuntamente con la consolidación y ampliación del sector agroexportador y la expansión del mercado obtenida a través de los logros integracionistas, especialmente para los productos manufacturados, y la creciente monetización del país, se intensificó el grado de interdependencia con el resto del mundo. Es dentro de este contexto que deben evaluarse las tendencias mostradas por el producto interno bruto, el nivel de precios internos, las condiciones de producción y mercado de relevantes sectores económicos, los aspectos de la administración pública y la situación financiera del país.*

*No obstante las condiciones adversas precedentes, en 1975 se logró una sensible reducción en el ritmo de crecimiento de los precios internos, el producto interno bruto a precios constantes experimentó un incremento de 1.8 por ciento que en vista de la recesiva situación mundial puede calificarse de satisfactorio. En este comportamiento del producto influyó decisivamente la política económica del sector público, que sirvió de elemento estabilizador ante la atonía de la actividad económica del país. Paralelamente, el incremento de 309.6 millones de córdobas de los activos líquidos, en conjunción con el menor ritmo de expansión crediticia que ameritaban las circunstancias resultó en un menor nivel de importaciones y en un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos inferior en 400.4 millones de córdobas al del año anterior, y permitió acumular reservas internacionales brutas hasta por un total de 949.9 millones de córdobas, superior en 152.6 millones a las de 1974.*

*Por su parte, el Banco Central de Nicaragua dentro del contexto de la política gubernamental ha contribuido a la consecución de los objetivos señalados mediante la adopción de prudentes políticas crediticias, cambiarias y de tasas de interés, formuladas para procurar mayores incentivos al ahorrante y una distribución adecuada del crédito, todo ello dentro de un marco de estabilidad cambiaria y de libre convertibilidad monetaria. En estrecha relación a lo anterior, el Banco ha realizado a través del Departamento de Estudios Económicos, frecuentes investigaciones acerca de la situación económica del país, con el fin de evaluar y prever el comportamiento de las variables macroeconómicas y sectores productivos más importantes.*

*Asimismo el Banco, siguiendo la política de desarrollo del Gobierno Central, ha desarrollado por medio del Departamento de Investigaciones Tecnológicas diversos programas de asistencia técnica orientados a mejorar los niveles de productividad de algunos sectores económicos, y estudios con miras a introducir nuevos rubros de producción al sistema.*

*Finalmente, el Fondo Especial de Desarrollo ha continuado su política de financiamiento para estimular el desarrollo de la agroindustria, la ganadería y la pequeña empresa.*

*El satisfactorio comportamiento mostrado por la economía aún bajo la presión de los fenómenos de los últimos años, conjuntamente con las perspectivas de precios de los principales productos de exportación y la perceptible estabilización del crecimiento en los países avanzados, permiten formular bonancibles expectativas tanto económicas como sociales para los nicaragüenses.*

# INFORME ANUAL 1975

## *contenido*

### Capítulo 1 – OPERACIONES DEL BANCO

Operaciones del Banco	2	Ingresos	5
1. Panorama Monetario del Banco Central	2	Egresos	5
Captación de Recursos	3	Utilidades	5
Utilización de Recursos	4	3. Estado Condensado del Balance	6
2. Resultados Financieros	5	Anexo Estadístico	9

### Capítulo 2 – LA ECONOMIA NACIONAL

A– Producción, Demanda y Precios	24	Gobierno Central	65
Introducción	24	Antecedentes	65
Resultados de 1975	28	Ingresos	66
Oferta Global	28	Gastos	68
Demanda Global	31	Financiamiento	71
Anexo Estadístico	37	Deuda Pública Externa	71
B– Finanzas y Situación del Sector Público	59	Antecedentes	71
Sector Público No Financiero	59	Distribución por Plazos y Tasas Efectivas	73
Antecedentes	59	Indicadores de la Deuda	73
Ingresos	59	Destino de la Deuda Pública Externa	73
Gastos	61	Movimiento de la Deuda	
Financiamiento	63		

	Pública Externa	74	D— Comercio Exterior y Balanza de Pagos	150
	Anexo Estadístico	79	Balanza de Pagos	150
C— Demanda de Activos Líquidos, Crédito y Reservas Internacionales	100	Antecedentes	150	
Introducción	100	Resultados en 1975	150	
Demanda de Activos Líquidos	105	Comercio Exterior	154	
Antecedentes	105	Generalidades	154	
Resultados de 1975	107	Composición de las Exportaciones	154	
Crédito	109	Composición de las Importaciones	162	
Reservas Internacionales	111	Dirección del Comercio	168	
Resultados de 1975	111	Anexo Estadístico	173	
Anexo Estadístico	117			

### Capítulo 3 -- POLITICAS ECONOMICAS

A— Política Monetaria, Crediticia y Cambiaria	196	B— Otras Políticas	206
Introducción	196	Presupuesto y su Financiamiento	206
Política Monetaria en 1975	198	Política Agropecuaria	211
Política Crediticia y de Descuento en 1975	205	Política Industrial	214

### Capítulo 4 – ANALISIS SECTORIAL

A— Sector Agropecuario	218	Antecedentes	294
Antecedentes	218	Resultados de 1975	295
Resultados de 1975	221	D— Sectores Sociales e Infraestructura	301
Actividad Agrícola	224	Antecedentes	301
Actividad Pecuaria	227	Energía Eléctrica	302
Anexo Estadístico	231	Transporte	307
B— Sector Industria Manufacturera	256	Carretera	307
Antecedentes	256	Ferrocarril	310
Resultados de 1975	258	Telunicaciones	310
Exenciones Industriales	273	Agua Potable	312
Anexo Estadístico	281	Población, Empleo y Salarios	315
C— Industria de la Construcción	294	Salud	319
		Vivienda	323
		Educación	326

### Capítulo 5 – INTEGRACION ECONOMICA CENTROAMERICANA

Introducción	332	Reuniones de Presidentes	343
Comercio Regional 1975	333	Reuniones de Ministros y Vice-Ministros de Economía	344
Comercio de Nicaragua con Centroamérica 1975	334	Labores de Reestructuración y Perfeccionamiento	345
Exportaciones	335	Reuniones del Comité de Alto Nivel	345
Importaciones	337	Revisión de la Política Arancelaria	346
Balance Comercial	339		
Resultado de las Reuniones Regionales	342		

Reunión del Comité de Cooperación Económica del Istmo Centroamericano (CCE)	346	Otras Reuniones y Logros en 1975	347
		Consideraciones Finales	347

### **Capítulo 6 – ECONOMIA INTERNACIONAL Y ORGANISMOS FINANCIEROS**

A— Economía Mundial	350	Banco Mundial	367
B— Mercados Internacionales	357	Agencia Internacional para el Desarrollo (AID)	368
Algodón	357	Banco Interamericano de Desarrollo	369
Café	359	Banco Centroamericano de Integración	369
Azúcar	362	Consejo Monetario Centroamericano	370
Carne	364		
C— Organismos Financieros	366		
Fondo Monetario Internacional	366		

# *capítulo*

## OPERACIONES DEL BANCO

---

Operaciones del Banco	2
1. Panorama Monetario del Banco Central	2
Captación de Recursos	3
Utilización de Recursos	4
2. Resultados Financieros	5
Ingresos	5
Egresos	5
Utilidades	5
3. Estado Condensado del Balance	6
Anexo Estadístico	9

---

## OPERACIONES DEL BANCO

### 1. Panorama Monetario del Banco Central

El Panorama Monetario del Banco Central refleja el comportamiento de la economía y las decisiones de política monetaria y crediticia adoptadas por la Institución, con el objeto de cumplir con sus funciones de autoridad monetaria, en coordinación con las medidas de política fiscal tomadas por el Gobierno de la República. Por lo tanto, en la presentación de fuentes y usos se analiza en primer lugar aquellas operaciones que resultan de su carácter de Banco Central, y en segundo, el comportamiento de aquellos activos y pasivos que se derivan de aportes u obligaciones con Organismos Internacionales y los que comprenden aspectos administrativos y presupuestarios que aparecen en el rubro de Otros Activos.

Así vemos que en 1975 los recursos totales del Banco Central se incrementaron en 168.0 millones de córdobas, mientras que el crédito interno y los otros activos se incrementaron en sólo 46.6 millones, por lo que las reservas brutas aumentaron en 121.4 millones de córdobas. Esta situación difiere de

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: FUENTES Y USOS DE RECURSOS Cuadro 1 - 1

Conceptos	1973	1974	1975	Variaciones	
				1974/73	1975/74
	Millones de Córdobas				
<b>FUENTES</b>	1,006.6	1,256.6	1,424.6	250.0	168.0
Numerario	411.2	451.6	445.1	40.4	-6.5
Encaje	290.7	411.1	391.6	120.4	-19.5
Capital y Reservas	35.2	37.5	39.0	2.3	1.5
Sub-Total	737.1	900.2	875.7	163.1	-24.5
Bonos	46.2	30.8	15.4	-15.4	-15.4
Recursos Externos	223.3	325.6	533.5	102.3	207.9
Corto Plazo	133.8	236.1	447.1	102.3	211.0
Largo Plazo	89.5	89.5	86.4	—	-3.1
Sub-Total	269.5	356.4	548.9	86.9	192.5
<b>USOS</b>	1,006.6	1,256.6	1,424.6	250.0	168.0
Crédito	165.3	527.6	541.9	362.3	14.3
a) Gobierno Central	-35.9	-116.3	26.0	-80.4	142.3
Créditos	216.1	214.0	209.0	-2.1	-5.0
Depósitos	252.0	330.3	183.0	78.3	-147.3
b) Entidades Oficiales	16.9	33.7	14.7	16.8	-19.0
Créditos	34.4	44.1	32.7	9.7	-11.4
Depósitos	17.5	10.4	18.0	-7.1	7.6
c) Bancos Comerciales	184.3	610.2	501.2	425.9	-109.0
Nacional	143.0	398.1	311.5	255.1	-86.6
Privados	41.3	212.1	189.7	170.8	-22.4
Otros Activos	23.3	-7.2	25.1	-30.5	32.3
Reservas Brutas	818.0	736.2	857.6	-81.8	121.4
Reservas Netas	684.2	500.1	410.5	-184.1	-89.6

Conceptos	Por cientos		
	1973	1974	1975
	Estructura		
Fuentes	100.0	100.0	100.0
Numerario	40.8	35.9	31.2
Encaje	28.9	32.7	27.5
Capital y Reservas	3.5	3.0	2.7
Sub-Total	73.2	71.6	61.4
Bonos	4.6	2.5	1.1
Recursos Externos	22.2	25.9	37.5
Corto Plazo	13.3	18.8	31.4
Largo Plazo	8.9	7.1	6.1
Sub-Total	26.8	28.4	38.6
Usos	100.0	100.0	100.0
Crédito	16.4	42.0	38.0
a) Gobierno Central	-3.6	-9.3	1.8
Créditos	21.4	17.0	14.7
Depósitos	25.0	26.3	12.9
b) Entidades Oficiales	1.7	2.7	1.0
Créditos	3.4	3.5	2.3
Depósitos	1.7	0.8	1.3
c) Bancos Comerciales	18.3	48.6	35.2
Nacional	14.2	31.7	21.9
Privados	4.1	16.9	13.3
Otros Activos	2.3	-0.6	1.8
Reservas Brutas	81.3	58.6	60.2

la de 1974, cuando el crédito interno experimentó una expansión considerable de 362.3 millones, que ocasionó una disminución de 81.8 millones en las reservas brutas. Cabe anotar, sin embargo, que el incremento de recursos de la Institución durante este último año se debió fundamentalmente a la contratación de recursos externos de corto plazo por el equivalente de 211.0 millones de córdobas, por lo que el aumento en las reservas brutas estuvo acompañado por una baja de 89.6 millones en la posición de reservas netas de la Institución.

CAPTACION DE RECURSOS. Durante 1975 se estima que el Producto Interno Bruto creció a una tasa real de 1.8 por ciento, asimismo, nuestras exportaciones se redujeron en 1.5 por ciento, al pasar de 380.9 millones de dólares en 1974 a 375.2 millones en este año. Lógicamente este comportamiento poco dinámico influyó en la demanda de activos líquidos, cuya tasa de crecimiento disminuyó sensiblemente en 1975, creciendo los activos líquidos bancarios y de todo el sistema financiero en 0.3 y 10.9 por ciento, respectivamente, tasas que resultan mucho menores a las observadas en dichas variables en 1974, de 14.2 y 20.7 por ciento, en el mismo orden. La pronunciada disminución en el crecimiento de los activos líquidos del sistema bancario se debió además, al cambio en las preferencias del público, que se ha traducido en mayores niveles de tenencias en activos de instituciones financieras no bancarias, es decir, sociedades financieras y compañías de ahorro y préstamo.

La situación anterior repercutió negativamente en la captación de recursos internos del Banco Central. La disminución en el numerario y encaje, lo mismo que en los bonos de fomento a la producción se vió más que compensada por el aumento en la contratación de recursos externos de corto plazo por un total de 211.0 millones de córdobas. Dicha contratación obedeció, por una parte, a decisiones de política del Consejo Directivo en lo que respecta al retiro del Fondo Monetario Internacional, mediante la facilidad petrolera y, recientemente, al giro por 70.0 millones de córdobas del Fondo Centroamericano de Estabilización Monetaria, con el objeto de contar con un monto adecuado de reservas ante cualquier retardo en la comercialización de nuestras exportaciones o debilitamiento en la demanda de activos líquidos por parte del público; y por otra, al ingreso de 112.7 millones de córdobas del Fondo de Inversiones de Venezuela, los cuales obran en poder del Banco Central en tanto los requiera el Gobierno Central para Programas de Desarrollo, en cuyo caso se convierten en préstamos de largo plazo.

El efecto de estos movimientos significó un cambio sustancial en la estructura de las fuentes de recursos de la Institución, ya que los recursos externos de corto plazo aumentaron su participación de 18.8 a 31.4 por ciento del total de recursos, aunque debe señalarse que ésto es una situación temporal y que las perspectivas favorables de la economía garantizan el repago de estos recursos.

UTILIZACION DE RECURSOS. La utilización de los recursos del Banco Central refleja las decisiones adoptadas por el Consejo Directivo en el campo crediticio. En 1975, aunque el crédito bruto total de la Institución disminuyó en 134.2 millones de córdobas, al pasar de 856.6 millones en 1974 a 722.4 millones en este año, esto no significó un menor apoyo a la banca comercial, ya que el crédito agropecuario se mantuvo a niveles similares y los créditos por concepto de fertilizantes mostraron sumas ligeramente superiores. Por tanto la reducción señalada en el crédito obedeció a la finalización de programas especiales.

BANCO CENTRAL: CREDITO INTERNO POR PROGRAMA

Cuadro 1 - 3

Conceptos	1974	1975	Aumento Disminución
	Millones de Córdobas		
Agropecuario	245.4	238.9	-6.5
Rehabilitación del Comercio	46.8	39.9	-6.9
Impto. s/exp. de Algodón	49.8	42.6	-7.2
Fertilizantes	50.4	55.0	4.6
Liquidez	125.7	72.8	-52.9
Materias Primas	71.8	35.7	-36.1
Fondo Fomento de la Producción	45.4	32.7	-12.7
Otros *	221.3	204.8	-16.5
<b>TOTAL</b>	<b>856.6</b>	<b>722.4</b>	<b>-134.2</b>

\* Incluye Gobierno Central, FED y Banco de Crédito Popular.

Entre las principales medidas tomadas durante el año, pueden destacarse las siguientes: primeramente, el apoyo continuado a la banca comercial en lo que se refiere a financiamiento destinado a impulsar la producción agropecuaria del país; las prórrogas concedidas a los bancos dentro del programa de fertilizantes y materias primas para la fabricación de los mismos, al presentarse problemas en la liquidación de existencias, y finalmente, la mantención del programa de créditos para liquidez, que ha sido de gran importancia para los bancos, ante el poco dinamismo que han mostrado sus depósitos. Esta última medida coadyuvó a que los bancos pudieran hacer frente a sus compromisos de cartera agropecuaria sin descuidar el financiamiento del resto de sus carteras. En lo que respecta al Gobierno Central, el crédito bruto disminuyó en 5.0 millones de córdobas, no obstante el crédito neto registró un aumento de 142.3, debido a que en coordinación con el Banco Central, el Gobierno utilizó parcialmente los depósitos que había acumulado durante 1973 y 1974.

## 2. Resultados Financieros

**INGRESOS.** Los ingresos de 1975 alcanzaron 105.2 millones de córdobas, menores en 30.6 millones a los de 1974. Es importante anotar, sin embargo, que los ingresos de 1974 fueron los más altos obtenidos en la historia de la Institución y que a pesar de la baja de este año, los ingresos de 1975 superan a los de 1973 en aproximadamente 26 millones de córdobas.

Los resultados obtenidos en 1975 se deben principalmente a una disminución de 44.0 millones en los ingresos provenientes de nuestras inversiones en el extranjero, ya que los ingresos por colocaciones en moneda nacional aumentaron en 14.4 millones. El comportamiento de los ingresos por inversiones en el exterior obedece tanto a un menor saldo promedio como a una disminución considerable en la tasa de interés en el exterior. El saldo promedio de nuestras inversiones en 1974 fue de 133.9 millones de dólares y en 1975 de 117.0 millones, a su vez, la tasa promedio de interés disminuyó de 10.0 por ciento en el primer año a 6.9 en el año de referencia. En lo que respecta a los ingresos por colocaciones en moneda nacional, éstos fueron mayores a pesar de la disminución en el saldo del crédito a diciembre de 1975, ya que durante este último año el crédito del Banco Central mostró una menor estacionalidad que en años anteriores.

**EGRESOS.** Los egresos de la Institución disminuyeron en 20.7 millones al pasar de 120.8 millones de córdobas en 1974 a 100.1 millones en 1975. Los gastos de operación de la Institución propiamente dichos, es decir, Gastos Financieros y Gastos de Operación y Administración, aumentaron en 5.4 y 4.2 millones de córdobas respectivamente, mientras que los gastos de Asistencia Técnica y Financiera disminuyeron en 30.2 millones de córdobas.

**UTILIDADES.** Como resultado de lo anterior la utilidad neta de la Institución fué de 5.1 millones de córdobas. Debe señalarse sin embargo que nuestra utilidad de operación fue de 41.6 millones, ya que los Gastos de Asistencia Técnica y Financiera sumaron 36.5 millones de córdobas.

Conceptos	Resultados		Variación
	1975	1974	
Miles de Córdoba			
<b>INGRESOS</b>			
<b>INTERESES</b>			
s/-Colocaciones en M. E.	57,598	101,637	-44,039
s/-Colocaciones en M. N.	36,885	22,521	14,364
s/-Convenios de Compensación	80	—	80
<b>CAMBIOS</b>	10,067	9,414	653
<b>COMISIONES</b>	54	212	-158
<b>OTROS PRODUCTOS</b>	525	2,058	-1,533
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<u>105,209</u>	<u>135,842</u>	<u>-30,633</u>
<b>EGRESOS</b>			
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<u>29,169</u>	<u>23,820</u>	<u>5,349</u>
<b>GASTOS DE ADMON. Y OPERAC.</b>	<u>34,449</u>	<u>30,246</u>	<u>4,203</u>
Gastos de Dirección	3,028	2,549	479
Gastos Deptos. Técnicos	8,919	6,404	2,515
Gastos Deptos. Operativos	3,991	3,406	585
Gastos Deptos. Administrativos	5,420	4,000	1,420
Gastos de Auditoría	791	698	93
Gastos Grales. y de Admón.	5,984	4,587	1,397
Depreciaciones y Amortizac.	4,001	6,581	-2,580
Otros Egresos	<u>2,315</u>	<u>2,021</u>	<u>294</u>
<b>TOTAL DE GASTOS</b>	63,618	54,066	9,552
<b>ASISTENCIA TECNICA Y FINANC.</b>	<u>36,522</u>	<u>66,724</u>	<u>-30,202</u>
<b>TOTAL DE EGRESOS</b>	<u>100,140</u>	<u>120,790</u>	<u>-20,650</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<u>5,069</u>	<u>15,052</u>	<u>-9,983</u>

### 3. Estado Condensado del Balance

En lo que sigue se presenta el Estado Condensado del Activo y Pasivo del Banco Central durante 1975 y su comparación con los resultados de 1974. Dicho Estado, que se presenta en la forma tradicional, destaca la totalidad de las operaciones del Banco e incluye por lo tanto aquellas relacionadas con su carácter de Entidad Monetaria ya descritas.

Conceptos	Diciembre		Variación
	1975	1974	
Millones de Córdoba			
<b>ACTIVOS</b>			
Activos Internacionales	1,198.30	1,087.00	111.30
Oro	5.30	5.51	-21
Billetes y Monedas Extranjeras	5.68	2.98	2.70
Depósitos en el Exterior	32.67	35.88	-3.21
Inversión en el Exterior	736.53	630.40	106.13
Tenencias de DEG'S	38.63	48.97	-10.34
Otros	20.81	11.10	9.71
Aportes			
a) FMI	228.00	228.00	—
Oro y Moneda Extranjera	57.00	57.00	—
Córdobas	171.00	171.00	—
b) Otros Organismos	130.68	124.16	6.52
Oro y Moneda Extranjera	25.68	23.93	1.75
Córdobas	105.00	100.23	4.77
Activos Internos	816.67	853.00	-36.33
Títulos y Valores Nacionales	130.00	64.95	65.05
Descuentos y Redescuentos	353.64	78.59	275.05
Préstamos	238.83	648.03	-409.20
a) Corrientes	206.11	602.46	-396.35
b) F. F. P.	32.72	45.57	-12.85
Inmuebles y Equipo (neto)	21.81	15.82	5.99
Otros	72.39	45.61	26.78
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,014.97</b>	<b>1,940.00</b>	<b>74.97</b>
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos Internacionales	795.90	610.47	185.43
Depósitos	0.16	0.12	0.04
Obligaciones	304.16	135.29	168.87
Obligaciones con:	410.82	368.69	42.13
a) FMI	360.03	312.92	47.11
b) Otros Organismos	50.79	55.77	-4.98
Asignaciones DEG'S	75.52	75.52	—
Otros	5.24	30.85	-25.61
Pasivos Internos	1,180.03	1,292.00	-111.97
Obligaciones Monetarias	1,046.58	1,128.77	-82.19
Valores en Circulación	15.42	30.83	-15.41
Depósitos en M/E	10.11	26.65	-16.54
Depósitos Varios	9.75	2.45	7.30
Otros	98.17	103.30	-5.13
Capital y Reservas	39.04	37.53	1.51
Capital	20.00	20.00	—
Fondo de Valores	12.98	12.98	—
Reservas	8.39	7.88	0.51
a) General	8.39	7.88	0.51
b) Reservas FFP	—	—	—
Acumulaciones Monetarias	1.65	1.65	—
Revaluaciones Monetarias	-3.98	-4.98	1.00
	2,014.97	1,940.00	74.97

# B-ANEXO ESTADISTICO

## CAPITULO I

Conceptos	1975	1974	Variación	
Miles de Córdoba				
<b>Oro</b>				
<b>En custodia</b>				
New York	335	335	-	-
FMI	17	17	-	-
<b>En Banco Central</b>				
Bóvedas	3,346	3,479	-	133
Monedas	1,604	1,674	-	70
	<u>5,302</u>	<u>5,505</u>	-	<u>203</u>
<b>Divisas</b>				
Efectivo	5,680	2,984	+	2,696
<b>Depósitos en el Exterior</b>				
A la Vista	32,669	30,693	+	1,976
En trámite de inversión	—	5,185	-	5,185
A plazo	455,682	357,000	+	98,682
Call Account	80,652	—	+	80,652
<b>Inversiones en Valores Extranjeros</b>				
Certificados de Depósitos	119,000	231,000	-	112,000
REPO	21,700	—	+	21,700
Bonos BID	10,500	10,500	—	—
Bonos BIRF	35,000	28,000	+	7,000
Bonos BCIE	14,000	—	+	14,000
Aceptaciones Bancarias	—	3,900	-	3,900
	<u>774,883</u>	<u>669,262</u>	+	<u>105,621</u>
Tenencias DEG'S	38,630	48,969	-	10,339
Convenios de Compensación	11,167	—	+	11,167
Otros	8,470	11,101	-	2,631
	<u>838,452</u>	<u>734,837</u>	+	<u>103,615</u>
<b>Aportes a Organismos Internacionales</b>				
Oro y Moneda Extranjera	82,686	80,937	+	1,749
Moneda Nacional	276,001	271,228	+	4,773
	<u>358,687</u>	<u>352,165</u>	+	<u>6,522</u>
<b>Activos Internacionales</b>	<u>1,197,139</u>	<u>1,087,002</u>	+	<u>110,137</u>

Conceptos	1 9 7 5			1 9 7 4		
	Saldo Inv. (Millones US\$)	Intereses (Miles US\$)	Tasa Pro- medio	Saldo Inv. (Millones US\$)	Intereses (Miles US\$)	Tasa Pro- medio
Enero	83.9	714	9.3	107.6	908	9.4
Febrero	121.5	623	7.7	117.1	878	9.2
Marzo	129.3	786	7.0	139.8	980	8.4
Abril	148.1	771	6.6	153.6	1,130	8.9
Mayo	142.0	828	6.3	156.1	1,430	9.8
Junio	131.6	716	6.1	166.1	1,377	9.8
Julio	121.5	671	6.2	161.0	1,616	10.9
Agosto	110.4	639	6.3	147.2	1,551	11.4
Septiembre	107.7	660	6.9	134.9	1,376	11.2
Octubre	105.2	661	6.9	126.8	1,256	10.7
Noviembre	96.8	595	6.6	105.8	1,115	10.7
Diciembre	105.2	564	6.5	90.8	903	9.6
<b>Total</b>		<b>8,228</b>			<b>14,520</b>	
<b>Equivalente al 7x1</b>		<b>C\$57,598</b>			<b>C\$101,637</b>	
Promedio 1er. Semestre	126.1		7.2	140.1		9.25
Promedio 2do. Semestre	107.8		6.6	127.8		10.8
Promedio Anual	117.0		6.9	133.9		10.0

Recompra obligatoria en Marzo 1975	C\$ 13,03
Recompra obligatoria en Junio 1975	<u>45.56</u>
	C\$ 58.59
Menos:	
Utilización Facilidad Petrolera	<u>C\$105.71</u>
Incremento de nuestra obligación	<u>C\$ 47.12</u>

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: CREDITO INTERNO POR PRESTATARIO  
Saldos al 31 de Dic. de 1974 y 1975 (Millones de Córdoba)

Conceptos	1974	1975	Aumento Disminución
Banco Privados	208.0	185.0	-23.0
Banco Nacional de Nicaragua	397.6	307.7	-89.9
Gobierno de la República	208.0	197.8	-10.2
Instituto de Fomento Nacional	29.7	24.9	-4.8
Fondo Especial de Desarrollo	6.5	—	-6.5
Banco de Crédito Popular	<u>6.8</u>	<u>7.0</u>	<u>0.2</u>
<b>T O T A L</b>	<b>856.6</b>	<b>722.4</b>	<b>-134.2</b>

Países	1974 SalDOS	Débitos			Créditos			1975 SalDOS
		Remesas	Intere- ses	Reinte- gras	Remesas	Intere- ses	Reinte- gras	
En Miles de Pesos Centroamericanos								
Guatemala	-1,574	24,409	---	12,571	37,345	93	---	-2,032
El Salvador	- 199	23,856	5	3,517	23,641	41	1,550	+1,947
Honduras	+ 190	15,111	5	1,358	16,064	---	---	+ 600
Costa Rica	- 897	40,497	1	3,894	40,315	31	1,361	+1,788
México	- 390	92	---	3,265	3,107	---	---	- 140
<b>Total</b>	<b>-2,870</b>	<b>103,965</b>	<b>11</b>	<b>24,605</b>	<b>120,472</b>	<b>165</b>	<b>2,911</b>	<b>+2,163</b>

1975	Billetes	Monedas	Total
Córdobas			
Enero	526,306,915.00	23,689,591.40	549,996,506.40
Febrero	537,162,558.00	23,711,908.95	560,874,466.95
Marzo	563,753,728.00	23,638,338.25	587,392,066.25
Abril	515,337,654.00	23,010,615.60	538,348,269.90
Mayo	496,300,980.00	22,718,278.90	519,019,258.90
Junio	479,659,379.00	22,333,218.85	501,992,597.85
Julio	472,504,500.00	22,272,924.70	494,777,424.70
Agosto	477,028,086.00	22,261,901.70	499,289,987.70
Septiembre	475,698,996.00	22,360,049.65	498,059,045.65
Octubre	490,490,781.00	22,310,283.70	512,801,064.70
Noviembre	496,880,385.00	22,378,204.80	519,258,589.80
Diciembre	548,181,388.00	23,046,338.40	571,227,726.40

## MOVIMIENTO DE REMESAS 1975

AE - Cap. I - 7

Conceptos	Guatemala	El Salvador	Honduras	Costa Rica	México	Total
Miles de Pesos Centroamericanos						
<b>Recibidas</b>						
En efectivo	2,457	857	5,069	6,495	286	15,164
En cheques y otras operaciones	34,888	22,783	10,995	33,821	2,821	105,308
<b>Total</b>	<b>37,345</b>	<b>23,640</b>	<b>16,064</b>	<b>40,316</b>	<b>3,107</b>	<b>120,472</b>
<b>Enviadas</b>						
En Efectivo	420	1,134	416	1,193	—	3,163
En Cheques y otras operaciones	23,989	22,722	14,695	39,304	92	100,802
<b>Total</b>	<b>24,409</b>	<b>23,856</b>	<b>15,111</b>	<b>40,497</b>	<b>92</b>	<b>103,965</b>
<b>Resultado neto 1975</b>	<b>-12,936</b>	<b>+ 216</b>	<b>- 953</b>	<b>+ 181</b>	<b>-3,015</b>	<b>- 16,507</b>
<b>Resultado neto 1974</b>	<b>-18,011</b>	<b>- 1,204</b>	<b>- 1,667</b>	<b>-18,732</b>	<b>-4,051</b>	<b>- 43,665</b>
	<b>+ 5,075</b>	<b>+ 1,420</b>	<b>+ 714</b>	<b>+18,913</b>	<b>+1,036</b>	<b>+ 27,158</b>

## REINTEGROS 1975 (PAGOS EFECTIVOS)

AE - Cap. I - 8

Fecha	Guatemala	El Salvador	Honduras	Costa Rica	México	Total
Miles de Dólares						
<b>A Bancos Miembros</b>						
Enero	—	—	—	—	—	—
Febrero	4,316	—	—	—	—	4,316
Marzo	3,772	—	—	—	—	3,772
Abril	654	752	—	—	125	1,531
Mayo	502	1,413	—	—	750	2,665
Junio	4,446	1,504	—	—	1,015	6,965
Julio	—	—	—	—	—	—
Agosto	—	—	—	—	—	—
Septiembre	164	—	—	—	—	164
Octubre	—	—	—	—	—	—
Noviembre	—	—	—	—	—	—
Diciembre	906	—	—	—	1,375	2,281
	<b>14,760</b>	<b>3,669</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>3,265</b>	<b>21,694</b>

TRANSACCIONES CON EL SISTEMA BANCARIO

AE - Cap. I - 9

Conceptos	1975	%	1974	%	Variación
Millones de Córdoba					
<b>Compras</b>					
A Bancos	3,492.3	80.0	3,298.2	85.0	+194.1
Por préstamos y donaciones	296.7	7.0	184.3	4.0	+112.4
Depósitos en ctas. ctes.	320.6	8.0	241.8	6.0	+ 78.8
Retiros — Créditos Contingentes	—	—	—	—	—
Retiros — Facilidades p/petróleo	106.6	3.0	27.5	1.0	+ 79.1
Reintegros C. C. C.	—	—	—	—	—
Otros	134.3	2.0	131.4	4.0	+ 2.9
	<u>4,350.5</u>	<u>100.0</u>	<u>3,883.2</u>	<u>100.0</u>	<u>+467.3</u>
<b>Ventas</b>					
A Bancos	3,409.3	80.0	3,116.8	79.0	+292.5
A Entes Autónomos y particulares	42.3	1.0	49.2	1.0	- 6.9
Al Gobierno	141.5	3.0	157.4	4.0	- 15.9
Giros Cuentas Corrientes	357.1	9.0	228.7	6.0	+128.4
Recompras — Créditos Contingentes	53.8	1.0	46.2	1.0	+ 7.6
Reintegros C. C. C.	151.9	4.0	306.9	8.0	-155.0
Otros	89.0	2.0	55.9	1.0	+ 33.1
	<u>4,244.9</u>	<u>100.0</u>	<u>3,961.1</u>	<u>100.0</u>	<u>+ 283.8</u>

TOTAL DE DEPÓSITOS EN NUMERARIO POR SECTORES DURANTE LOS AÑOS 1974, 1975

AE - Cap 1 - 10

Meses	Gobierno Central		Municipalidades y Distrito Nacional		Bancos e Instituciones Financieras		Mercado Común		Oros		Totales	
	1974	1975	1974	1975	1974	1975	1974	1975	1974	1975	1974	1975
Enero	2,074,140.56	—	583,380.21	—	65,855,361.85	100,092,677.65	9,140,000.00	13,208,216.00	521,781.36	291,350.62	78,174,663.98	113,592,244.27
Febrero	1,735,487.11	—	579,085.17	—	68,256,881.00	78,301,455.00	1,400,000.00	8,711,615.75	1,318,716.98	2,611,545.44	73,285,170.26	89,624,616.19
Marzo	3,260,301.57	—	583,976.52	—	72,836,394.15	56,483,961.70	7,900,000.00	10,432,500.00	487,650.72	210,169.48	85,068,322.96	67,126,631.18
Abril	2,538,758.37	—	555,599.99	—	83,112,752.00	105,636,809.00	5,000,000.00	8,943,500.00	450,079.19	191,119.54	91,657,189.55	114,771,428.54
Mayo	2,837,546.87	—	595,599.40	—	84,612,503.00	87,568,849.00	8,049,600.00	9,454,120.00	454,090.02	240,241.72	96,549,389.29	97,263,211.69
Junio	1,267,774.54	—	191,092.48	—	73,941,581.00	76,197,548.00	7,508,686.00	5,308,717.00	378,761.34	325,107.38	83,287,895.36	81,831,371.41
Julio	—	—	—	—	68,906,299.00	75,312,172.00	16,679,999.85	10,694,500.00	260,156.38	180,943.72	85,846,455.23	86,187,615.72
Agosto	—	—	—	—	85,593,746.15	64,056,393.00	11,050,800.00	4,775,500.00	287,291.37	309,200.74	96,931,837.52	69,141,093.74
Septiembre	—	—	—	—	65,924,817.34	81,393,845.00	11,447,000.00	10,244,000.00	2,256,377.73	258,572.54	79,628,195.07	91,896,417.54
Octubre	—	227,578.85	—	—	70,732,495.81	83,298,522.70	14,107,289.35	7,672,000.00	2,256,092.94	344,561.10	87,095,878.10	91,542,662.65
Noviembre	—	—	—	—	70,282,335.00	71,313,048.00	9,022,500.00	9,965,682.00	1,110,392.03	452,372.25	80,415,227.03	81,731,102.25
Diciembre	—	—	—	—	73,623,930.00	99,958,427.00	7,248,195.00	6,738,800.00	446,187.11	610,329.17	81,318,312.11	107,307,556.17
Totales	13,714,009.02	227,578.85	3,088,733.77	—	883,679,096.30	979,613,708.05	108,554,070.20	106,149,150.75	10,222,577.17	6,025,513.70	1,019,258,486.46	1,092,015,951.35
Participación porcentual sobre el gran total	1.3%	.02%	.3%	—	86.6%	89.71%	10.8%	9.72%	1.0%	0.55%	100%	100%

Córdoba

TOTAL DE PAGOS EN NUMERARIO POR SECTORES DURANTE LOS AÑOS 1974/75

Meses	Gobierno Central		Municipalidades y D. N.		Bcos. e Inst. Financieras		Otros		Totales	
	1974	1975	1974	1975	1974	1975	1974	1975	1974	1975
Enero	9,826,491.71	9,124,255.48	2,601,016.22	2,907,301.27	87,794,600.00	71,148,000.00	1,055,423.88	2,381,890.82	101,277,531.81	85,561,447.57
Febrero	11,991,732.85	8,500,457.70	3,185,186.34	3,899,178.33	98,549,750.00	85,707,075.00	848,405.04	2,395,865.51	114,575,074.23	100,502,576.74
Marzo	13,529,788.29	13,745,340.13	3,607,808.65	2,565,242.62	74,132,800.00	73,972,400.00	1,136,909.50	3,361,247.73	92,407,306.44	93,644,230.48
Abril	12,764,805.49	10,833,521.41	3,512,740.48	2,315,356.74	60,437,300.00	48,594,700.00	1,459,315.22	3,984,053.74	78,174,161.19	65,727,631.89
Mayo	16,897,045.76	10,327,499.71	4,351,293.55	3,393,982.35	61,817,025.00	60,913,600.00	1,849,229.10	3,299,118.93	84,914,593.41	77,984,200.99
Junio	6,818,037.43	14,430,701.03	3,607,287.70	2,333,970.17	57,319,250.00	45,984,000.00	961,856.10	2,056,042.96	68,706,431.33	64,804,714.16
Julio	13,252,565.26	13,017,908.58	2,814,761.91	6,180,298.46	68,165,650.00	58,031,200.00	716,773.81	1,743,035.53	84,949,750.98	78,972,442.57
Agosto	10,373,230.48	13,116,203.23	3,138,830.01	4,097,768.54	77,582,100.00	54,196,800.00	1,229,273.53	2,242,884.97	92,323,434.02	73,653,656.74
Septiembre	8,361,269.90	13,589,229.77	3,872,690.68	3,937,053.41	55,973,000.00	71,122,300.00	969,101.54	2,016,888.51	69,176,062.12	90,665,471.69
Octubre	10,854,649.83	17,470,003.73	2,913,868.79	4,721,400.21	68,751,900.00	73,208,400.00	1,294,855.73	2,465,177.76	74,625,974.35	106,284,681.70
Noviembre	13,205,164.32	9,033,026.62	3,252,704.47	4,027,150.65	59,562,600.00	81,628,100.00	3,239,767.24	1,920,050.08	88,449,536.03	88,188,627.35
Diciembre	13,615,135.68	23,813,238.33	12,135,001.73	5,539,170.11	106,317,576.19	125,461,900.00	6,593,310.71	4,462,384.33	138,661,024.31	159,276,692.77
Totales	141,489,917.00	157,001,385.72	48,993,190.53	45,917,873.06	876,403,551.19	849,968,475.00	21,354,221.40	32,328,640.87	1,088,240,880.12	1,085,216,374.65

Participación Porcentual sobre el Gran Total	13.0%	14.47%	4.5%	4.23%	80.5%	78.32%	2.0%	2.98%	100.0%	100.0%
--	-------	--------	------	-------	-------	--------	------	-------	--------	--------

	Tesorería León		Tesorería Matagalpa	
	1974:	%	1975:	%
I)				
a) Depósitos Recibidos	C\$ 97,450,189.80	18.5	C\$ 94,046,946.00	24.1
b) Traslados de Managua	174,315,000.00	33.0	96,579,000.00	24.7
c) Traslados a Managua	23,652,000.00	4.5	20,232,000.00	5.2
d) Pagos efectuados	231,300,866.00	44.0	179,600,000.00	46.0
	C\$526,718,055.80	100.0	C\$390,457,946.00	100.0
II)				
% de disminución en relación a las actividades				
TOTALES		.25		.25

	Resumen:	
	1974:	1975:
Saldo al 12-31-73/74	C\$ 31,521,663.90	C\$ 48,333,987.70
Más: Depósitos	97,450,189.80	94,046,946.00
Traslados de Managua	174,315,000.00	96,579,000.00
Sub-Totales	C\$271,765,189.80	C\$190,625,946.00
Menos: Pagos efectuados	231,300,866.00	179,600,000.00
Traslados a Managua	23,652,000.00	20,232,000.00
Sub-Totales	C\$254,952,866.00	C\$199,832,000.00
Saldo al 12-31-74/75	C\$ 48,333,987.70	C\$ 39,127,933.70

DESCOMPOSICION POR DENOMINACIONES DE SALDOS DE BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACION  
 A. DICIEMBRE 31, 1974/75

AE - Cap. I - 13

Conceptos	Denominaciones	1975	1974	Aumentos	Disminución
<b>A) Billetes:</b>					
	C\$1,000.00	140,411,000.00	98,273,000.00	42,138,000.00	7,070,500.00
	500.00	74,604,500.00	81,675,000.00		8,830,500.00
	100.00	173,410,700.00	182,241,200.00		10,832,700.00
	50.00	60,153,650.00	70,986,350.00		7,525,320.00
	20.00	34,990,120.00	42,515,440.00		7,819,300.00
	10.00	38,258,930.00	46,078,230.00		3,567,620.00
	5.00	14,608,245.00	18,175,865.00		1,704,880.00
	2.00	5,298,342.00	7,003,222.00		779,505.00
	1.00	6,445,901.00	7,225,406.00		
<b>Sub-Totales</b>		<b>548,181,388.00</b>	<b>554,173,713.00</b>	<b>42,138,000.00</b>	<b>48,130,325.00</b>
<b>B) Monedas Metálicas:</b>					
	C\$				
	1.00	8,728,794.00	9,375,836.00		647,042.00
	0.50	2,866,869.00	3,000,870.00		134,001.00
	0.25	4,655,810.75	4,817,244.00		161,433.25
	0.10	4,381,228.20	4,386,404.90		5,176.70
	0.05	2,281,449.20	2,141,043.00	140,406.20	
	0.01	132,187.25	132,192.20		4.95
<b>Sub-Totales</b>		<b>23,046,338.40</b>	<b>23,853,590.10</b>	<b>140,406.20</b>	<b>947,657.90</b>
<b>C) Saldos Totales</b>		<b>571,227,726.40</b>	<b>578,027,303.10</b>	<b>42,278,406.20</b>	<b>49,077,982.90</b>

	1975	1974
Saldos Circulación Billetes y Monedas a 12-31-73/74	C\$ 578,027,303.10	C\$ 509,044,909.34
Más:		
Pagos Totales	1,085,216,374.65	1,088,240,880.22
Menos:		
Depósitos Totales	<u>1,092,015,951.35</u>	<u>1,019,258,486.46</u>
Saldos Circulación Billetes y Monedas a Diciembre 31	<u>C\$ 571,227,726.40</u>	<u>C\$ 578,027,303.10</u>

## ORGANISMOS INTERNACIONALES SALDOS Y MOVIMIENTO EN CUENTAS DE APORTES

Organismos	Saldo 1974	Movimientos		Saldo 1975
		Ajustes	Aportes	
Fondo Monetario	<u>228,000</u>	—	—	<u>228,000</u>
Oro y Moneda Extranjera	57,001	—	—	57,001
Moneda Nacional	170,999	—	—	170,999
Banco Mundial	<u>7,685</u>	—	—	<u>7,685</u>
Oro y Moneda Extranjera	5,329	—	—	5,329
Moneda Nacional	2,356	—	—	2,356
Asociación Int. Fomento	<u>2,628</u>	—	52	<u>2,680</u>
Moneda Extranjera	253	—	—	253
Moneda Nacional	2,375	—	52	2,427
Banco Centroamericano	<u>28,000</u>	—	10,500	<u>38,500</u>
Moneda Extranjera	—	—	—	—
Moneda Nacional	28,000	—	10,500	38,500
Banco Interam. de Desarrollo	<u>85,852</u>	-7,526	3,496	<u>81,822</u>
Moneda Extranjera	18,354	—	1,748	20,102
Moneda Nacional	71,952	—	1,748	73,700
Reembolso del Gobierno	-4,454	-7,526	—	-11,980

# capítulo



## LA ECONOMIA NACIONAL

A— Producción, Demanda y Precios	24	Pública Externa	74
Introducción	24	Anexo Estadístico	79
Resultados de 1975	28		
Oferta Global	28	C— Demanda de Activos Líquidos,	
Demanda Global	31	Crédito y Reservas Internacionales	100
Anexo Estadístico	37	Introducción	100
B— Finanzas y Situación del Sector		Demanda de Activos Líquidos	105
Público	59	Antecedentes	105
Sector Público No Financiero	59	Resultados de 1975	107
Antecedentes	59	Crédito	109
Ingresos	59	Reservas Internacionales	111
Gastos	61	Resultados de 1975	111
Financiamiento	63	Anexo Estadístico	117
Gobierno Central	65		
Antecedentes	65	D— Comercio Exterior y Balanza de	
Ingresos	66	Pagos	150
Gastos	68	Balanza de Pagos	150
Financiamiento	71	Antecedentes	150
Deuda Pública Externa	71	Resultados en 1975	150
Antecedentes	71	Comercio Exterior	154
Distribución por Plazos y		Generalidades	154
Tasas Efectivas	73	Composición de las	
Indicadores de la Deuda	73	Exportaciones	154
Destino de la Deuda Pública		Composición de las	
Externa	73	Importaciones	162
Movimiento de la Deuda		Dirección del Comercio	168
		Anexo Estadístico	173

## A. — PRODUCCION, DEMANDA Y PRECIOS

### 1. Introducción

La economía nicaragüense fué impactada por el acontecimiento de diversos fenómenos económicos durante el período 1970-1975, los cuales determinaron el variable comportamiento observado en los principales agregados económicos del país. Así, el sector primario, base de nuestro crecimiento económico y fuente de financiamiento a través del comercio internacional, sufrió en 1972 y 1975, los efectos de sequías que afectaron la producción agrícola y cuyas consecuencias se hicieron sentir en la demanda interna.

A su vez, el producto de las actividades terciarias y secundarias, recibió principalmente los estímulos y efectos depresivos derivados del sismo de 1972, el cual, por un lado, afectó considerablemente los canales de comercialización y distribución de la producción, ocasionó ingentes pérdidas en inventarios, deterioró la capacidad productiva manufacturera, y por otro, estimuló la demanda global conduciendo también a un mayor nivel de liquidez que facilitó el financiamiento de las actividades comerciales, de la construcción y del sector público. La activación de la demanda puso de manifiesto la relativa rigidez de la producción interna, particularmente la industrial, que fué auxiliada por las importaciones para satisfacer dichos requerimientos.

Dentro de este contexto, las presiones derivadas del comportamiento de las economías avanzadas agravaron la situación descrita. Primero, el proceso inflacionario a nivel internacional entre 1972 y 1974, debilitó nuestros esfuerzos de desarrollo. Por un lado, coadyuvó al incremento en los precios internos que sucedió al terremoto, desmejoró la cuenta corriente de la balanza de pagos, como resultado del desproporcional crecimiento en los precios de los productos de exportación e importación y ocasionó los desajustes en la distribución de la riqueza propios de un proceso inflacionario. A nivel sectorial, se alteró el destino de la inversión como consecuencia del desequilibrio en los precios relativos y de los cambios en las expectativas, ocasionados por este fenómeno de corto plazo; paralelamente se desarrolló un proceso especulativo, tanto de insumos como de bienes finales, que fué reforzado por la incertidumbre de un oportuno abastecimiento en los bienes de origen interno y externo.

A partir de 1974, los efectos de la conjunción de políticas orientadas a frenar el incremento de los precios en los países desarrollados, marcó el inicio de una fase recesiva que no fué compensada con la estabilización deseada en los precios. Dicha situación se reflejó acentuadamente en los países menos desarrollados en 1975; así, la economía nicaragüense fué adversamente afectada, contrayéndose el crecimiento de su demanda global, lo que incidió sobre

Conceptos	I a s o s										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975*	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74
	Millones de Córdoba										
Producto Interno Bruto	5,468.9	5,802.4	6,160.6	7,630.5	10,315.3	10,803.7	6.1	6.2	23.9	35.2	4.7
Valor Agregado Actividades Primarias	1,353.2	1,432.7	1,532.5	1,891.0	2,504.7	2,369.6	5.9	7.0	23.4	32.5	-5.4
Valor Agregado Agricultura	836.4	850.6	851.0	1,074.2	1,699.3	1,457.2	1.7	...	26.2	58.2	-14.2
Valor Agregado Actividades Secundarias	1,317.7	1,423.9	1,545.2	1,965.1	2,752.2	3,077.1	8.1	8.5	27.2	40.1	11.8
Valor Agregado Industria Manufacturera	1,110.8	1,207.6	1,309.3	1,615.4	2,119.6	2,444.6	8.7	8.4	23.4	31.2	15.3
Valor Agregado Actividades Terciarias	2,798.0	2,945.8	3,082.9	3,774.4	5,058.4	5,357.0	5.3	4.7	22.4	34.0	5.9
Inversión Bruta Total	1,011.5	1,025.4	792.1	1,835.3	3,209.3	2,282.1	1.4	-22.8	131.7	74.9	-28.9
Consumo Total	4,591.1	4,906.5	5,020.3	6,529.5	8,547.3	9,510.0	6.9	2.3	30.1	30.9	11.3
	Millones de Córdoba de 1958										
Producto Interno Bruto	4,679.0	4,906.2	5,011.9	5,275.6	5,989.7	6,096.5	4.9	2.2	5.3	13.5	1.8
Valor Agregado Actividades Primarias	1,073.1	1,156.7	1,162.6	1,238.1	1,393.9	1,432.1	7.8	0.5	6.5	12.6	3.1
Valor Agregado Agricultura	681.9	734.2	712.6	812.3	987.0	972.5	7.7	-2.9	14.0	21.5	-1.5
Valor Agregado Actividades Secundarias	1,261.6	1,318.2	1,386.5	1,479.8	1,725.8	1,730.9	4.5	5.2	6.7	16.6	0.3
Valor Agregado Industria Manufacturera	1,071.0	1,122.5	1,176.5	1,231.7	1,386.5	1,408.1	4.8	4.8	4.7	12.6	1.6
Valor Agregado Actividades Terciarias	2,344.3	2,431.3	2,462.8	2,557.7	2,870	2,933.5	3.7	1.3	3.9	12.2	2.2
Inversión Bruta Total	928.4	959.2	643.8	1,286.1	1,735.5	1,065.2	3.3	-32.9	99.8	34.9	-38.6
Consumo Total	3,674.0	3,810.4	3,847.3	4,242.1	4,672.5	4,714.1	3.7	1.0	10.3	10.1	0.9
Producto Interno Bruto For Habitantet	2,549	2,598	2,564	2,618	2,870	2,823	1.9	-1.3	2.1	9.6	-1.6

\* Cifras Preliminares.

† Córdoba de 1958.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

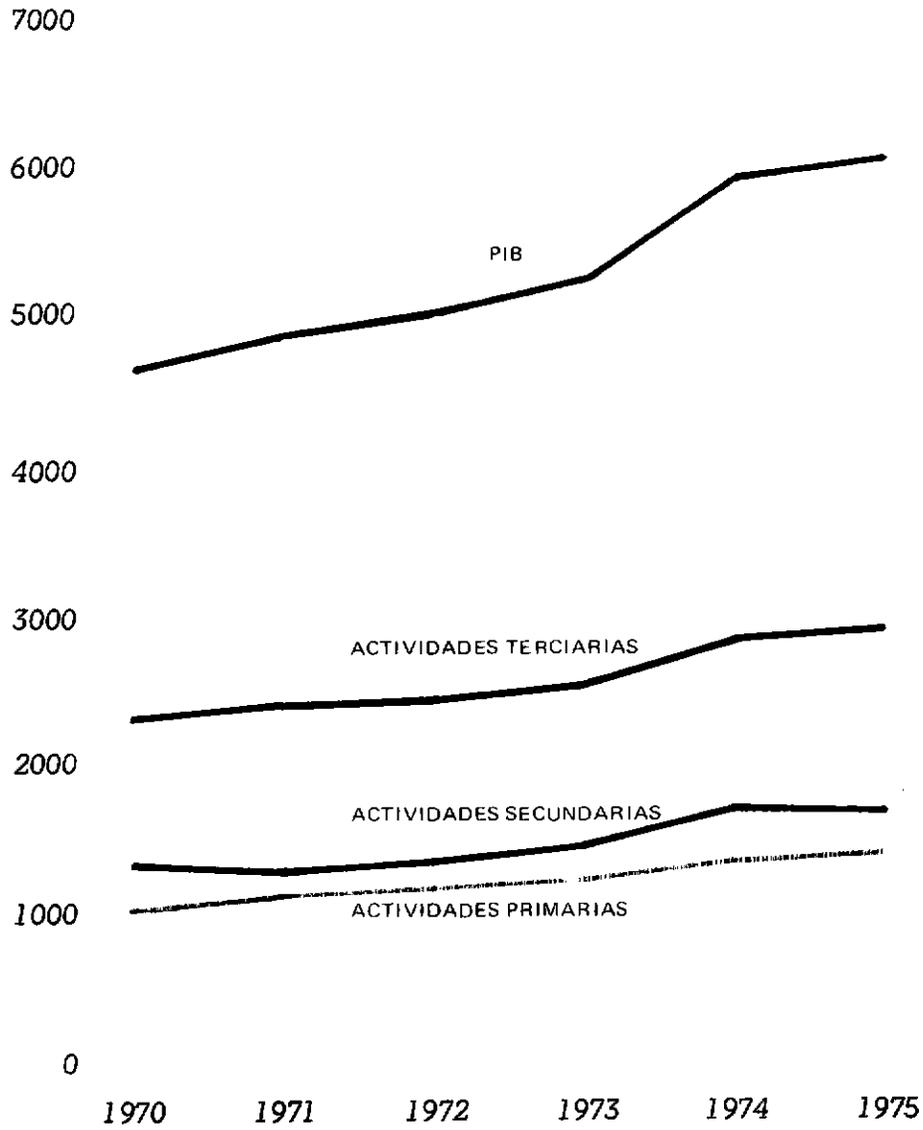
Cuadro II - 2

Conceptos	T a s a s										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975*	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74
Millones de Córdoba de 1958											
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	4,679.0	4,906.2	5,011.9	5,275.6	5,989.7	6,096.5	4.9	2.2	5.3	13.5	1.8
<b>Actividades Primarias</b>	1,073.1	1,156.7	1,162.6	1,238.1	1,393.9	1,432.1	7.8	0.5	6.5	12.6	2.7
Agricultura	681.9	734.2	712.6	812.3	987.0	972.5	7.7	-2.9	14.0	21.5	-1.5
Pecuario	355.3	383.3	400.3	377.0	356.0	408.4	7.9	4.4	-5.8	-5.6	14.7
Silvicultura	19.3	22.2	23.8	26.5	28.3	28.7	15.0	7.2	11.3	6.8	1.4
Caza y Pesca	16.6	17.0	25.9	22.3	22.6	22.5	2.4	52.4	-13.9	1.3	-0.4
<b>Actividades Secundarias</b>	1,261.6	1,318.2	1,386.5	1,479.8	1,725.8	1,730.9	4.5	5.2	6.7	16.6	0.3
<b>Industria Manufacturera</b>	1,071.0	1,122.5	1,176.5	1,231.7	1,386.5	1,408.1	4.8	4.8	4.7	12.6	1.6
Construcción	158.3	163.9	178.6	207.5	294.9	280.2	3.5	9.0	16.2	42.1	-5.0
Minería	32.3	31.8	31.4	40.6	44.4	42.6	-1.5	-1.3	29.3	9.4	-4.1
<b>Actividades Terciarias</b>	2,344.3	2,431.3	2,462.8	2,557.7	2,870.0	2,933.5	3.7	1.3	3.9	12.2	2.2
Comercio	1,008.1	1,053.1	1,105.6	1,205.9	1,334.6	1,312.6	4.5	5.0	9.1	10.7	-1.6
Gobierno General	243.9	243.4	229.1	214.1	258.3	282.7	-0.2	-5.9	-6.5	20.6	9.4
Transporte y Comunicaciones	256.2	267.7	285.7	306.5	339.3	333.7	4.5	6.7	7.3	10.7	-1.6
Bancos, Seguros y Otras Instituciones Financieras	125.9	14.18	110.4	141.0	186.2	203.2	12.6	-22.1	27.7	32.1	9.1
Energía Eléctrica y Agua Potable	73.5	74.5	87.6	61.3	76.0	108.2	1.4	17.6	-30.0	24.0	42.4
Propiedad de Vivienda	317.5	319.4	322.0	260.6	279.4	296.5	0.6	0.8	-19.1	7.2	6.1
Otros Servicios	319.2	331.4	322.4	368.3	396.2	396.6	3.8	-2.7	14.2	7.6	0.1

\* Cifras Preliminares.

# PRODUCTO INTERNO BRUTO

MILLONES DE CORDOBAS DE 1958



BANCO CENTRAL DE NICARAGUA  
HEMEROTECA  
"DR ROBERTO INCER BARQUERO"

Conceptos	Tasas										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975*	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74
PRODUCTO INTERNO BRUTO	5,468.9	5,802.4	6,160.6	7,630.5	10,315.3	10,803.7	6.1	6.2	23.9	35.2	4.7
Actividades Primarias	1,353.2	1,432.7	1,532.5	1,891.0	2,504.7	2,369.6	5.9	7.0	23.4	32.5	-5.4
Agricultura	836.4	850.6	851.0	1,074.2	1,699.3	1,457.2	1.7	—	26.2	58.2	-14.2
Pecuario	463.1	523.1	596.8	710.9	675.9	771.0	13.0	14.1	19.1	-4.9	14.1
Silvicultura	23.9	27.3	30.0	40.9	46.9	45.5	14.2	9.9	36.3	14.7	-3.0
Caza y Pesca	29.8	31.7	54.7	65.0	82.6	95.9	6.4	72.6	18.8	27.1	16.1
Actividades Secundarias	1,317.7	1,423.9	1,545.2	1,965.1	2,752.2	3,077.1	8.1	8.5	27.2	40.1	11.8
Industria Manufacturera	1,110.8	1,207.6	1,309.3	1,615.4	2,119.6	2,444.6	8.7	8.4	23.4	31.2	15.3
Construcción	173.3	188.2	205.1	312.6	573.0	577.7	8.6	9.0	52.4	83.3	0.8
Minería	33.6	28.1	30.8	37.1	59.6	54.8	-16.4	9.6	20.5	60.6	-8.1
Actividades Terciarias	2,798.0	2,945.8	3,082.9	3,774.4	5,058.4	5,357.0	5.3	4.7	22.4	34.0	5.9
Comercio	1,153.3	1,215.3	1,334.4	1,711.2	2,248.8	2,260.3	5.4	9.8	28.2	31.4	0.5
Gobierno General	407.4	419.9	411.0	431.9	597.3	698.6	3.1	-2.1	5.1	38.3	17.0
Transporte y Comunicaciones	293.1	308.9	344.8	434.9	571.7	574.6	5.4	11.6	26.1	31.5	0.5
Bancos, Seguros y Otras	143.6	163.6	130.8	199.2	318.3	352.2	13.9	-20.0	52.3	59.8	10.7
Instituciones Financieras	84.2	89.3	102.5	72.8	98.4	193.0	6.1	14.8	-29.0	35.2	96.1
Energía Eléctrica y	351.2	366.4	370.3	401.8	556.3	595.4	4.3	1.1	8.5	38.5	7.0
Agua Potable	365.2	362.4	369.1	522.6	667.6	682.9	4.7	1.8	34.3	27.7	2.3
Propiedad de Vivienda											
Otros Servicios											

\* Cifras Preliminares.

el nivel de bienestar. Al mismo tiempo que el sistema se reajustaba a los fenómenos antes referidos, las presiones derivadas de la situación inflacionaria-recesiva del mundo desarrollado determinaron el relativo estancamiento observado en 1975. Esta situación impactó mayormente a las importaciones, poniendo de manifiesto nuevamente su flexibilidad con respecto a la demanda, lo que contrastado con el crecimiento de las exportaciones, señaló un mejoramiento de la cuenta corriente de la balanza de pagos. Dicho mejoramiento no fue producto de un mayor dinamismo de las exportaciones, ya que los cambios de mayor importancia se registraron del lado de las importaciones por las causas anteriormente señaladas.

Por su parte, la inversión también resultó afectada por la estanflación de los países desarrollados, a grado tal, que disminuyó en términos absolutos, pese al incremento logrado en el gasto de inversión pública, que no obedece a las señales del mercado.

En el curso del quinquenio y como resultado de los fenómenos anotados, el sector externo, motor del crecimiento de la economía, se vió sujeto a drásticas variaciones, que repercutieron negativamente en el resto del sistema, y ocasionaron, debido al continuo deterioro de la relación de intercambio, una pérdida neta acumulada de 2,012.9 millones de córdobas de 1958, que se vió acentuada sobre todo en los últimos dos años.

Ante la necesidad de mantener niveles satisfactorios de consumo y alcanzar volúmenes de inversión que permitan sostener nuestro ritmo de crecimiento, el ahorro interno ha tenido que complementarse, cada vez en mayor proporción, con recursos externos captados vía endeudamiento e inversión directa. Así, la participación del ahorro externo en el flujo de financiamiento de la inversión en córdobas corrientes, pasó de 26.4 en 1970 a 58.1 por ciento en 1975.

De esta forma, se explican las fluctuaciones que durante el quinquenio experimentó el Producto Interno Bruto, y su modesta tasa de crecimiento promedio, la que enfrentada al alto crecimiento poblacional, resultó en un bajo incremento del nivel de ingreso per-cápita.

Condensando las condiciones de los diversos sectores, el Producto Interno Bruto, a precios constantes, registró en el período 1970-1975, aunque con amplias fluctuaciones, una tasa de expansión promedio anual de 5.4 por ciento, acusando un dinamismo inferior al observado en la década de los sesenta. Ante el sostenido crecimiento poblacional, estimado en un 3.3 por ciento, los resultados económicos anteriores indican que el Producto Interno Bruto por habitante alcanzó en este quinquenio un incremento promedio anual de 2.1 por ciento.

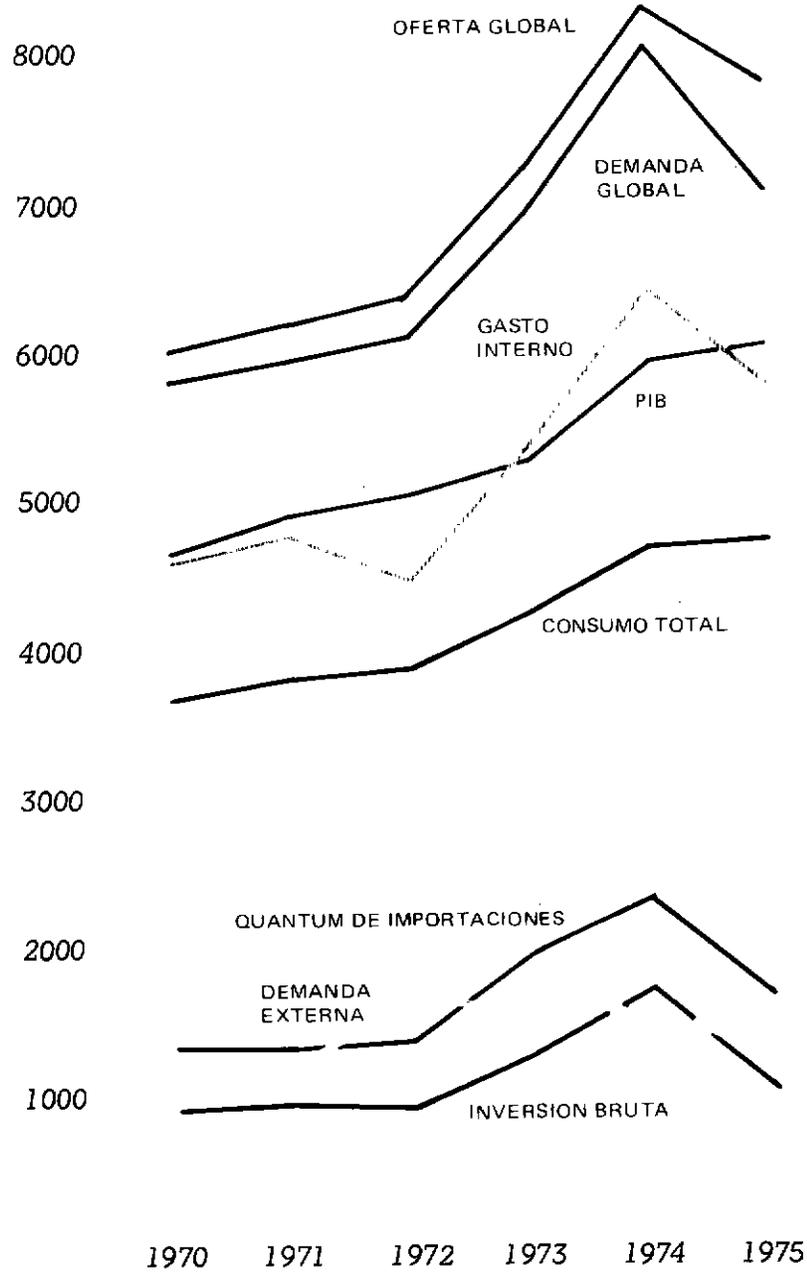
## **2. Resultados de 1975**

**OFERTA GLOBAL.** En 1975, el ritmo de actividad económica del país, se redujo al decrecer la oferta global en términos reales en 6.2 por ciento. Por su parte, el Producto Interno Bruto disminuyó su ritmo de expansión al crecer a una tasa de 1.8 por ciento. Este bajo incremento se debió tanto a la contracción

# OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

MILLONES DE CORDOBAS DE 1958

9000



Conceptos	Tasas										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975*	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74
	Millones de Córdoba de 1958										
Producto Interno Bruto	4,679.0	4,906.2	5,011.9	5,275.6	5,989.7	6,096.5	4.9	2.2	5.3	13.5	1.8
Quántum de Importaciones	1,326.6	1,318.7	1,389.1	1,964.6	2,336.3	1,710.1	-0.6	5.3	41.4	18.9	-26.8
Oferta Global	6,005.6	6,224.9	6,401.0	7,240.2	8,236.0	7,806.6	3.7	2.8	13.1	15.0	-6.2
-Efecto de la Relación de Precios de Intercambio	-188.4	-240.0	-256.1	-271.2	-323.9	-733.3	27.4	6.7	5.9	19.4	126.4
Demanda Global	5,817.2	5,984.9	6,144.9	6,969.0	8,002.1	7,073.3	2.9	2.7	13.4	14.8	-11.6
Demanda Externa	1,214.8	1,215.3	1,653.8	1,616.5	1,594.1	1,294.0	--	36.1	-2.3	-1.4	-18.8
Demanda Interna	4,602.4	4,769.6	4,491.1	5,352.5	6,408.0	5,779.3	3.6	-5.8	19.2	19.7	-9.8
Inversión	928.4	959.2	643.8	1,286.1	1,735.5	1,065.2	3.3	-32.9	99.8	34.9	-38.6
Pública	205.0	269.8	263.0	322.2	399.2	391.0	31.6	-2.5	22.5	23.9	-2.1
Privada	723.4	689.4	380.8	963.9	1,336.3	674.2	-4.7	-44.8	153.1	38.6	-49.5
Consumo	3,674.0	3,810.4	3,847.3	4,242.1	4,672.5	4,714.1	3.7	1.0	10.3	10.1	0.9
Público	293.9	302.7	322.9	308.8	403.8	445.0	3.0	6.7	-4.4	30.8	10.2
Privado	3,380.1	3,507.7	3,524.4	3,933.3	4,268.7	4,269.1	3.8	0.5	11.6	8.5	--
Ajuste por Reaseguros											
											-175.7

\* Cifras Preliminares.

Conceptos	Tasas										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975*	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74
	Millones de Córdoba										
Producto Interno Bruto	5,468.9	5,802.4	6,160.0	7,630.5	10,315.3	10,803.7	6.1	6.2	23.9	35.2	4.7
Importaciones	1,586.9	1,651.3	1,827.7	2,893.8	4,536.7	4,062.8	4.1	10.7	58.3	56.8	-10.4
Oferta Global	7,055.8	7,453.7	7,988.3	10,524.3	14,852.0	14,866.5	5.6	7.2	31.7	41.1	0.1
Demanda Global	7,055.8	7,453.7	7,988.3	10,524.3	14,852.0	14,866.5	5.6	7.2	31.7	41.1	0.1
Demanda Externa	1,453.2	1,521.8	2,175.9†	2,381.1‡	3,095.4	3,074.4	4.7	43.0	9.4	30.0	-0.7
Demanda Interna	5,602.6	5,931.9	5,812.4	8,143.2	11,756.6	11,792.1	5.9	-2.0	40.1	44.4	0.3
Inversión	1,011.5	1,025.4	792.1	1,835.3	3,209.3	2,282.1	1.4	-22.8	131.7	74.9	-28.9
Pública	226.2	290.6	305.4	454.3	728.6	805.2	28.5	5.1	48.8	60.4	10.5
Privada	785.3	734.8	486.7	1,381.0	2,480.7	1,476.9	-6.4	-33.8	183.7	79.6	-40.5
Consumo	4,591.1	4,906.5	5,020.3	6,529.5	8,547.3	9,510.0	6.9	2.3	30.1	30.9	11.3
Público	521.4	563.0	579.2	622.8	933.5	1,099.6	8.0	2.9	7.5	49.9	17.8
Privado	4,069.7	4,343.5	4,441.1	5,906.7	7,613.8	8,410.4	6.7	2.2	33.0	28.9	10.5
Ajuste por Reaseguros										-221.6	

\* Cifras Preliminares.

† Incluye 198.4 Millones de Córdoba en concepto de Reaseguros.

‡ Incluye 221.6 Millones de Córdoba en concepto de Reaseguros.

en la producción agrícola, especialmente la de granos básicos, que sufrió en los primeros meses del año los efectos de la sequía, como a la reducida expansión de las actividades secundarias y terciarias. Dichas actividades vieron frenado su crecimiento al haberse satisfecho relativamente en los dos años anteriores, las más urgentes necesidades de vivienda, y estancarse la industria manufacturera debido al bajo dinamismo de la demanda interna de materias primas industriales para la agricultura y a la situación desfavorable de precios internacionales que se tradujo en un mayor costo de los insumos importados. Asimismo, el comercio, transporte y comunicaciones registraron tasas negativas de crecimiento de 1.6 por ciento, que fueron también determinadas por el bajo ritmo de actividad económica. De esta forma, el producto per cápita observó un decrecimiento de 1.7 por ciento, al pasar de 2,870 a 2,823 córdobas de 1958, en el año.

Las actividades primarias, con una alta participación en la formación del Producto Interno Bruto, observaron un crecimiento de 2.7 por ciento, comportamiento que fué sustentado básicamente por la actividad pecuaria, al agilizarse ésta durante los últimos meses del año, y recuperarse las exportaciones incentivadas por mejores cotizaciones internacionales. En la actividad agrícola, no obstante haberse observado ligeros incrementos en la producción de productos de exportación, lo correspondiente a la producción de granos básicos disminuyó considerablemente. Así, el valor agregado generado por este subsector decreció durante el año en 1.5 por ciento, en amplio contraste con el 14.0 y 21.5 por ciento de los años precedentes.

El efecto depresivo más intenso se detectó en las actividades secundarias, las que presentaron el crecimiento más bajo observado en lo que va de la presente década, de apenas 0.3 por ciento. La drástica caída en el ritmo de crecimiento de estas actividades se debió, además de lo antes apuntado para construcción y la industria, a una contracción en la actividad minera.

Las actividades productoras de servicios, pese a la reducción del comercio, transporte y comunicaciones, crecieron a una tasa de 2.2 por ciento. La política de gasto del sector público favoreció la expansión de las actividades terciarias al experimentar el gobierno general, energía eléctrica y agua potable, crecimientos de 9.4 y 42.4 por ciento, respectivamente.

El otro componente de la oferta global, el cuántum de importaciones, mostró una baja de 26.8 por ciento, que contrasta significativamente con el comportamiento de los dos últimos años. Sin embargo, dentro del total de importaciones, las destinadas hacia la formación de capital se redujeron en mucho menor grado —12.3 por ciento, debido a las adquisiciones realizadas por el gobierno que obedecen a lineamientos de políticas de inversión que no están basadas en criterio de rentabilidad financiera de corto plazo.

DEMANDA GLOBAL. La demanda interna alcanzó 5,779.3 millones de córdobas de 1958 que en comparación a 1974 registra una reducción de 9.8 por ciento. Además, la composición de esta variable mostró cambios significativos, al pasar la participación de la inversión de 27.1 a 18.4 por ciento.

En efecto, analizando los componentes de la demanda del flujo real de bienes y servicios, se aprecia, que ante la situación recesiva por la que atravesó la economía, la inversión resultó ser la más afectada, mientras el consu-

CUENTA DEL GASTO

Conceptos	Y a ñ a s										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975*	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74
	Millones de Córdoba de 1956										
PRODUCTO INTERNO BRUTO	4,679.0	4,906.2	5,011.9	5,275.6	5,989.7	6,096.5	4.9	2.2	5.3	13.5	1.8
Consumo	3,674.0	3,810.4	3,847.3	4,242.1	4,672.5	4,714.1	3.7	1.0	10.3	10.1	0.9
Público	293.9	302.7	322.9	308.8	403.8	445.0	3.0	6.7	-4.4	30.8	10.2
Privado	3,380.1	3,507.7	3,524.4	3,933.3	4,268.7	4,269.1	3.8	0.5	11.6	8.5	—
Inversión	928.4	959.2	64.38	1,286.1	1,735.5	1,065.2	3.3	-32.9	99.8	34.9	-38.6
Pública	205.0	269.8	263.0	322.2	399.2	391.0	31.6	-2.5	22.5	23.9	-2.1
Privada	723.4	689.4	380.8	963.9	1,336.3	674.2	-4.7	-44.8	153.1	38.6	-49.5
Exportaciones	1,403.2	1,455.3	1,909.9†	1,887.7‡	1,918.0	2,027.3	3.7	31.2	-1.2	1.6	5.7
-Importaciones	1,326.6	1,318.7	1,389.1	1,964.6	2,336.3	1,710.1	-0.6	5.3	41.4	18.9	-26.8
Ajuste por Reaseguros											-175.7

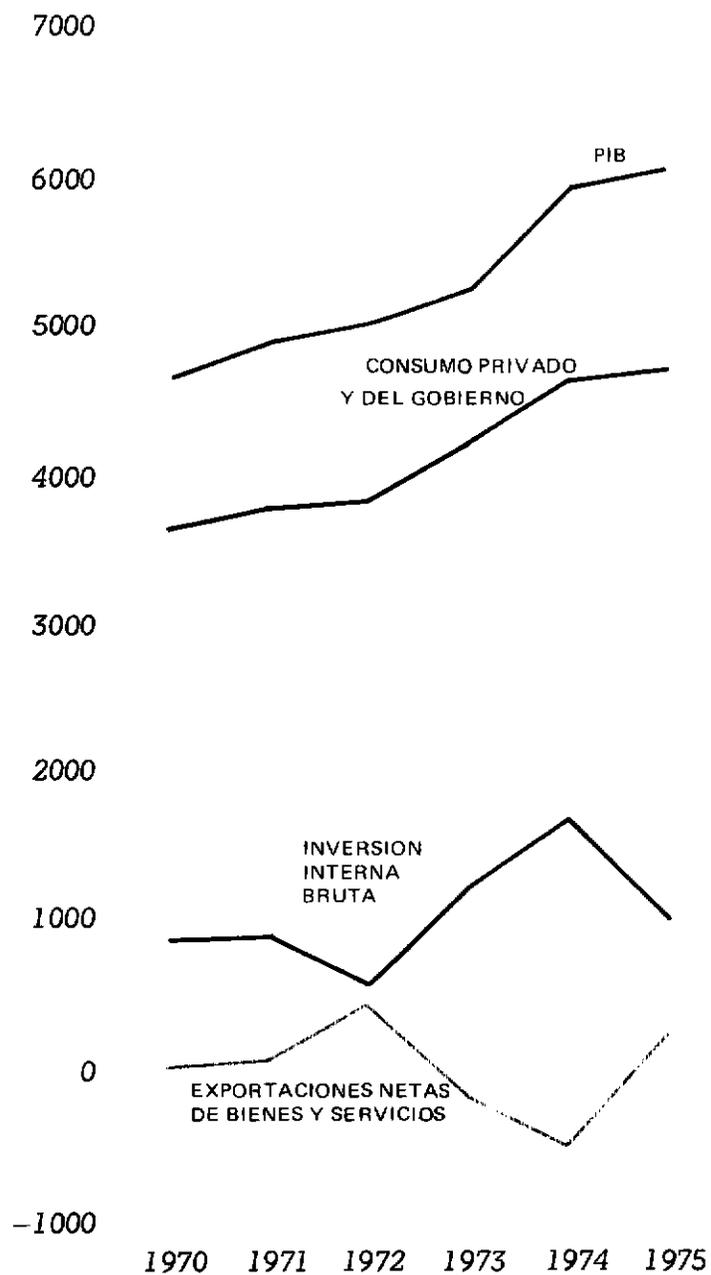
\* Cifras Preliminares.

† Incluye 157.4 Millones de Córdoba en concepto de Reaseguros.

‡ Incluye 175.7 Millones de Córdoba en concepto de Reaseguros.

# CUENTA DEL GASTO

MILLONES DE CORDOBAS DE 1958



CUENTA DEL GASTO

Conceptos	T o d o s										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975*	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74
	Millones de Córdoba										
PRODUCTO INTERNO BRUTO	5,468.9	5,802.4	6,160.6	7,630.5	10,315.3	10,803.7	6.1	6.2	23.9	35.2	4.7
Consumo	4,591.1	4,906.5	5,020.3	6,529.5	8,547.3	9,510.0	6.9	2.3	30.1	30.9	11.3
Público	521.4	563.0	579.2	622.8	933.5	1,099.6	8.0	2.9	7.5	49.9	17.8
Privado	4,069.7	4,343.5	4,441.1	5,906.7	7,613.8	8,410.4	6.7	2.2	33.0	28.9	10.5
Inversión	1,011.5	1,025.4	792.1	1,835.3	3,209.3	2,282.1	1.4	-22.8	131.7	74.9	-28.9
Pública	226.2	290.6	305.4	454.3	728.6	805.2	28.5	5.1	48.8	60.4	10.5
Privada	785.3	734.8	486.7	1,381.0	2,480.7	1,476.9	-6.4	-33.8	183.7	79.6	-40.5
Exportaciones	1,453.2	1,521.8	2,175.9†	2,381.1‡	3,095.4	3,074.4	4.7	43.0	9.4	30.0	-0.7
-Importaciones	1,586.9	1,651.3	1,827.7	2,893.8	4,536.7	4,062.8	4.1	10.7	58.3	56.8	-10.4
Ajuste por Reaseguros									-221.6		

\* Cifras Preliminares.

† Incluye 198.4 Millones de Córdoba en concepto de Reaseguros.

‡ Incluye 221.6 Millones de Córdoba en concepto de Reaseguros.

mo demostró, una vez más, su tradicional rigidez respecto a variaciones de corto plazo.

Es así que, en 1975 el consumo privado se mantuvo prácticamente al mismo nivel del año pasado, siendo el consumo público el elemento que permitió el crecimiento de 0.9 por ciento del consumo total. Por su parte, el consumo privado corriente creció en 10.5 por ciento, mientras el ingreso personal disponible lo hizo a una tasa de 5.9, alterando así las familias, la distribución de su ingreso y provocando un efecto negativo en la formación de ahorro interno.

Un comportamiento diferente se manifestó en el proceso de inversión, donde tanto la privada como la del sector público, mostraron decrecimientos del orden de 49.5 y 2.1 por ciento, respectivamente. La notable disminución de la inversión privada obedeció básicamente al cambio anual en las existencias, que pasó de 433.8 a -120.3 millones de córdobas de 1958; dentro de este concepto, las variaciones en las existencias de productos metálicos y fertilizantes fueron las más significativas, poniendo en evidencia los factores de corto plazo ya aludidos.

Asimismo, los rubros de construcción, maquinaria y equipo corroboraron la reducción anotada, pese a que estos últimos son influidos en menor grado por las expectativas de corto plazo. A este respecto, cabe observar que la maquinaria y equipo de la inversión pública presentó un leve descenso, mientras la correspondiente a inversión privada bajó en 14.0 por ciento.

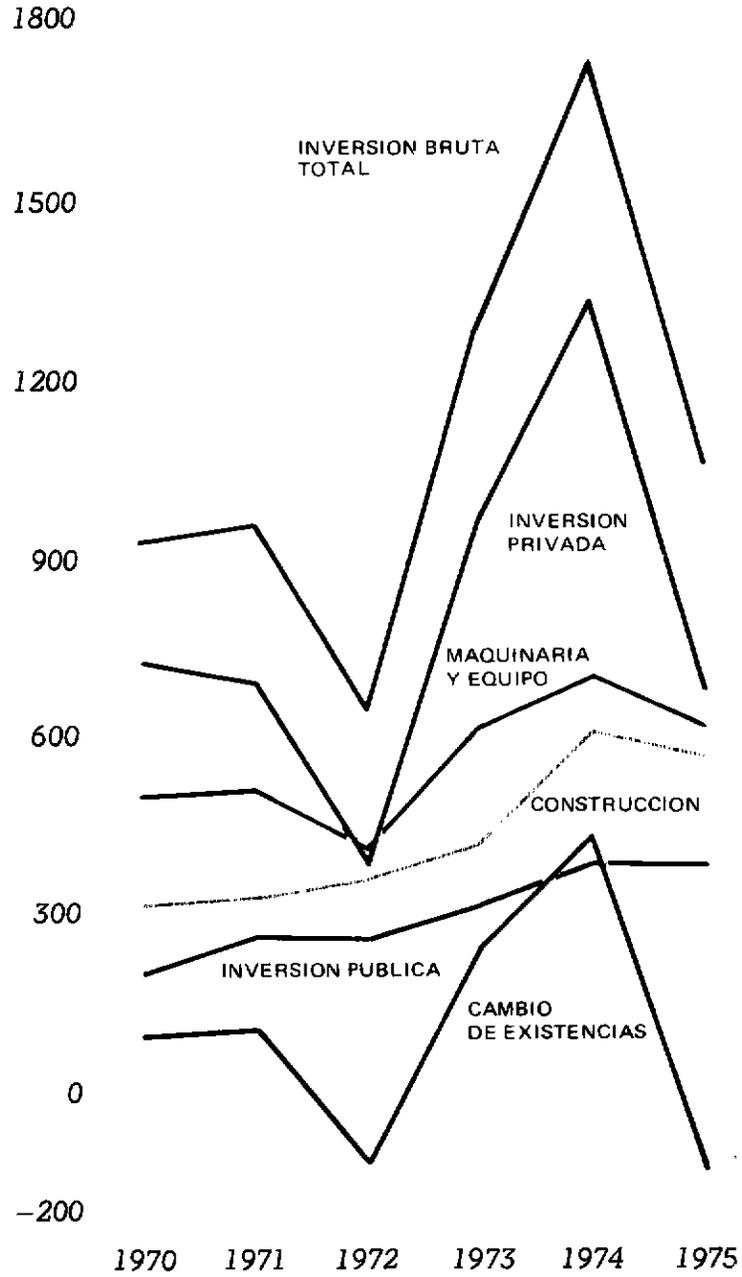
Por otra parte, la demanda externa en términos reales —cuántum de exportaciones— presentó un mayor dinamismo que la nacional; sin embargo, se operó un descenso en el valor corriente de las exportaciones, dado que el comportamiento declinante de los precios más que absorbió el crecimiento de 5.7 por ciento que se dió en el volumen exportado. Al mismo tiempo, el sostenido aumento en los precios de las importaciones afectó la relación de intercambio y redujo el poder de compra de las exportaciones, perdiéndose así, un monto de 733.3 millones de córdobas de 1958, que incidió negativamente en la formación de ahorro interno induciendo un mayor nivel de endeudamiento externo y uso de reservas internacionales, y afectando en última instancia el ritmo de crecimiento económico.

Esta situación, aunada a los requerimientos de un nivel de consumo e inversión pública adecuada para sustentar un ritmo de crecimiento aceptable, determinó la necesidad de recurrir al uso de recursos externos hasta por un monto de 1,325.8 millones de córdobas con el fin de complementar el ahorro interno en su función de financiamiento al proceso de inversión. Cabe mencionar que, parte de estos fondos fueron captados por el sector público y canalizados al financiamiento de proyectos prioritarios para el desarrollo y reconstrucción del país.

Como contrapartida al reducido crecimiento económico real experimentado en 1975, ocurrió una mitigación en el ritmo de inflación, lo que se reflejó en un incremento de sólo 2.9 por ciento en el índice deflactor del Producto Interno Bruto, debido principalmente a la caída de los precios del sector agropecuario y de algunos rubros del sector construcción. Esta coyuntura determinó un crecimiento del producto en términos nominales de 4.7 por ciento, el cual alcanzó el monto de 10,803.7 millones de córdobas en este año.

# INVERSION BRUTA

MILLONES DE CORDOBAS DE 1958



## INVERSION BRUTA

Conceptos	Tasas										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975*	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74
	Millones de Córdobaos de 1958										
<b>INVERSION BRUTA TOTAL</b>	928.4	959.2	643.8	1,286.1	1,735.5	1,065.2	3.3	-32.9	99.8	34.9	-38.6
Construcción	320.7	335.1	363.7	422.0	600.3	570.1	4.5	8.5	16.0	42.3	-5.0
Cambio de Existencias	102.9	107.9	-112.4	248.6	433.8	-120.3	4.9	—	—	74.5	—
Maquinaria y Equipo	504.8	516.2	392.5	615.5	701.4	615.4	2.3	-24.0	56.8	14.0	-12.3
Para la Agricultura	38.3	39.3	44.6	57.7	76.4	68.1	2.6	13.5	29.4	32.4	-10.9
Para la Industria y Minería	370.1	381.7	257.9	359.8	437.0	430.5	3.1	-32.4	39.5	21.5	-1.5
Para Transporte y Comunicaciones	96.4	95.2	90.0	198.0	188.0	116.8	-1.2	-5.5	120.0	-5.1	-37.9
<b>INVERSION PRIVADA</b>	723.4	689.4	380.8	963.9	1,336.3	674.2	-4.7	-44.8	153.1	38.6	-49.5
Construcción	125.5	118.1	119.0	178.1	296.8	273.7	-5.9	0.8	49.7	66.6	-7.8
Residenciales	80.8	63.2	69.4	123.2	225.2	207.5	-21.8	9.8	77.5	82.8	-7.9
Comerciales	7.0	5.5	11.1	14.5	22.3	25.2	-21.4	101.8	30.6	53.8	13.0
Industriales	7.6	9.9	1.8	6.3	7.0	22.0	30.3	-81.8	250.0	11.1	214.3
Agrícolas	18.0	32.1	21.7	19.8	21.2	9.0	78.3	-32.4	-8.8	7.1	-57.5
Otras	12.1	7.4	15.0	14.3	21.1	10.0	-38.8	102.7	-4.7	47.6	-52.6
Maquinaria y Equipo	495.0	463.4	374.2	537.2	605.7	520.8	-6.4	-19.2	43.6	12.8	-14.0
Cambio de Existencia	102.9	107.9	-112.4	248.6	433.8	-120.3	4.9	—	—	74.5	—
<b>INVERSION PUBLICA</b>	205.0	269.8	263.0	322.2	399.2	391.0	31.6	-2.5	22.5	23.9	-2.1
Construcción	195.2	217.0	244.7	243.9	303.5	296.4	11.2	12.8	-0.3	24.4	-2.3
Edificaciones	19.7	27.3	26.4	85.5	91.0	76.7	38.6	-3.3	223.9	6.4	-15.7
Carreteras y Obras	60.7	71.6	69.3	96.6	122.3	149.1	18.0	-3.2	39.4	26.6	21.9
Comunales	114.8	118.1	149.0	61.8	90.2	70.6	2.9	26.2	-58.5	46.0	-21.7
Otras	9.8	52.8	18.3	78.3	95.7	94.6	438.8	-65.3	327.9	22.1	-1.1

\* Cifras Preliminares

Conceptos	T a s a s										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975*	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74
Millones de Córdoba											
<b>INVERSION BRUTA TOTAL</b>	1,011.5	1,025.4	792.1	1,835.3	3,209.3	2,282.1	1.4	-22.8	131.7	74.9	-28.9
Construcción	354.6	349.0	418.5	617.8	1,132.3	1,141.6	-1.6	19.9	47.6	83.3	0.8
Cambio de Existencias	120.3	127.7	-138.2	359.5	747.1	-200.4	6.2	—	—	107.8	—
Maquinaria y Equipo	536.6	548.7	511.8	858.0	1,329.9	1,340.9	2.3	-6.7	67.6	55.0	0.8
Para la Agricultura	40.7	42.4	58.1	80.5	144.9	148.4	4.2	37.0	38.6	80.0	2.4
Para la Industria y Minería	393.5	386.0	336.3	501.6	861.5	938.1	-1.9	-12.9	49.2	71.8	8.9
Para Transporte y Comunicaciones	102.4	120.3	117.4	275.9	323.5	254.4	17.5	-2.4	135.0	17.3	-21.4
<b>INVERSION PRIVADA</b>	785.3	734.8	486.7	1,381.0	2,480.7	1,476.9	-6.4	-33.8	183.7	79.6	-40.5
Construcción	138.8	135.6	136.9	272.6	586.2	542.6	-2.3	1.0	99.1	115.0	-7.4
Residenciales	89.4	72.5	79.8	190.0	448.0	416.7	-18.9	10.1	138.1	135.8	-7.0
Comerciales	7.7	6.3	12.8	22.6	45.0	49.8	-18.2	103.2	76.6	99.1	10.7
Industriales	8.4	10.4	2.1	9.8	14.2	43.8	23.8	-79.8	366.7	44.9	208.5
Agrícolas	19.9	36.9	25.0	27.8	36.4	15.4	85.4	-32.2	11.2	30.9	-57.7
Otras	13.4	9.5	17.2	22.4	42.6	16.9	-29.1	81.1	30.2	90.2	-60.3
Maquinaria y Equipo	526.2	471.5	488.0	748.9	1,147.4	1,134.7	-10.4	3.5	53.5	53.2	-1.1
Cambio de Existencias	120.3	127.7	-138.2	359.5	747.1	-200.4	6.2	—	—	107.8	—
<b>INVERSION PUBLICA</b>	226.2	290.6	305.4	454.3	728.6	805.2	28.5	5.1	48.8	60.4	10.5
Construcción	215.8	213.4	281.6	345.2	546.1	599.0	1.1	32.0	22.6	58.2	9.7
Edificaciones	21.7	26.8	30.4	133.8	183.5	154.8	23.5	13.4	340.1	37.1	-15.6
Carreteras y Obras Comunales	67.1	70.4	79.7	109.1	181.5	301.0	4.9	13.2	36.9	66.4	65.8
Otras	127.0	116.2	171.5	102.3	181.1	143.2	-8.5	47.6	-40.3	77.0	-20.9
Maquinaria y Equipo	10.4	77.2	23.8	109.1	182.5	206.2	642.3	-69.2	358.4	69.8	13.0

\* Cifras Preliminares.

# ANEXO ESTADISTICO

PRODUCCION, DEMANDA Y PRECIOS

## CAPITULO II

## PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE

Años	PIB Millones de Córdobas de 1958	Población Al 30 de Junio	PIB Per-Cápita		Índices		
			Córdobas	Dólares	PIB	Población	PIB Por Habitante
1960	2,392.6	1,410,829	1,695	242	100.0	100.0	100.0
1961	2,571.9	1,452,831	1,770	253	107.5	103.0	104.4
1962	2,852.0	1,496,084	1,906	272	119.2	106.1	112.4
1963	3,161.9	1,540,655	2,052	293	132.2	109.2	121.1
1964	3,531.8	1,579,325	2,236	319	147.6	111.9	131.9
1965	3,868.2	1,612,870	2,398	343	161.7	114.3	141.5
1966	3,995.9	1,652,299	2,418	345	167.0	117.1	142.7
1967	4,274.4	1,694,123	2,523	360	178.7	120.1	148.8
1968	4,331.8	1,738,501	2,492	356	181.0	123.2	147.0
1969	4,602.0	1,785,610	2,577	368	192.3	126.6	152.0
1970	4,679.0	1,835,628	2,549	364	195.6	130.1	150.4
1971	4,906.2	1,888,757	2,598	371	205.1	133.9	153.3
1972	5,011.9	1,954,862	2,564	366	209.5	138.6	151.3
1973	5,275.6	2,014,823	2,618	374	220.5	142.8	154.5
1974	5,989.7	2,086,691	2,870	410	250.3	147.9	169.3
1975*	6,096.5	2,159,708	2,823	403	254.8	153.1	166.6

\* Cifras Preliminares.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

AE - Cap. II - 2

Conceptos	Variación Absoluta										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1970-71	1972-71	1973-72	1974-73	1975-74
PRODUCTO INTERNO BRUTO	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	227.2	105.7	263.7	714.1	106.8
Actividades Primarias	22.9	23.6	23.2	23.5	23.3	23.5	83.6	5.9	75.5	155.8	38.2
Agricultura	14.6	15.0	14.2	15.4	16.5	15.9	52.3	-21.6	99.7	174.7	-14.5
Pecuario	7.6	7.8	8.0	7.2	5.9	6.7	28.0	17.0	-23.3	-21.0	52.4
Silvicultura	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	2.9	1.6	2.7	1.8	0.4
Caza y Pesca	0.4	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	8.9	-3.6	0.3	-0.1
Actividades Secundarias	27.0	26.8	27.7	28.0	28.8	28.4	56.6	68.3	93.3	246.0	5.1
Industria Manufacturera	22.9	22.9	23.5	23.3	23.2	23.1	51.5	54.0	55.2	154.8	21.6
Construcción	3.4	3.3	3.6	3.9	4.9	4.6	5.6	14.7	28.9	87.4	-14.7
Minería	0.7	0.6	0.6	0.8	0.7	0.7	-0.5	-0.4	9.2	3.8	-1.8
Actividades Terciarias	50.1	49.6	49.1	48.5	47.9	48.1	87.0	31.5	94.9	312.3	63.5
Comercio	21.5	21.5	22.1	22.8	22.3	21.5	45.0	52.5	100.3	128.7	-22.0
Gobierno General	5.2	5.0	4.6	4.1	4.3	4.6	-0.5	-14.3	-15.0	44.2	24.4
Transporte y Comunicaciones	5.5	5.5	5.7	5.8	5.7	5.5	11.5	18.0	20.8	32.8	-5.6
Bancos, Seguros y Otras Instituciones Financieras	2.7	2.9	2.2	2.7	3.1	3.3	15.9	-31.4	30.6	45.2	17.0
Energía Eléctrica y Agua Potable	1.6	1.5	1.7	1.2	1.2	1.8	1.0	13.1	-26.3	14.7	32.2
Propiedad de Vivienda	6.8	6.5	6.4	4.9	4.7	4.9	1.9	2.6	-61.4	18.8	17.1
Otros Servicios	6.8	6.7	6.4	7.0	6.6	6.5	12.2	-9.0	45.9	27.9	0.4

E s t r u c t u r a

Miliones de Córdoba de 1958

PRODUCTO INTERNO BRUTO

AE - Cap. II - 3

Conceptos	Variación Absoluta										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1971-70	1972-71	1973-72	1974-73	1975-74
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	333.5	358.2	1,469.9	2,684.8	488.4
<b>Actividades Primarias</b>	24.7	24.7	24.9	24.8	24.3	31.9	79.5	99.8	358.5	613.7	-135.1
Agricultura	15.3	14.7	13.8	14.1	16.5	13.5	14.2	0.4	223.2	625.1	-242.1
Pecuario	8.5	9.0	9.7	9.3	6.5	7.1	60.0	73.7	114.1	-35.0	95.1
Silvicultura	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	3.4	2.7	10.9	6.0	-1.4
Caza y Pesca	0.5	0.5	0.9	0.9	0.8	0.9	1.9	23.0	10.3	17.6	13.3
<b>Actividades Secundarias</b>	24.1	24.5	25.1	25.8	26.7	28.5	106.2	121.3	419.9	787.1	324.9
Industria Manufacturera	20.3	20.8	21.3	21.2	20.5	22.6	96.8	101.7	306.1	504.2	325.0
Construcción	3.2	3.2	3.3	4.1	5.6	5.6	14.9	16.9	107.5	260.4	4.7
Minería	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	-5.5	2.7	6.3	22.5	-4.8
<b>Actividades Terciarias</b>	51.2	50.8	50.0	49.4	49.0	49.6	147.8	137.1	691.5	1,284.0	298.6
Comercio	21.1	21.0	21.7	22.4	21.8	20.9	62.0	119.1	376.8	537.6	11.5
Gobierno General	7.5	7.2	6.7	5.6	5.8	6.5	12.5	-8.9	20.9	165.4	101.3
Transporte y Comunicaciones	5.4	5.3	5.6	5.7	5.4	5.3	15.8	35.9	90.1	136.8	2.9
Bancos, Seguros y Otras Instituciones Financieras	2.6	2.8	2.1	2.6	3.1	3.3	20.0	-32.8	68.4	119.1	33.9
Energía Eléctrica y Agua Potable	1.5	1.6	1.6	1.0	1.0	1.8	5.1	13.2	-29.7	25.6	94.6
Propiedad de Vivienda	6.4	6.3	6.0	5.3	5.4	5.5	15.2	3.9	31.5	154.5	39.1
Otros Servicios	6.7	6.6	6.3	6.8	6.5	6.3	17.2	6.7	133.5	145.0	15.3

CUENTA DEL GASTO

AE - Cap. II - 4

Conceptos	Variación Absoluta										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1971-70	1972-71	1973-72	1974-73	1975-74
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	227.2	105.7	263.7	714.1	106.8
Consumo	78.5	77.7	76.8	80.4	78.0	77.3	136.4	36.9	394.8	430.4	41.6
Público	6.3	6.2	6.4	5.8	6.7	7.3	8.8	20.2	-14.1	95.0	41.3
Privado	72.2	71.5	70.4	74.6	71.3	70.0	127.6	16.7	408.9	335.4	0.4
Inversión	19.8	19.5	12.8	24.4	29.0	17.5	30.8	-315.4	642.3	449.4	-670.3
Pública	4.4	5.5	5.2	6.1	6.7	6.4	64.8	-6.8	59.2	77.0	-8.2
Privada	15.4	14.0	7.6	18.3	22.3	11.1	-34.0	-308.6	583.1	372.4	-662.1
Exportaciones	30.0	29.7	38.1	35.7	32.0	33.3	52.1	454.6	-22.2	30.3	109.3
-Importaciones	28.3	26.9	27.7	37.2	39.0	28.1	-7.9	70.4	575.5	371.7	-626.2
Ajuste por Reaseguros				-3.3					-175.7	175.7	

CUENTA DEL GASTO

Conceptos	Variación Absoluta										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1971-70	1972-71	1973-72	1974-73	1975-74
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	333.5	358.2	1,469.9	2,684.8	488.4
Consumo	83.9	84.6	81.5	85.6	82.9	88.0	315.4	113.8	1,509.2	2,017.8	962.7
Público	9.5	9.7	9.4	8.2	9.1	10.2	41.6	16.2	43.6	310.7	166.1
Privado	74.4	74.9	72.1	77.4	73.8	77.8	273.8	97.6	1,465.6	1,707.1	796.6
Inversión	18.5	17.7	12.9	24.0	31.1	21.1	13.9	-233.3	1,043.2	1,374.0	-927.2
Pública	4.1	5.0	5.0	6.0	7.1	7.4	64.4	14.8	148.9	274.3	76.6
Privada	14.4	12.7	7.9	18.0	24.0	13.7	-50.5	-248.1	894.3	1,099.7	-1,003.8
Exportaciones	26.6	26.2	35.3	31.2	30.0	28.5	68.6	654.1	205.2	714.3	-21.0
-Importaciones	29.0	28.5	29.7	37.9	44.0	37.6	64.4	176.4	1,066.1	1,642.9	-473.9
Ajuste por Reaseguros				-2.9					-221.6	221.6	

Estructura

Millones de Córdobas

Conceptos	Variación Absoluta										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1971-70	1972-71	1973-72	1974-73	1975-74
	Estructura										
PRODUCTO INTERNO BRUTO	77.5	77.8	77.1	72.5	69.5	72.7	333.5	358.2	1,469.9	2,684.8	488.4
Importaciones	22.5	22.2	22.9	27.5	30.5	27.3	64.4	176.4	1,066.1	1,642.9	-473.9
Oferta Global	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	397.9	534.6	2,536.0	4,327.7	14.5
Demanda Global	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	397.9	534.6	2,536.0	4,327.7	14.5
Demanda Externa	20.6	20.4	27.2	22.7	20.8	20.7	68.6	654.1	205.2	714.3	-21.0
Demanda Interna	79.4	79.6	72.8	77.3	79.2	79.3	329.3	-119.5	2,330.8	3,613.4	35.5
Inversión	14.3	13.8	9.9	17.4	21.6	15.3	13.9	-233.3	1,043.2	1,374.0	-927.2
Pública	3.2	3.9	3.8	4.3	4.9	5.4	64.4	14.8	148.9	274.3	76.6
Privada	11.1	9.9	6.1	13.1	16.7	9.9	-50.5	-248.1	894.3	1,099.7	-1,003.8
Consumo	65.1	65.8	62.9	61.9	57.6	64.0	315.4	113.8	1,509.2	2,017.8	962.7
Público	7.4	7.5	7.3	5.9	6.3	7.4	41.6	16.2	43.6	310.7	166.1
Privado	57.7	58.3	55.6	56.0	51.3	56.6	273.8	97.6	1,465.6	1,707.1	796.6
Ajuste por Reaseguros				-2.1					-221.6	221.6	

Conceptos	Variación Absoluta										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1971-70	1972-71	1973-72	1974-73	1975-74
	E s t r u c t u r a										
PRODUCTO INTERNO BRUTO	80.4	82.0	81.6	75.7	74.9	86.2	227.2	105.7	263.7	714.1	106.8
Quántum de Importaciones	22.8	22.0	22.6	28.2	29.2	24.2	-7.9	70.4	575.5	371.7	-626.2
Oferta Global	103.2	104.0	104.2	103.9	104.1	110.4	219.3	176.1	839.2	1,085.8	-519.4
—Efecto de la Relación de Precios de Intercambio	-3.2	-4.0	-4.2	-3.9	-4.1	-10.4	-51.6	-16.1	-15.1	-52.7	-409.4
Demanda Global	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	167.7	160.0	824.1	1,033.1	-928.8
Demanda Externa	20.9	20.3	26.9	23.2	19.9	18.3	0.5	438.5	-37.3	-22.4	-300.1
Demanda Interna	79.1	79.7	73.1	76.8	80.1	81.7	167.2	-278.5	861.4	1,055.5	-628.7
Inversión	15.9	16.0	10.5	18.5	21.7	15.0	30.8	-315.4	642.3	449.4	-670.3
Pública	3.5	4.5	4.3	4.7	5.0	5.5	64.8	-6.8	59.2	77.0	-8.2
Privada	12.4	11.5	6.2	13.8	16.7	9.5	-34.0	-308.6	583.1	372.4	-662.1
Consumo	63.2	63.7	62.6	60.8	58.4	66.7	136.4	36.9	394.8	430.4	41.6
Público	5.1	5.1	5.3	4.4	5.1	6.3	8.8	20.2	-14.1	95.0	41.2
Privado	58.1	58.6	57.3	56.4	53.3	60.4	127.6	16.7	408.9	335.4	0.4
Ajuste por Reaseguros				-2.5					-175.7		175.7

Conceptos	Variación Absoluta										Millones de Córdoba de 1958
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1971-70	1972-71	1973-72	1974-73	
<b>INVERSION BRUTA TOTAL</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	30.8	-315.4	642.3	449.4	-670.3
Construcción	34.5	34.9	56.5	32.8	34.6	53.5	14.4	28.6	58.3	178.3	-30.2
Cambio de Existencias	11.1	11.3	-17.5	19.3	25.0	-11.3	5.0	-220.3	361.0	185.2	-554.1
Maquinaria y Equipo	54.4	53.8	61.0	47.9	40.4	57.8	11.4	-123.7	223.0	85.9	-86.0
Para la Agricultura	4.1	4.1	6.9	4.5	4.4	6.4	1.0	5.3	13.1	18.7	-8.3
Para Industria y Minería	39.9	39.8	40.1	28.0	25.2	40.4	11.6	-123.8	101.9	77.2	-6.5
Para Transporte y Comunicaciones	10.4	9.9	14.0	15.4	10.8	11.0	-1.2	-5.2	108.0	-10.0	-71.2
<b>INVERSION PRIVADA</b>	77.9	71.9	59.1	74.9	77.0	63.3	-34.0	-308.6	583.1	372.4	-662.1
Construcción	13.5	12.3	18.5	13.8	17.1	25.7	-7.4	0.9	59.1	118.7	-23.1
Residenciales	8.7	6.6	10.8	9.6	13.0	19.5	-17.6	6.2	53.8	102.0	-17.7
Comerciales	0.8	0.6	1.7	1.1	1.3	2.4	-1.5	5.6	3.4	7.8	2.9
Industriales	0.8	1.0	0.3	0.5	0.4	2.1	2.3	-8.1	4.5	0.7	15.0
Agrícolas	1.9	3.3	3.4	1.5	1.2	0.8	14.1	-10.4	-1.9	1.4	-12.2
Otras	1.3	0.8	2.3	1.1	1.2	0.9	-4.7	7.6	-0.7	6.8	-11.1
Maquinaria y Equipo	53.3	48.3	58.1	41.8	34.9	48.9	-31.6	-89.2	163.0	68.5	-84.9
Cambio de Existencias	11.1	11.3	-17.5	19.3	25.0	-11.3	5.0	-220.3	361.0	185.2	-554.1
<b>INVERSION PUBLICA</b>	22.1	28.1	40.9	25.1	23.0	36.7	64.8	-6.8	59.2	77.0	-8.2
Construcción	21.0	22.6	38.0	19.0	17.5	27.8	21.8	27.7	-0.8	59.6	-7.1
Edificaciones	2.1	2.8	4.1	6.6	5.2	7.2	7.6	-0.9	59.1	5.5	-14.3
Carreteras y Obras Comunales	6.5	7.5	10.8	7.6	7.1	14.0	10.9	-2.3	27.3	25.7	26.8
Otras	12.4	12.3	23.1	4.8	5.2	6.6	3.3	30.9	-87.2	28.4	-19.6
Maquinaria y Equipo	1.1	5.5	2.9	6.1	5.5	8.9	43.0	-34.5	60.0	17.4	-1.1

Conceptos	Variación Absoluta										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1971-70	1972-71	1973-72	1974-73	1975-74
<b>INVERSION BRUTA TOTAL</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	13.9	-233.3	1,043.2	1,374.0	-927.2
Construcción	35.1	34.0	52.8	33.7	35.3	50.0	-5.6	69.5	199.3	514.5	9.3
Cambio de Existencias	11.9	12.5	-17.4	19.6	23.3	-8.8	7.4	-265.9	497.7	387.6	-947.5
Maquinaria y Equipo	53.0	53.5	64.6	46.7	41.4	58.8	12.1	-36.9	346.2	471.9	11.0
Para la Agricultura	4.0	4.1	7.3	4.4	4.5	6.5	1.7	15.7	22.4	64.4	3.5
Para la Industria y Minería	38.9	37.6	42.5	27.3	26.8	41.1	-7.5	-49.7	165.3	359.9	76.6
Para Transporte y Comunicaciones	10.1	11.8	14.8	15.0	10.1	11.2	17.9	-2.9	158.5	47.6	-69.1
<b>INVERSION PRIVADA</b>	77.6	71.7	61.4	75.2	77.3	64.7	-50.5	-248.1	894.3	1,099.7	-1,003.8
Construcción	13.7	13.2	17.2	14.8	18.3	23.7	-3.2	1.3	135.7	313.6	-43.6
Residenciales	8.8	7.1	10.0	10.4	14.0	18.2	-16.9	7.3	110.2	258.0	31.3
Comerciales	0.8	0.6	1.6	1.2	1.4	2.2	-1.4	6.5	9.8	22.4	4.8
Industriales	0.8	1.0	0.3	0.5	0.5	1.9	2.0	-8.3	7.7	4.4	29.6
Agrícolas	2.0	3.6	3.1	1.5	1.1	0.7	17.0	11.9	2.8	8.6	21.0
Otras	1.3	0.9	2.2	1.2	1.3	0.7	3.9	7.7	5.2	20.2	25.7
Maquinaria y Equipo	52.0	46.0	61.6	40.8	35.7	49.8	-54.7	16.5	260.9	398.5	-12.7
Cambio de Existencias	11.9	12.5	-17.4	19.6	23.3	-8.8	7.4	-265.9	497.7	387.6	-947.5
<b>INVERSION PUBLICA</b>	22.4	28.3	38.6	24.8	22.7	35.3	64.4	14.8	148.9	274.3	76.6
Construcción	21.3	20.8	35.6	18.8	17.0	26.3	-2.4	68.2	63.6	200.9	52.9
Edificaciones	2.1	2.6	3.8	7.3	5.7	6.8	5.1	3.6	103.4	49.7	28.7
Carreteras y Obras Comunales	6.6	6.9	10.1	5.9	5.7	13.2	3.3	9.3	29.4	72.4	119.5
Otras	12.6	11.3	21.7	5.6	5.6	6.3	-10.8	55.3	-69.2	78.8	37.9
Maquinaria y Equipo	1.1	7.5	3.0	6.0	5.7	9.0	66.8	-53.4	85.3	73.4	23.7

Conceptos	Años										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975*	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74
	Millones de Córdoba										
Ingresos procedentes de Propiedades y Empresas	10.8	10.9	14.3	18.4	24.6	33.9	0.9	31.2	28.7	33.7	37.8
Menos: Intereses de la Deuda Pública	18.6	18.8	38.2	81.0	125.1	175.5	1.1	103.2	112.0	54.4	40.3
Impuestos Indirectos	459.2	502.9	527.4	761.0	1,067.8	1,025.8	9.5	4.9	44.3	40.3	-3.9
Impuestos Directos	178.4	192.5	230.9	242.8	296.3	427.2	7.9	19.9	5.2	22.0	44.2
A las Familias	74.9	80.8	92.0	97.2	123.8	179.6	7.9	13.9	5.7	27.4	45.1
A las Sociedades de Capital	103.5	111.7	138.9	145.6	172.5	247.6	7.9	24.4	4.8	18.5	43.5
Otras Transferencias Corrientes Recibidas de las Unidades Familiares	0.2	0.1	0.9	30.3	18.8	12.0	-0.5	900.0	3,266.7	-38.0	-36.2
Transferencias Corrientes Recibidas del Resto del Mundo	30.6	20.6	32.9	33.1	70.0	60.1	-32.7	59.7	0.6	111.5	-14.4
TOTAL INGRESOS	660.6	708.2	768.2	1,004.6	1,352.4	1,383.5	7.2	8.5	30.8	34.6	2.3
Gastos de Consumo	521.4	563.0	579.2	622.8	933.5	1,099.6	8.0	2.9	7.5	49.9	17.8
Transferencias a las Unidades Familiares	49.8	58.5	63.3	63.1	85.0	113.4	17.5	8.2	-0.3	34.7	33.4
Transferencias al Resto del Mundo	11.0	14.3	13.1	3.5	5.0	4.3	30.0	-8.4	-73.3	42.9	-14.0
TOTAL GASTOS	582.2	635.8	655.6	689.4	1,023.5	1,217.3	9.2	3.1	5.2	48.5	18.9
AHORRO	78.4	72.4	112.6	315.2	328.9	166.2	-7.7	55.5	179.9	4.3	-49.5

\* Cifras Preliminares.

Conceptos	Variación Absoluta										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1971-70	1972-71	1973-72	1974-73	1975-74
	<b>Estructura</b>										
Ingresos procedentes de Propiedades y Empresas	1.6	1.5	1.9	1.8	1.8	2.5	0.1	3.4	4.1	6.2	9.3
Menos: Intereses de la Deuda Pública	2.8	2.7	5.0	8.1	9.3	12.7	0.2	19.4	42.8	44.1	50.4
Impuestos Indirectos	69.6	71.0	68.6	75.8	79.0	74.1	43.7	24.5	233.6	306.8	-42.0
Impuestos Directos	27.0	27.2	30.1	24.2	21.9	30.9	14.1	38.4	11.9	53.5	130.9
A las Familias	11.3	11.4	12.0	9.7	9.2	13.0	5.9	11.2	5.2	26.6	55.8
A las Sociedades de Capital	15.7	15.8	18.1	14.5	12.7	17.9	8.2	27.2	6.7	26.9	75.1
Otras Transferencias Corrientes Recibidas de las Unidades Familiares	—	—	0.1	3.0	1.4	0.9	-0.1	0.8	29.4	-11.5	-6.8
Transferencias Corrientes Recibidas del Resto del Mundo	4.6	3.0	4.3	3.3	5.2	4.3	-10.0	12.3	0.2	36.9	-9.9
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>47.6</b>	<b>60.0</b>	<b>236.4</b>	<b>347.8</b>	<b>31.1</b>
Gastos de Consumo	78.9	79.5	75.4	62.0	69.0	79.5	41.6	16.2	43.6	310.7	166.1
Transferencias a las Unidades Familiares	7.5	8.3	8.2	6.3	6.3	8.2	8.7	4.8	-0.2	21.9	28.4
Transferencias al Resto del Mundo	1.7	2.0	1.7	0.3	0.4	0.3	3.3	-1.2	-9.6	1.5	-0.7
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>88.1</b>	<b>89.8</b>	<b>85.3</b>	<b>68.6</b>	<b>75.7</b>	<b>88.0</b>	<b>53.6</b>	<b>19.8</b>	<b>33.8</b>	<b>334.1</b>	<b>193.8</b>
<b>AHORRO</b>	<b>11.9</b>	<b>10.2</b>	<b>14.7</b>	<b>31.4</b>	<b>24.3</b>	<b>12.0</b>	<b>-6.0</b>	<b>40.2</b>	<b>202.6</b>	<b>13.7</b>	<b>-162.7</b>

Conceptos	Tasas											
	1970	1971	1972	1973	1974	1975*	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74	
Millones de Córdoba												
<b>INGRESOS</b>												
Remuneraciones	2,928.4	3,084.0	3,268.7	4,124.2	5,447.0	5,790.8	5.3	6.0	26.2	32.1	32.1	6.3
Sueldos y Salarios	2,868.5	3,003.6	3,180.0	4,028.2	5,326.2	5,664.3	4.7	5.9	26.7	32.2	32.2	6.3
Aporte Patronal al INSS	59.9	80.4	88.7	96.0	120.8	126.5	34.2	10.3	8.2	25.8	25.8	4.7
Ingresos de las Personas procedentes de Propiedades y Empresas	1,306.5	1,374.8	1,437.6	1,849.6	2,329.2	2,470.4	5.2	4.6	28.7	25.9	25.9	6.1
Transferencias Corrientes del Gobierno General	49.8	58.5	63.3	63.1	85.0	113.4	17.5	8.2	-0.3	34.7	34.7	33.4
Transferencias Corrientes recibidas del Resto del Mundo	24.1	28.8	36.3	384.1	51.8	46.3	19.5	26.0	958.1	-86.5	-86.5	-10.6
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>4,308.8</b>	<b>4,546.1</b>	<b>4,805.9</b>	<b>6,421.0</b>	<b>7,913.0</b>	<b>8,420.9</b>	<b>5.5</b>	<b>5.7</b>	<b>33.6</b>	<b>23.2</b>	<b>23.2</b>	<b>6.4</b>
<b>GASTOS</b>												
Gastos de Consumo	4,069.7	4,343.5	4,441.1	5,906.7	7,613.8	8,410.4	6.7	2.2	33.0	28.9	28.9	10.5
Impuestos Directos	74.9	80.8	92.0	97.2	123.8	179.6	7.9	13.9	5.7	27.4	27.4	45.1
Otras Transferencias al Gobierno	0.2	0.1	0.9	30.3	18.8	12.0	-50.0	90.0	3,266.7	-38.0	-38.0	-36.2
Transferencias al Resto del Mundo	0.5	—	7.0	11.9	8.4	7.6	—	—	70.0	-29.4	-29.4	-9.5
Intereses de la Deuda de los Consumidores	61.0	65.2	66.6	88.6	114.2	126.2	6.9	2.1	33.0	28.9	28.9	10.5
<b>GASTOS TOTALES</b>	<b>4,206.3</b>	<b>4,489.6</b>	<b>4,607.6</b>	<b>6,134.7</b>	<b>7,879.0</b>	<b>8,735.8</b>	<b>6.7</b>	<b>2.6</b>	<b>33.1</b>	<b>28.4</b>	<b>28.4</b>	<b>10.9</b>
<b>AHORRO</b>	<b>102.5</b>	<b>56.5</b>	<b>198.3</b>	<b>286.3</b>	<b>34.0</b>	<b>-314.9</b>	<b>-44.9</b>	<b>251.0</b>	<b>44.4</b>	<b>-88.1</b>	<b>-88.1</b>	<b>—</b>

\* Cifras Preliminares.

CUENTA DE LAS UNIDADES FAMILIARES

Conceptos	Variación Absoluta										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975*	1971-70	1972-71	1973-72	1974-73	1975-74
	Estructura										
<b>INGRESOS</b>											
Remuneraciones	68.0	67.9	68.0	64.2	68.8	68.8	155.6	184.7	855.5	1,322.8	343.8
Sueldos y Salarios	66.6	66.1	66.2	62.7	67.3	67.3	135.1	176.4	848.2	1,298.0	338.1
Aporte Patronal al INSS	1.4	1.8	1.8	1.5	1.5	1.5	20.5	8.3	7.3	24.8	5.7
Ingresos de las Personas procedentes de Propiedades y Empresas	30.3	30.2	29.9	28.8	29.4	29.3	68.3	62.8	412.0	479.6	141.2
Transferencias Corrientes del Gobierno General	1.2	1.3	1.3	1.0	1.1	1.3	8.7	4.8	-0.2	21.9	28.4
Transferencias Corrientes Recibidas del Resto del Mundo	0.5	0.6	0.8	6.0	0.7	0.6	4.7	7.5	347.8	-332.3	-5.5
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	237.3	259.8	1,615.1	1,492.0	507.9
	Millones de Córdoba										
<b>GASTOS</b>											
Gastos de Consumo	94.5	95.6	92.4	92.0	96.2	99.9	273.8	97.6	1,465.6	1,707.1	796.6
Impuestos Directos	1.7	11.8	1.9	1.5	1.6	2.1	5.9	11.2	5.2	26.6	55.8
Otras Transferencias al Gobierno General	—	—	—	0.5	0.3	0.1	-0.1	0.8	29.4	-11.5	-6.8
Transferencias al Resto del Mundo	—	—	0.2	0.1	0.1	0.1	-0.5	7.0	4.9	-3.5	-0.8
Intereses de la Deuda de los Consumidores	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	4.2	1.4	22.0	25.6	12.0
<b>GASTOS TOTALES</b>	97.6	98.8	95.9	95.5	99.6	103.7	283.3	118.0	1,527.1	1,744.3	856.8
<b>AHORRO</b>	2.4	1.2	4.1	4.5	0.4	-3.7	-46.0	141.8	88.0	-252.3	-348.9

Conceptos	Años											
	1970	1971	1972	1973	1974	1975*	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74	
Millones de Córdoba												
<b>CREDITO</b>												
Inversión de las Unidades Familiares e Instituciones Privadas sin fines de lucro	89.4	72.5	79.8	190.0	448.0	416.7	-18.9	10.1	138.1	135.8	-7.0	
Inversión Pública	226.2	290.6	305.4	454.3	728.6	805.2	28.5	5.1	48.8	60.4	10.5	
Inversión de las Sociedades de Capital	575.6	534.6	545.1	831.5	1,285.6	1,260.6	-7.1	2.0	52.5	54.6	-1.9	
Cambio de Existencias	120.3	127.7	-138.2	359.5	747.1	-200.4	6.2	—	—	107.8	—	
Inversión Externa Neta	-266.9	-299.5	153.0	-456.0	-1,797.7	-1,325.8	-12.2	—	—	-294.2	26.3	
<b>INVERSION TOTAL</b>	<b>744.6</b>	<b>725.9</b>	<b>945.1</b>	<b>1,379.3</b>	<b>1,411.6</b>	<b>956.3</b>	<b>-2.5</b>	<b>30.2</b>	<b>45.9</b>	<b>2.3</b>	<b>-32.3</b>	
<b>DEBITO</b>												
Ahorro de las Unidades Familiares e Instituciones Privadas sin fines de lucro	102.5	56.5	198.3	286.3	34.0	-314.9	-44.9	251.0	44.4	-88.1	—	
Ahorro del Gobierno General	78.4	72.4	112.6	315.2	328.9	166.2	-7.7	55.5	179.9	4.3	-49.5	
Ahorro de las Soc. de Capital	563.7	597.0	634.2	777.8	1,048.7	1,105.0	5.9	6.2	22.6	34.8	5.4	
<b>AHORRO TOTAL</b>	<b>744.6</b>	<b>725.9</b>	<b>945.1</b>	<b>1,379.3</b>	<b>1,411.6</b>	<b>956.3</b>	<b>-2.5</b>	<b>30.2</b>	<b>45.9</b>	<b>2.3</b>	<b>-32.3</b>	

\* Cifras Preliminares.

CUENTA DE AHORRO E INVERSION

Conceptos	Variación Absoluta										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1971-70	1972-71	1973-72	1974-73	1975-74
<b>CREDITO</b>											
Inversión de las Unidades Familiares e Instituciones Privadas sin fines de lucro	12.0	10.0	8.4	13.8	31.7	43.6	-16.9	7.3	110.2	258.0	-31.3
Inversión Pública	30.4	40.0	32.3	32.9	51.6	84.2	64.4	14.8	148.9	274.3	76.6
Inversión de las Sociedades de Capital	77.3	73.6	57.7	60.3	91.1	131.8	-41.0	10.5	286.4	454.1	-25.0
Cambio de Existencias	16.1	17.6	-14.6	26.1	52.9	-21.0	7.4	-265.9	497.7	387.6	-947.5
Inversión Externa Neta	-35.8	-41.2	16.2	-33.1	-127.3	-138.6	-32.6	452.5	609.0	1,341.7	471.9
<b>INVERSION TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-18.7</b>	<b>219.2</b>	<b>434.2</b>	<b>32.3</b>	<b>-455.3</b>
<b>DEBITO</b>											
Ahorro de las Unidades Familiares e Inst. Privadas sin fines de lucro	13.8	7.8	21.0	20.8	2.4	-32.9	-46.0	141.8	88.0	252.3	-348.9
Ahorro del Gobierno General	10.5	10.0	11.9	22.8	23.3	17.4	-6.0	40.2	202.6	13.7	-162.7
Ahorro de las Sociedades de Capital	75.7	82.2	67.1	56.4	74.3	115.5	33.3	37.2	143.6	270.9	56.3
<b>AHORRO TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-18.7</b>	<b>219.2</b>	<b>434.2</b>	<b>32.3</b>	<b>-455.3</b>

Conceptos	T a s o s											
	1970	1971	1972	1973	1974	1975*	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74	
Millones de Córdoba												
<b>INGRESOS</b>												
Exportaciones de Bienes y Servicios no atribuibles a Factores de Producción	1,453.2	1,521.8	2,175.9	2,381.1	3,095.4	3,074.4	4.7	43.0	9.4	30.0	-0.7	
Ingresos Netos por Factores de Producción	-176.4	-205.1	-244.3	-345.1	-464.8	-431.9	-16.3	-19.1	-41.3	-34.7	7.1	
Transferencias Corrientes Recibidas	54.7	49.4	69.2	417.2	121.8	106.4	-9.7	40.1	502.9	-70.8	-12.6	
<b>ENTRADAS CORRIENTES</b>	1,331.5	1,366.1	2,000.8	2,453.2	2,752.4	2,748.9	2.6	46.5	22.6	12.2	-0.1	
<b>GASTOS</b>												
Importaciones de Bienes y Servicios no atribuibles a Factores de Producción	1,586.9	1,651.3	1,827.7	2,893.8	4,536.7	4,062.8	4.1	10.7	58.3	56.8	10.4	
Transferencias Corrientes Enviadas	11.5	14.3	20.1	15.4	13.4	11.9	24.3	40.6	-23.4	-13.0	-11.2	
Superávit de la Nación en Cuenta Corriente	-266.9	-289.5	153.0	-456.0	-1,797.7	-1,325.8	-12.2	—	—	-294.2	26.3	
<b>UTILIZACIÓN ENTRADAS CORRIENTES</b>	1,331.5	1,366.1	2,000.8	2,453.2	2,752.4	2,748.9	2.6	46.5	22.6	12.2	-0.1	

\* Cifras Preliminares.

Conceptos	Variación Absoluta											
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1971-70	1972-71	1973-72	1974-73	1975-74	
<b>INGRESOS</b>												
<b>Estructura</b>												
Exportaciones de Bienes y Servicios no atribuibles a Factores de Producción	109.1	111.4	108.7	97.0	112.5	111.8	6	8.6	654.1	205.2	714.3	-21.0
Ingresos Netos por Factores de Producción	-13.2	-15.0	-12.2	-14.0	-16.9	-15.7	-28.7	-39.2	-100.8	-119.7	32.9	
Transferencias Corrientes Recibidas	4.1	3.6	3.5	17.0	4.4	3.9	-5.3	19.8	348.0	-295.4	-15.4	
<b>ENTRADAS CORRIENTES</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>34.6</b>	<b>634.7</b>	<b>452.4</b>	<b>299.2</b>	<b>-3.5</b>	
<b>GASTOS</b>												
Importaciones de Bienes y Servicios no atribuibles a Factores de Producción	119.2	120.9	91.3	118.0	164.8	147.8	64.4	176.4	1,066.1	1,642.9	-473.9	
Transferencias Corrientes Enviadas	0.8	1.0	1.0	0.6	0.5	0.4	2.8	5.8	-4.7	-2.0	-1.5	
Superávit de la Nación en Cuenta Corriente	-20.0	-21.9	7.7	-18.6	-65.3	-48.2	-32.6	-146.5	609.0	-1,341.7	471.9	
<b>UTILIZACIÓN DE ENTRADAS CORRIENTES</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>34.6</b>	<b>634.7</b>	<b>425.4</b>	<b>299.2</b>	<b>-3.5</b>	

INGRESO NACIONAL

Conceptos	Tasas										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975*	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74
Millones de Córdoba											
Producto Interno Bruto p. m.	5,468.9	5,802.4	6,160.6	7,630.5	10,315.3	10,803.7	6.1	6.2	23.9	35.2	4.7
Menos: Depreciación	218.8	232.1	246.4	305.2	412.6	432.1	6.1	6.2	23.9	35.2	4.7
Producto Interno Neto p. m.	5,250.1	5,570.3	5,914.2	7,325.3	9,902.7	10,371.6	6.1	6.2	23.9	35.2	4.7
Menos: Impuestos Indirectos	459.2	502.9	527.4	761.0	1,067.8	1,025.8	9.5	4.9	44.3	40.3	-3.9
Producto Interno Neto, c.f.	4,790.9	5,067.4	5,386.8	6,564.3	8,834.9	9,345.8	5.8	6.3	21.9	34.6	5.8
Más: Ingreso por Factores del Exterior	79.1	65.8	72.1	91.7	116.9	113.4	-16.8	9.6	27.2	27.5	-3.0
Menos: Pagos por Factores del Exterior	255.5	270.9	316.4	436.8	581.7	545.3	6.0	16.8	38.1	33.2	-6.3
Producto Nacional Neto a Costo de Factores o Ingreso Nacional	4,614.5	4,862.3	5,142.5	6,219.2	8,370.1	8,913.9	5.4	5.8	20.9	34.6	6.5

\* Cifras Preliminares.

Conceptos	Tasas											
	1970	1971	1972	1973	1974	1975*	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74	
Millones de Córdobas												
<b>CREDITO</b>												
Producto Interno Neto a Costo de Factores	4,790.9	5,067.4	5,386.8	6,564.3	8,834.9	9,345.8	5.8	6.3	21.9	34.6	5.8	
Ingreso Neto Factores del Exterior	-176.4	-205.1	-244.3	-345.1	-464.8	-431.9	-16.3	-19.1	-41.3	-34.7	7.1	
Producto Nacional Neto a Costo de Factores o Ingreso Nacional	4,614.5	4,862.3	5,142.5	6,219.2	8,370.1	8,913.9	5.4	5.8	20.9	34.6	6.5	
<b>DEBITO</b>												
Remuneraciones Sueldos y Salarios	2,928.4	3,084.0	3,268.7	4,124.2	5,447.0	5,790.8	5.3	6.0	26.2	32.1	6.3	
Aporte Patronal al INSS	2,868.5	3,003.6	3,180.0	4,028.2	5,326.2	5,664.3	4.7	5.9	26.7	32.2	6.3	
Impuestos Directos a las Sociedades de Capital	59.9	80.4	88.7	96.0	120.8	126.5	34.2	10.3	8.2	25.8	4.7	
Ahorro de las Sociedades de Capital	103.5	111.7	138.9	145.6	172.5	247.6	7.9	24.4	4.8	18.5	43.5	
Ingresos de las Personas y Empresas	344.9	364.9	387.8	472.6	636.1	672.9	5.8	6.3	21.9	34.6	5.8	
Ingresos del Gobierno procedentes de Propiedades y Empresas	1,306.5	1,374.8	1,437.6	1,849.6	2,329.2	2,470.4	5.2	4.6	28.7	25.9	6.1	
Ingresos del Gobierno procedentes de Propiedades y Empresas	10.8	10.9	14.3	18.4	24.6	33.9	0.9	31.2	28.7	33.7	37.8	
Menos: Intereses de la Deuda Pública	18.6	18.8	38.2	81.0	125.1	175.5	1.1	103.2	112.0	54.4	40.3	
Intereses de la Deuda de los Consumidores	61.0	65.2	66.6	88.6	114.2	126.2	6.9	2.1	33.0	28.9	10.5	
Ajuste por Reaseguros				-221.6								
<b>INGRESO NACIONAL</b>	4,614.5	4,862.3	5,142.5	6,219.2	8,370.1	8,913.9	5.4	5.8	20.9	34.6	6.5	

\* Cifras Preliminares.

## DISTRIBUCION DEL INGRESO

AE - Cap. II - 20

Conceptos	Variación Absoluta										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1971-70	1972-71	1973-72	1974-73	1975-74
	Millones de Córdoba										
<b>CREDITO</b>											
Producto Interno Neto a Costo de Factores	103.8	104.2	104.8	105.5	105.6	104.8	276.5	319.4	1,177.5	2,270.6	510.9
Ingreso Neto Factores del Exterior	-3.8	-4.2	-4.8	-5.5	-5.6	-4.8	-28.7	-39.2	-100.8	-119.7	32.9
Producto Nacional Neto a Costo de Factores o Ingreso Nacional	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	247.8	280.2	1,076.7	2,150.9	543.8
<b>DEBITO</b>											
Remuneraciones Sueldos y Salarios	63.5	63.4	63.5	66.3	65.0	65.0	155.6	184.7	855.5	1,322.8	343.8
Aporte Patronal al INSS	62.2	61.8	61.8	64.8	63.6	63.5	135.1	176.4	848.2	1,298.0	338.1
Impuesto Directos a las Sociedades de Capital	1.3	1.6	1.7	1.5	1.4	1.5	20.5	8.3	7.3	24.8	5.7
Ahorro a las Sociedades de Capital	2.2	2.3	2.7	2.3	2.1	2.8	8.2	27.2	6.7	26.9	75.1
Ingresos de las Personas procedentes de Propiedades y Empresas	7.5	7.5	7.5	7.6	7.6	7.5	20.0	22.9	84.8	163.5	36.8
Ingresos del Gobierno procedentes de Propiedades y Empresas	28.3	28.3	28.0	29.7	27.8	27.7	68.3	62.8	412.0	479.6	141.2
Menos: Intereses de la Deuda Pública	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.1	3.4	4.1	6.2	9.3
Interese de la Deuda de los Consumidores	0.4	0.4	0.7	1.3	1.5	2.0	0.2	19.4	42.8	44.1	50.4
Ajuste por Reaseguros	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.4	4.2	1.4	22.0	25.6	12.0
<b>INGRESO NACIONAL</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	247.8	280.2	1,076.7	2,150.9	543.8

## B. — FINANZAS Y SITUACION DEL SECTOR PUBLICO

### 1. Sector Público no financiero

ANTECEDENTES. A través del lapso 1970-75 se ha puesto de manifiesto la discrepancia entre la necesidad de un mayor gasto y expansión del sector público, y la estrechez de las fuentes financieras internas que sostengan este proceso. En efecto, durante ese período los ingresos ordinarios como porcentaje del PIB se incrementaron en 3.1 puntos porcentuales, y en cambio, el gasto expresado sobre la misma base aumentó en 9.3 puntos porcentuales. Este comportamiento se hizo más evidente en el Gobierno Central que en el resto del sector público, ya que la mayor variación del gasto provino del Gobierno y de este mismo sector provino el menor cambio porcentual en los ingresos.

Esta brecha financiera ha estimulado una utilización creciente de recursos externos, de manera que la relación entre crédito bruto externo y gastos de inversión que fue de 58.8 por ciento en 1970 se amplió a 66.9 en 1975.

Obviamente, estas experiencias son comunes a los esfuerzos del desarrollo económico, en los cuales el endeudamiento externo constituye el instrumento para que, complementando el ahorro interno se logren niveles adecuados de inversión. Sin embargo, los déficits presupuestarios deberían también inducir a la creación de instrumentos para la movilización del ahorro doméstico, especialmente en años en que la inversión privada muestra síntomas de debilitamiento.

Por otra parte, y a guisa de aclaración metodológica, cabe señalar que en este Informe, las estadísticas del Sector Público incluyen al Gobierno General y a las empresas productoras de bienes y servicios, ubicando a los intermediarios financieros públicos en lo que es propiamente el sistema financiero. Las ventajas de esta presentación es que permite identificar en una forma más precisa el cálculo del valor agregado y de la inversión real del sector público, así como analizar más claramente las relaciones financieras entre el Gobierno y dichas instituciones, lo que presenta un mejor panorama entre los organismos superavitarios y los deficitarios dentro del sector público.

INGRESOS. Durante el año de 1975, los ingresos totales del sector público no financiero presentaron un modesto crecimiento de 2.6 por ciento, al pasar de 3,061.4 a 3,141.0 millones de córdobas, sustentado básicamente en el comportamiento de los ingresos corrientes ya que los de capital mostraron un decremento de 19.5 por ciento. El aumento de los ingresos corrientes se generó, principalmente, en las recaudaciones tributarias del Gobierno Central y de los Organismos Autónomos de Servicios, los que recién implementaron reformas impositivas y tarifarias. Así mismo, se presentaron incrementos en las ventas de bienes y servicios realizadas por las empresas públicas, en las que ENALUF absorbió el 70 por ciento, debido a cambios de tarifa, tanto a nivel residencial como industrial.

La disminución de los ingresos de capital se originó en menores niveles de endeudamiento y de recuperaciones de préstamos, no obstante el incremento en las transferencias de capital provenientes del sector privado. El endeudamiento externo, que mantiene una estrecha relación con los programas de in-

versión real, se redujo a nivel del Gobierno Central, ENALUF y Empresa Aguadora de Managua, ya que el INCEI y la Autoridad Portuaria de Corinto incrementaron sus retiros. En lo que respecta al Gobierno Central, la disminución anotada obedece a la reducción en la concesión de préstamos que usualmente se han financiado con estos recursos. De lo anterior se desprende que el Sector público no financiero, en lo referente al incremento en la captación de recursos, descansó básicamente en las fuentes de origen interno.

Cabe señalar que, pese al menor uso de recursos externos, la participación del financiamiento externo captado por el sector público dentro de la inversión total del país fue de gran importancia, ante la disminución del ahorro interno. No obstante, el grado de ejecución de los programas de inversión real programada del sector público no financiero en 1975 fue de 53.0 por ciento, notándose una discrepancia entre las empresas que captaron recursos externos y las que ejecutaron un alto nivel de inversiones respecto a lo presupuestado; así la política de formación de capital ejerció también una mayor presión sobre los recursos ordinarios.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: INGRESOS CONSOLIDADOS - 1975\* Cuadre II - 10

Conceptos	Gbno. Central	Gbnos. Locales	Organis. Aut. de Servicios	Empresas Públicas	Total
Millones de Córdobas					
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	1,297.0	78.1	395.5	483.8	2,254.4
Tributarios	1,174.1†	62.6	239.3	—	1,476.0
No Tributarios	112.5	13.3	146.7	480.2	752.7
Renta de Activos	81.6	4.4	8.2	2.2	96.4
Venta de Bs. y Ss.	28.4	8.3	137.8	478.0	652.5
Otros Ingresos	2.5	0.6	0.7	—	3.8
Transferencias Ctes.	10.4	—	4.1	1.0	15.5
Sector Privado	10.4	—	1.6	—	12.0
Sector Público	—	—	2.5	1.0	3.5
Sector Externo	—	—	—	—	—
Otros Ingresos	—	2.2	5.4	2.6	10.2
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	610.2	3.6	19.2	253.6	886.6
Venta de Activos y Valores	0.6	2.1	16.6	—	19.3
Recuperación de Préstamos	4.3	0.8	0.2	3.3	8.6
Transferencias de Capital	7.7	—	0.5	25.6	33.8
Sector Privado	—	—	0.2	16.7	16.9
Sector Público	7.5	—	—	8.9	16.4
Sector Externo	0.2	—	0.3	—	0.5
Endeudamiento	595.8	0.4	0.7	184.0	780.9
Interno	—	0.4	0.7	11.4	12.5
Externo	595.8	—	—	172.6	768.4
Otros Ingresos	1.8	0.3	1.2	40.7	44.0
<b>TOTAL</b>	1,907.2	81.7	414.7	737.4	3,141.0

\* Preliminar.

† Incluye Rentas con Destino Específico.

Fuente: Dirección de Planificación Nacional.

Conceptos	Gbno. Central	Gbnos. Locales	Organis. Aut. de Servicios	Empresas Públicas	Total
Millones de Córdoba					
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	1,252.2	71.6	286.9	349.5	1,960.2
Tributarios	1,156.1†	57.5	169.6	—	1,383.2
No Tributarios	79.1	12.2	105.6	346.0	542.9
Renta de Activos	46.3	4.5	6.5	6.0	63.3
Venta de Bs. Ss.	30.7	7.3	98.6	340.0	476.6
Otros Ingresos	2.1	0.4	0.5	—	3.0
Transferencias Corrientes	17.0	0.1	4.3	0.1	21.5
Sector Privado	17.0	0.1	2.9	—	20.0
Sector Público	—	—	0.7	0.1	0.8
Sector Externo	—	—	0.7	—	0.7
Otros Ingresos	—	1.8	7.4	3.4	12.6
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	695.1	5.6	42.3	358.2	1,101.2
Venta de Act. y Valores	0.4	1.1	11.9	5.3	18.7
Recuperación de Préstamos	3.4	0.5	1.0	11.1	16.0
Transferencias de Capital	—	0.1	3.4	4.9	8.4
Sector Privado	—	0.1	2.1	4.9	7.1
Sector Público	—	—	—	—	—
Sector Externo	—	—	1.3	—	1.3
Endeudamiento	681.6	1.9	20.9	288.2	992.6
Interno	—	1.9	20.6	52.2	74.7
Externo	681.6	—	0.3	236.0	917.9
Otros Ingresos	9.7	2.0	5.1	48.7	65.5
<b>TOTAL</b>	<b>1,947.3</b>	<b>77.2</b>	<b>329.2</b>	<b>707.7</b>	<b>3,061.4</b>

\* Preliminar.

† Incluye Rentas con Destino Específico.

Fuente: Dirección de Planificación Nacional.

**GASTOS.** Los egresos consolidados del sector público no financiero crecieron en 9.9 por ciento, registrándose un incremento de 22.3 por ciento en los corrientes y una reducción de 4.2 por ciento en los de capital. El comportamiento observado por los egresos, contrasta significativamente con el de los ingresos, cuyas consecuencias se reflejan en los resultados financieros.

El Gobierno Central afectó los gastos corrientes consolidados vía aumentos de remuneraciones, compras de bienes y servicios e intereses de la deuda externa; por su parte las empresas públicas, principalmente ENALUF e INCEI, también incrementaron sus compras de bienes y servicios, no obstante que los restantes rubros de la cuenta corriente permanecieron casi al mismo nivel.

La disminución en los gastos de capital se originó por el comportamiento de la inversión financiera, contrayéndose tanto la adquisición de activos como el otorgamiento de préstamos, ya que la inversión real se mantuvo, favoreciendo así la demanda interna. Asimismo, el sector público fortaleció, a través de los gastos de operación, la generación de valor agregado.

El Gobierno Central disminuyó sus préstamos a los intermediarios financieros en 20.7 por ciento, a la par que se registró un aumento en las transferencias de capital. La compra de activos, presentó un sustancial incremento que reflejó la primera etapa para la ejecución de los programas de reconstrucción nacional. En cambio, los organismos autónomos de servicios y las empresas públicas disminuyeron considerablemente dichas compras, lo que se debió en parte a las adquisiciones de terrenos después del terremoto para satisfacer las necesidades más urgentes en lo referente al restablecimiento de los servicios públicos. En conjunto, se operó en dicho rubro una reducción a nivel consolidado del Sector Público de 37.1 por ciento.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO - EGRESOS CONSOLIDADOS 1975\*

Cuadro II - 12

Clasificación Económica	Gbno. Central	Gbnos. Locales	Organis. Aut. de Servicios	Empresas Públicas	Total
Millones de Córdoba					
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>971.7</b>	<b>93.1</b>	<b>414.0</b>	<b>416.1</b>	<b>1,894.9</b>
Gastos de Operación	701.3	83.2	349.0	331.7	1,465.2
Remuneraciones	441.6	53.1	203.9	120.2	818.8
Compra de Bs. y Ss.	259.7	30.1	145.1	211.5	646.4
Transferencias Corrientes	95.1	2.6	58.1	6.1	161.9
Sector Privado	53.1	2.4	57.9	4.9	118.3
Sector Público	37.1	0.2	—	—	37.3
Sector Externo	4.9	—	0.2	1.2	6.3
Intereses de la Deuda	175.3	—	0.2	33.4	208.9
Interna	9.7	—	0.1	0.5	10.3
Externa	165.6	—	0.1	32.9	198.6
Otros Gastos Corrientes	—	7.3	6.7	44.9	58.9
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>771.7</b>	<b>53.3</b>	<b>73.4</b>	<b>411.7</b>	<b>1,310.1</b>
Inversión Real	332.0	48.2	36.8	347.2	764.2
Construcciones	292.0	42.7	23.2	217.7	575.6
Maquinaria y Equipo	40.0	5.5	13.6	129.5	188.6
Inversión Financiera	265.9	0.1	34.6	0.3	300.9
Préstamos Otorgados	176.0	—	1.8	—	177.8
Compra de Act. Existentes	89.9	0.1	32.8	0.3	123.1
Transferencias de Capital	83.1	—	—	—	83.1
Sector Privado	2.7	—	—	—	2.7
Sector Público	80.4	—	—	—	80.4
Sector Externo	—	—	—	—	—
Amortizaciones	90.7	5.0	1.7	64.2	161.6
Interna	18.8	3.3	1.3	5.0	28.4
Externa	71.9	1.7	0.4	59.2	133.2
Otros Gastos	—	—	0.3	—	0.3
<b>TOTAL</b>	<b>1,743.4</b>	<b>146.4</b>	<b>487.4</b>	<b>827.8</b>	<b>3,205.0</b>

\* Preliminar.

Fuente: Dirección de Planificación Nacional.

A pesar del menor uso de recursos externos y del bajo grado de ejecución respecto a lo programado, el sector público no financiero incrementó los gastos destinados directamente hacia la formación de capital, los que aumentaron en 11.4 por ciento. Si bien no se evidenció en las empresas públicas una vinculación entre el endeudamiento externo y el grado de ejecución presupuestaria, sí existió a nivel de instituciones una relación entre los incrementos de recursos externos y los incrementos de la inversión real en referencia a 1974.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: EGRESOS CONSOLIDADOS - 1974\* Cuadro II - 13

Conceptos	Gbno. Central	Gbnos. Locales	Organ. Aut. de Servicios	Empresas Públicas	Total
Millones de Córdoba					
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>817.2</b>	<b>63.3</b>	<b>331.1</b>	<b>337.6</b>	<b>1,549.2</b>
<b>Gastos de Operación</b>	<b>616.2</b>	<b>54.4</b>	<b>287.5</b>	<b>255.6</b>	<b>1,213.7</b>
Remuneraciones	388.0	38.4	170.9	115.1	712.4
Compra de Bs. y Ss.	228.2	16.0	116.6	140.5	501.3
<b>Transf. Corrientes</b>	<b>84.2</b>	<b>3.2</b>	<b>38.8</b>	<b>6.2</b>	<b>132.4</b>
Sector Privado	43.6	2.7	38.7	6.0	91.0
Sector Público	33.6	—	—	—	33.6
Sector Externo	7.0	0.5	0.1	0.2	7.8
<b>Intereses de la Deuda</b>	<b>116.8</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>38.1</b>	<b>155.7</b>
Interna	2.6	0.1	0.2	1.6	4.5
Externa	114.2	0.2	0.3	36.5	151.2
<b>Otros Gastos Corrientes</b>	<b>—</b>	<b>5.4</b>	<b>4.3</b>	<b>37.7</b>	<b>47.4</b>
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>644.2</b>	<b>81.5</b>	<b>150.8</b>	<b>490.8</b>	<b>1,367.3</b>
<b>Inversión Real</b>	<b>309.2</b>	<b>43.0</b>	<b>56.5</b>	<b>277.3</b>	<b>686.0</b>
Construcciones	271.2	37.6	47.1	166.5	522.4
Maquinaria y Equipo	38.0	5.4	9.4	110.8	163.6
<b>Inversión Financiera</b>	<b>240.4</b>	<b>0.3</b>	<b>81.7</b>	<b>122.0</b>	<b>444.4</b>
Préstamos Otorgados	221.9	—	13.5	13.3	248.7
Compra de Act. Exist.	18.5	0.3	68.2	108.7	195.7
<b>Transf. de Capital</b>	<b>35.1</b>	<b>2.1</b>	<b>1.4</b>	<b>—</b>	<b>38.6</b>
Sector Privado	1.2	2.1	1.4	—	4.7
Sector Público	33.9	—	—	—	33.9
Sector Externo	—	—	—	—	—
<b>Amortizaciones</b>	<b>59.5</b>	<b>34.8</b>	<b>6.8</b>	<b>62.6</b>	<b>163.7</b>
Interna	7.2	34.6	6.8	20.6	69.2
Externa	52.3	0.2	—	42.0	94.5
<b>Otros Gastos</b>	<b>—</b>	<b>1.3</b>	<b>4.4</b>	<b>28.9</b>	<b>34.6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,461.4</b>	<b>144.8</b>	<b>481.9</b>	<b>828.4</b>	<b>2,916.5</b>

\* Preliminar.

Fuente: Dirección de Planificación Nacional.

FINANCIAMIENTO. El ahorro corriente logrado en 1975, de 359.5 millones fue menor que el de 1974 en 12.5 por ciento. Esta variación se explica por un crecimiento más dinámico de los gastos corrientes que pasaron de 1,549.2 a 1,894.9 millones de córdobas, que en orden de importancia se debió a los realizados por el Gobierno Central, las Empresas Públicas, los Organismos Autónomos de Servicios y en menor grado, los Gobiernos Locales.

Por otra parte, pese a que las amortizaciones de la deuda pública fueron menores, la reducción en los ingresos de capital de 62.1 millones de córdobas,

## SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: AHORRO Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION

Cuadro II - 14

Conceptos	1974*				1975*					
	Gbno. Central	Gbnos. Locales	Organis. Aut. de Servicios	Empresas Públicas	Total	Gbno. Central	Gbnos. Locales	Organis. Aut. de Servicios	Empresas Públicas	Total
	Millones de Córdobas									
1. Ingresos Corrientes	1,252.2†	71.6	286.9	349.5	1,960.2	1,297.0†	78.1	395.5	483.8	2,254.4
2. Gastos Corrientes	817.2	63.3	331.1	337.6	1,549.2	971.7	93.1	414.0	416.1	1,894.9
3. Ahorro Público Bruto	435.0	8.3	-44.2	11.9	411.0	325.3	-15.0	-18.5	67.7	359.5
4. Amortiz. Deuda Pública	59.5	34.8	6.8	62.6	163.7	90.7	5.0	1.7	64.2	161.6
5. Ahorro Público Neto (3-4)	375.5	-26.5	-51.0	-50.7	247.3	234.6	-20.0	-20.2	3.5	197.9
6. Ingresos de Capital	10.5	5.6	42.0	122.2	183.3	14.4	3.6	19.2	81.0	118.2
7. Disponibilidades Internas de Recursos (5+6)	386.0	-20.9	-9.0	71.5	430.6	249.0	-16.4	-1.0	84.5	316.1
8. Uso del Crédito Público Externo	681.6	—	0.3	286.0	917.9	595.8	—	—	172.6	768.4
9. Inversión	584.7	46.7	144.0	428.2	1,203.6	681.0	48.3	71.7	347.5	1,148.5
Inv. Real	309.2	43.0	56.5	277.3	686.0	332.0	48.2	36.8	347.2	764.2
Inv. Financiera	240.4	0.3	81.7	122.0	444.4	265.9	0.1	34.6	0.3	300.9
Inv. Indirecta	35.1	2.1	1.4	—	38.6	83.1	—	—	—	83.1
Otros Gastos	—	1.3	4.4	28.9	34.6	—	—	0.3	—	0.3
10. Exceso o Deficiencia de Financiamiento (7+8-9)	482.9	-67.6	-153.0	-120.7	144.9	163.8	-64.7	-72.7	-90.4	-64.0

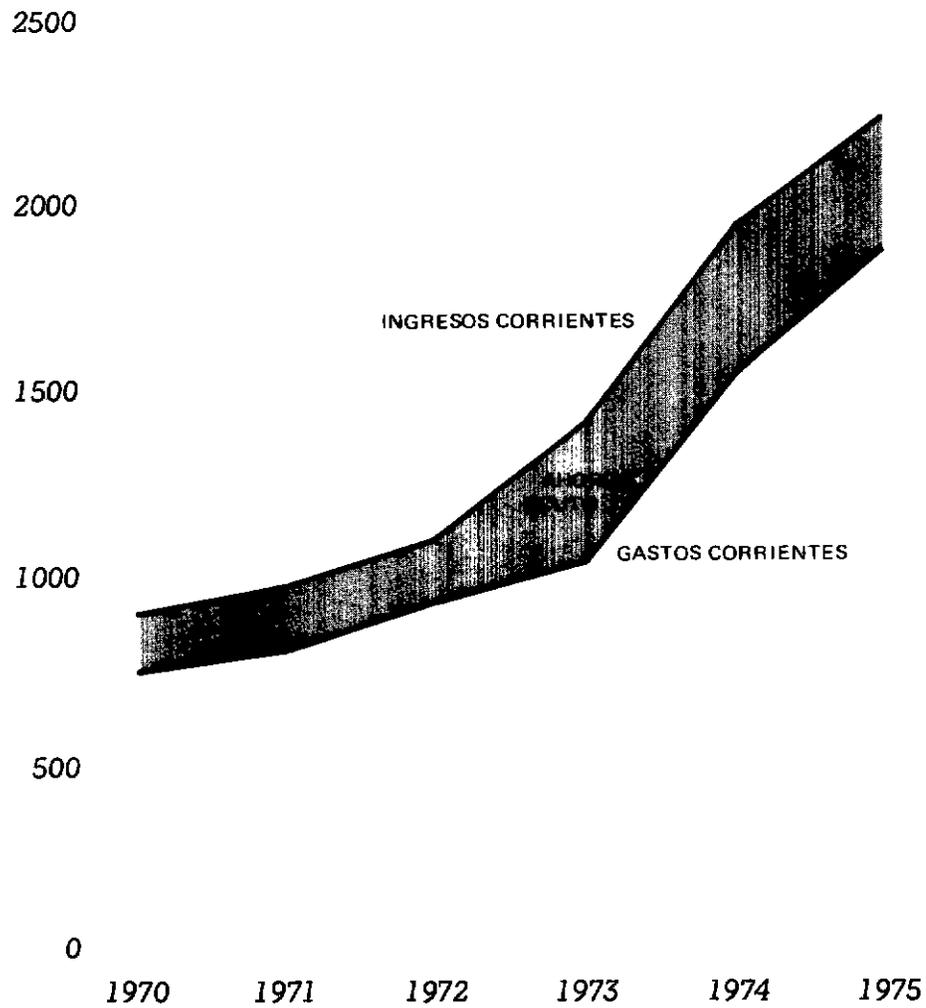
\* Preliminar.

† Incluye Rentas con Destino Específico.

Fuente: Dirección de Planificación Nacional.

**INGRESOS CORRIENTES, GASTOS CORRIENTES, AHORRO BRUTO  
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**

MILLONES DE CORDOBAS  
3000



el menor uso de fondos externos y el sostenimiento de los niveles de inversión, determinó que se produjera una deficiencia de recursos de 64.0 millones que contrasta con la acumulación alcanzada en el año anterior de 144.9 millones de córdobas.

En resumen, el sector público no financiero a través de su gasto fortaleció la demanda interna, sirviendo en ese sentido como factor de estabilización, lo que, dado el comportamiento de sus ingresos, internos y externos, resultó en un déficit presupuestario.

## 2. Gobierno Central

ANTECEDENTES. A través del quinquenio 1970-75, dado el más rápido crecimiento de ingresos que de gastos corrientes, el Gobierno Central ha venido incrementando su ahorro, el cual mostró sus máximos niveles en los años de 1973 y 1974. En dicho comportamiento influyeron los cambios impositivos operados a lo largo del quinquenio, así como las medidas de control presupuestario por el lado del gasto. Los niveles máximos de ahorro logrados en 1973 y 1974 coincidieron con los cambios internos de precios, lo que en cierta forma refleja que el sistema tributario respondió en una forma más elástica que el gasto, a las alteraciones de precios que se operaron en dichos años.

En forma similar, el endeudamiento externo presentó una expansión en dicho período, registrándose los mayores retiros en 1973 y 1974. Sin embargo, el déficit presupuestario tuvo una expansión definida e independiente de la

GOBIERNO CENTRAL: PRESUPUESTADO Y EFECTIVO

Cuadro II - 15

Conceptos	1974		1975	
	Presu- puestado	Efectivo*	Presu- puestado	Efectivo*
	Millones de Córdobas			
<b>Ingresos Ordinarios</b>	930.9	1,365.2	1,416.8	1,322.6
Impuesto Sobre la Renta	66.9	103.2	188.5	175.0
Impuesto a la Importación	219.7	361.9	391.4	344.6
Impuesto a la Exportación	141.0	121.8	4.4	6.9
Impuesto al Consumo y Producción	336.8	473.7	573.9	534.5
Ingresos no Tributarios	109.3	228.2	144.8	171.5
Otros	57.2	76.4	113.8	90.1
<b>Gastos Corrientes</b>	830.5	1,006.7	1,076.3	1,130.1
<b>Ahorro Corriente</b>	100.4	358.5	340.5	192.5
<b>Gastos de Capital</b>	796.4	943.5	769.3	838.2
Inversión Real	325.1	309.2	367.4	332.0
Inversión Financiera	325.7	494.3	199.3	296.1
Transferencias de Capital	145.6	140.0	202.6	210.1
<b>Déficit (-) o Superávit (+)</b>	-696.0	-585.0	-428.8	-645.7
<b>Crédito Externo Neto</b>	358.6	629.4	225.1	523.9
<b>Depósitos en el Exterior</b>	210.0	96.3	—	-177.1
<b>Crédito Interno Neto</b>	127.4	-140.7	203.7	298.9

\* Preliminar.

Fuente: Dirección General del Presupuesto.

**BANCO CENTRAL DE NICARAGUA**  
**HEMEROTECA**  
**"DR. ROBERTO INCER BARQUERO"**

inflación anotada, de forma que el mayor déficit se presentó en 1975. Esta falta de correspondencia entre la generación de disponibilidades y el gasto en inversión total afectó la posición de caja del Gobierno, permitiéndole acumular recursos en el sistema bancario, y brindando un elemento de estabilidad a la balanza de pagos.

Por otra parte, el ritmo de crecimiento del gasto de capital en este lapso fue mayor que el del gasto corriente. Esta situación provocó una modificación estructural en los egresos totales, adquiriendo más importancia en el rubro de concesión de préstamos al resto del sector público en la cuenta de capital, lo que refleja la política de fortalecer los programas de capital así como de revitalizar la cartera de algunas instituciones públicas.

El relativo estancamiento de la actividad económica de 1975, alteró la ejecución presupuestaria; así, los ingresos ordinarios efectivos resultaron inferiores a los presupuestados, proviniendo la principal diferencia de los impuestos a la importación debido a menores compras efectuadas al exterior. También los impuestos a la producción y al consumo estuvieron por debajo de las metas, no obstante la aplicación de las nuevas tasas impositivas. En forma similar, el impuesto a la renta no alcanzó el nivel esperado, aunque su recaudación fue satisfactoria. Por su parte, el gasto corriente superó al originalmente programado en vista de que se votó un presupuesto suplementario que en su mayor parte estaba constituido por gastos corrientes, de manera que el ahorro corriente efectivo resultó menor al previsto. De la misma forma, el gasto de capital excedió al planeado, sobre todo en la inversión financiera, diferencia que fué sustentada en parte con recursos externos contratados durante el mismo período, generándose un déficit superior a la utilización de caja prevista.

**INGRESOS.** Los ingresos tributarios en 1975, que alcanzaron la cifra de 1,151.1 millones de córdobas, tuvieron una tasa anual de crecimiento de 1.2 por ciento, lo que en parte se explica por el lento crecimiento de la economía durante el año. Dentro de esta categoría, los impuestos directos crecieron en 47.6 por ciento y los de consumo y producción en 12.8 por ciento, lo que contrasta con el decrecimiento de 27.3 por ciento en los de Comercio Exterior.

Entre los directos, el que más se destacó fue el impuesto a la renta que creció en 69.6 por ciento, debido al vigoroso crecimiento económico real de 1974, así como a los cambios de precios de ese año que estimularon altas tasas de rentabilidad en los sectores comercial y financiero; también influyó en este comportamiento la reforma fiscal, que se estima representó un 33 por ciento de la recaudación total de este impuesto. Por su parte, el impuesto a los bienes inmuebles creció en 14.4 por ciento, no obstante que el rendimiento de este gravamen ha sido afectado por la aplicación parcial de los valores catastrales, así como por el cambio al sistema in - rem que permite al contribuyente tributar solamente sobre aquellas propiedades que desea movilizar. Los impuestos a la importación decrecieron en términos absolutos a causa del menor valor de las importaciones, aunque se registraron incrementos en los compensatorios de consumo y en el 6 por ciento general de ventas, por variaciones en la tasa impositiva. Los impuestos al consumo y producción presentaron un crecimiento aceptable, dado el aumento en las tasas como efecto de la reforma fiscal, y a pesar del debilitamiento de la demanda interna, y la erosión de la base imponible como consecuencia de la reestructuración de ciertas empresas.

Por otro lado, los ingresos no tributarios se redujeron debido a una menor percepción de intereses, tanto sobre colocaciones en el exterior como por préstamos al resto del sector público. También, los subsidios que sobre ciertos insumos el gobierno proporciona a la industria de cosméticos, indujo una reducción en los ingresos de los monopolios fiscales.

GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS

Cuadro II - 16

Conceptos	1974		1975	
	Presu- puesto	Efectivo	Presu- puesto	Efectivo
	Millones de Córdoba			
<b>Directos</b>	<b>124.1</b>	<b>179.6</b>	<b>302.3</b>	<b>265.1</b>
Rentas	66.9	103.2	188.5	175.0
Rifas	0.1	0.2	0.2	0.2
Mobiliarios	18.1	20.0	25.2	25.3
Inmuebles	25.4	38.1	67.1	43.6
Otros	13.6	18.1	21.3	21.0
<b>Indirectos</b>	<b>697.5</b>	<b>957.4</b>	<b>969.7</b>	<b>886.0</b>
<b>Al Comercio Exterior</b>	<b>360.7</b>	<b>483.7</b>	<b>395.8</b>	<b>351.5</b>
<b>A la Importación</b>	<b>219.7</b>	<b>361.9</b>	<b>391.4</b>	<b>344.6</b>
Arancelarios Generales	125.6	198.1	200.0	174.4
Consulares	5.5	12.1	12.5	8.4
Estabilización Económica	25.8	40.1	40.2	35.5
Compensatorio Aduana	35.5	66.4	87.4	81.3
General de Ventas 6% Importación	17.3	31.4	36.9	34.5
Materia Prima	10.0	13.8	14.4	10.5
<b>A la Exportación</b>	<b>141.0</b>	<b>121.8</b>	<b>4.4</b>	<b>6.9</b>
Arancelarios y otros de exportación	2.0	0.1	4.4	5.2
10% sobre exportación FOB	139.0	121.7	—	1.7
<b>Al Consumo y Producción</b>	<b>336.8</b>	<b>473.7</b>	<b>573.9</b>	<b>534.5</b>
Aguardientes y licores	40.1	54.8	63.7	60.0
Cerveza	29.1	37.7	46.9	36.0
Tabaco	43.5	49.8	58.5	55.7
Azúcar	10.2	12.3	14.3	15.2
Gasolina	2.1	2.2	2.4	2.3
Petróleo	58.7	85.3	90.0	93.8
Harina	9.5	8.0	9.2	9.3
Compensatorio-Rentas	14.0	16.9	31.6	18.7
6% General de Ventas	79.3	134.5	181.3	174.4
Sobre Servicios 6%	0.7	4.6	13.1	7.5
Otros de Consumo	49.6	67.6	62.9	61.6
<b>Total Tributarios</b>	<b>821.6</b>	<b>1,137.0</b>	<b>1,272.0</b>	<b>1,151.1</b>
<b>No Tributarios</b>	<b>96.9</b>	<b>192.1</b>	<b>123.0</b>	<b>138.0</b>
Servicios y Comunicaciones	8.2	11.1	11.0	10.7
Monopolios fiscales	9.7	12.6	14.0	10.6
Otros no tributarios	79.0	168.4	98.0	116.7
<b>12ava. Parte Reconstrucción</b>	<b>8.4</b>	<b>14.8</b>	<b>—</b>	<b>10.3</b>
Donaciones	—	1.0	—	0.1
Donaciones, Emergencias, Reconstrucción	—	1.2	—	0.1
<b>Sub-Total</b>	<b>926.9</b>	<b>1,346.1</b>	<b>1,395.0</b>	<b>1,299.6</b>
<b>Crédito Público</b>	<b>443.5</b>	<b>711.1</b>	<b>371.2</b>	<b>644.6</b>
Interno	30.3	29.5	50.1	48.8
Externo	413.2	681.6	321.1	595.8
<b>Rentas con destino específico</b>	<b>4.0</b>	<b>19.1</b>	<b>21.8</b>	<b>23.0</b>
<b>Total de Ingresos</b>	<b>1,374.4</b>	<b>2,076.3</b>	<b>1,788.0</b>	<b>1,967.2</b>

Notas: Incluye total de Rentas Específicas - Presupuestadas y no Presupuestadas.  
El 6% general de ventas se comenzó a coleccionar a partir del año 1975.  
El petróleo, incluye impuesto especial sobre gasolina y diesel; 1974 y 1972 efectivos son preliminares.

Fuente: Dirección General del Presupuesto y Tribunal de Cuentas.

A pesar de que el coeficiente de carga tributaria, —la relación entre ingresos tributarios y PIB— disminuyó ligeramente, en términos generales se notó una mejoría de los principales impuestos en relación a los agregados macroeconómicos, lo que refleja el reforzamiento de las tendencias de largo plazo del sistema impositivo. En efecto, los impuestos directos como porcentaje del ingreso nacional mostraron un aumento, el cual es paralelo al incremento de los impuestos al consumo y producción relacionados con el gasto interno. En cambio, los impuestos al comercio exterior en relación a las importaciones más las exportaciones experimentaron un descenso, influido por la derogación del 10 por ciento sobre las exportaciones y el menor valor de importaciones; dicha disminución fué similar a la que presentó el cociente de derechos arancelarios sobre importaciones.

Estos resultados demuestran que una vez normalizadas las condiciones económicas, las fuentes de recursos tributarios constituyen una función de los cambios sectoriales que acompañan al crecimiento económico, en el sentido de que los focos internos adquieren mayor importancia en comparación con el sector externo.

GOBIERNO CENTRAL: RELACION DE PRINCIPALES IMPUESTOS

Cuadro II - 17

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974*	1975*
	Por cientos					
Impuestos Directos/Ingreso Nacional	2.4	2.5	2.7	2.2	2.1	3.0
Impuestos al Comercio Exterior/Importación más Exportación	5.2	5.0	4.3	5.8	5.8	4.5
Impuestos a la Importación/Importaciones	9.2	8.9	8.2	6.5	7.1	7.5
Derechos Arancelarios/Importaciones	5.6	4.9	4.5	3.6	3.9	3.8
Impuesto al Consumo y Producción/Gasto Interno	3.9	4.3	4.8	4.0	4.0	4.5
Ingresos Tributarios/PIB	9.2	9.6	9.7	10.8	11.0	10.7
Impuestos Generales Ventas/Gasto Interno	0.5	1.1	1.2	1.0	1.5	1.5

\* Preliminares.

**GASTOS.** Los gastos totales del Gobierno Central crecieron en 3.1 por ciento en 1975, sustentados básicamente por la expansión en los egresos corrientes ya que los de capital registraron una reducción en términos absolutos. El incremento en la cuenta corriente provino de expansiones en los gastos de operación, los que constituyen parte del valor agregado del sector gubernamental, y mayores intereses de la deuda pública externa que afectan la balanza de pagos. Las transferencias corrientes registraron un menor nivel, principalmente las que van al sector público.

Conceptos	1974		1975	
	Prepto.	Efectivo*	Prepto.	Efectivo*
Millones de Córdoba				
<b>I. Gastos Corrientes</b>	<b>830.5</b>	<b>1,006.7</b>	<b>1,076.3</b>	<b>1,130.1</b>
1. Gastos de Consumo	567.9	616.2	671.9	701.3
Remuneraciones	381.0	388.0	431.3	441.6
Compra de Bs. y Ss.	186.9	228.2	240.6	259.7
2. Intereses de la D. Púb.	86.4	124.3	146.6	175.3
Interna	17.3	10.1	16.3	9.7
Externa	69.1	114.2	130.3	165.6
3. Transf. Corrientes	176.2	266.2	257.8	253.5
Sector Privado	38.5	43.5	51.3	52.8
Sector Público	130.3	216.0	199.1	192.2
Sector Externo	7.4	6.7	7.4	8.5
<b>II. Gastos de Capital</b>	<b>879.9</b>	<b>1,024.2</b>	<b>912.0</b>	<b>963.7</b>
1. Inversión Directa	650.8	803.5	566.7	628.1
Inversión Real	325.1	309.2	367.4	332.0
Maquinaria y Equipo	32.1	38.0	37.2	40.0
Obras y Construcc.	293.0	271.2	330.2	292.0
Inversión Financiera	325.7	494.3	199.3	296.1
Compra de Valores y Activos existentes	9.7	18.5	119.6	89.9
Concesión de Préstamos	316.0	475.8	79.7	206.2
2. Inversión Indirecta	145.6	140.0	202.6	210.1
Sector Privado	3.4	1.2	5.1	2.7
Sector Público	142.2	138.8	197.5	207.4
Sector Externo	—	—	—	—
3. Amortiz. de la D. Pública	83.5	80.7	142.7	125.5
Interna	28.9	28.4	46.7	53.6
Externa	54.6	52.3	96.0	71.9
<b>TOTAL DE GASTOS</b>	<b>1,710.4</b>	<b>2,030.9</b>	<b>1,988.3</b>	<b>2,093.8</b>

\* Preliminar.

Nota: Incluye total de Rentas Específicas — presupuestadas y no presupuestadas.  
Fuente: Dirección General de Presupuesto y Tribunal de Cuentas.

De los gastos de capital, la inversión real se incrementó en 7.4 por ciento; la concesión de préstamos al resto del sector público se redujo en más de la mitad como consecuencia de la decisión de capitalizar a las instituciones del sector público vía transferencias. En materia de programas de inversión se continuó con las diversas obras asignadas a cada Ministerio, y que afec-

## GOBIERNO CENTRAL: TRANSACCIONES DE CAJA

Cuadro II - 19

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974*	1975*
	Millones de Córdoba					
I. Déficit (-) o Superávit (+)	-75.3	-147.5	-219.6	-256.8	-585.0	-645.7
1. Ingresos Ordinarios	581.5	650.9	652.0	936.8	1,365.2	1,322.6
2. Egresos	656.8	798.4	871.6	1,193.6	1,950.2	1,968.3
Corrientes	492.2	519.7	531.0	647.5	1,006.7	1,130.1
Capital	164.6	278.7	340.6	546.1	943.5	838.2
II. Financiamiento	75.3	147.5	219.6	256.8	585.0	645.7
1. Deuda Externa	62.0	119.0	222.1	451.7	629.4	523.9
Retiros	82.8	141.4	245.2	489.2	681.6	595.8
Amortizaciones	-20.8	-22.4	-23.1	-37.5	-52.2	-71.9
2. Deuda Interna	18.5	13.6	13.7	118.7	9.7	4.4
Emisión (Vales- Bonos)	25.7	25.8	33.6	147.0	29.5	48.8
Amortizaciones	-7.2	-12.2	-19.9	-28.3	-19.8	-44.4
3. Banco Central	-3.8	27.4	-3.8	-2.2	-1.6	-2.2
4. Bancos Comerciales	—	—	35.0	-7.0	-7.0	-7.0
5. Uso de Saldos de Caja	-1.4	-12.5	-47.4	-304.4	-45.5	126.6
Banco Central †	1.8	1.9	-36.7	-164.3	-55.7	156.1
Activos Financieros	0.3	-3.6	-22.8	-25.4	-62.1	32.4
Obligaciones	-0.6	-15.8	15.0	14.9	0.3	53.2
Órdenes de Pago	-6.6	18.1	22.9	38.1	-24.3	60.0
Depósitos en el Exterior	—	—	—	-179.1	96.3	-177.1
Otros	3.7	-13.1	-25.8	11.4	—	2.0

\* Preliminar

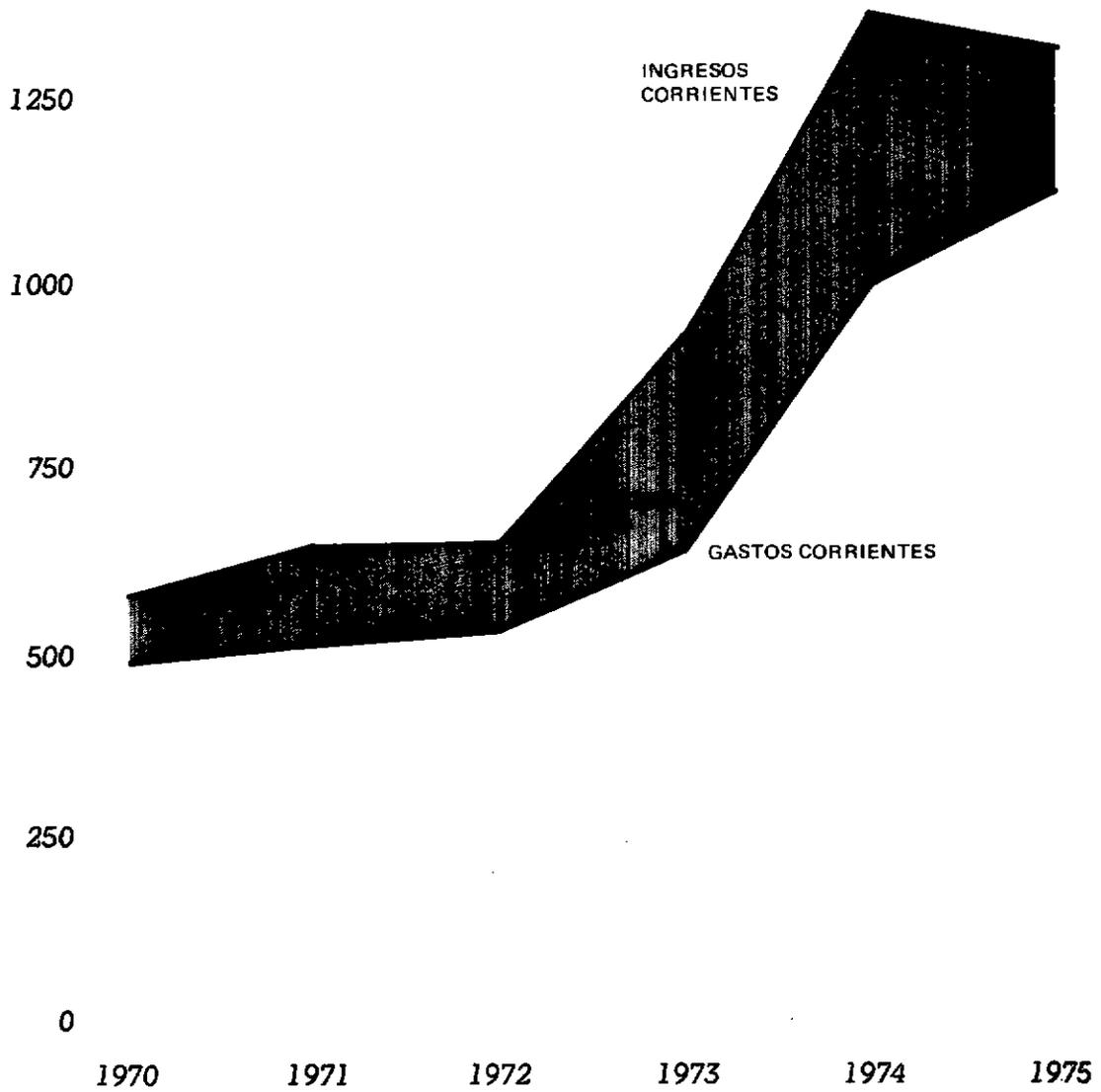
† Incluye cuentas receptoras

Fuente: Dirección General del Presupuesto y Tribunal de Cuentas.

**INGRESOS CORRIENTES, GASTOS CORRIENTES, AHORRO BRUTO  
GOBIERNO CENTRAL**

MILLONES DE CORDOBAS

1500



tan, en mayor medida, los campos educativos, de salud y de infraestructura física. Cabe observar que muchos de estos programas requieren financiamiento con recursos ordinarios, lo que tiene el doble efecto de incidir en el déficit presupuestario, y en el movimiento de balanza de pagos.

Por otro lado, la inversión del Gobierno Central constituye una variable de mayor intensidad discrecional que la del resto del sector público; ésta última viene a constituir prácticamente una función del ahorro corriente y de la captación de recursos externos; en cambio, la inversión gubernamental está más sujeta a factores exógenos, y su magnitud es más independiente de las disponibilidades normales de recursos dado el acceso al financiamiento compensatorio con que cuenta el Gobierno Central. Cabe señalar la necesidad de implementar proyectos de inversión en los cuales los recursos externos en términos concesionarios complementen el ahorro corriente del Gobierno Central y atenúen así la presión sobre su liquidez.

**FINANCIAMIENTO.** El ahorro corriente logrado en 1975 fue inferior en 166.0 millones de córdobas respecto al de 1974, lo que es consecuencia de un menor nivel de ingresos ordinarios y un mayor gasto corriente. Por su parte, el déficit presupuestario fue superior en 60.7 millones al de 1974, no obstante el menor gasto de capital, debido a la disminución de la inversión financiera.

El aumento del déficit adicionado a una menor utilización de recursos externos, resultó en una mayor presión sobre la posición de caja del Gobierno, la cual disminuyó en 126.6 millones de córdobas, incidiendo en mayor grado en los depósitos en el sistema bancario; en forma paralela, se registró un incremento en las obligaciones financieras y en la deuda flotante, y un incremento de depósitos en el exterior.

### **3. Deuda Pública Externa**

**ANTECEDENTES.** Durante el período 1970-75, el país experimentó cambios significativos en la estructura y nivel de su endeudamiento externo, debido fundamentalmente al desastre sísmico de 1972. Al comienzo de dicho lapso, los recursos se orientaron principalmente a la construcción de carreteras, generación de energía eléctrica y desarrollo industrial. Sin embargo, a partir de 1973, los programas de reconstrucción nacional adquirieron carácter prioritario, lo cual implicó actividades de reposición de activos destruidos así como programas de descentralización y planificación urbana. Cabe mencionar que el área de infraestructura social mantuvo una participación constante.

Particularmente en el año de 1975, se presentaron diferencias en materia de endeudamiento externo en comparación con 1974. En términos generales, se registró un menor nivel absoluto en la utilización de recursos externos, la cual se encuentra correlacionada con el ritmo de ejecución de la inversión pública. La disminución en el uso de estos recursos se acentuó más en el resto del sector público que en el Gobierno Central. Por otro lado, se operó una mejoría en los términos de contratación, lo que se evidenció en menores tasas de interés.

NICARAGUA: DISTRIBUCION DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA POR PLAZO DE CONTRATACION  
 AL 31 DE DICIEMBRE 1975 (PRELIMINAR)

Cuadro II - 20

Plazos de Contratación	Tasa* Promedio Interés	Monto Contrato	Estado Acumulado al fin del Período			Saldo Final	
			Retirado	Amortizado	Por Retirar		Intereses
	%		Miles de Dólares				
De 1 a menos de 5 años	7.79	15,726	14,157	7,300	1,569	1,598	6,857
De 5 a menos de 10 años	9.17	155,315	153,047	21,175	2,268	15,872	131,872
De 10 a menos de 15 años	8.42	210,730	193,363	13,819	17,367	36,328	179,544
De 15 a menos de 20 años	6.45	50,310	39,995	13,852	10,315	10,609	26,143
De 20 años y mas	3.79	453,808	388,434	40,058	115,374	51,305	298,376
<b>TOTALES</b>	<b>6.06</b>	<b>885,889</b>	<b>788,996</b>	<b>96,204</b>	<b>146,893</b>	<b>115,712</b>	<b>642,792</b>

\* Ponderado por monto contratado.  
 Fuente: Instituciones Deudoras.

DISTRIBUCION POR PLAZOS Y TASAS EFECTIVAS. La estructuración de la deuda externa por los plazos de contratación muestra que del saldo final al último de diciembre de 1975, el rango de 20 años y más absorbió el 46.4 por ciento, siguiéndole en orden de importancia el rango de 10 a 15 años con el 27.9 por ciento, y el de 5 a 10 años que representó el 20.5 por ciento.

No obstante, en la estructuración de dicha deuda por plazos de vencimiento efectivo, adquiere preponderancia, el rango de 5 a 10 años, siguiéndole en importancia el de 20 años y más. Lo anterior conlleva la necesidad de generar mayores recursos para el servicio de la deuda, en el mediano plazo.

Por otro lado, la consideración del saldo final de la deuda por tasas efectivas de interés, nos revela que los préstamos con tasa efectiva menor al 3 por ciento representaron el 24 por ciento del saldo final, mientras que el 21.8 por ciento de éste se ubicó en tasas efectivas que va de 9 a 12 por ciento. Esto nos lleva a la conclusión de que los principales rangos de tasas efectivas, reflejan dos características distintas de contratación de recursos externos diferenciados por la naturaleza de los programas de inversión. En efecto, los recursos negociados a una tasa menor del 3 por ciento son en su totalidad programas de infraestructura, de larga gestación con beneficios para el crecimiento futuro. En cambio los que fueron negociados a tasas superiores, son programas orientadas a estimular en forma inmediata la capacidad productiva, con beneficios para el crecimiento a corto plazo.

INDICADORES DE LA DEUDA. El servicio de la deuda externa se relaciona con variables que reflejan la capacidad de endeudamiento externo del país. En este contexto se evidencia que el servicio de la deuda respecto a las exportaciones de bienes y servicios se incrementó, disminuyendo ligeramente respecto a las reservas internacionales brutas. Por otra parte, dicho servicio mostró un incremento respecto a variables que constituyen fuentes de financiamiento interno, tales como, el ahorro interno bruto, y el ahorro del Gobierno Central, implicando un mayor uso del ahorro externo. El servicio de la deuda respecto a los retiros de la misma acusó también un aumento reflejando ciertas características estructurales provenientes de la contratación de recursos a plazos menores de diez años.

DESTINO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA. En 1975 se retiró un total de 158.8 millones de dólares, correspondiendo 69.6 millones a nuevas contrataciones. El sector que más absorbió recursos externos fue el de la reconstrucción nacional con el 25.3 por ciento; no obstante, este sector incluye una gama variada de actividades sociales y económicas, de manera que el objetivo de aislarlos de la clasificación estándar es para presentar un indicador del costo de reposición de activos o de actividades que están estrechamente vinculadas a la reconstrucción. Este indicador nos da una idea del costo de oportunidad que en términos de bienestar está pagando el país por la acción de factores imprevistos.

En orden de importancia sigue el área de desarrollo industrial con el 24.5 por ciento y otra área altamente vinculada como es la de agroindustria con el 17.4 por ciento. En menor escala cabe agregar la de energía eléctrica con el 8.4 por ciento y la de construcción de carreteras con el 5.1 por ciento.

MOVIMIENTO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA. Las amortizaciones durante 1975 fueron de 20.9 millones de dólares habiéndole correspondido a los entes autónomos el 69.4 por ciento, siguiéndole en orden de importancia el Gobierno Central con el 29.3 por ciento. Del total de amortizaciones, el 37.0 por ciento se canalizó a la banca comercial de Estados Unidos, y el 35.5 por ciento a las instituciones internacionales. El total de intereses que se pagaron fue de 36.7 millones de dólares, de los cuales el 57.9 por ciento provino de los entes autónomos, y el 41.4 por ciento del Gobierno Central. Este costo del financiamiento externo se dirigió en el 38.4 por ciento a la banca comercial de los USA, el 34.2 por ciento a la banca comercial de otros países, y el 20.5 por ciento a los organismos internacionales.

MOVIMIENTO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA

Cuadro II

Deudors/Acredores	1970			1971			1972			1973			1974			1975*		
	Retiros	Amortizac.	Intereses															
Miles de Dolares																		
<b>DEUDORES</b>	45,259	18,269	8,837	62,819	24,709	9,067	63,956	22,459	12,231	131,003	24,894	18,639	174,434	20,256	28,405	158,751	20,893	36,
Gobierno Central	11,573	2,933	1,327	20,203	3,651	1,787	35,034	3,371	4,028	69,886	5,384	6,765	99,811	7,691	10,364	85,115	6,125	15,
Gobiernos Locales	—	219	100	—	346	45	—	347	44	—	185	18	—	31	10	—	3	—
Entes Autónomos	33,686	14,965	7,405	42,046	20,712	7,227	28,050	18,740	8,077	60,438†	19,266†	11,723	73,324	12,331	17,897	72,320	14,498	21,
Particulares Garantizados	—	152	5	570	—	8	872	1	82	679	59	133	1,299	203	134	1,316	267	—
<b>ACREEDORES</b>	45,259	18,269	8,837	62,819	24,709	9,067	63,956	22,459	12,231	131,003	24,894	18,639	174,434	20,256	28,405	158,751	20,893	36,
BIRF e Inst. Internac.	17,704	4,459	3,947	23,482	4,637	4,152	12,554	6,519	4,995	19,070	6,354	5,521	49,528	6,701	5,512	44,307	7,423	7,
Instituciones Financieras Oficiales de USA	14,799	1,353	1,038	8,799	1,581	915	2,693	1,320	1,063	11,221	1,742	1,376	23,329	1,687	1,533	9,381	1,543	2,
Otras Instituciones Financieras de USA	5,858	8,531	2,641	25,645	11,567	2,815	46,763	10,198	5,327	26,456†	10,956†	7,527	54,064	8,107	12,718	6,490	7,733	14,
Instituciones Financieras de Otros Países	6,891	1,890	732	3,570	5,122	855	1,946	3,392	571	68,153	3,867	3,768	44,103	2,679	8,410	98,573	2,785	12,
Instituciones Gubernamentales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,000	—	35	993	—	140	—	444	—
Casas Productoras de Equipo de USA	7	426	81	—	703	160	—	464	81	—	632	57	2,417	578	7	—	440	—
Casas Prod. Equipo de Europa	—	1,160	219	1,323	796	91	—	369	126	1,372	1,087	291	—	258	65	—	475	—
Otras Casas Prod. Equipo	—	450	179	—	303	79	—	197	68	731	256	64	—	246	20	—	50	—

† No incluye 27,000 miles de dólares para refinanciamiento del Banco Nacional de Nicaragua.  
\* Preliminar.

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Par cientos					
1. Saldo Deuda Púb. Ext./Export. Bs. y Servicios	79.9	93.9	87.1	90.9	109.5	141.1
2. Serv. Deuda Púb. Ext./Export. Bs. y Ss.	12.4	14.9	11.8	18.5	10.6	12.6
3. Retiros D. Púb. Ext./Imp. Bs. y Ss.	17.2	22.9	20.9	33.2	23.9	24.1
4. Serv. D. Púb. Ext./Reserv. Int. Bruta	49.9	51.2	39.0	53.8	42.7	42.4
5. Servicio D. Púb. Ext./PIB	3.5	4.1	3.9	6.5	3.3	3.7
6. Serv. D. Púb. Ext./Ahorro Interno Bruto	25.5	32.6	25.7	35.8	24.1	42.1
7. Serv. D. Púb. Ext. Gbno. Central/Ingresos Trib. Gbno. Ctral.	6.4	6.2	9.2	12.4	14.6	20.6
8. Serv. D. Púb. Ext. Gbno. Ctral./Ahorro Bruto Gbno. Central	36.3	26.5	45.5	35.3	46.4	119.0
9. Serv. D. Púb. Ext./Ing. Ordinarios. Púb. No Financiero	20.7	23.8	21.7	34.4	17.5	17.7
10. Serv. D. Púb. Ext./Saldo Deuda Púb. Ext.	15.5	15.9	13.6	20.3	9.7	9.0
11. Serv. D. Púb. Ext./Retiros D. Púb. Ext.	59.9	53.8	54.2	44.6	27.9	36.3

Actividades Económicas	Monto Contrat.	Saldo Inicial	Movimiento en el Periodo			Estado Acumulado al fin del Periodo			Saldo Final	
			Retiros	Amort.	Intereses	Retiros	Amort.	Intereses		
Miles de Dólares										
<b>Fomento Agropecuario e Industrial</b>	<b>238,804</b>	<b>135,835</b>	<b>70,106</b>	<b>7,980</b>	<b>8,162</b>	<b>227,338</b>	<b>29,377</b>	<b>11,466</b>	<b>32,206</b>	<b>197,961</b>
Crédito Agropecuario	22,789	7,675	1,842	827	431	15,619	6,929	7,170	2,362	8,690
Desarrollo Industrial	63,353	21,697	38,881	982	1,917	62,515	2,919	838	5,867	59,596
Fomento Arrocero	5,125	3,675	—	358	309	5,125	1,808	—	1,612	3,317
Mercado Páds. Básicos Exportación	11,723	10,862	—	855	338	11,436	1,429	287	935	10,007
Desarrollo Lechero	1,580	1,447	8	159	59	1,580	284	—	469	1,296
Desarrollo Porcino-Diversif. Agrícola	953	876	—	92	96	953	169	—	196	784
Desarrollo Ganadero	60,906	56,659	—	882	2,423	60,906	5,129	—	10,867	55,777
Desarrollo Agrícola Industrial	42,200	12,829	27,700	—	902	40,529	—	1,671	2,889	40,529
Operaciones Mediano Plazo e Inversiones	28,675	20,115	1,675	3,825	1,687	28,675	10,710	—	7,009	17,965
Recursos Naturales	1,500	—	—	—	—	—	—	1,500	—	—
<b>Infraestructura Económica</b>	<b>214,783</b>	<b>115,706</b>	<b>29,649</b>	<b>7,391</b>	<b>6,294</b>	<b>185,502</b>	<b>47,538</b>	<b>29,281</b>	<b>37,969</b>	<b>137,964</b>
Aeropuertos	2,326	1,600	686	—	38	2,286	—	40	157	2,286
Carréteras	66,899	41,024	8,139	1,633	1,444	62,821	15,291	4,078	8,258	47,530
Centros Agrícolas Cantonales	4,662	1,950	174	164	110	4,662	2,702	—	740	1,960
Energía Eléctrica	107,931	63,552	13,278	3,582	4,104	94,730	21,482	13,201	25,742	73,248
Irrigación	9,619	3,310	685	1,737	184	7,264	5,006	2,355	1,045	2,258
Puertos	22,271	4,270	5,972	275	413	13,024	3,057	9,247	2,026	9,967
Construcción y Transportes	575	—	525	—	—	525	—	50	—	525
Desarrollo del Turismo	500	—	190	—	1	190	—	310	1	190
<b>Infraestructura Social</b>	<b>216,560</b>	<b>120,808</b>	<b>18,791</b>	<b>4,187</b>	<b>7,688</b>	<b>151,753</b>	<b>16,341</b>	<b>64,807</b>	<b>21,225</b>	<b>135,412</b>
Educación	22,332	9,488	1,994	330	364	12,600	1,448	9,732	1,115	11,152
Programa de Colonización	8,300	680	2,355	—	—	3,035	—	5,265	33	3,035
Salubridad y Servicio Comunal	33,934	22,082	5,932	94	253	28,648	728	5,286	1,311	27,920
Vivienda	87,698	63,584	184	3,308	6,536	71,740	11,280	15,958	16,246	60,460
Empresa Aguadora	9,900	5,752	2,766	36	26	8,593	111	1,307	235	8,482
Telecomunicaciones y Correos	38,420	10,080	3,195	219	248	13,796	740	24,624	870	13,056
Varios	15,976	9,142	2,365	200	261	13,341	2,034	2,635	1,415	11,307
<b>Reconstrucción Nacional</b>	<b>215,742</b>	<b>132,585</b>	<b>40,205</b>	<b>1,335</b>	<b>14,538</b>	<b>174,403</b>	<b>2,948</b>	<b>41,339</b>	<b>24,312</b>	<b>171,455</b>
<b>TOTALES</b>	<b>885,889</b>	<b>504,934</b>	<b>158,751</b>	<b>20,893</b>	<b>36,682</b>	<b>738,996</b>	<b>96,204</b>	<b>146,893</b>	<b>115,712</b>	<b>642,792</b>

## NICARAGUA: SALDO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA

Cuadro II - 24

Deudores/Acreedores	1970	1971	1972	1973	1974	1975*
	Miles de Dólares					
<b>DEUDORES</b>						
Gobierno Central	174,818	212,928	255,070	346,703	502,698	642,792
Gobiernos Locales	47,377	63,929	95,592	141,991	234,111	313,101
Entes Autónomos	1,183	837	490	315	284	281
Particulares Garantizados	125,558	146,892	156,202	200,443	263,253	323,311
	700	1,270	2,786	3,954	5,050	6,099
<b>ACREEDORES</b>						
Birf e Instituciones Internacionales	174,818	212,928	255,070	346,703	502,698	642,792
Instituc. Financ. Oficiales de USA	81,564	100,409	107,089	114,532	159,111	197,703
Otras Instit. Financ. de USA	48,801	56,019	57,392	60,249	81,891	89,887
Instituciones Financieras de otros Países	27,587	41,665	78,230	92,148	138,105	136,862
Instituciones Gubernamentales	11,814	10,262	8,816	75,349	116,773	212,829
Casas Productoras de Equipo de USA	—	—	—	2,000	2,983	2,549
Casas Productoras de Equipo de Europa	1,909	1,206	742	319	2,158	1,758
Casas Productoras de Equipo - Otras	1,940	2,467	2,098	1,660	1,467	1,054
	1,203	900	703	446	200	150

\* Preliminar.

# **ANEXO ESTADISTICO**

**FINANZAS Y SITUACION DEL SECTOR PUBLICO**

## **CAPITULO II**

## SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: INGRESOS CONSOLIDADOS

AE - Cap. II - 21

Conceptos	Estructura											
	1970	1971	1972	1973	1974*	1975*	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Millones de Córdoba												
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	915.4	992.0	1,119.4	1,435.9	1,960.2	2,254.4	76.1	72.9	73.5	62.9	64.0	71.8
Tributarios	647.6	707.1	771.0	1,019.3	1,383.2	1,476.0	53.8	52.0	50.6	44.7	45.2	47.0
No Tributarios	258.0	261.6	336.6	354.0	542.9	752.7	21.4	19.2	22.1	15.5	17.7	24.0
Transf. Corrientes	0.1	6.9	3.8	51.2	21.5	15.5	—	0.5	0.2	2.2	0.7	0.5
Otros Ingresos	9.7	16.4	10.7	11.4	12.6	10.2	0.9	1.2	0.6	0.5	0.4	0.3
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	287.4	368.8	403.5	846.7	1,101.2	886.6	23.9	27.1	26.5	37.1	36.0	28.2
Venta de Act. y Valores	48.6	27.0	13.6	47.8	18.7	19.3	4.0	2.0	0.9	2.1	0.6	0.6
Recuperac. de Préstamos	4.9	1.7	6.0	16.2	16.0	8.6	0.4	0.1	0.4	0.7	0.5	0.2
Transf. de Capital	2.8	2.9	3.2	13.7	8.4	33.8	0.2	0.2	0.2	0.6	0.3	1.1
Endeudamiento	177.5	267.4	342.5	701.2	992.6	780.9	14.8	19.6	22.5	30.7	32.5	24.9
Otros Ingresos	53.6	69.8	38.2	67.8	65.5	44.0	4.5	5.2	2.5	3.0	2.1	1.4
<b>TOTAL</b>	1,202.8	1,360.8	1,522.9	2,282.6	3,061.4	3,141.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

\* Preliminar.

Fuente: Dirección de Planificación Nacional.

Clasificación Económica	Estructura											
	1970	1971	1972	1973	1974*	1975*	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Millones de Córdobas												
<b>I. EGRESOS CORRIENTES</b>	749.5	805.6	940.2	1,045.0	1,549.2	1,894.9	67.5	63.3	60.7	56.5	53.1	59.1
1. Remuneraciones	428.3	438.9	475.7	512.3	712.4	818.8	38.6	34.5	30.7	27.7	24.4	25.5
2. Compra de Bs. y Serv.	198.5	223.3	260.1	323.9	501.3	646.4	17.9	17.5	16.8	17.5	17.2	20.2
3. Trans. Corrientes	69.7	75.3	82.9	78.5	132.4	161.9	6.3	5.9	5.4	4.2	4.5	5.1
4. Intereses Deuda Páb.	25.5	31.3	49.3	76.6	155.7	208.9	2.3	2.5	3.2	4.1	5.3	6.5
5. Otros Gtos. Corrientes	27.5	36.8	72.2	53.7	47.4	58.9	2.4	2.9	4.6	3.0	1.7	1.8
<b>II. EGRESOS DE CAPITAL</b>	361.2	467.7	609.0	804.8	1,367.3	1,310.1	32.5	36.7	39.3	43.5	46.9	40.9
1. Inversión Real	216.0	276.0	281.3	421.2	686.0	764.2	19.4	21.7	18.2	22.8	23.6	23.8
2. Inversión Financiera	30.2	44.3	135.1	245.6	444.4	300.9	2.7	3.5	8.7	13.3	15.3	9.4
3. Transf. de Capital	42.6	62.3	114.1	4.0	38.6	83.1	3.8	4.9	7.4	0.2	1.3	2.6
4. Amortizaciones	48.6	70.5	73.2	115.5	163.7	161.6	4.4	5.5	4.7	6.2	5.6	5.1
5. Otros Gastos	23.8	14.6	5.3	18.5	34.6	0.3	2.2	1.1	0.3	1.1	1.1	—
<b>TOTAL</b>	1,110.7	1,273.3	1,549.2	1,849.8	2,916.5	3,205.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

\* Preliminar.

Fuente: Dirección de Planificación Nacional.

## SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: AHORRO Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974*	1975*
	Millones de Córdoba					
1. Ingresos Corrientes	915.4	992.0	1,119.4	1,435.9	1,960.2	2,254.4
2. Gastos Corrientes	749.5	805.6	940.2	1,045.0	1,549.2	1,894.9
3. Ahorro Público Bruto	165.9	186.4	179.2	390.9	411.0	359.5
4. Amortiz. Deuda Pública	48.6	70.5	73.2	115.5	163.7	161.6
5. Ahorro Público Neto (3-4)	117.3	115.9	106.0	275.4	247.3	197.9
6. Ingresos de Capital	117.5	136.1	80.8	209.6	183.3	118.2
7. Disponibilidades Internas de Recursos (5+6)	234.8	252.0	186.8	485.0	430.6	316.1
8. Uso de Crédito Público Externo	169.9	232.7	322.7	637.1	917.9	768.4
9. Inversión	312.6	397.2	535.8	689.3	1,203.6	1,148.5
Inv. Real	216.0	276.0	281.3	421.2	686.0	764.2
Inv. Financiera	30.2	44.3	135.1	245.6	444.4	300.9
Inv. Indirecta	42.6	62.3	114.1	4.0	38.6	83.1
Otros Gastos	23.8	14.6	5.3	18.5	34.6	0.3
10. Exceso (+) o Deficiencia (-) de Financiamiento (7+8-9)	92.1	87.5	-26.3	432.8	144.9	-64.0

\* Preliminar.

Fuente: Dirección de Planificación Nacional.

SECTOR PÚBLICO: INVERSIÓN BRUTA E INVERSIÓN PÚBLICA

Años	Inversión Pública												
	Inver. Total	Sector Público no Financiero							Intermediarios Financ.	Total	Estructura		
		Gbo. Central	Gbo. Locales	Org. Aut. de Serv.	Empresas Públicas	Sub Total	(1/7)	(2/7)			(3/7)	(4/7)	(5/7)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(1/7)	(2/7)	(3/7)	(4/7)	(5/7)	(6/7)
	Millones de Córdoba												
1970	1,011.5	6.9	9.9	88.6	215.8	10.4	226.2	48.8	3.0	4.4	39.2	95.4	4.6
1971	1,025.4	10.1	14.0	115.1	276.0	14.6	290.6	47.1	3.5	4.8	39.6	95.0	5.0
1972	792.1	26.7	13.4	126.0	281.3	24.1	305.4	37.7	8.7	4.4	41.3	92.1	7.9
1973	1,835.3	52.8	27.8	153.7	421.2	33.1	454.3	41.1	11.6	6.1	33.9	92.7	7.3
1974*	3,209.3	43.0	56.5	277.3	686.0	42.6	728.6	42.4	5.9	7.8	38.0	94.1	5.9
1975*	2,282.1	48.2	36.8	347.2	764.2	41.0	805.2	41.2	6.0	4.6	43.1	94.9	5.1
	Per cientos de la Inversión Total												
1970	10.9	0.7	1.0	8.8	21.3	1.0	22.4	4.8	0.3	0.2	1.8	4.3	0.2
1971	13.3	1.0	1.4	11.2	26.9	1.4	28.3	4.6	0.3	0.2	1.7	4.2	0.2
1972	14.5	3.4	1.7	15.9	35.5	3.0	38.5	4.7	1.1	0.1	4.1	9.3	0.8
1973	10.2	2.9	1.5	8.4	23.0	1.8	24.8	4.4	0.6	0.3	3.5	9.1	0.4
1974	9.6	1.3	1.8	8.7	21.4	1.3	22.7	4.3	0.2	0.3	3.7	9.4	0.3
1975	14.5	2.1	1.6	15.2	33.5	1.8	35.3	4.5	0.3	0.2	1.9	4.2	0.2

\* Preliminar.  
Fuente: Dirección de Planificación Nacional.

Instituciones y Programas	Presup.	Realizado	Ejecutado
	Millones de Córdobos		%
<b>Autoridad Portuaria de Corinto</b>	<b>74.4</b>	<b>40.2</b>	<b>54.0</b>
1. Remodelación Puerto Potosí	3.5	—	—
2. Ampliación Muelle Corinto	68.5	35.6	52.0
3. Adquisición de Equipo	2.4	4.6	191.7
<b>DENACAL</b>	<b>81.6</b>	<b>74.96</b>	<b>91.9</b>
1. Programa Conjunto 74 Comunidades	39.4	42.0	106.6
2. Alcantarillado Sanitario de Managua	36.5	31.5	86.3
3. Programa Care-Denacal	1.2	0.7	58.3
4. Estudio Meseta Caraceña	1.3	0.2	15.4
5. Estudio de 19 Comunidades	1.3	0.2	15.4
6. Mejoras en Acueductos Rurales	1.6	0.06	3.7
7. Mejoramiento Agua Potable en Bluefields	0.2	0.2	100.0
8. Construcción de Pozos en Río Coco	0.1	0.1	100.0
<b>Empresa Aguadora de Managua</b>	<b>39.2</b>	<b>26.6</b>	<b>67.9</b>
1. Plan "Más Agua para Managua" 2da. Etapa	20.2	21.1	104.5
2. Obras Regulares y Otras	19.0	5.5	28.9
<b>Empresa Nacional de Luz y Fuerza</b>	<b>321.8</b>	<b>161.4</b>	<b>50.2</b>
1. Planta General Somoza G.	0.8	0.8	100.0
2. Planta Pto. Somoza e Interconexión	167.0	103.1	61.7
3. Villa de Operadores Pto. Somoza	10.0	7.2	72.0
4. Estudio Geotérmico	36.2	17.8	49.2
5. Estudio Río Grande, Coco, San Juan	6.7	7.0	104.5
6. Interconexión Nicaragua - Costa Rica	0.3	0.3	100.0
7. Construcciones Normales	70.8	23.0	32.5
8. Programa Nacional de Electrificación Rural	28.0	0.2	0.7
9. Proyecto Hidrometeorológico C. A.	2.0	2.0	100.0
<b>Empresa de Riego de Rivas</b>	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>128.6</b>
1. Instalación de Tuberías	0.7	0.6	85.7
2. Maquinaria y Equipo	—	0.3	—
<b>Ferrocarril del Pacífico de Nicaragua</b>	<b>20.7</b>	<b>20.7</b>	<b>100.0</b>
1. Maquinaria y Equipo	11.8	11.8	100.0
2. Construcciones, Adiciones y Mejoras	8.9	8.9	100.0
<b>TELCOR</b>	<b>75.6</b>	<b>25.1</b>	<b>33.2</b>
1. Ampliación teléfonos automáticos Managua-Chinandega-Matagalpa	5.0	6.2	124.0
2. Equipo Dañado y Central Móvil	1.6	1.6	100.0
3. Ampliación teléfonos automáticos Centro, Norte y Atlántico	18.5	11.1	60.0
4. Red Nacional de Trasmisión	19.3	0.1	0.5
5. Ampliación de la Red Centroamericana	2.4	1.0	41.7
6. Ampliación Circuitos Red Centroamericana	6.5	1.0	15.4
7. Rehabilitación de Edificios y Compra de Equipo	7.2	2.4	33.3
8. Ampliación de Autotéfonos y Localizadores de Personas	0.5	0.2	40.0
9. Proyecto Nueva Guinea 2da. Etapa	0.4	0.6	150.0
10. Adq. 5 Centrales Móviles y Otros Eq.	14.2	0.9	6.3
<b>INCEI</b>	<b>2.4</b>	<b>1.0</b>	<b>41.7</b>
1. Bodegas	1.7	—	—
2. Maquinaria y Eq. de Planta	0.5	0.7	140.0
3. Equipo de Oficina y Lab.	0.2	0.3	150.0
<b>I A N</b>	<b>26.9</b>	<b>19.2</b>	<b>71.4</b>
1. Colonización	2.1	0.9	42.9
2. Desarrollo de Nuevas Areas	1.2	1.1	91.7
3. Rigoberto Cabezas - I Etapa	21.8	15.3	70.2
4. Rigoberto Cabezas II Etapa	1.4	1.2	85.7
5. Asignación Global	0.4	0.7	175.0
<b>I N S S</b>	<b>70.3</b>	<b>7.0</b>	<b>10.0</b>
1. Hospital Central	42.0	2.5	6.0
2. Edificio Administrativo	7.5	—	—
3. Hospital Provisional	12.0	—	—
4. Ampliación Consultorios	2.3	0.3	13.0
5. Clinicas Médicas	1.3	—	—
6. Equipo Médico	3.6	2.9	80.6
7. Mobiliario y Equipo	0.6	0.7	116.7
8. Vehículos	1.0	0.5	50.0
9. Adición Edif. Administ.	—	0.1	—
<b>T O T A L</b>	<b>713.6</b>	<b>377.06</b>	<b>52.8</b>

## Clasificación Económica

	1970	1971	1972	1973	1974*	1975*	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<b>I. GASTOS CORRIENTES</b>												
Millones de Córdoba												
1. Gastos de Operación	492.2	519.7	531.0	647.5	1,006.7	1,130.1	71.5	62.1	57.8	51.0	49.6	54.0
Remuneraciones	360.5	383.8	383.3	454.3	616.2	701.3	52.4	45.9	41.7	35.8	30.4	33.5
Compra de Bs. y Ss.	264.2	278.7	279.2	312.2	388.0	441.6	38.4	33.3	30.4	24.6	19.1	21.1
2. Intereses de la Deuda Pública	96.3	105.1	104.1	142.1	228.2	259.7	14.0	12.6	11.3	11.2	11.3	12.4
Internos	17.0	18.3	37.7	80.4	124.3	175.3	2.5	2.2	4.1	6.3	6.1	8.4
Externos	5.4	5.9	5.8	15.8	10.1	9.7	0.8	0.7	0.6	1.2	0.5	0.5
3. Transferencias Corrientes	11.6	12.4	31.9	64.6	114.2	165.6	1.7	1.5	3.5	5.1	5.6	7.9
<b>II. GASTOS DE CAPITAL</b>												
1. Inversión Directa	114.7	117.6	110.0	112.8	266.2	253.5	16.6	14.0	12.0	8.9	13.1	12.1
Inversión Real	196.4	317.3	387.4	621.1	1,024.2	963.7	28.5	37.9	42.2	49.0	50.4	46.0
Maquinaria y Equipo	111.2	137.8	189.9	426.5	803.5	628.1	16.1	16.5	20.7	33.6	39.5	30.0
Obras y Construcciones	110.6	136.8	115.2	186.9	309.2	332.0	16.1	16.4	12.5	14.7	15.2	15.9
Inversión Financiera	6.8	5.5	10.1	37.8	38.0	40.0	1.0	0.7	1.1	3.0	1.9	1.9
Compra de Valores y Activos Existentes	103.8	131.3	105.1	149.1	271.2	292.0	15.1	15.7	11.4	11.7	13.3	14.0
Concesiones de Préstamos	0.6	1.0	74.7	239.6	494.3	296.1	—	0.1	8.2	18.9	24.3	14.1
Inversión Indirecta	0.6	0.5	2.3	8.6	18.5	89.9	—	—	0.3	0.7	0.9	4.3
Sector Privado	—	0.5	72.4	231.0	475.8	206.2	—	—	7.9	18.2	23.4	9.8
Sector Público	53.4	140.9	150.7	119.6	140.0	210.1	7.8	16.8	16.4	9.5	6.9	10.0
2. Amortización de la Deuda Pública	0.9	0.9	1.7	1.7	1.2	2.7	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
Interna	52.5	140.0	149.0	117.9	138.8	207.4	7.6	16.7	16.2	9.3	6.8	9.9
Externa	31.8	38.6	46.8	75.0	80.7	125.5	4.6	4.6	5.1	5.9	4.0	6.0
TOTAL	11.0	16.2	23.7	37.5	28.4	53.6	1.6	1.9	2.6	3.0	1.4	2.6
TOTAL	20.8	22.4	23.1	37.5	52.3	71.9	3.0	2.7	2.5	2.9	2.6	3.4
<b>TOTAL</b>	<b>688.6</b>	<b>837.0</b>	<b>918.4</b>	<b>1,268.6</b>	<b>2,030.9</b>	<b>2,083.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

\* Preliminares.

Fuente: Dirección General del Presupuesto y Tribunal de Cuentas.

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Millones de Córdoba					
I. Transferencias	168.1	258.5	260.7	232.4	406.2	463.6
Corrientes	114.7	117.6	110.0	112.8	266.2	253.5
De Capital	53.4	140.9	150.7	119.6	140.0	210.1
II. Gasto Total	688.6	837.0	918.4	1,268.6	2,030.9	2,093.8
Por ciento						
III. Transferencias/Gasto Total	24.4	30.9	28.4	18.3	20.0	22.1
Corriente/Gasto Total	16.7	14.1	12.0	8.9	13.1	12.1
De Capital/Gasto Total	7.7	16.8	16.4	9.4	6.9	10.0

Nota: Incluye total Rentas Específicas-Presup, y no Presup.  
Fuente: Dirección General del Presupuesto y Tribunal de Cuentas.

GOBIERNO CENTRAL: EGRESOS

AE - Cap. II - 29

Clasificación Funcional	1970	1971	1972	1973	1974*	1975*
Millones de Córdoba						
Servicios Generales	220.3	228.0	333.1	484.0	368.6	463.1
Admón General	29.2	29.4	32.3	37.3	63.7	86.8
Legislación	7.5	6.9	7.6	9.7	15.3	17.0
Relaciones Exteriores	16.8	19.0	20.8	18.3	23.2	24.4
Admón Económica y Financiera	48.8	51.6	128.1	283.4	70.0	102.6
Justicia	9.2	9.7	9.5	10.3	12.1	14.0
Defensa y Seguridad Interna	85.8	86.8	112.9	107.4	154.4	190.9
Investig. General y Servicios Científicos	23.0	24.5	21.9	17.6	29.9	27.4
Otros Servicios Generales	--	0.1	--	--	--	--
Servicios Sociales, Comunales	237.9	270.2	256.2	377.2	616.2	882.8
Educación y Cultura	126.4	138.9	152.0	171.2	236.4	282.4
Salud Pública	25.1	31.0	30.0	43.7	73.8	68.8
Higiene Ambiental	13.8	25.1	6.5	11.2	28.0	92.7
Prevención y Asistencia Social	52.9	55.7	41.9	33.4	50.6	81.1
Trabajo	3.1	3.3	4.4	4.3	5.1	5.8
Vivienda y Urbanización	3.2	3.4	7.6	42.9	181.1	320.6
Otros Servicios Sociales y Comunales	13.4	12.8	13.8	70.5	41.2	31.4
Servicios Económicos	181.5	281.9	244.5	159.3	633.7	488.6
Agricultura y Pecuaria	30.6	33.8	23.8	33.1	273.6	185.2
Recursos Naturales Renovables	1.3	1.2	0.8	1.4	17.9	13.9
Riego	6.7	2.8	2.8	2.3	1.9	2.3
Energía	5.7	15.1	11.8	3.8	38.0	31.8
Industria y Comercio	17.8	99.2	84.0	14.8	44.8	21.5
Transporte y Almacenaje	99.5	37.4	73.0	99.8	184.9	219.9
Comunicaciones	19.9	31.5	3.7	3.7	38.2	13.0
Minería	--	0.9	--	--	--	--
Otros Servicios Económicos	--	10.0	44.6	0.4	34.4	1.0
Deuda Pública	48.9	56.9	84.6	139.3	166.6	265.8
Deuda Pública Interna	26.7	33.4	55.0	66.9	38.5	55.4
Deuda Pública Externa	20.8	22.4	23.2	65.6	110.0	190.4
Otros Servicios Financieros	1.4	1.1	6.4	6.8	18.1	20.0
Ajuste por Gastos Pendientes de Trámite	--	--	--	108.8	245.8	-6.5
<b>Total de Egresos</b>	<b>688.6</b>	<b>837.0</b>	<b>918.4</b>	<b>1,268.6</b>	<b>2,030.9</b>	<b>2,093.8</b>

\* Preliminar.

Fuente: Dirección General del Presupuesto y Tribunal de Cuentas.

Clasificación Sectorial	1970	1971	1972	1973	1974*	1975*
Millones de Córdoba						
<b>Desarrollo de los Recursos Naturales</b>						
Recursos Minerales	2.8	2.1	2.6	1.4	2.7	13.9
Recursos Naturales Renovables	1.3	0.9	—	—	—	—
Recursos Hidráulicos	0.8	1.2	0.8	1.4	2.7	13.9
Recursos Térmicos	0.7	—	1.8	—	—	—
<b>Desarrollo de los Recursos Humanos</b>						
Educación y Cultura	211.0	228.0	228.3	210.7	285.8	360.6
Salud Pública	118.8	127.8	138.4	135.3	176.3	215.6
Previsión y Asistencia Social	23.7	29.9	30.3	27.6	39.2	56.9
Trabajo	52.9	55.7	42.0	32.8	49.8	81.1
Otros	3.1	3.3	4.4	4.3	5.0	5.9
Otros	12.5	11.3	13.2	10.7	15.5	1.1
<b>Desarrollo de la Infraestructura</b>						
Transporte y Almacenaje	128.7	172.8	161.6	117.6	216.0	394.1
Comunicaciones	82.4	84.9	69.4	70.4	128.6	209.5
Energía Eléctrica	0.2	11.8	—	—	27.3	4.5
Agua y Alcantarillado	4.2	14.4	9.2	1.2	10.3	30.9
Edificios y Urbanización	13.1	24.3	5.6	9.2	23.8	77.6
Riego	12.0	14.6	20.0	24.5	42.0	48.4
Colonización	6.7	2.8	2.8	2.4	17.2	1.6
Otros	10.1	10.0	9.3	9.4	11.8	18.9
Otros	—	10.0	45.3	0.5	—	2.7
<b>Desarrollo de la producción</b>						
Agricultura y Pecuaria	77.6	147.9	108.4	46.1	84.5	82.4
Industria, Comercio y Servicios	35.2	23.0	13.6	17.1	27.9	60.5
Turismo	41.7	124.2	94.0	28.4	21.9	20.8
Otros	0.7	0.7	0.8	6.6	0.8	1.1
Otros	0.7	0.7	0.8	0.6	0.8	—
<b>Servicios Generales</b>						
Organos del Estado	219.7	229.3	333.0	245.3	354.7	425.5
Servicios Medios	39.9	40.2	43.5	48.2	78.3	72.9
Investigación y Estudios Generales	152.8	161.1	264.1	174.8	238.5	314.1
Otros Servicios	25.7	26.0	23.9	18.9	31.2	26.6
Otros Servicios	1.3	2.0	1.5	3.4	6.7	11.9
<b>Servicios Financieros</b>						
Deuda Pública	48.8	56.9	84.5	115.4	166.6	265.8
<b>Emergencia Nacional</b>						
Reconstrucción	48.8	56.9	84.5	115.4	166.6	265.8
Sequitia	—	—	—	423.3	629.8	558.0
Reconstrucción	—	—	—	416.0	627.0	534.1
Sequitia	—	—	—	7.3	2.8	23.9
<b>Ajuste por Gastos Pendientes de Trámite</b>	—	—	—	108.8	245.8	-6.5
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>688.6</b>	<b>837.0</b>	<b>918.4</b>	<b>1,268.6</b>	<b>2,030.9</b>	<b>2,093.8</b>

\* Preliminar.

Fuente: Dirección General del Presupuesto y Tribunal de Cuentas.

## GOBIERNO CENTRAL: EGRESOS

AE - Cap. II - 31

Clasificación	Objetiva	1970	1971	1972	1973	1974*	1975*
					Millones de Córdoba		
Servicios Personales		297.9	316.6	315.9	329.7	419.0	472.4
Servicios No Personales		40.2	49.4	43.4	41.2	75.4	85.1
Material y Suministros		48.4	55.1	52.7	66.2	125.0	144.7
Maquinaria y Equipo		7.8	6.7	13.3	33.8	37.6	52.6
Adquisición Inm., y Eq. Existentes		0.5	0.5	2.3	8.6	16.9	73.2
Construcción, Adiciones y Mejoras		58.6	72.1	50.9	76.0	123.4	237.9
Transferencias Corrientes		114.8	117.1	112.3	112.0	204.9	248.7
Transferencias de Capital		53.4	140.9	147.7	92.7	148.9	223.9
Deuda Pública		48.9	56.9	84.5	139.3	166.6	265.8
Desembolsos Financieros		5.4	5.9	78.9	237.1	439.7	249.7
Asignaciones Globales		12.7	15.8	16.5	23.2	27.7	46.3
Ajustes por Gastos Pendientes de Trámite		—	—	—	108.8	245.8	-6.5
<b>TOTAL DE EGRESOS:</b>		<b>688.6</b>	<b>837.0</b>	<b>918.4</b>	<b>1,268.6</b>	<b>2,030.9</b>	<b>2,093.8</b>

\* Preliminar.

Fuente: Dirección General del Presupuesto y Tribunal de Cuentas.

Clasificación Institucional	1970	1971	1972	1973	1974*	1975*
	Millones de Córdoba					
1. Poder Legislativo	7.5	6.9	7.5	9.7	15.3	17.0
2. Poder Ejecutivo	619.0	748.4	584.1	823.7	1,268.5	1,393.0
Presidencia de la República	12.5	17.9	18.6	21.2	26.4	27.0
Gobernación	34.3	35.1	38.0	42.0	60.1	61.9
Relaciones Exteriores	16.8	19.0	17.4	16.7	21.0	22.2
Hacienda y Crédito Público	51.0	55.1	132.6	293.8	507.1	438.5
Educación Pública	126.3	138.8	146.8	161.9	217.3	258.5
Obras Públicas	96.4	106.7	76.9	117.5	174.5	203.3
Defensa	81.7	96.7	81.7	80.6	114.8	157.0
Salud Pública	80.7	98.2	32.4	49.6	75.2	129.9
Economía, Industria, Comercio	42.5	78.0	16.3	12.1	26.6	20.4
Agricultura y Ganadería	59.6	94.0	13.5	15.4	21.8	36.3
Trabajo	3.5	3.0	4.7	6.8	16.5	20.1
Tribunal de Cuentas	4.7	5.0	5.2	6.1	7.2	7.9
3. Poder Judicial	8.6	9.2	9.0	9.2	10.8	12.1
4. Poder Electoral	1.6	4.7	4.2	2.3	11.5	6.9
5. Subvenciones y Aportes	—	—	216.8	163.6	292.8	386.2
Presidencia de la República	—	—	0.4	2.8	12.2	10.2
Gobernación	—	—	2.4	21.6	46.3	65.2
Relaciones Exteriores	—	—	3.4	1.5	2.3	2.6
Economía, Industrial, Comercio	—	—	0.1	48.0	16.0	14.2
Hacienda y Créd. Público	—	—	5.9	6.2	6.2	8.6
Educación Pública	—	—	12.2	6.0	46.2	55.1
Obras Públicas	—	—	5.6	6.4	8.0	8.5
Defensa	—	—	33.2	23.8	59.4	69.2
Salud Pública	—	—	79.8	24.4	42.1	96.3
Agricultura y Ganadería	—	—	73.6	22.8	54.0	56.2
Trabajo	—	—	0.2	0.1	0.1	0.1
6. Rentas con Destino Específico	12.1	10.9	12.3	12.0	19.6	19.3
Gobernación	7.7	7.5	8.5	11.5	19.1	15.4
Economía, Industria, Comercio	4.4	3.4	3.8	0.5	0.5	3.9
7. Deuda Pública	48.8	56.9	84.5	139.3	166.6	265.8
8. Ajuste por Gastos Pendientes de Trámite	—	—	—	108.8	245.8	-6.5
<b>TOTAL DE EGRESOS</b>	<b>688.6</b>	<b>837.0</b>	<b>918.4</b>	<b>1,268.6</b>	<b>2,030.9</b>	<b>2,093.8</b>

\* Preliminar

Fuente: Dirección General del Presupuesto y Tribunal de Cuentas.

Destino Económico	Monto Contrat.	Saldo Inicial	Movimiento en el Período			Estado Acumulado al fin del Período			Saldo Final	
			Retiros	Amortiz.	Intereses	Retiros	Amortizac.	Por Ret.		Intereses
Miles de Dólares										
Crédito Agropecuario	8,500	88	1,671	—	168	1,759	—	6,741	173	1,759
Energía Eléctrica	69,600	37,456	7,736	2,162	2,997	58,974	15,944	10,626	20,877	43,030
Puertos	14,200	2,382	2,522	203	184	7,593	2,892	6,607	1,708	4,701
Educación	4,000	2,838	678	—	95	3,516	—	484	228	3,516
Empresa Aguadora	9,900	5,752	2,766	36	26	8,593	111	1,307	235	8,482
Reconstrucción Nacional	20,000	6,274	2,298	—	—	8,572	—	11,428	—	8,572
<b>TOTALES</b>	<b>126,200</b>	<b>54,790</b>	<b>17,671</b>	<b>2,401</b>	<b>3,470</b>	<b>89,007</b>	<b>18,947</b>	<b>37,193</b>	<b>23,221</b>	<b>70,060</b>

Fuente: Instituciones Deudoras

Destino Económico	Monto Contrat.	Saldo Inicial	Movimiento en el Periodo			Estado Acumulado al fin del Periodo			Saldo Final	
			Retiros	Amortiz.	Intereses	Retiros	Amortizac.	Intereses		
										Por Ret.
	14,419	8,896	8	1,163	581	14,419	6,678	—	5,152	7,741
<b>Capital Ordinario</b>										
Crédito Agropecuario	1,430	596	—	119	29	1,430	953	—	606	477
Desarrollo Industrial	3,300	1,810	—	278	105	3,300	1,768	—	1,251	1,532
Fomento Arrocero	5,125	3,675	—	358	309	5,125	1,808	—	1,612	3,317
Desarrollo Lechero	1,580	1,447	8	159	59	1,580	284	—	469	1,296
Desarrollo Ganadero	2,984	1,368	—	249	79	2,984	1,865	—	1,214	1,119
<b>Operaciones Especiales</b>										
Operaciones Especiales	96,472	45,840	15,231	1,722	1,140	69,811	10,462	26,661	5,995	59,349
<b>Crédito Agropecuario</b>										
Crédito Agropecuario	5,100	3,600	—	300	106	5,100	1,800	—	468	3,300
Desarrollo Industrial	166	80	—	12	3	166	98	—	35	68
<b>Desarrollo Porcino-Diversificación Agrícola</b>										
Desarrollo Porcino-Diversificación Agrícola	953	876	—	92	96	953	169	—	196	784
Desarrollo Ganadero	7,922	5,291	—	633	206	7,922	3,264	—	1,855	4,658
Desarrollo Agrícola Industrial	4,200	829	1,700	—	29	2,529	—	1,671	97	2,529
<b>Recursos Naturales</b>										
Recursos Naturales	1,500	—	—	—	—	—	—	1,500	—	—
Carreteras	15,481	10,106	1,265	555	446	15,307	4,491	174	2,550	10,816
Educación	9,250	58	—	39	1	250	231	9,000	22	19
Programa de Colonización	8,300	680	2,355	—	—	3,035	—	5,265	33	3,035
Salubridad y Servicio Comunal	26,900	15,900	5,696	91	141	21,914	409	4,986	619	21,505
Reconstrucción Nacional	16,700	8,420	4,215	—	112	12,635	—	4,065	120	12,635
<b>Fondo Fiduciario</b>										
Fondo Fiduciario	13,300	8,932	—	531	135	13,300	4,899	—	1,993	8,401
<b>Crédito Agropecuario</b>										
Crédito Agropecuario	2,500	1,196	—	142	12	2,500	1,446	—	383	1,054
Educación	350	130	—	10	1	350	230	—	23	120
Vivienda	10,450	7,606	—	379	122	10,450	3,223	—	1,587	7,227
<b>TOTALES</b>	124,191	63,668	15,239	3,419	1,856	97,530	22,039	26,661	13,140	75,491

Fuente: Instituciones Deudoras

Destino Económico	Monto Contrat.	Saldo Inicial	Movimiento an el Periodo			Estado Acumulado al fin del Periodo			Saldo Final	
			Retiros	Amortiz.	Intereses	Retiros	Amortizac.	Per Ret. Intereses		
			Miles de Dólares							
Crédito Agropecuario	1,725	861	171	132	92	1,296	396	429	380	900
Operaciones en Med. Plazo e Invers.	675	—	675	—	—	675	—	—	—	675
Carreteras	35,449	23,797	6,156	296	784	32,194	2,537	3,255	2,442	29,657
Energía Eléctrica	7,770	3,672	1,114	228	218	5,197	639	2,573	689	4,558
Puertos	976	295	88	72	41	476	165	500	114	311
Construcción y Transportes	575	—	525	—	—	525	—	50	—	525
Educación	1,345	1,332	—	10	177	1,337	15	8	379	1,322
Vivienda	7,814	4,849	—	603	584	6,672	2,426	1,142	3,605	4,246
Telecomunicaciones y Correos	11,216	3,173	494	65	89	3,967	365	7,249	379	3,602
Reconstrucción Nacional	2,940	2,440	—	—	—	2,440	—	500	—	2,440
Varios	4,476	1,942	1,984	200	190	4,160	434	316	333	3,726
Desarrollo del Turismo	500	—	190	—	1	190	—	310	1	190
<b>TOTALES</b>	<b>75,461</b>	<b>42,361</b>	<b>11,397</b>	<b>1,606</b>	<b>2,176</b>	<b>59,129</b>	<b>6,977</b>	<b>16,332</b>	<b>8,322</b>	<b>52,152</b>

Fuente: Instituciones Deudoras

Destino Económico	Monto Contrat.	Saldo Inicial	Movimiento en el Período		Estado Acumulado al fin del Período		Saldo Final			
			Retiros	Amortiz.	Intereses	Retiros		Amortizac.	Por Ret.	Intereses
			Miles de Dólares							
Crédito Agropecuario	1,000	1,000	—	—	—	1,000	—	—	72	1,000
Desarrollo Industrial	10,970	10,746	—	374	461	10,746	374	224	1,676	10,372
Mercado de Pptos. Básicos de Exp.	9,160	8,873	—	—	183	8,873	—	287	667	8,873
Aeropuertos	1,600	1,600	—	—	14	1,600	—	—	122	1,600
Carreteras	10,795	6,227	718	350	93	10,146	3,551	649	1,549	6,595
Energía Eléctrica	17,558	15,656	943	131	272	17,556	1,088	2	2,273	16,468
Educación	6,637	4,505	1,316	89	44	6,397	665	240	287	5,732
Salubridad y Servicio Comunal	6,734	6,182	236	3	112	6,734	319	—	692	6,415
Vivienda	18,700	3,700	184	—	74	3,884	—	14,816	353	3,884
Varios	9,500	6,800	381	—	71	7,181	—	2,319	416	7,181
Reconstrucción Nacional	40,300	13,276	3,424	—	298	16,700	—	23,600	456	16,700
<b>TOTALES</b>	<b>132,954</b>	<b>78,565</b>	<b>7,202</b>	<b>947</b>	<b>1,632</b>	<b>90,817</b>	<b>5,997</b>	<b>42,137</b>	<b>8,563</b>	<b>84,820</b>

Fuente: Instituciones Deudoras

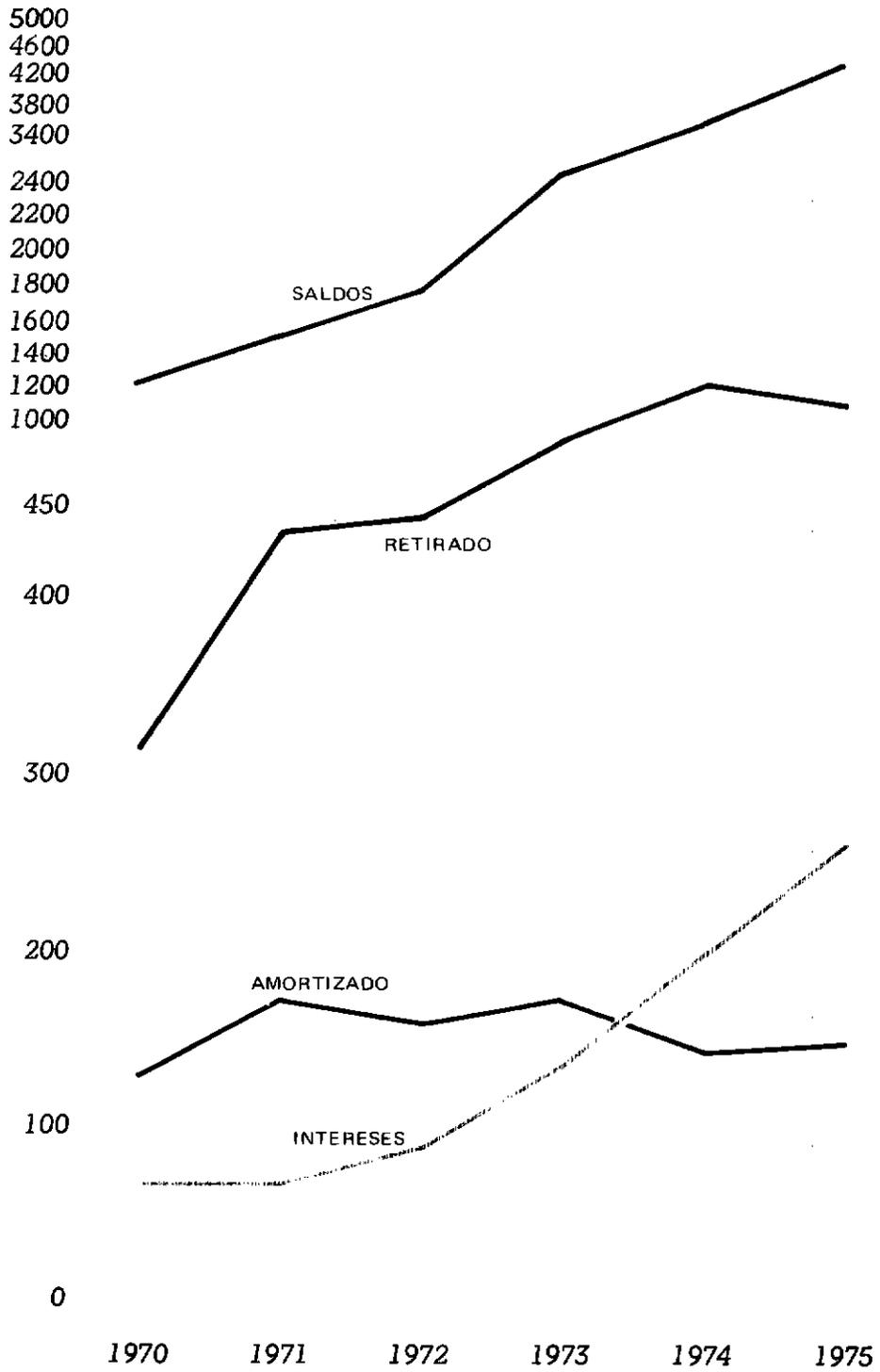
Destino Económico	Monto Contrat.	Saldo Inicial	Movimiento en el Período		Estado Acumulado al fin del Período			Saldo Final		
			Retiros	Amortiz.	Intereses	Retiros	Amortizac.		Por Retirar	Intereses
										Miles de Dólares
Aeropuertos	343	--	324	--	19	324	--	19	30	324
Carreteras	4,850	865	--	432	121	4,850	4,417	--	1,628	433
Centros Agrícolas Cantonales	4,662	1,950	174	164	110	4,662	2,702	--	740	1,960
Puertos	3,043	669	1,681	--	188	2,350	--	693	193	2,350
<b>TOTALES</b>	<b>12,898</b>	<b>3,484</b>	<b>2,179</b>	<b>596</b>	<b>438</b>	<b>12,186</b>	<b>7,119</b>	<b>712</b>	<b>2,591</b>	<b>5,067</b>

Fuente: Instituciones Deudoras

Destino	Monto Contratado	Movimiento Acumulado al fin del Periodo			Saldo Final
		Retirado	Amortizado	Por Retirar	
<b>1. Fomento Agropecuario e Industrial</b>	<b>153,139</b>	<b>119,239</b>	<b>41,704</b>	<b>32,254</b>	<b>77,535</b>
Crédito Agropecuario	26,919	25,809	3,700	1,110	23,109
Desarrollo Industrial	24,136	20,002	4,558	4,104	15,444
Fomento Arrocero	5,907	4,091	325	1,816	3,766
Mercado de Pdtos. Básicos Exportac.	14,400	9,130	3,000	5,270	6,130
Maquinaria Agrícola	12,100	676	393	11,424	283
Desarrollo Lechero	2,716	276	—	2,440	276
Desarrollo Porcino y Diversif Agrícola	2,400	254	—	2,146	254
Desarrollo Ganadero	12,800	8,907	2,182	2,277	6,725
Operac. en Mediano Plazo e Inversiones	49,761	48,094	26,046	1,667	22,048
Desarrollo Agrícola Industrial	2,000	2,000	1,500	—	500
<b>2. Infraestructura Económica</b>	<b>132,336</b>	<b>107,122</b>	<b>24,478</b>	<b>25,211</b>	<b>82,644</b>
Aeropuertos	1,600	1,600	—	—	1,600
Carreteras	48,992	37,772	7,874	11,217	29,898
Centros Agrícolas Cantonales	4,512	2,717	846	1,795	1,871
Energía Eléctrica	63,291	55,942	11,418	7,349	44,524
Ferrocarriles	1,330	1,330	946	—	384
Irrigación	5,840	3,966	1,196	1,874	2,770
Puertos	6,771	3,795	2,198	2,976	1,597
<b>3. Infraestructura Social</b>	<b>86,289</b>	<b>61,579</b>	<b>8,830</b>	<b>24,610</b>	<b>52,749</b>
Educación	8,039	4,302	417	3,737	3,885
Programa de Colonización	300	300	180	—	120
Salubridad y Servicio Comunal	23,119	12,334	1,793	10,785	10,541
Vivienda	27,516	25,916	1,941	1,500	23,975
Empresa Aguadora	3,000	2,995	—	5	2,995
Telecomunicaciones y Correos	24,315	15,732	4,499	8,583	11,233
<b>TOTALES</b>	<b>371,764</b>	<b>287,940</b>	<b>75,012</b>	<b>82,075</b>	<b>212,928</b>

# DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PUBLICO - SALDO

MILLONES DE CORDOBAS



NICARAGUA: MOVIMIENTO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA POR DESTINO ECONOMICO

Actividades Económicas	1972			1973			1974		
	Retiros	Amortizac.	Intereses	Retiros	Amortiz.	Intereses	Retiros	Amortizac.	Interes
<b>Fomento Agropecuario e Industrial</b>	<b>41,290</b>	<b>14,319</b>	<b>6,688</b>	<b>76,320</b>	<b>39,487</b>	<b>9,387</b>	<b>8,986</b>	<b>7,834</b>	<b>10,85</b>
Crédito Agropecuario	3,891	1,747	1,470	731	15,911	1,096	158	826	33
Desarrollo Industrial	2,331	2,953	605	5,569	422	882	1,346	461	1,30
Fomento Arrocero	3	282	338	623	392	305	437	467	32
Mercado Pdtos. Básicos Exportación	1,054	1,000	106	5,077	1,000	184	5,686	574	29
Maquinaria Agrícola	—	143	24	—	129	10	—	11	—
Desarrollo Lechero	562	19	66	512	—	97	222	106	11
Desarrollo Porchero-Diversif. Agrícola	117	14	20	309	17	14	298	46	—
Desarrollo Ganadero	532	689	326	51,499	624	3,051	10	753	2
Desarrollo Agrícola Industrial	—	500	29	12,000	—	384	829	—	4,05
Operaciones Mediano Plazo e Inversiones	—	6,972	—	—	20,992	3,364	—	—	1,60
Recursos Naturales	32,800	—	3,704	—	—	—	—	4,590	2,79
<b>Infraestructura Económica</b>	<b>8,991</b>	<b>5,076</b>	<b>3,725</b>	<b>17,877</b>	<b>7,641</b>	<b>4,425</b>	<b>25,922</b>	<b>7,752</b>	<b>5,12</b>
Aeropuertos	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Carreteras	3,363	1,381	913	6,343	1,882	14	11,902	1,559	2
Centros Agrícolas Cantonales	74	534	117	1,101	564	96	596	564	51
Energía Eléctrica	4,635	2,182	2,468	9,196	3,307	3,341	8,566	4,370	12
Ferrocarriles	—	101	21	—	193	40	—	90	4,11
Irrigación	907	593	118	866	1,468	239	1,678	930	18
Puentes	12	255	75	371	227	89	3,180	239	16
Construcción y Transportes	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Desarrollo del Turismo	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Infraestructura Social</b>	<b>13,675</b>	<b>3,064</b>	<b>1,818</b>	<b>11,658</b>	<b>4,766</b>	<b>3,298</b>	<b>55,000</b>	<b>3,057</b>	<b>4,12</b>
Educación	1,297	67	139	1,554	159	296	2,639	275	15
Programa de Colonización	—	60	3	82	60	1	670	122	25
Salubridad y Servicio Comunal	2,353	438	326	1,985	276	267	9,923	1,122	25
Vivienda	6,725	1,941	1,009	2,478	1,684	2,050	36,536	2,142	3,325
Empresa Aguadora	203	—	46	379	34	96	2,244	18	14
Telecomunicaciones y Correos	1,216	327	122	4,655	1,005	388	1,319	143	154
Varios	1,881	231	173	525	1,548	200	1,669	357	230
<b>Reconstrucción Nacional</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>52,148†</b>	<b>—</b>	<b>1,529</b>	<b>84,526</b>	<b>1,613</b>	<b>8,302</b>
<b>TOTALES</b>	<b>63,956</b>	<b>22,459</b>	<b>12,231</b>	<b>158,003†</b>	<b>51,894†</b>	<b>18,639</b>	<b>174,434</b>	<b>20,256</b>	<b>28,405</b>

\* Preliminar.  
† Incluye 27,000 miles de dólares para refinanciamiento del Banco Nacional de Nicaragua.

## C.—DEMANDA DE ACTIVOS LIQUIDOS, CREDITO Y RESERVAS INTERNACIONALES

### 1. Introducción

Los intermediarios financieros son un elemento vital en el financiamiento de la actividad económica, ya que al canalizar eficientemente los recursos satisfacen las necesidades de fondos de los sectores reales y contribuyen decisivamente al proceso de crecimiento. Para ésto es necesario que suplan a los inversionistas con recursos complementarios para cubrir los requerimientos reales de capitalización, así como los costos de producción y el incremento de los mismos. Un indicador de lo anterior es la relación existente entre las tasas de crecimiento del nivel de crédito total concedido por el sistema financiero y del Producto Interno Bruto a precios corrientes. Desde este punto de vista es posible afirmar que en los últimos seis años los niveles de crédito suministrados a los sectores productivos han sido adecuados, ya que la tasa anual de expansión crediticia fué superior, en cada año, a la del producto. Por otro lado, el sistema financiero debe brindar condiciones favorables que le permitan una satisfactoria captación de recursos internos; en este proceso es de suma importancia la cobertura del sistema, la que se traduce en un mayor grado de monetización de la economía.

Además de captar recursos internos, el sistema financiero nacional canaliza fondos externos que complementan sus disponibilidades. Dentro de este contexto, dado que los recursos internos se encuentran directamente relacionados con la capacidad que posee el país de autofinanciar el proceso productivo, cualquier deficiencia de recursos deberá suplirse con fondos externos, ya sea por medio de la contratación de recursos en el exterior o reducciones en las tenencias de reservas internacionales que sean compatibles con un marco de estabilidad monetaria. Por esto, también cobra importancia el mecanismo de intermediación desarrollado por el sistema financiero, al posibilitar, además de la captación de activos líquidos, la contratación eficiente de recursos externos, contribuyendo de esta forma a que se financien los procesos productivos y los proyectos necesarios para continuar desarrollando la economía nacional.

A este respecto puede apreciarse que durante 1970-1975, la participación del ahorro externo aumentó en el financiamiento de la inversión total, cuyo comportamiento ha sido influido en gran manera por las decisiones de inversión del sector público, las que no tienen tanta vinculación con las variaciones del Producto Interno Bruto, como el ahorro nacional y los incrementos de los activos líquidos. Sin embargo, estos movimientos no representan tendencias irreversibles dentro de la economía, sino que se han originado de las necesidades que se produjeron a consecuencia del terremoto de 1972.

Conjuntamente, y en parte como consecuencia de los fenómenos externos e internos que impactaron la economía nicaragüense en el período 1970-1975, se realizaron cambios importantes en la estructura del sector financiero nacional. Lo más notable que se observa es la menor participación de los bancos comerciales dentro del financiamiento total. Dicha reducción resultó en gran parte de los cambios en el portafolio del público, ocasionados, por el más alto rendi-

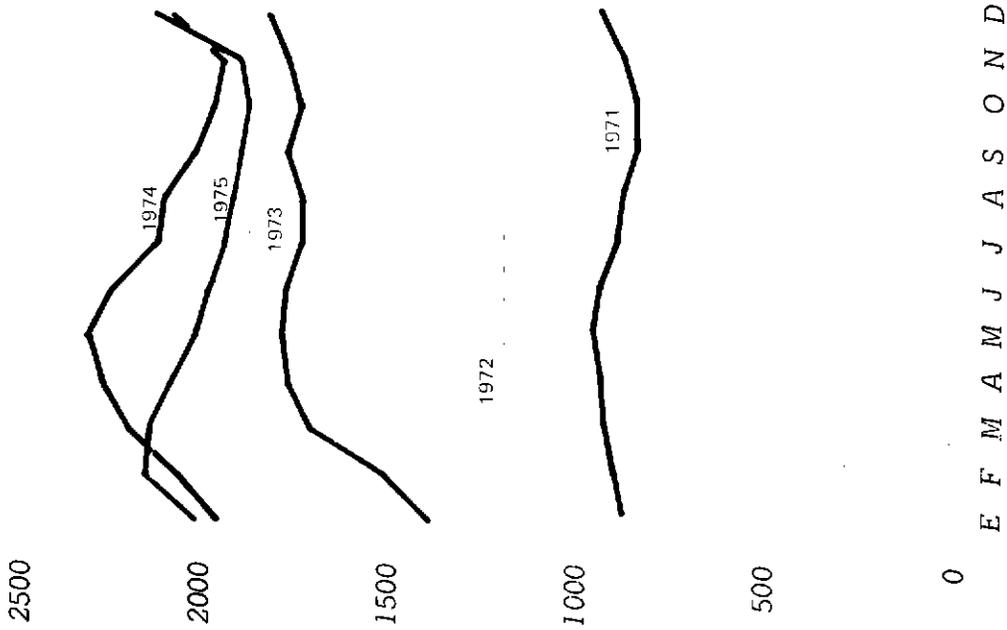
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS SISTEMA BANCARIO

MILLONES DE CORDOBAS



MEDIOS DE PAGO

MILLONES DE CORDOBAS



Conceptos	1970	%	1971	%	1972	%	1973	%	1974	%	1975	%
Millones de Córdoba												
Numerario	251.4	8.8	251.8	7.9	331.7	9.0	413.1	8.5	452.5	7.2	446.8	5.9
Depósitos a la Vista	348.6	12.2	386.5	12.2	445.8	12.1	781.2	16.0	912.4	14.4	866.8	11.4
Depósitos de Ahorro y a Plazo	370.1	13.0	465.0	14.6	704.7	19.0	945.5	19.4	1,140.3	18.0	1,350.0	17.7
Valores emitidos	98.8	3.5	135.1	4.3	210.5	5.7	219.4	4.5	338.8	5.4	490.6	6.4
Créditos del Gobierno de la República	—	—	—	—	20.1	0.5	189.8	3.9	466.8	7.4	633.1	8.3
Capital y Reservas	552.4	19.3	622.9	19.6	698.5	18.9	740.2	15.2	840.8	13.3	1,012.9	13.3
Recursos Externos	1,150.6	40.3	1,223.4	38.5	1,192.3	32.3	1,474.6	30.3	2,040.0	32.2	2,670.5	35.1
Corto Plazo	461.3	16.2	438.0	13.8	315.9	8.6	335.0	6.9	493.6	7.8	898.9	11.8
Largo Plazo	685.9	24.0	782.5	24.6	872.0	23.6	1,135.7	23.3	1,532.7	24.2	1,766.6	23.2
Otros	3.4	0.1	2.9	0.1	4.4	0.1	3.9	0.1	13.7	0.2	5.0	0.1
Otros Recursos del Público	83.0	2.9	90.3	2.9	94.5	2.5	107.4	2.2	131.4	2.1	148.4	1.9
Fuentes = Usos	2,854.9	100.0	3,175.0	100.0	3,698.1	100.0	4,871.2	100.0	6,323.0	100.0	7,619.1	100.0
Crédito Interno	2,248.4	78.8	2,460.3	77.5	2,710.9	73.3	3,462.4	71.1	4,890.2	77.3	5,934.5	77.9
Gobierno Central (Neto)	39.3	1.4	69.7	2.2	52.2	1.4	-7.9	-0.1	-95.3	-1.5	40.0	0.5
Entidades Oficiales	31.9	1.1	0.3	—	0.2	—	0.1	—	0.1	—	—	—
Sector Privado	2,177.2	76.3	2,390.3	75.3	2,658.5	71.9	3,470.2	71.2	4,985.4	78.8	5,894.5	77.4
Instituciones Monetarias	1,247.2	43.7	1,363.5	43.0	1,465.7	39.6	1,987.9	40.8	2,618.9	41.4	2,660.7	34.9
Otras Instituciones Financieras	930.0	32.6	1,026.8	32.3	1,192.8	32.3	1,482.3	30.4	2,366.5	37.4	3,233.8	42.5
Otros Activos Netos	205.2	7.2	240.7	7.6	326.3	8.8	317.5	6.5	569.2	9.0	662.6	8.7
Reservas Brutas	401.3	14.0	474.0	14.9	660.9	17.9	1,091.3	22.4	863.6	13.7	1,022.0	13.4

SISTEMA BANCARIO: FUENTES Y USOS DE RECURSOS

Cuadro II - 26

Conceptos	1970	%	1971	%	1972	%	1973	%	1974	%	1975	%
Millones de Córdoba												
Numerario	251.4	13.6	251.8	12.2	331.7	14.0	413.1	13.1	452.5	12.1	446.8	10.9
Depósitos a la Vista	348.6	18.9	386.5	18.7	445.8	18.8	781.2	24.7	912.4	24.3	866.8	21.2
Depósitos de Ahorro y a Plazo	267.1	14.5	340.7	16.4	504.8	21.2	645.5	20.4	736.4	19.6	794.1	19.4
Depósitos de Otras Inst. Financieras en el Bco. Central	5.6	0.3	6.9	0.3	11.7	0.5	18.1	0.6	18.2	0.5	34.7	0.9
Capital y Reservas	326.0	17.6	355.8	17.2	374.7	15.8	407.6	12.9	429.1	11.4	488.4	11.9
Créditos del Gobierno de la República	—	—	—	—	—	—	50.4	1.6	185.3	5.0	55.9	1.4
Créditos del FED (neto)	—	—	—	—	—	—	—	—	19.5	0.5	58.5	1.4
Recursos Externos	647.4	35.1	728.7	35.2	706.0	29.7	844.4	26.7	997.1	26.6	1,348.7	32.9
Corto Plazo	328.5	17.8	317.0	15.3	236.6	10.0	306.4	9.7	448.5	11.9	831.3	20.3
Largo Plazo	315.5	17.1	408.8	19.7	465.0	19.5	534.1	16.9	534.9	14.3	512.4	12.5
Otros	3.4	0.2	2.9	0.2	4.4	0.2	3.9	0.1	13.7	0.4	5.0	0.1
Fuentes = Usos	1,846.1	100.0	2,070.4	100.0	2,374.7	100.0	3,160.3	100.0	3,750.5	100.0	4,093.9	100.0
Crédito Interno	1,359.0	73.6	1,475.2	71.2	1,556.0	65.5	2,014.5	63.7	2,596.2	69.2	2,753.5	67.3
Gobierno Central (neto)	39.3	2.1	69.7	3.4	52.2	2.2	-7.9	-0.3	-95.3	-2.5	40.0	1.0
Entidades Oficiales	31.9	1.7	0.3	—	0.2	—	0.1	—	35.1	0.9	20.0	0.5
Otras Instituciones Financieras	40.6	2.2	41.7	2.0	37.9	1.6	34.4	1.1	37.5	1.0	32.7	0.8
Sector Privado	1,247.2	67.6	1,363.5	65.8	1,465.7	61.7	1,987.9	62.9	2,618.9	69.8	2,660.8	65.0
Otros Activos (netos)	106.5	5.8	133.4	6.5	195.8	8.3	228.2	7.2	356.9	9.5	390.7	9.5
Reservas Brutas	380.6	20.6	461.8	22.3	622.9	26.2	917.6	29.1	797.4	21.3	949.7	23.2

miento de sus depósitos en las entidades no bancarias, lo que determinó que una gran cantidad de fondos se dirigiera hacia activos de mayor estabilidad y permanencia limitando así las fuentes internas de financiamiento del sistema bancario. Asimismo, influye que en el grupo de las instituciones no bancarias, las pertenecientes al sector público tuvieron un mayor acceso al uso de fondos externos, hecho que posibilitó el rápido crecimiento en sus operaciones activas y contribuyó al cambio analizado.

La diferencia de la problemática del sistema bancario respecto a la de las otras instituciones financieras se percibe, más claramente al analizar las fuentes y usos de fondos de ambos grupos en el período en cuestión. En primer lugar, la participación de los activos líquidos (numerario, depósitos a la vista y de ahorro y a plazo) fue de mayor importancia en las fuentes del sistema bancario que en las de las Otras Instituciones Financieras.

En segundo lugar, contrasta el menor grado de asistencia financiera brindada por el Gobierno al sistema bancario con respecto al concedido a las Otras Entidades Financieras que consiste en préstamos directos, financiadas principalmente con recursos del exterior, en cuya consecución el Gobierno actúa meramente de intermediario. Cabe señalar que dicha reorientación obedece, en parte, a las necesidades postterremoto y al apoyo brindado a la reconstrucción de Managua, así como a la continuación de programas de fomento a la producción nacional.

Un tercer factor de diferenciación está constituido por las modalidades en la contratación de fondos externos. Así vemos que en las entidades no bancarias el porcentaje de recursos a corto plazo del total contratado ha disminuido, en cambio en el sistema bancario adquirió mayor importancia. Esto se debe a que el financiamiento externo es utilizado por los bancos para financiar créditos de corto plazo.

Congruente con lo expuesto anteriormente, al analizar las operaciones activas de los grupos en cuestión, se encuentran características muy diferentes, siendo la estructura por plazos de las carteras respectivas, el rasgo más sobresaliente. Por lo que corresponde al destino del financiamiento, es interesante notar que los bancos conceden créditos comerciales exclusivamente de corto plazo, en tanto que en el resto del sistema también se atienden necesidades de largo plazo del sector comercial, especialmente edificaciones. Sin embargo, la cartera agropecuaria de los bancos se comporta de manera diferente, según sean los créditos agrícolas o ganaderos, ya que en el caso de los primeros se dirige una mayor proporción hacia créditos de corto plazo, en forma de habilitaciones, mientras que los créditos pecuarios son en su mayor parte créditos de largo plazo. En el resto del sistema, los créditos agropecuarios son, en cambio, principalmente de largo plazo. Una estructura similar se observa en el financiamiento industrial.

Paralelamente, en los últimos años factores de carácter institucional, principalmente la autonomía en la contratación de recursos externos por parte de las entidades paraestatales redujeron, en cierta medida, las posibilidades del Banco Central para afectar directamente el nivel de crédito total, dificultándose así la obtención de las metas de política crediticia. También es preciso

Conceptos	1970	%	1971	%	1972	%	1973	%	1974	%	1975	%
Millones de Córdoba												
Depós. de Ahorro y a Plazo	103.0	9.8	124.3	10.8	199.9	17.0	300.1	17.0	403.9	15.2	555.9	15.2
Valores Emitidos	98.8	9.4	135.1	11.7	210.5	12.5	219.4	12.5	338.8	12.8	490.6	13.4
Créditos del Banco Central	38.8	3.7	38.8	3.4	36.7	2.7	33.3	1.9	43.5	1.6	31.9	0.9
Créditos del Gobierno de la República	—	—	—	—	20.1	1.5	139.4	7.9	281.5	10.6	577.2	15.8
Capital y Reservas	226.4	21.5	267.1	23.2	323.8	23.6	332.6	18.9	411.7	15.5	524.5	14.4
Recursos Externos	503.2	47.8	494.7	43.0	486.3	35.4	630.2	35.7	1,042.9	39.3	1,321.8	36.2
Corto Plazo	132.8	12.6	121.0	10.5	79.3	5.8	28.6	1.6	45.1	1.7	67.6	1.9
Largo Plazo	370.4	35.2	373.7	32.5	407.0	29.6	601.6	34.1	997.8	37.6	1,254.2	34.3
Otros Recursos del Público	83.0	7.8	90.3	7.9	94.5	6.9	107.4	6.1	131.4	5.0	148.4	4.1
Fuentes = Usos	1,053.2	100.0	1,150.3	100.0	1,371.8	100.0	1,762.4	100.0	2,653.7	100.0	3,650.3	100.0
Crédito Interno	930.0	88.3	1,026.8	89.2	1,192.8	87.0	1,482.3	84.1	2,366.5	89.2	3,233.8	88.6
Sector Privado	930.0	88.3	1,026.8	89.2	1,192.8	87.0	1,482.3	84.1	2,366.5	89.2	3,233.8	88.6
Otros Activos Netos	102.5	9.7	111.3	9.7	141.0	10.3	106.4	6.0	221.0	8.3	344.2	9.4
Reservas Brutas	20.7	2.0	12.2	1.1	38.0	2.7	173.7	9.9	66.2	2.5	72.3	2.0

señalar que la creciente complejidad en la conducción de las políticas ha provocado, por una parte, un refinamiento de los instrumentos usados, y por otra, medidas de carácter legal que tienen el propósito de racionalizar el uso de recursos externos. Asimismo, se evidenció durante el período que el Banco Central no puede controlar en el mediano plazo la demanda de dinero, la cual está determinada por las preferencias del público, ya que cualquier incremento en la masa monetaria inducido por el Banco y no deseado por el público se neutraliza a través del sector externo, lo que se refleja en los cambios en las reservas internacionales.

## 2. Demanda de Activos Líquidos

ANTECEDENTES. Desde 1970 la demanda de activos líquidos en Nicaragua presentó acentuadas variaciones tanto en su composición como en su tasa de crecimiento. Tal comportamiento se debió, por un lado, a la cambiante situación por la que atravesó la economía mundial, en la que se registraron, desde un período de auge entre 1970 y 1972 hasta la mayor recesión ocurrida después de la segunda guerra mundial, de 1974 hasta la fecha, fenómenos cuyas repercusiones a nivel nacional fueron transmitidas a través del sector externo. Agravando lo anterior, se desarrolló un alto índice de inflación en los países industrializados, dando lugar a una compleja mezcla de inflación y recesión que puso a prueba todos los instrumentos tradicionales de política económica. Obviamente las tasas de interés en el mercado externo se vieron afectadas por dicha situación y siguieron con los naturales períodos de ajuste, los vaivenes experimentados por la economía internacional.

Por otra parte, el desarrollo del sistema financiero nacional coadyuvó al crecimiento de los activos líquidos, influyendo además en su composición al ofrecer diversas modalidades de ahorro. Así, los cambios principales en cuanto a la composición de los activos son el resultado de la traslación de fondos del sistema bancario hacia las otras instituciones que componen el resto del sistema financiero, al canalizarse los recursos hacia activos de mayor rentabilidad relativa. La mayor captación de ahorro de parte del resto del sistema financiero, el cual ha ofrecido rendimientos superiores sobre los depósitos en relación al sistema bancario, explica la menor participación de este último en la captación de activos líquidos. Asimismo, el proceso inflacionario por el que atravesó el país, especialmente entre los años 1973 y 1974, afectó al comportamiento de la demanda de dichos activos.

Finalmente, la situación especial que sucedió al terremoto, caracterizada por un alto grado de incertidumbre que alteró temporalmente los patrones normales de comportamiento de los ahorrantes, indujo una marcada preferencia por liquidez; no obstante, en los dos últimos años puede apreciarse un retorno a la normalidad en la demanda de activos líquidos.

Los movimientos en la demanda de activos líquidos se reflejan en el comportamiento de las fuentes del sistema financiero. Así podemos ver que la participación creciente del numerario, los depósitos a la vista y de ahorro y a plazo, que se mantuvo hasta 1973, ha disminuido a partir de esa fecha. Para compensar la escasa vitalidad mostrada en los dos últimos años por los activos líquidos, se ha recurrido a una mayor utilización de recursos externos y a créditos del Gobierno de la República.

SISTEMA BANCARIO													OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS				
Conceptos	Medio Circulante			Depósitos					Depósitos de Ahorro					Val. en Circulación 12	Sub-Total 13=11+12	TOTAL 14=7+13	
	Nume- rario	Depósitos a la Vista	Total	Ahorro	A Pla- zo	Total	S-Total	Infonac	Banco C. P.*	Ctas. Priv. de Ahorro	Total	11=8+9+10					
													1				2
1970	251.4	348.6	600.0	172.6	94.5	267.1	867.1	32.6	1.3	69.1	103.0	69.1	1.3	32.6	98.8	201.8	1,068.9
1971	251.8	386.5	638.3	190.0	150.7	340.7	979.0	38.3	1.3	84.7	124.3	84.7	1.3	38.3	135.1	259.4	1,238.4
1972	331.7	445.9	777.6	264.9	239.9	504.8	1,282.4	37.9	1.1	160.9	199.9	160.9	1.1	37.9	210.5	410.4	1,692.8
1973	413.1	781.1	1,194.2	377.7	267.8	645.5	1,839.7	91.8	6.8	201.5	300.1	201.5	6.8	91.8	219.4	519.5	2,359.2
1974	452.5	912.4	1,364.9	396.8	339.6	736.4	2,101.3	44.5	13.1	346.3	403.9	346.3	13.1	44.5	338.8	742.7	2,844.0
1975	446.8	866.9	1,313.7	380.7	413.3	794.0	2,107.7	54.3	18.0	483.6	555.9	483.6	18.0	54.3	490.7	1,046.6	3,154.3
Millones de Córdoba																	
1971/70	0.2	10.9	6.4	10.1	59.5	27.6	12.9	17.5	0.0	22.6	20.7	22.6	0.0	17.5	36.7	28.5	15.9
1972/71	31.7	15.4	21.8	39.4	59.2	48.2	31.0	-1.0	15.4	90.0	60.8	90.0	15.4	-1.0	55.8	58.2	36.7
1973/72	24.5	75.2	53.6	42.6	11.6	27.9	43.5	142.2	518.2	25.2	50.1	25.2	518.2	142.2	4.2	26.6	39.4
1974/73	9.5	16.8	14.3	5.1	26.8	14.1	14.2	-51.5	92.6	71.9	34.6	71.9	92.6	-51.5	54.4	43.0	20.6
1975/74	-1.3	-5.0	-3.8	-4.1	21.7	7.8	0.3	22.0	37.4	39.6	37.6	39.6	37.4	22.0	44.8	40.9	10.9
Tasas de Crecimiento																	
1970	23.5	32.6	56.1	16.2	8.8	25.0	81.1	3.1	-	6.5	9.6	6.5	-	3.1	9.3	18.9	100.0
1971	20.3	31.2	51.5	15.4	12.2	27.6	79.1	3.1	0.1	6.8	10.0	6.8	0.1	3.1	10.9	20.9	100.0
1972	19.6	26.3	45.9	15.7	14.2	29.9	75.8	2.2	0.1	9.5	11.8	9.5	0.1	2.2	12.4	24.2	100.0
1973	17.5	33.1	50.6	16.0	11.4	27.4	78.0	3.9	0.3	8.5	12.7	8.5	0.3	3.9	9.3	22.0	100.0
1974	15.9	32.1	48.0	14.0	11.9	25.9	73.9	1.5	0.5	12.2	14.2	12.2	0.5	1.5	11.9	26.1	100.0
1975	14.1	27.5	41.6	12.1	13.1	25.2	66.8	1.7	0.6	15.3	17.6	15.3	0.6	1.7	15.6	33.2	100.0
Estructura																	

\* Incluye depósitos a plazo.

RESULTADOS DE 1975. En 1975 el relativo estancamiento de la economía nacional afectó negativamente el dinamismo de la demanda de activos líquidos, los cuales alcanzaron un total de 3,154.2 millones de córdobas, superior en 10.9 por ciento al de 1974. Aunque este crecimiento fue inferior al de períodos anteriores, los activos líquidos aumentaron en el año más rápidamente que el producto interno bruto a precios corrientes, lo que se reflejó en un mayor coeficiente de liquidez. Sin embargo, dicho coeficiente fue menor para las definiciones más restrictas de dinero, como consecuencia de la respuesta rezagada del público a la inflación de 1973 y 1974, ya que el aumento de los precios fue mucho menor en este año, según se desprende del crecimiento observado en el índice de precios implícitos del producto interno bruto.

COEFICIENTE DE LIQUIDEZ

Cuadro II - 29

Año	Numerario	Medio Circulante	Medios de Pago del Sistema Bancario	Activos Líquidos	P I B
Millones de Córdobas					
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1970	251.4	600.0	867.1	1,068.9	5,468.0
1971	251.8	638.3	979.0	1,238.4	5,802.3
1972	331.7	777.6	1,282.4	1,692.8	6,159.2
1973	413.1	1,194.2	1,839.7	2,359.2	7,575.0
1974	452.5	1,364.9	2,101.3	2,844.0	10,311.3
1975	446.8	1,313.7	2,107.7	3,154.3	10,803.7
<b>COEFICIENTES</b>					
	(1)/(5)	(2)/(5)	(3)/(5)	(4)/(5)	
1970	0.0460	0.1097	0.1586	0.1955	
1971	0.0434	0.1100	0.1687	0.2134	
1972	0.0538	0.1262	0.2082	0.2748	
1973	0.0545	0.1576	0.2429	0.3114	
1974	0.0439	0.1324	0.2038	0.2758	
1975	0.0414	0.1216	0.1951	0.2920	

Así, el comportamiento seguido por el numerario y los depósitos a la vista, que disminuyeron en términos absolutos, contrastó con el de los de ahorro y plazo y valores en circulación, que experimentaron aumentos significativos, especialmente los colocados fuera del sistema bancario. No obstante, la reducción de las tasas de interés en el mercado externo, que volvió más competitivo al sistema financiero nacional, aminoró los efectos que sobre la demanda de activos líquidos tuvieron los fenómenos descritos.

Por otra parte, a pesar de la reducción operada en la inversión bruta total del país, la desaceleración aludida en el crecimiento de las fuentes internas de recursos, resultó en un aumento en la participación que el financiamiento recibido del exterior tuvo en la primera. Así, la importancia del ahorro doméstico se redujo a 41.9 por ciento y la del externo aumentó a 58.1 por ciento del total.

FONDOS PARA INVERSIÓN Cuadro II - 30

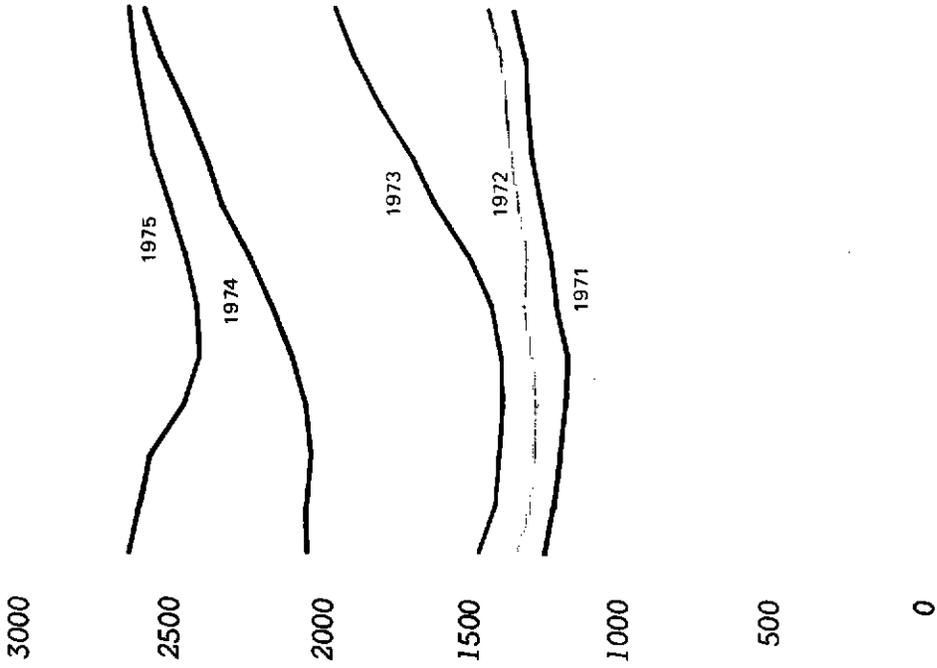
Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<b>Inversión Bruta</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>A. Ahorro Ext. Neto</b>	26.4	29.2	-19.3	24.9	56.0	58.1
1. Disminución en Act. Ext. Neto Financ.	2.5	0.3	-30.4	-8.7	24.1	27.3
2. Disminución en Act. Ext. Neto no Financ.	23.9	28.9	11.1	33.6	31.9	30.8
<b>B. Ahorro Doméstico</b>	73.6	70.8	119.3	75.1	44.0	41.9
1. Directamente	57.6	54.3	61.9	38.8	28.9	28.3
2. A través del Sistema Financiero	16.0	16.5	57.4	36.3	15.1	13.6

FONDOS PARA INVERSIÓN Cuadro II - 31

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<b>Inversión Bruta</b>	1,011.5	1,025.4	792.1	1,834.1	3,209.2	2,282.1
<b>A. Ahorro Externo Neto</b>	266.9	299.5	-153.0	456.0	1,797.7	1,325.8
1. Disminución en Act. Ext. Neto Financ.	25.6	3.1	-240.7	-160.0	775.1	622.5
2. Disminución en Act. Ext. Neto no Financ.	241.3	296.4	87.7	616.0	1,022.6	703.3
<b>B. Ahorro Doméstico</b>	744.6	725.9	945.1	1,378.1	1,411.5	956.3
1. Directamente	582.4	556.4	490.7	711.7	926.7	646.1
2. A través del Sistema Financiero	162.2	169.5	454.4	666.4	484.8	310.2

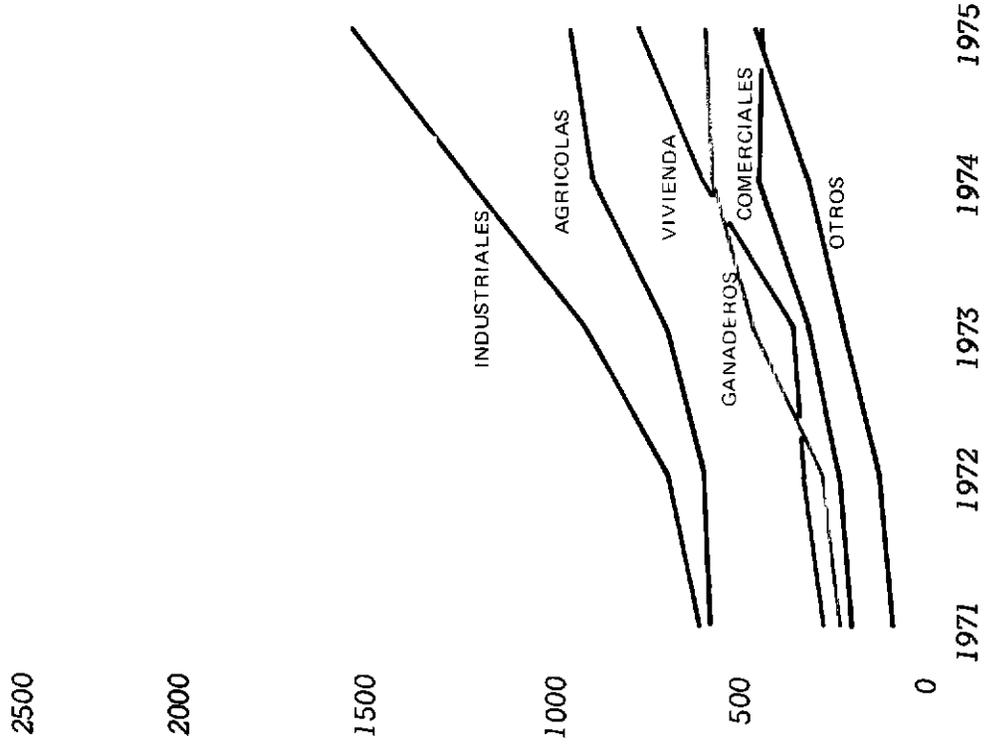
**CREDITO INTERNO AL SECTOR PRIVADO**

MILLONES DE CORDOBAS



**DISTRIBUCION DEL CREDITO POR ACTIVIDADES ECONOMICAS**

MILLONES DE CORDOBAS



E F M A M J J A S O N D

1971 1972 1973 1974 1975

### 3. Crédito

Como se dijo anteriormente, el crédito constituye un factor de suma importancia en el proceso de maximizar el ritmo de crecimiento económico del país. Dentro de este contexto, es una función de las autoridades monetarias el procurar que la economía disponga de los recursos apropiados para financiar las diversas actividades productivas, velando al mismo tiempo por el equilibrio y estabilidad de la balanza de pagos y los precios internos.

Por otra parte, dado este monto factible de crédito y la estructura productiva del país, una alta proporción de los recursos disponibles se canaliza hacia los sectores agropecuario e industrial, en forma de créditos de mediano y largo plazo, atendiendo al mismo tiempo las necesidades de carácter coyuntural que puedan presentarse. Así, el crédito concedido por el sistema financiero al sector privado, desde 1970 hasta la fecha, ha estado constituido en un 38.3 por ciento en promedio por colocaciones al sector agropecuario y 30.0 por ciento al industrial. Asimismo, durante el mismo lapso se dirigió hacia créditos de largo plazo un promedio de 55.1 por ciento.

En 1975, los diferentes factores que influyeron en el desanvolamiento poco dinámico de la economía y que a su vez afectaron la captación de recursos de parte del sistema financiero, se reflejaron en una menor capacidad de expansión crediticia. Así el monto del crédito total más inversiones, alcanzó la cifra de 5,894.5 millones de córdobas, mostrando un crecimiento de 18.3 por ciento, que contrasta con las grandes expansiones de los años anteriores. Sin embargo, si se excluye el mayor nivel de cartera congelada que resultó principalmente de las dificultades experimentadas por el sector exportador, dicha expansión se concentró en el crédito de largo plazo, que aumentó en 24.7 por ciento, ya que el de corto plazo sólo creció en 1.3 por ciento. Este último mostró tasas negativas de crecimiento en todos sus conceptos, a excepción del agrícola, mientras que el de largo plazo creció sin excepción alguna, especialmente los industriales y los destinados a vivienda.

El comportamiento descrito es congruente con la situación económica de 1975, ya que el crédito de corto plazo se dirige a satisfacer necesidades de capital de trabajo que en última instancia es una función de las expectativas inmediatas de precios y de ventas, y por lo tanto, resulta mucho más elástico ante las fluctuaciones anuales de la economía; en cambio, el financiamiento de largo plazo, aunque también se ve afectado por estos factores, lo es en menor grado, al derivarse, en la mayoría de los casos, de los requerimientos financieros de proyectos para los cuales es de mayor importancia la situación de mediano plazo esperada en la economía.

Por otro lado, la distribución institucional del crédito revela que el total de 5,894.5 millones de córdobas, 2,660.7 millones correspondieron a los bancos comerciales y el resto a las otras instituciones financieras. Dentro de los bancos comerciales, los privados otorgaron créditos hasta por 1,380.2 millones de córdobas y el Banco Nacional lo hizo por 1,280.6 millones, representando así, este último, aproximadamente el 50.0 por ciento del total de colocaciones concedidas por los bancos al sector privado. De las 3,188.2 millones de córdobas

	1 9 7 0			1 9 7 1			1 9 7 2			1 9 7 3			1 9 7 4			1 9 7 5		
	Bancos Comerc.	Or. Inst. Financ.	Total	Bancos Comerc.	Or. Inst. Financ.	Total	Bancos Comerc.	Or. Inst. Financ.	Total	Bancos Comerc.	Or. Inst. Financ.	Total	Bancos Comerc.	Or. Inst. Financ.	Total	Bancos Comerc.	Or. Inst. Financ.	Total
Millones de Córdoba																		
<b>Colocaciones Corrientes</b>	<b>920.2</b>	<b>723.5</b>	<b>1,643.7</b>	<b>1,001.3</b>	<b>789.6</b>	<b>1,790.9</b>	<b>1,137.5</b>	<b>911.5</b>	<b>2,049.0</b>	<b>1,558.7</b>	<b>1,167.4</b>	<b>2,726.1</b>	<b>2,180.5</b>	<b>1,686.2</b>	<b>3,866.7</b>	<b>2,144.3</b>	<b>2,276.0</b>	<b>4,420.3</b>
Corto Plazo	479.3	216.8	696.1	562.1	237.2	799.3	688.5	246.2	914.7	959.4	265.8	1,225.2	1,334.2	373.9	1,708.1	1,258.6	472.1	1,790.7
Comerciales	124.4	32.4	156.8	152.7	29.0	181.7	209.3	23.3	232.6	272.6	28.4	301.0	354.2	51.2	405.4	334.9	64.7	399.6
Agrícolas	164.4	53.5	217.9	171.2	54.4	225.6	171.6	57.0	228.6	248.3	63.0	311.3	419.0	79.1	498.1	412.4	107.0	519.4
Ganaderos	50.6	3.2	53.8	67.5	1.4	68.9	88.0	3.3	91.3	126.2	15.2	141.4	168.8	12.8	181.6	149.3	22.2	171.5
Industriales	139.9	53.1	193.0	170.7	72.5	243.2	199.6	80.7	280.3	312.3	57.0	369.3	392.2	80.0	472.2	362.0	107.8	469.8
Otros	—	74.6	74.6	—	79.9	79.9	—	81.9	81.9	—	102.2	102.2	—	150.8	150.8	—	170.4	170.4
Mediano y L. Plazo	440.9	506.7	947.6	439.2	552.4	991.6	469.0	665.3	1,134.3	599.3	901.6	1,500.9	846.3	1,312.3	2,158.6	885.7	1,803.9	2,689.6
Comerciales	—	10.5	10.5	—	13.3	13.3	—	2.7	2.7	—	10.1	10.1	—	44.6	44.6	—	26.6	26.6
Agrícolas	172.5	60.1	232.6	170.1	70.5	240.6	190.6	75.7	266.3	178.4	85.0	263.4	199.4	123.0	322.4	180.9	144.9	325.8
Ganaderos	132.0	5.9	137.9	126.8	12.4	139.2	131.0	31.4	162.4	194.2	111.6	305.8	277.6	78.8	386.4	278.5	78.1	356.6
Industriales	135.8	157.3	293.1	141.6	142.0	283.6	146.7	160.2	306.9	169.8	237.9	407.7	261.8	357.2	619.0	302.3	602.9	905.2
Vivienda	0.6	244.2	244.8	0.7	289.0	289.7	0.7	331.9	332.6	3.5	357.7	361.2	11.3	599.6	610.9	12.2	761.0	773.2
Otros	—	28.7	28.7	—	25.2	25.2	—	63.4	63.4	53.4	99.3	152.7	96.2	109.1	205.3	111.8	190.4	302.2
<b>Colocaciones Congeladas</b>	<b>235.3</b>	<b>51.2</b>	<b>286.5</b>	<b>229.3</b>	<b>55.8</b>	<b>285.1</b>	<b>217.4</b>	<b>80.7</b>	<b>298.1</b>	<b>301.7</b>	<b>82.1</b>	<b>383.8</b>	<b>272.5</b>	<b>115.6</b>	<b>388.1</b>	<b>361.4</b>	<b>135.7</b>	<b>497.1</b>
Corto Plazo	156.9	7.8	164.7	146.7	10.4	157.1	131.2	27.8	159.0	185.7	31.6	217.3	165.5	54.9	220.4	249.7	53.6	303.3
Comerciales	16.2	1.6	17.8	16.6	1.8	18.4	15.1	1.4	16.5	24.2	2.8	27.0	26.6	4.3	30.9	35.0	4.3	39.3
Agrícolas	99.4	2.0	101.4	82.9	2.3	85.2	69.3	2.5	71.8	69.5	3.3	72.8	45.4	2.9	48.3	86.7	5.2	91.9
Ganaderos	11.6	0.2	11.8	9.7	0.2	9.9	10.6	0.5	11.1	14.5	0.5	15.0	29.8	2.8	32.6	44.5	1.4	45.9
Industriales	29.7	4.0	33.7	37.5	6.1	43.6	36.2	23.4	59.6	77.5	25.0	102.5	63.7	44.9	108.6	83.5	42.7	126.2
Otros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mediano y L. Plazo	78.4	43.4	121.8	82.6	45.4	128.0	86.2	52.9	139.1	116.0	50.5	166.5	107.0	60.7	167.7	111.7	82.1	193.8
Comerciales	—	0.9	0.9	—	0.4	0.4	—	—	—	—	0.2	0.2	—	1.3	1.3	—	1.0	1.0
Agrícolas	36.6	15.8	52.4	36.3	8.6	44.9	35.5	9.9	45.4	54.8	7.0	61.8	53.0	8.8	61.8	47.4	7.1	54.5
Ganaderos	28.5	1.6	30.1	29.2	1.8	31.0	27.8	1.6	29.4	23.3	2.1	25.4	20.1	3.9	24.0	28.7	7.5	36.2
Industriales	13.3	17.6	30.9	17.1	26.3	43.4	22.9	31.3	54.2	37.9	27.6	65.5	33.9	32.8	66.7	33.4	40.3	73.7
Vivienda	—	7.5	7.5	—	8.3	8.3	—	10.1	10.1	—	13.6	13.6	—	13.9	13.9	—	25.2	25.2
Otros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.2	1.0	3.2
<b>Total Colocaciones</b>	<b>1,155.5</b>	<b>774.7</b>	<b>1,930.2</b>	<b>1,230.6</b>	<b>845.4</b>	<b>2,076.0</b>	<b>1,354.9</b>	<b>992.2</b>	<b>2,347.1</b>	<b>1,860.4</b>	<b>1,249.5</b>	<b>3,109.9</b>	<b>2,483.0</b>	<b>1,801.8</b>	<b>4,254.8</b>	<b>2,505.7</b>	<b>2,411.7</b>	<b>4,917.4</b>
Corriente	920.2	723.5	1,643.7	1,001.3	789.6	1,790.9	1,137.5	911.5	2,049.0	1,558.7	1,167.4	2,726.1	2,180.5	1,686.2	3,866.7	2,144.3	2,276.0	4,420.3
Congeladas	235.3	51.2	286.5	229.3	55.8	285.1	217.4	80.7	298.1	301.7	82.1	383.8	272.5	115.6	388.1	361.4	135.7	497.1
<b>Total Inversiones</b>	<b>91.7</b>	<b>155.3</b>	<b>247.0</b>	<b>132.9</b>	<b>181.4</b>	<b>314.3</b>	<b>110.8</b>	<b>200.6</b>	<b>311.4</b>	<b>127.5</b>	<b>232.8</b>	<b>360.3</b>	<b>165.9</b>	<b>564.7</b>	<b>730.6</b>	<b>155.0</b>	<b>822.1</b>	<b>977.1</b>
Inversiones en Valores	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras Inversiones	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Total Colocaciones e Inversiones</b>	<b>1,247.2</b>	<b>930.0</b>	<b>2,177.2</b>	<b>1,363.5</b>	<b>1,026.8</b>	<b>2,390.3</b>	<b>1,465.7</b>	<b>1,192.8</b>	<b>2,658.5</b>	<b>1,987.9</b>	<b>1,482.3</b>	<b>3,470.2</b>	<b>2,618.9</b>	<b>2,366.5</b>	<b>4,985.4</b>	<b>2,660.7</b>	<b>3,233.8</b>	<b>5,894.5</b>

Nota: No consolidado por el financiamiento interfinanciero

de colocaciones realizadas por las otras instituciones financieras al sector privado, el Banco de la Vivienda de Nicaragua e Infonac representaron 30.4 y 20.5 por ciento respectivamente, poniendo de relieve la importancia de los intermediarios financieros del sector público que en conjunto canalizaron 61.2 por ciento, al incluir el Banco de Crédito Popular. De esta forma, al considerar la participación de los bancos e intermediarios financieros estatales, éstos representaron el 55.2 por ciento del total de financiamiento otorgado por el sistema financiero nacional al sector privado.

En lo que respecta a inversiones, el sistema financiero, excluyendo las compañías de seguro y los almacenes generales de depósitos, alcanzó la cifra de 953.7 millones de córdobas, de los cuales 88.2 correspondieron al Banco Nacional, 569.8 al Banco de la Vivienda y 69.9 al Infonac; lo que significa que el sector público invirtió el 84.4 por ciento del total.

En el anexo estadístico de esta Sección, se presenta las fuentes y usos de fondos de cada una de las entidades que conforman el sistema financiero nacional.

#### **4. Reservas Internacionales**

A través del análisis anterior se ha establecido la importancia del financiamiento para el crecimiento económico, la función del sistema financiero y el comportamiento de los activos líquidos durante los últimos años. Sin embargo, es necesario analizar la problemática que entraña el mantener dentro de un marco de estabilidad monetaria, una adecuada expansión crediticia y un nivel satisfactorio de reservas internacionales. La dicotomía entre reservas y crédito es más visible en la situación financiera del Banco Central, donde claramente se manifiesta que el comportamiento de las reservas internacionales es principalmente el resultado de la medida en que las variaciones en el nivel crediticio puedan ser monetizadas internamente y del mayor o menor uso del financiamiento externo; por lo que, ante un esquema dado de preferencias de activos líquidos y una política de endeudamiento externo, las reservas están inversamente relacionadas al financiamiento.

Así, el rápido crecimiento de los activos líquidos en el período 1970-73, en conjunción con un escaso crédito neto al Gobierno y una relativamente moderada utilización de recursos externos, permitió acumular reservas internacionales brutas y netas. En contraste, durante 1974 ante la expansión acelerada del gasto interno, el nivel de importaciones creció rápidamente produciéndose un fuerte déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Al mismo tiempo y en estrecha conexión con lo anterior, se alteró la relación entre el crecimiento del crédito y el de los activos líquidos del sistema financiero, lo que se reflejó en una pérdida de 272.7 millones de córdobas de reservas internacionales netas, de los cuales 161.9 millones correspondieron al Banco Central.

RESULTADOS DE 1975. En 1975, el producto interno bruto redujo su ritmo de expansión determinando una menor tasa de crecimiento en los activos líquidos en relación a los años anteriores, de sólo 10.9 por ciento, la cual a su vez, fué inferior al incremento porcentual observado en el crédito total, que fue de 18.3 por ciento, evidenciándose una baja en el grado de monetización interna. Cabe

Conceptos	Bancos Privados	Bco. Nacional de Nic.	Bancos Comerciales	Instit. de Ahor. y Pmo.	Bovinic	SNAP	Interc	Financieras	Bco. de Crédito Popular	FED	O.I.F.	S. F.
Millones de Córdoba												
<b>I. ACTIVOS LIQUIDOS</b>	1,301.1	359.6	1,660.7	483.6	0.6	484.2	71.4	472.9	18.0	—	1,046.5	2,707.2
Depósitos a la Vista	690.4	176.4	866.8	—	—	227.9	54.3	—	14.5	—	296.7	866.8
Depósitos de Ahorro	286.8	93.8	380.6	227.9	—	—	—	—	3.5	—	259.2	677.3
Depósitos a Plazo	323.9	89.4	413.3	255.7	0.6	255.7	17.1	472.9	—	—	490.6	490.6
Valores Emitidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>II. RECURSOS INTERNOS</b>	444.3	620.9	1,065.2	109.7	563.6	673.3	358.1	87.8	33.7	11.5	1,164.4	2,229.6
Adeudado al Gobierno	—	55.9	55.9	—	349.5	349.5	227.7	—	—	—	577.2	633.1
Adeudado al Banco Central	184.7	307.8	492.5	—	—	—	24.9	—	7.0	—	31.9	524.4
Adeudado a FED	43.0	15.5	58.5	—	—	—	—	4.2	—	—	4.2	62.7
Adeudado a Otras Inst. Financieras	—	—	—	68.1	20.0	88.1	—	3.4	—	—	91.5	91.5
Otros recursos del Público	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Capital y Reservas	216.6	241.7	458.3	41.6	194.1	235.7	105.5	80.2	26.7	11.5	459.6	917.9
<b>III. RECURSOS EXTERNOS</b>	109.2	691.6	800.8	55.3	444.6	499.9	615.8	137.8	—	60.0	1,313.5	2,114.3
Corto Plazo	105.9	263.9	369.8	2.1	—	2.1	46.9	15.8	—	—	64.8	434.6
Largo Plazo	—	426.0	426.0	53.2	444.6	497.8	560.7	122.0	—	60.0	1,240.5	1,666.5
Otros	3.3	1.7	5.0	—	—	—	8.2	—	—	—	8.2	13.2
<b>FUENTES - USOS</b>	1,854.6	1,672.1	3,526.7	648.6	1,008.8	1,657.4	1,045.3	698.5	51.7	71.5	3,524.4	7,051.1
<b>IV. CREDITO INTERNO</b>	1,394.2	1,300.6	2,694.8	565.0	968.9	1,533.9	939.1	611.6	40.9	62.7	3,188.2	5,883.0
Gobierno Central	14.0	—	14.0	—	—	—	—	—	—	—	—	14.0
Entidades Oficiales	—	20.0	20.0	—	—	—	—	—	—	—	—	20.0
Sector Privado	1,380.2	1,280.6	2,660.8	565.0	968.9	1,533.9	939.1	611.6	40.9	62.7	3,188.2	5,849.0
1) Colocaciones	1,313.4	1,192.4	2,505.8	553.0	399.1	952.1	792.1	541.7	40.9	62.7	2,389.5	4,895.3
A. Comerciales	306.1	63.8	369.9	—	—	—	19.2	77.4	40.9	—	137.5	507.4
Corto Plazo	306.1	63.8	369.9	—	—	—	17.2	51.8	37.8	—	106.8	476.7
Largo Plazo	—	—	—	—	—	—	2.0	25.6	3.1	—	30.7	30.7
B. Agrícolas	243.7	483.7	727.4	—	—	—	167.6	96.6	—	20.1	284.3	1,011.7
Corto Plazo	200.7	298.4	499.1	—	—	—	67.5	44.7	—	—	112.2	611.3
Largo Plazo	43.0	185.3	228.3	—	—	—	100.1	51.9	—	20.1	172.1	400.4
C. Ganaderos	186.0	315.0	501.0	—	—	—	56.5	52.6	—	14.8	123.9	624.9
Corto Plazo	136.8	57.0	193.8	—	—	—	0.6	23.0	—	—	23.6	217.4
Largo Plazo	49.2	258.0	307.2	—	—	—	55.9	29.6	—	14.8	100.3	407.5
D. Industriales	488.1	292.9	781.0	—	—	—	518.8	274.9	—	27.8	821.5	1,602.5
Corto Plazo	347.5	97.9	445.4	—	—	—	42.7	107.8	—	—	150.5	595.9
Largo Plazo	140.6	195.0	335.6	—	—	—	476.1	167.1	—	27.8	671.0	1,006.6
E. Viviendas	5.4	6.8	12.2	437.4	399.1	836.5	—	5.2	—	—	841.7	853.9
F. Otros	84.1	30.2	114.3	115.6	—	115.6	30.0	35.0	—	—	180.6	294.9
2) Inversiones	66.8	88.2	155.0	12.0	569.8	581.8	147.0	69.9	—	—	798.7	953.7
<b>V. DISPONIBILIDADES</b>	315.9	86.4	402.3	81.1	20.2	101.3	11.1	57.1	—	8.6	184.5	586.8
<b>VI. ACTIVOS INTERNACIONALES</b>	68.0	32.5	100.5	1.9	37.2	39.1	14.7	2.5	—	—	56.3	156.8
<b>VII. OTROS ACTIVOS (NETOS)</b>	76.5	252.6	329.1	0.6	-17.5	-16.9	80.4	27.3	4.4	0.2	95.4	424.5

\* No consolidado, tampoco incluye compañías de Seguros y Almacenes Generales de Depósitos.

SISTEMA FINANCIERO\*: FUENTES Y USOS DE RECURSOS (1975)

Conceptos	Bancos Privados	Banco Nacional	Bancos Comerciales	Int. de A. y P.	Bav. nlc.	Estructura									
						SNAP	Inferoc	Financ. Cleras	Bco. de Céd. Popular	FED	OIF	S. F.			
<b>I. ACTIVOS LÍQUIDOS</b>	<b>70.1</b>	<b>21.5</b>	<b>47.1</b>	<b>74.6</b>	<b>—</b>	<b>29.2</b>	<b>6.8</b>	<b>67.7</b>	<b>34.8</b>	<b>—</b>	<b>29.7</b>	<b>38.4</b>			
Depósitos a la Vista	37.2	10.6	24.6	—	—	13.8	5.2	—	28.0	—	8.4	12.3			
Depósitos de Ahorro	15.4	5.6	10.8	35.2	—	15.4	—	—	6.8	—	7.4	9.6			
Depósitos A Plazo	17.5	5.3	11.7	39.4	—	—	1.6	67.7	—	—	13.9	9.5			
Valores emitidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.0			
Otros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—			
<b>II. RECURSOS INTERNOS</b>	<b>24.0</b>	<b>37.1</b>	<b>30.2</b>	<b>16.9</b>	<b>53.9</b>	<b>40.6</b>	<b>34.3</b>	<b>12.6</b>	<b>65.2</b>	<b>16.1</b>	<b>33.0</b>	<b>31.6</b>			
Adudado al Gobierno	—	3.3	1.6	—	34.7	21.1	21.8	—	—	—	16.4	9.0			
Adudado al Banco Central	10.0	18.4	14.0	—	—	—	2.4	—	13.5	—	0.9	7.4			
Adudado al FED	2.3	0.9	1.6	—	—	—	—	0.6	—	—	0.1	0.9			
Adudado a otras Inst. Financieras	—	—	—	10.5	2.0	5.3	—	0.5	—	—	2.6	1.3			
Otros recursos del público	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—			
Capital y Reservas	11.7	14.5	13.0	6.4	19.2	14.2	10.1	11.5	51.7	16.1	13.0	13.0			
<b>III. RECURSOS EXTERNOS</b>	<b>5.9</b>	<b>41.4</b>	<b>22.7</b>	<b>8.5</b>	<b>44.1</b>	<b>30.2</b>	<b>38.9</b>	<b>19.7</b>	<b>—</b>	<b>83.9</b>	<b>37.3</b>	<b>30.0</b>			
Corto Plazo	5.7	15.8	10.5	0.3	—	0.1	4.5	2.3	—	—	1.9	6.2			
Largo Plazo	—	25.5	12.1	8.2	44.1	30.1	53.6	17.4	—	83.9	35.2	23.6			
Otros	0.2	0.1	0.1	—	—	—	0.8	—	—	—	0.2	0.2			
<b>FUENTES = USOS</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>			
<b>IV. CREDITO INTERNO</b>	<b>75.2</b>	<b>77.8</b>	<b>76.4</b>	<b>87.1</b>	<b>96.0</b>	<b>92.5</b>	<b>89.8</b>	<b>87.6</b>	<b>79.1</b>	<b>87.7</b>	<b>90.5</b>	<b>83.5</b>			
Gobierno Central	0.8	1.2	0.4	—	—	—	—	—	—	—	—	0.2			
Entidades Oficiales	74.4	76.6	75.4	87.1	96.0	92.5	89.8	87.6	79.1	87.7	90.5	83.0			
Sector Privado	70.8	71.3	71.0	85.3	39.6	57.4	75.8	77.6	79.1	87.7	67.8	69.5			
1) Colocaciones	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—			
A. Comerciales	16.5	3.8	10.5	—	—	—	1.9	11.1	—	—	3.9	7.2			
Corto Plazo	16.5	3.8	10.5	—	—	—	1.7	7.4	—	—	3.0	6.8			
Largo Plazo	—	—	—	—	—	—	0.2	3.7	—	—	0.9	0.4			
B. Agrícolas	13.1	29.0	20.6	—	—	—	16.0	13.8	—	28.1	8.1	14.4			
Corto Plazo	10.8	17.9	14.1	—	—	—	6.4	6.4	—	28.1	3.2	8.7			
Largo Plazo	2.3	11.1	6.5	—	—	—	9.6	7.4	—	—	4.9	5.7			
C. Ganaderos	10.0	18.8	14.2	—	—	—	5.4	7.5	—	20.7	3.5	8.9			
Corto Plazo	7.4	3.4	5.5	—	—	—	0.1	3.3	—	20.7	0.7	3.1			
Largo Plazo	2.6	15.4	8.7	—	—	—	5.3	4.2	—	—	2.8	5.8			
D. Industriales	26.3	17.5	22.1	—	—	—	49.6	39.4	—	38.9	23.3	22.7			
Corto Plazo	18.7	5.8	12.6	—	—	—	4.1	15.5	—	—	4.3	8.5			
Largo Plazo	7.6	11.7	9.5	—	—	—	45.5	23.9	—	38.9	19.0	14.2			
E. Viviendas	0.3	0.4	0.3	67.5	39.6	50.4	—	0.8	—	—	23.9	12.1			
F. Otros	4.6	1.8	3.3	17.8	—	7.0	2.9	5.0	—	—	5.1	4.2			
2) Inversiones	3.6	5.3	4.4	1.8	56.4	35.1	14.0	10.0	—	—	22.7	13.5			
<b>V. DISPONIBILIDADES</b>	<b>17.0</b>	<b>5.2</b>	<b>11.4</b>	<b>12.5</b>	<b>2.0</b>	<b>6.1</b>	<b>1.1</b>	<b>8.2</b>	<b>12.4</b>	<b>12.0</b>	<b>5.2</b>	<b>8.3</b>			
<b>VI. ACTIVOS INTERNACIONALES</b>	<b>3.7</b>	<b>1.9</b>	<b>2.9</b>	<b>0.3</b>	<b>3.7</b>	<b>2.4</b>	<b>1.4</b>	<b>0.3</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>			
<b>VII. OTROS ACTIVOS (NETOS)</b>	<b>4.1</b>	<b>15.1</b>	<b>9.3</b>	<b>0.1</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.0</b>	<b>7.7</b>	<b>3.9</b>	<b>8.5</b>	<b>0.3</b>	<b>2.7</b>	<b>6.0</b>			

\* No consolidado.

Conceptos	Bancos Privados	Bco. Nacional	Banc. Comerciales	Inst. de A. Y P.	Banq. Nac.	SNAP	Infonoc	Financ. Cieras	Bco. de Céd. Popular	FED	OIF	S. F.
<b>I. ACTIVOS LÍQUIDOS</b>												
Depósitos a la Vista	48.0	13.3	61.3	17.9	—	17.9	2.6	17.5	0.7	—	38.7	100.0
Depósitos de Ahorro	79.6	20.4	100.0	—	—	—	—	—	—	—	—	100.0
Depósitos a Plazo	42.4	13.8	56.2	33.6	—	33.6	8.0	—	2.2	—	43.8	100.0
Valores Emitidos	48.2	13.3	61.5	38.0	—	38.0	—	—	0.5	—	38.5	100.0
Otros	—	—	—	—	0.1	0.1	3.5	96.4	—	—	100.0	100.0
<b>ESTRUCTURA</b>												
<b>II. RECURSOS INTERNOS</b>												
Adudado al Gobierno	19.9	27.9	47.8	4.9	25.3	30.2	16.1	3.9	1.5	0.5	52.2	100.0
Adudado al Banco Central	—	8.8	8.8	—	55.2	55.2	36.0	—	—	—	91.2	100.0
Adudado al FED	35.2	58.7	93.9	—	—	—	4.8	—	1.3	—	6.1	100.0
Adudado a Otras Inst. Financieras	68.6	24.7	93.3	—	—	—	—	6.7	—	—	6.7	100.0
Otros recursos del público	—	—	—	74.4	21.9	96.3	—	3.7	—	—	100.0	100.0
Capital y Reservas	23.6	26.3	49.9	4.6	21.1	25.7	11.5	8.7	2.9	1.3	50.1	100.0
<b>III. RECURSOS EXTERNOS</b>												
Corto Plazo	5.2	32.7	37.9	2.6	21.0	23.6	29.2	6.5	—	2.8	62.1	100.0
Largo Plazo	24.4	60.7	85.1	0.5	—	0.5	10.8	3.6	—	—	14.9	100.0
Otros	25.0	25.6	25.6	3.2	26.7	29.9	33.6	7.3	—	—	74.4	100.0
Fuentes = USOS	25.0	12.9	37.9	—	—	—	62.1	—	—	—	62.1	100.0
<b>IV. CREDITO INTERNO</b>												
Gobierno Central	23.7	22.1	45.8	9.6	16.5	26.1	16.0	10.4	0.6	1.1	54.2	100.0
Entidades Oficiales	100.0	—	100.0	—	—	—	—	—	—	—	—	100.0
Sector Privado	23.6	21.9	45.5	9.6	16.6	26.2	16.0	10.5	0.7	1.1	54.5	100.0
<b>1) Colocaciones</b>												
A. Comerciales	26.8	24.4	51.2	11.2	8.2	19.4	16.2	11.1	0.8	1.3	48.8	100.0
Corto Plazo	60.3	12.6	72.9	—	—	—	3.7	15.3	8.1	—	27.1	100.0
Largo Plazo	64.2	13.4	77.6	—	—	—	3.6	10.9	7.9	—	22.4	100.0
B. Agrícolas	24.1	47.8	71.9	—	—	—	16.6	9.5	10.1	—	100.0	100.0
Corto Plazo	32.8	48.8	81.6	—	—	—	11.1	7.3	—	2.0	28.1	100.0
Largo Plazo	10.7	46.3	57.0	—	—	—	25.0	13.0	—	5.0	48.0	100.0
C. Ganaderos	29.8	50.4	80.2	—	—	—	9.0	8.4	—	2.4	19.8	100.0
Corto Plazo	62.9	26.2	89.1	—	—	—	0.3	10.6	—	—	10.9	100.0
Largo Plazo	12.1	63.3	75.4	—	—	—	13.7	7.3	—	3.6	24.6	100.0
D. Industriales	30.4	18.3	48.7	—	—	—	32.4	17.2	—	1.7	51.3	100.0
Corto Plazo	58.3	16.4	74.7	—	—	—	7.2	18.1	—	—	25.3	100.0
Largo Plazo	14.0	19.3	33.3	—	—	—	47.3	16.6	—	2.8	66.7	100.0
F. Viviendas	0.6	0.8	1.4	51.2	46.8	98.0	—	0.6	—	—	98.6	100.0
G. Otros	28.5	10.2	38.7	39.2	—	39.2	10.2	11.9	—	—	61.3	100.0
<b>2) Inversiones</b>												
Inversiones	7.0	9.3	16.3	1.3	59.7	61.0	15.4	7.3	—	—	83.7	100.0
<b>V. DISPONIBILIDADES</b>												
DISPONIBILIDADES	53.9	14.7	68.6	13.8	3.4	17.2	1.9	9.7	1.1	1.5	31.4	100.0
<b>VI. ACTIVOS INTERNACIONALES</b>												
ACTIVOS INTERNACIONALES	43.4	20.7	64.1	1.2	23.7	24.9	9.4	1.6	—	—	35.9	100.0
<b>VII. OTROS ACTIVOS (NETOS)</b>												
OTROS ACTIVOS (NETOS)	18.0	59.5	77.5	0.1	4.1	-4.0	19.0	6.4	1.0	0.1	22.5	100.0

\* No consolidado.

observar que aún cuando el nivel de importaciones disminuyó en términos absolutos, el decremento ocurrido en el flujo neto de capital condujo en parte a una pérdida de reservas internacionales netas del sistema bancario de 221.7 millones de córdobas.

Por lo que respecta al Banco Central, éste tuvo que afrontar las consecuencias de la coyuntura particular por la que atravesó la economía en el año, ya que el crecimiento de los activos líquidos de los bancos comerciales, de sólo 0.7 por ciento anual, colocó a dichas instituciones en una situación en la cual, para cumplir con sus compromisos financieros, tuvieron que recurrir relativamente en mayor grado a fondos del Banco Central.

Como se dijo anteriormente, fue tan poco dinámico el comportamiento de los activos líquidos bancarios, que tanto el numerario como el encaje bancario resultaron menores que el año anterior. Con todo, el Banco Central continuó brindando su apoyo a los bancos comerciales en sus principales programas de crédito, de forma que a finales de año el crédito concedido a los bancos era de 501.2 millones de córdobas, que si bien fue menor a nivel de 1974, esto se debió básicamente a las amortizaciones de programas especiales. Dichas medidas se reflejaron en una reducción en las reservas internacionales netas del Banco Central en 92.0 millones de córdobas.

# ANEXO ESTADISTICO

DEMANDA DE ACTIVOS LIQUIDOS,  
CREDITO Y RESERVAS INTERNACIONALES

## CAPITULO II

## BANCO CENTRAL: FUENTES Y USOS DE RECURSOS

AE - Cap. II - 40

Conceptos	1970		1971		1972		1973		1974		1975	
	Millones de Córdoba*	%										
Numerario	251.4	43.2	251.8	39.1	331.7	43.8	413.1	39.5	452.5	35.5	446.8	30.5
Encaje Bancario	111.4	19.1	127.7	19.9	138.1	18.2	290.7	27.8	411.2	32.2	391.6	26.7
Caja	40.7	7.0	52.6	8.2	65.3	8.6	97.8	9.4	126.5	9.9	126.1	8.6
Depósitos en el Banco Central	70.7	12.1	75.1	11.7	72.8	9.6	192.9	18.4	219.7	17.2	265.5	18.1
Valores Const. de Encaje	—	—	—	—	—	—	—	—	65.0	5.1	—	—
Depósitos de Otras Inst. Financieras	5.6	1.0	6.9	1.1	11.7	1.5	18.1	1.7	18.2	1.4	34.7	2.3
Bonos del F.F.P.	77.1	13.2	77.1	12.0	61.7	8.2	46.2	4.4	30.8	2.4	15.4	1.1
Capital y Reservas	27.1	4.7	27.2	4.2	27.2	3.6	28.0	2.7	29.5	2.3	30.0	2.0
Recursos Externos	109.8	18.8	152.8	23.7	187.1	24.7	249.1	23.9	334.8	26.2	547.8	37.4
Corto Plazo	87.5	15.0	110.2	17.1	119.1	15.7	159.6	15.3	245.3	19.2	461.4	31.5
Largo Plazo	22.3	3.8	42.6	6.6	68.0	9.0	89.5	8.6	89.5	7.0	86.4	5.9
Fuentes = Usos	582.4	100.0	643.5	100.0	757.5	100.0	1,045.2	100.0	1,277.0	100.0	1,466.3	100.0
Crédito Interno (Neto)	198.7	34.1	199.7	31.0	132.5	17.5	176.1	16.8	534.8	41.9	557.2	38.0
Gobierno Central (Neto)	39.3	6.7	69.7	10.8	17.2	2.3	35.9	3.4	116.3	9.1	26.0	1.8
Crédito *	66.0	11.3	94.3	14.6	90.9	12.0	216.1	20.7	214.0	16.8	209.0	14.3
Depósitos	26.7	4.6	24.6	3.8	73.7	9.7	252.0	24.1	330.3	25.9	183.0	12.5
Entidades Oficiales no Financ. (neto)	25.8	4.4	4.6	0.7	-2.0	-0.3	-6.7	-0.7	-3.2	-0.3	-2.7	-0.2
Créditos	31.6	5.4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Depósitos	5.8	1.0	4.6	0.7	2.0	0.3	6.7	0.7	3.2	0.3	2.7	0.2
Bancos Comerciales	93.0	16.0	92.9	14.4	79.4	10.5	184.3	17.6	610.2	47.8	501.2	34.2
Nacional	93.0	16.0	92.9	14.4	79.4	10.5	143.0	13.7	398.1	31.2	311.5	21.2
Privados	—	—	—	—	—	—	41.3	3.9	212.1	16.6	189.7	13.0
Otras Instituciones Financieras	40.6	7.0	41.7	6.5	37.9	5.0	34.4	3.3	44.1	3.5	32.7	2.2
Otros Activos (Netos)	42.8	7.3	39.2	6.1	79.4	10.5	67.8	6.5	17.1	1.3	59.9	4.1
Reservas Brutas	340.9	58.6	404.6	62.9	545.6	72.0	801.3	76.7	725.1	56.8	849.2	57.9

\* Incluye Bonos Constitutivos de Encaje.

119

BANCO CENTRAL DE CORDOBA  
HEMEROTECA  
"DR. ROBERTO INCER BARCUEIRO"

Conceptos	1970	%	1971	%	1972	%	1973	%	1974	%	1975	%
Millones de Córdoba												
Depósitos a la Vista	348.6	22.6	386.5	22.4	445.8	23.5	781.2	29.6	912.4	25.9	866.8	24.6
Depósitos de Ahorro y a Plazo	267.1	17.3	340.7	19.8	504.8	26.6	645.5	24.5	736.4	20.9	794.1	22.5
Créditos del Banco Central	91.7	5.9	91.7	5.3	78.4	4.2	182.9	7.0	604.9	17.2	492.6	14.0
Créditos del Gobierno de la República	—	—	—	—	—	—	50.4	1.9	185.3	5.2	55.9	1.6
Créditos del FED	—	—	—	—	—	—	—	—	26.0	0.7	58.5	1.7
Capital y Reservas	298.9	19.4	328.6	19.1	347.5	18.3	379.6	14.4	399.5	11.3	458.4	12.9
Recursos Externos	537.6	34.8	575.9	33.4	518.9	27.4	595.3	22.6	662.2	18.8	800.9	22.7
Corto Plazo	241.0	15.6	206.8	12.0	117.5	6.2	146.8	5.6	203.2	5.8	369.9	10.5
Largo Plazo	293.2	19.0	366.2	21.2	397.0	21.0	444.6	16.9	445.3	12.6	426.0	12.1
Otros	3.4	0.2	2.9	0.2	4.4	0.2	3.9	0.1	13.7	0.4	5.0	0.1
Fuentes - Usos	1,543.9	100.0	1,723.4	100.0	1,895.4	100.0	2,634.9	100.0	3,526.7	100.0	3,527.2	100.0
Encaje	116.3	7.5	132.1	7.7	143.7	7.6	294.1	11.2	423.6	12.0	402.2	11.4
Crédito Interno	1,247.5	80.8	1,363.8	79.1	1,500.9	79.1	2,016.0	76.5	2,675.0	75.9	2,694.8	76.4
Gobierno Central	—	—	—	—	35.0	1.8	28.0	1.1	21.0	0.6	14.0	0.4
Entidades Oficiales	0.3	—	0.3	—	0.2	—	0.1	—	35.1	1.0	20.0	0.6
Sector Privado	1,247.2	80.8	1,363.5	79.1	1,465.7	77.3	1,987.9	75.4	2,618.9	74.3	2,660.8	75.4
Colocaciones	1,155.5	74.9	1,230.6	71.4	1,354.9	71.5	1,860.4	70.6	2,453.0	69.6	2,505.8	71.0
Inversiones	91.7	5.9	132.9	7.7	110.8	5.8	127.5	4.8	165.9	4.7	155.0	4.4
Otros Activos (Netos)	140.4	9.1	170.3	9.9	173.5	9.2	208.5	7.9	355.8	10.1	329.7	9.4
Reservas Brutas	39.7	2.6	57.2	3.3	77.3	4.1	116.3	4.4	72.3	2.0	100.5	2.8

BANCO NACIONAL: FUENTES Y USOS DE RECURSOS

AE - Cop. II - 42

Conceptos	1970	%	1971	%	1972	%	1973	%	1974	%	1975	%
Millones de Córdoba												
Depósitos a la Vista	90.4	9.8	90.2	9.2	103.6	10.5	177.0	14.4	186.7	10.7	176.4	10.5
Depósitos de Ahorro y a Plazo	95.2	10.4	102.0	10.4	148.3	15.0	187.4	15.2	186.0	10.6	183.3	11.0
Créditos del Banco Central	91.7	10.0	91.7	9.4	78.4	8.0	142.3	11.5	397.6	22.8	307.9	18.4
Créditos del Gobierno de la República	—	—	—	—	—	—	50.4	4.1	185.3	10.6	55.9	3.3
Créditos del FED	—	—	—	—	—	—	—	—	7.9	0.5	15.5	0.9
Capital y Reservas	175.9	19.1	190.7	19.5	199.4	20.2	218.4	17.7	215.5	12.3	241.7	14.5
Recursos Externos	466.6	50.7	504.0	51.5	456.9	46.3	457.6	37.1	568.2	32.5	691.6	41.4
Corto Plazo	171.5	18.6	136.5	14.0	58.7	6.0	10.5	0.8	116.0	6.6	263.9	15.8
Largo Plazo	293.2	31.9	366.2	37.4	397.0	40.2	444.6	36.1	445.3	25.5	426.0	25.5
Otros	1.9	0.2	1.3	0.1	1.2	0.1	2.5	0.2	6.9	0.4	1.7	0.1
Fuentes = Usos	919.8	100.0	978.6	100.0	986.6	100.0	1,233.1	100.0	1,747.2	100.0	1,672.3	100.0
Encaje	14.4	1.6	19.1	2.0	32.7	3.3	86.5	7.0	92.1	5.3	86.4	5.2
Crédito Interno	871.9	94.8	895.4	91.5	865.3	87.7	1,018.7	82.6	1,403.8	80.3	1,300.6	77.8
Gobierno Central	0.3	—	0.3	—	0.2	—	0.1	—	35.1	2.0	20.0	1.2
Entidades Oficiales	871.6	94.8	895.1	91.7	865.1	87.7	1,018.6	82.6	1,368.7	78.3	1,280.6	76.6
Sector Privado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Colocaciones	804.3	87.5	794.6	81.2	786.5	79.7	922.9	74.8	1,234.2	70.6	1,192.4	71.3
Inversiones	67.3	7.3	100.5	10.3	78.6	8.0	95.7	7.8	134.5	7.7	88.2	5.3
Otros Activos (Netos)	21.4	2.3	40.2	4.1	51.9	5.3	108.1	8.8	248.3	14.2	252.8	15.1
Reservas Brutas	12.1	1.3	23.9	2.4	36.7	3.7	19.8	1.6	3.0	0.2	32.5	1.9

Conceptos	1970	%	1971	%	1972	%	1973	%	1974	%	1975	%
Millones de Córdoba												
Depositos a la Vista	258.2	41.4	296.3	39.8	342.2	37.7	604.2	43.1	725.7	40.8	690.4	37.2
Depósitos de Ahorro y a Plazo	171.9	27.5	238.7	32.1	356.5	39.2	458.1	32.7	550.4	30.9	610.8	32.9
Crédito del Banco Central	—	—	—	—	—	—	40.6	2.9	207.3	11.6	184.7	10.0
Créditos del FED	—	—	—	—	—	—	—	—	18.1	1.0	43.0	2.3
Capital y Reservas	123.0	19.7	137.9	18.5	148.1	16.3	161.2	11.5	184.0	10.4	216.7	11.7
Recursos Externos	71.0	11.4	71.9	9.6	62.0	6.8	137.7	9.8	94.0	5.3	109.3	5.9
Corto Plazo	69.5	11.1	70.3	9.4	58.8	6.5	136.3	9.7	87.2	4.9	106.0	5.7
Largo Plazo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros	1.5	0.3	1.6	0.2	3.2	0.3	1.4	0.1	6.8	0.4	3.3	0.2
Fuentes = Usos	624.1	100.0	744.8	100.0	908.8	100.0	1,401.8	100.0	1,779.5	100.0	1,854.9	100.0
Encaje	101.9	16.3	113.0	15.1	111.0	12.2	207.6	14.8	331.5	18.6	315.8	17.0
Crédito Interno	375.6	60.2	468.4	62.9	635.6	69.9	997.3	71.1	1,271.2	71.5	1,394.2	75.2
Gobierno Central	—	—	—	—	35.0	3.9	28.0	2.0	21.0	1.2	14.0	0.8
Sector Privado	375.6	60.2	468.4	62.9	600.6	66.0	969.3	69.1	1,250.2	70.3	1,380.2	74.4
Colocaciones	351.2	56.3	436.0	58.5	568.4	62.5	937.5	66.9	1,218.8	68.5	1,313.4	70.8
Inversiones	24.4	3.9	32.4	4.4	32.2	3.5	31.8	2.2	31.4	1.8	66.8	3.6
Otros Activos (Netos)	119.0	19.1	130.1	17.5	121.6	13.4	100.4	7.2	107.5	6.0	76.9	4.1
Reservas Brutas	27.6	4.4	33.3	4.5	40.6	4.5	96.5	6.9	69.3	3.9	68.0	3.7

## BANCOS COMERCIALES: PRESTAMOS NUEVOS

AE - Cap. II - 44

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Millones de Córdoba						
<b>Comerciales</b>	886.9	1,248.4	1,445.0	3,392.8	4,469.5	3,520.1
Corto Plazo	886.9	1,248.4	1,445.0	3,392.8	4,469.5	3,520.0
Largo Plazo	—	—	—	—	—	0.1
<b>Agrícolas</b>	253.0	251.9	257.3	395.2	684.4	710.8
Corto Plazo	229.0	229.5	231.1	346.1	619.8	683.5
Largo Plazo	24.0	22.4	26.2	49.1	64.6	27.3
<b>Ganaderos</b>	103.5	130.9	180.0	267.3	362.6	255.1
Corto Plazo	71.7	100.6	128.7	163.5	225.1	197.8
Largo Plazo	31.8	30.3	51.3	103.8	137.5	57.3
<b>Industriales</b>	260.8	516.7	470.6	581.5	1,017.0	1,063.3
Corto Plazo	248.7	496.3	437.5	518.2	866.5	895.7
Largo Plazo	12.1	20.4	33.1	63.3	150.5	167.6
<b>Otros *</b>	0.2	0.2	0.1	54.4	63.7	37.6
Corto Plazo	—	—	—	—	—	—
Largo Plazo	0.2	0.2	0.1	54.4	63.7	37.6
<b>Total</b>	1,504.4	2,148.1	2,353.0	4,691.2	6,597.2	5,586.9
Corto Plazo	1,436.3	2,074.8	2,242.3	4,420.6	6,180.9	5,297.0
Largo Plazo	68.1	73.3	110.7	270.6	416.3	289.9

\* Incluye rehabilitación del comercio de Managua, y 10 % de financiamiento del impuesto de exportación del algodón.

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Millones de Córdoba					
Comerciales	31.1	40.7	44.4	50.9	87.3	63.8
Corto Plazo	31.1	40.7	44.4	50.9	87.3	63.8
Congelado	5.5	6.0	6.0	8.2	7.3	15.1
Largo Plazo	—	—	—	—	—	—
Congelado	—	—	—	—	—	—
Agrícolas	389.9	377.1	377.4	405.7	494.6	483.7
Corto Plazo	201.3	189.8	177.9	218.8	292.5	298.4
Congelado	78.7	68.3	57.9	65.9	42.7	79.7
Largo Plazo	188.6	187.3	199.5	186.9	202.1	185.3
Congelado	30.0	33.0	32.3	50.0	49.2	45.7
Ganaderas	168.6	160.9	156.8	200.7	312.6	315.0
Corto Plazo	23.8	20.6	26.7	42.4	75.6	57.0
Congelado	8.4	6.6	6.2	9.4	16.2	28.5
Largo Plazo	144.8	140.3	130.1	158.3	237.0	258.0
Congelado	27.3	27.8	26.5	22.2	18.0	24.7
Industriales	214.7	215.9	207.9	246.5	298.6	292.9
Corto Plazo	77.4	77.7	68.3	100.6	109.0	97.9
Congelado	20.0	28.7	19.6	52.4	38.5	53.5
Largo Plazo	137.3	138.2	139.6	145.9	189.6	195.0
Congelado	10.6	15.9	21.7	36.0	30.4	30.0
Otros *	—	—	—	19.1	41.1	37.0
Corto Plazo	—	—	—	—	—	—
Congelado	—	—	—	—	—	—
Largo Plazo	—	—	—	19.1	41.1	37.0
Congelado	—	—	—	—	—	2.0
Colocaciones Totales	804.3	794.6	786.5	922.9	1,234.2	1,192.4
Corto Plazo	333.6	328.8	317.3	412.7	564.4	517.1
Congelado	112.6	109.6	89.7	135.9	104.7	176.8
Largo Plazo	470.7	465.8	469.2	510.2	669.8	675.3
Congelado	67.9	76.7	80.5	108.2	97.6	102.4
Cartera Congelada	180.5	186.3	170.2	244.1	202.3	279.2

\* Incluye rehabilitación del comercio y 10% del algodón.

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Millones de Córdobas					
Comerciales	109.5	128.6	180.0	245.9	293.5	306.1
Corto Plazo	109.5	128.6	180.0	245.9	293.5	306.1
Congelado	10.7	10.6	9.1	16.0	19.3	19.9
Largo Plazo	—	—	—	—	—	—
Congelado	—	—	—	—	—	—
Agrícolas	83.0	83.4	89.6	145.3	222.2	243.8
Corto Plazo	62.5	64.3	63.0	99.0	171.9	200.8
Congelado	20.7	14.6	11.4	3.6	2.7	7.0
Largo Plazo	20.5	19.1	26.6	46.3	50.3	43.0
Congelado	6.6	3.3	3.2	4.8	3.8	1.7
Ganaderas	54.1	72.3	100.6	157.5	183.7	186.1
Corto Plazo	38.4	56.6	71.9	98.3	123.0	136.9
Congelado	3.2	3.1	4.4	5.1	13.6	16.0
Largo Plazo	15.7	15.7	28.7	59.2	60.7	49.2
Congelado	1.2	1.4	1.3	1.1	2.1	4.0
Industriales	104.0	151.0	197.5	351.0	453.0	488.1
Corto Plazo	92.2	130.5	167.5	289.2	346.9	347.5
Congelado	9.7	8.8	16.6	25.1	25.2	29.9
Largo Plazo	11.8	20.5	30.0	61.8	106.1	140.6
Congelado	2.7	1.2	1.2	1.9	3.5	3.4
Otros *	0.6	0.7	0.7	37.8	66.4	89.3
Corto Plazo	—	—	—	—	—	—
Congelado	—	—	—	—	—	—
Largo Plazo	0.6	0.7	0.7	37.8	66.4	89.3
Congelado	—	—	—	—	—	0.2
Colocaciones Totales	351.2	436.0	568.4	937.5	1,218.8	1,313.4
Corto Plazo	302.6	380.0	482.4	732.4	935.3	991.3
Congelado	44.3	37.1	41.5	49.8	60.8	72.8
Largo Plazo	48.6	56.0	86.0	205.1	283.5	322.1
Congelado	10.5	5.9	5.7	7.8	9.4	9.3
Cartera Congelada	54.8	43.0	47.2	57.6	70.2	82.1

SISTEMA NACIONAL DE AHORRO Y PRESTAMO: RECAPITULACION DEL BALANCE

AE - Cap. II - 47

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Millones de Córdoba					
Fondos Disponibles	24.7	26.5	61.1	80.3	133.1	140.3
a) Moneda Nacional	12.2	25.5	45.9	42.0	91.9	101.2
b) Moneda Extranjera	12.5	1.0	15.2	38.3	41.2	39.1
Inversiones	24.6	41.3	41.3	67.1	358.1	569.8
Colocaciones	272.5	312.6	393.1	455.4	701.3	907.1
Corrientes	265.0	304.3	383.0	441.8	687.4	881.9
Viviendas Adjudicadas	64.2	72.7	92.4	84.6	77.0	70.0
Préstamos Hipotecarios	180.0	216.3	239.5	273.1	419.4	616.8
Otros	20.8	15.3	51.1	84.1	191.0	195.1
Congeladas	7.5	8.3	10.1	13.6	13.9	25.2
Otros Activos	22.8	30.7	47.4	81.1	125.3	149.2
Activos - Pasivos	344.6	411.1	542.9	683.9	1,317.8	1,766.4
Préstamos Externos	157.5	184.5	226.6	224.3	583.5	478.9
Depósitos de Ahorro	69.1	84.7	160.9	201.5	346.3	483.6
Otros Recursos del Mercado Interno	0.3	0.3	0.2	0.8	0.7	0.6
Adeudado al Gobierno	—	—	—	30.0	49.5	349.5
Capital y Reservas	90.3	101.1	115.1	116.5	131.7	234.8
Otros Pasivos	27.4	40.5	40.1	110.8	206.1	219.0

## BANCO DE LA VIVIENDA: RECAPITULACION DEL BALANCE

AE - Cap. II - 48

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<b>Fondos Disponibles</b>	17.3	15.4	26.8	48.6	59.1	57.4
a) Moneda Nacional	4.9	14.9	14.1	11.5	21.3	20.2
b) Moneda Extranjera	12.4	0.5	12.7	37.1	37.8	37.2
<b>Crédito Interno</b>	203.2	255.3	283.1	318.8	699.2	969.1
1) Financiamiento de Inst. Social	104.4	122.2	141.8	139.1	137.4	145.6
a) Ptnos. Hipotec. de Inst. Social	17.1	15.6	14.1	11.4	9.7	8.4
b) Deudores Hipotec. por Viviendas vendidas	0.1	0.2	0.4	0.4	0.5	0.6
c) Viviendas const. por adjudicar	0.9	6.8	2.2	2.2	2.2	1.4
d) Viviendas const. en promesa de venta	83.1	96.6	122.1	122.1	122.0	134.8
e) Viviendas const. en arriendo	3.2	3.0	3.0	3.0	3.0	0.4
2) Préstamos Hipotecarios a particulares	22.4	28.8	34.4	58.6	166.1	237.3
3) Terrenos para construir	17.8	22.4	38.8	50.4	160.9	202.3
4) Financiamiento a las Instituciones del Sistema	56.7	77.6	81.7	74.5	68.9	60.8
5) Otras colocaciones (Netas)	2.9	4.3	-13.6	-3.8	165.9	323.1
<b>Otros Activos</b>	9.8	12.1	31.3	62.5	100.3	109.4
<b>Activos = Pasivos</b>	230.3	282.8	341.2	429.9	858.6	1,135.9
<b>Valores Emitidos</b>	0.3	0.3	0.2	0.8	0.7	0.6
<b>Pasivos Internacionales</b>	135.4	176.5	223.2	221.4	553.6	444.6
<b>Adeudo al Gobierno</b>	—	—	—	30.0	49.5	349.5
<b>Capital y Reservas</b>	74.5	84.6	95.2	95.8	101.3	194.1
<b>Otros Pasivos</b>	20.1	21.4	22.6	81.9	153.5	147.1

Millones de Córdoba

INSTITUCIONES PRIVADAS DE A. Y P. PARA LA VIVIENDA: RECAPITULACION DEL BALANCE AE - Cap. II - 49

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Caja y Bancos	7.4	11.1	34.3	31.7	74.0	82.9
Colocaciones	149.6	176.3	233.1	278.7	424.5	564.1
a) Ptnos. Hipotecarios Libres	105.7	141.2	166.6	183.1	233.3	365.9
b) Ptnos. Hipotecarios Contractuales	23.9	20.7	16.4	12.4	5.3	4.3
c) Otros	20.0	14.4	50.1	83.2	185.9	193.9
Otros Activos	13.0	18.7	16.1	17.9	25.0	39.6
Activos = Pasivos	170.0	206.1	283.5	328.3	523.5	686.6
Depósitos de Ahorro	69.1	84.7	160.9	201.5	346.3	483.6
Adeudado al Bco. de la Vivienda	54.3	78.1	81.9	74.1	64.3	55.4
Préstamos Externos	21.0	8.0	3.4	2.9	29.9	34.3
Capital y Reservas	15.9	16.5	20.0	21.6	30.4	40.7
Otros Pasivos	9.7	18.8	17.3	28.2	52.6	72.6

Millones de Córdoba

INSTITUTO DE FOMENTO NACIONAL: RECAPITULACION DEL BALANCE

AE - Cap. II - 50

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Millones de Córdoba					
<b>Disponibilidad en Moneda Nacional</b>	5.6	4.9	5.3	11.3	11.0	11.1
<b>Activos Internacionales</b>	1.6	3.3	10.6	111.9	10.1	14.8
<b>Crédito</b>	313.2	315.5	347.8	485.8	674.1	939.1
Inversiones	73.3	75.0	81.6	81.1	103.5	792.1
Colocaciones	239.9	240.5	266.2	404.7	570.6	147.0
<b>Otros Activos</b>	51.9	46.1	56.4	85.8	136.8	170.1
<b>Activos = Pasivos</b>	372.3	369.8	420.1	694.8	832.0	1,135.1
<b>Activos no Monetarios</b>	32.6	38.3	37.9	91.8	44.5	54.3
<b>Valores Emitidos</b>	21.5	22.2	41.6	13.2	16.4	17.1
<b>Activos Internacionales</b>	207.6	177.5	140.7	281.6	299.2	615.8
<b>Adeudado al Banco Central</b>	38.8	38.8	36.7	33.3	29.9	24.9
<b>Adeudado al Gobierno</b>	—	—	20.1	95.4	232.0	227.7
<b>Capital y Reservas</b>	59.4	81.9	132.0	194.8	146.1	105.5
<b>Otros Pasivos</b>	12.4	11.1	11.1	44.7	63.9	89.8

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Millones de Córdoba						
Comerciales	1.8	1.4	2.8	8.1	13.2	19.2
Corto Plazo	1.3	0.9	2.3	5.9	11.0	17.2
Congelado	0.4	0.4	0.4	1.4	2.6	3.5
Largo Plazo	0.5	0.5	0.5	2.2	2.2	2.0
Congelado	—	—	—	0.1	0.2	0.3
Agrícolas	98.9	97.8	98.1	107.1	150.1	167.7
Corto Plazo	46.1	47.5	45.3	50.8	54.4	67.5
Congelado	1.0	1.0	1.0	1.5	1.5	1.8
Largo Plazo	52.8	50.3	52.8	56.3	95.7	100.2
Congelado	11.0	5.0	4.7	3.3	3.4	4.7
Ganaderas	3.6	5.2	17.8	89.2	56.0	56.5
Corto Plazo	—	0.1	0.1	1.5	0.8	0.6
Congelado	—	0.1	—	0.1	0.7	0.4
Largo Plazo	3.6	5.1	17.7	87.7	55.2	55.9
Congelado	1.6	1.6	1.2	1.4	2.2	5.2
Industriales	127.7	126.2	135.2	185.8	333.6	518.8
Corto Plazo	25.5	28.3	39.2	34.5	49.6	42.7
Congelado	3.2	2.4	6.6	23.3	41.4	39.5
Largo Plazo	102.2	97.9	96.0	151.3	284.0	476.1
Congelado	15.5	20.5	24.1	22.4	26.3	35.8
Otros	7.9	9.9	12.3	14.5	17.7	30.0
Largo Plazo	7.9	9.9	12.3	14.5	17.7	30.0
Congelado	—	—	—	—	—	—
Total	239.9	240.5	266.2	404.7	570.6	792.2
Corto Plazo	72.9	76.8	86.9	92.7	115.8	128.0
Congelado	4.6	3.9	8.0	26.3	46.2	45.2
Largo Plazo	167.0	163.7	179.3	312.0	454.8	664.2
Congelado	28.1	27.1	30.0	27.2	32.1	46.0

BANCO DE CREDITO POPULAR: RECAPITULACION DEL BALANCE

AE - Cap. II - 52

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Millones de Córdoba					
Caja Moneda Nacional	0.1	0.1	0.1	0.2	0.7	0.8
Depósitos en el Banco Central	0.8	0.3	0.3	0.1	1.1	0.5
Depósitos en otros Bancos	—	0.9	6.0	7.0	1.1	5.1
Disponibilidades en Moneda Extranjera	—	—	—	—	—	—
Colocaciones	6.4	6.9	2.2	19.9	38.5	40.9
Otros Activos	1.1	1.1	2.2	2.5	4.1	5.8
Activos = Pasivos	8.4	9.3	10.8	29.7	45.5	53.1
Depósitos de Ahorro	1.3	1.3	1.1	4.9	10.9	14.5
Depósitos a Plazo	—	—	—	1.9	2.2	3.5
Adeudado al Banco Central	—	—	—	—	7.1	7.0
Adeudado al Gobierno	—	—	—	14.0	—	—
Capital y Reservas	7.0	7.9	9.7	8.3	24.5	26.7
Otros Pasivos	0.1	0.1	—	0.6	0.8	1.4

Conceptos	1974	1975
Miles de Córdoba		
Fondos Disponibles	1,947	8,610
a) Caja	5	4
b) Depósito en el BCN	1,942	8,606
Préstamos Internos	29,203	63,991
a) Bancos	25,982	58,456
b) Otras Inst. Financieras	2,925	4,210
c) Int. y Com. por cobrar	296	1,325
OTROS ACTIVOS	1,313	906
ACTIVOS = PASIVOS	32,463	73,507
Préstamos Externos	20,115	60,041
a) Corto Plazo	—	—
b) Largo Plazo	19,642	59,085
c) Int. y Com. por pagar	473	956
Préstamos Internos	6,504	—
a) Gobierno de la República	—	—
b) Banco Central	6,499	—
c) Int. y Com. por pagar	5	—
OTROS PASIVOS	—	1,991
CAPITAL Y RESERVAS	5,844	11,475

COMPAÑÍAS PRIVADAS DE INVERSIÓN: RECAPITULACIÓN DEL BALANCE AE - Cap II - 54

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Millones de Córdoba					
Fondos Disponibles	18.6	20.1	23.1	20.7	48.3	59.6
a) Moneda Nacional	13.5	15.9	19.4	9.1	43.3	57.1
b) Moneda Extranjera	5.1	4.2	3.7	11.6	5.0	2.5
Colocaciones	187.7	212.4	251.0	287.3	379.1	541.7
a) Corto Plazo	77.1	90.9	105.2	102.4	162.2	227.4
b) Largo Plazo	110.6	121.5	145.8	184.9	216.9	314.3
Inversiones en Valores	27.1	34.6	37.2	43.9	58.5	62.4
Otras Inversiones	23.3	19.8	19.6	20.0	19.5	7.5
Otros Activos	37.6	29.9	39.4	39.0	54.6	51.9
<b>ACTIVOS = PASIVOS</b>	<b>294.3</b>	<b>316.8</b>	<b>370.3</b>	<b>410.9</b>	<b>560.0</b>	<b>723.1</b>
Valores Emitidos	77.0	112.6	168.7	205.4	321.7	472.9
Préstamos Externos	137.1	131.5	116.9	122.6	130.8	137.8
Adeudado al FED	—	—	—	—	2.9	4.2
Capital y Reservas	38.7	39.3	46.4	33.4	50.8	80.2
Otros Pasivos	41.5	33.4	38.3	49.5	53.8	28.0

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Millones de Córdoba					
<b>A. COMERCIALES</b>	<b>32.7</b>	<b>29.9</b>	<b>22.4</b>	<b>25.3</b>	<b>44.5</b>	<b>51.8</b>
Corrientes	31.5	28.5	21.4	23.9	42.8	51.1
Congelados	1.2	1.4	1.0	1.4	1.7	0.7
<b>B. AGRICOLAS</b>	<b>9.4</b>	<b>9.2</b>	<b>14.2</b>	<b>15.4</b>	<b>27.6</b>	<b>44.7</b>
Corrientes	8.4	7.9	12.7	13.6	26.2	41.3
Congelados	1.0	1.3	1.5	1.8	1.4	3.4
<b>C. GANADEROS</b>	<b>3.4</b>	<b>1.5</b>	<b>3.7</b>	<b>14.2</b>	<b>14.8</b>	<b>23.0</b>
Corrientes	3.2	1.4	3.2	13.8	12.7	22.1
Congelados	0.2	0.1	0.5	0.4	2.1	0.9
<b>D. INDUSTRIALES</b>	<b>15.9</b>	<b>20.5</b>	<b>32.9</b>	<b>15.7</b>	<b>44.8</b>	<b>55.4</b>
Corrientes	15.1	18.1	24.7	14.5	43.0	53.2
Congelados	0.8	2.4	8.2	1.2	1.8	2.2
<b>E. RECURSOS NATURALES</b>	<b>5.6</b>	<b>5.5</b>	<b>6.8</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>
Corrientes	5.6	4.4	1.1	0.5	0.3	0.4
Congelados	—	1.1	5.7	—	0.2	0.5
<b>F. EMPRESAS CONSTRUCTORAS</b>	<b>5.2</b>	<b>4.6</b>	<b>3.7</b>	<b>6.1</b>	<b>3.7</b>	<b>10.3</b>
Corrientes	5.2	4.6	3.3	6.1	3.6	10.3
Congelados	—	—	0.4	—	0.1	—
<b>G. SERVICIOS</b>	<b>4.9</b>	<b>19.7</b>	<b>21.5</b>	<b>25.2</b>	<b>26.3</b>	<b>41.2</b>
Corrientes	4.9	19.5	19.0	24.8	24.9	40.8
Congelados	—	0.2	2.5	0.4	1.4	0.4
<b>H. TOTAL COLOCACIONES</b>	<b>77.1</b>	<b>90.9</b>	<b>105.2</b>	<b>102.4</b>	<b>162.2</b>	<b>227.3</b>
Corrientes	73.9	84.4	85.4	97.2	153.5	219.2
Congelados	3.2	6.5	19.8	5.2	8.7	8.1

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Millones de Córdoba					
<b>A. COMERCIALES</b>	10.9	13.2	2.2	8.1	43.6	25.6
Corrientes	10.0	12.8	2.2	7.9	42.6	24.9
Congelados	0.9	0.4	—	0.2	1.0	0.7
<b>B. AGRICOLAS</b>	23.1	28.8	32.8	35.8	36.2	51.9
Corrientes	18.3	25.2	27.6	32.1	30.7	49.5
Congelados	4.8	3.6	5.2	3.7	5.5	2.4
<b>C. GANADEROS</b>	3.9	9.1	15.3	26.0	27.5	29.6
Corrientes	3.9	8.9	14.9	25.4	25.8	27.3
Congelados	—	0.2	0.4	0.6	1.7	2.3
<b>D. INDUSTRIALES</b>	39.1	34.7	51.8	62.0	44.2	77.6
Corrientes	37.3	31.3	48.5	57.5	40.7	75.4
Congelados	1.8	3.4	3.3	4.5	3.5	2.2
<b>E. RECURSOS NATURALES</b>	3.0	3.7	4.2	3.8	3.5	3.4
Corrientes	3.0	3.7	4.1	3.8	3.4	3.4
Congelados	—	—	0.1	—	0.1	—
<b>F. EMPRESAS CONSTRUCTORAS</b>	13.0	13.6	11.7	16.1	15.3	20.9
Corrientes	13.0	12.0	9.7	15.7	14.4	20.9
Congelados	—	1.6	2.0	0.4	0.9	—
<b>G. SERVICIOS</b>	17.6	18.4	27.8	32.2	43.0	65.3
Corrientes	17.3	17.6	26.0	32.0	41.0	63.0
Congelados	0.3	0.8	1.8	0.2	2.0	2.3
<b>H. OTROS</b>	—	—	—	0.9	0.4	33.9
Corrientes	—	—	—	0.9	0.4	32.9
Congelados	—	—	—	—	—	1.0
<b>I. ADQUISICION DE VIVIENDAS</b>	—	—	—	—	3.2	6.2
Corrientes	—	—	—	—	3.2	6.2
Congelados	—	—	—	—	—	—
<b>J. TOTAL COLOCACIONES</b>	110.6	121.5	145.8	184.9	216.9	314.4
Corrientes	102.8	111.5	133.0	175.3	202.2	303.5
Congelados	7.8	10.0	12.8	9.6	14.7	10.9

COMPAÑÍAS DE SEGUROS: RECAPITULACION DEL BALANCE

AE - Cap. II - 57

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Millones de Córdoba						
<b>Activos</b>						
I. Fondos Disponibles	11.2	19.7	28.2	27.7	33.4	45.6
a) Moneda Nacional	9.7	16.0	19.8	16.4	23.5	29.7
b) Moneda Extranjera	1.5	3.7	8.4	11.3	9.9	15.9
II. Colocaciones	63.2	66.9	69.9	67.9	83.6	94.1
III. Inversiones en Valores	7.0	10.6	19.2	18.5	24.7	35.4
IV. Otros Activos	63.9	68.6	77.4	116.3	101.7	113.3
Activos = Pasivos	145.3	165.8	194.7	230.4	243.4	288.4
I. Otros Recursos del Público	83.0	90.3	94.5	107.4	131.4	148.4
II. Capital y Reservas	22.9	27.0	11.0	26.9	34.4	38.6
III. Otros Pasivos	39.4	48.5	89.2	96.1	77.6	101.4

COMPAÑÍAS NACIONALES DE SEGUROS: RECAPITULACION DEL BALANCE

AE - Cap. II - 58

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Millones de Córdoba						
Fondos Disponibles	5.8	5.3	8.0	10.3	11.1	22.5
a) Moneda Nacional	4.9	5.2	5.4	8.4	10.0	18.9
b) Moneda Extranjera	0.9	0.1	2.6	1.9	1.1	3.6
Colocaciones	26.4	26.9	28.5	24.8	34.7	40.4
Inversiones en Valores	4.9	6.7	10.0	9.6	11.5	15.4
Otros Activos	40.9	50.0	55.0	94.5	77.2	91.5
Activos = Pasivos	78.0	88.9	101.5	139.2	134.5	169.8
Otros Recursos del Público	32.2	34.8	37.0	43.3	59.8	70.3
Capital y Reservas	18.1	21.8	3.9	19.2	24.9	28.6
Otros Pasivos	27.7	32.3	60.6	76.7	49.8	70.9

ALMACENES GENERALES DE DEPOSITOS: RECAPITULACION DEL BALANCE AE - Cap. II - 59

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Millones de Córdoba						
Fondos Disponibles	5.4	14.4	20.2	17.4	22.3	23.1
a) Moneda Nacional	4.8	10.8	14.4	8.0	13.5	10.8
b) Moneda Extranjera	0.6	3.6	5.8	9.4	8.8	12.3
Colocaciones	36.8	40.0	41.4	43.1	48.9	53.7
Inversiones en Valores	2.1	3.9	9.2	8.9	13.2	20.0
Otros Activos	23.0	18.6	22.4	21.8	24.5	21.8
Activos = Pasivos	67.3	76.9	93.2	91.2	108.9	118.6
Otros Recursos del Público	50.8	55.5	57.5	64.1	71.6	78.1
Capital y Reservas	4.8	5.2	7.1	7.7	9.5	10.0
Otros Pasivos	11.7	16.2	28.6	19.4	27.8	30.5

COMPAÑÍAS EXTRANJERAS DE SEGUROS: RECAPITULACION DEL BALANCE AE - Cap. II - 60

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Millones de Córdoba						
Fondos Disponibles	0.5	1.4	0.8	1.6	6.0	4.2
Moneda Nacional	0.5	1.4	0.7	1.0	6.0	4.1
Moneda Extranjera	—	—	0.1	0.6	—	0.1
Colocaciones	5.0	6.1	9.8	14.4	28.7	35.4
Inversiones en Valores	—	0.1	1.7	2.1	0.4	—
Otros Activos	9.9	9.5	7.8	13.0	25.6	35.1
Activos = Pasivos	15.4	17.1	20.1	31.1	60.7	74.7
Pasivos Internacionales	1.0	1.2	2.1	1.7	9.3	8.3
Capital y Reservas	8.1	9.9	9.6	12.7	18.4	26.4
Otros Pasivos	6.3	6.0	8.4	16.7	33.0	40.0

FLUJO DE FONDOS

AE - Cap. II - 61

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Millones de Córdoba						
<b>I. Fuente de Fondos</b>	1,173.7	1,194.9	1,246.5	2,500.5	3,694.0	2,592.3
A. Ahorro Nacional Bruto	744.6	725.9	945.1	1,378.1	1,411.5	956.3
B. Préstamos Externos Netos	266.9	299.5	-153.0	456.0	1,797.7	1,325.8
1. Entradas Net. Cap. Sect. Financ.	112.0	96.9	-1.3	65.4	502.9	400.8
2. Entradas Net. Cap. Sec. no Financ.	241.3	296.4	87.7	616.0	1,022.6	703.3
3. Cambio en Reserv. Int. Netas Sist. Bancario *	-86.4	-93.8	-239.4	-225.4	272.2	221.7
C. Monetización Interna del Crédito	162.2	169.5	454.4	666.4	484.8	310.2
1. Cambio en el Financ. Total Menos	187.8	172.6	213.7	506.4	1,259.9	932.7
2. Cambio en Act. Ext. Netos del Sect. Financ. *	25.6	3.1	-240.7	-160.0	775.1	622.5
<b>II. Usos</b>	1,173.7	1,194.9	1,246.5	2,500.5	3,694.0	2,592.3
A. Inversión Bruta	1,011.5	1,025.4	792.1	1,834.1	3,209.2	2,282.1
B. Adquisición de Activos Financieros	162.2	169.5	454.4	666.4	484.8	310.2
1. Numerario	32.5	0.5	77.5	82.3	40.3	-6.5
2. Depósitos a la Vista	32.2	37.8	61.8	334.3	130.4	-44.8
3. Depósitos de Ahorro y a Plaz. Sist. Bancario	42.5	73.6	164.1	140.7	90.9	57.6
4. Depósitos de Ahorro y a Plaz. Ins. Financ.	25.3	21.3	75.5	100.8	103.7	152.0
5. Valores en Circulación	29.7	36.3	75.5	8.3	119.5	151.9

\* Signo (-) significa aumento, signo (+) reducción.

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<b>I. Fuente de Fondos</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>A. Ahorro Nacional Bruto</b>	63.5	60.7	75.8	55.1	38.2	36.9
<b>B. Préstamos Externos Netos</b>	22.7	25.1	-12.3	18.2	48.7	51.1
1. Entradas Net. Cap. Sect. Financiero	9.5	8.1	-0.1	2.6	13.6	15.5
2. Entradas Net. Cap. Sect. no Financiero	20.6	24.8	7.0	24.6	27.7	27.1
3. Cambio en Reserv. Int. Netas Sist. Bancario *	-7.4	-7.8	-19.2	-9.0	7.4	8.5
<b>C. Monetización Interna del Crédito</b>	13.8	14.2	36.5	26.7	13.1	12.0
1. Cambio en el Financ. Total	16.0	14.4	17.2	20.3	34.1	36.0
Menos						
2. Cambio en Act. Ext. Netos del Sect. Financ. *	2.2	0.2	-19.3	-6.4	21.0	24.0
<b>II. Usos</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>A. Inversión Bruta</b>	86.2	85.8	63.5	73.3	86.9	88.0
<b>B. Adquisición de Activos Financieros</b>	13.8	14.2	36.5	26.7	13.1	12.0
1. Numerario	2.8	0.1	6.2	3.3	1.1	-0.3
2. Depósitos a la Vista	2.7	3.2	5.0	13.4	3.5	-1.7
3. Depósitos de Ahorro y a Plaz. Sist. Bancario	3.6	6.1	13.2	5.6	2.5	2.2
4. Depósitos de Ahorro y a Plaz. Inst. Financ.	2.2	1.8	6.0	4.1	2.8	5.9
5. Valores en Circulación	2.5	3.0	6.1	0.3	3.2	5.9

\* Signo (-) significa aumento, signo (+) reducción.

CREDITOS POR DEPARTAMENTOS: SISTEMA BANCARIO

Departamentos	No. de Préstamos					Salidas en Millones de Córdoba				
	1970	1971	1973	1974	1975	1970	1971	1973	1974	1975
Managua	14,439	16,263	22,143	26,516	28,075	589.4	646.6	969.8	1,264.0	1,287.0
León	8,115	8,081	10,732	9,891	12,875	128.6	144.2	260.1	386.2	371.0
Granada	4,582	3,685	3,805	4,217	4,592	50.5	55.1	66.3	81.5	93.0
Chinandega	5,269	4,276	5,118	6,887	7,926	62.8	51.3	114.0	158.2	151.0
Matagalpa	7,676	7,369	7,369	8,427	9,833	70.3	77.6	98.1	143.8	153.0
Rivas	3,336	3,459	3,808	5,659	9,419	27.9	28.8	53.2	57.4	54.0
Estelí	7,109	7,491	5,899	7,254	7,289	30.3	32.3	39.9	56.3	55.0
Zelaya	3,667	3,366	3,759	7,564	11,674	13.7	15.4	20.6	23.1	29.0
Jinotega	5,393	5,327	4,454	4,703	5,313	32.1	33.3	32.6	47.4	52.0
Masaya	6,075	3,205	3,898	4,090	5,473	26.6	25.8	36.1	46.6	49.0
Boaco	2,655	2,448	2,701	3,357	3,257	25.1	23.6	37.2	42.2	37.0
Nueva Segovia	5,207	5,106	4,826	5,911	6,771	16.7	21.1	36.6	43.0	56.0
Carazo	3,189	2,876	3,557	4,526	4,470	24.5	26.9	27.8	41.0	40.0
Madriz	3,350	3,487	4,015	3,690	3,385	15.4	16.6	17.5	21.8	21.0
Chontales	7,833	7,709	8,521	6,037	6,455	27.9	28.3	45.0	67.5	70.0
Río San Juan	905	1,058	1,358	1,793	1,909	3.7	3.7	5.6	8.0	8.0
<b>TOTAL</b>	<b>88,800</b>	<b>85,206</b>	<b>95,963</b>	<b>110,522</b>	<b>128,716</b>	<b>1,155.5</b>	<b>1,230.6</b>	<b>1,860.4</b>	<b>2,488.0</b>	<b>2,526.0</b>

## ESTRUCTURA DE CREDITO POR DEPARTAMENTOS

AE - Cap. II - 64

Departamentos	No. de Préstamos					Saldos en Millones de Córdoba				
	1970	1971	1973	1974	1975	1970	1971	1973	1974	1975
Managua	16.3	19.1	23.1	24.0	21.8	51.9	52.5	52.1	50.8	50.9
León	9.1	9.5	11.2	9.0	10.0	11.1	11.7	14.0	15.5	14.7
Granada	5.2	4.3	4.0	3.8	3.6	4.4	4.2	3.6	3.3	3.7
Chinandega	5.9	5.0	5.3	6.2	6.2	5.4	4.5	6.1	6.4	6.0
Matagalpa	8.6	8.6	7.7	7.6	7.6	6.1	6.3	5.3	5.8	6.1
Rivas	3.8	4.1	4.0	5.1	7.3	2.4	2.4	2.9	2.3	2.1
Estelí	8.0	8.8	6.1	6.6	5.7	2.6	2.6	2.1	2.3	2.2
Zelaya	4.1	3.9	3.9	6.9	9.1	1.2	1.3	1.1	0.9	1.1
Jinotega	6.1	6.3	4.6	4.3	4.1	2.8	2.7	1.8	1.9	2.1
Masaya	6.8	3.8	4.1	3.7	4.2	2.3	2.1	1.9	1.9	1.9
Boaco	3.0	2.9	2.8	3.0	2.5	2.2	1.9	2.0	1.7	1.5
Nueva Segovia	5.9	6.0	5.0	5.3	5.3	1.5	1.7	2.0	1.7	2.2
Carazo	3.6	3.4	3.7	4.1	3.5	2.1	2.2	1.5	1.6	1.6
Madriz	3.8	4.1	4.2	3.3	2.6	1.3	1.3	0.9	0.9	0.8
Chontales	8.8	9.0	8.9	5.5	5.0	2.4	2.3	2.4	2.7	2.8
Río San Juan	1.0	1.2	1.4	1.6	1.5	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

DEPOSITOS EN CUENTA CORRIENTE DEL SISTEMA BANCARIO

Departamentos	No. de Cuentas					Saldos en Millones de Córdoba				
	1970	1971	1973	1974	1975	1970	1971	1973	1974	1975
Managua	21,263	20,450	23,501	23,731	27,192	256.4	284.7	542.4	632.8	646.3
León	2,467	2,671	3,924	4,821	4,692	24.2	25.2	61.3	99.2	59.8
Granada	1,378	1,378	1,854	2,200	2,146	10.4	10.8	22.1	28.3	25.2
Chinandega	1,997	2,327	2,467	3,336	3,415	15.6	19.9	34.2	49.2	43.9
Matagalpa	1,505	1,530	1,906	2,407	2,525	10.6	10.3	31.2	26.9	25.4
Rivas	972	1,001	1,211	1,325	1,342	6.4	6.0	19.1	14.7	11.6
Esteli	1,024	1,077	1,320	1,530	1,451	10.0	12.0	20.1	15.6	17.3
Zelaya	625	640	1,093	782	933	4.4	6.1	10.2	9.7	16.3
Jinotega	674	652	864	1,069	1,136	2.6	2.5	7.1	6.3	6.2
Masaya	786	753	1,314	1,582	1,453	4.6	4.9	15.7	17.2	13.6
Boaco	501	561	873	901	739	3.0	3.0	9.2	7.8	6.6
Nueva Segovia	276	448	1,410	731	829	2.9	4.3	16.6	9.2	10.9
Carazo	1,065	1,144	1,300	1,912	1,931	7.1	7.3	17.6	20.3	17.1
Madriz	153	144	174	199	189	0.8	1.0	1.7	1.4	1.7
Chontales	383	405	790	973	1,096	3.0	3.4	12.0	7.2	8.3
Río San Juan	82	77	282	98	95	0.6	0.5	3.6	1.8	1.4
<b>TOTAL</b>	<b>35,151</b>	<b>35,258</b>	<b>44,283</b>	<b>47,597</b>	<b>51,164</b>	<b>362.6</b>	<b>401.9</b>	<b>824.1</b>	<b>947.6</b>	<b>911.6</b>

ESTRUCTURA DE DEPOSITOS EN CUENTA CORRIENTE DEL SISTEMA BANCARIO

AE - Cap. II - 66

Departamentos	No. de Cuentas					Saldos en Millones de Córdoba				
	1970	1971	1973	1974	1975	1970	1971	1973	1974	1975
Managua	60.5	58.0	53.1	49.9	53.2	70.7	70.8	65.8	66.8	70.9
León	7.0	7.6	8.9	10.1	9.2	6.7	6.3	7.5	10.5	6.5
Granada	3.9	3.9	4.2	4.6	4.2	2.9	2.7	2.7	3.0	2.8
Chinandega	5.7	6.6	5.6	7.0	6.7	4.3	5.0	4.2	5.2	4.8
Matagalpa	4.3	4.3	4.3	5.1	4.9	2.9	2.6	3.8	2.8	2.8
Rivas	2.8	2.8	2.7	2.8	2.6	1.8	1.5	2.3	1.6	1.3
Estell	2.9	3.1	3.0	3.2	2.9	2.8	3.0	2.4	1.6	1.9
Zelaya	1.8	1.8	2.5	1.7	1.8	1.2	1.5	1.2	1.0	1.8
Jinotega	1.9	1.9	1.9	2.3	2.2	0.7	0.6	0.9	0.7	0.7
Masaya	2.2	2.1	2.9	3.3	2.8	1.3	1.2	1.9	1.8	1.5
Boaco	1.4	1.6	2.0	1.9	1.4	0.8	0.7	1.1	0.8	0.7
Nueva Segovia	0.9	1.3	3.2	1.5	1.6	0.8	1.1	2.0	1.0	1.2
Carazo	3.0	3.3	2.9	4.0	3.8	1.9	1.8	2.1	2.1	1.9
Madriz	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
Chontales	1.1	1.1	1.8	2.0	2.1	0.8	0.9	1.5	0.8	0.9
Río San Juan	0.2	0.2	0.6	0.2	0.2	0.2	0.1	0.4	0.2	0.1
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

DEPOSITOS EN CUENTA CORRIENTE DEL SISTEMA BANCARIO

AE - Cap. II - 67

Estructura de Valores	No. de Cuentas					Saldos en Millones de Córdoba				
	1970	1971	1973	1974	1975	1970	1971	1973	1974	1975
Hasta 5,000.00	26,555	26,236	29,914	33,387	35,550	29.4	30.9	40.1	52.2	47.8
De 5,000.01 a 40,000.00	6,952	7,256	11,083	10,946	11,958	94.8	98.1	160.2	150.0	175.4
De 40,000.01 Hasta 100,000.00	1,036	1,112	1,957	1,806	2,132	63.2	68.6	115.9	120.0	129.2
De 100,000.01 Hasta 500,000.00	548	570	1,075	1,228	1,279	106.9	114.5	201.8	279.2	246.2
De 500,000.01 Hasta 1,000,000.00	35	52	168	126	155	24.0	35.3	85.5	83.8	106.7
De 1,000,000.01 a más	25	32	86	104	90	44.3	54.5	220.6	262.4	206.3
<b>TOTAL</b>	<b>35,151</b>	<b>35,258</b>	<b>44,283</b>	<b>47,597</b>	<b>51,164</b>	<b>362.6</b>	<b>401.9</b>	<b>824.1</b>	<b>947.6</b>	<b>911.6</b>

ESTRUCTURA DE DEPOSITOS EN CUENTA CORRIENTE DEL SISTEMA BANCARIO

Estructura de Valores	No. de Cuentas					Saldos en Millones de Córdobos				
	1970	1971	1973	1974	1975	1970	1971	1973	1974	1975
Hasta 5,000.00	75.5	74.4	67.6	70.1	69.5	8.1	7.7	4.9	5.5	5.3
De 5,000.01 a 40,000.00	19.8	20.6	25.0	23.0	23.4	26.2	24.4	19.4	15.8	19.2
De 40,000.01 Hasta 100,000.00	2.9	3.2	4.4	3.8	4.1	17.4	17.1	14.1	12.7	14.2
De 100,000.01 Hasta 500,000.00	1.6	1.6	2.4	2.6	2.5	29.5	28.5	24.5	29.5	27.0
De 500,000.01 Hasta 1,000,000.00	0.1	0.1	0.4	0.3	0.3	6.6	8.8	10.4	8.8	11.7
De 1,000,000.01 a más	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	12.2	13.5	26.7	27.7	22.6
<b>TOTAL</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

DEPOSITOS DE AHORRO DEL SISTEMA BANCARIO

AE - Cap. II - 69

Departamentos	No. de Cuentas					Saldos en Millones de Córdoba				
	1970	1971	1973	1974	1975	1970	1971	1973	1974	1975
Managua	31,421	39,268	60,696	70,452	80,417	87.1	94.5	144.2	148.2	145.0
León	9,397	11,265	16,619	19,057	24,207	17.2	20.6	46.0	51.0	44.5
Granada	5,832	6,049	9,221	10,130	10,386	10.7	11.8	26.5	27.9	28.0
Chinandega	7,547	8,754	11,798	18,663	22,201	10.0	11.1	26.6	39.3	36.4
Matagalpa	4,213	4,858	7,352	10,252	8,960	7.4	7.5	17.2	17.8	18.3
Rivas	3,347	4,247	7,017	8,194	8,550	3.6	4.2	12.6	12.0	12.1
Estelí	3,772	4,817	7,747	7,675	7,792	7.9	9.6	19.3	16.0	15.0
Zelaya	3,452	3,889	7,467	6,029	7,369	4.4	4.9	11.0	11.5	13.3
Jinotega	2,393	2,648	4,207	5,709	5,940	3.9	3.5	9.3	10.1	8.8
Masaya	4,108	4,051	9,127	7,506	9,012	5.5	6.2	14.7	16.7	12.8
Boaco	2,306	2,953	4,980	6,028	5,869	2.2	2.8	8.1	8.4	8.8
Nueva Segovia	1,137	1,674	6,248	1,508	5,138	1.2	1.6	13.9	5.6	6.5
Carazo	3,566	3,471	7,151	9,567	11,394	7.1	6.7	14.5	18.9	20.4
Madriz	902	945	1,301	1,466	1,491	1.6	1.6	2.3	2.0	1.7
Chontales	1,467	1,688	3,825	5,950	6,686	2.5	3.0	8.8	11.2	10.0
Río San Juan	424	453	1,471	641	674	0.3	0.3	2.6	0.1	0.8
<b>TOTAL</b>	<b>85,284</b>	<b>101,030</b>	<b>166,227</b>	<b>188,827</b>	<b>216,086</b>	<b>172.6</b>	<b>189.9</b>	<b>377.6</b>	<b>396.7</b>	<b>382.4</b>

ESTRUCTURA DE DEPOSITOS DE AHORRO DEL SISTEMA BANCARIO AE - Cap. II - 70

Departamentos	No. de Cuentas					Salidos en Millones de Córdoba				
	1970	1971	1973	1974	1975	1970	1971	1973	1974	1975
Managua	36.9	38.9	36.5	37.3	37.2	50.4	49.8	38.2	37.4	37.9
León	11.0	11.2	10.0	10.1	11.2	10.0	10.9	12.2	12.9	11.6
Granada	6.8	6.0	5.5	5.4	4.8	6.2	6.2	7.0	7.0	7.3
Chinandega	8.9	8.7	7.1	9.9	10.3	5.8	5.8	7.0	9.9	9.5
Matagalpa	5.0	4.8	4.4	5.4	4.1	4.3	4.0	4.6	4.5	4.8
Rivas	3.9	4.2	4.2	4.3	4.0	2.1	2.2	3.3	3.0	3.2
Esteli	4.4	4.8	4.7	4.1	3.6	4.6	5.1	5.1	4.0	3.9
Zelaya	4.0	3.8	4.5	3.2	3.4	2.5	2.6	2.9	2.9	3.5
Jinotega	2.8	2.6	2.5	3.0	2.7	2.3	1.8	2.5	2.6	2.3
Masaya	4.8	4.0	5.5	4.0	4.2	3.2	3.3	3.9	4.2	3.4
Boaco	2.7	2.9	3.0	3.2	2.7	1.3	1.5	2.1	2.1	2.3
Nueva Segovia	1.3	1.7	3.8	0.8	2.4	0.7	0.8	3.7	1.4	1.7
Carazo	4.2	3.4	4.3	5.1	5.3	4.1	3.5	3.9	4.8	5.3
Madriz	1.1	0.9	0.8	0.8	0.7	0.9	0.8	0.6	0.5	0.5
Chontales	1.7	1.7	2.3	3.1	3.1	1.4	1.6	2.3	2.8	2.6
Río San Juan	0.5	0.4	0.9	0.3	0.3	0.2	0.1	0.7	—	0.2
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

DEPOSITOS DE AHORRO DEL SISTEMA BANCARIO

AE - Cap. II - 71

Estructura de Valores	No. de Cuentas					Saldos en Millones de Córdoba				
	1970	1971	1973	1974	1975	1970	1971	1973	1974	1975
Hasta 1,000.00	71,383	84,461	137,616	152,623	183,034	10.0	13.6	21.4	28.4	32.4
De 1,000.01 a 10,000.00	10,536	12,926	21,690	28,480	25,790	33.0	40.6	71.1	76.9	76.9
De 10,000.01 a 40,000.00	2,449	2,739	5,023	5,879	5,586	46.8	52.0	92.5	102.4	92.9
De 40,000.01 a 100,000.00	670	711	1,354	1,351	1,196	39.6	48.9	75.6	74.0	69.7
De 100,000.01 a 500,000.00	245	186	518	457	446	42.2	30.8	96.4	89.4	88.2
De 500,000.01 Hasta 1,000,000.00	1	7	26	37	34	1.0	4.0	20.6	25.6	22.3
<b>TOTAL</b>	<b>85,284</b>	<b>101,030</b>	<b>166,227</b>	<b>188,827</b>	<b>216,086</b>	<b>172.6</b>	<b>189.9</b>	<b>377.6</b>	<b>396.7</b>	<b>382.4</b>

ESTRUCTURA DE DEPOSITOS DE AHORRO DEL SISTEMA BANCARIO

AE - Cap. II - 72

Estructura de Valores	No. de Cuentas					Saldos en Millones de Córdobas				
	1970	1971	1973	1974	1975	1970	1971	1973	1974	1975
Hasta 1,000.00	83.7	83.6	82.8	80.8	84.7	5.8	7.2	5.7	7.2	8.5
De 1,000.01 a 10,000.00	12.3	12.8	13.1	15.1	11.9	19.1	21.4	18.8	19.4	20.1
De 10,000.01 a 40,000.00	2.9	2.7	3.0	3.1	2.6	27.1	27.4	24.5	25.8	24.3
De 40,000.01 a 100,000.00	0.8	0.7	0.8	0.7	0.6	22.9	25.7	20.0	18.6	18.2
De 100,000.01 a 500,000.00	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	24.5	16.2	25.5	22.5	23.1
De 500,000.01 Hasta 1,000,000.00	—	—	—	—	—	0.6	2.1	5.5	6.5	5.8
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

## D.— COMERCIO EXTERIOR Y BALANZA DE PAGOS

### 1. Balanza de Pagos

ANTECEDENTES. La balanza de pagos del país en el período 1970-75, reflejó las difíciles y particulares condiciones por las que atravesaba el país en dicho lapso, las cuales han estado determinadas fundamentalmente por la situación monetaria y real internacional y las consecuencias económicas del terremoto de 1972 en el país. Aunque el resultado global de dicha balanza de pagos se tradujo en una acumulación neta de reservas internacionales, ocurrieron cambios importantes en las estructuras de las diferentes cuentas con el exterior durante dicho período.

Así, entre 1970 y 1972, la expansión de las exportaciones favoreció tanto el crecimiento del Producto Interno Bruto, como el de los recursos financieros que captó el Sistema Bancario; ante el moderado incremento en el crédito y las importaciones en ese período, se produjo un sostenido crecimiento en las Reservas Internacionales del país.

En contraste, en el lapso 1973-75, se registraron incrementos significativos en el crédito y en las importaciones lo que se reflejó en un deterioro considerable de la cuenta corriente. Sin embargo, en 1973, debido al importante flujo de capital externo por concepto de reaseguros y retiros de préstamos, el sistema bancario logró acumular reservas internacionales. Esta situación fué diferente para los años 1974-75, en los que las entradas netas de capital oficial y privado no fueron suficientes para cubrir el importante déficit en que se incurrió en la cuenta corriente.

RESULTADOS EN 1975. La situación recesiva ya evidente en el segundo semestre de 1974, por la que atravesaron las principales economías desarrolladas, se agudizó durante 1975, provocando distorsiones en las economías en vías de desarrollo. El comportamiento de los precios de exportación que había sido alcista desde 1970, se invirtió en 1975, afectando los ingresos obtenidos por nuestros principales productos de exportación.

Esta situación influyó en la menor tasa de crecimiento que registró el Producto Interno Bruto y a su vez, en una menor expansión de la demanda de activos líquidos. Así, y no obstante una política no expansiva de crédito de parte del Banco Central, el sistema bancario tuvo que incurrir en una pérdida de reservas internacionales del orden de 31.7 millones de dólares. El comportamiento poco dinámico de la economía en el año, determinó un menor nivel de importaciones que en 1974, sin embargo, el estancamiento de las exportaciones provocó un déficit en cuenta corriente de 189.4 millones de dólares que aunque menor al del año pasado, no pudo ser cubierto con las entradas netas de capital, por cuanto éstas disminuyeron sensiblemente al reducirse la tasa de crecimiento de la inversión pública y los niveles de inversión del sector privado.

Debe hacerse notar que aunque el menor déficit en cuenta corriente se debió básicamente a una reducción del déficit en el balance comercial, este último fue alcanzado en sacrificio de un menor volumen de transacciones, ya que como se dijo anteriormente, tanto las exportaciones como las importaciones disminuyeron. Las primeras reflejaron el efecto depresivo que los menores precios tuvieron sobre los ingresos y las segundas, el proceso de reajuste que se llevó a cabo en la economía tanto por un menor nivel de actividad interna como por reducción de inventarios acumulados en el período anterior.

En cuanto a los servicios, el saldo se redujo a consecuencia de menores egresos por fletes y seguros sobre importaciones, en tanto que los ingresos se mantuvieron al mismo nivel del año anterior. Estos últimos sufrieron, no obstante, ciertas variaciones en su composición en favor del rubro de viajes, no así los reaseguros que disminuyeron en casi cincuenta por ciento al normalizarse los pagos por este concepto, después de los ingresos extraordinarios percibidos después del terremoto.

El movimiento neto de las entradas de capital, privado y oficial, disminuyó en 33 por ciento, especialmente en este último. En efecto, el capital privado se caracterizó por una sensible disminución en el crédito comercial, paralelo a un menor volumen de importaciones, y poca variación respecto a los montos de inversión directa y a los retiros sobre préstamos. En cuanto al capital oficial, los retiros por deuda pública externa disminuyeron en 9 por ciento, que contrastó con el sustancial incremento de 33 por ciento en 1974, y los pagos por amortizaciones no variaron sustancialmente.

También se vieron afectadas las entradas de capital oficial por los aumentos en los depósitos que el Gobierno mantiene en el exterior por retiros sobre deuda externa. Las variaciones en estos depósitos que en 1974 dieron origen a un ingreso de 19.7 millones de dólares, se transformaron en una salida de 26 millones para 1975.

En cuanto a la estructura de la balanza de pagos, las exportaciones de bienes y servicios constituyen la principal fuente de financiamiento junto con los retiros de la deuda pública externa. Para 1975 la participación de los ingresos por exportaciones de bienes y servicios dentro del total, ascendió a 64.1 por ciento, mayor que el año anterior; y los retiros sobre deuda pública a 22.3 por ciento, ligeramente menor que en 1974. Debe señalarse la importancia que vienen teniendo los ingresos canalizados a través de los Bancos Comerciales y proveedores, que han mantenido una participación creciente en los últimos años, notoria aún en 1975 cuando los retiros totales sobre deuda pública externa disminuyeron.

Respecto a la utilización de divisas, las importaciones de bienes y servicios, que constituyen el componente mayor de los egresos, disminuyeron, hecho que contrastó con lo ocurrido en 1974. La participación de las amortizaciones por préstamos casi no varió no obstante un mayor saldo por Deuda Pública Externa, lo cual se debió a los períodos de gracia de las nuevas contrataciones.

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975*
Millones de Dólares						
<b>A. BIENES, SERVICIOS Y DONACIONES</b>						
Exportaciones FOB †	177.8	186.5	248.6	277.5	379.6	375.9
Importaciones FOB †	-177.7	-189.5	-205.0	-326.2	-540.2	-479.3
Balance Comercial	0.1	-3.0	43.6	-48.7	-160.6	-103.4
Ingresos por Servicios	41.1	40.3	72.5**	75.8††	79.3°°	79.5
Egresos por Servicios	-85.5	-85.1	-101.4	-149.6†††	-190.9	-179.0
Balance por Servicios	-44.4	-44.8	-28.9	-73.8	-111.6	-99.5
Donaciones (Neto)	6.2	5.0	7.0	57.4§§	15.5	13.5
Sub-Total	-38.1	-42.8	21.7	65.1	-256.7	-189.4
<b>B. MOVIMIENTO DE CAPITAL PRIVADO</b>						
Inversión Directa	15.0	13.3	10.0	13.2	13.8	13.0
Retiros sobre Préstamos	3.4	2.7	6.0	2.3	9.1	10.0
Amortizaciones	-2.4	-0.8	4.5	-1.7	-4.0	-6.5
Crédito Comercial y Otros	4.4	4.3	-31.6	12.6	39.2	28.0
Sub-Total	20.4	19.5	-20.1	26.4	58.1	44.5
<b>C. MOVIMIENTO DE CAPITAL OFICIAL †</b>						
Retiros sobre Préstamos	45.2	62.2	63.1	131.2	174.4	158.7
Amortizaciones	-18.1	-24.7	-22.5	-25.8	-20.3	-20.9
Otros	-2.0	0.4	-3.2	-33.2	19.3	-26.9
Sub-Total	25.1	37.9	37.4	72.2	173.4	110.9
D. ASIGNACIONES DEG'S	3.2	2.9	3.6	—	—	—
E. ERRORES Y OMISIONES	1.7	-4.1	-8.3	-1.3	-13.7	2.3
F. SALDO TOTAL (A+B+C+D+E)	12.3	13.4	34.3	32.2	-38.9	-31.7
<b>G. CAMBIO EN RESERVA INT. NETAS ¶</b>						
Banco Central	-9.0	-5.9	-18.9	-30.7	23.1	13.1
Posición Neta F. M. I.	-5.2	3.0	-2.0	5.8	-2.6	6.7
Cámara de Compensación C. A.	-0.2	-2.0	-2.6	8.5	0.1	-5.5
Otras Reservas Netas §	-3.6	-6.9	-14.3	-45.0	25.6	11.9
Bancos Comerciales °	-3.3	-7.5	-15.4	-1.5	15.8	18.6
TOTAL	-12.3	-13.4	-34.3	-32.2	38.9	31.7

\* Preliminar.

† Cifras ajustadas para fines de Balanza de pagos.

‡ Incluye Capital Bancario Oficial.

¶ En G. signo (-) indica aumento de Reservas, falta de signo disminución.

§ Incluye Tenencias de DEG'S.

° Incluye cambio en obligaciones a Corto Plazo.

\*\* Incluye 28.3 millones de dólares por reaseguros, compensados en la cuenta de crédito comercial.

†† Incluye 29.2 millones de donaciones por el terremoto.

‡‡ Incluye 31.7 millones de dólares por reaseguros.

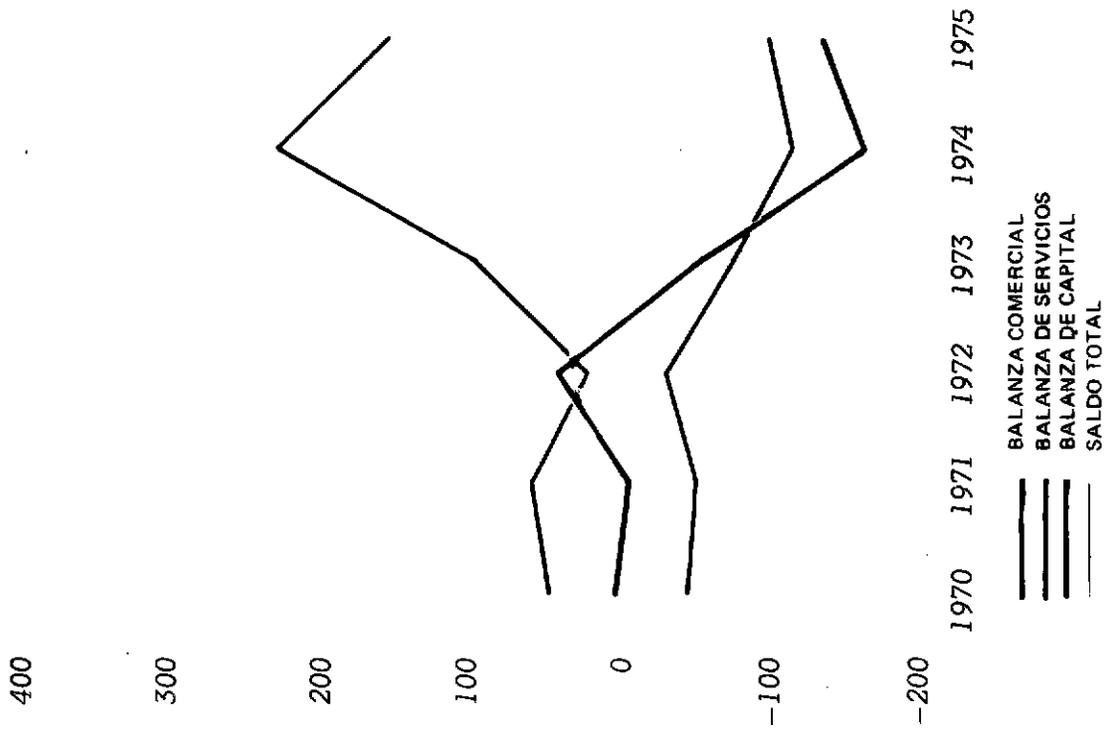
¶¶ Incluye 20 millones por servicio como contrapartida de donaciones por igual suma.

§§ Incluye 29.2 millones en mercancías, 20 millones en servicios y 6.0 millones en efectivo, recibidas a consecuencia del terremoto.

°° Incluye 10.0 millones por reaseguros pendientes.

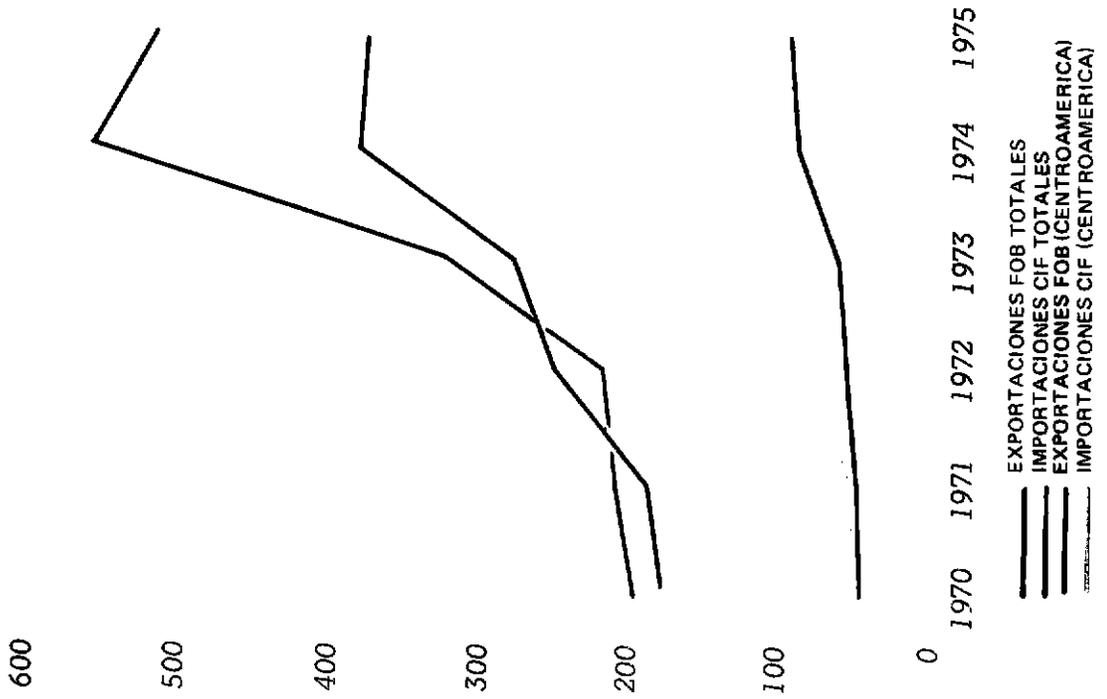
### BALANZA DE PAGOS

MILLONES DE DOLARES



### COMERCIO EXTERIOR DE NICARAGUA

MILLONES DE DOLARES



Descripción	1970	1971	1972	1973	1974	1975†	1970	1971	1972	1973	1974	1975†
	Millones de Dólares						Por cientos					
<b>ENTRADAS</b>												
Exportación FOB	177.8	186.5	248.6	277.5	379.6	375.9	60.1	59.3	61.1	47.4	50.2	52.9
Ingresos por servicios	41.1	40.3	72.5	75.8	79.3	79.5	13.9	12.8	17.8	17.8	10.5	11.2
Donaciones (Neto)	6.2	5.0	7.0	57.4	15.5	13.5	2.1	1.6	1.7	9.8	2.1	1.9
Inversiones y Retiros Privados	18.4	16.0	16.0	15.5	22.9	23.0	6.2	5.1	3.9	2.6	3.0	3.2
Retiros sobre Deuda Pública	45.2	62.2	63.1	131.2	174.4	158.7	15.2	19.8	15.5	22.4	23.1	22.3
Organismos Internacionales	17.7	23.4	12.6	19.1	49.5	43.6	5.9	7.5	3.1	3.3	6.6	6.1
Bancos Comerciales y Proveedores	14.8	30.0	47.8	96.9	100.6	103.5	5.0	9.5	11.7	16.5	13.3	14.6
Instituciones Gubernamentales	12.7	8.8	2.7	15.2	24.3	11.6	4.3	2.8	0.7	2.6	3.2	1.6
Crédito Comercial	4.4	4.3	—	12.6	39.2	28.0	1.5	1.4	—	—	5.2	3.9
Otros	2.9	—	—	—	5.6	—	1.0	—	—	—	7	—
Uso de Reservas Internacionales Netas	—	—	—	—	38.9	31.7	—	—	—	—	5.2	4.6
<b>TOTAL</b>	<b>296.0</b>	<b>314.3</b>	<b>407.2</b>	<b>570.0</b>	<b>755.4</b>	<b>710.3</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>SALIDAS</b>												
Importaciones FOB	177.7	189.5	205.0	326.2	540.2	479.3	60.0	60.3	50.3	57.2	71.5	67.5
Egresos por servicios	85.5	85.1	101.4	149.6	190.9	179.0	28.9	27.1	24.9	26.2	25.3	25.2
Amortizaciones Privadas	2.4	0.8	4.5	1.7	4.0	6.5	0.8	0.2	1.1	0.3	0.5	0.9
Amortizaciones sobre Deuda Pública	18.1	24.7	22.5	25.8	20.3	20.9	6.1	7.9	5.5	4.5	2.7	2.9
Organismos Internacionales	4.5	4.6	6.5	6.4	6.7	7.4	1.5	1.5	1.6	1.1	0.9	1.0
Bancos Comerciales y Proveedores	12.4	18.5	14.7	17.7	11.9	11.5	4.2	5.9	3.6	3.1	1.6	1.6
Instituciones Gubernamentales	1.2	1.6	1.3	1.7	1.7	2.0	0.4	0.5	0.3	0.3	0.2	0.3
Crédito Comercial	—	—	31.6	—	—	—	—	—	7.8	—	—	—
Otros	—	0.8	7.9	34.5*	—	24.6*	—	—	1.9	6.1	—	3.5
<b>Acumulación de Reservas Internacionales Netas</b>	<b>12.3</b>	<b>13.4</b>	<b>34.3</b>	<b>32.2</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>8.5</b>	<b>5.7</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

\* Incluye variaciones de depósitos del Gobierno, en el exterior  
† Preliminar.

## 2. Comercio Exterior

GENERALIDADES. Aunque la producción exportable del país se ha diversificado en los últimos años, continúan teniendo importancia primordial un número reducido de productos, cuyas fluctuaciones generan efectos importantes en la economía. Por otra parte, dada la participación marginal que se tiene en el mercado mundial en cuanto a la oferta total, poca influencia se ejerce sobre los niveles de precios de esos productos, y por lo tanto, existe una alta dependencia del comportamiento de los mismos.

El grado de susceptibilidad de los productos primarios a los precios externos se manifestó con más claridad en 1975, cuando el cuántum de exportaciones del país se incrementó en 11.4 millones de dólares, en tanto que los ingresos obtenidos disminuyeron en 5.7 millones de dólares.

A su vez, los precios de importación han venido creciendo a tasas elevadas, lo que ha determinado una relación de intercambio desfavorable. Específicamente para 1975 estas relaciones determinaron un deterioro de la relación de intercambio y una reducción en el poder de compra de las exportaciones de casi 42 millones de dólares.

Se podrán apreciar en el cuadro adjunto las variaciones de precios y cantidades de las exportaciones tanto para productos específicos como a nivel general. Es notorio que el índice de precios de las exportaciones en 1975 se desmejoró, no así el de cantidad que mantuvo un crecimiento, sostenido desde 1970.

En cuanto a las variaciones de precios y cantidades de las importaciones de bienes, que habían crecido continuamente desde 1970, en 1975 las segundas presentaron un marcado descenso, cuyo efecto prevaleció sobre el incremento de los precios. Las fluctuaciones de los precios y cantidades desglosados por grupos de bienes se presentan en el cuadro adjunto en el que podrá notarse que las reducciones en el índice de cantidad, afectaron mayormente a las materias primas y bienes de capital para la industria, los materiales de construcción y los bienes de consumo no duradero. Se presentaron aumentos de precios en los bienes de consumo no duradero, combustibles y lubricantes y materias primas y productos intermedios para la industria.

Durante 1975 al reducirse el nivel de exportaciones de bienes, la relación entre éstos y el PIB disminuyó de 30.01 a 28.42 por ciento. De igual manera la caída en las importaciones de bienes hizo que la relación entre importaciones y disponibilidad total de bienes se redujese, de 38.6 a 34.4 por ciento.

COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES. El valor FOB de nuestras exportaciones de bienes para 1975 alcanzó la cifra de 375.2 millones de dólares, inferior en 1.5 por ciento a lo logrado en 1974. Aunque se presentaron aumentos importantes en productos derivados de la industria como azúcar, carne, camarón y langosta y leche íntegra, reducciones mayores en algunos productos agropecuarios, principalmente algodón, determinaron un menor nivel de exportación.

RELACION DE INTERCAMBIO Y PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES (1968 = 100) Cuadro II - 38

Años	Índices de precios de exportación FOB*		Valor de las Importaciones CIF* (3)	Índices de precios de Importación CIF (4)		Relación de Intercambio 5 = 2 + 4		Cuántum Exportación FOB* 6 = 1 + 2		Cuántum Importación CIF* 7 = 3 + 4		Poder de Compra Export. FOB* 8 = 6 X 5
	(1)	(2)		(1)	(2)	5 = 2 + 4	6 = 1 + 2	7 = 3 + 4	8 = 6 X 5			
	1968 = 100											
1970	178.6	104.0	198.7	109.2	95.2	171.7	182.0	163.4				
1971	187.2	105.0	210.4	114.2	91.9	178.3	184.3	163.9				
1972	249.4	114.4	218.5	120.1	95.3	218.0	181.9	207.8				
1973	277.9	126.6	327.0	134.5	94.2	219.5	243.1	206.8				
1974	380.9	162.0	561.7	177.2	91.4	235.1	317.0	214.9				
1975	375.2	152.2	516.9	216.8	70.2	246.5	238.4	173.0				

\* En millones de dólares

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Indice de Precio						Indice de Cantidad					
Algodón (QQ.)	88.77	93.48	108.57	111.57	180.94	126.67	64.65	74.05	97.03	94.99	125.89	126.46
Café en Oro (QQ.)	134.73	113.32	126.38	149.27	178.97	149.07	104.99	113.80	115.28	131.02	113.67	142.19
Carne (Lbs.)	116.24	123.13	137.99	182.24	148.47	132.88	143.97	146.62	174.66	153.61	92.73	127.73
Azúcar (QQ.)	106.58	115.02	117.52	126.71	140.84	362.90	168.92	185.26	237.08	195.77	159.76	214.82
Torta y Harina de Semilla de Algodón (QQ.)	107.78	124.07	132.69	162.07	200.56	208.22	76.82	94.10	126.01	115.57	150.67	144.28
Aceite de Sem. de Algodón (Lbs.)	107.49	137.60	108.55	124.73	141.05	213.37	97.49	86.26	115.67	116.79	161.62	120.03
Semilla de Algodón (QQ.)	97.30	118.85	84.98	112.95	150.29	161.53	37.92	19.95	56.68	77.99	104.98	50.37
Camarón y Langosta (Lbs.)	105.50	103.60	132.00	115.16	151.65	205.17	109.33	108.30	128.94	121.77	132.82	141.14
Sub-Indice	106.19	106.81	118.62	133.01	171.81	154.74	92.07	98.64	120.20	118.15	121.70	135.35
Todas las Exportaciones	103.96	104.98	114.37	126.63	162.02	152.24	105.87	109.90	134.38	135.21	144.86	151.84



Años	P.I.B. (1)	Exportac. Bienes y Servicios* (2)	Importac. Bienes y Servicios* (3)	Dispon. de Bienes y Servicios (4) = 1 - 2 + 3	Exportacio- nes/PIB (5) = 2 + 1	Importa- ciones/Di- pon. Bienes (6) = 3 + 4	Exportac. Bienes y Serv./Pop. (7) = 2 + 9	Importac. Bienes y Serv./Pop. (8) = 3 + 9	Población al 30 de Junio (9)
1970	5,468.9	1,453.2	1,586.9	5,602.6	26.57	28.32	793	866	1,832.6
1971	5,802.4	1,521.8	1,651.3	5,931.9	26.23	27.84	806	874	1,888.8
1972	6,160.6	2,175.9	1,827.7	5,812.4	35.32	31.44	1,113	935	1,954.9
1973	7,630.5	2,381.1	2,893.8	8,143.2	31.21	35.54	1,182	1,436	2,014.8
1974	10,315.3	3,095.4	4,536.0	11,755.9	30.01	38.58	1,483	2,174	2,086.7
1975	10,803.7	3,070.9	4,062.8	11,795.6	28.42	34.44	1,420	1,870	2,162.3

\* Excluida remuneración de factores.

La recesión a nivel mundial provocó una menor demanda de la fibra, ya que muchas hilanderías comenzaron a utilizar un porcentaje menor de su capacidad instalada, e incluso discontinuaron sus operaciones, hecho ocurrido en el Japón, nuestro principal comprador, ya que adquiere más del 40 por ciento de nuestras colocaciones. El descenso en los precios que ello trajo consigo redujo los ingresos en este rubro en cuarenta millones de dólares, incluso lográndose volúmenes de exportación ligeramente superiores a los de 1974.

De igual manera se vieron afectados los ingresos por exportaciones de café, nuestro segundo rubro en importancia, ya que no obstante que el volumen exportado aumentó en 25 por ciento los ingresos sólo lo hicieron en 4 por ciento. Los precios de este producto que si bien se recuperaron en el último trimestre a raíz de las heladas producidas en Brasil, tuvieron poca incidencia sobre el valor de exportación por cuanto la mayor parte de las ventas ya habían sido realizadas.

Las exportaciones de azúcar, por su parte, alcanzaron un nivel excepcional. Un mayor precio de realización fue el efecto de la tendencia alcista observada en el mercado internacional, al producirse una reducción en la producción mundial de azúcar de remolacha, lo que determinó una mayor demanda de azúcar de caña, principalmente en los Estados Unidos, nuestro comprador tradicional. El precio promedio de exportación casi se triplicó, pasando de 8.4 a 21.6 dólares por quintal.

Las exportaciones de carne que permanecieron bajas en los primeros meses del año, se recuperaron rápidamente en el segundo semestre, al presentarse una mejoría en el precio, el que había empezado a descender desde 1974. Ello permitió que los volúmenes exportados ascendiesen a 47.7 millones de libras, superior en 13.1 millones a lo logrado en 1974 y cubrir en su mayor parte la cuota con Estados Unidos, la que se fijó en 47.6 millones de libras. El precio promedio de venta fue de 56 centavos por libra, inferior en 7 centavos al alcanzado en el período anterior, dando lugar a un ingreso de 27 millones de dólares, mayor en 5.1 millones al de 1974.

Las ventas de camarón y langosta aumentaron en cincuenta y cuatro por ciento, tanto por un crecimiento del precio como del volumen, prevaleciendo el efecto del primero dada la escasez cíclica de la oferta a nivel mundial.

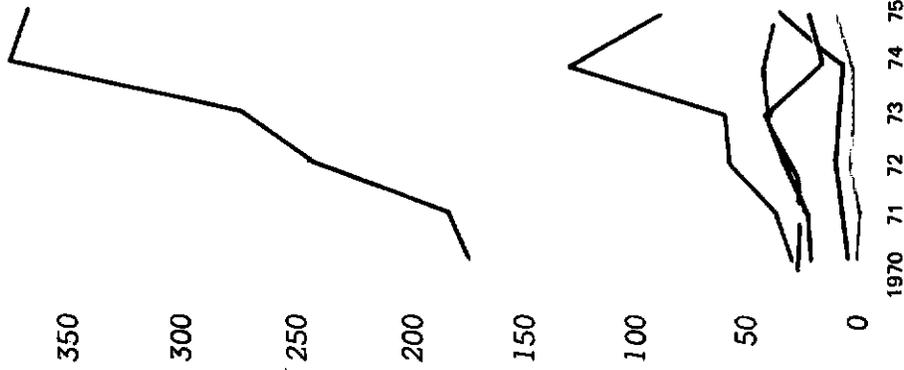
Los cambios más importantes que han sido señalados determinaron una disminución en el total de productos agropecuarios exportados de 39.5 millones de dólares, pasando de 206.4 a 166.9 millones. Los correspondientes a la Industria Manufacturera, favorecieron un incremento por un monto de 39 millones, pasando de 159.7 a 198.7 millones de dólares. Debe señalarse, sin embargo, que si se eliminan de estos totales los tres rubros ya comentados pertenecientes a esa actividad (azúcar, carne camarón y langosta) la exportación industrial se redujo en 1.6 millones de dólares, lo que refleja, en gran parte, el receso económico en los otros países del área, ya que muchos de esos bienes se comercian con Centroamérica. Su análisis se incluye en los capítulos sobre Industria e Integración.

Respecto a los productos de origen minero, se destaca el hecho de que al disminuir las exportaciones de zinc y plomo, el total exportado se redujo sensiblemente, de 14.2 a 9.3 millones de dólares, atribuible tanto a menores volúmenes como a precios.

Productos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Miles de Dólares						
<b>Totales Exportaciones FOB</b>	<b>178,623</b>	<b>187,242</b>	<b>249,439</b>	<b>277,885</b>	<b>380,921</b>	<b>375,172</b>
<b>Productos Agropecuarios</b>	<b>78,325</b>	<b>83,076</b>	<b>115,414</b>	<b>125,908</b>	<b>206,429</b>	<b>166,899</b>
Ajonjolí	2,266	1,954	1,627	678	784	1,662
Algodón	34,247	41,309	62,868	63,247	135,929	95,589
Arroz	1,662	1,595	1,470	1,802	1,199	508
Banano	257	3	3,403	5,608	5,342	4,908
Cacao	127	108	116	122	400	313
Café en Oro	32,087	29,251	33,047	44,363	46,144	48,079
Friol	1,293	2,423	1,851	6	547	503
Ganado Porcino	550	518	1,712	1,386	2,282	2,209
Ganado Vacuno	22	78	648	6	19	196
Huevos	344	205	174	102	202	5
Goma de Nispero y Tuno (Chicle)	422	304	281	406	182	207
Ipecacuana, raíz de	510	311	208	129	126	63
Madera en Bruto	85	146	151	395	612	578
Maíz	729	549	929	182	1,242	735
Semilla de Algodón	1,234	793	1,611	2,946	5,276	2,721
Sorgo	99	30	145	9	4	1,779
Tabaco	1,891	2,331	3,582	2,919	3,908	4,070
Otros	500	1,168	1,591	1,602	2,231	2,774
<b>Industria Manufacturera</b>	<b>91,118</b>	<b>96,457</b>	<b>126,715</b>	<b>142,644</b>	<b>159,672</b>	<b>198,735</b>
Aceite de Semilla de Algodón	3,884	3,834	4,055	4,705	7,363	8,272
Artículos de Vestuario	1,252	472	688	403	1,022	1,178
Azúcar	9,826	11,631	15,207	13,540	12,281	42,552
Café Soluble	600	717	71	433	70	880
Carne fresca de Ganado Vacuno	26,578	28,672	38,277	44,460	21,865	26,955
Camarón y Langosta	5,928	5,767	8,748	7,207	9,650	14,883
Cuero, Pieles y sus Manuf.	1,168	1,570	2,561	2,495	2,583	2,948
Láminas de madera prensada (Plywood)	1,264	1,379	1,994	1,653	1,363	1,412
Linters	955	902	1,509	1,228	2,680	2,352
Madera aserrada	2,479	3,690	5,415	6,954	6,130	5,558
Melaza	522	406	633	1,375	881	2,513
Metales Manufacturados	2,348	2,385	2,907	3,544	7,824	5,101
Preparados de Cereales	2,590	2,570	2,799	2,160	3,241	3,463
Productos lácteos	2,015	2,589	3,090	3,025	4,155	6,813
Productos químicos	9,526	11,031	13,295	20,657	36,104	30,318
Residuo de Algodón (Borra)	29	154	148	99	379	301
Resina de madera	2,449	2,221	3,007	3,165	5,637	3,442
Textiles y Productos conexos	4,444	4,778	5,273	5,622	8,019	9,311
Torta y Harina de Semilla de Alg.	2,495	3,518	5,039	5,644	9,106	9,057
Otros	10,766	8,171	11,999	14,275	19,319	21,390
<b>Minería</b>	<b>9,159</b>	<b>7,508</b>	<b>7,087</b>	<b>8,835</b>	<b>14,196</b>	<b>9,323</b>
Minerales no Metálicos	1,174	815	1,011	1,268	672	678
Cobre	3,975	2,488	806	1,010	1,082	496
Oro	3,835	3,845	3,173	3,233	3,934	3,701
Plata	175	205	179	176	268	218
Plomo	—	86	611	1,069	2,495	1,813
Zinc	—	68	1,307	1,877	5,607	2,318
Otros	—	1	—	200	138	99
<b>Productos no Especificados</b>	<b>21</b>	<b>201</b>	<b>223</b>	<b>498</b>	<b>624</b>	<b>215</b>

**EXPORTACIONES POR PRODUCTOS PRINCIPALES**

MILLONES DE DOLARES  
400



TOTAL  
ALGODON  
CAFE  
CARNE  
AZUCAR  
CAMARON Y LANGOSTA

**IMPORTACIONES POR USO O DESTINO ECONOMICO**

MILLONES DE DOLARES  
600



TOTAL  
MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS  
BIENES DE CONSUMO  
BIENES DE CAPITAL

Productos	Unidad	1970	1971	1972	1973	1974	1975
M i l e s							
<b>Productos Agropecuarios</b>							
Ajonjolí	qq.	128	106	88	38	38	75
Algodón	qq.	1,474	1,687	2,211	2,164	2,868	2,881
Arroz	qq.	438	183	152	175	57	41
Banano	Cajas	258	3	2,431	5,775	6,327	6,630
Cacao	qq.	7	7	7	3	9	8
Café en Oro	qq.	650	704	714	811	703	880
Ganado Porcino	Cabezas	21	18	31	22	29	40
Ganado Vacuno	Cabezas	—	—	2	—	—	—
Huevos	Kg.	747	476	442	236	459	25
Goma de Nispero y de Tuno (Chicle)	qq.	13	9	9	24	6	6
Ipecacuana, Raíz de	Kg.	41	30	24	26	24	13
Madera en Bruto	P. Sup.	670	330	881	1,716	2,847	1,162
Frijol	qq.	130	236	202	1	23	39
Maíz	qq.	220	134	179	15	142	95
Semilla de Algodón	qq.	375	197	559	770	1,036	497
Sorgo	qq.	45	8	34	—	—	304
Tabaco	Kg.	575	781	1,091	1,049	1,284	1,310
<b>Industria Manufacturera</b>							
Aceite de Sem. de Alg.	lbs.	20,449	18,095	24,269	24,506	33,907	25,182
Artículos de Vestuario	Kg.	220	56	74	221	262	222
Azúcar	qq.	1,544	1,694	2,168	1,790	1,461	1,964
Café Soluble	lbs.	585	771	83	516	84	755
Carne Fresca de G. Vac.	lbs.	53,757	54,749	65,214	57,357	34,622	47,693
Camarón y Langosta	lbs.	7,286	6,695	8,503	8,114	8,251	9,406
Cuero, Pieles y sus Manufacturas	Kg.	779	1,026	1,991	2,205	1,088	2,170
Lám. de Madera Prensada (Plywood).	Kg.	4,576	4,713	6,983	5,531	3,326	4,300
Linters	qq.	213	212	295	277	409	337
Madera Aserrada	Ton.	63	84	106	85	72	82
Melaza	Kg.	39,435	36,240	42,862	42,935	23,029	27,095
Metales Manufacturados	Kg.	4,950	5,056	6,488	7,140	9,866	6,330
Preparados de Cereales	Kg.	4,462	4,535	4,949	3,801	4,070	3,610
Productos Lácteos	Kg.	2,060	2,545	2,820	2,499	2,912	4,106
Productos Químicos	Kg.	25,675	33,213	34,687	44,032	60,246	55,370
Residuo de Algodón (Borra)	qq.	3	15	13	12	23	21
Resina de Madera	qq.	274	229	301	268	332	199
Textiles y Pdtos. Con.	Kg.	3,028	3,465	2,790	2,961	2,936	3,892
Torta y Harina de Semilla de algodón	qq.	815	998	1,337	1,226	1,599	1,531
<b>Minería</b>							
Minerales no Metálicos	Kg.	49,778	18,618	22,712	34,142	22,574	24,652
Cobre	Ton.	17	22	6	7	8	4
Oro	O. Troy	109	108	82	77	73	69
Plata	" "	126	161	150	145	198	142
Plomo	ton.	—	1	5	5	9	6
Zinc	ton.	—	2	29	31	37	17

Vista las exportaciones por secciones económicas, se podrá observar que, fueron los materiales crudos no comestibles, los productos químicos y los artículos manufacturados, los principales responsables de la reducción en el total exportado; habiendo sido atenuada ésta, por aumentos en productos alimenticios y aceites y mantecas de origen vegetal y animal.

El descenso de los materiales crudos no comestibles fue ocasionado por la reducción en las ventas de algodón que ya se explicó y además, por disminuciones en semilla de algodón y resina de madera.

Las ventas de productos químicos se redujeron debido a la menor demanda de medicinas, insecticidas, fertilizantes y sulfato de trementina. Mientras tanto, las de artículos manufacturados fueron determinadas por las colocaciones de tejidos de algodón y de planchas y láminas lisas; viéndose reducidas estas últimas por el receso del sector de la construcción en los otros países del área.

Por otra parte, los mayores ingresos percibidos por los productores alimenticios se debieron a mayores ventas de azúcar, carne, camarones y langostas, leche íntegra y café en oro. Asimismo, las ventas de aceites y mantecas estuvieron determinadas por las de aceite de semilla de algodón, que crecieron en 12 por ciento.

NICARAGUA: EXPORTACIONES POR SECCIONES NAUCA

Cuadro II - 44

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Miles de Dólares					
0 Productos Alimenticios	89,252	92,114	119,548	133,798	122,010	171,936
1 Bebidas y Tabaco	2,442	2,825	4,327	4,048	5,296	5,826
2 Materiales Crudos no Comestibles exc. combustibles	50,383	55,932	81,787	86,288	169,235	120,034
3 Combustibles y Lubricantes Minerales y Pdtos. Conexos	232	394	1,787	1,372	1,588	1,380
4 Aceites y Mantecas de Origen Vegetal y Animal	4,049	3,837	4,403	5,243	7,895	8,523
5 Productos Químicos	9,526	11,031	13,295	20,657	36,105	30,319
6 Art. Manuf. clasificados principalmente según el material	12,271	12,066	15,200	16,908	23,964	22,891
7 Maquinaria y Material de Transp.	552	599	609	927	1,457	1,637
8 Artículos, Manuf. Diversos	5,989	4,485	5,165	5,288	9,263	8,362
9 Animales vivos n.e.p., transacc. especiales, Oro y Otros	3,927	3,959	3,318	3,356	4,108	4,264
<b>TOTAL</b>	<b>178,623</b>	<b>187,242</b>	<b>249,439</b>	<b>277,885</b>	<b>380,921</b>	<b>375,172</b>

COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES. El nivel de importaciones CIF de bienes para 1975 alcanzó la suma de 516.9 millones de dólares, menor en 8 por ciento a lo registrado el año anterior. Esta disminución contrastó con las elevadas tasas que se observaron en 1973 y 1974, cuando se agudizó el problema energético, se aceleró el proceso inflacionario mundial y se demandó mayores bienes para reconstrucción.

La disminución total en términos absolutos, que fue de 44.8 millones de dólares, se debió a reducciones en los volúmenes, ya que los precios aunque a una tasa menor, continuaron creciendo. Las causas que más estuvieron asociadas a este comportamiento fueron, principalmente, un menor dinamismo de la actividad interna y el uso de sobreinventarios por bienes acumulados en el período anterior.

Se presentaron reducciones en casi todos los tipos de bienes, exceptuándose combustibles, lubricantes y productos conexos y los bienes de capital para la industria. Debe señalarse sin embargo, que los aumentos en las compras de combustibles (exceptuando petróleo crudo cuyas variaciones se comentan al tratar las materias primas industriales) han estado asociados más a mayores precios que volúmenes, ya que éstos últimos sólo han registrado incrementos moderados. En cuanto a los bienes de capital para la industria debe señalarse que muchos de estos bienes son utilizados en actividades de servicio público, no directamente conectados con la industria manufacturera y que además su importación no está sujeta a situaciones cambiantes de corto plazo. Es por ello que aunque las importaciones totales del Sector Industrial (materias primas y bienes de capital) disminuyeron, en 9.2 millones de dólares, los bienes de capital aumentaron en 11.5 millones.

Las materias primas industriales, que constituyen parte fundamental en todo proceso productivo, disminuyeron en 20.7 millones de dólares, reflejando los efectos depresivos que la crisis mundial tuvo sobre la actividad interna. Esta caída es aún más pronunciada si se excluyen de este grupo las importaciones de petróleo crudo, las cuales aumentaron en 12.4 millones de dólares. Nuestra economía, altamente dependiente de este tipo de recursos se ha visto seriamente afectada tras la escalada de precios que ha tenido el petróleo a partir de 1973, absorbiendo una parte cada vez mayor de nuestros ingresos por exportaciones.

Las materias primas y productos intermedios para la agricultura se redujeron en 10 millones de dólares, debido al uso de fertilizantes acumulados por compras extraordinarias en 1974. En menor grado disminuyeron los bienes de capital utilizados en el sector, principalmente de ganado para enrazaamiento.

La recesión en la actividad de la construcción se reflejó en menores compras de materiales de construcción, principalmente de origen metálico que se redujeron en 13.4 millones dólares, lo cual se debió también en parte, a mayor uso de inventarios. Igualmente se vieron afectadas las compras de equipo rodante de transporte, el que disminuyó en 6.6 millones de dólares.

En cuanto a la estructura de importaciones, se continúa manteniendo una orientación a la adquisición de bienes que promueven el desarrollo económico. Ello se evidencia en que las materias primas y bienes de capital para la agricultura y la industria absorben el porcentaje más alto.

VALOR Y ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES CIF POR GRUPOS DE BIENES ECONÓMICOS

Cuadro II - 45

Descripción CUODE *	Miles de Dólares										Por cientos		
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1970	1971	1972	1973	1974	1975	
Bienes de Consumo no Duradero	39,133	44,004	47,757	65,854	79,525	77,888	19.7	20.9	21.9	20.1	14.2	15.1	
Bienes de Consumo Duradero	18,741	20,971	22,378	25,380	46,476	44,025	9.4	9.8	10.2	7.8	8.3	8.5	
Combustible, Lubrificantes y Pdtos. Conexos †	3,545	4,014	3,571	6,050	8,256	9,563	1.8	1.9	1.6	1.9	1.5	1.9	
Materias primas y pdtos. intermedios para la Agric.	7,898	8,130	12,286	19,222	41,963	32,297	4.0	3.9	5.6	5.9	7.5	6.2	
Materias primas y pdtos. intermedios para la Industria, excepto Construcción	68,041	71,865	77,966	113,948	226,490	205,798	34.2	34.2	35.7	34.9	40.3	39.8	
Materiales de Construcción	15,571	13,614	9,496	20,561	41,209	27,722	7.8	6.5	4.4	6.3	7.3	5.4	
Bienes de Capital para la Agricultura	3,452	3,622	5,291	7,564	13,366	12,447	1.8	1.7	2.4	2.3	2.4	2.4	
Bienes de Capital para la Industria	32,576	34,622	29,458	47,319	73,835	85,301	16.4	16.5	13.5	14.5	13.1	16.5	
Equipo de Transporte	8,779	8,620	9,426	19,317	27,750	21,213	4.4	4.1	4.3	5.9	4.9	4.1	
Diversos	1,012	976	857	1,767	2,809	610	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	0.1	
<b>TOTAL</b>	<b>198,748</b>	<b>210,441</b>	<b>218,486</b>	<b>326,982</b>	<b>561,679</b>	<b>516,864</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	

\* Incluye modificaciones a la clasificación CUODE por lo que no es totalmente comparable con series anteriores.

† Excluye Petróleo Crudo y Parcialmente refinado, el cual se clasifica en el sub-grupo de materias primas y productos intermedios para la Industria.

IMPORTACIONES CIF POR SECTORES DE ORIGEN

Cuadro II - 46

Clasificación C/II	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Miles de Dólares					
<b>Agropecuarios</b>	9,113	8,783	12,204	22,093	20,890	21,478
Explotación de Minas y Canteras *	8,981	11,982	12,181	17,414	51,807	65,188
Industrias Manufactureras	180,608	189,468	192,927	286,464	487,087	430,047
Productos alimenticios, Bebidas y Tabaco	10,453	12,207	14,431	21,153	27,593	24,442
Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	21,352	21,190	20,861	28,167	43,235	35,605
Industria de la madera, productos de la madera, incluidos muebles.	1,851	1,696	1,093	1,157	2,664	2,168
Fabricación de papel y productos de papel, imprentas y editoriales.	7,523	8,168	10,286	11,895	21,423	20,261
Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos derivados del petróleo y del carbón de caucho y plástico.	48,487	51,777	58,663	83,516	150,483	129,072
Fabricación de Productos Minerales no Metálicos, exc. los derivados del petróleo y carbón.	4,082	3,747	3,969	6,724	12,565	10,337
Industrias Metálicas Básicas	15,211	13,520	10,879	21,723	51,194	29,321
Fabricación de Productos Metálicos, Maquinaria y equipo.	64,852	69,598	68,229	106,928	168,921	172,098
Otras Industrias Manufactureras	6,797	7,565	4,516	5,191	9,009	6,743
Otros	46	208	1,174	1,011	1,895	151
<b>TOTAL</b>	<b>198,748</b>	<b>210,441</b>	<b>218,486</b>	<b>326,982</b>	<b>561,679</b>	<b>516,864</b>

\* Incluye petróleo crudo y parcialmente refinado.

## IMPORTACIONES DE PETRÓLEO CRUDO

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Importaciones CIF Totales (miles de dólares)	198,748	210,441	218,486	326,982	561,679	516,864
Valor Importaciones Petróleo (miles dólares)	7,870	11,068	11,944	16,879	51,011	63,379
Volumen Import. Petróleo (miles barriles) *	2,859	3,397	3,706	3,834	4,291	4,924
Precio Petróleo (dólares por barril)	2.75	3.26	3.22	4.40	11.89	12.87
Exportaciones FOB Totales (Miles de dólares)	178,623	187,242	249,439	277,885	380,921	375,172
Relaciones						
						Por cientos
Valor Imp. Petróleo/Valor Importac. Totales	4.0	5.3	5.5	5.2	9.1	12.3
Valor Imp. Petróleo/Valor Export. Totales	4.4	5.9	4.8	6.1	13.4	16.9

\* Barril = 159 litros = 42 galones.

Navega	Descripción	1970	1971	1972	1973	1974	1975
312-01-00-00	Petróleo crudo y parcialmente refinado	7,870	11,088	11,944	16,879	51,011	63,385
561-01-00-00	Abonos nitrogenados y fertilizantes nitrogenados	2,527	1,846	3,174	6,859	19,433	19,086
512-09-12-01	Amido fenóles n.e.p. para la preparación de insecticidas	3,687	3,475	4,881	7,140	13,160	10,151
732-03-02-09	Los demás (otros vehículos automotores para carga)	3,759	3,342	3,293	7,283	11,369	7,664
681-05-00-01	Universales, planchas y láminas lisas	1,738	2,671	1,578	3,526	10,906	4,603
653-07-00-00	Tejidos de punto de media o ganchillo	1,275	1,509	2,889	4,590	9,998	5,972
541-09-04-09	Los demás (medicamentos preparados)	4,667	5,761	5,272	6,299	9,147	9,951
732-03-02-03	Camionetas de carga (Pick-ups)	1,676	1,714	1,917	5,724	8,263	6,097
716-03-04-00	Maquinaria fija o móvil para excavar, nivelar, etc.	2,934	1,969	1,773	5,399	8,173	6,862
599-01-04-09	Los demás (otros materiales plásticos)	1,880	1,946	1,800	3,370	8,036	6,660
041-01-00-00	Trigo y escanda sin moler	2,671	3,332	2,788	6,107	6,941	11,007
561-02-00-00	Abonos y fertilizantes fosfatados	908	1,326	2,437	4,083	6,506	2,597
681-04-00-02	Viguetas, vigas secciones, ángulos y perfiles	823	624	760	1,284	6,373	2,485
681-12-00-02	Alambres para trefilar con diámetro de más de 5 mm.	1,695	1,323	1,705	2,600	5,516	1,631
713-01-00-00	Tractores, excepto los a vapor	731	1,020	2,290	2,543	5,490	4,547
681-03-00-00	Hierro o acero en lingotes, barras p/planchas, etc.	516	1,114	529	1,541	4,894	3,177
681-07-02-00	Planchas y láminas galvanizadas	2,222	1,814	2,090	5,943	4,783	3,642
512-09-03-03	Dicloro-difenil D.D.T. y otros productos químicos	566	729	2,064	1,729	4,616	1,777
599-02-00-09	Los demás (insecticidas, fungicidas y otros)	1,132	1,303	2,121	2,329	4,420	5,101
629-01-02-01	Llantas y neumáticos n.e.p.	1,538	2,145	2,236	2,737	4,246	2,748
732-01-02-02	Automóviles para pasajeros de más de U.S.\$ 2,000	2,418	2,342	2,237	2,391	3,968	1,021
732-06-00-04	Chasis sin motor, bastidores n.e.p.	1,794	1,869	1,780	2,111	3,738	3,843
411-02-02-00	Sebo de res para uso industrial	1,159	1,286	1,618	1,633	3,696	2,707
561-09-00-00	Abonos n.e.p. incluso mezclados	600	389	804	468	3,481	146
732-01-01-00	Vehículos automotores rústicos	860	1,254	1,064	1,915	3,455	2,254
599-02-00-03	Otros insecticidas n.e.p.	1,511	1,417	1,205	2,333	3,352	2,531
313-03-00-02	Aceite diesel (Diesel Oil)	1,103	1,173	1,263	2,174	3,311	3,613
721-13-00-00	Cables y alambres aislados para electricidad	2,557	2,047	1,353	2,979	3,255	3,258
641-19-09-00	Cartulina n.e.p. no cortada	274	1,179	1,179	1,310	3,076	3,740
665-01-00-02	Envases de vidrio de cualquier capacidad	847	717	871	2,038	2,984	3,432
	Otros	140,811	147,677	148,071	209,665	324,082	311,716
	TOTAL	198,748	210,441	218,486	326,982	561,679	516,864

\* En base a 1974.

Lo anterior se verifica en el examen de los principales productos importados en los últimos años, los que se presentan en el cuadro adjunto.

NICARAGUA: BALANCE COMERCIAL

Cuadro II - 49

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Miles de Dólares						
<b>CENTROAMERICA</b>						
Exportación FOB	46,056	47,351	56,215	60,266	91,519	92,574
Importaciones CIF	50,015	53,589	60,818	89,908	130,679	112,678
Balance	-3,959	-6,238	-4,603	-29,642	-39,160	-20,104
<b>RESTO DEL MUNDO</b>						
Exportaciones FOB	132,567	139,891	193,224	217,619	289,402	282,598
Importaciones CIF	148,733	156,852	157,668	237,074	431,000	404,186
Balance	-16,166	-16,961	35,556	-19,455	-141,598	-121,588
<b>TOTAL MUNDIAL</b>						
Exportaciones FOB	178,623	187,242	249,439	277,885	380,921	375,172
Importaciones CIF	198,748	210,441	218,486	326,932	561,679	516,864
Balance	-20,125	-23,199	30,953	-49,097	-180,758	-141,692

Vista las importaciones por sectores de origen, un 83.2 por ciento provino de la actividad manufacturera, un 12.6 por ciento de la explotación de minas y canteras y el resto, 4.2 por ciento del Sector Agropecuario. Esta estructura varió ligeramente respecto a 1974, ya que las importaciones industriales disminuyeron y aumentaron las de origen minero y agropecuario. Se podrá apreciar que las ramas industriales de mayores reducciones fueron, las de sustancias químicas, industrias metálicas básicas y textiles. Estas actividades suplen de materias primas a diferentes industrias locales, las que al reducir su actividad, restringieron su demanda de insumos. Se presentaron incrementos solamente en productos originados en la fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo, en especial maquinaria industrial.

DIRECCION DEL COMERCIO. El Balance Comercial FOB-CIF mejoró, tanto con Centroamérica como con el Resto del Mundo. Aunque las exportaciones totales disminuyeron, las dirigidas a la región crecieron ligeramente. Las importaciones por su parte fueron menores, tanto las provenientes de Centroamérica como de otras áreas. El déficit con los países del área se redujo, de 39.2 a 20.1 millones de dólares.

En cuanto a la desagregación por otros bloques se podrá notar igualmente, que con algunas excepciones, tanto las exportaciones como las importaciones fueron inferiores. Las primeras sólo crecieron con Estados Unidos y Japón, atribuibles a la recuperación de ciertos rubros alimenticios básicos (azúcar, carne y camarón y langosta) y a la mayor participación que tuvo el mercado japonés en las compras de fibra de algodón, sustituyendo el auge que éstas tuvieron el año anterior en el mercado no tradicional de China Continental. En cuanto a importaciones, los aumentos notorios se dieron solamente con la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio, al subir las compras de petró-

leo crudo hechas a Venezuela. En menor grado aumentaron las hechas a algunos países de la Asociación Europea de Libre Comercio, compuestas principalmente por materias primas para uso agrícola y otros productos químicos y farmacéuticos.

En cuanto a la estructura del Comercio, los cambios aludidos determinaron un aumento de la participación que tiene Estados Unidos y Japón respecto a exportaciones, y la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio en lo relativo a importaciones. Respecto al resto de países no agrupados en regiones, su participación disminuyó en el caso de las exportaciones y permaneció igual en cuanto a importaciones.

Países	1970		1971		1972	
	Exportacio- nes FOB	Importacio- nes CIF	Exportacio- nes FOB	Importa- ciones CIF	Exportacio- nes FOB	Importacio- nes CIF
Miles de Dólares						
<b>Mercado Común</b>						
<b>Centroamericano</b>	<b>46,056</b>	<b>50,015</b>	<b>47,351</b>	<b>53,589</b>	<b>56,215</b>	<b>60,818</b>
Costa Rica	18,382	13,933	25,137	16,581	26,523	19,232
El Salvador	7,812	15,426	9,150	16,060	11,110	16,612
Guatemala	1,250	15,729	9,168	18,867	10,647	20,956
Honduras	12,612	4,927	3,896	2,081	7,935	4,018
<b>Asociación Latinoamericana</b>						
<b>de Libre Comercio</b>	<b>1,079</b>	<b>13,594</b>	<b>960</b>	<b>16,954</b>	<b>1,839</b>	<b>19,165</b>
Argentina	3	275	1	376	—	365
Bolivia	—	1	—	—	16	—
Brasil	29	731	469	109	4	848
Chile	—	29	—	40	—	7
Colombia	67	1,608	26	881	22	1,101
Ecuador	12	78	23	85	7	64
México	904	2,554	—	3,980	265	4,463
Paraguay	—	2	—	—	—	—
Perú	15	136	55	99	633	188
Uruguay	—	51	—	10	—	15
Venezuela	49	8,129	386	11,374	892	12,114
<b>Comunidad Económica</b>						
<b>Europa *</b>	<b>35,800</b>	<b>35,783</b>	<b>27,624</b>	<b>36,947</b>	<b>38,263</b>	<b>34,264</b>
Alemania	20,823	11,471	14,387	15,150	18,504	16,241
Bélgica	4,314	3,613	4,044	4,303	5,177	1,156
Francia	310	594	807	868	1,356	2,795
Holanda	5,519	5,823	3,981	6,176	6,111	2,734
Italia	2,343	6,702	1,878	3,597	3,966	3,535
Dinamarca	800	708	1,395	313	2,372	450
Gran Bretaña	1,691	6,868	1,132	6,539	778	7,339
Irlanda	—	4	—	1	—	14
Luxemburgo	—	—	—	—	—	—
<b>Asociación Europea de</b>						
<b>Libre Comercio</b>	<b>764</b>	<b>1,559</b>	<b>356</b>	<b>2,652</b>	<b>2,747</b>	<b>3,931</b>
Austria	21	43	90	1,088	78	463
Noruega	85	65	51	125	89	143
Portugal	396	118	—	104	1,971	179
Suecia	159	572	16	545	116	620
Suiza	103	761	199	790	493	2,526
<b>Estados Unidos</b>	<b>56,008</b>	<b>71,973</b>	<b>62,406</b>	<b>69,589</b>	<b>78,765</b>	<b>69,033</b>
<b>Japón</b>	<b>24,683</b>	<b>12,724</b>	<b>32,801</b>	<b>17,227</b>	<b>44,918</b>	<b>18,133</b>
<b>Otros</b>	<b>14,233</b>	<b>13,100</b>	<b>15,744</b>	<b>13,483</b>	<b>26,692</b>	<b>13,142</b>
<b>TOTAL</b>	<b>178,623</b>	<b>198,748</b>	<b>187,242</b>	<b>210,441</b>	<b>249,439</b>	<b>218,486</b>

\* Para fines comparativos se incluyen en años anteriores, algunos países incorporados en 1974.

Países	1973		1974		1975	
	Exportacio- nes FOB	Importacio- nes CIF	Exportacio- nes FOB	Importacio- nes CIF	Exportacio- nes FOB	Importa- ciones CIF
Miles de Dólares						
<b>Mercado Común</b>						
<b>Centroamericano</b>	<b>60,266</b>	<b>89,908</b>	<b>91,519</b>	<b>130,679</b>	<b>92,574</b>	<b>112,678</b>
Costa Rica	22,695	27,699	33,966	41,395	37,275	36,518
El Salvador	13,400	25,810	23,960	36,632	21,286	29,115
Guatemala	12,311	29,283	22,597	41,560	21,521	36,494
Honduras	11,860	7,116	10,996	11,092	12,492	10,551
<b>Asociación Latinoamericana</b>						
<b>de Libre Comercio</b>	<b>2,332</b>	<b>29,619</b>	<b>6,204</b>	<b>71,775</b>	<b>1,786</b>	<b>81,247</b>
Argentina	—	999	546	1,922	198	1,123
Bolivia	4	—	—	15	—	—
Brasil	1	862	5	1,040	226	1,924
Chile	947	15	604	210	—	409
Colombia	1,022	2,526	23	3,836	18	3,374
Ecuador	60	22	14	2	37	2
México	83	8,010	772	13,346	410	9,897
Paraguay	3	—	—	2	—	1
Perú	155	229	322	209	228	251
Uruguay	—	8	—	12	—	26
Venezuela	57	16,948	3,918	51,181	669	64,240
<b>Comunidad Económica</b>						
<b>Europea *</b>	<b>51,862</b>	<b>49,396</b>	<b>100,135</b>	<b>95,106</b>	<b>81,528</b>	<b>74,068</b>
Alemania	24,893	24,520	43,156	39,099	33,586	30,160
Bélgica	8,607	3,368	14,458	9,393	10,335	3,247
Francia	1,933	4,713	3,173	8,722	2,982	4,051
Holanda	7,059	5,731	17,471	12,641	9,474	7,522
Italia	5,717	3,100	15,608	6,592	9,136	13,565
Dinamarca	2,930	595	5,446	3,461	4,002	1,675
Gran Bretaña	723	7,321	745	15,040	12,001	12,508
Irlanda	—	48	78	51	12	45
Luxemburgo	—	—	—	107	—	1,295
<b>Asociación Europea de</b>						
<b>Libre Comercio</b>	<b>3,362</b>	<b>5,325</b>	<b>7,382</b>	<b>8,690</b>	<b>3,994</b>	<b>9,062</b>
Austria	43	439	—	595	—	591
Noruega	159	169	129	130	682	49
Portugal	1,847	119	6,574	744	2,395	143
Suecia	874	635	292	1,228	810	1,436
Suiza	439	3,963	387	5,993	107	6,843
<b>Estados Unidos</b>	<b>91,827</b>	<b>112,171</b>	<b>71,956</b>	<b>178,541</b>	<b>102,435</b>	<b>167,506</b>
<b>Japón</b>	<b>34,238</b>	<b>23,025</b>	<b>36,127</b>	<b>41,421</b>	<b>48,680</b>	<b>38,298</b>
<b>Otros</b>	<b>33,998</b>	<b>17,538</b>	<b>67,598</b>	<b>35,467</b>	<b>44,175</b>	<b>34,005</b>
<b>TOTAL</b>	<b>277,885</b>	<b>326,982</b>	<b>380,921</b>	<b>561,679</b>	<b>375,172</b>	<b>516,864</b>

\* Para fines comparativos se incluyen en años anteriores, algunos países incorporados en 1974.

## COMPOSICION GEOGRAFICA DEL COMERCIO EXTERIOR (Estructural)

Cuadro II - 51

Regiones y Países	1970		1971		1972		1973		1974		1975	
	Export. FOB	Import. CIF										
Mercado Común Centroamericano	25.8	25.2	25.3	25.5	22.5	27.8	21.7	27.5	24.0	23.3	24.7	21.8
Asociación Latinoamericana de Libre Comercio	0.6	6.8	0.5	8.0	0.7	8.8	0.8	9.1	1.6	12.8	0.5	15.7
Comunidad Económica Europea	20.0	18.0	14.7	17.6	15.4	15.7	18.7	15.1	26.3	16.9	21.7	14.3
Asociación Europea de Libre Comercio	0.4	0.8	0.2	1.2	1.1	1.8	1.2	1.7	1.9	1.5	1.1	1.8
Estados Unidos	31.4	36.2	33.4	33.1	31.6	31.6	33.0	34.3	18.9	31.8	27.3	32.4
Japón	13.8	6.4	17.5	8.2	18.0	8.3	12.3	7.0	9.5	7.4	13.0	7.4
Otros	8.0	6.6	8.4	6.4	10.7	6.0	12.3	5.3	17.8	6.3	11.7	6.6
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>											

Por cientos

# **ANEXO ESTADISTICO**

**COMERCIO EXTERIOR Y BALANZA DE PAGOS**

## **CAPITULO II**

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Miles de Dólares					
0 Productos Alimenticios	16,050	18,577	21,477	37,856	38,236	38,488
1 Bebidas y Tabaco	1,304	1,520	1,811	1,027	1,121	1,524
2 Materiales Crudos no Comestibles excepto Combustibles	3,878	2,542	2,375	4,125	8,593	5,271
3 Combustibles y Lubrificantes Minerales y Productos Conexos	12,059	15,662	15,950	23,671	60,561	73,827
4 Aceites y Mantecas de Origen Animal y Vegetal	1,638	1,889	1,986	2,298	4,814	3,416
5 Productos Químicos	38,432	40,694	46,881	66,498	123,346	104,015
6 Artículos Manufacturados Clasificados Principalmente según el Material	52,469	52,828	51,689	78,853	143,756	111,160
7 Maquinaria y Material de Transporte	54,186	56,746	55,144	83,949	134,336	139,743
8 Artículos Manufacturados Diversos	17,810	19,112	20,553	28,058	44,203	39,361
9 Animales vivos n.e.p., transacciones especiales, Oro y Otros	922	871	620	647	2,713	59
<b>TOTAL</b>	<b>198,748</b>	<b>210,441</b>	<b>218,486</b>	<b>326,982</b>	<b>561,679</b>	<b>516,884</b>

IMPORTACIONES CIF DE BIENES DE CONSUMO

AE - Cap. II - 74

Descripción CUODE	1970	1971	1972	1973	1974	1975	Miles de Dólares	
<b>A. No Duradero</b>								
Productos alimenticios	10,035	11,350	14,287	24,694	21,368	20,634		
Bebidas	747	883	1,087	1,650	747	1,118		
Tabaco	373	471	576	228	185	231		
Productos farmacéuticos y de tocador	12,494	14,106	13,254	16,219	22,731	25,565		
Vestuarios y otras confecciones textiles	5,240	5,523	5,704	8,609	9,914	7,829		
Otros bienes de consumo no duradero	10,244	11,671	12,849	15,454	24,580	22,511		
<b>TOTAL</b>	<b>39,133</b>	<b>44,004</b>	<b>47,757</b>	<b>65,854</b>	<b>79,525</b>	<b>77,888</b>		
<b>B. Duradero</b>								
Utensilios domésticos	677	750	787	1,162	1,933	1,704		
Objetos de adorno, uso personal, instrumentos musicales y otros	927	1,268	1,147	1,040	2,136	2,024		
Muebles y otro equipo para el hogar	1,751	1,681	1,814	2,533	4,713	3,511		
Maq. y aparatos de uso doméstico	3,437	3,870	4,560	4,488	8,693	7,937		
Vehículos de transporte particular	11,944	13,203	14,057	16,156	28,908	28,624		
Armas y equipo militar	5	199	13	1	93	225		
<b>TOTAL</b>	<b>18,741</b>	<b>20,971</b>	<b>22,378</b>	<b>25,380</b>	<b>46,476</b>	<b>44,025</b>		
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>57,874</b>	<b>64,975</b>	<b>70,135</b>	<b>91,234</b>	<b>126,001</b>	<b>121,913</b>		

IMPORTACIONES CIF PARA LA INDUSTRIA AE - Cap. II - 75

Descripción CUODE	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Miles de Dólares						
<b>A. Materias Primas y Bienes Intermedios</b>						
Productos Alimenticios	5,831	6,267	5,945	10,932	13,039	16,679
Productos Agropecuarios no Alimenticios	18,236	17,790	21,525	27,327	50,695	40,161
Productos Mineros (excepto Petróleo Crudo y Parcialmente Refinado)	12,825	12,441	11,792	20,972	41,410	29,704
Petróleo Crudo y Parcialmente Refinado	7,870	11,068	11,944	16,879	51,011	63,385
Productos Químicos y Farmacéuticos	23,279	24,299	26,760	37,838	70,335	55,869
<b>TOTAL</b>	<b>68,041</b>	<b>71,865</b>	<b>77,966</b>	<b>113,948</b>	<b>226,490</b>	<b>205,798</b>
<b>B. Bienes de Capital</b>						
Maquinaria y Aparatos de Oficina, servicios y científicos	3,689	4,187	4,554	6,110	10,718	11,537
Herramientas	1,551	1,329	1,438	2,814	3,852	3,688
Partes y Accesorios de Maquinaria Industrial	2,864	2,788	2,740	4,135	7,455	6,598
Maquinaria Industrial	19,251	19,802	17,030	24,155	43,567	52,518
Otro Equipo Fijo	4,186	4,826	3,063	5,777	5,422	9,169
Aparatos y Equipo de Comunicaciones	1,035	1,690	633	4,328	2,821	1,791
<b>TOTAL</b>	<b>32,576</b>	<b>34,622</b>	<b>29,458</b>	<b>47,319</b>	<b>73,835</b>	<b>85,301</b>
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>100,617</b>	<b>106,487</b>	<b>107,424</b>	<b>161,267</b>	<b>300,325</b>	<b>291,099</b>

IMPORTACIONES CIF PARA LA AGRICULTURA

AE - Cap. II - 76

Descripción CUODE	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Miles de Dólares					
<b>A. Materias Primas y Productos Intermedios</b>						
Alimentos para animales	475	797	879	847	1,990	1,060
Otras Materias Primas	7,423	7,333	11,407	18,375	39,973	31,237
<b>TOTAL</b>	<b>7,898</b>	<b>8,130</b>	<b>12,286</b>	<b>19,222</b>	<b>41,963</b>	<b>32,297</b>
<b>B. Bienes de Capital</b>						
Máquinas y Herramientas	1,890	1,759	1,976	2,874	4,691	5,787
Otros Equipos	504	582	248	491	792	842
Material de Transporte y Tracción	732	1,020	2,290	2,543	5,490	4,547
Ganado de Raza Fina	326	261	777	1,656	2,393	1,271
<b>TOTAL</b>	<b>3,452</b>	<b>3,622</b>	<b>5,291</b>	<b>7,564</b>	<b>13,366</b>	<b>12,447</b>
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>11,350</b>	<b>11,752</b>	<b>17,577</b>	<b>26,786</b>	<b>55,329</b>	<b>44,744</b>

## VALOR EXPORTACIONES TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES

AE - Cap. II - 77

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Miles de Dólares					
<b>Productos Tradicionales</b>	<b>97,913</b>	<b>104,782</b>	<b>135,517</b>	<b>145,779</b>	<b>227,460</b>	<b>217,161</b>
Ajonjolí	2,266	1,954	1,627	678	784	1,662
Algodón	34,247	41,309	62,868	63,247	135,929	95,589
Algodón, Semilla de	1,234	793	1,611	2,946	5,276	2,721
Azúcar	9,826	11,631	15,207	13,540	12,281	42,552
Café en Oro	32,087	29,251	33,047	44,363	46,144	48,079
Cobre	3,975	2,488	806	1,010	1,082	496
Frijol	1,293	2,423	1,851	6	547	503
Ganado Vacuno	22	78	648	6	19	196
Ipecacuana, Raíz de	510	311	208	129	126	63
Madera Aserrada	2,479	3,690	5,415	6,954	6,130	5,558
Maíz	729	549	929	182	1,242	735
Meiaza	522	406	633	1,375	881	1,978
Oro	3,835	3,845	3,173	3,233	3,934	3,701
Plata	175	205	179	178	266	218
Residuo de Algodón (Borra y Linters)	984	1,056	1,657	1,327	3,059	2,653
Torta y Harina de Algodón	2,495	3,518	5,039	5,644	9,106	9,057
Otros Tradicionales	1,234	1,275	619	961	652	1,400
<b>Productos No Tradicionales</b>	<b>77,549</b>	<b>79,744</b>	<b>105,073</b>	<b>121,894</b>	<b>136,200</b>	<b>138,912</b>
Aceite de Semilla de Algodón	3,884	3,834	4,055	4,705	7,363	8,272
Arroz	1,662	1,595	1,470	1,802	1,199	508
Banano	257	3	3,403	5,608	5,342	4,908
Carne Fresca	26,578	28,672	38,277	44,460	21,865	26,955
Camarón y Langosta	5,928	5,767	8,748	7,207	9,650	14,883
Cuero, Pieles y sus Manufacturas	1,168	1,570	2,561	2,495	2,583	2,984
Lám. de Madera Prensada (Plywood)	1,264	1,379	1,994	1,653	1,362	1,412
Metales Manuf. (Piezas Estructur.)	2,348	2,385	2,907	3,544	7,824	5,101
Preparados de Cereales	2,590	2,570	2,799	2,160	3,241	3,463
Productos Lácteos, Huevos y Miel	2,361	2,794	3,270	3,132	4,358	6,818
Productos Químicos	9,526	11,031	13,295	20,657	36,105	30,318
Productos Textiles	4,444	4,778	5,273	5,622	8,018	9,311
Resina de Madera	2,449	2,221	3,007	3,165	5,637	3,442
Tabaco	1,891	2,331	3,582	2,919	3,907	4,070
Otros no Tradicionales	11,199	8,814	10,432	12,765	17,746	16,467
<b>Otros</b>	<b>3,161</b>	<b>2,716</b>	<b>8,849</b>	<b>10,212</b>	<b>17,261</b>	<b>19,099</b>
<b>TOTAL</b>	<b>178,623</b>	<b>187,242</b>	<b>249,439</b>	<b>277,885</b>	<b>380,921</b>	<b>375,172</b>

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Por cientos					
<b>Productos Tradicionales</b>	<b>54.9</b>	<b>56.0</b>	<b>54.3</b>	<b>52.5</b>	<b>59.7</b>	<b>57.8</b>
Ajonjolí	1.3	1.0	0.7	0.2	0.2	0.4
Algodón	19.1	22.1	25.2	22.8	35.7	25.5
Algodón, Semilla de	0.7	0.4	0.6	1.1	1.4	0.7
Azúcar	5.5	6.2	6.1	4.9	3.2	11.3
Café en Oro	18.0	15.6	13.2	16.0	12.1	12.8
Cobre	2.2	1.3	0.3	0.4	0.3	0.1
Frijol	0.7	1.3	0.7	—	0.2	0.1
Ganado Vacuno	—	—	0.2	—	—	0.1
Ipecacuana, Raíz de	0.3	0.2	0.1	—	—	—
Madera Aserrada	1.4	2.0	2.2	2.5	1.6	1.5
Maíz	0.4	0.3	0.4	0.1	0.3	0.2
Melaza	0.3	0.2	0.3	0.5	0.2	0.5
Oro	2.2	2.1	1.3	1.2	1.0	1.0
Plata	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Residuo de Algodón (Borra y Linters)	0.6	0.6	0.7	0.5	0.8	0.7
Torta y Harina de Algodón	1.4	1.9	2.0	2.0	2.4	2.4
Otros Tradicionales	0.7	0.7	0.2	0.2	0.2	0.4
<b>Productos No Tradicionales</b>	<b>43.4</b>	<b>42.6</b>	<b>42.1</b>	<b>43.9</b>	<b>35.8</b>	<b>37.1</b>
Aceite de Semilla de Algodón	2.2	2.1	1.6	1.7	1.9	2.2
Arroz	0.9	0.9	0.6	0.7	0.3	0.1
Banano	0.1	—	1.4	2.0	1.4	1.3
Carne Fresca	14.9	15.3	15.4	16.0	5.7	7.2
Camarón y Langosta	3.3	3.1	3.5	2.6	2.5	4.0
Cuero, Pieles y sus Manufacturas	0.7	0.8	1.0	0.9	0.7	0.8
Lám. de Madera Prensada (Plywood)	0.7	0.7	0.8	0.6	0.4	0.4
Metales Manufac. (Piezas Estructurales)	1.3	1.3	1.2	1.3	2.1	1.4
Productos Lácteos, Huevos y Miel	1.4	1.3	1.1	0.8	0.9	0.9
Preparados de Cereales	1.3	1.5	1.3	1.1	1.1	1.8
Productos Químicos	5.3	5.9	5.3	7.4	9.5	8.1
Productos Textiles	2.5	2.6	2.1	2.0	2.1	2.5
Resina de Madera	1.4	1.2	1.2	1.1	1.5	0.9
Tabaco	1.1	1.2	1.4	1.0	1.0	1.1
Otros No tradicionales	6.3	4.7	4.2	4.7	4.7	4.4
<b>Otros</b>	<b>1.7</b>	<b>1.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>4.5</b>	<b>5.1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

NICARAGUA: VALOR Y ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES POR GRUPOS DE BIENES ECONOMICOS

AE - Cap. II - 79

Conceptos *	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Miles de Dólares						Por cientos					
Bienes de Consumo no Duradero	64,284	68,060	89,175	94,144	80,685	126,367	36.0	36.4	35.8	33.9	21.2	33.7
Bienes de Consumo Duradero	937	614	596	767	1,062	1,307	0.5	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
Comb. Lubric. y Productos Conexos	232	332	553	551	518	317	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
Materias Primas y Productos Intermedios para la Agricultura	3,666	4,131	6,395	7,726	15,309	15,979	2.1	2.2	2.6	2.8	4.0	4.3
Materias Primas y Productos Intermedios para la industria exc. construcción	97,136	99,888	134,493	154,197	259,158	208,423	54.4	53.4	53.9	55.5	68.0	55.6
Materiales de Construcción	6,573	7,804	12,161	13,856	14,096	13,977	3.7	4.1	4.9	5.0	3.7	3.7
Bienes de Capital para la Agricultura	763	1,207	1,602	1,322	2,480	1,974	0.4	0.6	0.6	0.4	0.7	0.5
Bienes de Capital para la Industria	1,099	1,245	1,555	1,980	3,514	2,767	0.6	0.7	0.6	0.7	0.9	0.7
Equipo de Transporte	—	—	—	2	58	21	—	—	—	—	—	—
Diversos	3,933	3,961	2,909	3,340	4,041	4,040	2.2	2.1	1.2	1.2	1.1	1.1
<b>TOTAL</b>	<b>178,623</b>	<b>187,242</b>	<b>249,439</b>	<b>277,885</b>	<b>380,921</b>	<b>375,172</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

\* Incluye modificaciones a la clasificación CUODE por lo que no es totalmente comparable con series anteriores.

Conceptos *	1970			1971			1972		
	Export.	Import.	Balance	Export.	Import.	Balance	Export.	Import.	Balance
	Miles de Dólares								
Bienes de Consumo no Duradero	64,284	39,133	25,151	68,060	44,004	24,056	89,175	47,757	41,418
Bienes de Consumo Duradero	937	18,741	-17,804	614	20,971	-20,357	596	22,378	-21,782
Combust., Lubric. y Pdtos. Con. †	232	3,545	-3,313	332	4,014	-3,682	553	3,571	-3,018
Mat. Primas y Pdtos. Intermed. p/la Agricultura	3,666	7,898	-4,232	4,131	8,130	-3,999	6,395	12,286	-5,891
Mat. Primas y Pdtos. Intermed. p/la Industria, exc. Construcción	97,136	68,041	29,095	99,888	71,865	28,023	134,493	77,966	56,527
Materiales de Construcción	6,573	15,571	-8,998	7,804	13,614	-5,810	12,161	9,496	2,665
Bienes de Capital p/la Agric.	763	3,452	-2,689	1,207	3,622	-2,415	1,602	5,291	-3,689
Bienes de Capital p/la Ind.	1,099	32,576	-31,477	1,245	34,622	-33,377	1,555	29,458	-27,903
Equipo de Transporte	—	8,779	-8,779	—	8,620	-8,620	—	9,426	-9,426
Diversos	3,933	1,012	2,921	3,961	979	2,982	2,909	857	2,052
<b>TOTAL</b>	<b>178,623</b>	<b>198,748</b>	<b>-20,125</b>	<b>187,242</b>	<b>210,441</b>	<b>-23,199</b>	<b>249,439</b>	<b>218,486</b>	<b>30,953</b>

\* Incluye modificaciones a la Clasificación CUODE por lo que no es totalmente comparable con series anteriores.  
 † Excluye petróleo crudo y parcialmente refinado, el cual se clasifica en el subgrupo de Materias Primas y Productos Intermedios para la Industria.

Conceptos *	1973			1974			1975		
	Export.	Import.	Balance	Export.	Import.	Balance	Export.	Import.	Balance
	Miles de Dólares								
Bienes de Consumo no Duradero	94,144	65,854	28,290	80,6685	79,525	1,160	126,367	77,889	48,478
Bienes de Consumo Duradero	767	25,380	-24,613	1,062	46,476	-45,414	1,307	44,025	-42,718
Combust., Lubric. y Pdtos. Con. †	551	6,050	-5,499	518	8,256	-7,738	317	9,563	-9,246
Mat. Primas y Pdtos. Interm. p/la Agricultura	7,726	19,222	-11,496	15,309	41,963	-26,654	15,979	32,297	-16,318
Mat. Primas y Pdtos. Interm. p/la Industria, exc. Construcción	154,197	113,948	40,249	259,158	226,490	32,668	208,423	205,798	2,625
Materiales de Construcción	13,854	20,561	-6,707	14,096	41,209	-27,113	13,977	27,722	-13,745
Bienes de Capital p/la Agríc.	1,322	7,564	-6,242	2,480	13,366	-10,886	1,974	12,445	-10,471
Bienes de Capital p/la Ind.	1,980	47,319	-45,339	3,514	73,835	-70,321	2,767	85,301	-82,534
Equipo de Transporte	2	19,317	-19,315	58	27,750	-27,692	21	21,214	-21,193
Diversos	3,342	1,767	1,575	4,041	2,809	1,232	4,040	610	3,430
<b>TOTAL</b>	<b>277,885</b>	<b>326,982</b>	<b>-49,097</b>	<b>380,921</b>	<b>561,679</b>	<b>-180,758</b>	<b>375,172</b>	<b>516,864</b>	<b>-141,692</b>

\* Incluye modificaciones a la Clasificación CUODE por lo que no es totalmente comparable con series anteriores.

† Excluye petróleo crudo y parcialmente refinado, el cual se clasifica en el subgrupo de Materias Primas y Productos Intermedios para la Industria.

## NICARAGUA: BALANCE COMERCIAL POR SECCIONES NAUCA

AE - Cap. II - 81

Conceptos	1970			1971			1972		
	Export.	Import.	Balance	Export.	Import.	Balance	Export.	Import.	Balance
	Miles de Dólares								
Productos Alimenticios	89,252	16,050	73,202	92,114	18,577	73,537	119,548	21,477	98,071
Bebidas y Tabaco	2,442	1,304	1,138	2,825	1,520	1,305	4,327	1,811	2,516
Mat. Crudos no Comestibles excl. combustibles	50,383	3,878	46,505	55,932	2,542	53,390	81,787	2,375	79,412
Comb. y Lub. Minerales y Prod. Conexos	232	12,059	-11,827	394	15,662	-15,268	1,787	15,950	-14,163
Aceites y Mantecas de Orig. Animal y Vegetal	4,049	1,638	2,411	3,837	1,889	1,948	4,403	1,986	2,417
Productos Químicos	9,526	38,432	-28,906	11,031	40,694	-29,663	13,295	46,881	-33,586
Art. Manuf. Clasif. Principalm. según Material	12,271	52,469	-40,198	12,066	52,828	-40,762	15,200	51,689	-36,489
Maquinaria y Mat. de Transp.	552	54,186	-53,634	599	56,746	-56,147	609	55,144	-54,535
Art. Manuf. Diversos	5,989	17,810	-11,821	4,485	19,112	-14,627	5,165	20,553	-15,388
Animales vivos n. e. p. transacc. espec. Oro y Otros	3,927	922	3,005	3,959	871	3,088	3,318	620	2,698
<b>TOTAL</b>	<b>178,623</b>	<b>198,748</b>	<b>-20,125</b>	<b>187,242</b>	<b>210,441</b>	<b>-23,199</b>	<b>249,439</b>	<b>218,486</b>	<b>30,953</b>

## NICARAGUA: BALANCE COMERCIAL POR SECCIONES NAUCA

AE - Cap. II - 81a

Conceptos	1973			1974			1975		
	Export.	Import.	Balance	Export.	Import.	Balance	Export.	Import.	Balance
	Miles de Dólares								
Productos Alimenticios	133,798	37,856	95,942	122,010	38,236	83,774	171,936	38,488	133,448
Bebidas y Tabaco	4,048	1,027	3,021	5,296	1,121	4,175	5,826	1,524	4,302
Mat. Crudos no Comestibles excl. combustibles	86,288	4,125	82,163	169,235	8,593	160,642	120,034	5,271	114,763
Comb. y Lub. Minerales y Prod. Conexos	1,372	23,671	-22,299	1,588	60,561	-58,973	1,380	73,827	-72,447
Aceites y Mantecas de Orig. Animal y Vegetal	5,243	2,298	2,945	7,895	4,814	3,081	8,523	3,416	5,107
Productos Químicos	20,657	66,498	-45,841	36,105	123,346	-87,241	30,318	104,015	-73,697
Art. Manuf. Clasif. Principalm. según Material	16,908	78,853	-61,945	23,964	143,756	-119,792	22,891	111,160	-88,269
Maquinaria y Mat. de Transp.	927	83,949	-83,022	1,457	134,336	-132,879	1,637	139,743	-138,106
Art. Manuf. Diversos	5,288	28,058	-22,770	9,263	44,203	-34,940	8,362	39,361	-30,999
Animales vivos n. e. p. transacc. espec. Oro y Otros	3,356	647	2,709	4,108	2,713	1,395	4,265	59	4,206
<b>TOTAL</b>	<b>277,885</b>	<b>326,982</b>	<b>-49,097</b>	<b>380,921</b>	<b>561,679</b>	<b>-180,758</b>	<b>375,172</b>	<b>516,864</b>	<b>-141,692</b>

EXPORTACIONES DE AZUCAR POR PAISES AE - Cap. II - 82

Países	Miles de Dólares										Miles de Quintales										Dólares/Quintales									
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1970	1971	1972	1973	1974	1975						
Alemania	—	—	42	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.0	—	—	—						
Argelia	—	—	497	—	—	—	—	—	89	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5.6	—	—	—						
Estados Unidos	9,826	11,631	10,724	11,934	9,138	27,854	1,544	1,694	1,458	1,564	1,081	1,264	6.4	6.9	7.4	7.6	8.5	22.0	—	—	—	—	—	—						
Malasia	—	—	1,897	—	—	—	—	—	340	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5.6	—	—	—						
Senegal	—	—	328	—	—	—	—	—	59	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5.6	—	—	—						
Singapur	—	—	1,718	—	—	—	—	—	216	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	8.0	—	—	—						
Otros	—	—	—	1,606	3,143	14,698	—	—	—	226	380	700	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.1	8.3	21.0						
TOTAL	9,826	11,631	15,206	13,540	12,281	42,552	1,544	1,694	2,168	1,790	1,461	1,964	6.4	6.9	7.0	7.6	8.4	21.7	—	—	—	—	—	—						

EXPORTACIONES DE CAFE EN ORO POR PAISES DE DESTINO

AE - Cap. II - 83

Países	Miles de Dólares										Quintales													
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1970	1971	1972	1973	1974	1975						
Alemania	13,320	8,698	13,982	19,027	22,570	20,344	269,810	213,091	302,495	350,805	342,912	380,508	21	90	78	43	—	417	2,186	1,636	912	—	—	
Austria	21	90	78	43	—	—	417	2,186	1,636	912	—	—	3,918	3,630	4,539	6,106	7,134	9,305	79,188	86,347	95,533	105,254	108,107	161,493
Bélgica	3,918	3,630	4,539	6,106	7,134	9,305	79,188	86,347	95,533	105,254	108,107	161,493	235	784	404	223	468	392	4,625	18,194	8,276	4,373	7,868	6,832
Canadá	235	784	404	223	468	392	4,625	18,194	8,276	4,373	7,868	6,832	8,399	10,911	6,554	9,955	5,427	5,521	169,272	261,379	142,990	181,106	87,802	102,118
Estados Unidos	8,399	10,911	6,554	9,955	5,427	5,521	169,272	261,379	142,990	181,106	87,802	102,118	203	17	590	1,002	752	306	3,952	380	12,487	18,731	11,492	5,320
Finlandia	203	17	590	1,002	752	306	3,952	380	12,487	18,731	11,492	5,320	237	612	497	617	837	1,654	4,980	14,320	10,509	10,778	12,312	28,046
Francia	237	612	497	617	837	1,654	4,980	14,320	10,509	10,778	12,312	28,046	158	187	241	74	123	374	3,225	4,566	5,098	2,573	2,167	6,949
Gran Bretaña	158	187	241	74	123	374	3,225	4,566	5,098	2,573	2,167	6,949	4,534	3,276	4,769	4,780	5,827	5,467	92,882	79,016	104,084	88,160	86,976	99,769
Holanda	4,534	3,276	4,769	4,780	5,827	5,467	92,882	79,016	104,084	88,160	86,976	99,769	794	680	728	705	444	1,937	16,145	15,950	15,828	12,458	6,889	38,953
Italia	794	680	728	705	444	1,937	16,145	15,950	15,828	12,458	6,889	38,953	143	13	108	508	274	274	2,813	304	2,204	10,054	4,213	3,724
Suecia	143	13	108	508	274	274	2,813	304	2,204	10,054	4,213	3,724	55	198	493	333	375	99	1,125	4,645	11,028	6,091	6,104	1,900
Suiza	55	198	493	333	375	99	1,125	4,645	11,028	6,091	6,104	1,900	70	155	64	990	1,913	2,406	1,412	3,925	1,366	19,577	26,625	43,960
Otros	70	155	64	990	1,913	2,406	1,412	3,925	1,366	19,577	26,625	43,960	32,087	29,251	33,047	44,363	46,144	48,079	649,846	704,303	713,534	810,872	703,467	879,572
<b>TOTAL</b>	<b>32,087</b>	<b>29,251</b>	<b>33,047</b>	<b>44,363</b>	<b>46,144</b>	<b>48,079</b>	<b>649,846</b>	<b>704,303</b>	<b>713,534</b>	<b>810,872</b>	<b>703,467</b>	<b>879,572</b>												

NICARAGUA: EXPORTACIONES DE CARNE FRESCA DE GANADO VACUNO

Países	Miles de Dólares										Miles de Kilos									
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1970	1971	1972	1973	1974	1975		
Alemania	--	28.0	--	13.0	23.3	--	--	42.8	--	3.5	12.5	--	--	42.8	--	3.5	12.5	--		
Bélgica	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--		
Costa Rica	21.3	181.9	170.4	87.2	52.9	218.1	62.2	285.8	386.6	150.3	69.0	345.7	62.2	285.8	386.6	150.3	69.0	345.7		
El Salvador	6.3	0.4	5.6	--	22.0	143.2	4.5	0.1	20.2	--	17.7	211.7	4.5	0.1	20.2	--	17.7	211.7		
Estados Unidos	23,212.0	25,375.2	35,916.2	42,829.2	21,212.0	25,376.8	21,533.4	22,100.1	27,733.9	25,073.1	15,241.2	20,311.6	21,533.4	22,100.1	27,733.9	25,073.1	15,241.2	20,311.6		
Gran Bretaña	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--		
Holanda	--	9.6	3.3	--	--	--	--	23.6	7.4	--	--	--	--	23.6	7.4	--	--	--		
Honduras	--	--	23.0	185.0	22.6	--	--	--	17.3	115.3	17.8	--	--	--	17.3	115.3	17.8	--		
Puerto Rico	3,339.0	2,943.8	2,151.8	1,305.3	532.2	1,203.1	2,894.7	2,313.8	1,460.4	702.6	379.0	784.6	2,894.7	2,313.8	1,460.4	702.6	379.0	784.6		
Japón	--	79.9	--	20.6	--	--	--	74.1	--	15.7	--	--	--	74.1	--	15.7	--	--		
Otros	--	52.8	7.1	19.7	--	13.4	--	45.3	16.7	10.7	--	25.0	--	45.3	16.7	10.7	--	25.0		
<b>TOTAL</b>	<b>26,577.6</b>	<b>28,671.6</b>	<b>38,277.4</b>	<b>44,460.0</b>	<b>21,865.0</b>	<b>26,954.6</b>	<b>24,434.8</b>	<b>24,885.6</b>	<b>29,642.5</b>	<b>26,071.2</b>	<b>15,737.2</b>	<b>21,678.6</b>	<b>24,434.8</b>	<b>24,885.6</b>	<b>29,642.5</b>	<b>26,071.2</b>	<b>15,737.2</b>	<b>21,678.6</b>		

EXPORTACIONES DE ALGODON POR PAISES DE DESTINO

AE - Cap. II - 85

Países	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Alemania	2,466	1,751	2,351	2,883	15,197	10,015	108,021	73,485	88,873	98,583	348,659	305,259
Australia	—	24	121	77	2,466	282	—	1,054	5,157	2,628	58,825	8,590
Bélgica	47	26	—	10	—	—	1,989	1,131	—	383	—	—
Corea	298	693	914	795	1,334	895	14,427	27,316	26,737	27,189	20,902	20,992
Costa Rica	—	—	437	174	1,917	4,727	—	—	14,836	6,146	48,522	148,485
España	—	—	162	598	—	546	—	—	5,901	18,392	—	14,661
Estados Unidos	74	—	—	—	—	80	3,113	—	—	—	—	2,535
Finlandia	249	—	—	—	204	—	10,085	—	—	—	4,294	—
Filipinas	2,333	3,282	3,309	5,194	10,406	7,663	104,859	144,576	119,836	178,842	210,498	236,942
Formosa	21	125	621	1,055	1,971	713	839	5,106	24,131	35,370	46,038	20,991
Francia	787	419	289	198	109	474	33,782	16,681	8,962	6,634	2,841	14,014
Gran Bretaña	292	—	140	164	249	215	12,932	—	5,085	5,433	4,970	4,970
Haití	—	—	118	—	7,883	1,284	—	—	4,974	—	176,153	44,565
Holanda	1,264	1,351	2,797	10,204	4,690	10,420	55,028	54,612	95,020	345,954	88,716	300,343
Hong Kong	1,443	1,131	2,753	4,260	14,337	6,859	61,488	49,233	99,144	148,311	327,545	212,608
Italia	23,368	31,814	43,268	29,950	30,285	43,216	1,015,801	1,308,970	1,525,397	1,022,776	608,700	1,311,074
Japón	70	—	42	—	—	9	3,021	—	1,785	—	—	237
Noruega	123	—	—	—	—	—	5,101	—	—	—	—	—
Panamá	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Polonia	370	—	1,966	2,095	3,684	—	15,424	—	—	73,765	83,523	—
Portugal	16	—	—	1,847	4,802	2,317	—	—	62,613	64,169	97,083	65,629
Suecia	439	443	711	486	598	204	669	—	—	—	—	5,389
Tailandia	587	250	2,869	3,257	35,796*	3,407	18,975	18,761	24,984	15,970	12,237	65,903
Otros	—	—	—	—	—	—	25,150	9,958	97,066	113,538	728,277*	98,121
<b>TOTAL</b>	<b>34,247</b>	<b>41,309</b>	<b>62,868</b>	<b>63,247</b>	<b>135,928</b>	<b>95,589</b>	<b>1,490,702</b>	<b>1,710,883</b>	<b>2,210,501</b>	<b>2,164,083</b>	<b>2,867,783</b>	<b>2,881,308</b>

\* Incluye mayoritariamente a China Continental.

A ñ o s		Estados Unidos			Siria	Irán	El Salvador	Nicaragua
		Orleans Texas	Memphis	México				
1967-1968	Promedio	27.49	33.76	31.92	32.17	32.03	25.75	30.42
1968-1969	"	26.72	30.35	28.89	30.58	30.06	29.22	27.36
1969-1970	"	26.35	29.17	29.34	28.43	28.27	29.18	27.31
1970-1971	"	29.75	31.77	33.10	31.11	31.42	32.29	30.96
1971-1972	"	35.97	36.61	38.22	38.77	38.54	38.12	36.04
1972-1973								
Agosto		30.65	32.70	33.63	34.88	34.75	35.25	31.44
Septiembre		29.25	31.50	33.25	32.45	32.50	34.75	31.14
Octubre		29.46	32.55	35.38	32.98	33.03	34.75	32.45
Noviembre		32.88	36.50	36.94	36.01	36.24	36.63	35.11
Diciembre		34.65	38.80	39.10	39.02	38.95	39.00	37.35
Enero		38.38	42.38	40.81	40.23	39.19	40.00	38.69
Febrero		39.38	43.50	41.13	41.31	40.75	40.88	39.00
Marzo		41.26	45.91	43.45	43.00	44.10	42.00	41.60
Abril		42.29	46.23	46.75	46.20	45.81		43.88
Mayo		44.31	51.63	52.13	49.88	49.25		47.63
Junio		45.90	55.25	55.50	54.00	52.00		51.00
Julio		56.75	65.00	66.00	64.00	64.13		61.88
Promedio		38.76	43.50	43.67	42.83	42.56		40.93
1973-1974								
Agosto		70.05	79.80	—	76.10	75.70	n.d.	73.50
Septiembre		79.69	90.19	—	90.25	86.81	n.d.	84.63
Octubre		78.25	88.75	—	90.25	86.81	n.d.	—
Noviembre		67.85	80.95	—	88.67	80.00	n.d.	76.60
Diciembre		74.00	88.42	—	85.33	81.00	n.d.	79.00
Enero		75.10	93.50	90.20	90.40	87.30	n.d.	—
Febrero		68.38	82.13	83.63	91.50	86.00	n.d.	77.00
Marzo		63.75	75.75	76.88	—	78.00	n.d.	67.31
Abril		62.81	69.94	73.00	—	75.00	n.d.	65.25
Mayo		57.25	63.65	66.60	—	73.00	n.d.	62.20
Junio		57.19	62.69	63.38	—	71.00	n.d.	58.19
Julio		59.88	65.38	60.00	—	66.50	n.d.	58.25
Promedio		67.85	78.43	73.38	87.02	79.11	n.d.	79.19
1974-1975								
Agosto		58.76	64.26	60.55	—	66.40	n.d.	57.20
Septiembre		54.96	60.46	59.75	62.33	60.31	n.d.	56.38
Octubre		52.87	57.97	57.25	63.00	55.50	n.d.	51.85
Noviembre		49.03	53.65	53.25	63.00	49.19	n.d.	46.81
Diciembre		47.00	52.27	49.50	63.00	47.92	n.d.	44.67
Enero		44.04	51.24	47.80	56.60	48.00	n.d.	42.70
Febrero		42.33	52.58	48.00	55.00	48.63	n.d.	42.19
Marzo		43.73	53.76	49.44	55.00	49.25	n.d.	44.58
Abril		47.63	56.25	52.69	54.00	53.38	n.d.	47.88
Mayo		49.35	59.26	55.45	54.80	56.85	n.d.	50.55

Destino	1970			1971			1972		
	Volumen	Valor	Precio Prom.	Volumen	Valor	Precio Prom.	Volumen	Valor	Precio Prom.
<b>Oro †</b>									
Canadá	63.7	2,301.8	36.1	74.2	2,688.3	36.2	74.0	2,712.8	36.7
Estados Unidos	42.1	1,533.0	36.4	30.7	1,156.3	37.7	8.4	460.6	54.8
<b>TOTAL</b>	105.8	3,834.8	36.3	104.9	3,844.9	36.7	82.4	3,173.4	38.5
<b>Plata †</b>									
Canadá	60.5	74.7	1.2	124.3	154.2	1.2	140.9	165.7	1.2
Estados Unidos	61.8	100.6	1.6	31.7	50.6	1.2	8.8	13.2	1.5
<b>TOTAL</b>	122.3	175.3	1.4	156.0	204.8	1.3	149.7	178.9	1.2
<b>Cobre ‡</b>									
Alemania	15,360.3	3,972.9	0.3	17,044.7	2,340.0	0.1	5,370.8	805.6	0.2
Estados Unidos	2.7	2.4	0.9	2,574.3	148.2	0.1	—	—	—
<b>TOTAL</b>	15,363.0	3,975.3	0.3	19,619.0	2,488.2	0.1	5,370.8	805.6	0.2

\* Valor en miles de Dólares.

† Volumen en miles de Onzas Troy.

‡ Volumen en miles de Kilos.

EXPORTACIONES DE METAL\*

AE - Cap. II - 87a

	1973			1974			1975		
	Volumen	Valor	Precio Prom.	Volumen	Valor	Precio Prom.	Volumen	Valor	Precio Prom.
<b>Oro †</b>									
Canadá	63.8	2,382.0	37.2	58.8	2,392.3	40.7	61.8	2,526.7	40.9
Estados Unidos	13.0	850.9	65.4	13.7	1,542.1	112.6	7.5	1,174.7	156.6
TOTAL	76.8	3,232.9	42.1	72.5	3,934.4	54.3	69.3	3,701.4	53.4
<b>Plata †</b>									
Canadá	142.6	164.8	1.2	142.3	162.1	1.1	125.8	145.9	1.2
Estados Unidos	11.4	13.2	1.2	55.5	106.1	1.9	16.7	71.8	4.3
TOTAL	154.0	178.0	1.2	197.8	268.2	1.4	142.5	217.7	1.5
<b>Cobre ‡</b>									
Alemania	6,730.3	1,010.0	0.2	6,861.6	1,081.6	0.2	2,506.8	376.0	0.1
Estados Unidos	—	—	—	—	—	—	803.3	120.5	0.1
TOTAL	6,730.3	1,010.0	0.2	6,861.6	1,081.6	0.2	3,310.1	496.5	0.1

\* Valor en miles de Dólares.

† Volumen en miles de Onzas Troy.

‡ Volumen en miles de Kilos.

## BALANCE DE SERVICIOS

AE - Cap. II - 88

Descripción	1970			1971			1972		
	Ingresos	Egresos	Saldo	Ingresos	Egresos	Saldo	Ingresos	Egresos	Saldo
Miles de Dólares									
Fletes y Seguros sobre Embarques Internacionales	4,707	12,989	-8,282	4,526	15,022	-10,496	5,640	16,357	-10,717
Fletes	4,682	12,091	-7,409	4,469	14,096	-9,629	5,578	15,295	-9,717
Seguros	25	898	-873	57	924	-867	62	1,062	-1,000
Transportes Diversos	4,964	11,213	-6,249	3,688	7,287	-3,599	4,602	8,901	-4,299
Pasajes	834	3,112	-2,278	973	2,884	-1,911	1,578	3,392	-1,814
Fletamentos a plazo	4,098	1,353	-1,353	97	1,042	-945	212	1,509	-1,297
Gastos Portuarios	32	4,065	13	2,594	2,444	150	2,752	2,976	-224
Otros		2,663	-2,631	24	917	-893	60	1,024	-964
Viajes *	13,245	15,102	-1,857	13,322	14,612	-1,290	14,223	17,034	-2,811
Ingresos por Invers. Extranjeras	3,683	31,842	-28,159	2,122	33,703	-31,581	2,119	38,414	-36,295
Servicios Diversos	14,490	14,397	93	16,665	14,434	2,231	45,951	20,670	25,281
Reaseguros	1,870	4,989	-3,119	3,273	5,337	-2,064	31,142	7,171	23,971
Otros	12,620	9,408	3,212	13,392	9,097	4,295	14,809	13,499	1,310
<b>TOTAL</b>	<b>41,089</b>	<b>85,543</b>	<b>-44,454</b>	<b>40,323</b>	<b>85,058</b>	<b>-44,735</b>	<b>72,535</b>	<b>101,376</b>	<b>-28,841</b>

\* En 1974 y 1975 los valores no son comparativos con años anteriores, debido a cambios metodológicos en el cálculo.

† Preliminar.

## BALANCE DE SERVICIOS

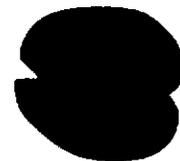
AE - Cap. II - 88a

	1 9 7 3			1 9 7 4			1 9 7 5†		
	Ingresos	Egresos	Saldo	Ingresos	Egresos	Saldo	Ingresos	Egresos	Saldo
Fletes y Seguros sobre Embarques Internacionales									
Fletes	5,129	21,295	-16,167	7,606	35,741	-28,135	7,500	31,700	-24,200
Seguros	5,060	19,415	-14,355	7,541	32,718	-25,177	7,436	29,019	-21,583
	69	1,881	-1,812	65	3,023	-2,958	64	2,681	-2,617
Transportes Diversos	4,644	15,257	-10,613	8,768	22,608	-13,840	8,793	21,197	-12,404
Pasajes	831	3,579	-2,748	2,041	4,858	-2,817	2,047	4,555	-2,508
Fletamentos a plazo	231	1,275	-1,044	2	1,585	-1,583	2	1,486	-1,484
Gastos Portuarios	3,552	8,620	-5,068	6,704	12,125	-5,421	6,723	11,368	-4,645
Otros	30	1,783	-1,753	21	4,040	-4,019	21	3,788	-3,767
Viajes *	12,369	16,550	-4,181	23,041	32,952	-9,911	26,600	30,000	-3,400
Ingresos por Invers. Extranjeras	4,508	50,761	-46,253	8,012	66,072	-58,060	8,900	68,100	-59,200
Servicios Diversos	49,142	45,700	3,442	31,841	33,547	-1,706	27,707	28,003	-296
Reaseguros	31,700	8,017	23,683	12,722	8,919	3,803	6,100	7,445	-1,345
Otros	17,442	37,683	-20,241	19,119	24,628	-5,509	21,607	20,558	1,049
<b>TOTAL</b>	<b>75,792</b>	<b>149,564</b>	<b>-73,772</b>	<b>79,268</b>	<b>190,920</b>	<b>-111,652</b>	<b>79,500</b>	<b>179,000</b>	<b>-99,500</b>

\* En 1974 y 1975 los valores no son comparativos con años anteriores, debido a cambios metodológicos en el cálculo.

† Preliminar.

# *capítulo*



## **POLITICAS ECONOMICAS**

---

A— Política Monetaria, Crediticia y Cambiaria	196
Introducción	196
Política Monetaria en 1975	198
Política Crediticia y de Descuento en 1975	205
B— Otras Políticas	206
Presupuesto y su Financiamiento	206
Política Agropecuaria	211
Política Industrial	214

---

## A. — POLITICA MONETARIA, CREDITICIA Y CAMBIARIA.

INTRODUCCION. Las medidas de política monetaria, crediticia y cambiaria, tomadas por el Banco Central, reflejan la intención de adecuar estos mercados a las condiciones económicas prevalecientes en el corto plazo, y asimismo, de lograr en el largo plazo, la estabilidad monetaria y cambiaria y la provisión suficiente de crédito a las diferentes actividades productivas, que fomenten un crecimiento económico equilibrado y sostenido sin la exacerbación de los problemas de pagos internacionales y de precios internos.

Esta concepción de la política monetaria implica una revisión periódica de las normas con el objeto de ajustar el crédito a las disponibilidades internas de financiamiento y al movimiento de reservas internacionales compatibles con el marco citado.

En la consecución de los objetivos señalados, el Banco Central ha usado diversos instrumentos que aunque en su generalidad tradicionales, revisten las peculiaridades de la estructura institucional del sistema financiero y las características de la economía nicaragüense. Con todo, se observa que las bases sobre las cuales se sustentan las medidas de política presentan una solución de continuidad, al no modificarse básicamente, sino más bien refinarse, los mecanismos de acción con los que el Banco Central influye en las variables sobre las que ejerce algún grado de control.

Así, el encaje legal, usado históricamente como un instrumento para influir más bien en la determinación del crédito que en el de la cantidad de dinero, ha servido para adecuar las colocaciones a las circunstancias económicas y a la situación de reservas internacionales. Asimismo, ha constituido un medio de distribución de recursos entre las diferentes actividades productivas y entre el sistema financiero, por cuanto sustrae fondos de éste y los deja en disposición del Banco Central, para que a través de préstamos y descuentos los pueda orientar hacia fines prioritarios. Por otro lado, el encaje también constituye un elemento que afecta la rentabilidad financiera de los bancos, por lo que el Banco Central ha procurado lograr sus fines sin olvidar que el mantenimiento de un grado de rentabilidad adecuado para el sistema financiero, es requisito indispensable para garantizar su crecimiento y expansión.

Otro instrumento de política lo ha constituido la fijación de las tasas de interés pasivas y activas. El manejo de las tasas pasivas es un medio para fortalecer la demanda de activos líquidos al ofrecerle al ahorrante un interés adecuado para equilibrar el costo de oportunidad de su dinero. Sin embargo, la determinación de las tasas pasivas no solamente se efectúa tomando en consideración aspectos internos, como las variaciones de precios que usual-

mente disminuyen las tasas reales, sino que también aspectos internacionales fuera del control de las autoridades locales, como las tasas de interés pagadas en el exterior. Estas consideraciones son de suma importancia cuando, por las ventajas de todos conocidas, es necesario colocar al sistema financiero nacional en una situación competitiva con relación al resto del mundo.

Por otra parte, en lo referente a la estructura de las tasas pasivas para las diferentes modalidades de ahorro, el Banco Central se ha inclinado a estimular la captación de fondos de mayor permanencia, con lo que ha favorecido a las entidades no bancarias. Con relación a este hecho y pese al desarrollo del sistema financiero, aún se hace patente la necesidad de una mayor especialización del mismo, con el objeto de que el destino y operaciones crediticias respondan adecuadamente a la naturaleza de los fondos.

Intimamente ligados a los factores expuestos con relación a las tasas de interés pasivas se encuentran los determinantes de las tasas de interés activas, las cuales revelan por un lado, el alto costo del dinero, y por otro, la abundante demanda de crédito, características inherentes a la etapa de desarrollo y estructura económica del país.

La restricción impuesta por la disponibilidad de recursos internos, ha obligado el uso de recursos externos, sobre todo de corto plazo, para financiar principalmente sectores relacionados con la actividad agroexportadora, como la producción de café, algodón, y el engorde de ganado. Cabe señalar que el costo interno de estos recursos se encuentra ligado a las tasas internacionales y que dicho costo juega un papel de segunda importancia en comparación con el de otros insumos y con el de variables como precios y rendimientos, las cuales determinan en estos casos mayormente, la rentabilidad de la actividad. También que, el uso de estos recursos no ejerce presión sobre la balanza de pagos, ya que estas actividades gozan de la característica de ser generadores netos de divisas y garantizan, por lo tanto, el pago al sector externo de los mismos.

Aparte de lo atinente al financiamiento de la producción agropecuaria, el Banco Central ha usado el control cuantitativo y selectivo del crédito en varias ocasiones, imponiendo límites a ciertas carteras, en especial a la comercial e industrial. El objetivo seguido ha sido el de lograr que los recursos limitados se utilicen en la forma mas eficiente posible, maximizando el impacto del crédito en la producción y minimizando su efecto sobre balanza de pagos.

Esta política se deriva también de la coexistencia de diferentes tasas de interés activas según el destino del crédito, lo que obstaculiza el logro del equilibrio entre la oferta y la demanda de dichos recursos. Ante esta situación se hace necesario equiparar para todas las actividades el costo marginal del crédito, dejando que la composición del mismo sea determinada por la estructura de su demanda, en base a una distribución óptima de los factores de producción del país.

En lo referente al crédito al Gobierno Central, el Banco ha utilizado forma generalizada de financiamiento para cubrir necesidades originadas por el carácter periódico de los ingresos tributarios, lo cual no constituye una política

expansiva de la masa monetaria. Finalmente, otro instrumento empleado por el Banco para solucionar problemas de corto plazo ocasionados por situaciones adversas en el comercio exterior, ha sido el uso de créditos compensatorios con el Fondo Monetario Internacional (Stand-By) con el objetivo de consolidar la posición de reservas internacionales brutas del país.

Dentro del mercado monetario nicaragüense, vale la pena destacar un factor de suma importancia que está en estrecha relación con las funciones mismas del Banco. Desde 1955, se ha mantenido constante el tipo de cambio, dentro de un marco de libre convertibilidad, que opera a partir de 1963.

Dentro de este esquema, se ha logrado la relativa estabilidad deseada de precios, así como el clima de seguridad que estimula la producción, la captación de inversiones extranjeras y se ha neutralizado la disposición de especular con moneda extranjera. Al regular el marco dentro del cual se desarrolla el mercado monetario crediticio y cambiario, el Banco Central ha contribuido a que el público incremente su demanda de dinero, por cuanto minimiza el riesgo de pérdida causado por el deterioro del poder adquisitivo, externo e interno, de la moneda, ampliándose al mismo tiempo, la capacidad interna de financiamiento de las diferentes actividades económicas del país.

Antes de entrar a considerar con más detalle los cambios y aspectos fundamentales de las Normas de Política Monetaria y Crediticia para el período 1975/76, es conveniente reseñar brevemente la situación económica prevaleciente al momento de dictarse éstas, tanto en el plano nacional como internacional.

En lo referente a la situación externa la información disponible permitía predecir que de la compleja mezcla de recesión e inflación iniciada a finales de 1974, por la que atravesaban las economías desarrolladas, se desprenderían serios efectos que obstaculizarían el crecimiento económico del país en 1975. A nivel nacional, existían varios factores a tomarse en cuenta. Por una parte, el mayor crecimiento del crédito en 1974 respecto al de la captación de recursos internos había conducido a una pérdida de reservas internacionales brutas y netas del sistema bancario y por otra, aunque el crecimiento del nivel general de precios había disminuido a niveles más aceptables, el crecimiento real esperado de la economía era menor que el de 1974.

Así, dada esta coyuntura, las autoridades monetarias tenían que considerar en las normas la necesidad de sostener montos de créditos adecuados a los requerimientos de la producción, a fin de no entorpecer el proceso productivo sobre todo en aquellos sectores considerados como de alto impacto para el desarrollo del país. Asimismo, era necesario tomar en cuenta la conveniencia de estimular la captación de ahorro a fin de fortalecer la capacidad crediticia del sistema financiero y así hacer compatible la meta de crédito con la de estabilidad monetaria y cambiaria.

POLÍTICA MONETARIA EN 1975. Específicamente sobre política monetaria, vale la pena destacar las normas relacionadas con las tasas de interés y el encaje bancario, así como sus implicaciones. Aunque con respecto a las primeras no se efectuaron cambios con relación a lo que estaba estipulado el año pasado, las

cambiantes condiciones de la economía nacional como internacional, implicaron resultados diferentes que se materializaron en un vector de incentivos a la demanda de activos líquidos y la oferta de crédito, congruente con los objetivos generales de política para dicho ciclo.

En efecto, la notable reducción registrada en el crecimiento de los precios internos entre 1974 y 1975, produjo ante el mantenimiento de las tasas nominales pasivas, un incremento en la tasa real devengada en los activos financieros. Este hecho constituyó indudablemente un incentivo a la inversión en ésta clase de activos, sin embargo, considerando el retardo y lentitud en la formación de expectativas en países como Nicaragua acostumbrados a la estabilidad, es de esperarse que su impacto final haya sido menguado. Un elemento adicional de incentivos lo constituyó la reducción operada en las tasas de interés internacional, que colocaron al sistema y activos financieros nacionales, en una posición más competitiva vis-a-vis los sistemas y otros activos foráneos.

Por otra parte, las tasas activas también se dejaron al mismo nivel del año anterior. El hecho de que ante una situación de tasas de interés externas tendientes a la baja, se mantuvieran en Nicaragua tasas más altas, refleja en primer término, la escasez de recursos financieros que es característica de los países en desarrollo, y en segundo, el que la demanda de crédito es dentro del rango relevante poco elástica en relación a la tasa de interés.

Esto es si se consideran las solicitudes de crédito como derivadas de las oportunidades de inversión, ya que son otros factores tales como expectativas de precios, período esperado de recuperación del valor de los activos, elementos que junto con el grado de incertidumbre, son de mucha más ponderación a la hora de concretarse los diferentes proyectos de inversión, que el costo financiero del capital, es decir, la tasa de interés. Otro aspecto del asunto que merece mencionarse es que, dada la débil captación de fondos prevista en el período, posiblemente el nivel de tasas de interés activas haya contribuido a disminuir el racionamiento crediticio de parte de los bancos comerciales.

A fin de incentivar la captación de depósitos de mayor permanencia y costo dentro del sistema financiero, procurando al mismo tiempo no reducir sus fuentes de recursos, el Banco Central introdujo una modalidad de encaje en la que, a la par que se procuraba mantener una tasa promedio similar a la vigente en el período anterior, exigió tasas diferenciales para cada una de las clases de depósitos existentes en el sistema.

El cambio ocurrido en el mecanismo de encaje fue mucho más notorio para los bancos comerciales, los cuales, de acuerdo a las normas anteriores, se encontraban sujetos a una tasa uniforme para todo tipo de depósitos, con la única salvedad de que los requerimientos eran mayores para los bancos privados que para el Banco Nacional. En contraste, bajo las nuevas normas se estableció una tasa de encaje menor para los depósitos de ahorro y a plazo, con el fin de estimular su captación, y mayor para los depósitos a la vista debido a que se prevía un descenso en este tipo de activos. A su vez, se le dio tratamiento preferencial al Banco Nacional solamente en las exigibilidades a la vista.

Conceptos	Sistema Bancario				Sociedades Financieras
	Central	Nacional	Privados	Infonac	
<b>A. Operaciones Activas</b>					
Fondo de Fomento de la Produc.	8.5				
Crédito Ord. Bco. Nacional	5.0†				
Vales del Tesoro	4.0				
Descuentos	4.0-12.0°				
Financiamiento de Mat. Primas		12.0‡	12.0‡		
Del 80 al 71% del Prést.	9.5				
Del 70 al 61% del Prést.	9.0				
Del 60 al 51% del Prést.	8.5				
Del 50 a menos del Prést.	8.0				
I. Créditos al Comercio					
Pequeño Comercio		13.0			
Financ. de Exportaciones		11.0	11.0	12.0	12.0
Otros		13.0	13.0	12.0	11.0
II. Créditos Agropecuarios					11.0
Crédito Rural		9.0			
Engorde de Ganado		11.0	11.0		
Cereales, Café, Algodón y Otros		11.0	11.0		
III. Créditos Industriales					11.0
Pequeña Empresa		9.0			
Capital de Trabajo		11.0	11.0	13.0	
IV. Mediano Plazo (1½ a 5 años)					
Financ. imp Exp. algodón	4.0	6.0‡	6.0‡		
Rehabilitación y Restruct. del Com. de Managua	5.5	7.0‡	7.0‡		11.0
Otros		12.0	12.0	12.0‡	12.0
V. Largo Plazo (5 a 10 años)		13.0	13.0		
VI. Créditos para Vivienda					14.0
<b>B. Operaciones Pasivas</b>					
Bonos de Fmto. Agropec. e Ind.	8.5				
Depósitos de Ahorro		6.5	6.5	7.0	
A Plazo menos de 6 meses y más de tres		6.5	6.5	6.75*	6.75
A Plazo menos de 1 año		6.75	6.75	7.0*	7.0
A Plazo menos de 2 años		8.5	8.5	9.0*	9.0
A Plazo menos de 3 años		9.0	9.0	9.5*	9.5
A Plazo menos de 4 años		9.5	9.5	10.25*	10.25
A Plazo menos de 5 años		10.0	10.0	10.75*	10.75
A Plazo 5 años y más		10.25	10.25	11.25†	11.25†

\* Emisión de Valores.

† Más de 8 años Libre.

‡ Capital Fijo.

§ No se permite el Cobro de Comisiones.

¶ Efectiva 4% por resolución CD-13B-74, para habilitaciones de café, algodón y engorde 6.0% (CD-29A-74) hasta 58.3 millones y 8.0% sobre los excedentes (CD-30D-74).

° Créditos Ordinarios a los Bancos Privados para sus Carteras Agrícolas y Engorde 10.0% (CD-25A-74). Banco de Crédito Popular 5.0% (CD-29B-74).

\*\* Programa de Créditos a obrero con negocio propio.

Conceptos	Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo		Banco de Crédito Popular	Almacenes Grales de Depósitos
	B. Vivienda	Compañías		
<b>A. Operaciones Activas</b>			13.0	14.0
Fondo de Fomento de la Produc.				
Crédito Ord. Bco. Nacional				
Vales del Tesoro				
Descuentos				
Financiamiento de Mat. Primas				
Del 80 al 71% del Prést.				
Del 70 al 61% del Prést.				
del 60 al 51% del Prést.				
del 50 a menos del Prést.				
I. Créditos al Comercio			9.00**	
Pequeño Comercio				
Financ. de Exportaciones				
Otros				
II. Créditos Agropecuarios				
Crédito Rural				
Engorde de Ganado				
Cereales, Café, Algodón y Otros				
III. Créditos Industriales				
Pequeña Empresa				
Capital de Trabajo				
IV. Mediano Plazo (1½ a 5 años)				
Financ. imp Exp. algodón				
Rehabilitación y Restruct.				
del Com. de Managua				
Otros				
V. Largo Plazo (5 a 10 años)				
VI. Créditos para Vivienda	14.0	14.0	14.0	
<b>B. Operaciones Pasivas</b>				
Bonos de Fmto. Agropec. e Ind.				
Depósitos de Ahorro			7.0	7.0
A Plazo menos de 6 meses y más de tres				6.75
A Plazo menos de 1 año	6.5*			7.0
A Plazo menos de 2 años	8.0*			9.0
A Plazo menos de 3 años	8.0*			9.5
A Plazo menos de 4 años	8.0*			10.25
A Plazo menos de 5 años	8.0*			10.75
A Plazo 5 años y más	8.0*			11.25†

\* Emisión de Valores.

† Más de 8 años Libre.

‡ Capital Fijo.

§ No se permite el Cobro de Comisiones.

¶ Efectiva 4% por resolución CD-138-74, para habilitaciones de café, algodón y engorde 6.0% (CD-29A-74) hasta 58.3 millones y 8.0% sobre los excedentes (CD-30D-74).

° Créditos Ordinarios a los Bancos Privados para sus Carteras Agrícolas y Engorde 10.0% (CD-25A-74). Banco de Crédito Popular 5.0 (CD-29B-74).

\*\* Programa de Créditos a obrero con negocio propio.

Conceptos	Sistema Bancario			Infonac	Sociedades Financieras
	Central	Nacional	Privados		
<b>A. Operaciones Activas</b>					
Fondo de Fomento de la Produc.	8.5				
Crédito Ord. Bco. Nacional	5.0				
Vales del Tesoro	4.0				
Descuentos	4.0-12.0				
Financiamiento de Mat. Primas		12.0§	12.0§		
Del 80 al 71% del Prést.	9.5				
Del 70 al 61% del Prést.	9.0				
Del 60 al 51% del Prést.	8.5				
Del 50 a menos del Prést.	8.0				
I. Créditos al Comercio					
Pequeño Comercio		13.0	13.0§		
Financ. de Exportaciones		11.0	11.0	12.0	12.0
Otros		13.0	13.0	12.0	11.0
II. Créditos Agropecuarios					11.0
Crédito Rural		9.0			
Engorde de Ganado		11.0	13.0		
Cereales, Café, Algodón y Otros	10.0°	11.0	11.0		
III. Créditos Industriales					11.0
Pequeña Empresa		9.0			
Capital de Trabajo		11.0	11.0	13.0	
IV. Mediano Plazo (1½ a 5 años)					
Financ. imp. Exp. algodón	4.0	6.0§	6.0§		
Rehabilitación y Restruct. del Com. de Managua	5.5	7.0§	7.0§		11.0
Otros		12.0	12.0	12.0†	12.0
V. Largo Plazo (5 a 10 años)		13.0	13.0		
VI. Créditos para Vivienda					14.0
<b>B. Operaciones Pasivas</b>					
Bonos de Fmto. Agropec. e Ind.	8.5				
Depósitos de Ahorro		6.5	6.5	7.0	
A Plazo menos de 6 meses y más de tres		6.5	6.5	6.75*	6.75
A Plazo menos de 1 año		6.75	6.75	7.0*	7.0
A Plazo menos de 2 años		8.5**	8.5**	9.0*	9.0
A Plazo menos de 3 años		9.0**	9.0**	9.5*	9.5
A Plazo menos de 5 años		9.5**	9.5**	10.25*	10.25
A Plazo menos de 4 años		10.0**	10.0**	10.75*	10.75
A Plazo 5 años y más		10.25**	10.25**	11.25†	11.25†

\* Emisión de Valores.

† Más de 8 años Libre.

‡ Capital Fijo.

§ No se permite el Cobro de Comisiones.

¶ Programa de Créditos a obreros con negocio propio.

° Créditos para capital de trabajo Programa Ganadero y Agrícola FED.

\* Se permite el pago de 1.5 por ciento adicional en los depósitos de 500,000 córdobas.

Conceptos	Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo		Banco de Crédito Popular	Almacenes Grales de Depósitos
	B. Vivienda	Compañías		
<b>A. Operaciones Activas</b>			13.0	14.0
Fondo de Fomento de la Produc.				
Crédito Ord. Bco. Nacional				
Vales del Tesoro				
Descuentos				
Financiamiento de Mat. Primas				
Del 80 al 71% del Prést.				
Del 70 al 61% del Prést.				
del 60 al 51% del Prést.				
del 50 a menos del Prést.				
I. Créditos al Comercio			9.0§	
Pequeño Comercio				
Financ. de Exportaciones				
Otros				
II. Créditos Agropecuarios				
Crédito Rural				
Engorde de Ganado				
Cereales, Café, Algodón y Otros				
III. Créditos Industriales				
Pequeña Empresa				
Capital de Trabajo				
IV. Mediano Plazo (1½ a 5 años)				
Financ. imp. Exp. algodón				
Rehabilitación y Restruct.				
del Com. de Managua				
Otros				
V. Largo Plazo (5 a 10 años)				
VI. Créditos para Vivienda	14.0	14.0		
<b>B. Operaciones Pasivas</b>				
Bonos de Fmto. Agropec. e Ind.				
Depósitos de Ahorro		7.0	7.0	
A Plazo menos de 6 meses y más de tres			6.75	
A Plazo menos de 1 año	6.5*		7.0	
A Plazo menos de 2 años	8.0*		9.0	
A Plazo menos de 3 años	8.0*		9.5	
A Plazo menos de 4 años	8.0*		10.25	
A Plazo menos de 5 años	8.0*		10.75	
A Plazo 5 años y más	8.0*		11.25†	

\* Emisión de Valores.

† Más de 8 años Libre.

‡ Capital Fijo.

¶ No se permite el Cobro de Comisiones.

§ Programa de Créditos a obreros con negocio propio.

° Créditos para capital de trabajo Programa Ganadero y Agrícola FED.

\*\* Se permite el pago de 1.5 por ciento adicional en los depósitos mayores de 500,000 córdobas.

Así, en contraste con el 25 por ciento promedio exigido el período pasado, los depósitos a la vista de los bancos privados fueron ligados a un 35 por ciento de requerimiento, y por su parte a los depósitos de ahorro y a plazo les correspondió un 10 por ciento. Con excepción del Banco de Crédito Popular, para el resto de las entidades financieras con obligaciones sujetas a encaje, la tasa se aumentó, equiparándose a la aplicada a los depósitos de ahorro y a plazo de los bancos comerciales.

INSTITUCIONES FINANCIERAS: ENCAJE LEGAL

Cuadro III - 3

Instituciones	Depósitos a la Vista		Dep. de Ahorro y a Plazo		Encaje Promedio Máximo	
	74/75	75/76	74/75	75/76	74/75	75/76
	Por cientos					
Bancos Privados	25.00	25.00	25.00	10.00	25.00	25.00
Banco Nacional	18.75	25.00	18.75	10.00	18.75	18.75
INFONAC	—	—	12.50	10.00	12.50	10.00
Instituciones de Ahorro y Préstamo	—	—	6.25	10.00	6.25	10.00
Banco de Crédito Popular	—	—	6.25	6.25	6.25	6.25

Por otro lado, la marcada preferencia del público por los depósitos de ahorro y a plazo, los cuales están sujetos a una menor tasa de encaje que las exigibilidades a la vista, tuvo el efecto de reducir la tasa promedio requerida, que pasó de 23.59 por ciento en 1974 a 22.67 por ciento en 1975. Así, el encaje requerido a Diciembre de este año resultó menor que el alcanzado en 1974, pese a que durante el mismo período las disponibilidades sujetas a encaje aumentaron en 1.2 por ciento.

BANCOS COMERCIALES: ENCAJE

Cuadro III - 4

	Disponibilidades Sujetas a Encaje	Encaje Efectivo	Encaje Requerido	Tasas Efectivas %	Tasas Requeridas %
1970 Banco Nacional	191,752	14,082	28,840	7.34	15.04
Bancos Privados	442,775	97,332	93,048	21.98	21.01
Total	634,527	111,414	121,888	17.56	19.21
1971 Banco Nacional	200,339	18,934	30,097	9.45	15.02
Bancos Privados	548,427	108,772	110,600	19.83	20.17
Total	748,766	127,706	140,697	17.06	18.79
1972 Banco Nacional	276,486	27,803	40,479	10.06	14.04
Bancos Privados	747,113	110,247	145,018	14.76	19.41
Total	1,023,599	138,050	185,497	13.49	18.12
1973 Banco Nacional	365,834	89,715	54,427	24.52	14.88
Bancos Privados	1,110,523	200,957	228,196	18.10	20.55
Total	1,476,357	290,672	282,623	19.08	13.13
1974 Banco Nacional	381,899	95,865	71,606	25.10	16.75
Bancos Privados	1,309,384	315,336	327,347	24.08	25.00
Total	1,691,283	411,201	398,953	24.31	23.59
1975 Banco Nacional	370,913	86,355	67,455	23.28	18.17
Bancos Privados	1,340,711	315,860	316,818	23.56	23.83
Total	1,711,624	402,215	384,273	23.50	22.57

POLITICA CREDITICIA Y DE DESCUENTO EN 1975. Dada la situación de reservas internacionales de 1974, para 1975 en la política crediticia se hizo énfasis en aquel financiamiento que tendiera a reforzar la producción exportable del país. Así, la cartera agropecuaria recibió un fuerte apoyo en la adopción de la norma que impuso el requerimiento a los bancos de mantener el 23.0 por ciento de sus depósitos en créditos agropecuarios y cartera de mediano y largo plazo o, como mínimo, saldos iguales a los del ciclo agrícola anterior. Asimismo, se exigió el cumplimiento de la primera disposición para tener acceso a descuentos y fondos externos.

Otra medida importante fue la facilidad para compensar caída de depósitos, la cual está relacionada con el porcentaje de depósitos canalizados hacia la cartera agropecuaria en el sentido de que el Banco podrá descontar y autorizar la contratación de recursos externos hasta por el 100 por ciento de los recursos dirigidos hacia dicha cartera en exceso del 23 por ciento de los depósitos. Sin embargo, los bancos privados que se acogieran a esta disposición estaban obligados a no aumentar los niveles registrados en su cartera industrial de corto plazo hasta un máximo equivalente al 94 por ciento del límite autorizado por las normas; además las ampliaciones en el uso de la deuda externa sólo debía utilizarse para compensar caída de depósitos y no expansiones de la cartera industrial y comercial de corto plazo. En la implementación de esta medida la administración del Banco Central quedó facultada para autorizar periódicamente el monto de deuda externa y de préstamos efectuados con recursos propios del Banco que cada banco podía utilizar para compensar caída de depósitos, en base a la comparación de los depósitos proyectados para determinado mes y el monto realmente captado, habiéndose establecido además que todo aumento posterior de depósitos debería ser utilizado para cancelar estos retiros en el mes que se obtuviera dicho incremento.

Entre las disposiciones referentes al crédito destaca la de propiciar la canalización de recursos hacia el financiamiento de nuevas inversiones o ampliaciones de empresas existentes; en cumplimiento de dicha medida los bancos privados debían destinar por lo menos el 30.0 por ciento del incremento de su depósitos totales en relación al 31 de diciembre de 1973 a este tipo de préstamo.

También se tomaron disposiciones cuantitativas en relación a los niveles de crédito, teniendo en cuenta el menor crecimiento real esperado en la economía y la situación de inventarios de los sectores comercial e industrial. Sin embargo, los criterios de excepción a los límites impuestos para estos créditos, aprobados el año anterior, continuaron vigentes, quedando fuera de los límites de cartera industrial los créditos para capital de trabajo otorgados bajo el Programa Agroindustrial del Fondo Especial de Desarrollo.

Las carteras comercial e industrial de corto plazo de los bancos comerciales fueron mantenidas prácticamente a los mismos niveles permitidos en 1974-75. En el caso específico de los bancos privados, aunque la participación del saldo de su crédito comercial permitido en relación al Capital y Reservas se redujo de 100 a 95 por ciento, éste no se vió disminuído en términos absolutos en relación al ejercicio anterior al haberse capitalizado estas instituciones en el período. Igualmente sucedió con el crédito industrial de corto plazo, ya

que únicamente se estableció que no podrá ser mayor que el saldo al 31 de Diciembre de 1975, con excepción de aquellos bancos para los que dicho saldo sea menor del 150 por ciento de su Capital y Reservas.

En cuanto al Banco Nacional de Nicaragua se refiere, si bien se le redujo la limitación para crédito industrial de corto plazo, esto fué debido a que no alcanzó dicho límite en el período anterior. Sin embargo, el monto establecido para su crédito comercial permaneció constante. Cabe hacer notar que a lo largo del año los bancos comerciales mantuvieron sus niveles de créditos comercial e industrial por debajo de los límites establecidos, por lo que puede concluirse que los límites autorizados para ambos tipos de financiamiento no fueron restrictivos. En adición a lo anterior, se mantuvieron los límites de cartera comercial para las sociedades financieras.

Como parte de la política crediticia y dada la situación del gremio algodonero, que afrontaba problemas en el pago de sus habilitaciones del ciclo agrícola 1974/75, se establecieron normas que elevaron los niveles mínimos de rendimiento hasta un promedio de 34 quintales rama por manzana, que debían haber alcanzado los productores desde 1969/70, para ser considerados sujetos de crédito. Respecto a las habilitaciones para nuevas áreas a sembrarse en la cosecha 1975/76, éstas se limitaron a aquellos productores que siendo dueños de tierras cuyas características ecológicas fueron superiores a las ya en producción, hubieren obtenido un promedio de producción en los últimos cinco años de 42 quintales rama por manzana. Al mismo tiempo se contemplaron las posibles reestructuraciones de cartera que podrían materializarse debido a la incertidumbre reinante en el mercado de la fibra; además en consideración al aumento de los costos de producción y de los problemas citados, se autorizó un monto de 2,600 córdobas para los productores que siembran hasta 499 manzanas y de 2,500 córdobas para los demás excluyendo los gastos de producción.

Finalmente, en consideración a los problemas enfrentados durante la implementación de las medidas de política, es necesario adoptar instrumentos que estén dotados de gran flexibilidad y adaptabilidad, de forma que sea posible responder oportunamente a las situaciones cambiantes que se producen en la economía nacional.

## **B. — OTRAS POLITICAS.**

**PRESUPUESTO Y SU FINANCIAMIENTO.** Las condiciones cambiantes ante las cuales se enfrentó el sistema económico en los últimos años, determinaron la necesidad de implementar modificaciones al sistema tributario y a la orientación del gasto, lo que alteró los resultados presupuestarios del sector público y su política de financiamiento.

Sin embargo, la estructura de la demanda interna entre el sector público y privado en su relación con el Producto Interno Bruto mostró muy ligeras variaciones comparando los años extremos del quinquenio. También podría conceptuarse la presentación de poco dinamismo de parte del sector privado, y

Años	PIB	Gbno. Central	Gbnos. Locales	Org. Aut. de Servicios	Empresas Públicas	Total
Millones de Córdoba						
1970	5,468.9	590.4	37.3	229.4	253.6	1,110.7
1971	5,802.4	663.2	45.1	258.2	306.8	1,273.3
1972	6,160.6	738.4	68.0	281.9	460.9	1,549.2
1973	7,630.5	961.6	110.3	262.9	515.0	1,849.8
1974*	10,315.3	1,461.4	144.8	481.9	828.4	2,916.5
1975*	10,803.7	1,743.4	146.4	487.4	827.8	3,205.0
Tasa Anual de Crecimiento 1975/74 (Por cientos)	4.7	19.3	1.1	1.1	-0.1	9.9
Por cientos del PIB						
1970		10.8	0.7	4.2	4.6	20.3
1971		11.4	0.8	4.4	5.3	21.9
1972		12.0	1.1	4.6	7.5	25.1
1973		12.6	1.4	3.4	6.7	24.2
1974		14.2	1.4	4.7	8.0	28.3
1975		16.1	1.4	4.5	7.7	29.6
Estructura Institucional						
1970		53.2	3.4	20.7	22.7	100.0
1971		52.1	3.5	20.3	24.1	100.0
1972		47.7	4.4	18.2	29.7	100.0
1973		52.0	6.0	14.2	27.8	100.0
1974		50.1	5.0	16.5	28.4	100.0
1975		54.3	4.6	15.2	25.8	100.0

\* Cifras Preliminares.

Años	PIB	Consumo			Estructura	
		Total (1)	Privado (2)	Público (3)	(2/1)	(3/1)
Millones de Córdoba						
1970	5,468.9	4,591.1	4,069.7	521.4	88.6	11.4
1971	5,802.4	4,906.5	4,343.5	563.0	88.5	11.5
1972	6,160.6	5,020.3	4,441.1	579.2	88.4	11.6
1973	7,630.5	6,529.5	5,906.7	622.8	90.4	9.6
1974*	10,315.3	8,547.3	7,613.8	933.5	89.0	11.0
1975*	10,803.7	9,510.0	8,410.4	1,099.6	88.4	11.6
Por cientos de PIB						
1970		83.9	74.4	9.5		
1971		84.5	74.8	9.7		
1972		81.5	72.1	9.4		
1973		85.5	77.4	8.2		
1974		82.8	73.8	9.0		
1975		88.0	77.8	10.2		

\* Cifras Preliminares.

## SECTOR PÚBLICO: INVERSIÓN BRUTA Y PIB

Cuadro 11.7

Años	PIB	Inversión Bruta			Estructura					
		Total (1)	Privada (2)	Pública (3)	Gob. Cent. (4)	Otros (5)	(2/1)	(3/1)	(4/1)	(5/1)
Millones de Córdoba										
1970	5,468.9	1,011.5	785.3	226.2	110.6	115.6	77.6	22.4	10.9	11.5
1971	5,802.4	1,025.4	734.8	290.6	136.8	153.8	71.7	28.3	13.3	15.0
1972	6,160.6	792.1	486.7	305.4	115.2	190.2	61.5	38.5	14.5	24.0
1973	7,630.5	1,835.3	1,381.0	454.3	186.9	267.4	75.2	24.8	10.2	14.6
1974*	10,315.3	3,209.3	2,480.7	728.6	309.2	419.4	77.3	22.7	9.6	13.1
1975*	10,803.7	2,282.1	1,476.9	805.2	332.0	473.2	64.7	35.3	14.5	20.8
Por cientos del PIB										
1970		18.5	14.4	4.1	2.0	2.1				
1971		17.7	12.7	5.0	2.4	2.6				
1972		12.8	7.8	5.0	1.9	3.1				
1973		24.0	18.0	6.0	2.4	3.6				
1974		31.1	24.0	7.1	3.0	4.1				
1975		21.1	13.7	7.4	3.1	4.3				

\* Cifras Preliminares.

paralelamente, un fortalecimiento de la demanda del sector público en la formación de capital. Obviamente, la inversión privada está más en función de expectativas y tal relación funcional introduce un elemento de inestabilidad que no se encuentra en la formación de capital del sector público.

Por lo que respecta a los ingresos y resultados financieros, el sector público finalizó en 1972 la etapa de recuperación tributaria que había sido deteriorada a causa del funcionamiento del Mercado Común Centroamericano. En esta etapa, el sector público fue dinamizado básicamente por el Gobierno Central, el cual introdujo reformas impositivas, aumentando la formación del ahorro público y a la vez acrecentando los montos de inversión.

Entre 1973 y 1974, como consecuencia de los efectos del terremoto y de la inflación mundial, el sector público fue objeto de una reorientación en cuanto su gasto, ingreso y endeudamiento. Por la parte del gasto, éste se orientó a resolver los problemas más urgentes planteados por la reconstrucción y de manera muy especial, a la restauración de los servicios en la capital. Además, se hacía patente la necesidad de adoptar medidas para ajustar los programas de inversión a los costos que fueron alterados por la inflación mundial, así como también para compensar el alza de los precios de algunos insumos, especialmente petróleo y sus derivados, lo que deterioraba la posición financiera de las empresas públicas. Asimismo, fué necesario la creación de nuevas líneas impositivas, no solamente para balancear las reducciones tributarias ocasionadas por las pérdidas fiscales derivadas de la paralización de las actividades económicas en la ciudad de Managua, sino para contribuir al financiamiento de los gastos del sector público, los que por las causas enumeradas, exigían niveles sin precedentes.

Al mismo tiempo, la estrategia financiera adoptada por el Gobierno se inclinó hacia un mayor uso de recursos externos a fin de complementar el ahorro interno en las fuentes de inversión, no solamente real sino que también financiera. El carácter de urgencia con que se demandaban estos fondos obligó, en parte, a contratarlos con la banca privada extranjera pese a su mayor costo.

Al iniciarse 1975, el gobierno sin posponer las respuestas a los problemas de reconstrucción, esbozó el plan quinquenal 1975-79 de desarrollo económico y social, en el que se balancean los diversos sectores productivos de la economía dentro de las limitaciones financieras del sistema. Asimismo, fue creado el sector público agropecuario para una mejor coordinación y funcionamiento de las labores realizadas en este campo en pro de la más importante fuente de riqueza nacional y el Instituto de Bienestar Campesino (INVIERNO) para atender en forma integral los impedimentos al desarrollo del pequeño productor.

Para satisfacer el crecimiento de los gastos originados por la creciente participación del sector público, y simplificar el pago y recolección de los impuestos, el Gobierno Central se vió obligado a realizar la reforma fiscal que entró en vigencia a finales de 1974, y cuyos efectos económicos se reflejaron en 1975.

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<b>Ingresos</b>												
Corrientes	570.5	627.2	647.6	927.3	1,338.4	1,308.4	82.7	73.8	67.1	59.0	64.5	66.5
Directos	110.8	122.0	137.8	136.5	179.6	265.1	16.1	14.4	14.3	8.7	8.7	13.5
Renta	55.1	63.0	71.3	72.6	103.2	175.0	8.0	7.4	7.4	4.6	5.0	8.9
Inmuebles	30.9	31.5	35.6	33.0	38.1	43.6	4.5	3.7	3.7	2.1	1.8	2.2
Otros	24.8	27.5	30.9	30.9	38.3	46.5	3.6	3.3	3.2	2.0	1.9	2.4
Indirectos	393.1	433.4	459.2	685.6	957.4	886.0	57.0	51.0	47.6	43.6	46.1	45.0
Arancelarios	103.1	94.3	96.8	119.6	198.1	174.4	15.0	11.1	10.0	7.6	9.5	8.9
Estabilización	20.6	20.4	19.7	22.8	40.1	35.5	3.0	2.4	2.0	1.5	1.9	1.8
Exportación FOB-10%	—	—	—	130.1	121.7	1.7	—	—	—	8.3	5.9	0.1
Otros	50.6	60.8	64.3	76.1	123.8	139.9	7.3	7.1	6.7	4.8	6.0	7.1
General de Ventas	28.0	62.9	71.5	83.2	134.5	174.4	4.1	7.4	7.4	5.3	6.5	8.9
Selectivos	100.3	103.5	106.7	128.2	162.6	176.2	14.5	12.2	11.1	8.1	7.8	8.9
Otros	90.5	91.5	100.2	125.6	176.6	183.9	13.1	10.8	10.4	8.0	8.5	9.3
No Tributarios	66.6	71.8	50.6	105.2	201.4	157.3	9.6	8.4	5.2	6.7	9.7	8.0
Capital	119.5	222.4	318.2	645.7	737.9	658.8	17.3	26.2	32.9	41.0	35.5	33.5
Internos	11.0	23.7	4.4	9.5	26.8	14.2	1.6	2.8	0.4	0.6	1.3	0.7
Crédito Público	108.5	198.7	313.8	636.2	711.1	644.6	15.7	23.4	32.5	40.4	34.2	32.8
Interno	25.7	57.3	68.6	147.0	29.5	48.8	3.7	6.8	7.1	9.3	1.4	2.5
Externo	82.8	141.4	245.2	489.2	681.6	595.8	12.0	16.6	25.4	31.1	32.8	30.3
TOTAL	690.0	849.6	965.8	1,573.0	2,076.3	1,967.2	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>Gastos</b>												
Corrientes	492.2	519.7	531.0	647.5	1,006.7	1,130.1	71.3	61.2	55.0	41.2	48.5	57.4
De Operación	360.5	383.8	383.3	454.3	616.2	701.3	52.2	45.2	39.7	28.9	29.7	35.6
Intereses	17.0	18.3	37.7	80.4	124.3	175.3	2.5	2.2	3.9	5.1	6.0	8.9
Transferencias	114.7	117.6	110.0	112.8	266.2	253.5	16.6	13.8	11.4	7.2	12.8	12.9
Capital	196.4	317.3	387.4	621.1	1,024.2	963.7	28.5	37.3	40.1	39.5	49.3	49.0
Inversión Real	110.6	136.8	115.2	186.9	309.2	332.0	16.0	16.1	11.9	11.9	14.9	16.9
Inversión Financiera	0.6	1.0	74.7	239.6	494.3	296.1	0.1	0.1	7.7	15.2	23.8	15.0
Transacciones	53.4	140.9	150.7	119.6	140.0	210.1	7.8	16.6	15.6	7.6	6.7	10.7
Amortizaciones	31.8	38.6	46.8	75.0	80.7	125.5	4.6	4.5	4.9	4.8	3.9	6.4
Sub-Total	688.6	837.0	918.4	1,268.6	2,030.9	2,093.8	99.8	98.5	95.1	80.7	97.8	106.4
Variación de Caja	1.4	12.6	47.4	304.4	45.4	-126.6	0.2	1.5	4.9	19.3	2.2	-6.4

En síntesis, durante el período 1970-75, la política económica del sector público reveló una creciente ponderación de los gastos destinados hacia los servicios sociales y comunales, un mayor esfuerzo de capitalización al duplicar los volúmenes de inversión en infraestructura, dentro de los cuales la construcción de carreteras y energía eléctrica fueron los más favorecidos, así como también al atender los programas para ampliar la capacidad portuaria del país y las redes de telecomunicaciones. Una característica de relevancia en el funcionamiento institucional fué la política adoptada por el Gobierno Central de obtener recursos externos para concederlos en carácter de préstamos a las entidades autónomas, obligaciones que dada las limitaciones financieras a las que se enfrentaron los organismos paraestatales, fueron asumidas en parte por el Gobierno Central, al considerarse dichos montos posteriormente como transferencias de capital a las instituciones respectivas. Esta política y la necesidad de usar fuentes externas para complementar el ahorro interno y así mantener un monto adecuado de inversiones directas, determinaron que el saldo de la deuda externa del Gobierno Central creciera en forma importante en el período, fenómeno que también se detecta en el resto del sector público.

**POLITICA AGROPECUARIA.** Las actividades agropecuarias, que constituyen la base sobre la cual se sustenta la economía nacional y absorben la mayor parte de la fuerza laboral, suplen las necesidades alimenticias de la población y de materias primas para la industria y además, generan un alto porcentaje de las divisas obtenidas por el país, por lo que las medidas tomadas en este campo son de trascendencia para toda la economía.

En vista de la estructura económica del país, puede considerarse que la política agropecuaria comprende dos aspectos fundamentales. Por un lado, las acciones dirigidas hacia el sector agroexportador, que reflejan una orientación hacia la expansión y solidificación de las bases productivas para aumentar las disponibilidades de divisas, están constituidas por una mayor tecnificación, mayores flujos de recursos financieros y el desarrollo de la infraestructura económica que facilite el acceso de la producción al mercado internacional. Además, forman parte de estas acciones, la creación y funcionamiento de organismos especializados, mediante los cuales se trata de estimular a los sectores respectivos, impulsando técnicas de producción que permitan una mayor eficiencia, orientación referente a problemas de mercadeo, regulación directa e indirecta de aspectos vinculados a sus respectivos campos. Colateralmente con estas medidas ha existido en los últimos años una política de diversificación de la producción exportable del sector primario, para evitar en la medida de lo posible, las fluctuaciones acentuadas de ingreso, derivadas de las condiciones de precios erráticos en el mercado internacional y de problemas climatológicos a nivel nacional. Adicionalmente, se han realizado esfuerzos en la búsqueda de nuevos mercados con miras al logro de una comercialización más amplia y eficiente de la producción exportable.

Al mismo tiempo se han formado unidades de experimentación e investigación económica con el fin de explotar nuevos cultivos. Entre los obstáculos para desarrollar esta labor figuran la alta rentabilidad de los productos tradicionales, la dificultad de divulgar las factibilidades económicas de los nuevos productos y de transmitir las nuevas técnicas de producción y mercadeo.

Cabe señalar que históricamente el desarrollo de este sub-sector, dada sus características, colabora con una mayor monetización, intensifica la especialización, tiende a acentuar los problemas de la distribución de la riqueza, aumenta la productividad y permite financiar a otros sectores productivos del sistema.

Por otro lado, la política agropecuaria contempla las acciones destinadas a mejorar las condiciones de vida del pequeño productor e incrementar la oferta interna de productos agropecuarios, mediante diversas medidas que procuran fomentar los niveles de productividad y el ingreso, real del campesinado.

A este respecto, vale mencionar la creciente atención dispensada dentro del gasto público a los servicios comunales, mediante lo cual se ha provisto en forma especial a las pequeñas comunidades de diversas facilidades de infraestructura; la asistencia técnica y financiera otorgada al pequeño productor, la incorporación de nuevas áreas y productos, que a su vez refuerzan la dieta alimenticia del campesinado; al fomento de un mayor uso de bienes de capital; la formación de cooperativas de crédito; los asentamientos agrarios y los programas de sostenimiento de precios y facilidades de almacenamiento a los productos agrícolas de consumo interno. Paralelamente, los programas de electrificación rural, vías de penetración, educación y salud, complementan los esfuerzos destinados a mejorar las condiciones de vida de la población rural del país.

En adición a lo anterior, es preocupación de las autoridades el fomentar actividades de carácter agro-industrial que contribuyen a la generación de un mayor valor agregado por parte del sector agropecuario a través del procesamiento de la producción obtenida en dicho sector. También es atinente mencionar las medidas recientemente tomadas con el fin de preservar y propiciar un uso racional de los recursos naturales del país, especialmente en el aspecto forestal.

En 1975, se inició la ejecución de las medidas de políticas agropecuaria que contempla el Plan de Desarrollo Rural elaborado por el Comité Nacional Agropecuario a finales de 1974, el que a su vez definió sus objetivos, dando mayor preponderancia al mejoramiento del nivel de vida de la población rural, enfatizando los aspectos distributivos del ingreso en favor de la mayor parte de dicha población, bajo un sistema que dé mayor participación al individuo en las decisiones que afectan su bienestar. También, el Plan contempla la ampliación de las oportunidades de empleo, el impulso al crecimiento de la producción, como una forma de asegurar una mayor disponibilidad de bienes y servicios a la población rural, y el suministro adecuado de alimentos y materias primas para consumo interno, sin postergar su contribución a la balanza de pagos. Cabe mencionar que en la mecánica operativa del plan se considera necesario que el sector agropecuario proporcione al sector público los recursos financieros requeridos para su ejecución, y que, este planteamiento prevé atender necesidades de corto plazo mediante el uso más eficiente de la capacidad productiva del sector, siendo los objetivos de largo plazo ampliar y modernizar los métodos de producción, tomando en cuenta las características especiales de cada región del país.

Ante esta nueva orientación que desplaza el énfasis dado al crecimiento por un objetivo de desarrollo integral, el Comité Nacional Agropecuario advirtió la necesidad de crear el marco institucional adecuado para implementar los objetivos de desarrollo rural del Gobierno, a través de programas y proyectos específicos que asegurarán un mayor flujo de servicios a la población rural y así alcanzar las metas del Plan.

Entre las instituciones que entrarán a funcionar como parte integrante de la nueva política de desarrollo agropecuario figuran el Instituto de Bienestar Campesino (INVIERNO), el Instituto Nicaragüense de Tecnología Agropecuaria (INTA) el Instituto de Recursos Naturales Renovables y el Centro de Promoción y Asesoramiento para el Mercado Mundial; las citadas instituciones actuarán bajo y la coordinación y supervisión del Ministro de Agricultura y Ganadería.

El Instituto de Bienestar Campesino (INVIERNO) tiene por objeto promover, organizar y capacitar a los pequeños productores y las comunidades rurales con el fin de mejorar las condiciones de vida en el medio rural, para ésto prestará asistencia técnica y crediticia y una amplia gama de servicios relacionados con el proceso de producción agropecuaria.

El Instituto Nicaragüense de Tecnología Agropecuaria (INTA) estará encargado de promover la investigación sobre mejores técnicas de producción agropecuaria, que serán transmitidas a los productores a través de sistemas de divulgación y capacitación y de programas de asistencia técnica. Asimismo, atenderá las necesidades educacionales que se presentan en el campo agropecuario. Además, podrá ejecutar programas específicos de investigación para otras instituciones del Sector Público Agrícola, cuando el caso lo amerite.

El Instituto de Recursos Naturales Renovables dirigirá los esfuerzos de conservación, administración y desarrollo de los recursos naturales renovables, como son forestales, caza, pesca, agua y suelos. También levantará el inventario de todos estos recursos e impulsará los programas de divulgación que tiendan a preservar las mejores condiciones del ecosistema nicaragüense.

Por su parte, el Centro de Promoción y Asesoramiento para el Mercado Mundial, que estará adscrito al Banco Central, realizará estudios de mercados internacionales, intervendrá en la preparación de negociaciones a nivel internacional, y prestará asesoría en todo lo referente a la distribución de cuotas que afecten las exportaciones de Nicaragua.

Así, en 1975 dentro de estos lineamientos, se llevó a cabo la reorganización del Ministerio de Agricultura y Ganadería con el objeto de dotarlo de los mecanismos necesarios para poder desarrollar funciones de programación, coordinación, capacitación de recursos humanos y ejercer la regulación y control agropecuario que la Ley del Sector Público Agropecuario le asigna.

Asimismo, comenzó a operar en este año el Instituto de Bienestar Campesino con el fin de proporcionar en forma coordinada servicios tales como motivación y capacitación del campesinado, bajo una organización empresarial, programas de crédito, asistencia técnica, comercialización, investigación, sumi-

nistro de tierra, infraestructura vial, servicios comunales y facilidades para la adquisición de vivienda. De acuerdo con la nueva orientación de la política agropecuaria, se concedió durante el año un alto grado de asistencia financiera al sector primario, habiéndose puesto énfasis en la atención crediticia y técnica prestada a los pequeños productores.

**POLITICA INDUSTRIAL.** En vista de la importancia que representa el desenvolvimiento del sector industrial en el desarrollo económico del país, el Gobierno ha implementado diversas medidas de política económica dirigidas a propiciar un efectivo fomento industrial. Entre los instrumentos usados para este fin figuran, además del otorgamiento de incentivos fiscales a la industria, la creación y mantenimiento de condiciones favorables para la capitalización del país, la asistencia técnica y financiera dada a través de las instituciones públicas de desarrollo, la realización de acuerdos regionales que permitan el ensanchamiento de la demanda industrial, entre otros. Esta orientación estimuló a partir de la década del 60 la iniciación de un proceso de industrialización, que envolvió tanto la grande como la pequeña industria.

Los lineamientos de la política industrial según los contempla el Plan Nacional de Reconstrucción y Desarrollo para el período 1975-79, consideran como idea central de la estrategia, la restauración y ampliación del volumen de producción, así como la vitalización del proceso de capitalización mediante la construcción de complejos que tiendan al crecimiento de la actividad industrial. También, el Plan abarca programas que afrontan problemas presentes y que coadyuvan en la solución de dificultades con que pueda tropezar la economía en el futuro. Estos programas están dirigidos, básicamente, a aliviar en parte, las necesidades planteadas en la industria postterremoto, así como, contemplan la formulación de proyectos de infraestructura industrial como soporte para la ampliación de la propia actividad y el inicio de acciones a través de sub-programas para el logro de objetivos de desarrollo.

Los sub-programas son acciones a tomarse para la consolidación de las ramas existentes en las que se puede incrementar la eficiencia productiva. También contempla el fortalecimiento en la generación de divisas con el propósito de atenuar los problemas de balanza de pagos, y el robustecimiento del sector industrial con otros sectores, principalmente con el agrícola por medio del desarrollo de la agroindustria. Finalmente incorporan las medidas tendientes hacia la descentralización industrial.

Durante 1975 el Gobierno de la República realizó esfuerzos en aras del desarrollo industrial. En lo referente a los objetivos de descentralización puede mencionarse la agilización aplicada por el Ministerio de Economía, Industria y Comercio a la tramitación de las exenciones de aquellas empresas que se radiquen fuera de la capital.

Del programa de parques industriales que prevé la ubicación de éstos en las ciudades de Masaya, Granada, León y Jinotepe, el INFONAC realizó casi en su totalidad el parque industrial de Masaya. Los parques industriales mediante la dotación de una infraestructura adecuada, están orientados al desarrollo de zonas industriales para la operación de pequeñas y medianas industrias, artesanías y talleres de servicios industriales.

Cabe mencionar la conclusión de los estudios de factibilidad para el establecimiento de una Zona Franca Industrial o Zona de Procesamiento de Exportaciones. La Zona Franca Industrial al igual que los parques industriales, será dotada con la infraestructura adecuada para el desenvolvimiento de la actividad industrial. Las empresas ubicadas en la Zona podrán introducir libres de gravámenes aduaneros las materias primas y/o productos semielaborados para procesarlos y dedicarlos ulteriormente a la exportación. Los objetivos perseguidos por el Gobierno con este instrumento de desarrollo son la generación de empleo, la obtención de divisas, la diversificación de exportaciones, la mayor utilización del Aeropuerto Internacional "Las Mercedes", así como también otras ventajas en lo que se refiere a la transferencia de nuevas tecnologías, exposición de nuevos mercados y canales de distribución y la capacitación de mano de obra a todos los niveles.

En lo que respecta a investigaciones sobre factibilidad de exportación de productos industriales se puede mencionar la encuesta realizada por Exportemos sobre las posibilidades de exportación de productos no tradicionales que cubrió más de 200 empresas con la finalidad de determinar el monto de oferta exportable del país.

Por otra parte, en materia de financiamiento, no obstante el establecimiento en 1975 de topes de crédito a la cartera industrial de corto plazo, dada la limitación de recursos que existían en dicho año, se autorizó la concesión de créditos industriales fuera de límite para financiar las exportaciones no tradicionales, para el financiamiento parcial de la producción de insecticidas, fertilizantes y materias primas para la fabricación de los mismos, como también, a los créditos de capital de trabajo para proyectos agro-industriales financiados bajo los programas del Fondo Especial de Desarrollo.

Finalmente, destaca la participación activa de Nicaragua en mesas de negociaciones con los países centroamericanos, cuyos resultados se abordan en el capítulo referente a Integración Centroamericana.

# capítulo



## ANALISIS SECTORIAL

---

A— Sector Agropecuario	218	Antecedentes	294
Antecedentes	218	Resultados de 1975	295
Resultados de 1975	221	D— Sectores Sociales e Infraestructura	301
Actividad Agrícola	224	Antecedentes	301
Actividad Pecuaria	227	Energía Eléctrica	302
Anexo Estadístico	231	Transporte	307
B— Sector Industria Manufacturera	256	Carretera	307
Antecedentes	256	Ferrocarril	310
Resultados de 1975	258	Telecomunicaciones	310
Exenciones Industriales	273	Agua Potable	312
Anexo Estadístico	281	Población, Empleo y Salarios	315
C— Industria de la Construcción	294	Salud	319
		Vivienda	323
		Educación	326

---

## A. — SECTOR AGROPECUARIO

**ANTECEDENTES.** El Sector agropecuario durante el período 1970-75 conservó su importancia en la actividad económica del país, al mostrar en la configuración del Producto Interno Bruto una participación aproximada del 23.0 por ciento. La producción agropecuaria creció a una tasa promedio de 12.2 y 5.6 por ciento, en términos corrientes y constantes respectivamente, apoyada en el desenvolvimiento de la actividad agrícola de exportación, que fue influida en gran medida por los productos tradicionales, algodón y café los que, por efecto de su favorable situación en el mercado mundial, estimularon la actividad del sector.

La actividad algodonera mostró una tendencia ascendente en el área sembrada, provocada por las alzas en los precios de la fibra, fenómeno que persistió hasta el ciclo 1973-74 en el que se logró la cifra récord de 259.4 mil manzanas sembradas. En 1974-75 el volumen de producción se vio afectado por el bajo rendimiento, lo que sumado a los desfavorables precios y altos costos de producción, deprimió la actividad incidiendo negativamente en la decisión de siembra de los productores. Así en el ciclo 1975-76 el área cosechada se redujo ostensiblemente, hasta las 204.6 mil manzanas.

La producción de café, que se comportó en forma ascendente hasta el ciclo 1971-72, experimentó un brusco descenso para la cosecha del ciclo 1972-73, motivado por la grave sequía ocurrida en 1972. Los efectos de la sequía en los rendimientos persistieron hasta la cosecha de 1973-74, después de la cual se manifestó una recuperación en los niveles de productividad.

Respecto al cultivo del banano, que fue discontinuado en el año de 1970-71 debido al inadecuado rendimiento que generaban las variedades sembradas dentro del programa INFONAC-United Fruit Co., es importante notar que, a partir de 1972-73 se reinicia la producción del mismo dentro de un nuevo programa ejecutado por la Standar Fruit Co., cuyo valor de producción a precios constantes en los últimos tres años acusó un crecimiento anual de 33.5 por ciento.

La caña de azúcar tuvo en el período un discreto comportamiento de 3.2 por ciento de crecimiento anual, aunque en los años 1974 y 1975 la producción se vio fuertemente impulsada por los altos precios internacionales.

La producción de granos básicos mostró una tasa de crecimiento de sólo 2.4 por ciento. La producción de arroz se comportó relativamente dinámica debido a la innovación tecnológica realizada en el cambio de secado de arroz de riego, cuyo resultado final ha sido el de aumentar sustancialmente los rendimientos.

SECTOR AGROPECUARIO: VALORES DE PRODUCCION Y AGREGADO, A PRECIOS CONSTANTES Y CORRIENTES (Millones de Córdoba)

Cuadro IV - 1

	1970			1971			1972			
	Valor de Produc. Corriente	Valor Agregado Corriente	Valor de Produc. Constante†	Valor de Produc. Corriente	Valor Agregado Corriente	Valor de Produc. Constante†	Valor de Produc. Corriente	Valor Agregado Corriente	Valor de Produc. Constante†	
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>	1,924.3	1,353.2	1,524.3	1,073.1	1,432.7	1,643.7	2,296.7	1,532.5	1,694.0	1,162.6
Sub-Sector Agrícola Total	1,229.3	836.4	1,003.6	681.9	1,274.5	1,087.9	1,369.0	851.0	1,096.9	712.6
Algodón (Oro)	233.7	126.2	274.3	147.5	293.6	327.1	416.3	255.2	399.5	215.0
Semilla de Algodón	59.2	31.9	37.8	20.4	60.2	44.5	74.4	45.6	54.3	29.2
Café (Oro)	251.9	211.2	251.1	215.9	189.5	267.6	210.1	142.0	223.4	192.1
Banano de Exportación	5.3	3.5	2.9	1.6	—	—	43.1	29.7	25.0	14.4
Tabaco Habano	20.4	18.0	6.4	4.6	22.2	6.5	20.6	18.2	6.5	4.7
Ajonjolí	10.2	7.8	7.5	5.7	7.3	5.2	3.5	2.7	2.5	1.9
Caña de Azúcar	71.1	58.8	71.1	58.5	71.3	71.3	65.1	53.4	65.1	53.5
Arroz (Oro)	77.7	57.7	63.4	43.9	79.4	68.2	76.7	51.6	63.3	43.7
Maíz	146.8	110.2	69.5	44.9	139.1	67.9	114.2	59.1	53.3	34.5
Frijoles	54.0	48.2	47.6	42.4	56.1	44.0	49.8	34.5	37.5	33.4
Sorgo	27.1	21.9	21.4	16.8	20.7	21.0	21.2	17.1	17.0	13.4
Tabaco Rublo	6.7	5.4	5.5	4.2	6.6	5.2	5.6	4.5	4.2	3.2
Otros	265.2	135.6	145.1	75.5	280.6	154.0	268.4	137.4	145.3	73.6
Sub-Sector Pecuario Total	624.6	463.1	471.7	355.3	697.6	501.9	801.2	596.8	524.0	400.3
Ganado Vacuno	477.7	384.5	362.6	294.3	554.8	392.2	622.9	501.4	408.6	355.1
Ganado Porcino	61.4	30.7	49.5	25.1	29.6	47.1	72.8	36.3	49.3	24.8
Avicultura	85.3	47.7	59.4	35.7	83.4	62.4	105.3	58.9	65.9	40.2
Apicultura	0.2	0.18	0.2	0.18	0.2	0.2	0.2	0.18	0.2	0.18
Sub-Sector Silvícola Total	29.3	23.9	26.1	19.3	37.5	30.5	41.2	30.0	32.7	23.8
Sub-Sector Caza y Pesca Total	41.1	29.8	22.9	16.6	43.6	23.4	85.3	54.7	40.4	25.9

† Precios de 1958.

SECTOR AGROPECUARIO: VALORES DE PRODUCCIÓN Y AGREGADO, A PRECIOS CONSTANTES Y CORRIENTES (millones de Cárabos)

Cuadro IV - 10

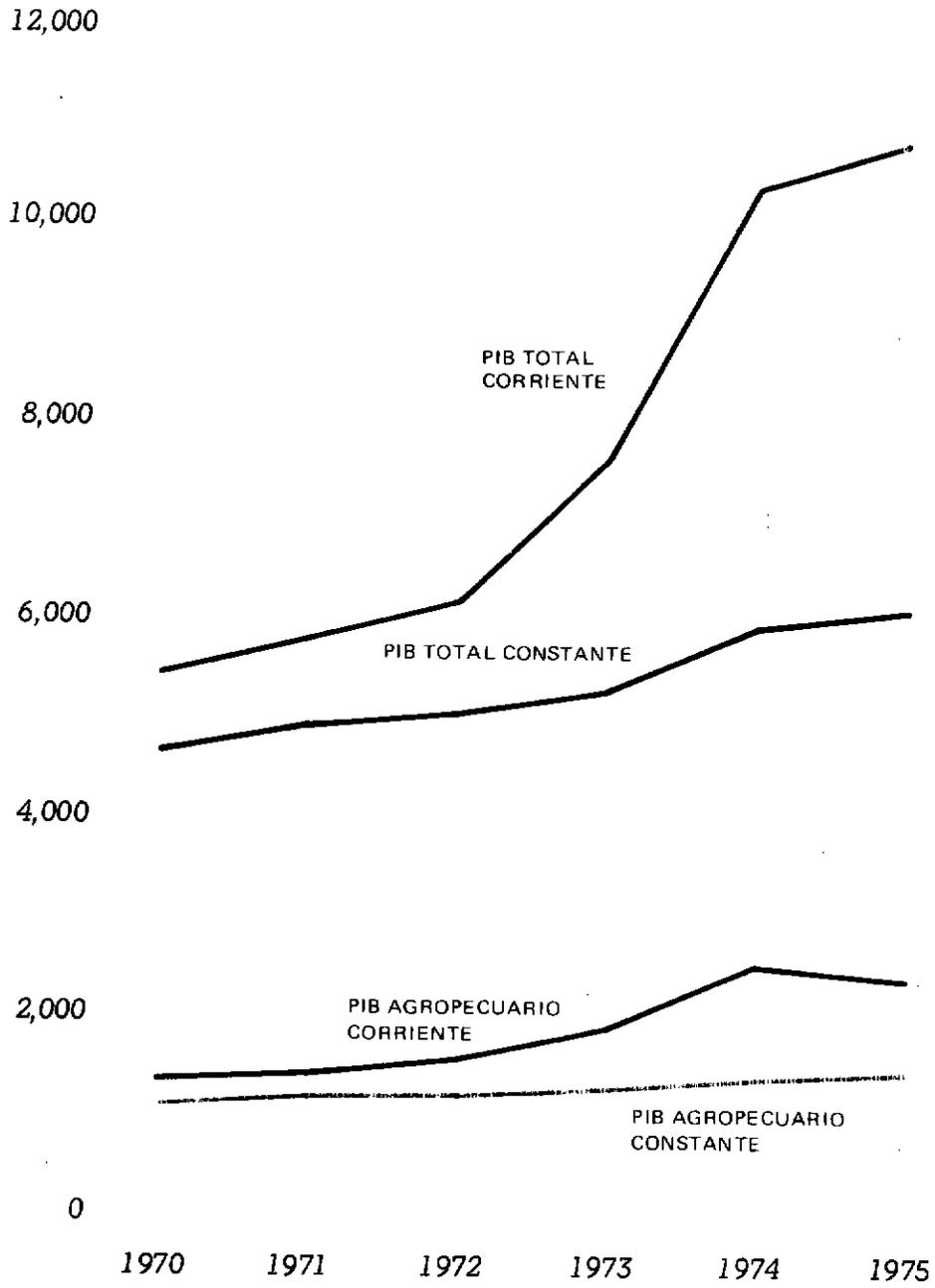
	1973				1974				1975*			
	Valor de Producción		Valor Agregado		Valor de Producción		Valor Agregado		Valor de Producción		Valor Agregado	
	Corriente	Constantes†	Corriente	Constantes†	Corriente	Constantes†	Corriente	Constantes†	Corriente	Constantes†	Corriente	Constantes†
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>	2,855.7	1,891.0	1,802.8	1,238.1	3,684.1	2,504.7	1,957.7	1,393.9	3,410.4	2,369.6	1,998.3	1,432.1
Sub-Sector Agrícola Total	1,698.6	1,074.2	1,224.5	812.3	2,557.1	1,699.3	1,392.1	987.0	2,153.3	1,457.2	1,354.2	972.5
Algodón (Oro)	479.8	222.1	447.8	240.9	940.5	589.7	541.3	339.4	576.9	361.7	475.5	298.1
Semilla de Algodón	110.3	51.0	60.9	32.8	174.9	109.7	73.4	46.0	154.7	97.0	64.4	40.4
Café (Oro)	259.7	186.3	233.7	200.0	331.2	237.5	248.6	214.5	309.6	222.0	281.3	242.8
Banano de Exportación	48.2	33.2	50.6	29.2	42.2	29.1	57.4	37.5	46.6	32.1	59.5	38.8
Tabaco Habano	32.0	28.3	10.3	7.4	34.8	30.7	10.8	9.6	36.2	32.0	11.2	10.0
Ajonjolí	11.6	8.9	5.4	4.1	11.1	8.5	4.3	3.3	17.4	13.3	6.2	4.7
Caña de Azúcar	66.0	54.9	64.2	52.7	209.4	173.9	73.3	59.8	238.0	197.7	83.3	68.0
Arroz (Oro)	99.7	69.8	64.2	44.3	158.6	113.1	66.9	46.2	151.1	105.8	70.1	48.5
Maíz	195.6	150.8	69.8	62.2	185.9	143.4	77.7	69.2	167.0	128.8	70.2	62.5
Frijoles	78.1	56.2	44.8	39.9	155.0	111.6	67.3	60.0	139.5	100.5	58.0	51.7
Sorgo	37.4	30.3	19.7	15.5	47.8	38.6	25.1	19.7	51.2	41.4	28.3	22.3
Tabaco Rubio	6.3	5.0	4.8	3.7	9.7	7.7	7.3	5.9	9.2	7.3	6.9	5.5
Otros	273.9	177.4	148.3	79.6	256.0	107.8	138.7	75.9	255.9	117.6	139.3	79.2
Sub-Sector Pecuario Total	957.8	710.9	492.8	377.0	930.0	675.9	480.3	356.0	1,052.6	771.0	551.4	408.4
Ganado Vacuno	734.0	590.9	383.4	315.2	663.8	534.3	360.5	290.2	771.9	621.3	419.9	338.4
Ganado Porcino	91.1	45.6	41.1	20.6	124.9	79.0	51.7	25.8	128.2	64.2	55.7	27.8
Avicultura	132.5	74.2	68.1	41.0	141.1	79.0	67.9	39.8	152.3	85.3	75.6	42.4
Apicultura	0.2	0.18	0.2	0.18	0.2	0.18	0.2	0.18	0.2	0.18	0.2	0.18
Sub-Sector Silvícola Total	56.2	40.9	36.4	26.5	64.4	46.9	38.9	28.3	73.4	45.5	38.9	28.7
<b>Sub-Sector Caza y Pesca Total</b>	<b>143.1</b>	<b>65.0</b>	<b>49.1</b>	<b>22.3</b>	<b>132.6</b>	<b>82.6</b>	<b>46.4</b>	<b>22.6</b>	<b>131.1</b>	<b>95.9</b>	<b>53.8</b>	<b>22.5</b>

\* Preliminar.

† Precios de 1958.

# PRODUCTO INTERNO BRUTO Y AGROPECUARIO

MILLONES DE CORDOBAS



La tasa media de crecimiento de 3.2 por ciento en términos reales presentada por la producción pecuaria en el período 1970-75, fué sostenida, en alto grado, por la ganadería vacuna, la que a su vez depende en gran parte de la actividad de matanza.

La sequía sufrida en la segunda parte del quinquenio afectó los pastizales y la producción de maíz y sorgo lo que contribuyó a estimular el incremento de precios en los concentrados, elevándose así los costos de alimentación. La influencia de los precios internacionales de la carne en la matanza vacuna se manifestó de una forma marcada. En la primera mitad del quinquenio los buenos precios estimularon la matanza, ocasionando una merma considerable en el hato ganadero y a su vez, un aumento en los volúmenes de producción; en el resto del período, dado el descenso experimentado en los precios, se redujo el sacrificio de reses en lo cual también influyó el bajo nivel de los hatos y el incremento de costos de producción. Es así que, el comportamiento irregular de la matanza fué provocada por los altibajos de los precios internacionales, factores climatológicos y el incremento en los costos de producción.

RESULTADOS DE 1975. En 1975, las expectativas del sector agropecuario se vieron afectadas negativamente por el bajo nivel de las cotizaciones de los principales productos de exportación en el mercado internacional, lo que efectivamente resultó en un menor nivel de ingresos y captación de divisas. Así, el producto agropecuario, que en términos reales experimentó un crecimiento de 2.7 por ciento, disminuyó en 5.4 por ciento en términos corrientes, situación que condujo a que su participación dentro del PIB a precios corrientes disminuyera.

La actividad más afectada fué la agrícola, cuyos valores agregados corrientes y constantes declinaron en 14.2 y 1.5 por ciento respectivamente, anulando prácticamente el vigoroso comportamiento manifestado por la actividad pecuaria. La disminución del valor agregado agrícola se debió principalmente a la reducción del área cosechada, la cual resultó menor en 94.0 miles de manzanas, correspondiendo al algodón y al maíz las reducciones más significativas, con 50.0 y 39.0 miles de manzanas respectivamente.

AREA COSECHADA DE LOS PRINCIPALES CULTIVOS

Cuadro IV - 2

	1970-71	1971-72	1972-73	1973-74	1974-75	1975-76*
	Miles de Manzanas					
<b>Productos de Exportación</b>	317.3	330.2	383.9	440.1	440.3	396.0
Algodón	136.3	156.1	210.9	259.4	254.4	204.6
Café	120.1	118.4	118.6	118.9	119.0	120.0
Banano de Exportación	0.6	—	3.3	3.3	3.3	3.3
Tabaco Habano	0.7	0.7	0.7	0.9	1.0	1.1
Ajonjolí	14.0	11.0	7.3	13.0	10.0	12.0
Caña de Azúcar	45.6	44.0	43.1	44.6	52.6	55.0
<b>Productos de Consumo Interno</b>	473.3	474.9	398.7	456.1	557.0	507.6
Arroz	47.7	48.3	42.6	35.6	42.0	42.2
Maíz	299.0	294.4	244.4	292.7	337.5	298.3
Frijol	66.6	69.5	57.0	67.1	93.0	80.2
Sorgo	59.1	61.7	54.0	59.8	83.1	85.4
Tabaco Rubio	0.9	1.0	0.7	0.9	1.4	1.5
<b>TOTAL</b>	790.6	805.1	782.6	896.2	997.3	903.6

\* Preliminar.

	1970-71	1971-72	1972-73	1973-74	1974-75	1975-76*
	Quintales por Manzana					
<b>Productos de Exportación</b>						
Algodón (Oro)	12.56	14.30	10.92	12.24	10.50	13.20
Semilla de Algodón	20.23	22.95	17.63	19.63	16.84	21.16
Café (Oro)	7.10	7.70	6.40	6.70	7.10	8.00
Banano de Exp.	291.40	—	426.80	863.90	986.90	1,021.60
Tabaco Habano	25.30	25.90	26.00	30.20	30.20	28.40
Ajonjolí	10.40	9.20	6.60	8.00	8.40	10.00
Caña de Azúcar	924.90	878.40	813.60	877.40	874.50	909.10
<b>Productos de Consumo Interno</b>						
Arroz (Oro)	24.14	24.51	24.90	31.51	27.73	29.00
Maíz	13.83	13.73	12.97	14.19	13.70	14.00
Frijol	11.86	11.78	10.92	11.07	12.00	12.00
Sorgo	16.53	16.28	15.20	16.07	14.86	16.00
Tabaco Rubio	30.00	27.10	29.40	25.50	26.50	24.00

\* Preliminar.

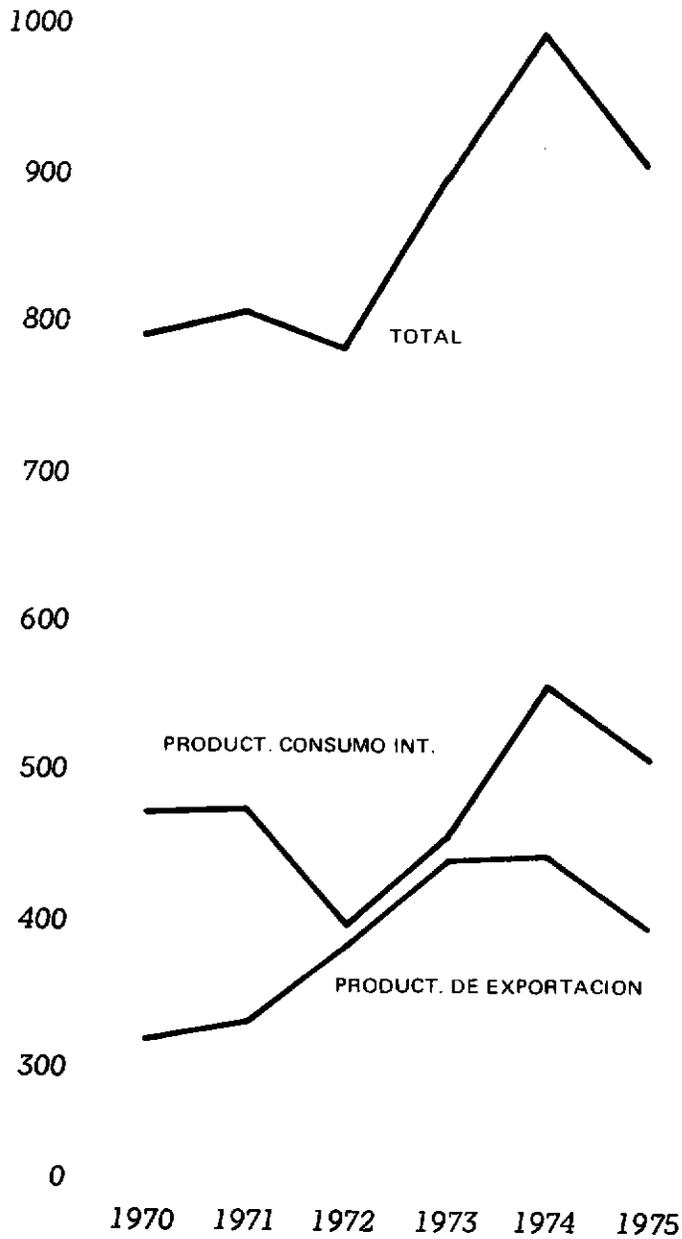
El aumento en los rendimientos compensó en parte la reducción del área cosechada, siendo, además de las condiciones climatológicas, el uso de fertilizantes uno de los factores más importantes que influyó en este mejoramiento de la producción media. Así, el consumo total de fertilizantes tuvo un aumento de 4.8 por ciento con respecto al período anterior, absorbiendo el algodón alrededor del 45.0 por ciento, siguiéndole en orden de importancia el maíz, el café y el arroz. Vale notar que, a pesar de haberse registrado una disminución de aproximadamente 20.0 por ciento en el área cosechada de algodón, el consumo de fertilizantes en esta actividad se redujo solamente en 8.6 por ciento, registrándose un incremento del uso de fertilizantes por manzana de 13.6 por ciento. También los otros cultivos, en promedio, aumentaron el consumo de fertilizantes de 1.13 en 1974-75 a 1.43 quintales por manzana en 1975-76, fenómeno atribuible, principalmente a las expansiones experimentadas en caña de azúcar y café, actividad, esta última, en que la creciente cobertura del programa de renovación de cafetales ha propiciado una mayor utilización de estos insumos.

Completamente diferentes fueron las circunstancias en que se desarrolló la actividad pecuaria, la que presentó una recuperación respecto a 1974 debido específicamente a la mejoría de la matanza de ganado vacuno. La presión financiera sufrida por los ganaderos y la leve, pero constante, reacción del precio de la carne de ganado vacuno en el mercado internacional en los últimos cuatro meses de 1975, se consideran los factores principales que provocaron la gran afluencia de reses a los mataderos de exportación, posibilitando de esta forma cumplir con la cuota de exportación de carne a los Estados Unidos de Norteamérica.

AREA COSECHADA DE LOS PRODUCTOS DE EXPORTACION Y CONSUMO INTERNO

MILES DE MANZANAS

1100



USO DE FERTILIZANTES POR CULTIVO

Cuadro IV - 4

Conceptos	1973-1974			1974-1975			1975-1976†		
	Nitrogenados	Completos	Total	Nitrogenados	Completos	Total	Nitrogenados	Completos	Total
Algodón	29,830	26,978	56,808	24,248	20,400	44,648	22,158	18,642	40,800
Arroz	3,987	3,193	7,180	4,515	3,286	7,801	4,885	3,555	8,440
Café	4,982	4,987	9,964	4,125	4,000	8,125	4,874	4,726	9,600
Caña de Azúcar	3,205	1,782	4,987	4,120	2,000	6,120	4,443	2,157	6,600
Frijol	—	454	454	—	1,000	1,000	—	802	802
Maíz	5,936	3,564	9,500	6,000	3,100	9,100	7,867	4,065	11,932
Sorgo	2,962	1,778	4,740	3,100	1,800	4,900	4,863	2,823	7,686
Otros	2,961	1,974	4,935	3,300	1,580	4,880	3,313	1,587	4,900
<b>Demanda Total</b>	<b>53,863</b>	<b>44,705</b>	<b>98,568</b>	<b>49,408</b>	<b>37,166</b>	<b>86,574</b>	<b>52,403</b>	<b>38,357</b>	<b>90,760</b>

Toneladas Cortas\*

Fuente: Investigación directa.

\* Una tonelada corta es igual a 20 quintales.

† Preliminar.

Debe mencionarse que el continuo crecimiento del superávit agropecuario en la balanza comercial, obtenido en los últimos años, experimentó un descenso al pasar de 184.4 millones de dólares en 1974 a 145.4 millones en 1975, en lo que influyó los valores exportadores de algodón y café. Sin embargo, en el intercambio de productos agropecuarios con el área centroamericana, se obtuvo un saldo superavitario creciente originado en parte, por una menor importación de frijoles y una mayor exportación de sorgo.

**Actividad Agrícola.** El inicio del período agrícola 1975-76 se caracterizó por las condiciones adversas de precios y costos de nuestros principales productos de exportación, algodón y café, principalmente. Mientras los precios en los mercados internacionales mostraban cotizaciones bajas, los costos internos de producción, se mantuvieron a niveles altos.

La producción de algodón correspondiente a este último ciclo fué de 2,700 miles de quintales oro, superior en 1.1 por ciento a la del ciclo anterior. Esto es debido básicamente al incremento de 25.7 por ciento obtenido en los rendimientos, ya que el área cosechada disminuyó en 19.6 por ciento.

La producción de café, de aproximadamente 960.0 miles de quintales, fué mayor en 112.0 miles que la de 1974-75. Conviene destacar que esto se debió tanto a las favorables condiciones climatológicas como a las mejores técnicas de producción utilizadas y, finalmente, a los programas de renovación de cafetales. El precio internacional de este producto sufrió una tendencia declinante durante los primeros ocho meses, lo que en cierta manera aminoró las labores de mejoramiento en las plantaciones. A finales de año, el precio experimentó alzas significativas, llegando hasta casi cien dólares por quintal, lo que incentivó las aplicaciones de fertilizantes y las decisiones de renovación, cuyos efectos se reflejarán en las cosechas venideras.

VOLUMEN DE PRODUCCION - PERIODOS AGRICOLAS

Cuadro IV - 5

	1970-71	1971-72	1972-73	1973-74	1974-75	1975,76*
	Miles de Quintales					
<b>Algodón (Oro)</b>	1,711.5	2,231.4	2,303.7	3,173.9	2,670.0	2,700.0
<b>Semilla de Algodón</b>	2,756.9	3,583.0	3,719.1	5,092.0	4,285.2	4,329.7
<b>Café (Oro)</b>	856.9	913.3	762.5	797.7	848.5	960.0
<b>Banano de Exportación</b>	162.4	1.7	1,399.0	2,832.0	3,216.3	3,329.4
<b>Tabaco Habano</b>	17.7	18.1	18.2	28.8	30.2	31.2
<b>Ajonjolí</b>	146.0	101.2	48.1	104.6	84.0	120.0
<b>Caña de Azúcar</b>	42,174.0	38,650.0	35,066.0	39,132.0	45,998.7	50,000.5
<b>Arroz (Oro)</b>	1,151.5	1,183.8	1,060.6	1,121.7	1,164.8	1,223.8
<b>Maíz</b>	4,136.3	4,042.5	3,171.0	4,152.8	4,623.8	4,176.2
<b>Frijoles</b>	790.2	819.0	622.3	742.7	1,116.0	962.4
<b>Sorgo</b>	977.0	1,004.3	820.7	961.0	1,235.0	1,366.4
<b>Tabaco Rublo</b>	27.7	26.3	21.1	24.2	37.1	34.8

\* Preliminar.

Cabe mencionar que el Banco Nacional de Nicaragua, por medio del programa de renovación de cafetales, ha prestado asistencia técnica y crediticia a los caficultores. Asimismo, el Fondo Especial de Desarrollo (FED), con la colaboración de la banca comercial del país, ha implementado un plan cuyo objetivo principal es el de lograr un aumento sustancial en la productividad, basado en mejores técnicas de fertilización, control de plagas, utilización de variedades mejoradas y renovación de cafetales. Asimismo a finales de 1975, se realizó en Londres el Vigésimo Octavo Período de Sesiones de la Organización Internacional del Café, para establecer un nuevo convenio sobre la comercialización del grano, entre cuyos fines principales figura el establecer un equilibrio razonable entre la oferta y demanda mundial, evitar grandes fluctuaciones de precios y promover el consumo del café. En esta reunión se fijó una fecha definitiva para reimponer el sistema de cuotas, siempre y cuando las condiciones así lo exigieran, modalidad que entraría en vigor en octubre de 1976. Dicho sistema involucra una cuota fija de exportación, basada en las cantidades exportadas entre 1968-69 y 1971-72 por cada uno de los miembros participantes y una cuota variable que sería determinada por los niveles de inventario de cada país, entre los cuales figura Nicaragua.

La producción de caña de azúcar continuó mostrando su tendencia expansionista, motivada por los altos precios internacionales de los últimos años, los que, a su vez, responden a la creciente demanda mundial. A pesar de que el precio internacional se ha establecido a niveles menores que los prevalecientes en 1974 y del alza registrada en los costos de producción, es importante señalar que se expandió la capacidad productiva de los ingenios y se aumentó el área de producción para el período 1975-76, debido a los niveles de rentabilidad.

PRODUCCION AÑO CALENDARIO

Cuadro IV - 6

	1970	1971	1972	1973	1974	1975*
	Miles de Quintales					
<b>Productos de Exportación</b>						
Algodón (Oro)	1,544.3	1,841.5	2,249.5	2,521.3	3,047.9	2,677.5
Semilla de Algodón	2,518.4	2,963.4	3,617.0	4,062.3	4,890.3	4,296.3
Café (Oro)	856.9	913.3	762.5	797.7	848.5	960.0
Banano de Exportación	162.4	1.7	1,399.0	2,832.0	3,216.3	3,329.4
Tabaco Habano	17.7	18.1	18.2	28.8	30.2	31.2
Ajonjolí	146.0	101.2	48.1	104.6	84.0	120.0
Caña de Azúcar	40,625.4	40,764.4	37,216.4	36,692.4	41,877.5	47,597.6
<b>Productos de Consumo Interno</b>						
Arroz (Oro)	1,092.6	1,175.7	1,091.4	1,106.5	1,154.0	1,209.0
Maíz	4,136.3	4,042.5	3,171.0	4,152.8	4,623.8	4,176.2
Frijoles	790.2	819.0	622.3	742.7	1,116.0	962.4
Sorgo	1,020.5	1,000.2	848.2	939.9	1,193.9	1,346.7
Tabaco Rubio	27.7	26.3	21.1	24.2	37.1	34.8

\* Preliminar

La sequía ocurrida durante los tres primeros meses del invierno de 1975, afectó sensiblemente la producción de maíz, frijol y, en menor escala, la de sorgo y arroz. Si bien es cierto que la siembra de postrera fué favorecida con una distribución adecuada de lluvias, ésto no fué suficiente para compensar la caída de la producción de la siembra de primera.

De esta manera, la producción de maíz sufrió pérdidas estimadas en 723.6 miles de quintales, y la de frijol, arroz y sorgo de 178.0, 130.6 y 74.0 miles de quintales respectivamente.

Como resultado, la producción interna de maíz y frijol calculada en 4,176.2 y 962.4 miles de quintales en ese orden, tuvo que ser complementada con importaciones realizadas a través del INCEI, lo que contribuyó a que los precios de los granos básicos no sufrieran mayores fluctuaciones. Así vemos que, el comportamiento ascendente de los precios de los granos básicos, tanto a nivel de productor como de consumidor observado hasta septiembre, se transformó en una tendencia hacia la baja que se mantuvo hasta finales de año. En este marco de comportamiento, el arroz y el frijol no sufrieron variaciones de precios tan bruscas, e inclusive se han estabilizado a niveles más bajos que los prevalecientes a principios de 1975.

PRECIOS AL PRODUCTOR

Cuadro IV - 7

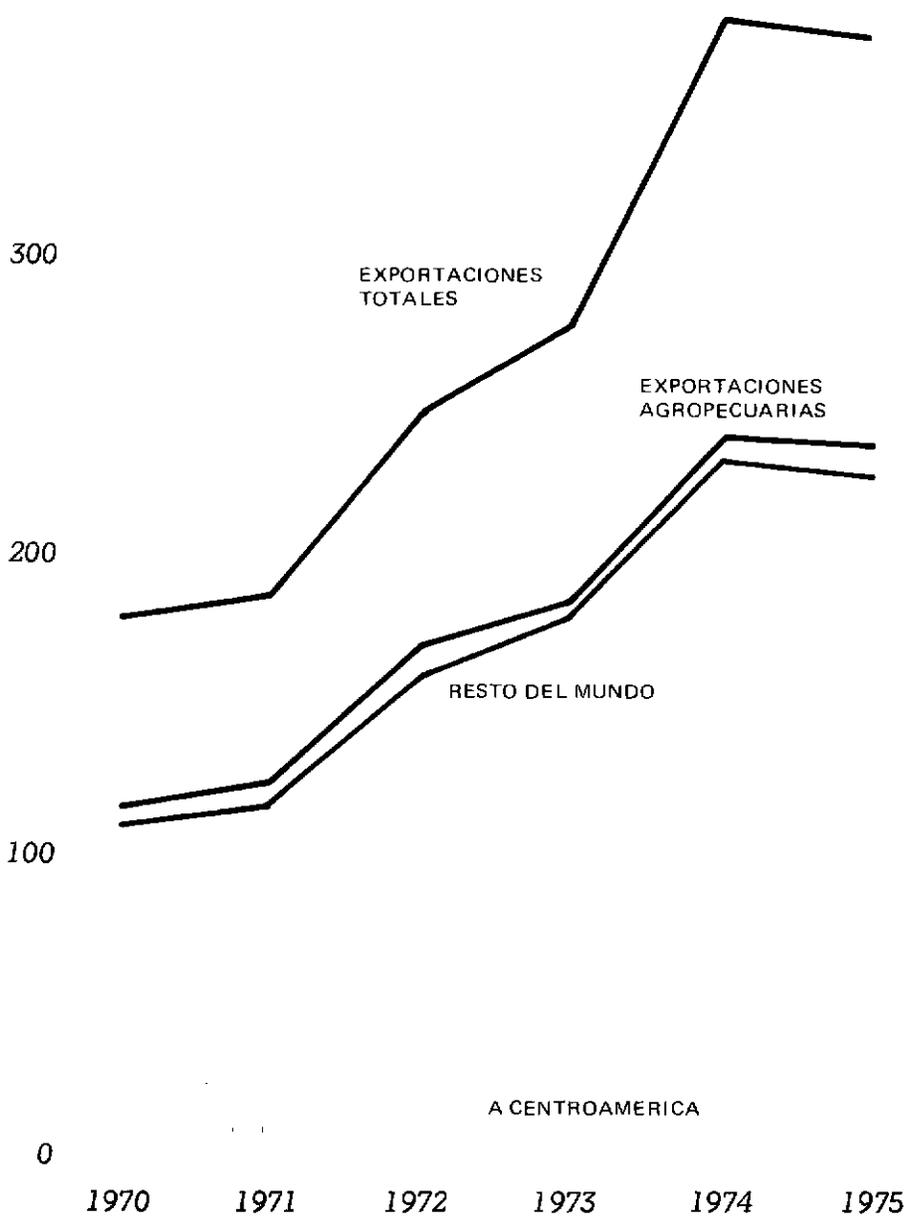
	1970	1971	1972	1973	1974	1975*
	Córdobas por Quintal					
Algodón (Oro)	151.36	159.43	185.08	190.29	308.57	215.48
Semilla de Algodón	23.52	20.31	20.57	27.16	35.77	36.00
Café (Oro)	293.97	247.02	275.60	325.50	390.30	322.50
Banano de Exportación	32.50	29.07	30.80	17.01	13.13	14.00
Tabaco Habano	1,154.3	1,224.1	1,132.5	1,109.4	1,153.8	1,160.00
Ajonjolí	70.00	72.50	72.50	111.10	131.80	145.00
Caña de Azúcar	1.75	1.75	1.75	1.80	5.00	5.00
Arroz (Oro)	71.10	67.50	70.30	90.10	137.40	125.00
Maíz	35.50	34.40	36.00	47.10	40.20	40.00
Frijol	68.40	76.80	80.00	105.10	138.90	145.00
Sorgo	26.60	25.60	25.04	39.79	40.00	38.00
Tabaco Rubio	242.80	251.80	263.30	262.20	262.20	265.00

\* Preliminar

**EXPORTACIONES TOTALES AGROPECUARIAS A C.A. Y RESTO DEL MUNDO**

MILES DE DOLARES

400



Por su parte, las habilitaciones agrícolas del ciclo 1975/76 fueron inferiores en área y monto a las correspondientes del período anterior, debido casi exclusivamente, a la contracción experimentada por la actividad algodonera. Un hecho que llama la atención es el cambio en cuanto al destino del crédito agrícola, al brindarse mayores recursos a los productos de consumo interno, los que absorbieron 28.0 por ciento del total habilitado, muy superior a la participación que había tenido en los años pasados, que era alrededor de 14 por ciento. Lo anterior fue influido por el énfasis dado en la política agrícola del país a la producción de granos básicos y por las atractivas condiciones de precios que en los últimos años han presentado dichos rubros.

Los aumentos en los precios de los insumos agrícolas, que se presentaron a partir del segundo semestre de 1973, provocaron un reajuste en los montos crediticios por manzana concedidos por el sistema bancario. De esta manera, a pesar de haberse habilitado un área menor para algodón, que es la de más alto monto por manzana, el crédito promedio por unidad de superficie experimentó un aumento, a partir de 1974, pasando de aproximadamente seiscientos córdobas por manzana a dos mil trescientos córdobas en el ciclo 1974-1975.

ACTIVIDAD PECUARIA. La actividad pecuaria fue la más dinámica dentro del sector primario, al alcanzar un valor agregado de 551.4 millones de córdobas en 1958, superior en 14.8 por ciento al de 1974, crecimiento que fué determinado principalmente por el ritmo de matanza de ganado vacuno.

Los resultados obtenidos en la producción de carne no pueden aislarse del comportamiento del precio internacional, de las condiciones del hato ganadero y de las características propias de esta actividad, que normalmente se concentra en el segundo semestre del año, debido a las condiciones climatológicas del país. Además, en 1975 se sumó el hecho de que en general, los productores afrontaron serias dificultades financieras.

El comportamiento del precio internacional siguió una tendencia declinante, que se inició a finales de 1974, la cual se mantuvo durante los primeros siete meses de 1975. Como consecuencia, los ganaderos pospusieron las entregas y no fue sino hasta en agosto, cuando la cotización internacional del producto empezó a recuperarse, que se apresuró el ritmo de matanza, lo que se acentuó especialmente en el último trimestre del año, al continuar ascendiendo el precio.

Cabe apuntar que la situación financiera de los productores se vió grandemente afectada por el bajo nivel de precio, lo que estimuló una mayor matanza sacrificándose reses que no habían alcanzado un desarrollo apropiado y a una mayor proporción de hembras. Ambas circunstancias, aunadas a la sequía que se presentó en los primeros 2.5 meses del invierno repercutieron negativamente en el rendimiento de canal por cabeza, que pasó de 476 libras en 1974 a 437 en 1975. Es así que, a pesar de que el número de reses sacrificadas aumentó en 47.1 por ciento, para un total de 324.6 miles de reses, la producción de carne se incrementó solamente en 37.6 por ciento alcanzando 97.5

millones de libras. De este volumen se exportaron 47.7 millones de libras, habiéndose cubierto la cuota del mercado estadounidense, y destinándose el resto al consumo interno; es interesante observar que aunque el precio se mantuvo relativamente alto en el mercado nacional el consumo per cápita experimentó un alza notable respecto a los años precedentes.

Los demás componentes del sector pecuario, como son la lechería, explotaciones avícolas y de ganado porcino, alcanzaron un producto de 275.2 millones de córdobas en términos reales, mayor en 9.8 millones que el del año anterior. Entre estos rubros de producción merecen citarse las actividades de la asociación de productores de leche, o "pool" lechero, el cual recibió un volumen de 14.2 millones de galones, experimentándose un incremento de 12.8 por ciento en referencia a 1974; del total procesado, 78.7 por ciento se liquidó como leche fluída y el resto como industrial. Vale decir que tanto los precios a los productores como a los consumidores se conservaron al nivel de 1974.

## FINANCIAMIENTO BANCARIO

	1970-71		1971-72		1972-73		1973-74		1974-75		1975-76*	
	Area	Monto										
<b>PRODUCTOS DE EXPORTACION</b>												
Algodón	131.7	269,473	133.2	270,718	155.6	303,423	194.3	461,709	198.9	707,150	128.8	476,112
Café	111.8	167,845	120.8	182,092	144.6	212,105	180.0	350,457	178.7	532,195	122.0	390,000
Banano de Exportación	n.d.	42,937	n.d.	34,327	n.d.	38,582	n.d.	54,235	n.d.	99,306	n.d.	77,100
Tabaco Habano	n.d.	26,014	n.d.	23,471	n.d.	22,895	n.d.	22,895	n.d.	22,895	n.d.	n.d.
Ajonjolí	n.d.	19,066	n.d.	23,033	n.d.	21,040	n.d.	25,880	n.d.	29,407	n.d.	n.d.
Caña de Azúcar	3.7	1,399	2.0	697	0.8	289	1.9	722	2.6	1,622	2.3	1,637
	16.2	12,212	10.4	7,098	10.2	8,512	12.4	7,520	17.6	21,725	4.5	7,375
<b>PRODUCTOS DE CONSUMO INTERNO</b>												
Arroz	63.2	44,125	61.6	41,066	54.4	34,245	134.0	74,848	164.4	128,569	189.8	152,081
Maíz	25.5	27,022	21.1	23,031	19.3	20,913	25.2	28,880	31.6	48,316	35.5	54,163
Frijol	21.7	1,656	20.8	1,233	16.4	5,468	55.1	16,337	69.7	30,704	91.1	45,104
Sorgo	4.2	1,185	4.7	1,481	4.0	1,206	14.1	4,221	23.6	9,823	22.5	12,041
Tabaco Rubio	4.1	1,369	7.9	4,671	6.1	3,193	16.5	10,926	31.3	29,530	31.0	27,942
Otros	7.7	6,893	7.1	4,650	8.6	3,465	23.1	14,484	8.2	10,196	9.7	12,831
<b>TOTAL</b>	<b>194.9</b>	<b>313,598</b>	<b>194.8</b>	<b>311,784</b>	<b>210.0</b>	<b>337,668</b>	<b>328.3</b>	<b>536,557</b>	<b>363.3</b>	<b>835,719</b>	<b>318.6</b>	<b>628,193</b>

Nota: Area en Miles de Manzanas y monto en miles de Córdobas. El financiamiento cubre de Abril del período t a Marzo del período t + 1.  
\* Preliminar.

# ANEXO ESTADISTICO

SECTOR AGROPECUARIO

CAPITULO IV

INDICADORES DE LA ACTIVIDAD ALGODONERA	AE - Cap. IV - I					
	1970-71	1971-72	1972-73	1973-74	1974-75	1975-76*
Area (Miles de Manzanas)	136.30	156.10	210.90	259.40	254.40	204.60
Tamaño promedio de fincas (Manzanas)	47.26	44.73	37.84	40.96	43.04	44.13
Número de productores	2,456.00	2,924.00	4,611.00	5,372.00	5,658.00	4,442.00
Producción (Miles de qq oro)	1,711.50	2,231.40	2,303.70	3,173.90	2,670.00	2,700.00
Producción de semilla (miles de qq)	2,756.90	3,583.00	3,719.10	5,092.00	4,285.20	4,329.70
Rendimiento (qq oro/mza.)	12.56	14.30	10.92	12.24	10.50	13.20
Rendimiento de semilla (qq/mza)	20.23	22.95	17.63	19.63	16.84	21.16
Financiamiento:						
Valor (Millones de C\$)	167.80	182.10	212.10	350.50	532.20	390.00
Area (Miles de Mzas.)	111.80	120.80	144.60	180.00	178.70	122.00
Precio al Productor:						
Algodón Oro (C\$/qq)	151.36	159.43	185.08	190.29	308.57	215.48
Semilla (C\$/qq)	23.52	20.31	20.57	27.16	35.77	36.00
Exportaciones:						
Vol. (Miles de qq oro)	1,473.00	1,681.00	2,210.60	2,164.10	2,867.80	2,959.00
Valor (Mill. de dólares)	34.20	41.30	62.90	63.20	135.90	98.10

Nota: El financiamiento cubre de Abril del período t a Marzo del período t+1.

\* Preliminar.

Fuente: División de Economía Agrícola.

## ALGODON: RENDIMIENTO AL DESMOTE

AE - Cap. IV - 2

Conceptos	1970-71	1971-72	1972-73	1973-74	1974-75	1975-76*
	Por Cientos					
FIBRA	32.85	34.35	33.50	33.71	33.38	34.11
SEMILLA	52.92	55.17	54.09	54.13	53.50	54.67
MERMA	14.23	10.48	12.41	12.16	13.04	11.22
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

\* Hasta Febrero de 1976.  
Fuente: Conal.

INDICADORES DEL CAFE

AE - Cap. IV - 3

	1970-71	1971-72	1972-73	1973-74	1974-75	1975-76*
Area (Miles de Mzas.)	120.10	118.40	118.60	118.90	119.00	120.00
Producción (Miles de qq)	856.90	913.30	762.50	797.70	848.50	960.00
Rendimiento (qq/mzas.)	7.14	7.71	6.43	6.71	7.13	8.00
<b>Financiamiento:</b>						
Monto (En miles de C\$)	42,937.00	34,327.00	38,582.00	54,235.00	99,306.00	77,100.00
Precio al Productor (Córdobas)	294.00	247.00	275.60	325.50	390.30	322.50
<b>Exportación:</b>						
Volumen (Miles de qq/oro)	649.80	704.30	713.50	810.90	703.50	857.00
Valor (Miles de Dó1)	32,087.00	29,251.00	33,047.00	44,363.00	46,144.00	46,459.00

Nota: Las exportaciones se refieren al año calendario.  
\* Preliminar.

INDICADORES DE LA CAÑA DE AZUCAR	AE - Cap. IV - 4					
	1970-71	1971-72	1972-73	1973-74	1974-75	1975-76*
Conceptos						
Area (Miles de Manzanas)	45.6	44.0	43.1	44.6	52.6	55.0
Producción (Miles de QQ)	42,174.0	38,650.0	35,066.0	39,132.0	46,000.0	50,000.0
Rendimiento (QQ/Mz)	924.9	878.4	813.6	877.4	874.5	909.1
Financiamiento:						
Monto (Miles de C\$)	12,212.0	7,098.0	8,512.0	7,520.0	21,725.0	7,375.0
Area (Miles de Manzanas)	16.2	10.4	10.2	12.4	17.6	4.5
Precio al Productor (C\$/QQ)	1.75	1.75	1.75	1.80	5.00	5.00

\* Preliminar.

INDICADORES DEL ARROZ

Conceptos	1960-71	1971-72	1972-73	1973-74	1974-75	1975-76*
Area (Miles de Manzanas)	47.7	48.3	42.6	35.6	42.0	42.2
Producción (Miles de QQ/Oro)	1,151.5	1,183.8	1,060.6	1,121.7	1,164.8	1,223.8
Rendimiento (QQ/Mz)	24.14	24.51	24.90	31.51	27.73	29.00
<b>Financiamiento:</b>						
Monto (Miles de Córdoba)	27,022	23,031	20,913	28,880	48,316	54,163
Area (Miles de Manzanas)	25,534	21,084	19,344	25,221	31,575	35,500
Precio al Productor (C\$/QQ)	71.10	77.50	70.30	90.10	137.40	145.91

\* Preliminar.

INDICADORES DEL FRIJOL

Conceptos	1960-71	1971-72	1972-73	1973-74	1974-75	1975-76*
Area (Miles de Manzanas)	66.6	69.5	57.0	67.1	83.0	80.2
Producción (Miles de QQ)	790.2	819.0	622.3	742.7	1,116.0	962.4
Rendimiento (QQ/Mz)	11.86	11.78	10.92	11.07	12.00	12.00
<b>Financiamiento:</b>						
Monto (Miles de Córdoba)	1,185	1,481	1,206	4,221	9,823	12,041
Area (Miles de Manzanas)	4.2	4.7	4.0	14.1	23.6	22.5
Precio al Productor (C\$/QQ)	68.40	76.80	80.00	105.10	137.90	145.00

\* Preliminar.

	1970-71	1971-72	1972-73	1973-74	1974-75	1975.76*
Area (Miles de Manzanas)	299.0	294.4	244.4	292.7	337.5	296.3
Producción (Miles de QQ)	4,136.3	4,042.5	3,171.0	4,152.8	4,623.8	4,176.2
Rendimiento (QQ/Mz)	13.83	13.73	12.97	14.19	13.70	14.00
<b>Financiamiento:</b>						
Monto (Miles de Córdoba)	7,656	7,233	5,468	16,337	30,704	45,104
Area (Miles de Manzanas)	21,743	20,755	16,437	55,096	69,708	91,113
Precio al Productor (C\$/QQ)	35.50	34.40	36.00	47.10	40.18	40.00

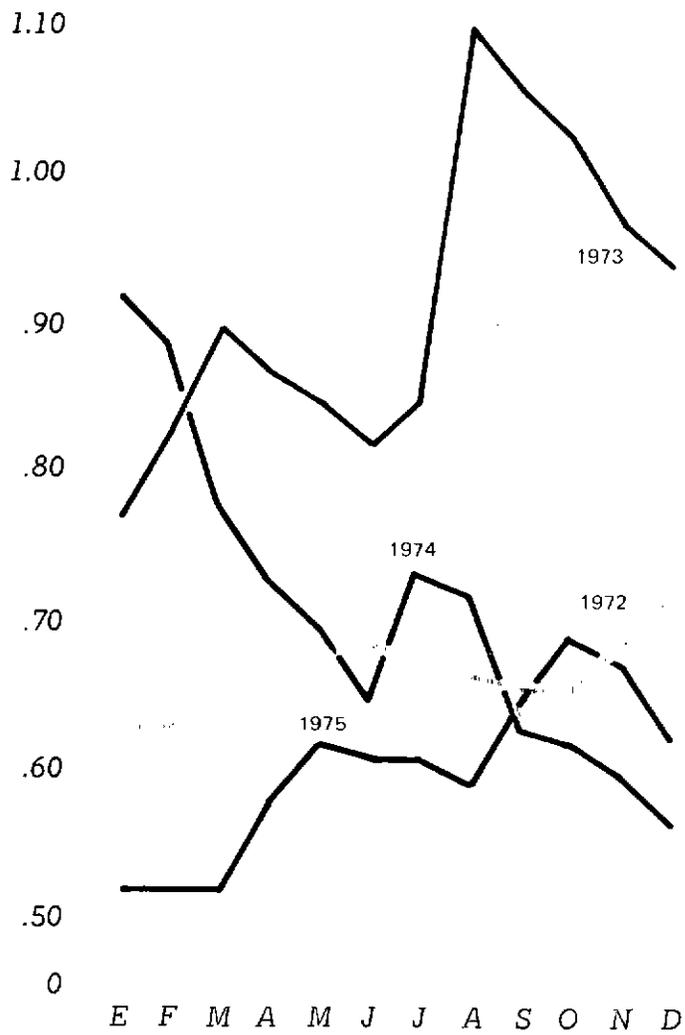
\* Preliminar.

	1970-71	1971-72	1972-73	1973-74	1974-75	1975-76*
Area (Miles de Manzanas)	59.1	61.7	54.0	59.8	83.1	85.4
Producción (Miles de QQ)	977.0	1,004.3	820.7	961.0	1,235.0	1,366.4
Rendimiento (QQ/Mz)	16.53	16.28	15.20	16.07	14.86	16.00
<b>Financiamiento:</b>						
Monto (Miles de Córdoba)	1,369	4,671	3,193	10,926	29,530	27,942
Area (Miles de Manzanas)	4.1	7.9	6.1	16.5	31.3	31.0
Precio al Productor (C\$/QQ)	26.60	25.60	25.04	39.79	40.08	38.00

\* Preliminar.

PRECIOS CARNE DE GANADO VACUNO  
(Yellow Sheet)

DOLAR POR LIBRA  
1.20



PRECIOS CARNE DE GANADO VACUNO

AE - Cap. IV - 9

Meses	1971	1972	1973	1974	1975*
	Dólares por Libra				
Enero	.60	.63	.77	.92	.52
Febrero	.62	.63	.83	.89	.52
Marzo	.62	.65	.90	.78	.52
Abril	.63	.67	.87	.73	.58
Mayo	.63	.68	.85	.70	.62
Junio	.62	.69	.82	.65	.61
Julio	.62	.68	.85	.74	.61
Agosto	.60	.67	1.10	.72	.59
Septiembre	.58	.66	1.06	.63	.65
Octubre	.59	.66	1.03	.62	.69
Noviembre	.58	.69	.97	.60	.67
Diciembre	.58	.72	.94	.57	.62
Promedio del Total	.61	.67	.91	.71	.60

Fuente: Street - Daily Market Service (Yellow Sheet). Mercado Chicago.

\* Preliminar.

INDICADORES DE LA ACTIVIDAD GANADERA: CARNE DE GANADO VACUNO

Conceptos	1972	1973	1974	1975¶
Sacrificio Total (Miles de cabezas)	318.7	308.6	220.6	324.6
Mataderos Municipales *	112.2	101.0	117.2	148.6
Mataderos de Exportación	206.5	207.6	103.4	176.0
Peso vivo promedio (Lbs) †	867.2	847.4	887.0	844.5
Peso Canal promedio (Lbs) †	442.0	437.0	476.0	437.1
Peso promedio carne deshuesada (Lbs) †	323.0	315.0	345.0	311.4
Rendimiento deshuesada (%) †	37.3	37.2	38.9	35.9
Exportación de carne (Miles de Lbs)	65,214.0	57,357.0	34,622.0	47,693.0
Valor export. de Carne (Miles de C\$)	267,941.8	311,220.0	153,055.0	188,682.5
Exportación en Pie (Cabezas)	2,206.0	108.0	184.0	134.0
Valor de Export. en Pie (Miles de US\$)	647.8	5.5	18.8	196.3
Importac. en Pie (Cabezas)	2,204.0	1,482.0	1,711.0	4,300.0
Valor de Importac. en Pie (Miles de US\$)	392.7	1,156.7	1,654.6	438.9
Precio prom. al Productor (C\$/Cbz.)	967.7	1,232.3	1,169.5	1,094.2
Precio prom. Export. de carne (US\$/Lbs)	0.59	0.78	0.63	0.57
Precio prom. internacional (US\$/Lb) †	0.67	0.92	0.72	0.60

\* Incluye Clandestinaje (10%).

† Mataderos de Exportación.

‡ Información de la Yellow Sheet (Hoja Amarilla - Mercado Chicago).

¶ Preliminar.

# MATANZA DE GANADO VACUNO Y PORCINO

MILES DE CABEZAS

400

350

300

250

200

150

100

0

1970

71

72

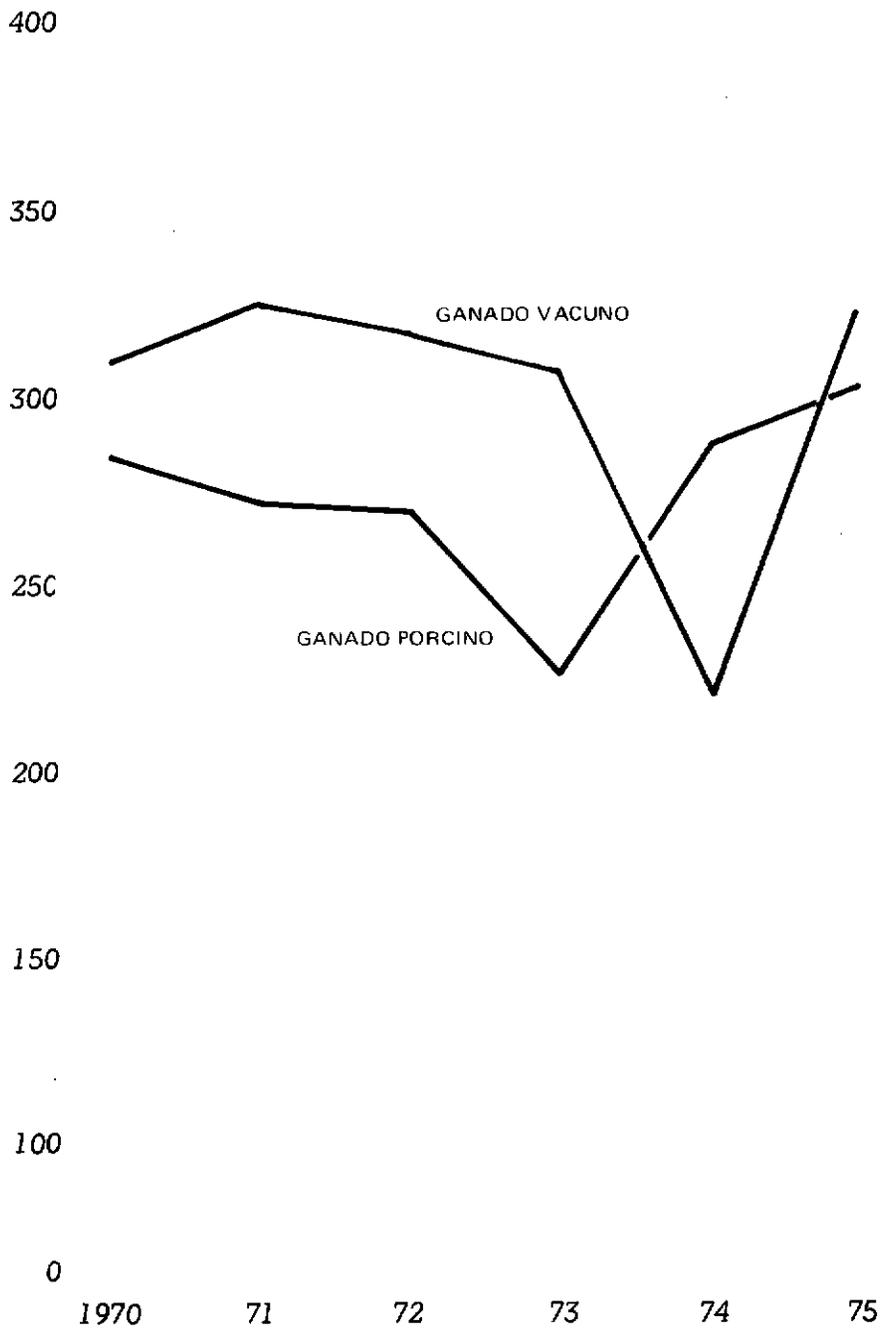
73

74

75

GANADO VACUNO

GANADO PORCINO



## MATANZA POR SEXO

AE - Cap. IV - 11

Conceptos	1971	1972	1973	1974	1975†
	Cabezas				
Mataderos de Exportación	187,714	206,472	207,606	103,444	176,027
Total de Hembras	33,507	50,429	48,261	6,902	38,906
Total Machos	154,207	156,043	159,345	96,542	137,121
Mataderos Municipales *	138,621	112,252	100,994	117,192	148,586
Total Hembras	74,578	72,178	65,697	42,072	63,588
Total Machos	64,043	40,074	35,297	75,120	84,998
Total en el País	326,335	318,724	308,600	220,636	324,613
Total Hembras	108,085	122,607	113,958	48,974	102,494
Total Machos	218,250	196,117	194,642	171,662	222,119

\* Incluye Clandestinaje

† Preliminar.

CONSUMO INTERNO DE CARNE DE GANADO VACUNO

	1970	1971	1972	1973	1974	1975†
	Unidades					
Matanzas Municipal *	137,674	138,621	112,252	100,994	117,192	148,586
Producción Mataderos Municipales	37,887.9	38,148.5	30,925.4	27,773.4	35,157.6	42,659.0
Oferta Interna Matad. Exportación †	7,000.1	7,477.2	9,120.7	10,062.5	4,515.8	7,491.4
Total Consumo Aparente	44,888.0	45,625.7	40,046.1	37,835.9	39,673.4	50,150.4
Consumo por Habitante	24.5	24.2	20.5	18.8	19.1	23.2

\* Incluye 10% de Clandestinidad.

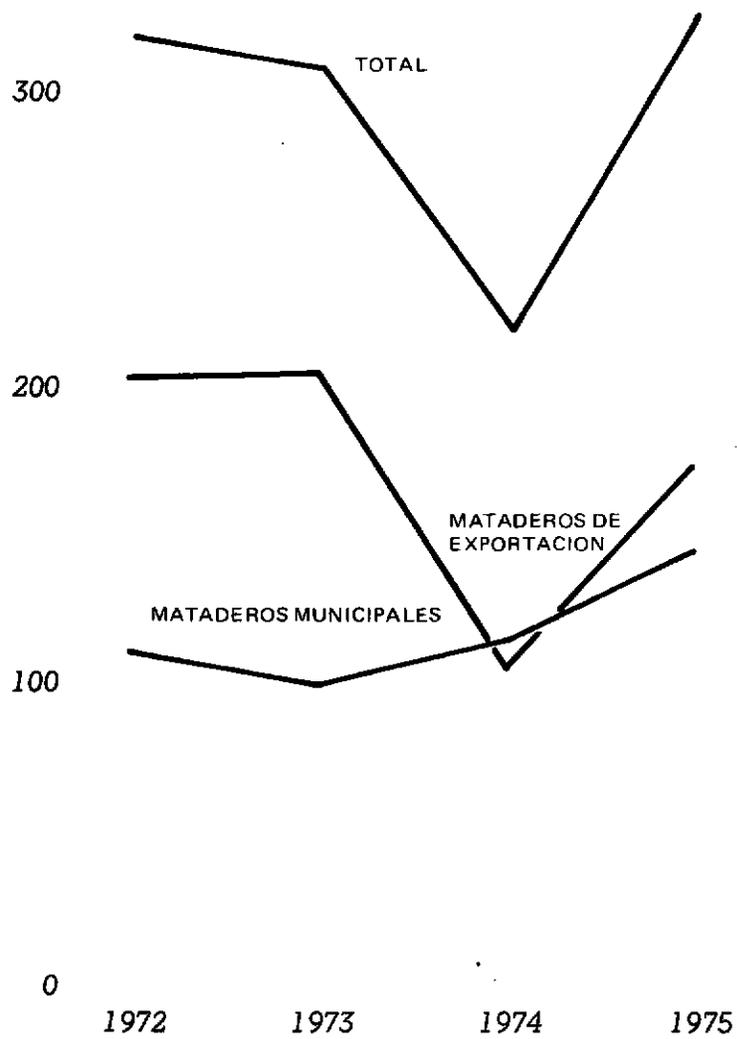
† Preliminar.

‡ No incluye Vísceras. - Esta información es obtenida directamente de los Mataderos de Exportación.

**MATANZA TOTAL MATADEROS MUNICIPALES Y  
DE EXPORTACION**

MILES DE CABEZAS

400



ESTRUCTURA DE LA MATANZA DE RESES EN LOS MATADEROS DE EXPORTACION POR CATEGORIAS

Conceptos	1970		1971		1972		1973		1974		1975*	
	No. de reses	% del Total	No. de reses	% del Total	No. de reses	% del Total	No. de reses	% del Total	No. de reses	% del Total	No. de reses	% del Total
Novillos	123,091	71.4	137,345	73.2	139,417	67.5	142,162	68.5	86,682	83.8	113,603	64.5
Toros	10,250	6.0	9,785	5.2	11,608	5.6	14,886	7.2	9,654	9.3	22,157	12.6
Bueyes	9,441	5.5	7,077	3.8	5,018	2.5	2,297	1.1	206	0.2	1,361	0.8
Vacas	29,563	17.1	33,507	17.8	50,429	24.4	48,261	23.2	6,902	6.7	38,906	22.1
<b>TOTAL</b>	<b>172,351</b>	<b>100.0</b>	<b>187,714</b>	<b>100.</b>	<b>206,472</b>	<b>100.0</b>	<b>207,606</b>	<b>100.0</b>	<b>103,444</b>	<b>100.0</b>	<b>176,027</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Información suministrada por los mataderos.  
\* Preliminar.

INDICADORES DEL DESARROLLO GANADERO DE LECHE DE GANADO VACUNO

Conceptos	Unidades	1970	1971	1972	1973	1974	1975*
Producción Total Nacional	.000/Glns.	99,048.0	109,387.0	119,387.0	110,836.0	122,400.0	125,000.0
Total Recibido por el Pool †	.000/Glns.	11,597.6	11,390.5	12,798.1	10,777.8	12,598.7	14,210.9
Liquidado Fluído	.000/Glns.	7,489.5	8,749.3	8,844.9	7,522.1	9,223.3	11,192.2
Liquidado Industrial	.000/Glns.	4,108.1	2,641.2	3,953.2	3,255.7	3,369.4	3,018.7
Précio Promedio Pagado al Productor	C\$/Glns.	2.90	3.14	3.47	3.70	4.90	4.82
Precio Promedio Pagado al Productor (Prolacsa)	C\$/Glns.	2.26	2.38	2.57	2.82	3.12	n.d.
Total Leche Resto del País	.000/Glns.	87,450.4	98,356.5	106,588.9	100,058.2	109,801.3	110,789.1
Consumo Fluído	.000/Glns.	25,076.0	27,240.0	27,800.0	27,712.0	28,000.0	28,251.9
Consumo Industrial	.000/Glns.	44,547.4	51,366.5	57,298.9	52,396.2	59,600.4	60,136.6
-Prolacsa	.000/Glns.	2,512.0	3,524.0	5,464.0	3,854.0	4,830.1	n.d.
-Resto del País	.000/Glns.	42,035.4	47,842.5	51,834.9	48,542.2	54,770.3	n.d.
Consumo Animal	.000/Glns.	14,856.0	16,458.0	17,909.0	16,625.0	18,400.9	18,566.4
Desperdicío	.000/Glns.	2,971.0	3,292.0	3,581.0	3,325.0	3,800.0	3,894.2
Valor Total de la Producc. Nacional	.000/C\$	223,406.0	253,817.0	293,042.0	341,300.0	387,200.0	396,300.0
Valor de Producc. del Pool	.000/C\$	33,692.0	35,788.0	42,952.0	39,855.0	61,782.0	68,446.9
Valor de Producc. Resto del País	.000/C\$	189,714.0	218,029.0	250,090.0	301,445.0	325,418.0	327,853.1
-Prolacsa	.000/C\$	5,677.1	8,387.1	14,042.5	10,868.3	15,069.9	n.d.
-Resto del País	.000/C\$	184,036.9	209,641.9	236,047.5	290,576.7	310,348.1	n.d.

\* Preliminar.

† Información de Oficina Coordinadora de la Industria Láctea.

INDICADORES PORCINO

AE - Cap. IV - 15

Conceptos	Unidades	1970	1971	1972	1973	1974	1975*
Mantanza	.000 Cab.	285.7	272.8	271.7	227.0	289.4	304.0
Exportación	.000 Cab.	20.8	17.8	31.2	22.3	29.1	39.6
Importación	Cab.	829	478	131	99	11	35
Valor de Exportación	.000 C\$	3,849.3	3,624.6	11,982.6	9,699.9	15,975.4	15,458.4
Valor de Importación	.000 C\$	802.2	583.8	372.4	312.2	14.0	51.6
Precio Promedio de Exportación	C\$/Cab.	184.5	203.7	383.6	434.9	549.0	390.5
Precio Promedio de Importación	C\$/Cab.	968.1	1,221.5	2,841.3	3,152.8	1,272.6	1,474.3

\* Preliminar.

INDICADORES DE LA ACTIVIDAD AVICOLA

Conceptos	Unidades	1970	1971	1972	1973	1974	1975†
Matanza de Aves *	.000/Aves	610.2	1,189.2	1,611.6	1,263.6	2,489.7	2,816.4
Peso Promedio Aves *	Lbs./Ave	—	—	2.14	2.75	2.46	2.67
Producción de Huevos *	.000/Doc.	1,552.2	1,603.1	3,723.2	4,111.9	3,905.3	3,838.9
Exportaciones de Huevos	.000/Doc.	803.4	473.9	407.3	231.2	428.5	2.6
Importaciones de Huevos	.000/Doc.	129.0	131.2	146.0	112.4	114.7	103.0
Importaciones de Aves	.000/U	1,514.1	1,713.9	2,390.0	1,717.2	3,111.4	3,729.1
Valor Exportación de Huevos	.000/C\$	2,391.8	1,312.6	1,108.0	678.9	1,369.6	14.4
Valor Importaciones Huevos	.000/C\$	554.2	715.7	1,185.1	302.6	594.3	477.7
Valor Importaciones Aves	.000/C\$	2,665.0	2,706.1	3,414.7	3,068.0	5,156.0	5,689.7
Precio Promedio Export. Huevos	C\$/Doc.	2.9	2.8	2.7	2.9	3.2	4.8
Precio Promedio Import. Huevos	C\$/Doc.	4.3	5.5	8.1	2.7	5.2	4.6
Precio Promedio Import. Aves	C\$/Ave	1.8	1.6	1.4	1.8	1.7	1.5
Precio Promedio al Consumidor de Huevos	C\$/Doc.	4.5	4.7	4.8	5.4	5.5	5.8
Precio Promedio al Consumidor de Pollos	C\$/Lb.	—	3.5	3.6	3.9	4.3	4.8

\* Granjas Comerciales.

† Preliminar.

SECTOR AGROPECUARIO: EXPORTACIONES TOTALES AGROPECUARIAS, A CENTROAMERICA,  
 RESTO DEL MUNDO Y SU PARTICIPACION EN EL TOTAL AE - Cap. IV - 17

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975†
	Miles de Dólares					
Exportaciones totales	178,623	187,242	249,439	277,885	380,921	375,172
Exportaciones Agropecuarias *	114,735	123,378	168,898	183,907	239,406	236,405
A Centroamérica	5,894	7,787	9,958	4,519	8,343	10,929
Al Resto del Mundo	108,841	115,591	158,940	179,388	231,063	225,476
Participación Porcentual de las Exportaciones Agropecuarias en el Total	64.2	65.9	67.7	66.2	62.8	63.0

\* Incluye azúcar y Carne Fresca de Ganado Vacuno.

† Preliminar.

	Exportaciones FOB			Importaciones CIF			Balance Comercial		
	Total	C. A.	R. del M.	Total	C. A.	R. del M.	Total	C. A.	R. del M.
1970	78,324,832	5,894,218	72,430,614	9,113,134	3,367,716	5,745,418	69,211,698	2,526,502	66,685,196
Agricultura	77,214,629	5,804,678	71,409,951	7,735,611	3,366,171	4,369,440	69,479,018	2,438,507	67,040,511
Silvicultura	1,016,905	19,345	997,560	1,375,149	1,545	1,373,604	-358,244	17,800	-376,044
Caza y Pesca	93,298	70,195	23,103	2,374	—	2,374	90,924	70,195	20,729
1971	83,103,736	7,815,327	75,288,409	8,782,955	3,271,246	5,511,709	74,320,781	4,544,081	69,776,700
Agricultura	82,100,676	7,728,019	74,372,657	8,469,888	3,262,622	5,207,266	73,630,788	4,465,397	69,165,391
Silvicultura	774,548	5,026	769,522	308,310	8,624	299,686	466,238	-3,598	469,836
Caza y Pesca	228,512	82,282	146,230	4,757	—	4,757	233,755	82,282	141,473
1972	115,413,297	9,957,744	105,455,553	11,374,107	4,938,086	6,436,021	104,039,190	5,019,658	99,019,532
Agricultura	114,425,542	9,844,749	104,580,793	11,226,454	4,935,948	6,290,506	103,199,088	4,908,846	98,290,287
Silvicultura	659,562	18,671	640,891	143,088	1,867	141,221	516,474	16,804	499,670
Caza y Pesca	328,193	94,324	233,869	4,565	271	4,294	323,628	94,053	229,575
1973	126,907,562	4,519,279	121,388,283	22,092,754	4,948,368	17,144,386	103,814,808	-429,089	104,243,897
Agricultura	124,732,615	4,492,767	120,239,848	21,128,694	4,764,665	16,364,029	103,603,921	-217,898	103,875,819
Silvicultura	946,773	25,208	921,565	956,374	182,442	773,932	-9,601	-157,234	147,633
Caza y Pesca	228,174	1,304	226,870	7,686	1,261	6,425	220,488	43	220,445
1974	205,260,350	8,342,825	196,917,525	20,889,515	5,938,406	14,951,109	184,370,835	2,404,419	181,966,416
Agricultura	204,142,496	8,317,849	195,824,647	19,629,118	5,697,098	13,932,020	184,513,378	2,620,751	181,892,627
Silvicultura	900,394	24,732	875,662	1,251,424	240,442	1,010,982	-351,030	-215,710	-135,320
Caza y Pesca	217,460	244	217,216	8,973	866	8,107	208,487	-622	209,109
1975*	166,898,952	10,961,619	155,937,333	21,478,101	4,882,323	16,595,778	145,420,851	6,079,296	139,341,555
Agricultura	165,651,149	10,929,008	154,722,141	20,151,878	4,860,826	15,291,052	145,449,271	6,068,182	139,431,089
Silvicultura	827,102	32,604	794,498	1,314,108	21,013	1,293,095	-487,006	11,591	-498,597
Caza y Pesca	420,701	7	420,694	12,115	484	11,631	408,586	477	409,063

\* Preliminar.

## SECTOR AGROPECUARIO: BALANCE COMERCIAL CON CENTROAMERICA

AE - Cap. IV - 19

Nicaragua	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	MCCA
D ó l a r e s					
1970					
Importaciones Cif	929,341	338,953	1,032,821	1,066,601	3,367,716
Exportaciones Fob	3,565,994	565,539	477,136	1,285,549	5,894,218
Balance	2,636,653	225,586	-555,685	218,948	2,526,506
1971					
Importaciones Cif	804,591	349,376	1,012,019	1,104,360	3,271,246
Exportaciones Fob	6,580,100	493,008	89,699	624,520	7,787,327
Balance	5,775,509	143,632	-923,220	-479,840	4,516,081
1972					
Importaciones Cif	757,938	286,932	1,751,992	2,141,234	4,938,086
Exportaciones Fob	7,285,200	195,272	104,958	2,372,359	9,957,789
Balance	6,527,262	-91,660	1,647,024	231,125	5,019,703
1973					
Importaciones Cif	1,718,693	324,892	1,463,979	1,440,804	4,948,368
Exportaciones Fob	3,172,783	502,354	69,752	774,390	4,519,279
Balance	1,454,090	177,462	-1,394,227	-666,414	-429,089
1974					
Importaciones Cif	1,556,491	590,070	1,596,046	2,195,799	5,938,406
Exportaciones Fob	5,128,276	1,673,486	146,602	1,394,461	8,342,825
Balance	3,571,785	1,083,416	-1,449,444	-801,338	2,404,419
1975*					
Importaciones Cif	1,554,634	253,820	1,753,620	1,320,103	4,882,177
Exportaciones Fob	7,178,741	1,027,659	317,598	2,437,621	10,961,619
Balance	5,624,107	773,839	-1,436,022	1,117,518	6,079,442

\* Preliminar.

ALGODON: NUMERO DE PRODUCTORES POR TAMAÑO DE FINCAS AE - Csp. IV - 20

Manzanas	1970-71	1971-72	1972-73	1973-74	1974-75	1975-76*
1 a menos de 5	497	619	1,061	1,214	1,211	987
5 a menos de 10	537	642	1,140	1,240	1,249	989
10 a menos de 20	446	559	905	1,037	976	822
20 a menos de 30	238	229	388	446	410	357
30 a menos de 40	108	126	176	274	191	188
40 a menos de 50	74	99	121	118	129	113
Sub-Total 1-50	1,900	2,304	3,791	4,329	4,166	3,466
50 a menos de 100	217	252	337	392	414	386
100 a menos de 200	148	157	224	301	318	289
200 a menos de 300	74	101	109	145	146	125
Sub-Total 50-300	439	510	670	838	878	800
300 a menos de 400	49	49	65	81	61	71
400 a menos de 500	28	23	26	43	49	38
500 a menos de 1,000	31	30	43	54	54	53
1,000 y más	9	8	16	21	17	13
Sub-Total 300 y más	117	110	150	199	181	175
<b>TOTAL</b>	<b>2,450</b>	<b>2,924</b>	<b>4,611</b>	<b>5,366</b>	<b>5,225</b>	<b>4,441</b>

Fuente: Conal.  
\* Preliminar.

ALGODON: NUMERO DE FINCAS POR TAMAÑO

AE - Cap. IV - 21

Manzanas	1970-71	1971-72	1972-73	1973-74	1974-75	1975-76*
1 a menos de 5	570	725	1,320	1,484	1,457	1,097
5 a menos de 10	641	759	1,300	1,586	1,475	1,059
10 a menos de 20	525	713	1,049	1,319	1,138	947
20 a menos de 30	273	307	488	618	542	422
30 a menos de 40	140	168	228	345	267	240
40 a menos de 50	96	112	146	194	180	143
Sub-Total 1-50	2,245	2,784	4,591	5,546	5,059	3,908
50 a menos de 100	252	301	417	587	592	507
100 a menos de 200	207	215	303	400	430	325
200 a menos de 300	81	99	122	159	163	146
Sub-Total 50-300	540	615	842	1,146	1,185	978
300 a menos de 400	47	50	73	92	88	83
400 a menos de 500	25	22	28	44	43	32
500 a menos de 1,000	22	15	34	51	43	33
1,000 y más	5	3	6	4	6	5
Sub-Total 300 y más	99	90	141	191	180	153
TOTAL	2,884	3,489	5,574	6,883	6,424	5,039

\* Preliminar.

Fuente: Conal

## INDICADORES DEL AJONJOLI

AE - Cop. IV - 22

Conceptos	1970-71	1971-72	1972-73	1973-74	1974-75	1975-76*
Area (Miles de Manzanas)	14.0	11.0	7.3	13.0	10.0	12.0
Producción (Miles de QQ)	146.0	101.2	48.1	104.6	84.0	120.0
Rendimiento (QQ/Mzs.)	10.4	9.2	6.6	8.0	8.4	10.0
<b>Financiamiento:</b>						
Monto (Miles de Córdoba)	1,399.0	697.0	289.0	722.0	1,622.0	1,637.0
Area (Miles de manzanas)	3.7	2.0	0.8	1.9	2.6	4.5
Precio al productor (C\$/QQ)	70.0	72.5	72.5	111.1	131.8	145.0

\* Preliminar.

INDICADORES DEL TABACO AE - Cap. IV - 23

Conceptos	1970-71	1971-72	1972-73	1973-74	1974-75	1975-76*
<b>Area (Manzanas)</b>						
Habano	676	707	700	948	1,031	1,100
Rubio	923	971	717	946	1,400	1,500
<b>Producción (Miles de QQ)</b>						
Habano	17.7	18.1	18.2	28.8	30.2	31.2
Rubio	27.7	26.3	21.1	24.2	37.1	34.8
<b>Rendimiento QQ/Mz)</b>						
Habano	26.2	25.6	26.0	25.5	29.3	31.6
Rubio	30.0	27.1	29.4	25.6	26.5	23.2
<b>Financiamiento (Miles de C\$)</b>						
Tabaco Habano	20,003	23,970	21,977	26,817	30,344	n.d.
Precio al Productor (C\$/QQ)	242.8	251.8	263.3	262.2	262.2	265.0

\* Preliminar.

## B. — SECTOR INDUSTRIA MANUFACTURERA

ANTECEDENTES. El sector industrial del país se vió influido por la ocurrencia de diversos fenómenos en el curso de los últimos seis años. Entre ellos resultan ser los de mayor trascendencia el terremoto de 1972 y la situación inflacionaria y recesiva de las economías desarrolladas, que condujo a cambios drásticos en los precios absolutos y relativos de importantes productos de exportación e importación.

En primer lugar, el recién pasado terremoto repercutió en nuestro sistema económico, alterando la capacidad productiva del sector industrial y provocando en los años siguientes una mayor demanda interna por el proceso de reconstrucción y la reposición de inventarios. Al mismo tiempo, la economía se enfrentó al desequilibrio gestado en una situación inflacionaria que ocurrió a nivel mundial. Relacionada con este aspecto y no menos importante fue la generación de demanda especulativa, así como el logro de situaciones competitivas a nivel internacional de ciertas ramas industriales, que fueron favorecidas por el movimiento de precios anteriormente citado.

A finales de 1974 y en el curso de 1975, la economía fue impactada por un proceso recesivo que estaba originándose en los países avanzados y cuyos efectos adversos repercutieron en la actividad económica interna a través del comercio exterior. Tanto las expectativas depresivas, como los efectos de la normalización de la demanda de inventarios, frenaron el consumo industrial aparente de 1975, fenómeno que constituye una de las principales características detectadas en este año.

En el período 1970-1975, la producción industrial bruta presentó a precios corrientes un alto nivel de crecimiento, el cual fue alcanzado a través de un comportamiento anual sumamente variable; gran parte del mismo fue inducido por los precios, por lo que al aislar sus efectos, la producción industrial acusó solamente un crecimiento de 5.9 por ciento en el período. Por su parte, las importaciones industriales aumentaron en promedio 18.9 por ciento, disminuyendo sin embargo, su participación dentro del total de importaciones, de 90.9 por ciento en 1970 a 83.2 en 1975.

En términos generales, puede aseverarse que hasta 1972 la producción industrial mostró un mayor dinamismo que las importaciones. En 1973 y 1974, cuando la demanda de bienes manufacturados alcanzó tasas de crecimiento relativamente altas, las importaciones industriales asumieron un mayor dinamismo, alterando en esta forma la composición de la oferta total, pese al crecimiento registrado en la producción industrial interna. En efecto en estos últimos años, las importaciones industriales presentaron las mayores tasas de crecimiento, de 47.5 y 70.0 por ciento, mientras que la producción industrial bruta creció a un ritmo de 19.5 y 30.9 por ciento respectivamente. Así, la producción industrial se enfrentó en dicho período a cambios bruscos de demanda ante los cuales dada la situación interna del sector, no fue lo suficiente flexible para mantener su tradicional absorción del mercado. El carácter residual y flexible de las importaciones se volvió a poner en relieve en 1975, cuando la súbita reducción de la demanda, en términos relativos, sacrificó mayormente a las importaciones.

# DESTINO DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

MILLONES DE CORDOBAS



	T a s a s										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74
	Millones de Córdoba										
Valor Agregado Ind. (Corriente)	1,110.8	1,207.6	1,331.0	1,615.4	2,119.6	2,444.6	8.7	10.2	21.4	31.2	15.3
Valor Agregado Ind. (Constante)	1,070.8	1,122.5	1,194.4	1,231.7	1,386.5	1,408.1	4.8	6.4	3.1	12.6	1.6
Valor de Producción Ind. (Corriente)	2,610.9	2,874.7	3,223.7	3,853.4	5,043.8	5,791.9	10.1	12.1	19.5	30.9	14.8
Valor de Producción Ind. (Constante)	2,455.2	2,600.8	2,772.0	2,891.7	3,213.9	3,277.5	5.9	6.6	4.3	11.1	2.0
Exportaciones Industriales	638.4	675.5	886.9	969.3	1,118.6	1,390.9	5.8	31.3	11.2	13.4	24.3
Mercomún	273.0	270.9	315.7	390.1	567.7	565.6	-0.8	16.5	20.4	49.4	-0.4
Resto del Mundo	365.4	404.6	571.2	606.2	550.9	825.3	10.7	41.2	6.1	-9.1	49.8
Importaciones Industriales	1,264.2	1,326.5	1,359.4	2,005.5	3,409.7	3,010.0	4.9	2.5	47.5	70.0	-11.7
Mercomún	325.5	351.4	390.6	594.3	872.2	753.9	8.0	11.2	52.2	46.8	-13.6
Resto del Mundo	938.7	975.1	968.8	1,411.2	2,537.5	2,256.1	3.9	-0.6	45.7	79.8	-11.1
Consumo aparente	401.9	396.4	338.4	511.4	875.7	981.9	-1.4	-14.6	51.1	71.2	12.1
Inversión Industrial (Corriente)*	377.7	391.6	259.7	366.1	444.0	452.5	3.7	-33.7	41.3	21.0	1.9
Inversión Industrial (Constante)	350.3	377.9	422.4	566.0	752.2	860.7	7.9	11.7	34.1	32.9	14.4
Cartera Industrial	141.3	176.0	215.3	316.6	382.1	372.2					
Corto Plazo	209.0	201.9	206.8	249.4	370.1	488.5					
Largo Plazo											
	P o r c i e n t o s										
Grado de Industrialización †	22.9	22.9	23.8	23.4	23.2	23.1					
Export. Ind./Export. Totales	51.1	51.5	50.8	50.7	42.0	53.0					
Export. Ind./Prod. Indust.	24.4	23.5	27.5	25.6	22.2	24.0					
Export. Mercomún/Prod. Indust.	10.4	9.4	9.8	9.9	11.3	9.8					
Exp. Resto del mundo/Prod. Indust.	14.0	14.1	17.7	15.7	10.9	14.3					
Produc. Nac. para Cons. Local/Prod. Indust.	75.6	76.5	72.5	74.4	77.8	76.0					
Import. Indust./Cons. Aparente	39.1	37.6	36.8	41.2	46.5	40.6					
Importación Industrial Mercomún/Cons. Aparente	10.1	10.0	10.6	12.2	11.9	10.2					
Import. Indust. Resto del Mundo/Cons. Aparente	29.0	27.7	26.2	29.0	34.6	30.4					
Import. Indust./Produc. Industrial	48.4	46.1	42.2	52.0	67.6	52.0					
Credito Industrial/Colocaciones Totales	19.9	30.7	26.1	25.0	24.8	26.3					
Corto Plazo	19.9	24.8	23.3	25.3	23.5	22.7					
Largo Plazo	30.5	38.7	28.8	24.7	26.2	29.8					

\* Incluye inversiones de los sectores construcción, minería y del sector público en maquinaria y equipo.

† V. A.

P.I.B.

Por el lado de la demanda se observa que ambos componentes, exportaciones y consumo aparente, han asumido papeles dinámicos. En lo que respecta a las exportaciones, éstas mostraron una tasa promedio de 16.8 por ciento entre 1970 y 1975, y por su parte, el consumo aparente creció en 18.1 por ciento en el mismo período. No obstante, las exportaciones industriales adquieren a partir de 1972 un ritmo de crecimiento más acelerado, lo que se explica por los altos niveles de precios de los productos agroindustriales vendidos al resto del mundo, las crecientes exportaciones al área centroamericana y un mayor nivel de producción. Asimismo, se observa que hasta 1972 el consumo aparente de los productos manufacturados, presentaba una moderada tendencia de crecimiento, acelerándose en los años de 1973 y 1974. El fenómeno apuntado está íntimamente asociado con la mayor actividad económica del país en esos años, los efectos económicos generados por el terremoto y la inflación mundial. Debe señalarse que en 1974 el consumo de productos industriales fue el factor decisivo del crecimiento experimentado por la demanda industrial total y de la baja en el crecimiento de la misma en 1975. En efecto, en ese año, el consumo creció en términos corrientes en solamente 4.1 por ciento, pese al incremento de 24.3 por ciento de las exportaciones industriales, y en amplio contraste con el crecimiento registrado en 1974 que fue de 44.3 por ciento.

**RESULTADOS DE 1975.** El valor bruto de la producción del sector industrial ascendió en 1975 a 5,719.9 millones de córdobas corrientes, equivalente a una tasa de crecimiento del 14.8 por ciento, lo que reflejó un menor dinamismo del sector si se compara con las tasas de los últimos años, de 19.5 y 30.9 por ciento, en ese orden. El mismo valor de producción, en términos constantes, presentó para 1975 un crecimiento del 2.0 por ciento, significativamente menor que el logrado en 1974, de 11.1 por ciento.

El reducido crecimiento del valor bruto de la producción en términos reales en 1975 se reflejó en casi todas las ramas, las que presentaron bajas en sus tasas de crecimiento, con excepción de los rubros de alimentos, bebidas, tabacos, productos derivados del petróleo, maquinaria y artículos eléctricos.

La estructura del sector industrial continúa presentando una marcada concentración en la rama de productos alimenticios, bebidas y tabaco. Estas actividades representaron el 52.8 por ciento de la producción, porcentaje superior al de 1973 y 1974, que fue de 52.1 y 47.7 por ciento respectivamente. Es importante apuntar que los productos tradicionales acusan una alta ponderación en defecto de los productos intermedios y metal-mecánicos. Los cambios registrados en los valores de producción a nivel de ramas en 1975, señalan el retorno a la estructura productiva que prevaleció antes del terremoto.

La producción de alimentos, que está formada principalmente por productos agroindustriales, los que a su vez están estrechamente vinculados a las exportaciones, hizo posible en parte, de que en 1975 la producción del sector industrial presentara un crecimiento positivo. Esto pone en evidencia, una vez más, las posibilidades que ofrecen los mercados internacionales para algunos productos agroindustriales, así como la necesidad de consolidarlos y ampliarlos. Al respecto, vale la pena destacar la implementación de los progra-

NICARAGUA: VALOR DE PRODUCCION - INDUSTRIA MANUFACTURERA

Cuadro IV - 10

Conceptos	Tasas										Tasa Promed. 75/70	
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	71/70	72/71	73/72	74/73		75/74
Millones de córdobas												
Alimentos	1,223.4	1,395.7	1,526.0	1,668.6	1,971.7	2,539.0	14.1	9.3	9.3	18.2	28.8	15.7
Bebidas	164.2	170.0	177.9	243.2	326.6	387.7	3.5	4.6	36.7	34.3	18.7	18.8
Tabaco	78.6	80.4	79.6	95.8	108.2	130.2	2.3	-1.0	20.4	12.9	20.3	10.6
Textiles	134.9	147.7	194.7	206.3	260.9	284.8	9.5	31.8	6.0	26.5	9.2	16.1
Calzado y prendas de vestir	134.6	158.8	169.2	187.3	224.2	229.5	18.0	6.6	10.7	19.7	2.4	11.2
Madera y corcho	68.1	74.7	81.4	95.5	122.3	123.2	9.7	9.0	17.3	28.1	0.7	12.5
Muebles y Accesorios	22.1	21.3	20.8	20.0	30.5	32.2	-3.6	-2.3	-3.8	52.5	5.6	7.8
Papel y productos de papel	31.9	30.7	26.7	49.4	70.4	71.6	-3.8	-13.0	85.0	42.5	1.7	17.5
Imprentas, editoriales e industrias conexas	44.7	47.5	58.7	61.0	85.2	86.7	6.3	23.6	3.9	39.7	1.8	14.1
Cuero y productos de cuero	33.3	46.4	49.8	43.5	41.5	38.3	39.3	7.3	-12.7	-4.6	-7.7	2.9
Productos de caucho	10.2	10.0	10.8	10.6	13.0	14.4	-2.0	8.0	-1.9	22.6	10.8	7.1
Sustancias y productos químicos	287.0	284.2	379.8	493.5	706.6	704.5	-1.0	33.6	29.9	43.2	-0.3	19.7
Productos derivados del petróleo	87.3	101.7	110.3	220.4	407.0	476.2	16.5	8.5	99.8	84.7	17.0	40.0
Minerales no metálicos	71.9	76.3	92.7	146.3	203.9	192.2	6.1	21.5	57.8	39.4	-5.7	22.0
Productos metálicos	109.1	112.9	144.3	187.8	285.9	291.9	3.5	27.8	30.1	57.6	-1.4	22.0
Maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos	32.5	36.2	40.9	48.7	60.1	69.5	11.4	13.0	19.1	23.4	15.6	16.4
Material de transporte	4.4	5.2	3.5	5.9	12.0	12.8	18.2	-32.7	68.6	103.4	6.7	24.0
Diversos	72.7	75.0	56.6	69.6	103.8	107.2	3.2	-24.5	23.0	49.1	3.3	8.1
<b>TOTAL</b>	<b>2,610.9</b>	<b>2,874.7</b>	<b>3,223.7</b>	<b>3,853.4</b>	<b>5,043.8</b>	<b>5,791.9</b>	<b>10.1</b>	<b>12.1</b>	<b>19.5</b>	<b>30.9</b>	<b>14.8</b>	<b>17.3</b>

mas ganadero y agroindustrial que ha desarrollado el Banco Central de Nicaragua a través del Fondo Especial de Desarrollo, en armonía con la política de propiciar condiciones financieras favorables para un ágil desenvolvimiento económico del país.

Dentro del crecimiento de los productos alimenticios fueron determinantes los productos de carne de ganado vacuno, azúcar y mariscos. La rama de bebidas se destacó por la intensidad de su crecimiento, recuperando la tendencia que había presentado antes de 1973. En lo que respecta a la producción de la industria del tabaco, ésta también tuvo un considerable incremento en su valor de producción.

Referente a los rubros considerados como sensitivos, tales como calzado, vestuario y textiles, se observa que las condiciones de 1975 continuaron adversas a su desenvolvimiento, y su producción disminuyó en términos constantes en 2.6 por ciento. Esto sucedió pese a que Nicaragua siguió manteniendo el control de las importaciones de estos productos.

Por otra parte, en respuesta a la elevada demanda de vivienda y a las numerosas reparaciones de las mismas realizadas posterremoto, la producción de insumos para la construcción aumentó considerablemente en 1973 y 1974, al mismo tiempo se desarrolló un proceso especulativo que condujo a un nivel excesivo de inventarios, lo que se reflejó negativamente en 1975. En efecto, a consecuencia de la disminución en la demanda de vivienda y de la finalización de la mayor parte de las reparaciones, así como de los niveles de inventarios la producción relacionada con esta actividad decreció notablemente. Tal es el caso de los productos minerales no metálicos y productos metálicos que tuvieron una disminución del 17.7 por ciento, al pasar su valor de producción en términos constante de 439.8 millones de córdobas en 1974 a 362.3 millones en 1975, siendo más afectado el de minerales no metálicos con una disminución del 29.3 por ciento.

Por su parte, la producción de sustancias y productos químicos resultó afectada seriamente, al deteriorarse la demanda de estos productos en el área centroamericana y resto del mundo. Esta limitación de la demanda externa fue responsable de la disminución en términos reales, de 10.1 por ciento que presentó esta rama.

En cuanto se refiere al financiamiento recibido por el sector de parte del sistema bancario e Infonac, las colocaciones industriales crecieron en 14.4 por ciento respecto al año anterior, alcanzando una mayor participación en la cartera total al pasar de 24.8 por ciento en 1974 a 26.3 en 1975. Tanto el incremento de la cartera industrial como su mayor participación respecto al crédito total, obedecieron exclusivamente al aumento de los saldos de largo plazo, los cuales no sólo lograron compensar sino superar la reducción de los niveles de corto plazo.

Dentro del financiamiento bancario a la industria, el concedido a la rama de sustancias y productos químicos resultó menor en 26.5 millones de córdobas respecto a 1974, hecho que resultó básicamente como consecuencia de la baja de los saldos de corto plazo, ya que los de largo plazo se mantuvieron inalterados.

	1970			1971			1972		
	C. P.	L. P.	Total	C. P.	L. P.	Total	C. P.	L. P.	Total
Millones de Córdobas									
A. Bancos Comerciales	124.9	116.7	241.6	155.4	117.7	273.1	183.6	125.1	308.7
1. Préstamos corrientes	109.8	110.3	220.1	140.0	112.1	252.1	164.6	114.4	279.0
Alimentos	14.8	4.1	18.9	16.4	3.7	20.1	14.8	2.6	17.4
Textiles	7.0	36.6	43.6	8.3	36.4	44.7	4.5	35.9	40.4
Confección de Vestuario	9.3	0.5	9.8	10.7	0.3	11.0	11.9	0.3	12.2
Curtiembre	0.9	0.4	1.3	0.6	0.7	1.3	0.7	0.4	1.1
Calzado	2.7	0.3	3.0	4.0	1.7	5.7	7.7	1.9	9.6
Muebles y Accesorios	3.2	0.1	3.3	3.4	0.2	3.6	2.9	0.2	3.1
Productos Químicos	7.5	12.9	20.4	8.0	13.5	21.5	17.2	13.6	30.8
Prod. min. no metálicos	0.9	0.6	1.5	0.9	0.5	1.4	1.5	0.4	1.9
Productos Metálicos	0.8	—	0.8	2.6	0.3	2.9	3.3	0.5	3.8
Industrias Metálic. básicas	0.1	—	0.1	—	—	—	—	—	—
Otros	44.6	9.7	54.3	68.7	10.1	78.8	79.9	24.4	104.3
Programa BNN	18.0	20.7	38.7	16.4	20.3	36.7	20.2	20.0	40.2
Pequeña Industria	18.0	2.8	20.8	16.4	2.4	18.8	20.1	2.2	22.3
Programa Nac. de Pieles y Cueros	—	0.4	0.4	—	0.4	0.4	0.1	0.3	0.4
Fondo de Fomento de la Producción	—	17.5	17.5	—	17.5	17.5	—	17.5	17.5
2. Préstamos Congelados	15.1	6.4	21.5	15.4	5.6	21.0	19.0	10.7	29.7
B. Infonac	16.4	92.3	108.7	20.6	84.2	104.8	31.7	81.7	113.4
Préstamos corrientes	14.3	78.7	93.0	18.5	66.4	84.9	31.1	60.3	91.4
Préstamos congelados	2.1	13.6	15.7	2.1	17.8	19.9	0.6	21.4	22.0
C. Préstamos Ind. Manuf. (A+B)	141.3	209.0	350.3	176.0	201.9	377.9	215.3	206.8	422.1
D. Préstamos Totales Sistema Bancario e Infonac	709.1	686.3	1,395.4	708.8	521.8	1,230.6	899.6	718.5	1,618.1
E. Relación de C/D.	19.9	30.5	25.1	24.8	38.7	30.7	23.3	28.8	26.1

	1973			1974			1975		
	C. P.	L. P.	Total	C. P.	L. P.	Total	C. P.	L. P.	Total
	Millones de Córdobas								
A. Bancos Comerciales	288.7	150.0	438.7	338.8	175.5	514.3	336.0	202.4	538.4
1. Préstamos corrientes	263.1	135.6	398.7	310.5	160.8	471.3	287.1	186.0	473.1
Alimentos	40.9	8.3	49.2	30.8	6.6	37.4	31.8	6.2	38.0
Textiles	3.5	30.5	34.0	1.8	33.5	35.3	6.1	34.7	40.8
Confección de Vestuario	13.7	1.9	15.6	13.6	3.4	17.0	14.3	3.4	17.7
Curtiembre	2.6	0.2	2.8	3.0	0.6	3.6	3.1	0.5	3.6
Calzado	8.4	3.7	12.1	8.3	4.6	12.9	8.6	3.4	12.1
Muebles y Accesorios	3.3	0.4	3.7	4.8	1.3	6.1	8.0	1.0	9.0
Productos Químicos	24.8	13.4	38.2	57.4	14.7	72.1	30.9	14.7	45.6
Prod. min. no metálicos	1.7	0.5	2.2	3.8	2.1	5.9	2.9	2.0	4.9
Productos Metálicos	6.1	0.1	6.2	24.5	0.2	24.7	17.0	0.1	17.1
Industrias Metálic. básicas	—	24.3	24.3	—	24.3	24.3	—	41.8	41.8
Otros	144.6	27.9	172.5	149.1	39.9	189.0	152.2	66.1	218.3
Programa BNN	13.5	24.4	37.9	13.4	29.6	43.0	12.1	12.1	24.2
Pequeña Industria	13.2	6.7	19.9	13.2	11.9	25.1	11.9	11.9	23.8
Programa Nac. de	0.3	0.2	0.5	0.2	0.2	0.4	0.2	0.2	0.4
Pieles y Cueros	—	17.5	17.5	—	17.5	17.5	—	—	—
Fondo de Fomento de	25.6	14.4	40.0	28.3	14.7	43.0	48.9	16.4	65.3
la Producción	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Préstamos Congelados	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B. Infonac	27.9	99.4	127.3	43.3	194.6	237.9	36.4	286.1	322.5
Préstamos corrientes	11.1	78.4	89.5	8.2	171.2	179.4	3.2	260.4	263.6
Préstamos congelados	16.8	21.0	37.8	35.1	23.4	58.5	33.2	25.7	58.9
C. Préstamos Ind.	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Manuf. (A+B)	316.6	249.4	566.0	382.1	370.1	752.2	372.4	488.5	860.9
D. Préstamos Totales Sistema	1,253.5	1,011.5	2,265.0	1,615.5	1,408.1	3,023.6	1,636.3	1,641.6	3,277.9
Bancario e Infonac	—	—	—	—	—	—	—	—	—
E. Relación de C/D.	25.3	24.7	25.0	23.6	26.2	24.8	22.7	29.8	26.3

En cambio, la industria metálica básica con 41.8 millones de córdobas, creció en 72.0 por ciento, concentrándose este financiamiento en el largo plazo. También la rama de textiles y otros, mostró un comportamiento ascendente al crecer en 15.6 y 155 por ciento respectivamente.

Los préstamos nuevos otorgados por el Sistema Bancario e Infonac en 1975, ascendieron a 889.4 millones de córdobas, monto que aunque resultó menor en 1.5 por ciento al del año anterior, puede considerarse de relevancia, dado que en 1974 se siguió liberando gran cantidad de préstamos para satisfacer las necesidades provocadas por el terremoto de 1972. Las ramas más beneficiadas por los nuevos desembolsos son, en orden de importancia, alimentos con 57.7 millones de córdobas, sustancias y productos químicos con 44.6, y metal y productos de metal con 21.7 millones.

Las colocaciones destinadas a la pequeña industria concedida por el Banco Nacional de Nicaragua ascendieron a 14.5 millones de córdobas, esperándose que esta actividad resulte a partir de 1976 más favorecida por la implementación de diversos programas destinados a su fomento y desarrollo, dentro de los cuales puede mencionarse el emprendido por el Fondo Especial de Desarrollo (FED), que afectó su primer desembolso en diciembre de 1975.

Por su parte, las importaciones industriales, que complementan la oferta del sector, alcanzaron 3,010.0 millones de córdobas en 1975, mostrando un decrecimiento de 11.7 por ciento, a consecuencia de la atonía que presentó la economía nacional y del alto nivel de importancia del año anterior.

Sustancias y productos químicos, la rama más influyente dentro del rubro de las importaciones industriales, sufrió una sensible baja, especialmente en los productos de fertilizantes e insecticidas, al hacerse un mayor uso de las existencias. Las importaciones de productos industriales, incorporados dentro de la rama productos metálicos, experimentaron un decremento del 32.7 por ciento, reducción causada por la recesión en el sector de la construcción, que repercutió fuertemente en la demanda de los materiales metálicos. Por su parte la importación de maquinaria, artículos eléctricos y no eléctricos, a pesar de continuar aumentando, su tasa de crecimiento disminuyó sensiblemente al compararse con la de los años anteriores.

Los países ubicados fuera del área centroamericana, continuaron siendo nuestros principales proveedores de productos industriales. En efecto, del total de importaciones industriales realizadas, el 75.0 por ciento provino del área en mención, lo que es indicativo del grado de dependencia de los mercados denominados resto del mundo.

Al analizar los componentes de la demanda, puede notarse que durante este año las exportaciones industriales crecieron en 24.3 por ciento, llegando a la cifra de 1,390.9 millones de córdobas. La mayor parte de este incremento se destinó hacia fuera del área centroamericana, mercado que absorbe, en especial, la producción agroindustrial. Con el crecimiento citado, las exportaciones industriales recuperaron la importancia dentro del total exportado por el país, mostrada en los primeros tres años del período 1970-1975.

	1970			1971			1972		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
	Millones de córdobas								
Alimentos	28.1	0.7	28.8	28.3	0.4	28.7	33.4	0.7	34.1
Textiles	9.4	0.3	9.7	14.0	0.8	14.8	8.7	0.5	9.2
Confección de vestuario	15.5	—	15.5	15.7	0.3	16.0	15.9	0.1	16.0
Curtiembre	1.4	0.1	1.5	1.0	—	1.0	1.2	—	1.2
Calzado	3.2	—	3.2	4.3	1.5	5.8	6.8	0.5	7.3
Muebles y accesorios	2.3	—	2.3	3.3	0.2	3.5	3.2	0.3	3.5
Sustancias y productos químicos	13.3	0.4	13.7	10.8	1.2	12.0	25.5	0.7	26.2
Productos minerales no metálicos	0.9	0.5	1.4	1.6	—	1.6	2.4	0.4	2.8
Metal y productos de metal	2.4	—	2.4	5.8	0.6	6.4	4.1	—	4.1
Industrias metálicas básicas	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros	117.4	5.6	123.0	345.4	4.8	350.2	274.8	12.6	287.4
Pequeña Industria *	19.7	1.8	21.5	9.2	0.3	9.5	9.7	0.6	10.3
Préstamos Nuevos Bancos	213.6	9.4	223.0	439.4	10.1	449.5	385.7	16.4	402.1
Préstamos Nuevos INFONAC	4.6	12.0	16.6	5.4	7.2	12.6	12.8	18.9	31.7
<b>TOTAL</b>	<b>218.2</b>	<b>21.4</b>	<b>239.6</b>	<b>444.8</b>	<b>17.3</b>	<b>462.1</b>	<b>398.5</b>	<b>35.3</b>	<b>433.8</b>

Fuente: Operaciones activas del Sistema Bancario e INFONAC.

\* Programa del Banco Nacional de Nicaragua.

	1973			1974			1975		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
	Millones de Córdobas								
Alimentos	81.5	6.4	87.9	71.4	4.9	76.3	52.7	4.9	57.6
Textiles	2.6	0.2	2.8	5.0	2.1	7.1	11.3	0.8	12.1
Confección de vestuario	15.2	1.6	16.8	13.5	1.8	15.3	18.2	0.4	18.6
Curtiembre	3.3	—	3.3	3.1	1.3	4.4	5.7	—	5.7
Calzado	9.6	2.4	12.0	12.4	3.8	16.2	7.6	1.7	9.3
Muebles y accesorios	4.1	0.2	4.3	8.9	2.2	11.1	15.4	0.1	15.5
Sustancias y productos químicos	36.3	0.7	37.0	40.4	9.9	50.3	41.2	3.4	44.6
Productos minerales no metálicos	1.8	0.3	2.1	7.7	1.8	9.5	4.3	1.9	6.2
Metal y productos de metal	8.5	—	8.5	39.2	2.0	41.2	21.7	—	21.7
Industrias metálicas básicas	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros	250.0	31.0	281.0	480.0	35.3	515.3	502.2	69.4	571.6
Pequeña Industria *	13.4	4.7	18.1	14.0	11.1	25.1	11.8	2.7	14.5
Préstamos Nuevos Bancos	426.3	37.5	473.8	695.6	76.2	771.8	692.1	85.3	777.4
Préstamos Nuevos INFONAC	16.9	41.2	58.1	30.3	111.5	141.8	3.1	118.9	122.0
<b>TOTAL</b>	<b>443.2</b>	<b>88.7</b>	<b>531.9</b>	<b>725.9</b>	<b>187.7</b>	<b>913.6</b>	<b>695.2</b>	<b>204.2</b>	<b>899.4</b>

Fuente: Operaciones activas del Sistema Bancario e INFONAC.

\* Programa del Banco Nacional de Nicaragua.

Ramas	1970			1971			1972		
	Total	Centro América	R. del Mundo	Total	Centro América	R. del Mundo	Total	Centro América	R. del Mundo
Millones de Córdobas									
Alimentos	63.0	42.7	20.3	72.8	44.8	28.0	74.9	52.5	22.4
Bebidas	7.7	0.7	7.0	9.1	0.7	8.4	9.8	9.8	9.8
Tabaco	2.8	1.4	1.4	3.5	2.1	1.4	4.2	2.8	1.4
Textiles	112.7	67.9	44.8	109.9	73.5	36.4	118.3	75.6	42.7
Calzado y prendas de vestir	35.0	27.3	7.7	36.4	29.4	7.0	35.0	26.6	8.4
Madera y corcho	4.2	2.1	2.1	4.9	2.8	2.1	3.5	2.8	0.7
Muebles y accesorios	8.4	5.6	2.8	7.0	3.5	3.5	8.4	4.9	3.5
Papel y productos de papel	42.0	14.0	28.0	46.2	18.2	28.0	59.5	21.0	38.5
Imprentas, editoriales y conexas	10.5	4.2	6.3	10.5	4.2	6.3	13.3	4.9	8.4
Cuero y productos de cuero	2.1	1.4	0.7	2.8	2.1	0.7	2.1	1.4	0.7
Productos de caucho	35.0	13.3	21.7	37.8	11.2	26.6	37.8	10.5	27.3
Sustancias y productos químicos	272.3	61.6	210.7	289.1	67.2	221.9	333.2	81.9	251.3
Productos derivados del petróleo	32.2	2.1	30.1	35.7	2.8	32.9	32.2	0.7	31.5
Minerales no metálicos	28.7	8.4	20.3	23.9	9.1	16.8	23.9	10.5	13.4
Productos metálicos	185.5	32.2	153.3	179.2	34.3	144.9	148.4	39.2	109.2
Maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos	247.1	21.7	225.4	268.8	24.5	244.3	249.9	31.5	218.4
Materiales de transporte	127.4	4.2	123.2	133.7	4.2	129.5	144.9	4.2	140.7
Diversos	47.6	14.7	32.9	53.2	16.8	36.4	58.1	19.6	38.5
<b>TOTAL</b>	<b>1,264.2</b>	<b>325.5</b>	<b>938.7</b>	<b>1,326.5</b>	<b>351.40</b>	<b>975.1</b>	<b>1,359.4</b>	<b>390.6</b>	<b>963.8</b>
<b>Estructura</b>	<b>100.0</b>	<b>25.7</b>	<b>74.3</b>	<b>100.0</b>	<b>26.5</b>	<b>73.5</b>	<b>100.0</b>	<b>28.7</b>	<b>71.3</b>

## NICARAGUA: IMPORTACION DE PRODUCTOS MANUFACTURADOS

Cuadro IV - 13a

Ramas	1973			1974			1975		
	Total	Centro América	R. del Mundo	Total	Centro América	R. del Mundo	Total	Centro América	R. del Mundo
Alimentos	136.5	73.5	63.0	174.3	100.1	74.2	154.7	79.8	74.9
Bebidas	10.5	0.7	9.8	17.5	0.7	16.8	14.7	0.7	14.0
Tabaco	1.4	1.4	—	1.4	1.4	—	1.4	1.4	—
Textiles	158.9	122.5	36.4	254.1	202.3	51.8	199.5	144.9	54.6
Calzado y prendas de vestir	36.4	27.3	9.1	45.5	34.3	11.2	46.2	37.1	9.1
Madera y corcho	4.9	2.1	2.8	10.5	5.6	4.9	9.1	7.0	2.1
Muebles y accesorios	3.5	2.8	0.7	8.4	5.6	2.8	6.3	4.2	2.1
Papel y productos de papel	72.1	30.1	42.0	127.4	54.6	72.8	115.5	42.7	72.8
Imprentas, editoriales y conexas	11.2	4.9	6.3	22.4	9.1	13.3	26.6	10.5	16.1
Cuero y productos de cuero	2.1	1.4	0.7	2.8	2.1	0.7	3.5	1.4	2.1
Productos de caucho	44.1	12.6	31.5	69.3	21.0	48.3	62.3	23.8	38.5
Sustancias y productos químicos	473.9	105.7	368.2	877.8	163.1	714.7	740.6	170.1	570.5
Productos derivados del petróleo	48.3	1.4	46.9	67.9	1.4	66.5	71.4	4.9	66.5
Minerales no metálicos	46.9	21.7	25.2	88.2	30.8	57.4	72.1	32.9	39.2
Productos metálicos	280.0	94.5	185.5	533.4	103.6	429.8	368.9	79.8	289.1
Maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos	399.0	55.3	343.7	645.4	74.2	571.2	719.6	60.2	659.4
Materiales de transporte	202.3	4.9	197.4	325.5	8.4	317.1	287.0	8.4	278.6
Diversos	73.5	31.5	42.0	137.9	53.9	84.0	110.6	44.1	66.5
<b>TOTAL</b>	<b>2,005.5</b>	<b>594.3</b>	<b>1,411.2</b>	<b>3,409.7</b>	<b>872.2</b>	<b>2,537.5</b>	<b>3,010.0</b>	<b>753.9</b>	<b>2,256.1</b>
<b>Estructura</b>	<b>100.0</b>	<b>29.6</b>	<b>70.4</b>	<b>100.0</b>	<b>25.6</b>	<b>74.4</b>	<b>100.0</b>	<b>25.0</b>	<b>75.0</b>

Millones de Córdoba

La rama de alimentos, que representa una parte considerable de las exportaciones del sector, experimentó un aumento significativo, al ascender en 68.4 por ciento, debido principalmente a productos como azúcar, carne de ganado vacuno, camarones y langosta. Efectivamente, el rubro de azúcar presentó un incremento en su valor de exportación de 246.5 por ciento, que con un crecimiento en términos reales de 34.4 por ciento, pone en evidencia los aumentos de precio obtenidos. Además, pese a la reducción del precio promedio de la carne de ganado vacuno en relación al año anterior, el valor de las exportaciones de carne reflejó un crecimiento de 23.3 por ciento sostenido en mayores volúmenes.

Por lo que respecta a las exportaciones de productos manufacturados al área centroamericana, éstas totalmente 565.6 millones de córdobas, levemente inferiores a las de 1974. Estos aspectos se analizan más extensamente en el Capítulo Integración Económica, de este informe.

Dadas las condiciones de demanda, la exportación de sustancias y productos químicos, componente importante de las exportaciones al área, disminuyó en 9.6 por ciento, para alcanzar un monto de 198.1 millones en 1975. La rama de textiles presentó un ligero incremento en sus ventas al área centroamericana, pese a las condiciones desfavorables en el mercado de estos productos. Debe hacerse notar, que dicho incremento se sustentó en la mejor colocación que tuvieron las bolsas y sacos para empaque, de manera que no se registraron mejorías significativas en el resto de las exportaciones de los productos que forman dicha rama.

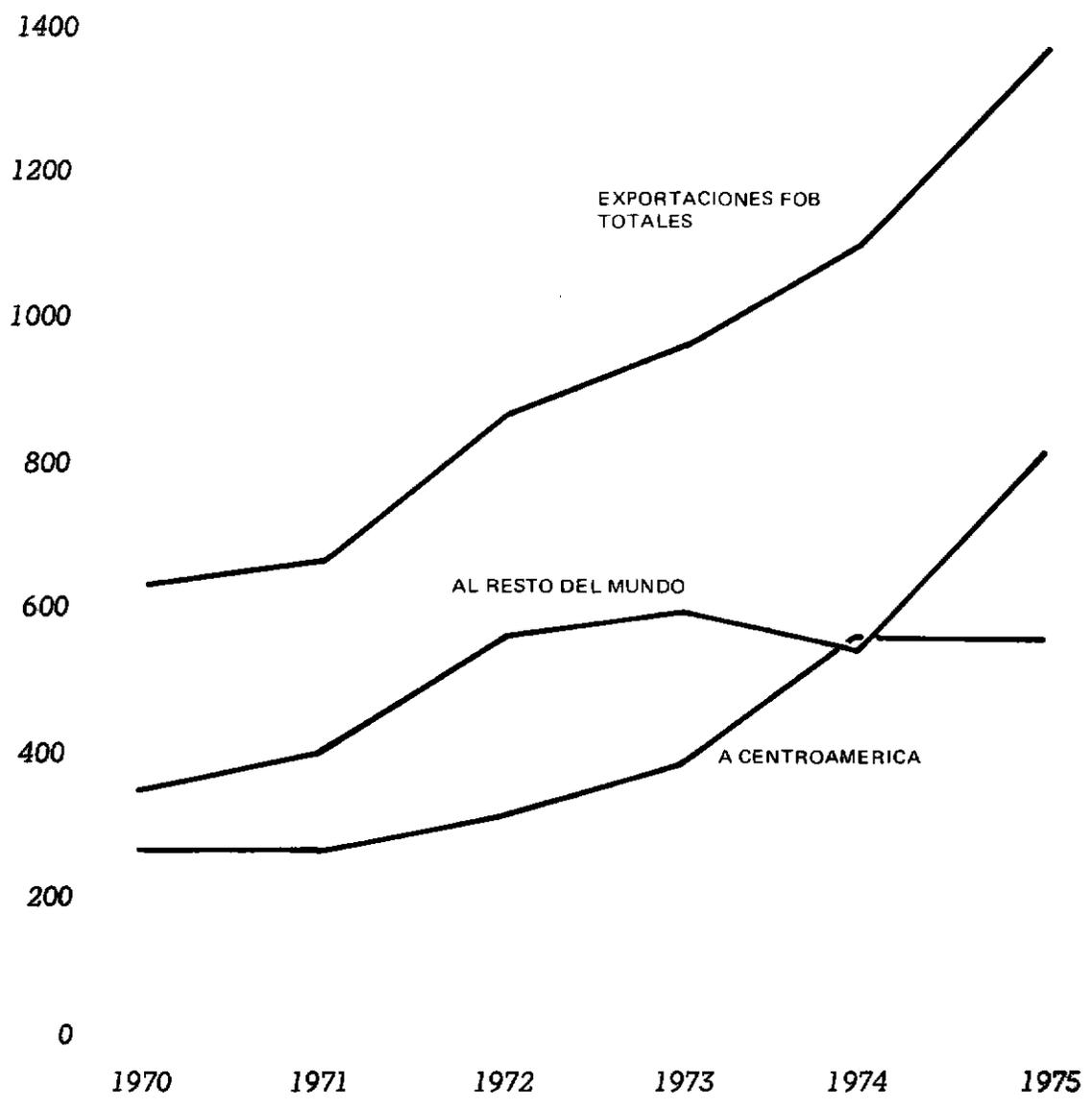
La rama de alimentos, a partir de 1973 presenta una participación creciente dentro de las exportaciones al área centroamericana y en 1975, con 151.2 millones de córdobas, significó el 26.7 por ciento del total. Este comportamiento está influido principalmente por las exportaciones de leche íntegra, que en este año alcanzó la cifra de 46.2 millones de córdobas, presentando un ágil crecimiento del orden de 77.0 por ciento. Cabe mencionar que entre los componentes más importantes de esta rama, además del producto referido, figuran aceite de semilla de algodón y torta de harina de semilla de algodón.

Los saldos comerciales de los productos manufacturados en el período 1970-1975, presentan cifras deficitarias cada vez mayores, déficit que han sido influidos sustancialmente por las ramas intermedias y metal mecánica, las cuales han presentado saldos negativos de gran ponderación. La situación deficitaria producida por el tráfico de productos industriales mejoró en 1975, al reducirse de 2,291.1 millones de córdobas en 1974 a 1,619.1 millones en 1975. Esta mejoría se debió tanto al aumento de las exportaciones, como a la reducción de las importaciones.

Por lo que respecta al consumo aparente, éste totalizó la cifra de 7,411.0 millones de córdobas, levemente superior a los 7,334.9 millones obtenidos en 1974, registrando los mayores crecimientos las ramas de alimentos, bebidas, tabaco, derivados del petróleo, y maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos.

### EXPORTACIONES FOB DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

MILLONES DE CORDOBAS



	1970			1971			1972		
	Total	Centro América	R. del Mundo	Total	Centro América	R. del Mundo	Total	Centro América	R. del Mundo
Alimentos	372.4	67.2	305.2	398.3	66.5	331.8	518.0	66.5	451.5
Bebidas	3.5	2.1	1.4	3.5	—	3.5	4.9	—	4.9
Tabaco	40.6	31.5	9.1	40.6	29.4	11.2	50.4	33.6	16.8
Textiles	21.0	21.0	—	14.0	14.0	—	15.4	15.4	—
Calzado y prendas de vestir	27.3	12.6	14.7	36.4	15.4	21.0	53.9	13.3	40.6
Madera y corcho	5.6	5.6	—	2.8	2.8	—	2.8	2.1	0.7
Muebles y accesorios	2.8	2.8	—	2.1	2.1	—	3.5	3.5	—
Papel y productos de papel	0.7	0.7	—	0.7	0.7	—	0.7	0.7	—
Imprentas y editoriales e ind. conexas	7.7	6.3	1.4	7.0	4.9	2.1	11.9	5.6	6.3
Cuero y productos de cuero	4.2	4.2	—	4.2	4.2	—	4.2	3.5	0.7
Productos de caucho	102.9	72.1	30.8	116.9	82.6	34.3	150.5	103.6	46.9
Sustancias y productos químicos	1.4	1.4	—	2.8	2.8	—	13.3	13.3	—
Productos derivados del petróleo	11.9	11.9	—	11.2	11.2	—	14.0	14.0	—
Minerales no metálicos	27.3	25.2	2.1	25.2	24.5	0.7	33.6	30.8	2.8
Productos metálicos	3.5	3.5	—	4.2	4.2	—	4.2	4.2	—
Maquinaria, productos eléctricos y no eléctricos	5.6	4.9	0.7	5.6	5.6	—	5.6	5.6	—
Materiales de transporte	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Diversos	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>TOTAL</b>	<b>638.4</b>	<b>273.0</b>	<b>365.4</b>	<b>675.5</b>	<b>270.9</b>	<b>404.6</b>	<b>886.9</b>	<b>315.7</b>	<b>571.2</b>
<b>Estructura</b>	<b>100.0</b>	<b>42.8</b>	<b>57.2</b>	<b>100.0</b>	<b>40.1</b>	<b>59.9</b>	<b>100.0</b>	<b>35.6</b>	<b>64.4</b>

Millones de Córdoba

\* De 1970 a 1974, incluye resina de madera y excluye arroz sin cáscara, oro, plata, plomo y zinc.  
Fuente: Economía Internacional, DEE.

	1973			1974			1975		
	Total	Centro América	R. del Mundo	Total	Centro América	R. del Mundo	Total	Centro América	R. del Mundo
Millones de córdobas									
Alimentos	583.1	99.4	483.7	499.1	114.8	384.3	840.7	151.2	689.5
Bebidas	0.7	0.7	—	0.7	0.7	—	1.4	1.4	—
Tabaco	7.0	0.7	6.3	9.1	0.7	8.4	11.2	—	11.2
Textiles	51.1	39.2	11.9	79.1	47.6	31.5	86.8	49.7	37.1
Calzado y prendas de vestir	9.8	9.1	0.7	19.6	14.0	5.6	25.9	19.6	6.3
Madera y corcho	65.1	14.0	51.1	56.0	14.7	41.3	51.1	15.4	35.7
Muebles y accesorios	2.8	2.1	0.7	4.9	4.2	0.7	4.2	3.5	0.7
Papel y productos de papel	7.7	7.0	0.7	9.1	9.1	—	3.5	2.8	0.7
Imprentas y editoriales e ind. conexas	0.7	0.7	—	1.4	0.7	0.7	0.7	0.7	—
Cuero y productos de cuero	7.0	4.2	2.8	6.3	5.6	0.7	5.6	4.9	0.7
Productos de caucho.	3.5	3.5	—	4.2	4.2	—	4.2	4.2	—
Sustancias y productos químicos	167.3	121.1	46.2	292.6	219.1	73.5	236.6	198.1	38.5
Productos derivados del petróleo	7.7	7.7	—	9.8	9.8	—	9.1	9.1	—
Minerales no metálicos	18.9	18.9	—	25.9	25.9	—	21.7	21.7	—
Productos metálicos	36.4	36.4	—	69.3	67.2	2.1	62.3	58.1	4.2
Maquinaria, productos eléctricos y no eléctricos	7.7	7.0	0.7	11.2	10.5	0.7	14.0	13.3	0.7
Materiales de transporte	9.8	8.4	1.4	20.3	18.9	1.4	11.9	—	—
Diversos	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>TOTAL</b>	<b>986.3</b>	<b>380.1</b>	<b>606.2</b>	<b>1,118.6</b>	<b>567.7</b>	<b>550.9</b>	<b>1,390.9</b>	<b>565.6</b>	<b>825.3</b>
<b>Estructura</b>	<b>100.0</b>	<b>38.5</b>	<b>61.5</b>	<b>100.0</b>	<b>50.8</b>	<b>49.2</b>	<b>100.0</b>	<b>40.7</b>	<b>59.3</b>

\* De 1970 a 1974, incluye resina de madera y excluye arroz sin cáscara, oro, plata, plomo y zinc.  
Fuente: Economía Internacional, DEE.

NICARAGUA: BALANCE COMERCIAL DE PRODUCTOS INDUSTRIALES

Cuadro IV - 15

	1970			1971			1972		
	Impor- tación	Expor- tación	Saldo	Impor- tación	Expor- tación	Saldo	Impor- tación	Expor- tación	Saldo
Millones de Córdoba									
<b>TRADICIONALES</b>									
Alimentos	294.0	484.4	190.4	310.1	508.9	198.8	327.6	663.6	336.0
Bebidas	63.0	372.4	309.4	72.8	398.3	325.5	74.9	518.0	443.1
Tabaco	7.7	—	-7.7	9.1	—	-9.1	9.8	—	-9.8
Textiles	2.8	3.5	0.7	3.5	3.5	—	4.2	4.9	0.7
Calzado y prendas de vestir	112.7	40.6	-72.1	109.9	40.6	-69.3	118.3	50.4	-67.9
Madera y corcho	35.0	21.0	-14.0	36.4	14.0	-22.4	35.0	15.4	-19.6
Muebles y accesorios	4.2	27.3	23.1	4.9	36.4	31.5	3.5	53.9	50.4
Imprentas, editoriales e ind. conex.	8.4	5.6	-2.8	7.0	2.8	-4.2	8.4	2.8	-5.6
Cuero y productos de cuero	10.5	0.7	-9.8	10.5	0.7	-9.8	13.3	0.7	-12.6
Manufacturas diversas	2.1	7.7	5.6	2.8	7.0	4.2	2.1	11.9	9.8
	47.6	5.6	-42.0	53.2	5.6	-47.6	58.1	5.6	-52.5
<b>INTERMEDIAS</b>									
Papel y productos de papel	410.2	123.2	-287.0	434.7	137.2	-297.5	488.6	185.5	-303.1
Caucho y productos de caucho	42.0	2.8	-39.2	46.2	2.1	-44.1	59.5	3.5	-56.0
Sustancias y productos químicos	35.0	4.2	-30.8	37.8	4.2	-33.6	37.8	4.2	-33.6
Minerales no metálicos	272.3	102.9	-169.4	289.1	116.9	-172.2	333.2	150.5	-182.7
Derivados del petróleo	28.7	11.9	-16.8	25.9	11.2	-14.7	25.9	14.0	-11.9
	32.2	1.4	-30.8	35.7	2.8	-32.9	32.2	13.3	-18.9
<b>METAL MECANICA</b>									
Productos metálicos	560.0	30.8	-529.2	581.7	29.4	-552.3	543.2	37.8	-505.4
Maquinaria y artículos eléctricos	185.5	27.3	-158.2	179.2	25.2	-154.0	148.4	33.6	-114.8
y no eléctricos	247.1	3.5	-243.6	268.8	4.2	-264.6	249.9	4.2	-245.7
Materiales de transporte	127.4	—	-127.4	133.7	—	-133.7	144.9	—	-144.9
<b>TOTAL</b>	1,264.2	638.4	-625.8	1,326.5	675.5	-651.0	1,359.4	886.9	-472.5

	1973			1974			1975		
	Impor- tación	Expor- tación	Saldo	Impor- tación	Expor- tación	Saldo	Impor- tación	Expor- tación	Saldo
Millones de córdobas									
<b>TRADICIONALES</b>									
Alimentos	438.9	737.1	298.2	674.8	696.5	21.7	572.6	1,039.5	466.9
Bebidas	136.5	583.1	446.6	174.3	499.1	324.8	154.7	840.7	686.0
Tabaco	10.5	0.7	-9.8	17.5	0.7	-16.8	14.7	1.4	-13.3
Textiles	1.4	7.0	5.6	1.4	9.1	7.7	1.4	11.2	9.8
Calzado y prendas de vestir	158.9	51.1	107.8	254.1	79.1	-175.0	199.5	86.8	-112.7
Madera y corcho	36.4	9.8	-26.6	45.5	19.6	-25.9	46.2	25.9	-20.3
Muebles y accesorios	4.9	65.1	60.2	10.5	56.0	45.5	9.1	51.1	42.0
Imprentas, editoriales e ind. conex.	3.5	2.8	-0.7	8.4	4.9	-3.5	6.3	4.2	-2.1
Cuero y productos de cuero	11.2	0.7	-10.5	22.4	1.4	-21.0	26.6	0.7	-25.9
Manufacturas diversas	2.1	7.0	4.9	2.8	6.3	3.5	3.5	5.6	2.1
	73.5	9.8	-63.7	137.9	20.3	-117.6	110.6	11.9	-98.7
<b>INTERMEDIAS</b>									
Papel y productos de papel	685.3	205.1	-480.2	1,230.6	341.6	-889.0	1,061.9	275.1	-786.8
Caucho y productos de caucho	72.1	7.7	-64.4	127.4	9.1	-118.3	115.5	3.5	-112.0
Sustancias y productos químicos	44.1	3.5	-40.6	69.3	4.2	-65.1	62.3	4.2	-58.8
Minerales no metálicos	473.9	167.3	-306.6	877.8	292.6	-585.2	740.6	236.6	-504.0
Derivados del petróleo	46.9	18.9	-28.0	88.2	25.9	-62.3	72.1	21.7	-50.4
	48.3	7.7	-40.6	67.9	9.8	-58.1	71.4	9.1	-62.3
<b>METAL MECANICA</b>									
Productos metálicos	881.3	44.1	-837.2	1,504.3	80.5	-1,423.8	1,375.5	76.3	-1,299.2
Maquinaria y artículos eléctricos	280.0	36.4	-243.6	533.4	69.3	-464.1	368.9	62.3	-306.6
y no eléctricos	399.0	7.7	-391.3	645.4	11.2	-634.2	719.6	14.0	-705.6
Materiales de transporte	202.3	—	-202.3	325.5	—	-325.5	287.0	—	-287.0
<b>TOTAL</b>	2,005.5	986.3	-1,019.2	3,409.7	1,118.6	-2,291.1	3,010.0	1,390.9	-1,619.1

Es notable la tendencia mostrada por la rama de sustancias y productos químicos, la que habiendo presentado gran dinamismo en los tres años anteriores, hasta llegar a alcanzar 61.4 por ciento de crecimiento en 1974, acusó una baja en los valores absolutos del consumo.

Al analizar la participación de las importaciones en el consumo aparente, se nota que ésta se reduce hasta llegar a significar 40.6 por ciento, nivel inferior al alcanzado en 1974 de 46.5. La participación de las importaciones en el consumo aparente, a nivel de rama, pone en relieve, en cierta forma, nuestra estructura productiva, la cual nos define como importadores de productos intermedios y metal mecánica. Los fenómenos descritos anteriormente, acontecidos tanto en el ámbito internacional como nacional, influyeron grandemente en el comportamiento de esta participación, señalando la menor importación, en términos relativos, efectuada en 1975 en todas las ramas que componen los conceptos intermedios y metal mecánicas.

**EXENCIONES INDUSTRIALES.** La Ley Nacional de Protección y Estímulo al Desarrollo Industrial de 1958, que contenía los elementos fundamentales de una política de desarrollo industrial a implementarse en cada uno de los países centroamericanos, fue sustituida por la suscripción, en 1969, del Convenio Centroamericano de Incentivos Fiscales al Desarrollo Industrial, que persigue la coordinación de la oferta de incentivos fiscales al desarrollo industrial. A partir de 1970, se observó un mayor dinamismo en el otorgamiento de dichos incentivos a través del Ministerio de Economía, Industria y Comercio.

En 1975, la clasificación, reclasificación y equiparación de empresas industriales fue bastante similar a la del año anterior, aunque el número de empresas industriales exencionadas fue menor. La mayor parte de empresas clasificadas se detectó principalmente en las ramas de alimentos, productos metálicos, textiles, madera y corcho; y en las empresas reclasificadas y equiparadas, en alimentos y productos químicos.

La aportación al país de estas empresas comprende un monto total de inversión de 610.1 millones de córdobas, una generación de valor de producción de 1,180.6 millones y de 446.6 millones en concepto de valor agregado; así mismo, una captación de divisas por ventas al exterior de 461.3 millones de córdobas. La demanda de empleo de estas empresas fue de 9,440 personas, equivalente al 35.6 por ciento aproximadamente, del empleo promedio de la industria manufacturera cubierto por el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social.

Del total de empresas exencionadas, cincuenta y tres fueron nuevas clasificaciones, catalogándose treinta y cinco dentro del criterio "A", que se asigna a la producción de bienes de capital y materias primas industriales, así como a la utilización de un 50 por ciento de materias primas naturales e industriales provenientes del área; 15 se clasificaron bajo el criterio "B", que responde a las plantas productoras de bienes de consumo, que aunque utilicen menos de un 50 por ciento de componentes centroamericanos, dan origen a importantes beneficios netos en la balanza de pagos y un alto valor agregado en el proceso industrial; y tres empresas fueron clasificadas en la categoría "C", que comprende la industria de transformación con procesos sencillos. Por otra parte fueron reclasificadas un total de cuarenta y dos empresas, perteneciendo veintiocho a la clase "A", doce a la clase "B" y dos a la "C". El resto de empresas fueron equiparadas.

Ramos	Consumo Aparente					
	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<b>Tradicionales</b>	1,786.2	2,011.3	2,078.7	2,392.6	3,253.1	3,491.8
Alimentos	914.0	1,070.2	1,082.9	1,222.0	1,646.9	1,819.7
Bebidas	171.9	179.1	187.7	253.1	343.4	434.3
Tabaco	77.9	80.4	78.9	90.2	100.5	120.3
Textiles	207.0	222.6	262.6	314.1	435.9	397.5
Calzado y Prendas de Vestir	148.6	181.2	188.8	213.9	250.1	249.8
Madera y Corcho	45.0	43.2	31.0	35.3	76.8	81.2
Muebles y Accesorios	24.9	25.5	26.4	20.7	34.0	34.3
Imprentas, Editoriales e Ind. Conexas	54.5	57.2	71.3	71.5	106.2	112.6
Cuero y Pátos. de cuero exc. calzado	27.7	42.2	40.0	38.5	38.0	36.2
Manufacturas Diversas	114.7	109.7	109.1	133.3	221.3	205.9
<b>Intermedias</b>	775.3	800.5	923.3	1,400.5	2,290.0	2,245.8
Papel y Productos de Papel	71.1	74.8	82.7	113.8	188.7	183.6
Caucho y Productos de Caucho	41.0	43.6	44.3	51.2	78.1	72.5
Sustancias y Productos Químicos	456.4	456.5	562.5	800.2	1,291.9	1,208.5
Derivados del Petróleo	118.1	134.6	129.2	261.0	465.1	526.6
Mínerales no Metálicos	88.7	91.0	104.6	174.3	266.2	254.6
<b>Metal Mecánicas</b>	675.2	713.9	694.2	1,079.5	1,791.8	1,673.4
Productos Metálicos	287.3	271.7	259.2	431.4	760.0	598.5
Maquinaria o Art. Eléctrico y no Elect.	276.1	303.3	286.6	439.9	694.3	775.1
Material de Transporte	131.8	138.9	148.4	208.2	337.5	299.8
<b>Total</b>	3,236.7	3,525.7	3,696.2	4,872.6	7,334.9	7,411.0

Remas	Importaciones/Consumo Aparente					Per cientos
	1970	1971	1972	1973	1974	
<b>Tradicionales</b>	16.6	15.4	15.8	18.3	20.7	16.4
Alimentos	6.9	6.8	6.9	11.2	10.6	8.5
Bebidas	4.5	5.1	5.2	4.1	5.1	3.4
Tabaco	3.6	4.4	5.3	1.6	1.4	1.2
Textiles	54.4	49.4	45.0	50.6	58.3	50.2
Calzado y Prendas de Vestir	23.6	20.1	18.5	17.0	18.2	18.5
Madera y Corcho	9.3	11.3	11.3	13.9	13.7	11.2
Muebles y Accesorios	33.7	27.5	31.8	16.9	24.7	18.4
Imprentas, Editoriales e Ind. Conexas	19.3	18.4	18.7	15.7	21.1	23.6
Cuero y Pdtos. de cuero exc. calzado	7.6	6.6	5.3	5.5	7.4	9.7
Manufacturas Diversas	41.5	48.5	53.3	55.1	62.3	53.7
<b>Intermedias</b>	52.9	54.3	52.9	48.9	53.7	47.3
Papel y Productos de Papel	59.1	61.8	71.9	63.4	67.5	62.9
Caucho y Productos de Caucho	85.4	86.7	85.3	86.1	88.7	85.9
Sustancias y Productos Quimicos	59.7	63.3	59.2	59.2	67.9	61.3
Derivados del Petróleo	27.3	26.5	24.9	18.5	14.6	13.6
Minerales no Metálicos	32.4	28.5	24.8	26.9	33.1	28.3
<b>Metal Mecánicas</b>	82.9	81.5	78.2	81.6	84.0	82.2
Productos Metálicos	69.4	66.0	57.3	64.9	70.2	61.6
Maquinaria o Art. Eléctrico y no Eléct.	89.5	88.6	87.2	90.7	93.0	92.8
Material de Transporte	96.7	96.3	97.6	97.2	96.4	95.7
<b>Total</b>	39.1	37.6	36.8	41.2	46.5	40.6

Ramas	No. de Empresas	Inversión	Valor de Producción	Valor Agregado	No. de Empleados	Sueldos y Salarios
<b>CLASIFICADAS</b>						
Alimentos	12	39,451.9	54,669.1	19,499.7	477	10,899.7
Tabaco	1	1,010.0	1,569.6	899.0	52	544.8
Textiles	5	15,707.0	33,466.2	16,883.9	282	4,747.6
Prendas de vestir	1	826.8	2,289.6	457.9	26	338.0
Cuero y sus productos	2	2,145.8	6,405.4	2,167.7	81	1,572.1
Madera y corcho	5	9,326.8	17,956.1	7,783.2	283	4,965.3
Muebles y accesorios	2	806.8	1,595.2	999.8	59	571.9
Sustancias y productos químicos	2	1,059.2	3,328.0	1,503.5	49	740.3
Productos de caucho	2	2,279.6	4,016.0	2,911.8	61	1,222.6
Productos plásticos	2	4,115.1	3,466.7	1,823.0	59	1,069.2
Minerales no metálicos	3	11,813.6	38,787.0	18,404.7	97	1,982.5
Productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	10	63,050.8	67,595.9	24,956.4	725	9,271.6
Construcción de maquinaria y equipo	1	958.0	1,097.0	501.1	76	506.4
Construcción de material de transporte	4	8,423.7	9,564.4	4,593.4	160	2,828.6
Diversos	1	465.0	2,122.8	849.1	59	1,053.0
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>53</b>	<b>161,440.1</b>	<b>247,929.0</b>	<b>104,234.2</b>	<b>2,546</b>	<b>42,313.6</b>

Fuente: Ministerio de Economía.  
Valores en Miles de Córdoba.

Ramas	No. de Empresas	Inversión	Valor de Producción	Valor Agregado	No. de Empleados	Sueldos y Salarios
<b>RECLASIFICADAS</b>						
Alimentos	9	62,232.6	210,723.8	116,877.1	1,411	19,901.3
Bebidas	1	11,602.4	15,546.3	3,184.9	77	2,471.7
Textiles	4	35,147.8	38,757.1	18,203.3	974	9,224.6
Madera y Corcho	2	5,303.9	5,889.0	2,669.5	103	1,467.3
Papel y sus productos	2	9,814.6	19,944.0	7,488.2	183	2,263.8
Imprentas, edit. e industrias conexas	1	3,916.0	3,046.8	1,047.9	50	416.3
Sustancias y productos químicos	11	28,127.1	166,839.5	42,128.0	1,109	17,258.8
Productos de caucho	1	4,963.0	23,100.0	6,773.6	290	3,497.6
Productos plásticos	3	3,040.9	40,194.0	14,687.7	122	2,322.4
Minerales no metálicos	4	30,774.4	64,921.7	24,830.6	547	6,695.5
Productos metálicos	2	115,505.7	66,734.7	18,912.2	562	9,317.8
Construcción de maquinaria y equipo	1	7,993.0	14,000.0	6,807.6	102	3,200.0
Diversos	1	1,550.1	2,053.4	752.8	29	446.4
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>42</b>	<b>319,971.5</b>	<b>671,750.3</b>	<b>264,363.4</b>	<b>5,559</b>	<b>78,483.5</b>
<b>Equiparadas</b>						
Alimentos	8	27,143.7	64,785.5	17,924.6	643	10,719.2
Fabricación de muebles y accesorios	2	9,977.7	6,169.7	3,282.4	188	3,297.9
Papel y productos de papel	1	3,413.2	3,326.0	1,387.0	33	423.6
Sustancias y productos químicos	5	81,486.3	177,610.6	52,066.5	347	8,213.3
Minerales no metálicos	2	6,619.9	9,037.8	3,318.8	124	1,676.7
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>18</b>	<b>128,640.8</b>	<b>260,929.6</b>	<b>77,979.3</b>	<b>1,335</b>	<b>24,330.7</b>
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>113</b>	<b>610,052.4</b>	<b>1,180,608.9</b>	<b>446,576.9</b>	<b>9,440</b>	<b>145,127.8</b>

Fuente: Ministerio de Economía.  
Valor en miles de córdobas.

	Materia Prima		F. del Area	Destino de la Producción	
	Nacional	C. A.		Local	Exterior
<b>CLASIFICADAS</b>			Miles de Córdoba		
Alimentos	22,645.6	4,354.1	17,969.3	33,177.2	21,491.9
Tabaco	570.6	—	—	1,569.6	—
Textiles	2,846.9	5,489.1	1,741.5	30,716.7	2,749.5
Prendas de vestir	1,590.0	—	185.1	1,831.7	457.9
Cuero y sus productos	2,317.4	—	436.0	640.6	5,764.8
Madera y corcho	6,756.5	72.6	1,440.6	10,440.6	7,515.5
Muebles y accesorios	135.9	12.6	285.6	1,595.2	—
Sustancias y productos químicos	313.4	—	1,584.2	3,328.0	—
Productos de caucho	—	842.9	—	3,307.5	708.5
Productos plásticos	489.7	—	1,274.0	2,136.7	1,330.0
Minerales no metálicos	16,100.0	—	2,524.0	34,554.8	4,232.2
Productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	3,715.4	502.3	26,387.6	46,352.9	21,243.0
Construcción de maquinaria y equipo	403.0	—	87.4	274.3	822.7
Construcción de material de transporte	663.0	85.6	3,726.4	9,242.7	321.7
Diversos	—	—	760.0	2,122.8	—
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>58,497.4</b>	<b>11,359.2</b>	<b>58,401.7</b>	<b>181,291.3</b>	<b>66,637.7</b>

Fuente: Ministerio de Economía.

CARACTERÍSTICAS DE LAS EMPRESAS EXENCIONADAS

Cuadro IV - 17<sup>a</sup>

	Materia Prima		F. del Area	Destino de la Producción	
	Nacional	C. A.		Local	Exterior
			Miles de Córdoba		
<b>RECLASIFICADAS</b>					
Alimentos	52,699.8	4,801.5	12,864.8	57,251.5	153,472.3
Bebidas	1,994.1	—	608.4	7,773.2	7,773.1
Textiles	18,977.5	—	5,448.6	28,152.6	10,604.5
Madera y Corcho	2,370.3	—	70.7	5,889.0	—
Papel y sus productos	300.0	3,671.0	5,856.4	18,884.0	1,260.0
Imprentas, edit. e industrias conexas	105.0	1,908.2	215.6	3,046.8	—
Sustancias y productos químicos	25,349.3	1,923.4	75,904.4	111,478.5	55,361.0
Productos de caucho	5,447.3	2,095.2	6,404.4	19,635.0	3,465.0
Productos plásticos	11,482.0	867.0	13,094.9	23,184.0	17,010.0
Minerales no metálicos	9,047.0	5,930.2	5,976.6	29,063.5	35,858.2
Productos metálicos	4,380.6	—	35,278.9	66,734.7	—
Construcción de maquinaria y equipo	454.6	433.0	4,762.9	7,700.0	6,300.0
Diversos	402.5	—	751.1	2,053.4	—
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>133,010.0</b>	<b>21,629.5</b>	<b>167,237.7</b>	<b>380,646.2</b>	<b>291,104.1</b>
<b>Equiparadas</b>					
Alimentos	36,901.0	490.8	4,135.9	29,585.7	35,199.8
Fabricación de muebles y accesorios	2,806.3	—	—	6,169.7	—
Papel y productos de papel	37.6	623.1	1,096.4	2,328.2	997.8
Sustancias y productos químicos	23,396.6	693.0	102,254.3	110,272.0	67,338.6
Minerales no metálicos	4,067.7	—	1,697.7	9,037.8	—
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>67,209.2</b>	<b>1,806.9</b>	<b>109,184.3</b>	<b>157,393.4</b>	<b>103,536.2</b>
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>258,716.6</b>	<b>34,795.6</b>	<b>394,823.7</b>	<b>719,330.9</b>	<b>461,278.0</b>

Fuente: Ministerio de Economía.

# ANEXO ESTADISTICO

INDUSTRIA MANUFACTURERA

## CAPITULO IV

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<b>TOTAL INDUSTRIA MANUFACTURERA</b>	<b>2,610,946</b>	<b>2,874,665</b>	<b>3,223,693</b>	<b>3,853,370</b>	<b>5,043,941</b>	<b>5,791,927</b>
<b>Fab. Prod. Aliment. exc. bebidas</b>	<b>1,223,444</b>	<b>1,395,671</b>	<b>1,525,995</b>	<b>1,668,582</b>	<b>1,971,707</b>	<b>2,539,047</b>
Matanza de Ganado	441,527	498,730	562,391	641,826	594,751	744,286
Avicola	9,738	12,634	14,714	16,332	28,948	31,434
Porcino	96,623	102,568	111,446	149,035	199,468	206,645
Vacuno	326,723	373,501	422,466	469,589	353,465	492,874
Embutidos y enlatados	8,443	10,027	13,765	6,870	12,870	13,333
<b>Fab. de prod. lácteos</b>	<b>193,490</b>	<b>218,686</b>	<b>250,219</b>	<b>233,204</b>	<b>341,177</b>	<b>378,706</b>
Elab. de pesc., crustác. y otros productos marinos	42,500	58,446	91,698	101,031	101,859	118,218
Fab. de aceites y grasas veg. Comestibles	111,298	144,636	143,359	171,739	234,628	262,015
No comestibles	107,148	140,128	138,512	164,925	225,953	252,299
	4,150	4,508	4,847	6,814	8,675	9,716
Productos de molinería	93,540	101,550	92,639	113,240	152,230	177,627
Molinos de trigo	60,930	66,789	62,512	79,510	106,637	122,541
Beneficios de Café	27,351	29,223	24,954	27,970	37,751	45,414
Trillos de Arroz	5,259	5,538	5,173	5,760	7,942	9,672
<b>Fab. Pdtos. de panadería</b>	<b>117,250</b>	<b>136,593</b>	<b>139,919</b>	<b>151,698</b>	<b>182,440</b>	<b>207,774</b>
<b>Fab. y refinería de azúcar</b>	<b>184,333</b>	<b>192,872</b>	<b>202,979</b>	<b>202,057</b>	<b>291,748</b>	<b>567,200</b>
<b>Confituras</b>	<b>2,762</b>	<b>3,327</b>	<b>4,025</b>	<b>2,071</b>	<b>2,216</b>	<b>2,592</b>
Elab. de pdtos. aliment. diversos	25,885	27,725	23,200	33,066	38,944	50,087
Hielo	6,107	6,290	6,479	6,455	6,729	8,370
Industria del café	19,778	21,435	16,721	26,611	32,215	41,717
<b>Alimentos para animales</b>	<b>10,859</b>	<b>13,106</b>	<b>15,566</b>	<b>18,650</b>	<b>31,714</b>	<b>30,572</b>

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<b>Industria de bebidas</b>	164,225	169,961	177,917	243,212	326,579	387,650
Destilación, rectificación y mezcla de bebidas espirituosas	50,892	51,496	52,028	73,880	102,880	146,090
Bebidas malteadas y malta	55,117	58,277	60,800	91,962	124,645	133,210
Ind. de bebidas no alcohólicas	58,216	60,188	65,089	77,370	99,054	108,350
<b>Industria del Tabaco</b>	78,576	80,372	79,578	95,804	108,230	130,143
<b>Fabricación de Textiles</b>	142,204	153,316	194,720	206,285	260,881	284,826
Desmotadoras	30,796	35,204	43,650	48,837	57,706	63,082
Hilados, tej. y acab. textiles	91,168	96,258	110,862	125,647	158,872	173,492
Pasamanería	2,048	2,172	5,574	2,067	3,469	5,821
Fab. de tejidos de punto	14,886	15,787	30,746	25,691	36,629	38,058
Cordelería	3,506	3,895	3,888	4,043	4,205	4,373
<b>Fab. de prendas de vestir</b>	70,077	68,937	72,830	73,714	87,095	89,100
<b>Ind. de cuero y prod. de cuero</b>	33,292	46,400	49,759	43,449	41,548	38,296
Curtidurías	28,170	39,254	42,104	35,649	33,592	33,400
Fab. de prod. de cuero	5,122	7,146	7,655	7,800	7,956	4,896
<b>Fab. de calzado exc. caucho</b>	64,467	89,874	96,333	113,567	137,075	140,425

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<b>Industria de la madera</b>						
Madera aserrada	63,128	74,656	81,449	95,480	122,303	123,159
Plywood	38,978	44,562	53,745	58,609	68,285	68,689
Puertas de plywood	20,223	21,223	17,956	23,457	32,897	30,996
Otras puertas	809	1,315	1,644	1,446	2,446	1,593
Ataúdes	2,477	3,124	3,600	4,872	6,638	9,523
Fab. pdtos. madera y corcho rep.	4,062	3,836	3,925	6,442	11,340	11,586
	579	596	579	654	697	772
<b>Fab. de muebles y acc. exc. metálicos</b>	22,104	21,322	20,840	20,028	30,498	32,175
<b>Fab. de envases de papel y productos n. e. p.</b>	31,889	30,677	26,666	49,438	70,376	71,644
<b>Imprentas, edit. e ind. conexas</b>	44,740	47,448	58,696	60,985	85,189	86,723
<b>Sust. y pdtos. químicos</b>	286,990	284,269	379,775	493,535	706,650	704,514
Sust. quim. básicas, exc. abono	50,061	48,422	78,311	89,158	140,549	122,652
Abonos e insecticidas	56,210	53,141	99,348	153,501	207,820	201,635
Fab. de resinas sintéticas	44,828	39,666	46,996	44,036	86,133	76,164
Otros pdtos. químicos	135,891	143,040	155,120	206,840	272,148	304,063
Fab. de pinturas, barnices y lacas	17,404	11,727	12,798	18,666	32,243	30,116
Fab. pdtos. farmacéuticos y medicinales	40,429	53,985	51,611	64,880	91,410	107,733
Cosméticos	23,540	22,341	28,230	40,987	44,168	50,849
Fab. de jabón y similares	37,306	38,120	44,698	62,845	80,015	89,622
Fab. de velas	2,513	2,532	2,783	2,154	4,159	4,549
Fab. de fósforos	4,123	3,742	4,763	4,109	5,590	6,360
Fab. de aditivos y pegas	10,576	10,593	10,237	13,199	14,573	14,834

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
				Miles de Córdobos		
<u>Refinería de petróleo</u>	87,309	101,679	110,284	220,419	407,002	476,154
<u>Fab. de pdtos. de caucho</u>	10,224	9,996	10,752	10,574	12,983	14,354
<u>Industria de llantas y cámaras y pdtos. n. e. p.</u>	10,224	9,996	10,752	10,574	12,983	14,354
<u>Fab. de pdtos. plásticos n. e. p.</u>	33,393	36,672	28,898	42,142	67,060	65,302
<u>Pdtos. minerales no metálicos</u>	71,965	76,399	92,749	146,309	203,924	192,290
<u>Fab. objetos de barra y loza, etc.</u>	11,192	11,718	13,844	20,660	33,557	29,530
<u>Fab. de vidrio y pdtos. de vidrio</u>	725	841	3,446	2,625	5,982	7,746
<u>Otros pdtos. min. no metálicos</u>	60,048	63,840	75,459	123,024	164,385	155,014
<u>Fab. productos de arcilla</u>	6,248	6,044	6,622	5,706	7,638	7,465
<u>Fabricación de cemento</u>	37,133	38,808	32,832	42,924	72,689	74,037
<u>Pdtos. min. no metálicos n. e. p.</u>	16,667	18,988	36,005	74,394	84,058	73,512
<u>Industrias metálicas básicas</u>	9,878	7,747	8,737	16,183	53,110	20,791
<u>Fab. pdtos. metálicos exc. maq.</u>	101,678	109,988	135,648	171,635	242,829	271,143
<u>Construcción máq. exc. eléctrica</u>	3,240	3,402	6,200	9,652	9,876	10,477
<u>Const. de maq., aparatos, accesorios y Sumin. eléctricos</u>	32,045	35,253	34,655	38,973	50,228	58,973
<u>Construc. mat. de transporte</u>	4,351	5,201	3,526	5,927	12,045	12,803
<u>Otras industrias manufactureras</u>	26,727	25,445	27,686	27,477	36,653	41,938

AE - Cop. IV - 25  
NICARAGUA: ESTRUCTURA DEL VALOR DE PRODUCCION A CORDOBAS CORRIENTES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<b>TRADICIONALES</b>	<b>75.4</b>	<b>76.7</b>	<b>74.9</b>	<b>69.7</b>	<b>64.9</b>	<b>68.5</b>
Alimentos	46.9	48.6	47.4	43.3	39.1	43.8
Bebidas	6.3	5.8	5.5	6.3	6.5	6.7
Tabaco	3.0	2.8	2.5	2.4	2.1	2.3
Textiles	5.4	5.3	6.0	5.4	5.2	4.9
Calzado y prendas de vestir	5.1	5.5	5.3	4.9	4.4	4.0
Madera y corcho	2.6	2.6	2.5	2.5	2.4	2.1
Muebles y accesorios	0.8	0.7	0.6	0.5	0.6	0.6
Imprentas, editoriales e ind. conexas	1.7	1.6	1.8	1.6	1.7	1.5
Cuero y productos de cuero	1.3	1.6	1.5	1.1	0.8	0.7
Manufacturas diversas	2.3	2.2	1.8	1.7	2.1	1.9
<b>INTERMEDIAS</b>	<b>18.7</b>	<b>17.7</b>	<b>19.2</b>	<b>23.9</b>	<b>27.8</b>	<b>25.1</b>
Papel y productos de papel	1.2	1.2	0.8	1.3	1.4	1.2
Caucho y sus productos	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2
Sustancias y pptos. quimicos	11.0	9.9	11.8	12.8	14.0	12.2
Derivados del petrleo	3.3	3.5	3.4	5.7	8.1	8.2
Minerales no metlicos	2.8	2.7	2.9	3.8	4.0	3.3
<b>METAL, MECANICAS</b>	<b>5.9</b>	<b>5.6</b>	<b>5.9</b>	<b>6.4</b>	<b>7.3</b>	<b>6.4</b>
Productos metlicos	4.3	4.1	4.5	4.9	5.9	5.0
Maq. y art. elct. y no elct.	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
Materiales de transporte	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

## NICARAGUA: DESTINO DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

AE - Cap. IV - 26

	1 9 7 0						1 9 7 1						1 9 7 2							
	Mercado Interno		Mercado Externo		Total		Mercado Interno		Mercado Externo		Total		Mercado Interno		Mercado Externo		Total			
	Valor de Produc.	C. A.	R. del M.	Total	Valor de Produc.	C. A.	R. del M.	Total	Valor de Produc.	C. A.	R. del M.	Total	Valor de Produc.	C. A.	R. del M.	Total	Valor de Produc.	C. A.	R. del M.	Total
Alimentos	1,223.4	851.0	372.4	1,395.7	998.1	66.5	331.8	398.3	1,526.0	1,008.0	66.5	451.5	518.0	1,779.0	1,779.0	—	—	—	—	—
Bebidas	164.2	164.2	—	170.0	170.0	—	—	3.5	79.6	74.7	—	—	4.9	79.6	74.7	—	—	—	—	—
Tabaco	78.6	75.1	3.5	80.4	76.9	—	3.5	3.5	194.7	144.3	—	—	16.8	194.7	144.3	—	—	—	—	—
Textiles	134.9	94.3	40.6	147.7	107.1	29.4	11.2	40.6	158.8	144.8	14.0	—	15.4	169.2	153.8	15.4	—	—	—	—
Calzado y prendas de vestir	134.6	113.6	21.0	158.8	144.8	14.0	—	14.0	74.7	38.3	15.4	21.0	36.4	81.4	27.5	13.3	40.6	—	—	—
Madera y corcho	68.1	40.8	27.3	74.7	38.3	15.4	—	—	21.3	17.8	2.8	—	2.8	20.8	18.0	2.1	—	—	—	—
Muebles y accesorios	22.1	16.5	5.6	21.3	17.8	2.8	—	—	30.7	28.6	2.1	—	2.1	26.7	23.2	3.5	—	—	—	—
Papel y productos de papel	31.9	29.1	2.8	30.7	28.6	2.1	—	—	47.5	46.8	0.7	—	0.7	58.7	58.0	0.7	—	—	—	—
Imprentas, editoriales e industrias conexas	44.7	44.0	0.7	47.5	46.8	0.7	—	—	46.4	39.4	4.9	2.1	7.0	49.8	37.9	5.6	6.3	—	—	—
Cuero y productos de cuero	33.3	25.6	7.7	46.4	39.4	4.9	—	—	10.0	5.8	4.2	—	4.2	10.8	6.6	3.5	0.7	—	—	—
Productos de caucho	10.2	6.0	4.2	10.0	5.8	4.2	—	—	284.2	167.3	82.6	34.3	116.9	379.8	229.3	103.6	46.9	—	—	—
Sustancias y productos quimicos	287.0	184.1	102.9	284.2	167.3	82.6	34.3	116.9	101.7	98.9	2.8	—	2.8	110.3	97.0	13.3	—	—	—	—
Productos derivados del petroleo	87.3	85.9	1.4	101.7	98.9	2.8	—	—	76.3	65.1	11.2	—	11.2	92.7	78.7	14.0	—	—	—	—
Minerales no metálicos	71.9	60.0	11.9	76.3	65.1	11.2	—	—	112.9	87.7	24.5	0.7	25.2	144.3	110.7	30.8	2.8	—	—	—
Productos metálicos	109.1	81.8	27.3	112.9	87.7	24.5	0.7	25.2	36.2	32.0	4.2	—	4.2	40.9	36.7	4.2	—	—	—	—
Maquinaria y articulos eléctricos	32.5	29.0	3.5	36.2	32.0	4.2	—	—	5.2	5.2	—	—	—	3.5	3.5	—	—	—	—	—
Materiales de transporte	4.4	4.4	—	5.2	5.2	—	—	—	75.0	69.4	5.6	—	5.6	56.6	51.0	5.6	—	—	—	—
Diversos	72.7	67.1	5.6	75.0	69.4	5.6	—	—	2,874.7	2,199.2	270.9	404.6	675.5	3,223.7	2,336.8	315.7	571.2	—	—	—
TOTAL	2,610.9	1,972.5	638.4	2,874.7	2,199.2	270.9	404.6	675.5	100.0	76.5	9.4	14.1	23.5	100.0	72.5	9.8	17.7	—	—	—
Estructura	100.0	75.5	24.5	100.0	76.5	9.4	14.1	23.5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Millones de Córdoba

(—) Cero o cifra menor de 50 dólares.

NICARAGUA: DESTINO DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

AE - Cap. IV - 26a

	1973			1974			1975								
	Valor de Produc.	Mercado Externo		Valor de Produc.	Mercado Externo		Valor de Produc.	Mercado Externo							
		Mercado Interno	C. A.		R. del M.	Total		Mercado Interno	C. A.	R. del M.	Total				
Alimentos	1,668.6	1,085.5	99.4	483.7	583.1	1,971.7	1,472.6	114.8	384.3	499.1	2,539.0	1,698.3	151.2	689.5	840.7
Bebidas	243.2	242.5	0.7	—	0.7	326.6	325.9	0.7	—	0.7	387.7	386.3	1.4	—	1.4
Tabaco	95.8	88.8	0.7	6.3	7.0	108.2	99.1	0.7	8.4	9.1	130.2	119.0	—	11.2	11.2
Textiles	206.3	155.2	39.2	11.9	51.1	260.9	181.8	47.6	31.5	79.1	284.8	198.0	49.7	37.1	86.8
Calzado y prendas de vestir	187.3	177.5	9.1	0.7	9.8	224.2	204.6	14.0	5.6	19.6	229.5	203.6	19.6	6.3	25.9
Madera y corcho	95.5	30.4	14.0	51.1	65.1	122.3	66.3	14.7	41.3	56.0	123.2	72.1	15.4	35.7	51.1
Muebles y accesorios	20.0	17.2	2.1	0.7	2.8	30.5	25.6	4.2	0.7	4.9	32.2	28.0	3.5	0.7	4.2
Papel y productos de papel	49.4	41.7	7.0	0.7	7.7	70.4	61.3	9.1	—	9.1	71.6	68.1	2.8	0.7	3.5
Imprentas, editoriales e industrias conexas	61.0	60.3	0.7	—	0.7	85.2	83.8	0.7	0.7	1.4	86.7	86.0	0.7	—	0.7
Cuero y productos de cuero	43.5	36.5	4.2	2.8	7.0	41.5	35.2	5.6	0.7	6.3	38.3	32.7	4.9	0.7	5.6
Productos de caucho	10.6	7.1	3.5	—	3.5	13.0	8.8	4.2	—	4.2	14.4	10.2	4.2	—	4.2
Sustancias y productos químicos	493.5	326.2	121.1	46.2	167.3	706.6	414.0	219.1	73.5	282.6	704.5	467.9	198.1	38.5	236.6
Productos derivados del petróleo	220.4	212.7	7.7	—	7.7	407.0	397.2	9.8	—	9.8	476.2	467.1	9.1	—	9.1
Minerales no metálicos	146.3	127.4	18.9	—	18.9	203.9	178.0	25.9	—	25.9	192.2	170.5	21.7	—	21.7
Productos metálicos	187.8	151.4	36.4	—	36.4	295.9	226.6	67.2	2.1	69.3	291.9	229.6	58.1	4.2	62.3
Maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos	48.6	40.9	7.0	0.7	7.7	60.1	48.9	10.5	0.7	11.2	69.5	55.5	13.3	0.7	14.0
Materiales de transporte	5.9	5.9	—	—	—	12.0	12.0	—	—	—	12.8	12.8	—	—	—
Diversos	69.6	59.8	8.4	1.4	9.8	103.8	83.5	18.9	1.4	20.3	107.2	95.3	11.9	—	11.9
TOTAL	3,853.4	2,867.1	380.1	606.2	986.3	5,043.8	3,925.2	567.7	550.9	1,118.6	5,791.9	4,401.0	565.6	825.3	1,380.9
Estructura	100.0	74.4	9.9	15.7	25.6	100.0	77.8	11.3	10.9	22.2	100.0	76.0	10.0	14.0	24.0

(—) Cero o cifra menor de 50 mil dólares.

NICARAGUA: BALANCE DE OFERTA Y DEMANDA GLOBALES DE PRODUCTOS MANUFACTURADOS

	Tasas										Tasa Promed.	
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74	75/70
Millones de Córdobas												
OFERTA TOTAL	3,875.1	4,201.2	4,583.1	5,858.9	8,453.5	8,801.9	8.4	9.1	27.8	44.3	4.1	17.8
Producción	2,610.9	2,874.7	3,223.7	3,853.4	5,043.8	5,791.9	10.1	12.1	19.5	30.9	14.8	17.3
Importaciones	1,264.2	1,326.5	1,359.4	2,005.5	3,409.7	3,010.0	4.9	2.5	47.5	70.0	-11.7	18.9
DEMANDA TOTAL	3,875.1	4,201.2	4,583.1	5,858.9	8,453.5	8,801.9	8.4	9.1	27.8	44.3	4.1	17.9
Exportaciones	638.4	675.5	886.9	986.3	1,118.6	1,390.9	5.8	31.3	11.2	13.4	24.3	16.8
Consumo Aparente	3,236.7	3,525.7	3,696.2	4,872.6	7,334.9	7,411.0	8.9	4.8	31.8	50.5	1.0	18.1
Estructura												
OFERTA TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0						
Producción	67.4	68.4	70.3	65.8	59.7	65.8						
Importaciones	32.6	31.6	29.7	34.2	40.3	34.2						
DEMANDA TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0						
Exportaciones	16.5	16.1	19.4	16.8	13.2	15.8						
Consumo Aparente	83.5	83.9	80.6	83.2	86.8	84.2						

	Millones de Córdoba											
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	71/70	72/71	73/72	74/73	75/74	75/70
Alimentos	1,286.4	1,468.5	1,600.9	1,805.1	2,146.0	2,693.7	4.9	5.0	4.7	7.6	8.1	5.7
Bebidas	171.9	179.1	187.7	253.7	344.1	402.4	4.5	5.1	5.2	4.1	5.1	3.7
Tabaco	81.4	83.9	83.8	97.2	109.6	131.6	3.4	4.2	5.0	1.4	1.3	1.1
Textiles	247.6	257.6	313.0	365.2	515.0	484.3	45.5	42.7	37.8	43.5	49.3	41.2
Calzado y prendas de vestir	169.6	195.2	204.2	223.7	269.7	275.7	20.6	18.6	17.1	16.3	16.9	16.8
Madera y corcho	72.3	79.6	84.9	100.4	132.8	132.3	5.8	6.2	4.1	4.9	7.9	6.9
Muebles y accesorios	30.5	28.3	29.2	23.5	38.9	38.5	27.5	24.7	28.8	14.9	21.6	16.4
Papel y productos de papel	73.9	76.9	86.2	121.5	197.8	187.1	56.8	60.1	69.0	59.3	64.4	61.7
Imprentas, Editoriales y Conexas	55.2	58.0	72.0	72.2	107.6	113.3	19.0	18.5	18.8	15.5	28.8	23.5
Cuero y Productos de Cuero	35.4	49.2	51.9	45.6	44.3	41.8	5.9	5.7	4.0	4.6	6.3	8.4
Fab. de productos de caucho	45.2	47.8	48.6	54.7	82.3	76.7	77.4	79.1	77.9	80.6	84.2	81.2
Fab. de sustancias y productos químicos	559.3	573.3	713.0	967.4	1,584.4	1,445.1	48.7	50.4	46.7	49.0	55.4	51.2
Derivados del petróleo	119.5	137.4	142.5	268.7	474.9	547.6	26.9	26.0	22.6	18.0	14.3	13.0
Productos Minerales	100.6	102.2	118.6	193.2	292.1	264.3	28.5	25.3	21.8	24.3	30.2	27.3
Industrias Met. básicas y no metálicas	294.6	292.1	292.7	467.8	829.3	660.8	63.0	61.3	50.7	59.9	64.3	55.9
Fab. productos Metálicos	279.6	305.0	290.8	447.7	705.5	789.1	38.4	88.1	85.9	89.1	91.5	91.2
Maquinaria, Art. Eléctricos y no Eléctricos	131.8	138.9	148.4	206.2	337.5	299.8	96.7	96.3	97.6	97.2	96.4	95.7
Materiales de Transporte	120.3	128.2	114.7	143.1	241.7	217.8	39.6	41.5	50.7	51.4	57.1	50.8
<b>TOTAL</b>	<b>3,875.1</b>	<b>4,201.2</b>	<b>4,583.1</b>	<b>5,858.9</b>	<b>8,453.5</b>	<b>8,801.9</b>	<b>32.6</b>	<b>31.6</b>	<b>29.7</b>	<b>34.2</b>	<b>40.3</b>	<b>34.2</b>

NICARAGUA: EMPRESAS INDUSTRIALES Y PERSONAL EMPLEADO EN MANAGUA \*

AE - Cap. IV - 29

Ramás	1970		1971		1972		1973		1974		1975†	
	No. de Empresas	Personal Empleado										
Alimentos	122	2,752	124	2,935	127	3,079	100	2,719	82	2,880	84	3,106
Bebidas	23	1,414	25	1,503	21	1,356	14	979	13	1,337	14	1,449
Tabaco	2	252	3	278	4	296	3	256	2	254	2	246
Textiles	18	2,488	18	2,446	20	2,332	19	1,492	16	1,659	15	2,659
Calzado, prendas de vestir conf. textil	174	2,610	176	2,713	173	2,467	125	1,734	83	2,103	83	2,119
Madera y Corcho	14	375	13	432	17	588	18	574	21	599	23	498
Muebles y accesorios	59	616	65	634	23	283	11	167	9	175	15	258
Papel y productos de papel	14	245	13	250	14	401	14	663	14	789	16	816
Imprentas, edit. industrias conexas	51	710	53	780	63	1,066	55	945	40	816	43	688
Cuero y productos de cuero y piel	6	60	7	53	6	52	8	64	6	64	6	80
Fabricación de productos de caucho	6	319	7	323	7	372	7	361	8	425	9	414
Fab. de sust. y pñtos. químicos	56	1,935	59	2,263	58	2,379	49	2,186	53	2,475	50	2,458
Derivados del petróleo	2	139	2	162	1	74	1	40	1	39	1	43
Productos minerales no metálicos	31	691	36	736	34	808	31	827	30	828	31	773
Ind. metálicas básicas y fab. de prod. metálicos	30	462	28	456	33	529	43	654	42	989	47	1,059
Const. de maq. y equipo exc. eléct.	32	365	31	350	30	804	31	971	26	1,070	24	1,289
Maquinaria, aparatos y art. eléctricos	31	379	31	343	30	406	26	304	21	359	20	394
Material de transporte	62	26	65	38	35	147	26	182	19	185	16	174
Manufacturas diversas	51	413	48	414	34	319	24	246	14	283	15	346
<b>TOTAL</b>	<b>784</b>	<b>16,251</b>	<b>804</b>	<b>17,109</b>	<b>730</b>	<b>17,748</b>	<b>605</b>	<b>15,364</b>	<b>500</b>	<b>17,329</b>	<b>514</b>	<b>18,269</b>

\* Fuentes: Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos. Compendio Estadístico 1965-1974.

† Cifras preliminares en base a datos del INSS.

SALARIOS SEMANALES PROMEDIOS POR RAMAS INDUSTRIALES EN MANAGUA, AÑOS 1970-1975 AE - Cap. IV - 30

Ramas Industriales	1970*	1971*	1972*	1973*	1974*	1975†
Córdoba						
Alimentos	194	199	200	226	255	274
Bebidas	221	221	243	254	280	297
Tabaco	317	334	344	371	406	454
Textiles	168	153	157	169	190	222
Calzado, prendas de vestir y conf. textil	130	131	125	132	159	174
Madera y corcho, excepto muebles	171	176	188	188	218	251
Muebles y accesorios	141	147	145	164	212	255
Papel y sus productos	151	152	186	232	260	270
Imprentas, edit. e ind. conexas	186	188	186	188	215	251
Cueros y productos de cuero	110	103	103	105	122	151
Productos de caucho	216	190	197	224	250	257
Sustancias y pdtos. químicos	218	216	224	228	255	285
Petróleo y sus derivados	537	581	602	646	680	750
Minerales no metálicos	183	191	203	214	241	246
Metálicas básicas	143	141	176	184	231	256
Metálicas excepto. p. transporte	188	185	161	158	181	213
Maquinaria excepto eléctrica	215	228	282	310	358	365
Maq. aparatos y art. eléctricos	185	191	185	201	222	256
Material de transporte	181	202	155	164	217	260
Manufacturas diversas	131	133	289	338	366	517
<b>Total</b>	<b>184</b>	<b>185</b>	<b>193</b>	<b>211</b>	<b>240</b>	<b>266</b>

Fuente: \* Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos, compendio estadístico 1965-1974.

† Cifras preliminares en base a datos del INSS.

## C. — INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION

### 1. Antecedentes

En el curso de 1970-1975, la actividad de construcción adquirió mayor importancia, especialmente después del terremoto de 1972, cuando se atendieron en gran medida las necesidades de vivienda y de obras de infraestructura económica, tanto para reponer las destruidas como para satisfacer la demanda derivada del crecimiento vegetativo de la población. Otro factor influyente en esta variable fue el proceso inflacionario a nivel mundial que aunado a las nuevas normas de la construcción para la ciudad de Managua, incrementaron el costo por unidad construida. También merece mencionarse que el rápido crecimiento del sector de la construcción, después de 1973, estimuló la formación y organización de numerosas empresas orientadas o conexas a la construcción, permitiendo a la vez la utilización de capacidad ociosa. Finalmente debe señalarse que con el objeto de apoyar financieramente a raíz del terremoto dicha industria, el Banco Central de Nicaragua, a través del Fondo Especial de Desarrollo implementó el programa de Desarrollo de la Construcción y Materiales de Construcción.

El valor de producción de la construcción casi se triplicó en el período al pasar de 354.6 millones de córdobas en 1970 a 1,141.6 millones en 1975. El efecto de los precios se manifiesta al observar el menor crecimiento en el mismo concepto valuado a precios constantes, que de 320.7 millones de córdobas de 1958 en 1970 pasó a 570.1 millones en 1975, sin lograr duplicarse en el período; la mayor contribución de la construcción se detecta a partir de 1973, cuando la participación del valor agregado de la construcción en el producto interno bruto a precios corrientes superó el 3.2 por ciento presentado hasta entonces para alcanzar 4.1 por ciento, y ascender en 1974 y 1975 a 5.5 y 5.3 por ciento, respectivamente.

Por lo que respecta a los componentes público y privado de la construcción, en términos generales se presentó una tendencia hacia una mayor participación por parte del sector privado, hecho que se originó a partir de 1973 por las condiciones señaladas. Dentro de estas últimas, las edificaciones residenciales y comerciales fueron las más dinámicas y a su vez las más variables. Cabe señalar que por razones metodológicas el componente privado de la construcción incluye las inversiones realizadas por el Banco de la Vivienda de Nicaragua.

Las construcciones residenciales que hasta 1972 oscilaban en términos corrientes en alrededor de 80.0 millones de córdobas, alcanzaron en 1973 190.0 millones, mostrando su nivel más alto en 1974 con 448.0 millones, años en que el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo (SNAP), dentro del cual figura el Banco de la Vivienda de Nicaragua agilizó los programas de financiamiento y construcción de viviendas para responder a las necesidades originadas por el terremoto. Dentro de los programas ejecutados por el BAVINIC merece mencionarse las Américas, que bajo el auspicio del Gobierno de los Estados Unidos de Norteamérica, logró suministrar 11,132 viviendas temporales a los damnificados; la urbanización Independencia 1970, y Residencial Colombia, que fue donada por el Gobierno de ese país. Además, dentro del programa de asentamiento campesino y colonización se construyó la colonia Rigoberto Cabezas. Finalmente en 1975 se finalizaron Villa Hope de Somoza y Villa Presidente Anastasio Somoza, programas que responden a la política de descentralización del Gobierno.

Por su parte, las compañías privadas del SNAP canalizaron su inversión hacia la construcción de numerosos repartos situados alrededor del viejo casco urbano de Managua.

La construcción de establecimiento comercial duplicó su valor de producción entre 1972 y 1973, alcanzando en 1974, 45.0 millones de córdobas. En esos años se construyeron modernos centros comerciales dentro de una diferente concepción urbanística.

En lo que respecta a la construcción de edificios para instalaciones industriales, puede apreciarse que en el período éstos observaron una tendencia ascendente, al pasar de 8.4 millones de córdobas en 1970 a 43.8 millones en 1975. En cambio, las construcciones agrícolas han experimentado un comportamiento variable, oscilando entre un máximo de 36.9 millones de córdobas en 1971 y un mínimo de 15.4 millones en 1975.

El comportamiento de la construcción pública fue diferente al de la construcción privada, al mostrar, tras la leve reducción en 1971, una continuada tendencia ascendente. Es así que la construcción pública se duplicó durante 1970-75, lo que fue determinado básicamente por los rubros de edificaciones, que pasó de 21.7 a 154.8 millones de córdobas en el período de referencia, y construcción de carreteras y obras comunales, que ascendió de 67.1 a 301.0 millones, en el mismo lapso.

RESULTADOS DE 1975. Durante 1975, el sector de construcción experimentó un relativo estancamiento al alcanzar 1,141.6 millones de córdobas, con lo cual mostró un crecimiento de sólo 0.8 por ciento, en relación al año anterior; dicho comportamiento, en términos constantes significó una reducción de 5.0 por ciento, siempre en referencia a 1974, con un valor de 570.1 millones de córdobas de 1958. Al analizar la composición del valor de producción del sector, se observa que la participación de la construcción privada disminuyó, reflejando el menor ritmo de actividad económica, hecho que se explica por la menor sensibilidad relativa de los proyectos públicos respecto a las situaciones de corto plazo.

La construcción privada sufrió una baja en términos absolutos, al pasar de 586.2 millones de córdobas en 1974 a 542.6 millones en 1975, la que fue determinada por la contracción de la demanda de inversiones privadas para construcción residencial. Un comportamiento similar pudo detectarse en las construcciones agrícolas y en el resto de las construcciones privadas (otros), lo cual, más que contrarrestó el crecimiento de las edificaciones industriales y comerciales que, en conjunto, tuvieron un aumento de 34.4 millones de córdobas.

El valor de producción generado por las construcciones públicas creció en 9.7 por ciento, para un total de 599.0 millones de córdobas en este año, representado el 52.5 por ciento del sector de construcción, que resultó superior al de 1974. Esta mayor participación se debió al dinamismo mostrado por las inversiones realizadas en carreteras y obras comunales, las que de 181.5 millones de córdobas en 1974 pasaron a 301.0 millones, en contraste con las bajas registradas en las otras edificaciones públicas. Entre los proyectos que sostuvieron este crecimiento se encuentran el Programa Conjunto de 74 Comunidades, las carreteras San Benito, Sébaco, Masaya, Tipitapa y la ampliación del sistema de alcantarillado sanitario de Managua.

Concepto	Características	Unidad	Enero	Febr.	Marzo	Abril	Mayo	Junio
<b>Índice General de los Principales Materiales de Construcción para una Vivienda</b>								
<b>Principales Materiales de Construcción</b>								
Concreto	3000 lbs/pulgada <sup>2</sup>		144.2	143.5	141.4	142.1	140.5	138.8
Ladrillo Terrazo	30 x 30 c.us. Grano Fino	M <sup>3</sup>	160.5	160.5	160.5	160.5	160.5	162.0
Ladrillo Corriente	Tipo Gris y Blanco	Ladrillo	110.5	110.5	110.5	110.5	110.5	110.5
Hierro	25 x 25 cms.	Ladrillo	124.3	126.9	127.2	128.4	129.6	129.6
Aluminio y Vidrio	Corrugado de 3/8"	Quintal	147.0	142.3	141.0	141.0	126.2	111.5
	Ventana de Paletas con	M <sup>2</sup>	142.6	142.6	142.6	142.6	142.6	142.6
	Aluminio Mill Finish							
Tubo para Agua	Tubo PVC de 4" Cédula 17	Pie lineal	143.9	138.8	123.5	123.5	123.5	123.3
Asbesto Cemento	Lámina de 2' x 4' x 4 mm.	Lámina	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Plywood	Lámina de caobilla de 4' x 8' x 1/4"	Lámina	143.2	143.2	143.2	143.2	143.2	143.2
Bloque de Cemento	Bloque de 15 x 20 x 40 cms.	Bloque	173.2	173.6	176.0	180.0	180.0	179.0
Bloque de Arcilla	Bloque de 15 x 20 x 40 cms.	Bloque	125.0	125.0	125.0	125.0	125.0	125.0
Pochote	2 x 4 pulgadas	Vara lineal	169.7	177.8	189.9	194.0	194.0	194.0
Alambre	Alambre eléctrico No. 12	Libra	132.1	132.1	132.1	132.1	132.1	132.1
Tubo para Alambre	Tubo PVC de 1/2" Cédula H CICA	Pie lineal	188.5	192.9	192.9	192.9	192.9	192.9

\* Este índice fue calculado en base a una Canasta de los Principales Materiales de Construcción proporcionada por el Centro de Asesoramiento de INCAE y ajustada mediante investigaciones directas realizadas por la Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos.

Base: Agosto 1973 = 100.0.

Concepto	Características	Unidad	Julio	Agro.	Sept.	Octb.	Novb.	Dicb.
<b>Indice General de los Principales Materiales de Construcción para una Vivienda</b>								
<b>Principales Materiales de Construcción</b>								
Concreto	3000 lbs/pulgada <sup>2</sup>	M <sup>2</sup>	138.6	138.8	138.2	137.5	137.5	137.5
Ladrillo Terrazo	30 x 30 cms. Grano Fino	Ladrillo	163.5	163.5	163.5	163.5	163.5	163.5
Ladrillo Corriente	Tipo Gris y Blanco	Ladrillo	110.5	110.5	110.5	110.5	110.5	110.5
Hierro	25 x 25 cms.	Ladrillo	129.6	129.6	128.6	127.4	126.2	128.2
Aluminio y Vidrio	Corrugado de ½"	Quintal	108.0	108.7	101.2	96.6	93.4	86.7
	Ventana de Paletas con	M <sup>2</sup>	144.6	146.5	146.5	146.5	146.5	146.5
	Aluminio Mill Finish							
Tubo para Agua	Tubo PVC de 4" Cédula 17 CICA	Pie lineal	123.3	123.3	123.3	123.3	126.2	129.1
Asbesto Cemento	Lámina de 2' x 4' x 4 mm.	Lámina	100.0	105.0	105.0	105.0	105.0	105.0
Plywood	Lámina de caobilla de 4' x 8' x ½"	Lámina	143.2	143.2	143.2	143.2	143.2	146.2
Bloque de Cemento	Bloque de 15 x 20 x 40 cms.	Bloque	178.0	178.0	177.2	177.2	177.2	177.2
Bloque de Arcilla	Bloque de 15 x 20 x 40 cms.	Bloque	125.0	125.0	125.0	125.0	125.0	125.0
Pochote	2 x 4 pulgadas	Vara lineal	194.0	194.0	194.0	194.0	194.0	194.0
Alambre	Alambre eléctrico No. 12	Libra	131.5	131.5	131.5	131.5	128.0	128.0
Tubo para Alambre	Tubo PVC de ½" Cédula H CICA	Pie lineal	192.9	195.5	193.4	188.7	184.5	184.5

\* Este índice fue calculado en base a una Canasta de los Principales Materiales de Construcción proporcionada por el Centro de Asesoramiento de INCAE y ajustada mediante investigaciones directas realizadas por la Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos.  
Base: Agosto 1973 = 100.0.

VALOR DE PRODUCCION DEL SECTOR CONSTRUCCION (Millones de Córdoba) Cuadro IV - 19

Concepto	1970	%	1971	%	1972	%	1973	%	1974	%	1975	%
Valor de Producción Total	354.6	100.0	349.0	100.0	418.5	100.0	617.8	100.0	1,132.3	100.0	1,141.6	100.0
Construcción Privada	138.8	39.1	135.6	38.8	136.9	32.7	272.6	44.1	586.2	51.8	542.6	47.5
Residenciales	89.4	25.2	72.5	20.7	79.8	19.1	190.0	30.7	448.0	40.0	416.7	36.5
Comerciales	7.7	2.1	6.3	1.8	12.8	3.1	22.6	3.7	45.0	4.0	49.8	4.4
Industriales	8.4	2.4	10.4	3.0	2.1	0.5	9.8	1.6	14.2	1.2	43.8	3.8
Agrícolas	19.9	5.6	36.9	10.6	25.0	5.9	27.8	4.5	36.4	3.2	15.4	1.3
Otras	13.4	3.8	9.5	2.7	17.2	4.1	22.4	3.6	42.6	3.8	16.9	1.4
Construcción Pública	215.8	60.9	213.4	61.2	281.6	67.3	345.2	55.9	546.1	48.2	599.0	52.5
Edificaciones	21.7	6.2	26.8	7.7	30.4	7.3	133.8	21.7	183.5	16.2	154.8	13.6
Carreteras y Obras Comunales	67.1	18.9	70.4	20.2	79.7	19.0	109.1	17.7	181.5	16.0	301.0	26.4
Otras	127.0	35.8	116.2	33.3	171.5	41.0	102.3	16.5	181.1	16.0	143.2	12.5

Concepto	1970		1971		1972		1973		1974		1975	
	Valor	%										
Valor de Producción Total	320.7	100.0	335.1	100.0	363.7	100.0	422.0	100.0	600.3	100.0	570.1	100.0
Canstrucción Privada	125.5	39.1	118.1	35.2	119.0	32.7	178.1	42.2	296.8	49.4	273.7	48.0
Residenciales	80.8	25.1	63.2	18.9	69.4	19.1	123.2	29.2	225.2	37.5	207.5	36.4
Comerciales	7.0	2.2	5.5	1.6	11.1	3.0	14.5	3.4	22.3	3.7	25.2	4.4
Industriales	7.6	2.4	9.9	2.9	1.8	0.5	6.3	1.5	7.0	1.2	22.0	3.9
Agrícolas	18.0	5.6	32.1	9.6	21.7	6.0	19.8	4.7	21.2	3.5	9.0	1.6
Otras	12.1	3.8	7.4	2.2	15.0	4.1	14.3	3.4	21.1	3.5	10.0	1.7
Construcción Pública	195.2	60.9	217.0	64.8	244.7	67.3	243.9	57.8	303.5	50.6	296.4	52.0
Edificaciones	19.7	6.2	27.3	8.2	26.4	7.3	85.5	20.3	91.0	15.2	76.7	13.4
Carreteras y Obras Comunales	60.7	18.9	71.6	21.4	69.3	19.0	96.6	22.9	122.3	20.4	149.1	26.2
Otras	114.8	35.8	118.1	35.2	149.0	41.0	61.8	14.6	90.2	15.0	70.6	12.4

FUENTE: Cuentas Nacionales.

## INDICADORES DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCION (PRECIOS CORRIENTES)

Cuadro IV - 21

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
I. Valor Agregado de la Const./PIB	3.2	3.2	3.3	4.1	5.5	5.3
II. Valor de Producción/Inversión Total	35.0	34.0	52.8	33.6	35.3	50.0
III. Valor de Producción Privada/Inversión Total	13.7	13.2	17.3	14.8	18.3	18.2
IV. Valor de Producción Pública/Inversión Total	21.3	20.8	35.5	18.8	17.0	26.2
V. Valor de Producción Residenciales/Inversión Total	8.8	7.0	10.1	10.3	14.0	18.2
VI. Valor de Producción Residenciales/Inversión Privada	11.4	9.8	16.4	13.7	18.0	28.2
VII. Valor de Producción Comercial/Inversión Privada	0.9	0.8	2.6	1.6	1.8	3.3
VIII. Valor de Producción Industrial/Inversión Privada	1.0	1.4	0.4	0.7	0.5	3.0
IX. Valor de Producción Edificaciones Públicas/Inversión Pública	9.5	9.2	10.0	29.4	25.2	19.2
X. Valor de Producción Carreteras y Obras Comunales/Inversión Pública	29.6	24.2	26.1	24.0	25.2	37.4
XI. Valor de Producción Otras/Inversión Pública	56.1	40.0	56.1	22.5	24.8	17.8
XII. Número de Empleados en la Construcción *	5,230	3,803	3,276	8,202	10,382	9,088
XIII. Monto de Salarios promedio por hora (en córdobas) *	3.49	3.58	3.34	3.02	4.16	4.63

\* Zonas cubiertas por el INSS.

Fuente: División Cuentas Nacionales.

## D. — SECTORES SOCIALES E INFRAESTRUCTURA

ANTECEDENTES. La evolución de los sectores sociales y la infraestructura que los sirven revela la medida en que el sistema responde a las necesidades de la colectividad y además, en cierta forma es indicativa del grado de distribución del ingreso nacional. Asimismo, el énfasis otorgado a los aspectos sociales por parte del sector público en la distribución de sus recursos responde a la decisión de satisfacer en la mayor medida la demanda de estos servicios. Consecuentemente, los recursos destinados al sector social se han aumentado en forma sustancial de manera que éstos se han mas que duplicado en la mayoría de los rubros en los años comprendidos entre 1970 y 1975.

Por otra parte, la información disponible, aunque dista de ser óptima, permite inferir algunas conclusiones sobre el desarrollo social experimentado en los últimos seis años. Así, por ejemplo, los gastos en salud, que en 1970 ascendían a 311.7 millones de córdobas, alcanzaron la suma de 715.4 millones al final del período; los de educación pública pasaron de 142.8 a 304.2 millones al final del Período; los correspondientes al Instituto Agrario Nicaragüense (IAN) de 8.4 millones a 34.7; los recursos asignados a través del crédito rural de 80.9 a 154.2 millones; los del Banco de la Vivienda Nicaragüense (BAVINIC) de 24.2 a 266.1 y los invertidos en carreteras de 66.0 millones en 1971 a 106.5. Si bien estas cifras son a precios corrientes, sus montos son tan considerables que a pesar del aumento de los precios, indican la existencia de fuertes incrementos en los recursos reales destinados hacia estos fines.

También a lo largo del período se aprecia una mejoría gradual en la distribución geográfica de los servicios ofrecidos, adquiriendo mayor atención los destinados al desarrollo rural. Esta orientación ha sido particularmente notable en el sector de energía eléctrica, donde el programa de electrificación rural permitió extender su cobertura a extensas zonas. En forma paralela, en el sector salud recibieron una ponderación mayor las campañas epidemiológicas de inmunizaciones masivas, de eliminación de excretas, fundada en el suministro de letrinas y las campañas comunales de promoción de higiene rural. La atención al campesino también se evidencia en la expansión del presupuesto del IAN, la virtual duplicación del crédito rural y particularmente a través de la creación, al final de período, del Instituto de Bienestar Campesino (INVIERNO), el que ha iniciado un programa de asistencia integral, técnica y financiera, al pequeño productor. Coadyuvando a estos avances se expandió sustancialmente la red de carreteras, dándose prioridad a los caminos de penetración lo que ha facilitado la integración del campesino al proceso de modernización de la sociedad nicaragüense. Progreso similar se percibió en el campo de la educación pública, cuyos indicadores de enseñanza primaria acusaron avances más acentuados en el sector rural que en el urbano. En el área de construcción de viviendas con intermediación de organismos del sector público, la distribución regional de éstas fué influida por la política de descentralización adoptada por el Gobierno después del terremoto. Así vemos que no obstante la demanda excepcional de viviendas que planteó la reconstrucción de Managua, la proporción de unidades adjudicadas por el sector público a otros departamentos, particularmente de la zona del Pacífico, ha aumentado desde 1973.

A pesar de las dislocaciones inducidas por el terremoto en el sistema, puede considerarse que un hecho sociodemográfico de suma importancia en el período, fué el crecimiento acelerado de la población nacional, que con un 3.3 por ciento en promedio anual se situó entre las tasas más elevadas a nivel internacional, por lo que los esfuerzos realizados en el sector social e infraestructura, no deben de aislarse del efecto, que ejerce el crecimiento de la población en la oferta de servicios en términos absolutos. Empero, los gastos por habitantes reflejan la creciente atención otorgada al sector durante el período 1970-75.

Además de los factores anteriores, al evaluar los servicios ofrecidos por el sector público, deben tomarse en consideración la cobertura poblacional, los aspectos distribucionales de los gastos, tanto por estratos de ingreso como por asignación geográfica, así como la eficiencia en la utilización de los recursos y la calidad de los servicios prestados, Las relaciones mencionadas sirven para completar la visión obtenida a través del análisis del gasto sectorial per cápita y contribuyen a establecer el impacto real que tales erogaciones han tenido sobre el desarrollo social.

En este sentido hay que notar los importantes progresos en las principales áreas sociales que son atendidas por el Estado. Así, el porcentaje de la población que recibe servicio de agua potable, pasó de 18.0 por ciento en 1970 a 29.0 en 1975; igualmente en el campo educativo la relación de matrículas con respecto al total de estudiantes en edad de educación primaria ascendió de 85.1 por ciento a 90.5; lo mismo sucedió con la población que tiene acceso al uso de luz eléctrica, la cual representaba 49.0 por ciento en 1970 y alcanzó en este último año 54.0 por ciento. En el sector de vivienda, en cambio ha aumentado el déficit habitacional, a pesar de la construcción masiva de casas, lo que se explica por la dislocación sufrida por el sector a raíz del terremoto de 1972.

En cuanto a la cobertura efectiva de estos servicios se refiere, debe tenerse presente que si bien la población no beneficiada ha aumentado, principalmente como consecuencia de la alta tasa de crecimiento demográfico, los incrementos en términos absolutos y relativos de la población beneficiada no dejan lugar a dudas de la efectiva gestión gubernamental. Por otra parte, estos avances en el campo social se han visto dificultados por el pronunciado aumento en los costos que tuvo lugar a partir de 1972, elemento que impone la necesidad de realizar cada vez mayores esfuerzos tanto en la orientación del gasto público como en la eficiencia en la asignación de dichos recursos.

## **1. Energía Eléctrica**

La energía eléctrica es un elemento cuya importancia radica tanto en su carácter de componente primario del proceso de desarrollo económico, como en su calidad de variable central en el bienestar social. Los progresos registrados en el presente quinquenio testimonian la atención prestada en ambas dimensiones. En efecto, los adjudicatarios principales de estas expansiones en el servicio fueron el sector industrial y la población, particularmente aquella ubicada en el sector agropecuario.

A principios de la presente década la capacidad total instalada de energía eléctrica se cifraba en 168,734 kilovatios, para alcanzar 251,124 kilovatios en 1975. El transcurso del período se caracterizó por el aumento sostenido en la capacidad instalada de Enaluf, la cual aumentó, además de su capacidad abso-

luta, su participación en la capacidad total nacional. A este respecto las cifras señalan un aumento en su participación de 70.1 por ciento en 1970 a 80.3 en 1975, correspondientes a un aumento absoluto de 83,251 kilovatios. La accesibilidad al servicio prestado por Enaluf y el incremento en los costos de operación de las plantas privadas a raíz del alza de precio en los insumos, ha determinado que la expansión de éstas se frene y que se recurra en medida creciente al uso del servicio público.

CAPACIDAD TOTAL INSTALADA DE ENERGIA ELECTRICA

Cuadro IV - 22

Concepto	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Kilowatios					
<b>TOTAL</b>	<b>168,734</b>	<b>232,931</b>	<b>256,411</b>	<b>264,125</b>	<b>262,096</b>	<b>250,998</b>
<b>Servicio Público</b>	<b>122,374</b>	<b>192,216</b>	<b>216,536</b>	<b>216,683</b>	<b>216,596</b>	<b>205,552</b>
Enaluf	118,254	188,254	213,254	212,499	212,499	201,505
Otras Empresas	4,120	3,962	3,282	4,184	4,097	4,047
<b>Servicio Privado</b>	<b>46,360</b>	<b>40,715</b>	<b>39,875</b>	<b>47,442</b>	<b>45,500</b>	<b>45,446</b>
Minería	11,710	13,415	12,675	13,450	10,860	12,160
Industrial	26,560	21,100	21,600	28,772	30,060	28,556
Otros Servicios	8,090	6,200	5,600	5,220	4,580	4,730

Fuente: Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos.

Por lo que respecta a la generación total de energía eléctrica, ésta ha crecido a un ritmo de 8.2 por ciento anual en el período y ha mostrado una tendencia paralela a la capacidad total instalada. Durante 1975, la generación se cifró en 932,106 miles de KWH, superior en 305,226 miles de KWH a la de 1970. Tal incremento proviene del servicio público y en especial de Enaluf, que experimentó un aumento de 311,464 miles de KWH. Dentro del Sistema Enaluf, la generación correspondiente a plantas hidroeléctricas, descendió de 54.3 por ciento en 1970 a 43.2 en 1975. Esto puede ser explicado por la mayor dificultad de instalación de las plantas hidroeléctricas frente a las de naturaleza termoeléctrica. No obstante, Enaluf, consciente de las desventajas que plantea el aumento de este último tipo de centrales habida cuenta del considerable consumo de combustible que involucran, emprendió la búsqueda de nuevas fuentes de energía, particularmente aquéllas de origen geotérmico. La generación privada de energía ha perdido importancia a medida que el servicio público es más eficiente y más económico.

GENERACION TOTAL DE ENERGIA ELECTRICA

Cuadro IV - 23

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Miles de Kilowatios Hora					
<b>TOTAL</b>	<b>626,880</b>	<b>657,410</b>	<b>753,625</b>	<b>714,074</b>	<b>872,149</b>	<b>932,106</b>
<b>Servicio Público</b>	<b>514,520</b>	<b>546,664</b>	<b>651,772</b>	<b>618,227</b>	<b>769,591</b>	<b>872,652</b>
Enaluf	509,411	540,756	645,332	611,393	762,054	820,875
Otras Empresas	5,109	5,908	6,440	6,834	7,537	6,777
<b>Servicio Privado</b>	<b>112,360</b>	<b>110,746</b>	<b>101,853</b>	<b>95,847</b>	<b>102,558</b>	<b>104,454</b>
Minería	46,075	51,703	52,113	50,146	50,575	49,286
Industria	56,785	51,443	42,250	38,574	45,508	48,196
Otros Servicios	9,500	7,600	7,490	7,127	6,475	6,972

Fuente: Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos.

	Total	Plantas Hidroeléctricas	Plantas de Gas y Diesel	Vapor
	Miles de KWH			
1970	509,411	276,393	36,680	196,338
1971	540,576	152,854	42,627	345,275
1972	645,332	284,729	23,916	336,687
1973	611,393	294,857	41,517	275,524
1974	762,054	352,115	13,266	396,673
1975	820,875	354,763	13,927	452,185

Fuente: Empresa Nacional de Luz y Fuerza (ENALUF).

Por su parte, el consumo global atendido por el sistema Enaluf creció a un promedio anual de 9.6 por ciento durante 1970-75, totalizando al final 679,568 miles de KWH. El rubro que más aumentó su absorción de energía fué el de mayoristas. Este bloque representa el conjunto de subestaciones departamentales que compran energía a Enaluf para distribuirla en sus redes locales. Como parte de ésta política se han desarrollado cooperativas de Electrificación Rural. El consumo de Irrigación, al pasar de 17,454 miles de KWH en 1970 a 40,687 en 1975, registró una tasa de incremento promedio anual de 18.5 por ciento, aumento derivado de los programas de cultivos irrigados localizados en los departamentos de León, Chinandega, Rivas y Matagalpa. La tasa de crecimiento promedio anual del consumo industrial fué del 7.6 por ciento, no obstante haber sido mayormente afectado por el terremoto; en 1975, el consumo del bloque antes mencionado fue de 257,752 miles de KWH, detectándose un ligero descenso de 11,851 miles de KWH, con respecto al año anterior como reflejo de la recesión experimentada por esta actividad.

Los demás bloques de consumo acusaron aumentos moderados. El Gobierno, si bien incrementó su consumo absoluto durante el quinquenio a una tasa promedio anual de 6.1 por ciento, señala en 1975 un consumo inferior al registrado antes del sismo. El sector comercial, por su parte, con un crecimiento anual de 2.2 por ciento, no ha logrado recuperar su nivel pre-terremoto e incluso acusó un descenso en 1975 respecto al año anterior. Inciden sobre este relativo estancamiento la destrucción de unidades comerciales en el viejo casco urbano de la capital, la situación recesiva de esta actividad, un mayor racionamiento en el consumo a raíz de su mayor costo y quizás, las nuevas pautas arquitectónicas prevalecientes en la construcción post-terremoto de centros comerciales.

La situación financiera de Enaluf a partir de 1973, determinada por el terremoto de 1972, el alza en los precios del petróleo y sus derivados, el aumento en los costos de operación y gastos de expansión y por la necesidad de satisfacer una demanda creciente, incidió sensiblemente sobre su política tarifaria, la cual experimentó aumentos consecutivos. Estos se iniciaron en el primer trimestre de 1974, al autorizarse un ajuste de 21.0 por ciento que, ante el aumento de los precios de los combustibles, fue elevado al 40.0 por ciento, para su aplicación en el trimestre Abril- Junio; finalmente, la cláusula de ajuste subió al 50.0 por ciento, a partir del trimestre Octubre- Diciembre. El alza sin embargo, fue aplicada con un criterio selectivo a fin de proteger áreas sensibles de actividad económica y a los estratos de menor ingreso.

	Total	Doméstico	Comercial	Industrial	Gobierno	Alumbrado Público	Irrigación	Bombeo	Mayorista
	Miles de KWH								
1970	429,227	104,218	54,421	178,730	20,892	8,589	17,454	15,668	29,255
1971	466,255	110,507	63,269	186,684	25,213	9,121	21,973	18,317	31,171
1972	548,907	118,127	67,744	209,826	29,093	10,127	28,235	21,444	64,311
1973	511,802	88,333	41,754	219,554	16,118	9,568	26,832	23,460	86,183
1974	641,521	112,044	64,413	269,603	21,994	11,367	35,615	26,875	99,610
1975	679,568	131,629	60,602	257,752	28,184	13,748	40,687	29,986	116,980

Fuente: Empresa Nacional de Luz y Fuerza (ENALUF).

La Empresa Nacional de Luz y Fuerza (ENALUF) ha mantenido un ritmo de inversión constante que ha canalizado hacia la creación de subestaciones y las instalaciones de líneas de transmisión y distribución. Su punto más bajo se reflejó en 1972 y el más alto en 1975, año en que alcanzó 173.5 millones de córdobas, cifra que fue superior en 35.5 millones al de 1970. Dentro de las inversiones del período cabe señalar, en orden de magnitud, el Proyecto Hidroeléctrico General A. Somoza G., que absorbió en los primeros cinco años de la década montos considerables y el Proyecto de Electrificación Rural. Asimismo, se destaca la planta térmica Puerto Somoza, concebida como un Programa de dimensión nacional e internacional que además de suministrar energía al país y mejorar la seguridad del Sistema, proporcionará energía a Honduras. Los avances en este proyecto comprenden planta de generación, una subestación, una Villa de Operadores y 105 Kms. de líneas de transmisión. De especial relieve ha sido también el estudio geotérmico, que en los últimos dos años ha requerido una inversión de 23.0 millones de córdobas; dicho programa comprende estudios del potencial geotérmico del país y de su factibilidad como fuente de energía a menor costo.

## PRINCIPALES INVERSIONES DE ENALUF

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
				Miles de Córdoba		
Central Hidroeléctrica Gral. A. Somoza G.	56,990.2	64,494.1	26,617.0	10,782.0	8,129.48	825.0
Ext. Planta Térmica Mag. U No. 3	14,743.5	12,140.3	12,711.6	38,873.8 <sup>¶</sup>	85,800.1	110,356.0
Planta Térmica Puerto Somoza	40,782.5	50,057.1	19,338.9	8,589.7	28,481.6	12,186.0
Proyecto Electrificación Rural	1,538.0	2,057.5	1,489.7	1,837.4	1,490.5	1,999.0
Programa Hidrometeorológico C. Americano	166.2	708.3	—	—	—	—
Generación Diesel	7,849.1	6,750.0	5,168.0*	10,906.3	—	—
Líneas Equipo Transf. Distribuc. Media	—	3,473.7	—	—	—	—
Postes, Torres, Conductores y Acc.	10,918.3	4,547.7	397.7	582.9	—	—
Edificio Admón.	291.2	1,942.7	773.5	2,096.5	—	—
Mobiliario y Equipo Oficina	770.9	3,473.7	338.7	743.0	—	—
Equipo de Transporte	—	—	—	—	—	—
Otros Equipos	714.9	184.6	26.5	163.5	—	—
Terrenos, Estruct. y Mejoras	—	2,296.7 <sup>†</sup>	2,471.9 <sup>‡</sup>	18,612.5 <sup>‡</sup>	—	—
Equipo de Comunicación	317.6	—	—	—	—	—
Otras Inversiones	—	—	—	—	—	—
Estudio Río Grande	—	—	—	120.9	5,089.7	6,893.0 <sup>°</sup>
Estudio Geotérmico	—	—	—	—	10.9	17,841.0
Interconexión Nicaragua-Costa Rica	—	—	9.6	—	2,137.4	336.0
Interconexión Nicaragua-Honduras	—	—	473.3	—	—	—
Reconst. - Rehabilitación	—	—	—	8,310.9	—	—
Ampliación Sub-Estación	—	—	—	1,442.9	—	—
Central Hidroeléctrica C. Americana	—	—	—	4,013.1	—	—
Construcciones Normales	—	—	—	—	—	23,021.0
<b>TOTAL</b>	<b>138,082</b>	<b>153,042.2</b>	<b>69,816.4</b>	<b>107,074.4</b>	<b>131,139.6</b>	<b>173,546.0</b>

\* Incluye Línea Trasmisión San Fafael-C. Colorada y Sub-Estación.

† Incluye Distribución y Posteria.

‡ Incluye Otras Construcciones.

° Pro. Somoza Interc. con Honduras-Expansión Sistema.

§ Planta General.

° Estudia Río Grande, Coco, San Juan.

## 2. Transporte

**CARRETERAS.** La red nacional permite la interacción física y social; y su existencia en forma adecuada contribuye decisivamente a cimentar la interdependencia de los diversos componentes socio-geográficos del país y es prerequisite para un eficiente intercambio. En países con vastas zonas inexploradas, la expansión de las vías de comunicación cumple con la función de extender la frontera económica y crear polos de desarrollo.

Durante los últimos seis años, el sistema nacional de carreteras experimentó un empuje considerable que fue absorbido, en su mayor parte, por las carreteras de estación seca, y por carreteras no asfaltadas pero aptas para la circulación automotor durante todo el año. En este período un total de 4,754 kilómetros de carreteras se sumaron a la infraestructura existente; con lo cual se logró contar con 17,731 kilómetros en 1975.

RED VIAL NACIONAL, SEGUN TIPO DE CARRETERA

Cuadro IV - 27

Concepto	1970	1974	1975
	Kilómetros		
Pavimentadas	1,235.1	1,364.2	1,513.2
Revestidas	1,130.4	958.5	1,426.3
Todo Tiempo	3,685.4	4,689.9	5,342.3
Estación Seca	6,926.7	7,444.2	9,449.3
<b>TOTAL</b>	<b>12,977.6</b>	<b>14,456.8</b>	<b>17,731.1</b>

Fuente: Dirección General de Caminos.

En lo que respecta a la distribución geográfica, el progreso en la red vial siguió mostrando la tendencia tradicional de concentrarse en la zona del Pacífico, aún cuando se favoreció notablemente la expansión de caminos de penetración en la zona Central y Norte. La mayor participación de la zona del Pacífico, la cual pasó de 50.0 por ciento de la red vial nacional en 1970 a 52.7 en 1975, se explica en virtud de la mayor concentración de población y actividad económica.

RED VIAL NACIONAL, SEGUN DEPARTAMENTOS

Cuadro IV - 28

Departamentos	1970	1974	1975
<b>La República</b>	<b>12,977.6</b>	<b>14,456.8</b>	<b>17,731.10</b>
Zona del Pacífico	6,490.1	7,394.1	9,361.90
Chinandega	1,362.0	1,790.6	1,890.20
León	1,182.6	1,182.6	1,893.70
Managua	1,268.8	1,280.8	1,317.30
Masaya	423.6	529.0	643.50
Granada	486.1	486.1	673.10
Carazo	1,000.9	1,359.7	1,884.20
Rivas	766.1	765.3	1,059.90
Zona Central y Norte	5,602.1	6,177.3	7,293.20
Chontales	1,009.2	1,175.0	1,360.90
Boaco	743.1	983.9	932.90
Matagalpa	1,272.3	1,254.9	2,113.60
Jinotega	554.2	827.2	948.60
Estelí	856.0	797.1	793.00
Madriz	618.7	531.8	534.80
Nueva Segovia	548.6	607.4	609.40
Zona del Atlántico	885.4	885.4	1,076.00
Río San Juan	—	—	—
Zelaya	885.4	885.4	1,076.00

Fuente: Dirección General de Caminos.

El factor que permitió sustentar la expansión de la red vial fue una vigorosa política de inversión. Así, el rubro de construcción y mantenimiento pasó de 66.0 millones de córdobas en 1971 a 106.5 millones en 1975. Debe señalarse que mientras la inversión de construcción asendió en 43.2 millones de córdobas de 1971 a 1975, la inversión en mantenimiento disminuyó en 2.7 millones en el mismo período.

Los logros físicos obtenidos en 1975 se explican tanto por los montos invertidos durante el año, como por el efecto de las inversiones del año anterior. Debe apuntarse que en 1974 la construcción de carreteras aumentó en 68.2 por ciento con respecto a 1973 y que un monto similar se obtuvo en 1975 al cifrarse la inversión en alrededor de los 77 millones de córdobas. En mantenimiento, con 29.3 millones de córdobas, se presentó un incremento del 62.8 por ciento respecto a 1974, sin embargo, éste no superó el monto dispuesto para este efecto en 1971 cuando se destinó a este fin 32.0 millones. A partir de 1972 el rubro de mantenimiento sufrió una disminución debido primero, a los efectos de la sequía, fenómeno que permitió preservar en gran medida las carreteras de todo tipo, y segundo, a que durante 1973 gran parte del equipo de mantenimiento fue dedicado a la limpieza de la capital, lo que dada la concentración de personal y equipo, redujo los gastos por no encontrarse la actividad dispersa en el país.

El sensible progreso en la construcción de la red vial nacional, se manifestó al producirse una expansión en 1975 de 3,274 kilómetros. En este crecimiento, 2,005 kilómetros correspondieron a las de estación seca, 652 kilómetros a las de todo tiempo y el resto se repartió entre las pavimentadas y revestidas. Al analizar la construcción de carreteras durante el año, aunque se puede observar que el crecimiento porcentual más importante se concentró en la zona del Pacífico al alcanzar 27.0 por ciento ante el 14.0 por ciento logrado en el período 1970-74, destaca el crecimiento de 21.5 por ciento registrado en la zona del Atlántico, al considerar el estancamiento presentado en la misma en el período 1970-74. Esta expansión corresponde a la ampliación de la frontera agrícola hacia el Departamento de Zelaya bajo el propósito del Gobierno de la República de suministrar a esta zona un sistema vial que le permita una mejor integración a la economía nacional. Con respecto a la Zona Central y Norte, que durante el período 1970-1974 había gozado un incremento de sólo 10.3 por ciento, durante 1975 creció en 18.1 por ciento respecto 1974, siendo Matagalpa el departamento que obtuvo la mayor ponderación en este aumento, con 858 kilómetros construidos.

Cuadra IV - 29

PROGRAMA DE INVERSIONES EN CONSTRUCCION DE CARRETERAS Y MANTENIMIENTO

Inversión	1971	1972	1973	1974	1975*
	Millones de Córdobas				
<b>Construcción</b>	<b>34.0</b>	<b>30.8</b>	<b>46.9</b>	<b>78.9</b>	<b>77.2</b>
<b>Mantenimiento</b>	<b>32.0</b>	<b>7.1</b>	<b>10.9</b>	<b>18.0</b>	<b>29.3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>66.0</b>	<b>37.9</b>	<b>57.8</b>	<b>96.9</b>	<b>106.5</b>

\* Cifras Preliminares.

Fuente: Dirección General del Presupuesto.

Cuadro IV - 30

## TRAFICO DE CARGA Y PASAJEROS

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975*
<b>Tráfico de Pasajeros</b>						
Pasajeros (Número)	761,935	760,948	669,427	527,695	552,275	441,154
Pasajeros-Kilómetros (Miles)	30,392.0	31,294.0	28,041.0	22,786.0	21,828.0	18,118.0
Productos (Miles de Córdoba)	1,610.0	1,682.0	1,473.0	1,193.0	1,284.0	1,147.0
<b>Tráfico de Carga</b>						
Toneladas (Número)	126,195	123,571	107,227	100,379	83,009	65,320
Toneladas (Miles de Km.)	16,367.0	14,538.2	13,926.5	12,453.0	11,061.4	8,494.0
Producto (Miles de Córdoba)	2,960.0	2,451.2	2,277.5	2,158.4	2,371.4	3,829.0

\* Cifra Preliminar.

Fuente: Ferrocarril del Pacífico de Nicaragua.

**FERROCARRIL.** De 1970 a 1975 el transporte ferroviario continuó presentando la tendencia observada desde hace 15 años de disminuir su utilización. Esta ha sido determinada fundamentalmente por la expansión de caminos y carreteras, y la correspondiente multiplicación de unidades automotores que constituyen el desarrollo de un sistema altamente competitivo de transporte pesado y de pasajeros. La menor actividad ferroviaria se manifiesta en todos los sentidos. Así, el número de pasajeros transportados en 1970 de 761, 935 se redujo a 441,154 en 1975. Igualmente, el concepto pasajeros-kilómetros mostró una disminución al pasar de 30,392, miles de pasajeros-km. en 1970 a 18,118 miles en 1975. Finalmente, la carga transportada también acusó una baja acentuada al pasar de 126,195 toneladas a 65,320 en el mismo período.

La menor utilización del servicio repercutió también en los ingresos. Así, los ingresos brutos generados en concepto de pasajeros-kilómetros pasaron de 1.6 millones de córdobas en 1970 a 1.1 millones en 1975. Sin embargo, el transporte de carga produjo ingresos brutos en 1975 de 3.8 millones de córdobas superiores a los del inicio del período, de 3.0 millones, debido a mayores tarifas.

### **3. Telecomunicaciones**

La rápida expansión urbana del país ha ejercido una presión constante sobre los recursos asignados a las telecomunicaciones. Para satisfacer esta necesidad, se creó la Dirección General de Telecomunicaciones (TELCOR), como ente autónomo responsable del control y administración de las telecomunicaciones del país, a través del cual se han realizado esfuerzos sostenidos para ampliar la cobertura del servicio.

Como resultado, en los últimos cinco años la capacidad telefónica se incrementó en 4,949 unidades, alcanzando 28,377 unidades en 1975. La tendencia hacia la automatización del servicio se evidenció al representar los teléfonos automáticos el 78.3 por ciento de la capacidad total al inicio del período y el 82.2 por ciento en este último año. Así, mientras el número de teléfonos automáticos instalados ascendió de 14,117 a 18,605 en el período de referencia, los manuales disminuyeron de 3,684 a 3,342 unidades.

Por su parte, cabe apuntar el hecho de que aunque el sismo de 1972 repercutió sensiblemente en la efectividad del servicio al destruirse 3,600 unidades, los esfuerzos post-terremoto de TELCOR se reflejaron en la mejoría a nivel nacional en la relación de teléfonos por cada mil habitantes, la que aumentó de 9.3 en 1971 a 10.2 en 1975.

El número de llamadas telefónicas locales en el año, se cifró en 83,078 miles, superior en 23,925 miles a las presentadas en 1971. El crecimiento regional más rápido en dicho período se situó en la zona Central y Norte al experimentar una tasa promedio anual de 18.1 por ciento, seguido por la zona del Atlántico con 9.4 por ciento y finalmente, por la zona del Pacífico en que solamente se observó el 8.1 por ciento. En relación a los ingresos que generan las llamadas locales éstos alcanzaron un monto de 18.7 millones de córdobas en 1971, contra 30.2 millones en 1975. Por su parte, el costo promedio de llamadas en 1975 de 0.36 córdobas resultó superior al 0.31 de 1971, debido en parte al ajuste de las tarifas de los servicios.

## CAPACIDAD TELEFONICA POR CLASE SEGUN DEPARTAMENTOS — 1971 - 1975

Cuadro IV - 31

DEPARTAMENTOS	1971		1972		1973		1974		1975	
	Capacidad de la central auto.	Capacidad total auto y Manual	Capacidad de la central auto.	Capacidad total auto y Manual	Capacidad de la central auto.	Capacidad total auto y Manual	Capacidad de la central auto.	Capacidad total auto y Manual	Capacidad de la central auto.	Capacidad total auto y Manual
<b>LA REPUBLICA</b>	18,350	23,428	20,240	24,590	20,390	24,786	21,720	26,423	23,320	28,377
<b>ZONA DEL PACIFICO</b>	17,950	20,356	19,840	21,454	19,790	21,215	21,120	22,616	22,720	24,395
Chinandega	1,100	1,252	1,100	1,245	1,100	1,245	1,100	1,245	1,400	1,557
León	1,500	1,839	1,590	1,829	1,760	2,039	1,790	2,069	1,790	2,054
Managua	13,150	13,424	13,150	13,410	12,260*	12,585	13,560	13,895	14,860	15,264
Masaya	1,000	1,304	1,200	1,452	1,100	1,452	1,200	1,477	1,200	1,470
Granada	1,200	1,320	1,300	1,383	1,300	1,383	1,300	1,388	1,300	1,405
Carazo	—	647	1,500	1,560	1,500	1,605	1,500	1,615	1,500	1,735
Rivas	—	570	—	575	670	906	670	927	670	910
<b>ZONA CENTRAL Y NORTE</b>	400	2,640	400	2,704	600	3,039	600	3,251	600	3,437
Chontales	—	487	—	487	—	487	—	579	—	637
Boaco	—	270	—	280	—	280	—	330	—	331
Matagalpa	400	760	400	770	600	975	600	985	600	1,101
Jinotega	—	282	—	282	—	282	—	292	—	292
Esteli	—	338	—	337	—	462	—	482	—	468
Madrid	—	243	—	263	—	268	—	268	—	288
Nueva Segovia	—	260	—	285	—	285	—	315	—	320
<b>ZONA DEL ATLANTICO</b>	—	432	—	432	—	532	—	556	—	545
Río San Juan	—	152	—	152	—	152	—	152	—	140
Zelaya	—	280	—	280	—	380	—	404	—	405

\* La disminución en la capacidad se debió a efectos del terremoto.  
Fuente: Departamento de Estadística de TELCOR.

	1971	1972	1973	1974	1975
Número de Teléfonos Instalados	17,801	15,057	16,690	20,537	21,947
Número de Teléfonos Automáticos	14,117	11,943	13,684	17,136	18,605
Número de Teléfonos Manuales	3,684	3,114	3,006	3,401	3,342
Número de Llamadas (Millones)	59.2	70.4	65.1	74.1	83.1
Ingresos por Llamadas (Millones de C\$)	18.7	22.7	20.4	22.0	30.2
Número de Telegramas Transmitidos (Miles)	1,707.0	862.0	1,505.4	2,087.1	1,898.8
Ingresos por Telegramas (Millones de C\$)	5.5	1.3	5.4	8.9	7.8

Fuente: Informe Anual 1975 TELCOR.

En lo que respecta al número de telegramas transmitidos, éste pasó de 1,707 miles en 1971 a 1,899 miles en 1975, produciendo ingresos por 5.6 millones de córdobas y 7.8 millones respectivamente. En la distribución por zonas se evidencia la mayor ponderación del Pacífico, influido decisivamente por la demanda de la ciudad capital.

En relación a los ingresos por correspondencia, éstos fueron 1.7 millones en 1971 frente a 4.5 en 1975, pese al menor movimiento en 1975, siendo la sumatoria de entradas y salidas de 24.8 millones de piezas en 1971 y de 21.4 millones en 1975.

#### 4. Agua Potable

El agua potable es un elemento cuya contribución a la higiene ambiental hace que se la considere uno de los pilares más importantes en la medicina preventiva nacional, ya que un porcentaje considerable de las enfermedades de mayor incidencia en el país se transmiten a través de aguas de mala calidad.

Los avances en el suministro de este servicio fueron muy halagadores durante 1970-75. La población servida a nivel nacional, pasó de 331,763 habitantes en 1970 a 627,024 en 1975, creciendo a una tasa promedio anual de 13.6 por ciento durante el período, notablemente superior a la tasa del crecimiento po-

POBLACION SERVIDA CON AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO — 1975 Cuadro IV - 33

	Número de Conexiones	Población* Servida Habt.	Alcantarillado Sanitario Habt.
La República	104,504	627,024	303,091
Zona del Pacífico	89,297	535,782	298,681
Chinandega	6,389	38,334	6,174
León	8,028	48,168	—
Managua	49,750	298,500	278,839
Masaya	8,229	49,374	9,048
Granada	8,348	50,088	—
Carazo	5,114	30,684	—
Rivas	3,439	20,634	4,620
Zona Central y Norte	13,857	83,142	4,410
Chontales	2,861	17,166	—
Boaco	2,095	12,570	—
Matagalpa	4,490	14,940	—
Jinotega	634	3,804	—
Estelí	1,074	6,444	—
Madriz	1,616	9,696	1,890
Nueva Segovia	3,087	18,522	2,520
Zona del Atlántico	1,350	8,100	—
Río San Juan	352	2,112	—
Zelaya	998	5,988	—

\* No se incluyen las empresas de las ciudades de Matagalpa, Estelí, Jinotega, Chichigalpa y Bluefields.

blacional que fue de 3.3 por ciento. Todas las zonas del país acusaron aumentos significativos en la población beneficiada; en el área del Pacífico se atendieron 240,798 personas más que en 1970; en la zona Central y Norte más que se duplicó la población servida, pasando de 31,738 a 83,142 personas abastecidas, y finalmente, la zona del Atlántico aumentó sus servicios a 3,104 personas más que en 1970.

Por su parte los servicios de instalación de agua potable para la ciudad de Managua acusaron en 1975 un incremento absoluto de 17,989 conexiones en relación a las existentes en 1970, para una tasa de incremento promedio anual de 9.4. Su población servida pasó de 222,327 a 298,500 en el mismo lapso, lo cual representa un crecimiento promedio anual de 6.1 por ciento. Estos avances resultan aún más significativos si se considera la gran dislocación en el servicio producido por el terremoto de 1972. El hecho de que en el período haya aumentado la proporción de la población beneficiada de 55.1 por ciento a 65.8 refleja la eficiente labor desarrollada en el reestablecimiento de los servicios destruidos.

INSTALACION Y POBLACION SERVIDA POR LA EMPRESA AGUADORA DE MANAGUA

Cuadro IV - 34

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975*
Número de Conexiones	31,761	34,864	39,175	30,733	40,707	49,750
Kilómetros de Tubería	516.3	548.7	581.1	656.0	739.8	867.0
Población Servida	222,327	244,048	274,225	184,398	244,242	298,500

\* Preliminares.

Fuente: Empresa Aguadora.

Es de notar que en 1975 se han centrado el grueso de los progresos del quinquenio. En relación a la población servida en toda la República este año representó un 16.3 por ciento de incremento con respecto a 1974, absorbido en buena medida por la capital. El número de conexiones en la ciudad de Managua aumentó en 9,043 y la población beneficiada en 54,439, para un aumento del 22.0 por ciento.

Las realizaciones en el sistema de agua potable demandaron en 1970 la inversión de 19.6 millones de córdobas, año en el que el Departamento Nacional de Acueductos y Alcantarillados inició programas de mejoramiento y abastecimiento de servicios a las diferentes zonas del país. La inversión durante 1971-1974 fué experimentando reducciones considerables como consecuencia de la realización escalonada de los proyectos iniciados durante 1970. En 1975 la inversión ascendió a 35.1 millones de córdobas, lo que representa un incremento de 79.0 por ciento en relación a 1970 y de 186.5 por ciento con respecto a 1974.

De estas inversiones la región del Pacífico captó el mayor porcentaje de los recursos; en 1970 absorbió el 60.9 por ciento continuando de manera semejante durante el resto del período. Para 1975, su porcentaje de participación en las inversiones fue 97.5 por ciento mientras que las zonas Centrales y Norte, al igual que la del Atlántico, vieron reducida drásticamente su participación en los fondos destinados a la realización de mejoras en sus servicios. La razón principal de ésto obedece además de la realización de los programas de reconstrucción en la ciudad de Managua, a la extensión de los servicios a otras ciudades de la zona, notablemente Granada, Chinandega y León.

El Ministerio de Salud Pública en coordinación con las Instituciones Denacal y la Empresa Aguadora de Managua, ha suministrado durante este año los servicios de mejoramiento del sistema de agua potable a las ciudades de Managua, Masaya, Granada, León, Chinandega, Corinto, Boaco, Juigalpa, Ocotal, Rivas y San Juan del Sur, así como la construcción de sistemas de alcantarillado sanitario en las ciudades referidas, con excepción de Rivas. También se llevó a efecto el mejoramiento de sistemas de agua potable a 64 comunidades urbanas y rurales que necesitaban mejorar sus instalaciones, desarrollar nuevas fuentes y reforzar y extender sus redes de distribución.

INVERSIONES EN ABASTECIMIENTOS DE AGUA POTABLE

Cuadro IV - 35

Departamentos	1970	1971	1973	1974	1975
	Miles de Córdoba				
La República	19,650.4	10,164.3	2,112.8	12,259.0	35,118.0
Zona del Pacífico	11,977.2	5,917.6	1,868.9	11,443.3	34,258.0
Chinandega	1,798.6	380.8	219.6	766.4	9,548.5
León	4,358.6	795.2	761.8	3,069.9	7,924.5
Managua	1,406.1	1,316.1	137.2	139.7	1,080.0
Masaya	407.0	539.1	375.5	5,142.1	2,450.0
Granada	59.2	247.2	74.3	883.4	10,050.0
Carazo	1,334.4	1,277.0	224.2	1,025.0	1,705.0
Rivas	2,613.3	1,361.9	76.0	416.6	1,500.0
Zona Central y Norte	6,915.2	3,610.6	131.7	509.0	860.0
Chontales	767.8	1,866.0	74.1	37.7	260.0
Boaco	1,835.8	509.0	0.6	120.1	—
Matagalpa	1,891.6	583.3	19.7	13.3	—
Jinotega	5.7	8.4	—	0.1	—
Estelí	754.9	51.0	22.8	19.4	—
Madriz	779.8	274.1	1.0	31.9	—
Nueva Segovia	879.4	363.5	13.3	286.1	600.0
Zona del Atlántico	757.9	636.1	112.1	306.6	—
Río San Juan	21.5	0.5	49.9	12.8	—
Zelaya	736.4	635.6	62.1	293.8	—

Fuente: DENACAL.

Cuadro IV - 36

CONSUMO DE AGUA POTABLE EN LA CIUDAD DE MANAGUA POR BLOQUES ECONOMICOS

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Miles de Galones					
Residencial	4,219.3	4,516.7	5,057.3	3,043.9	4,514.3	5,094.6
Comercial	612.4	685.3	733.2	343.9	559.9	621.7
Industrial	21.7	29.9	32.6	27.1	36.9	33.6
Gobierno	560.7	698.1	660.7	322.8	473.0	638.0
Total	5,414.1	5,930.0	6,483.8	3,737.7	5,584.1	6,388.0

Fuente: Empresa Aguadora de Managua.

## 5. Población, Empleo y Salarios

La población, que en el decenio anterior acusó un incremento promedio anual de 2.8 por ciento, pasó de 1,835.628 habitantes en 1970 a 2,162.262 en 1975, alcanzando una tasa anual de crecimiento demográfico de 3.3 por ciento, una de las más altas de América Latina; como resultado de lo anterior, la densidad de población ascendió de 15.5 a 18.3 habitantes por kilómetro cuadrado. El aumento de la población se distribuyó desigualmente en el país, correspondiéndole a las zonas urbanas índices significativamente mayores que a las rurales, lo que está acorde con las pautas típicas observadas en los países de menor grado de desarrollo, en los cuales las corrientes migratorias internas se caracterizan por una marcada preferencia hacia los centros urbanos. Debe apuntarse que el sismo de 1972, si bien causó una baja en la población de la ciudad de Managua, sus efectos en este sentido fueron de carácter temporal y no afectaron las tendencias de largo plazo.

Con respecto a la población económicamente activa (PEA) se nota que durante el curso de los últimos seis años, ésta ha crecido a un ritmo similar al de la población total, de manera que su participación en el total se mantuvo en alrededor del 30.0 por ciento; sin embargo, en lo referente a su distribución entre las actividades económicas presentó ligeras variaciones, sobresaliendo la continua disminución del porcentaje dedicado a la agricultura, caza y pesca y la mayor absorción mostrada en los dos últimos años del período por el rubro de construcción.

La evolución del empleo, en el sector cubierto por el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social, registró un aumento global de 23,398 afiliados, alcanzando en 1975 un total de 110,063. En este incremento, los establecimientos financieros y de seguro, la construcción y la industria manufacturera presentaron los mayores aumentos de 2,611 3,858 y 3,532 respectivamente. Aunque las condiciones propias de las actividades, como la concentración geográfica de las mismas en determinadas regiones del país, influyen en mayor o menor grado en la cobertura del INSS, es importante destacar que ésta se ha ampliado considerablemente, de manera que la participación de los afiliados dentro de la población económicamente activa ascendió de 15.8 por ciento en 1970 a 17.0 por ciento en 1975.

Por su parte, el salario promedio mensual, según las cotizaciones del INSS, pasó de 817.17 córdobas en 1970 a 1,249.17 en 1975, mostrando las actividades de agricultura, minas industria manufacturera y servicios, los más elevados incrementos porcentuales al relacionar 1975 con 1970. Vale apuntar que, mientras en 1970 el salario promedio mensual de las actividades no especificadas y de los establecimientos financieros y de seguros, con 391, 07 y 1,367.23 córdobas, respectivamente, definían un rango de dispersión de 976.16 córdobas, en 1975 dicho rango se redujo a 632.74 córdobas, estando representado el extremo inferior por la actividad de minas y canteras y el superior por los establecimientos financieros y de seguros.

DISTRIBUCION DE LA POBLACION TOTAL Y ECONOMICAMENTE ACTIVA POR RAMAS DE ACTIVIDAD ECONOMICA Cuadro VI - 37

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Población Total	1,835,628	1,888,757	1,954,862	2,014,823	2,086,691	2,162,262
Población Económicamente Activa	549,293	564,361	585,437	598,526	619,956	647,813
Agricultura, Caza y Pesca	293,582	295,669	298,571	301,666	312,453	326,498
Minería y Cantera	3,650	3,632	3,624	3,626	3,720	3,887
Industria Manufacturera	61,471	62,501	67,740	58,731	60,766	63,485
Construcción	19,522	20,256	20,092	24,028	46,496	48,586
Electricidad, Agua y Servicio	2,694	3,018	3,391	3,813	3,720	3,822
Comercio	45,373	47,380	49,572	51,868	60,134	62,838
Transporte, Almacenamiento, Comunicaciones	16,547	17,324	18,188	19,100	19,838	20,730
Otros Servicios *	100,011	105,806	112,366	119,484	96,091	100,476
Actividades no Especificadas	6,443	8,775	11,893	16,210	16,738	17,491

\* Incluye establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles, servicios prestados a las empresas, servicios comunales, sociales y personales.

Fuente: Oficina Elecutiva de Encuestas y Censos.

## PERSONAL OCUPADO CUBIERTO POR EL INSS

Cuadro VI - 38

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975*
Agricultura †	999	1,106	1,388	1,465	1,546	1,555
Minas y Canteras	1,991	1,788	1,309	1,185	2,789	2,895
Industria Manufacturera	22,237	22,196	23,581	22,402	25,011	25,769
Electricidad, Gas y Agua	960	990	1,321	1,279	1,830	1,826
Construcción	5,230	3,803	3,276	8,208	10,382	9,088
Comercio ‡	16,227	15,914	14,082	11,873	14,335	16,913
Transporte ¶	4,141	4,097	4,533	4,354	4,907	5,328
Establecimiento y Seguros §	3,700	3,559	4,186	4,394	4,734	6,311
Servicios °	31,180	29,992	35,273	36,547	32,681	40,092
Actividades no Especificadas	—	9	189	117	184	286
<b>TOTAL:</b>	<b>86,665</b>	<b>83,454</b>	<b>89,858</b>	<b>91,824</b>	<b>98,399</b>	<b>110,063</b>

\* Cifras Preliminares.

† Incluye Silvicultura, Caza y Pesca.

‡ Incluye Comercio al por mayor, por menor, Restaurantes y Hoteles.

¶ Incluye almacenamientos y comunicaciones.

§ Incluye establecimientos financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios prestados a la Empresa.

° Incluye Servicios Comunales, Sociales y Personales.

Fuente: INSS. Nótese que el INSS no tiene cobertura nacional.

## SALARIO PROMEDIO MENSUAL DEL PERSONAL CUBIERTO POR EL INSS

Cuadro VI - 39

Actividad Económica	1970	1971	1972	1973	1974	1975*
Córdobas						
Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	687.94	708.71	716.51	847.28	994.70	1,032.57
Minas y Canteras	621.02	644.83	669.17	766.50	915.84	933.98
Industria Manufacturera	789.10	796.74	832.76	894.77	1,033.72	1,147.54
Construcción	825.60	872.00	812.95	735.43	1,012.60	1,025.63
Comercio †	1,077.62	1,096.00	1,039.38	985.72	1,130.96	1,215.54
Transporte ‡	925.54	960.99	963.21	1,073.58	1,167.44	1,189.65
Establecimiento y Seguros ¶	1,367.23	1,441.76	1,451.09	1,649.02	1,812.96	1,860.63
Servicios §	899.46	948.35	954.65	973.55	1,149.67	1,308.05
Actividades No Especificadas	391.07	478.81	526.43	579.44	848.61	1,227.89
<b>Promedio General</b>	<b>817.17</b>	<b>848.10</b>	<b>870.65</b>	<b>945.57</b>	<b>1,085.93</b>	<b>1,249.17</b>

\* Cifras Preliminares.

† Incluye Comercio al por mayor y menor, restaurantes y hoteles.

‡ Incluye Almacenamiento y comunicaciones.

¶ Incluye Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a la Empresa.

§ Servicios comunales, sociales y personales.

Fuente: Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS).

Respecto a las tasas de desocupación en las áreas urbanas, los sondeos realizados presentan oscilaciones estrechamente relacionadas con la actividad económica. Así, en el lapso mayo-junio de 1973, la tasa de desocupación alcanzó 14.0 por ciento para descender a 6.9 en junio del año siguiente, al intensificarse el proceso de reconstrucción y alcanzó 9.6 en junio de 1975 cuando la economía entró en un período recesivo y la inversión privada se redujo drásticamente, con lo cual disminuyeron las oportunidades de empleo.

	Trabajadores en General			Obreros Industriales			Trabajadores Domésticos*			Trab. del Campo		
	D. N.	Otras Ciudades†	Resto del País	D. N.	Resto del País	D. N.	Resto del País	D. N.	Resto del País	D. N.	Resto del Campo	
<b>A Partir Mayo-1972-19 Sept-1973</b>												
Por Hora	1.35	1.30	1.10	1.60	1.60	—	—	—	—	1.15	1.15	
Diario	10.80	10.40	8.80	12.80	12.80	—	—	—	—	9.20	9.20	
Semana †	75.60	72.80	61.60	89.60	89.60	32.20	32.20	32.20	32.20	64.40	64.40	
Quincenal	164.36	158.28	133.92	194.80	194.80	70.00	70.00	70.00	70.00	140.01	140.01	
Mensual	328.72	316.55	267.85	389.60	389.60	140.00	140.00	140.00	140.00	280.02	280.02	
<b>A Partir Sept.-1973-Abril-1975</b>												
Por Hora	1.65	1.60	1.30	1.90	1.90	—	—	—	—	1.35	1.35	
Diario	13.20	12.80	10.40	15.20	15.20	—	—	—	—	10.80	10.80	
Semana †	92.40	89.60	72.80	106.40	106.40	35.42	35.42	35.42	35.42	75.60	75.60	
Quincenal	100.89	194.80	158.28	231.32	231.32	77.00	77.00	77.00	77.00	164.36	164.36	
Mensual	401.78	389.60	316.55	462.65	462.65	154.00	154.00	154.00	154.00	328.72	328.72	
<b>A Partir del 1ro. Mayo-1975 ‡</b>												
Por Hora	2.00	1.80	1.50	2.20	2.03	—	—	—	—	1.50	1.47	
Diario	16.00	14.40	12.00	17.60	16.24	—	—	—	—	12.00	11.80	
Semana †	112.00	100.80	84.00	123.20	113.68	43.70	40.25	40.25	40.25	84.00	82.60	
Quincenal	243.50	219.15	182.62	267.85	247.15	95.00	87.50	87.50	87.50	182.62	179.58	
Mensual	487.00	438.30	365.25	535.70	494.31	190.00	175.00	175.00	175.00	365.25	359.16	

\* Salario con alimentación y alojamiento.

† Incluye séptimo día.

‡ Cabeceras Departamentales.

¶ Para 1975, se tomó el promedio Zona Central, Atlántico, Norte y Pacífico.

Fuente: Ministerio del Trabajo.

	A la fecha del Terremoto 1972	Mayo-Junio 1973	A Junio 1974	A Junio 1975
Total Investigado				
Tasa Global de Actividad	44.0	46.2	46.9	47.3
Tasa de Ocupación	91.9	85.9	93.1	90.4
Tasa de Desocupación	8.1	14.0	6.9	9.6
Ciudad de Managua				
Tasa Global de Actividad	45.8	48.1	47.3	48.3
Tasa de Ocupación	90.4	83.6	91.9	88.9
Tasa de Desocupación	9.6	16.4	8.0	11.1
Otras Ciudades				
Tasa Global de Actividad	42.2	44.3	46.3	45.4
Tasa de Ocupación	93.4	88.5	94.8	93.4
Tasa de Desocupación	6.6	11.5	5.1	6.6
Población económicamente activa				
Tasa Global de Actividad :	Población de 10 años y más		×	100
Ocupados				
Tasa de Ocupación :	Población económicamente activa		×	100
Desocupados				
Tasa de Desocupación :	Población económicamente activa		×	100

Fuente: Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos.

## 6. Salud

Los principales factores que afectan actualmente la salud de la población nicaragüense y consecuentemente, su expectativa de vida, son en lo fundamental, enfermedades infecto contagiosas y parasitarias, como las afecciones gastro-intestinales de naturaleza diarreica, el paludismo, la tuberculosis y la tifoidea. Estas dolencias están asociadas con las condiciones sanitarias ambientales y con las deficiencias proteico-calóricas.

Dentro de las instituciones del sector público, corresponde al Ministerio de Salud Pública la mayor responsabilidad en la elaboración y práctica de estas medidas preventivas, contando para tales propósitos con los programas de saneamiento ambiental y de higiene de la familia, realizados a través de la

## GASTOS EN SALUD

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Gastos del Gobierno Central (Miles de Córdoba)	688,600	837,000	918,400	1,268,600	2,030,900	2,093,800
Gastos en Salud Pública en (Miles de Córdoba)	80,668	98,176	65,712	73,329	134,584	199,100
Participación de Salud Pública en Gastos efectivos del Gobierno (Por ciento %)	11.7	11.7	7.1	5.8	6.6	9.5
Gastos Per-Cápita (Córdoba)	44	52	34	36	65	92

supervisión de inspectores de salud y de visitas médicas y paramédicas a hogares y establecimientos, que incluyen la promoción de iniciativas a nivel comunal así como campañas de letrificación rural. También forman parte de estos programas, los Centros de Salud y diversas unidades móviles del área rural que proveen de servicios médicos a la población menos favorecida y las campañas periódicas de inmunización.

Durante el curso de 1970-1975 se reorientó la estrategia del Ministerio de Salud Pública beneficiándose la construcción de centros de salud y el desarrollo de la medicina rural basada en la participación comunal y disminuyendo correlativamente las intervenciones directas en las tareas de inspección y visitas médicas y paramédicas.

Una de las áreas donde se registraron sensibles progresos relacionados estrechamente con el saneamiento ambiental y la higiene, fue el de la letrificación. Esta actividad obtuvo una construcción promedio anual de 4,847 letrinas, resultando en un aumento porcentual para el período de 9.6 por ciento. Los programas de inmunización manifestaron variaciones significativas en cuanto al número de vacunas aplicadas cada año. Cabe señalar que este fenómeno fue en gran medida influenciado por el carácter particular de cada vacuna, las cuales varían en dosis necesarias para inmunización y en formas de aplicación. Las campañas que se organizaron para suministrarlas también son diferentes en intensidad y cobertura poblacional.

Las realizaciones en Salud Pública se han manifestado en los avances de la situación de salubridad de nuestra población. La esperanza de vida al nacer, para ambos sexos, aumentó de 50.4 años en 1971 a 52.1 en 1974. Igualmente se registró progresos en la disminución de la tasa de mortalidad infantil, decreciendo ésta de 52.4 niños por cada 1,000 nacidos vivos en 1971 a 50.2 niños en 1974. Sin embargo la tasa de mortalidad general, la cual fue influenciada por efecto del sismo de Managua, logró una disminución menos significativa, pasando de 8.1 por 1.000 habitantes en 1971 a 8.0 en 1974.

En lo que respecta al presente año 1975, de los indicadores sociales se desprende que la vacuna antipolio fue suministrada en 463,019 dosis, registrando un aumento de 130.0 por ciento frente a 1974 similares logros se obtuvieron en las demás campañas de vacunación, con excepción de la inmunización antirrábica que disminuyó en 35.5 por ciento frente al año anterior, lo que puede estar relacionado con la disminución de la incidencia de dicha enfermedad en el país.

Por lo que respecta a la construcción de centros de salud debe mencionarse el centro de salud occidental en la ciudad de Managua que cubrirá un total de 150,000 habitantes, el de Cofradías, en el departamento de Masaya y el de Larreynaga y Tolapa en el departamento de León.

Zonas	Inmunizaciones											Alimen- tación*	Letrinas Instaladas†	
	Consultas Realizadas	Visitas	Inspec- ciones	Anti-tuber- culina BCG	Tubercu- lina PPD	Anti-ti- fosa	Tétano Per- tussis Difteri- a	Anti-Po- lio	Anti-Ró- bica	Anti-Va- rídica				
M i l e s														
<b>1970</b>														
La República	374.6	100.9	399.1	21.6	72.6	360.3	142.3	149.0	13.3	38.9	602.8	4,747		
Zona del Pacífico	221.5	60.7	200.2	8.6	4.9	214.7	79.0	84.8	11.3	34.4	352.4	3,412		
Zona Central y Norte	71.4	29.8	80.1	2.2	1.7	68.0	35.2	32.8	1.9	4.0	226.7	680		
Zona del Atlántico	25.6	7.6	50.5	—	5	15.7	4.0	3.3	—	2	23.6	—		
Unidad Móvil Pumar	55.9	2.6	68.2	10.7	65.5	61.8	23.9	27.9	—	1	—	685		
<b>1971</b>														
La República	361.9	87.9	323.1	58.0	84.5	339.6	167.3	242.7	20.5	47.3	281.8	1,836		
Zona del Pacífico	218.7	50.7	164.7	23.3	16.3	208.5	94.2	159.3	14.0	36.1	159.1	1,126		
Zona Central y Norte	79.7	26.2	71.2	2.1	1.6	89.3	44.9	59.6	6.4	1.3	109.1	135		
Zona del Atlántico	22.0	8.5	42.4	4.4	1.0	6.5	5.9	8.2	—	2	10.4	—		
Unidad Móvil Pumar	41.3	2.3	44.5	28.1	65.5	35.1	22.1	15.4	—	9.6	3.0	575		
<b>1972</b>														
La República	411.5	83.0	324.6	25.4	101.9	225.8	411.7	502.3	23.5	77.3	338.0	3,060		
Zona del Pacífico	230.5	51.0	168.8	10.6	20.3	145.6	248.3	315.0	18.0	54.8	205.0	2,177		
Zona Central y Norte	82.5	24.0	68.6	1.9	7.5	44.6	94.1	110.8	5.1	14.6	117.7	413		
Zona del Atlántico	26.8	5.9	33.2	1.1	1.1	6.9	12.5	18.0	3	1.7	14.2	—		
Unidad Móvil Pumar	71.6	2.0	53.8	11.7	72.8	28.4	56.7	58.3	2	6.0	470	—		
<b>1973</b>														
La República	378.3	78.0	333.3	115.9	5.7	240.6	100.6	286.0	15.9	34.1	222.5	10,365		
Zona del Pacífico	236.3	48.3	118.8	83.0	2.0	135.5	47.3	167.0	12.7	30.8	109.1	5,637		
Zona Central y Norte	68.9	18.0	65.3	19.2	1.4	75.2	31.4	66.8	2.4	2.2	85.0	3,368		
Zona del Atlántico	25.2	9.8	44.2	13.8	2.3	7.1	10.4	17.7	—	1	28.3	25		
Unidad Móvil Pumar	47.7	1.7	104.9	—	—	22.5	11.4	34.3	7	8	—	1,335		
<b>1974</b>														
La República	642.3	82.4	304.7	67.3	4.3	111.8	158.0	200.7	27.3	5.1	272.2	3,872		
Zona del Pacífico	365.9	44.3	176.2	23.6	2.9	71.9	84.4	117.0	23.0	3.0	133.3	1,571		
Zona Central y Norte	160.9	24.9	73.3	42.4	7	31.1	52.9	54.2	3.4	6	126.9	970		
Zona del Atlántico	38.2	6.3	14.1	1.2	6	5.3	5.3	8.5	—	3	11.9	285		
Unidad Móvil Pumar	77.2	6.7	40.9	—	—	3.4	15.3	20.8	8	1.0	—	1,046		
<b>1975</b>														
La República	708.9	62.3	251.2	—	—	227.8	251.0	463.0	17.6	11.2	229.7	5,203		
Zona del Pacífico	421.0	38.9	132.9	—	—	169.4	129.3	260.2	12.8	11.0	116.4	2,316		
Zona Central y Norte	174.6	13.0	69.6	—	—	39.2	84.1	140.0	4.2	—	113.2	1,228		
Zona del Atlántico	36.9	4.7	17.2	—	—	10.6	17.2	28.6	4	1	407	—		
Unidad Móvil Pumar	76.2	5.7	31.4	—	—	8.5	20.2	34.0	—	—	—	1,252		

\* Leche en litros.

† En unidades.

Fuente: Ministerio de Salud Pública.

## 7. Vivienda

El problema habitacional constituye uno de los retos más considerables enfrentados por el proceso de desarrollo social. Se aúnan en su problemática la existencia de un contingente humano en rápido crecimiento y fuertes corrientes migratorias hacia las ciudades, particularmente la capital. Sus requerimientos implican por un lado, que debe contrarrestarse el déficit de arrastre, compuesto por todas aquellas viviendas inadecuadas y por otro, que se responda a las presiones generales por el crecimiento vegetativo de la población.

Varios factores han contribuido durante 1970-75 a que el problema habitacional en Nicaragua haya adquirido una relevancia crítica. En primer lugar, el período se inició con un déficit de arrastre calculado en 29.5 por ciento, en segundo lugar, el crecimiento de la población se aceleró con respecto al decenio anterior, alcanzando una tasa estimada en 3.3 por ciento promedio anual, con la peculiaridad de ser aún más elevada en las ciudades como resultado del efecto combinado de altas tasas de natalidad y de inmigración. Es además significativo que la tendencia intercensal 63-71 sugería ya un deterioro en la situación habitacional urbana, al crecer esta población en 4.6 por ciento, mientras la tasa de crecimiento de las viviendas en el mismo período fue de 4.2 por ciento. A lo anterior se sumó la devastación del sismo de 1972, cuyos efectos sobre la situación de vivienda fueron tan graves que a pesar de las considerables actividades de reconstrucción, el déficit habitacional de Managua se calcula en 30.3 por ciento para 1975, superior al de 27.9 por ciento que prevalecía en 1971. Además, en el período bajo estudio, la inflación post-terremoto y el alza de precio en los insumos importados para la construcción elevó el costo de la edificación de viviendas.

REALIZACIONES DEL BANCO DE LA VIVIENDA DE NICARAGUA (1970-1975) Cuadro VI - 44

Nombre del Proyecto	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Luis Somoza	283	403				
Unidad de Propósitos		671	329			
Primero de Mayo		425	575			
Las Américas				11,132	500	
Independencia 1970					150	163
Planetarium					91	
Rigoberto Cabezas				174	526	
Villa Hope de Somoza						850
Villa Presidente Somoza						870
Proyecto BID (Granada)						100
Proyecto BID (Masaya)						100
Residencial Colombia				100		
Créditos Hipotecarios	101	107	108	642	1,114	650
Promoción de Proyectos						166
<b>Sub-Total</b>	<b>384</b>	<b>1,606</b>	<b>1,012</b>	<b>12,048</b>	<b>2,381</b>	<b>2,899</b>
Reconstrucción de colonias					2,296	4,417
Reconstrucción Individual					2,296	4,417
Reconstrucción de colonias					2,100	
<b>TOTAL</b>	<b>384</b>	<b>1,606</b>	<b>1,012</b>	<b>12,048</b>	<b>6,777</b>	<b>7,316</b>

Fuente: División de Programación Financiera del BAVINIC.

El Gobierno de la República en conjunto con el sector privado y financiero, ha respondido a esta situación orientando una importante cantidad de recursos tanto internos como externos a la inversión en viviendas. Aún cuando en términos relativos se han registrado progresos en la descentralización de este tipo de inversión pública, la emergencia padecida por la ciudad de Managua ha determinado que las asignaciones sean concentradas de preferencia en ella. El esfuerzo de reconstrucción en el área habitacional fue canalizado en gran medida por el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo (SNAP), dentro del cual figuran el Banco de la Vivienda de Nicaragua (BAVINIC) y las Instituciones Privadas de Ahorro y Préstamo. Su participación puede estimarse en alrededor del 50.0 por ciento de las unidades permanentes construidas desde 1973. Debe advertirse, sin embargo, que del total de viviendas edificadas en el período 1973-75 a través del SNAP, 11,132 corresponden a "Las Américas", que constituyen unidades provisionales.

VIVIENDAS FINANCIADAS POR EL SNAP DURANTE EL PERIODO 1970-1975 Cuadro VI - 45

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<b>BAVINIC</b>	<b>384</b>	<b>1,606</b>	<b>1,012</b>	<b>12,048</b>	<b>2,381</b>	<b>2,899</b>
<b>Inst. Privadas</b>	<b>956</b>	<b>1,140</b>	<b>1,022</b>	<b>812</b>	<b>1,024</b>	<b>1,027</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,340</b>	<b>2,740</b>	<b>2,034</b>	<b>12,860</b>	<b>3,405</b>	<b>3,926</b>

Fuente: División de Programación Financiera. Banco de la Vivienda de Nicaragua.

El análisis del período post-terremoto señala la existencia de 20,191 beneficiados por el SNAP, ya sea a través de préstamos hipotecarios o adjudicación de viviendas, a los que deben añadirse aquéllos cuyas viviendas fueron reconstruidas. Los 2,863 nuevos clientes de las Instituciones Privadas de Ahorro y Préstamo para el período, recibieron, en promedio, préstamos del orden de los C\$ 138,256 córdobas y los del BAVINIC 21,364. La diferencia entre ambos promedios se deriva de la orientación social del sector público, cuyo objetivo primordial es contribuir a solucionar el problema habitacional de las mayorías de ingresos bajos.

## ESTRUCTURA DE VALORES DE VIVIENDAS FINANCIADAS POR LAS INSTITUCIONES PRIVADAS DEL SNAP (Miles de Córdoba)

Cuadro VI - 46

Clases de Valores	1970		1971		1972		1973		1974		1975	
	Número	Monto	Número	Monto								
Hasta C\$25,000.00	22	487	16	360	87	1,734	28	613	7	139	2	45
De 25,000.01 a 50,000.00	691	27,948	883	34,608	368	14,211	239	8,982	65	2,740	7	295
De 50,000.01 a 75,000.00	149	9,297	130	7,991	297	18,036	242	14,866	229	13,694	230	15,275
De 75,000.00 a 100,000.00	34	2,906	29	2,402	73	6,276	106	9,148	114	9,610	129	11,471
De 100,000.01 a 150,000.00	32	3,766	47	5,685	103	12,643	101	12,824	281	36,242	280	36,397
De 150,000.01 a 200,000.00	18	3,061	17	2,900	49	8,478	29	5,168	94	15,382	139	23,124
De 200,000.01 a 300,000.00	8	1,930	14	3,405	28	6,803	45	11,532	139	33,510	114	27,468
De 300,000.01 a 500,000.00	2	662	4	1,580	13	4,928	22	8,690	85	31,435	91	35,887
De 500,000.01 a más	—	—	—	—	4	4,034	—	—	10	7,317	35	23,974
TOTAL	956	50,057	1,140	58,931	1,022	77,143	812	71,823	1,024	150,069	1,027	173,936

Fuente: Banco de la Vivienda de Nicaragua.

## 8. Educación

Los establecimientos educativos públicos y privados de enseñanza primaria registraron matrículas hasta por 285,285 niños en 1970 y de 341, 533 en 1975; al mismo tiempo, la tasa de absorción escolar pasó de 85.1 a 90.5 por ciento. Aunque dicha tasa no considera el fenómeno de la deserción escolar, su mayor nivel es significativo del aumento en capacidad física y recursos humanos docentes destinados al nivel de educación primaria.

A inicio del período en referencia, el sistema de educación primaria contaba con 2,068 centros de enseñanza, lográndose en 1975 un total de 2,246, lo cual refleja un aumento de centros construidos principalmente en el área rural; resultado del esfuerzo del sector público en ampliar los servicios educativos en áreas rurales; mientras que los centros localizados en zonas urbanas se redujeron en 5.5 por ciento. Por su parte, el sector público incrementó en 11.6 por ciento sus establecimientos, en contraste con los privados que decrecieron en 13.6. En vista del mayor número de escuelas, resulta interesante señalar la reducción en el número de aulas, que pasó de 6,811 a 6,622 lo que puede explicarse por la destrucción de centros en Managua como consecuencia del terremoto.

En 1975 el nivel de matrículas de educación media alcanzó 80,202, cifra que en comparación a 1970 significa un aumento de 28, 819, lo que dado el crecimiento de la correspondiente población escolar, permitió que la tasa de absorción pasara de 20.1 a 24.7 por ciento. Este progreso refleja el considerable esfuerzo por incrementar la atención docente a un grupo poblacional que creció en forma más acelerada que el segmento de educación primaria.

La enseñanza media aumentó sus establecimientos de instrucción en 14.0 por ciento, pasando de 220 institutos en 1970, a 251 en 1975. Aún con la ampliación de los recursos físicos la tasa de alumnos por establecimientos aumentó de 234 a 320 en el mismo lapso. Por su parte, los establecimientos públicos aumentaron en 22, efectuados principalmente en este último año, en el cual se construyeron los institutos de Masaya, Matagalpa, Jinotega, Masatepe, El Viejo, Somoto y Granada los cuales absorbieron una inversión de 15.4 millones de córdobas.

Por lo que respecta a la educación superior, la cobertura de población atendida a este nivel de enseñanza creció de 5.2 por ciento en 1970 a 6.6 por ciento en 1975. El incremento promedio anual de 9.9 por ciento matriculados en el nivel de educación superior fue mayor al alcanzado en las otras categorías educacionales. El segmento de población que sirve de base de comparación a las tasas de absorción mencionadas aumentó a una tasa promedio anual de 4.8 por ciento, indicando la presión que recibió durante el período de la referencia la educación superior para satisfacer una demanda en continuo crecimiento.

El nivel de enseñanza superior continuó desarrollando sus funciones con 6 establecimientos educacionales, tres correspondientes al sector público e igual número al privado, el 77.9 por ciento de la población matriculada en esta categoría fue atendida por los establecimientos del sector público y el 22.1 por ciento por los privados.

## NUMERO DE ALUMNOS MATRICULADOS POR TIPO DE ENSEÑANZA Y POR SECTORES\*

Años	Primario			Media †			Superior		
	Población de 7 a 12 años	Matriculados	% de Matriculados	Población de 13 a 18 años	Matriculados	% de Matriculados	Población de 19 a 24 años	Matriculados	% de Matriculados
1970	335,274	285,285	85.10	256,239	51,383	20.10	180,046	9,401	5.22
1971	346,915	301,580	86.93	267,507	54,690	20.44	186,607	9,516	5.10
1972	354,504	305,690	86.23	280,741	61,084	21.80	196,489	12,344	6.28
1973	360,521	318,887	88.50	293,512	63,177	21.52	205,938	11,718	5.70
1974	368,585	324,328	88.00	307,944	71,044	23.10	216,860	14,544	6.71
1975	377,344	341,533	90.50	324,897	80,202	24.70	227,909	15,119†	6.63†

\* No incluye Pre-Primaria.

† Incluye Básico, Secundaria, Normal, Agrícola, Comercio, Vocacional y Otros.

‡ No incluye al CES ni la Escuela de Contadores Públicos (Cifras Preliminares).

Fuente: Ministerio de Educación Pública.

NUMERO DE AULAS EN PRIMARIA

Años	Públicos y Privados			Públicos			Privados		
	Urbana	Rural	Total	Urbana	Rural	Total	Urbana	Rural	Total
	1970	4,927	1,884	6,811	3,573	1,850	5,423	1,354	34
1971	4,658	2,048	6,706	3,283	1,995	5,278	1,375	53	1,428
1972	4,486	2,138	6,624	3,117	2,077	5,194	1,369	61	1,430
1973	3,895	2,204	6,099	2,631	2,132	4,763	1,264	72	1,336
1974	4,247	2,316	6,563	2,926	2,255	5,181	1,321	61	1,382
1975	4,175	2,447	6,622	2,902	2,378	5,280	1,273	69	1,342

Fuente: Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos.

ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

Cuadro VI - 49

Años	Establecimientos per Sectores														
	Primaria							Primaria							
	Urbana			Rural			Total	Urbana			Rural			Total	
	Público	Privado	Superior	Público	Privado	Superior	Público	Privado	Superior	Público	Privado	Superior	Público	Privado	Superior
1970	648	1,420	2,068	220	5	423	225	1,402	18	1,825	243	70	150	3	2
1971	662	1,489	2,151	231	5	447	215	1,466	23	1,913	238	69	162	3	3
1972	597	1,532	2,129	229	6	377	220	1,503	29	1,880	249	71	158	3	3
1973	686	1,466	2,152	202	6	489	197	1,439	27	1,928	224	71	131	2	4
1974	597	1,539	2,136	234	6	395	202	1,518	21	1,913	223	73	161	3	3
1975	612	1,634	2,246	251	6	429	183	1,607	27	2,036	210	92	159	3	3

Fuente: Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos.

## NUMERO DE PROFESORES POR TIPOS DE ENSEÑANZA

Años	Públicos y Privados			Públicas			Privadas		
	Primaria	Media	Superior	Primaria	Media	Superior	Primaria	Media	Superior
1970	7,645	1,979	582	6,163	826	394	1,482	1,153	188
1971	8,053	2,108	680	6,500	816	415	1,553	1,292	265
1972	8,139	1,916	668	6,535	775	421	1,604	1,141	247
1973	7,914	1,802	756	6,399	907	465	1,515	895	291
1974	8,494	2,006	867	6,912	984	612	1,582	1,022	255
1975*	8,879	2,455	844†	7,357	1,292	586	1,522	1,163	258†

\* Cifras Preliminares.

† Excluye al CES y a la Escuela de Contadores Públicos (Cifras Preliminares).

Fuente: Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos y Ministerio de Educación Pública.

# *capítulo*



## INTEGRACION ECONOMICA CENTROAMERICANA

---

Introducción	332
Comercio Regional 1975	333
Comercio de Nicaragua con Centroamérica 1975	334
Exportaciones	335
Importaciones	337
Balance Comercial	339
Resultado de las Reuniones Regionales	342
Reuniones de Presidentes	343
Reuniones de Ministros y Vice-Ministros de Economía	344
Labores de Reestructuración y Perfeccionamiento	345
Reuniones del Comité de Alto Nivel	345
Revisión de la Política Arancelaria	346
Reunión del Comité de Cooperación Económica del Istmo Centroamericano (CCE)	346
Otras Reuniones y Logros en 1975	347
Consideraciones Finales	347

---

## A. — INTRODUCCION

El proceso de integración económica centroamericana entró en su más profunda crisis en los años de 1970 a 1975. El esquema de integración basado en el libre comercio y en el arancel común de importaciones, a pesar de haber estimulado un desarrollo industrial más intenso, comenzó a mostrar signos de debilidad a finales de la década de los sesenta. El conflicto honduro-salvadorenño en 1969, la salida de Honduras del esquema y las desviaciones comerciales generales, se unieron a otros factores perturbadores que entraron en acción en este quinquenio tales como, el terremoto de Managua, el huracán Fifi en Honduras y los efectos que la inflación mundial causó en la economía de los países del istmo.

En el fondo de la crisis que ha vivido el Mercomún en estos años se encuentra la insatisfacción de algunos países miembros por no recibir los beneficios equitativos derivados de la integración; además, es claro que por los factores mencionados en el párrafo anterior y sobre todo por el crecimiento que han alcanzado las economías del istmo en materia industrial, los instrumentos del esquema vigente no son los más apropiados ni eficientes. Las fallas en el libre comercio, la insuficiencia y rigidez del arancel centroamericano de importaciones, las dificultades de la aplicación uniforme de los incentivos al desarrollo y a falta de un sistema institucional que garantice una mayor coherencia y efectividad de las organizaciones dedicadas a la integración, son una muestra de que el esquema actual no responde plenamente a los objetivos perseguidos por los países.

Aún cuando el comercio regional continuó creciendo y que hubo algunos avances integracionistas, es evidente que el mercomún requeriría de un esfuerzo de reestructuración para salir avante de la crisis. Los Gobiernos y la Secretaría de Integración Económica Centroamericana, (SIECA), dedicaron durante 1975 buena parte de sus esfuerzos en perfeccionar y reestructurar las bases mismas en que descansa el proceso. La presentación de un diagnóstico, bastante completo por parte de SIECA en 1973, fué seguido por una serie de acontecimientos que manifiestan claramente la voluntad política de los cinco gobiernos de profundizar el proceso. Así las reuniones de Presidentes de Centroamérica que suman cuatro en 1975, la reactivación de las reuniones de Ministros y Vice-Ministros, la intensificación de las labores del Comité de Alto Nivel para el Perfeccionamiento y Reestructuración del Mercado Común y la reapertura del foro del Comité de Cooperación Económica Centroamericana, después de nueve años de inactividad, son una muestra de la fructífera labor desarrollada por los países, para sacar de la crisis, un proceso de integración que tiene visos de irreversible y que tiende a avanzar hacia un esquema de interacción más profundo.

## B. — COMERCIO REGIONAL 1975

En 1975 el comercio intracentroamericano experimentó una ligera disminución en relación a los niveles alcanzados en 1974. Esta caída del dinamismo del comercio regional contrasta con la tendencia ascendente que ha mostrado el intercambio comercial del área desde la suscripción del Tratado General en 1960 y con el aumento de más de 130 millones de dólares logrados en el año de 1974. Los efectos de la recesión mundial y el período de anomalía que vive el mercomún explican en gran parte el fenómeno anterior.

COMERCIO REGIONAL

Cuadro V - 1

	1960	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Miles de Dólares							
<b>EXPORTACIONES</b>	32.7	299.1	276.4	306.7	388.2	525.8	517.6
Guatemala	7.3	106.4	96.0	106.2	137.8	172.7	183.3
El Salvador	12.7	75.0	80.1	85.2	106.8	142.1	120.7
Honduras	7.4	19.1	5.4	7.1	13.3	26.4	29.0
Nicaragua	3.4	49.9	48.7	56.6	61.3	85.3	89.4
Costa Rica	1.9	48.7	46.2	51.6	69.0	99.3	95.2
<b>IMPORTACIONES</b>	32.7	299.1	276.4	306.7	388.2	525.8	517.6
Guatemala	7.6	65.0	66.4	68.8	89.6	122.1	103.1
El Salvador	13.5	60.6	63.6	75.3	92.6	117.5	135.7
Honduras	5.3	54.9	16.3	22.3	32.4	41.9	51.7
Nicaragua	2.8	50.0	53.6	60.8	89.9	130.7	112.7
Costa Rica	3.5	68.6	76.5	79.5	83.7	113.6	114.4
<b>SALDOS</b>							
Guatemala	-0.3	41.4	29.6	37.4	48.2	50.6	80.2
El Salvador	-0.8	14.4	16.5	9.9	14.2	24.6	-15.0
Honduras	2.1	-35.8	-10.9	-15.2	-19.1	-15.5	-22.7
Nicaragua	0.6	-0.1	-4.9	-4.2	-23.6	-45.4	-23.3
Costa Rica	-1.6	-19.9	-30.3	-27.9	-14.7	-14.3	-19.2

Fuente: 1960 - 1974 SIECA, SERIE ESTADISTICA DE CENTROAMERICA Y PANAMA No. 15 1975, SIECA.

Nota: Debido a los ajustes y a las diferentes fuentes, las cifras de este cuadro no necesariamente coinciden con los datos del Comercio Exterior de Nicaragua.

El análisis por países indica que El Salvador y Costa Rica soportan la reducción señalada al disminuir sus exportaciones en 21 y 4 millones de dólares respectivamente, mientras que, Guatemala, Nicaragua y Honduras se mantuvieron con aumentos moderados en 1974. Lo anterior, permitió a Guatemala continuar consolidando su posición de principal exportador del área al participar con un 35 por ciento del total de exportaciones de la región.

COMERCIO REGIONAL

Cuadro V - 2

	1960	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Estructura							
<b>EXPORTACIONES</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Guatemala	22.3	35.6	34.7	34.6	35.5	32.8	35.4
El Salvador	38.9	25.1	29.0	27.8	27.5	27.0	23.3
Honduras	22.6	6.4	2.0	2.3	3.4	5.1	5.6
Nicaragua	10.4	16.7	17.6	18.5	15.8	16.2	17.3
Costa Rica	5.8	16.2	16.7	16.8	17.8	18.9	18.4
<b>IMPORTACIONES</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Guatemala	23.2	21.7	24.0	22.4	23.1	23.2	19.9
El Salvador	41.3	20.3	23.0	24.6	23.8	22.3	26.2
Honduras	16.2	18.4	5.9	7.3	8.3	8.1	10.0
Nicaragua	8.6	16.7	19.4	19.8	23.2	24.8	21.8
Costa Rica	10.7	22.9	27.7	25.9	21.6	21.6	22.1

El Salvador, aún cuando disminuyó en un 4 por ciento su participación, continuó en segundo lugar, seguido por Costa Rica y Nicaragua. Honduras, por su especial situación, intervino únicamente en un 5 por ciento en el total de las exportaciones de la región. La participación de Nicaragua en el mercomún, que se vió afectada en 1973 por el terremoto y la sequía, ha comenzado a mejorar paulatinamente.

Con relación a las importaciones se observa que Costa Rica dejó de ser el principal país comprador de Centroamérica desde 1973. En 1975 fue El Salvador quien al absorber el 26 por ciento del valor del comercio regional tuvo la más activa participación en la compra de productos centroamericanos. Guatemala, en contraste con sus ventas, redujo sus compras en cerca de 20 millones de dólares para colocarse en cuarto lugar, superado por Costa Rica y Nicaragua. Honduras absorbió el 10 por ciento del comercio regional.

Lo mencionado anteriormente confirma la situación de ventaja relativa que tiene Guatemala en el mercomún, este país ha sido a lo largo de los quince años el mayor exportador del área participando en el último quinquenio en más de un tercio de las ventas regionales y manteniendo saldos positivos crecientes hasta colocarse en 80 millones de dólares en el año en estudio. Cabe observar que, en este año sólo Guatemala presentó saldo positivo, ya que El Salvador que había mantenido una situación superavitaria la cambió a deficitaria al aumentar sus compras y disminuir sus exportaciones. Por su parte, Nicaragua disminuyó notablemente su deficit de 45 a 23 millones de dólares y Costa Rica, lo aumentó a 19, siendo Honduras el país más deficitario en 1975 al acumular 23 millones de saldo negativo.

### C. — COMERCIO DE NICARAGUA CON CENTROAMERICA 1975

El mercado común centroamericano representó en 1975 una cuarta parte de nuestras exportaciones y más de una quinta de nuestras importaciones. La participación de las importaciones provenientes del istmo, que durante varios años habían significado más del 25 por ciento del total caen en 1974 a 23 y en 1975

NICARAGUA: COMERCIO CON CENTROAMERICA POR PAISES

Cuadro V - 3

	1960	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Miles de Dólares							
<b>EXPORTACIONES</b>							
Costa Rica	1,236	18,382	25,137	26,523	22,695	33,966	37,275
El Salvador	1,255	7,812	9,150	11,110	13,400	23,960	21,286
Guatemala	16	7,250	9,168	10,647	12,311	22,597	21,521
Honduras	20	12,612	3,896	7,935	11,860	10,996	12,492
MCCA	2,527	46,056	47,351	56,215	60,266	91,519	92,574
<b>IMPORTACIONES</b>							
Costa Rica	439	13,933	16,581	19,232	27,699	41,395	36,518
El Salvador	1,737	15,426	16,060	16,612	25,810	36,632	29,115
Guatemala	489	15,729	18,867	20,956	29,283	41,560	36,494
Honduras	111	4,927	2,081	4,018	7,116	11,092	10,551
MCCA	2,776	50,015	53,589	60,818	89,908	130,679	112,678
<b>SALDOS</b>							
Costa Rica	797	4,449	8,556	7,291	-5,004	-7,429	757
El Salvador	-483	-7,614	-6,910	-5,502	-12,410	-12,772	-7,829
Guatemala	-473	-8,479	-9,699	-10,309	-16,972	-18,963	-14,973
Honduras	-91	7,685	1,815	3,917	4,744	-96	1,941
MCCA	-250	-3,959	-6,238	-4,603	-29,642	-39,160	-20,104

**IMPORTACIONES TOTALES Y DE C.A.**

MILES DE DOLARES \*

600

500

400

300

200

100

0

IMPORTACIONES TOTALES

IMPORTACIONES DE C.A.

1960 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75

**IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES DE C.A.**

MILES DE DOLARES \*

150

120

90

60

30

0

IMPORTACIONES

EXPORTACIONES

1960 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75

**EXPORTACIONES TOTALES Y DE C.A.**

MILES DE DOLARES \*

500

400

300

200

100

0

EXPORTACIONES TOTALES

EXPORTACIONES DE C.A.

1960 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75

\* Léase Millones de Dólares

se reducen aún más hasta alcanzar el 21 por ciento. La brusca contracción de las compras hechas a Centroamérica, es en 1975, el fenómeno comercial más importante al reducirse a casi la mitad de nuestro déficit comercial con los países de la región.

NICARAGUA: PARTICIPACION DEL COMERCIO CON CENTROAMERICA

Cuadro V - 4

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	Por cientos					
Exportaciones a Centro-América/Exportaciones Totales	25.8	25.3	22.5	21.7	24.0	24.7
Importaciones a Centro-América/Importaciones Totales	25.2	25.5	27.8	27.5	23.3	21.8
Exportaciones Agropecuarias a Centro-América/Exportaciones Agropec. Totales	7.5	9.4	8.6	3.6	4.1	6.6
Importaciones Agropecuarias a Centro-América/Importaciones Agropec. Totales	36.9	37.2	43.4	22.4	28.4	22.7
Exportaciones Industriales a Centro América/Exportaciones Industriales Totales	42.8	39.8	35.5	38.5	50.6	40.7
Importaciones Industriales a Centro América/Importaciones Industriales Totales	25.7	26.5	28.7	29.6	25.6	25.0

**Exportaciones.** Las ventas de productos que el país efectuó al área en 1975 aumentaron en un millón de dólares al alcanzar un valor de 93 millones. En 1974, estas crecieron en 32 millones. Debido a que 1974 fué un año anormal, donde se conjugaron factores muy especiales que le dieron un dinamismo coyuntural muy grande a nuestras exportaciones al mercomún, los niveles alcanzados en 1975 se pueden considerar aceptables; en especial, porque los factores de estímulo desaparecieron y en su lugar, se hicieron presentes los efectos recesivos de origen mundial.

Cuadro V - 5

NICARAGUA: EXPORTACIONES FOB A CENTROAMERICA POR SECTORES ECONOMICOS DE ORIGEN

Descripción CIU	1973	1974	1975	Diferencia 1974-73	Diferencia 1975-74
	Miles de Dólares				
Agropecuario	4,519	8,342	10,962	3,823	2,618
Minas y Canteras	1,468	809	758	-659	-51
Industria Manufacturera	54,254	82,324	80,854	28,070	-1,470
Alimentos	14,184	17,521	21,620	3,337	4,099
Bebidas	65	107	177	42	70
Tabaco	159	73	32	-86	-41
Textiles	5,556	6,799	7,079	1,243	280
Calzado y Prendas de Vestir	1,318	2,036	2,802	718	766
Madera y Corcho	1,977	2,115	2,149	138	34
Muebles y Accesorios	263	628	537	365	-91
Papel y Productos de Papel	1,002	1,316	445	314	-871
Imprentas, Editoriales y Conexas	51	137	54	86	-83
Cuero y Productos de Cuero	591	774	720	183	-54
Productos de Caucho	539	648	609	109	-39
Sustancias y Productos Químicos	17,317	31,327	28,289	14,010	-3,038
Productos derivados del					
Petróleo y Carbón	1,078	1,392	1,262	314	-130
Minerales no Metálicos	2,697	3,664	3,107	967	-557
Industrias Metálicas Básicas	1,591	1,738	3,359	147	1,621
Productos Metálicos	3,612	7,865	4,974	4,253	-2,891
Maquinaria no Eléctrica	380	395	533	15	138
Maquinaria y Aparatos Eléctricos	629	1,089	1,366	460	277
Material de Transporte	1	6	10	5	4
Diversos	1,234	2,694	1,730	1,460	-964
Actividades no Especificadas	24	44	—	20	-44
<b>TOTAL</b>	<b>60,265</b>	<b>91,519</b>	<b>92,574</b>	<b>31,254</b>	<b>1,055</b>

Mientras en 1974 los productos químicos, nuestro principal rubro de exportación al área, aumentaron sus ventas en 13 millones de dólares, en 1975 se redujeron en 3 millones. Las exportaciones de estos productos descansan en nuestro complejo de integración sosa-cloro con artículos como soda cáustica, cloro, canfenos clorados e insecticidas clorinados y también, en artículos derivados del P. V. C.

NICARAGUA: EXPORTACIONES FOB A CENTROAMERICA POR GRUPOS DE BIENES ECONOMICOS

Cuadro V - 6

CUODE	1973	1974	1975	Diferencia 1974-73	Diferencia 1975-74
	Miles de Dólares				
Bienes de Consumo no Duradero	17,334	22,559	26,494	5,225	3,935
Productos alimenticios	11,422	15,776	19,322	4,354	3,544
Bebidas	65	108	177	43	69
Tabaco	159	73	32	-86	-38
Prod. Farmacéuticos y de Tocador	2,091	2,261	2,218	170	-43
Vestuario	1,047	790	983	-256	193
Otros bienes de consumo no duradero	2,550	3,551	3,762	1,001	210
Bienes de Consumo Duradero	598	928	1,198	330	270
Utensilios domésticos	86	103	130	17	27
Obj. de adorno de uso Pers. Inst. Music. y otros	23	28	67	5	39
Muebles y otro equipo p/el hogar	283	645	558	362	-87
Maquinaria y aparatos de uso domésticos	205	140	443	-65	303
Vehículos de transporte particulares	1	12	3	11	-9
Armas y equipo militar	—	—	—	—	—
Combustibles, Lubricantes y Prod. conexos	550	493	300	-57	-193
Combustible	550	493	294	-57	-199
Lubricantes	—	—	6	—	6
Mat. Primas y Prod. Interm. p/la agricultura	4,727	9,706	9,827	4,979	121
Alimentos para animales	3,215	3,766	5,663	551	1,897
Otras Materias primas p/la Agricultura	1,512	5,940	4,164	4,428	-1,776
Mat. Primas y Prod, Interm, p/la Indust. exc. Const.	27,161	43,836	41,396	16,675	-2,440
Productos Alimenticios	3,545	3,666	4,183	121	517
Productos Agropecuarios no alimenticios	6,974	11,168	10,356	4,194	-812
Productos Mineros	1,640	3,909	3,111	2,269	-798
Productos Químicos y Farmacéuticos	15,002	25,093	23,746	10,091	-1,347
Materiales de Construcción	6,664	8,228	8,816	1,564	588
Materiales de Const. de Orig. Prim. no Min.	1,956	2,065	2,006	109	-59
Mat. de Const. de origen min. no met.	3,381	4,616	4,084	1,235	-532
Mat. de Const, Metálicos	1,327	1,547	2,726	220	1,179
Bienes de Capital para la Agric.	1,319	2,348	1,863	1,029	-485
Máquinas y Herramientas	340	463	576	123	113
Otros Equipos para la Agricultura	969	1,783	1,024	814	-759
Material de Transporte y Tracción	—	8	1	8	-7
Ganado de raza Fina	10	94	262	84	168
Bienes de Capital para la Industria	1,904	3,417	2,668	1,513	-749
Maq. y apart. de ofic. serv. y cient.	3	22	38	19	16
Herramientas	—	7	29	7	22
Partes y acc. de maq. industrial	9	50	8	41	-42
Maquinaria Industrial	663	1,088	1,147	425	59
Otro Equipo fijo	1,229	2,250	1,425	1,021	-825
Equipo para Telecomunicaciones	—	—	20	—	20
Equipo de Transporte	1	3	12	2	9
Partes y acc. de equipo de transp.	—	—	6	—	6
Equipo rodante de transporte	—	—	6	—	6
Equipo fijo de transporte	1	3	—	2	-3
Diversos	7	1	—	-6	-1
<b>TOTAL</b>	<b>60,265</b>	<b>91,519</b>	<b>92,574</b>	<b>31,254</b>	<b>1,055</b>

Por el contrario, los productos alimenticios y en menor grado los agropecuarios y artículos metálicos básicos, experimentaron igual que en 1974, un aumento de importancia en 1975. Dicho incremento contrarrestó la caída de los productos químicos y permitió que nuestras exportaciones al área se incrementarán en el millón de dólares anotado anteriormente. Se destacan aquí, productos como leche en polvo, aceites de semilla de algodón, galletas y algunos productos agropecuarios.

Entre los factores que explican la desaceleración de las exportaciones de productos industriales están, la reducción del área sembrada de algodón en los países centroamericanos, la acumulación de inventarios durante 1974 y también, los efectos recesivos en la economía mundial.

En referencia a nuestras exportaciones de productos alimenticios, cabe señalar las negociaciones que efectuó el Gobierno en los foros regionales, las que contribuyeron a aumentar nuestras ventas de leche en polvo y en la eliminación de las dificultades que afrontaban las colocaciones de galletas en algunos mercados.

El análisis de acuerdo a la clasificación de destino económico de los bienes, pone de manifiesto que las mayores exportaciones de Nicaragua al área, están concentradas en bienes clasificados como materias primas y productos intermedios y bienes de consumo no duraderos, sumando el 93 por ciento de nuestras ventas a Centroamérica. Coincidente con el análisis anterior se tiene que, en los bienes de consumo no duradero los productos alimenticios son los más importantes, mientras que en el otro grupo, los químicos y farmacéuticos representan más de la mitad de las exportaciones.

**Importaciones.** En el análisis por tipos de productos, cabe resaltar que por el lado de las importaciones los químicos y alimentos ocupan un lugar importante tanto por agrupar gran cantidad de bienes, como por influir decisivamente en

NICARAGUA: IMPORTACIONES CIF A CENTROAMERICA POR SECTORES ECONOMICOS DE ORIGEN Cuadro V - 7

Descripción CIU	1973	1974	1975	Diferencia	Diferencia
				1974-73	1975-74
	Miles de Dólares				
Agropecuario	4,948	5,939	4,882	991	-1,057
Minas y Canteras	77	90	128	13	38
Industria Manufacturera	84,867	124,647	107,665	39,780	-16,982
Alimentos	10,480	14,321	11,431	3,841	-2,890
Bebidas	118	129	122	11	-7
Tabaco	184	169	177	-15	-8
Textiles	17,500	28,908	20,695	11,408	-8,213
Calzado y prendas de vestir	3,846	4,926	5,331	1,080	405
Madera y corcho	347	851	960	504	109
Muebles y accesorios	283	795	583	512	-212
Papel y Pptos. de papel	4,343	7,788	6,143	3,445	-1,645
Imprentas, editoriales y conexas	734	1,271	1,511	537	240
Cuero y productos de cuero	223	307	237	84	-70
Productos de caucho	1,819	2,976	3,351	1,157	375
Sustancias y productos químicos	15,133	23,267	24,335	8,134	1,068
Productos deriv. del petróleo y carbón	219	168	735	-51	567
Minerales no metálicos	3,075	4,399	4,702	1,324	303
Industrias metálicas básicas	7,847	7,003	5,508	-844	-1,495
Productos metálicos	5,689	7,831	5,885	2,142	-1,946
Maquinaria no eléctrica	2,282	2,600	2,529	318	-71
Maquinaria y aparatos eléctricos	5,634	8,046	6,084	2,412	-1,962
Materiales de transporte	711	1,156	1,126	445	-30
Diversos	4,400	7,735	6,220	3,335	1,515
Actividades no especificadas	16	3	—	-13	-3
<b>TOTALES</b>	<b>89,908</b>	<b>130,679</b>	<b>112,678</b>	<b>40,771</b>	<b>-18,001</b>

el nivel de las mismas. Además de las compras de productos químicos y alimenticios, los artículos textiles han venido aumentando su participación en el quinquenio hasta situarse en un primer lugar de importancia, a pesar de que Nicaragua ha negociado con Guatemala y El Salvador el establecimiento de un mecanismo que regula su crecimiento.

Las tres ramas anteriores, aún cuando las importaciones son más diversificadas que las exportaciones, representan la mitad de las compras que se efectúan del Mercomún y por tanto sus movimientos determinaron el comportamiento del total de las importaciones.

NICARAGUA: IMPORTACIONES CIF A CENTROAMERICA POR GRUPOS DE BIENES ECONOMICOS

Cuadro V - 8

CUODE	1973	1974	1975	Diferencia	
				1974-73	1975-74
Miles de Dólares					
Bienes de Consumo no Duradero	36,671	50,232	46,104	13,561	-4,128
Productos alimenticios	12,988	16,318	13,625	3,330	-2,693
Bebidas	118	129	122	11	-7
Tabaco	184	169	177	-15	8
Prod. Farmacéuticos y de Tocador	7,125	10,293	11,508	3,168	1,215
Vestuario	6,802	8,491	6,528	1,689	-1,963
Otros bienes de consumo no duradero	9,454	14,832	14,144	5,378	-688
Bienes de Consumo Duradero	5,307	8,941	7,640	3,634	1,301
Utensilios domésticos	350	559	388	209	-171
Obj. de adorno de uso Pers. Inst. Music. y otros	279	465	369	186	-96
Muebles y otro equipo p/el hogar	1,591	2,544	1,594	953	-950
Maquinaria y aparatos de uso domésticos	1,195	2,017	1,607	822	-410
Vehículos de Transporte particular	1,892	3,356	3,682	1,464	326
Armas y equipo militar	—	—	—	—	—
Combustibles, Lubricantes y Prod. conexos	122	38	640	-84	602
Combustible	1	—	124	-1	124
Lubricantes	121	38	516	-83	478
Mat. Primas y Prod, Interm p/la agricultura	4,664	7,952	7,181	3,288	-771
Alimentos para animales	460	864	281	404	-583
Otras Materias primas p/la Agricultura	4,204	7,088	6,900	2,884	-188
Mat. Primas y Prod, Interm, p/la Indust. exc. Const.	28,778	48,511	39,548	19,733	-8,963
Productos Alimenticios	1,037	1,179	1,396	142	217
Productos Agropecuarios no alimenticios	13,659	26,110	18,832	12,451	-7,278
Productos Mineros	5,755	8,155	7,440	2,400	-715
Productos Químicos y Farmacéuticos	8,327	13,067	11,880	4,740	-1,187
Materiales de Construcción	10,058	10,091	7,429	33	-2,663
Materiales de Const. de Orig. Prim. no Min.	315	890	509	575	-381
Mat. de Const. de origen min. no met.	412	455	521	43	66
Mat. de Const, Metálicos	9,331	8,746	6,399	-585	-2,347
Bienes de Capital para la Agric.	1,695	1,934	1,484	239	-450
Máquinas y Herramientas	776	726	467	-50	-259
Otros Equipos para la Agricultura	448	763	801	315	38
Material de Transporte y Tracción	110	45	6	-65	-39
Ganado de raza Fina	361	400	210	39	-190
Bienes de Capital para la Industria	2,338	2,629	2,459	291	-170
Maq. y apart. de ofic. serv. y cient.	278	230	136	-48	-94
Herramientas	249	411	281	162	-130
Partes y acc. de maq. industrial	145	71	103	-74	32
Maquinaria Industrial	1,411	1,487	1,486	76	-1
Otro Equipo fijo	254	409	451	155	42
Equipo para Telecomunicaciones	1	21	1	20	-20
Equipo de Transporte	266	334	189	68	-145
Partes y acc. de equipo de transp.	180	283	182	103	—
Equipo rodante de transporte	86	47	7	-39	-40
Equipo fijo de transporte	—	4	—	4	-4
Diversos	9	17	4	8	-13
<b>TOTAL</b>	<b>89,908</b>	<b>130,679</b>	<b>112,678</b>	<b>40,771</b>	<b>-18,001</b>

Los factores que explican la gran reducción de nuestras compras de bienes a países centroamericanos tiene íntima relación con el nivel de inventarios que nuestros comerciantes e industriales habían acumulado en 1974, la influencia de la depresión mundial sobre la economía nacional, el receso experimentado por el sector de la construcción y en general, el menor dinamismo de la actividad económica del país.

Los fenómenos descritos y sus causas, coinciden en el análisis que se hizo en el capítulo del sector industrial de este informe, en donde se planteó el debilitamiento que experimentó la demanda interna de productos manufacturados en 1975 y los bajos crecimientos que tuvo el valor de producción de esta actividad. Esto es así porque el comercio regional, está compuesto en más de un 90 por ciento de productos industriales.

Conviene apuntar que el análisis del destino económico de las importaciones provenientes de Centroamérica, coincide con los señalamientos anteriores. En efecto, las materias primas y productos intermedios para la industria caen notoriamente, en casi 9 millones de dólares en 1975, mientras que en 1974 habían ascendido en 20 millones. Los bienes de consumo no duraderos siguen igual comportamiento disminuyendo en 4 millones de dólares después de haber aumentado en 14 durante 1974.

**Balanza Comercial.** El balance comercial de Nicaragua con Centroamérica ha sido deficitario en todo el período 1960-1975, distinguiéndose tres etapas que tienen tendencias diferentes. De 1960 a 1967, el déficit se expande de -0.3 a -2.4 millones de dólares. De 1968 a 1972 en que el sector industrial se vuelve más competitivo, disminuye gradualmente hasta alcanzar la cifra de -2 millones de dólares. Finalmente en 1973 y 1974 años posterremoto, el saldo crece en

Cuadro V - 9

NICARAGUA: SALDO COMERCIAL CON C. A. POR SECTORES ECONOMICOS DE ORIGEN

Descripción CIU	1973	1974	1975
	Miles de Dólares		
Agropecuario	-429	2,403	6,080
Minas y Canteras	1,391	719	630
Industrias Manufactureras	-30,643	-42,323	-26,811
Alimentos	3,704	3,200	10,189
Bebidas	-53	-22	55
Tabaco	-25	-96	-145
Textiles	-11,934	-22,109	-13,616
Calzado y Prendas de Vestir	-2,528	-2,890	-2,529
Madera y Corcho	1,630	1,264	1,189
Muebles y Accesorios	-20	-167	-46
Papel y Productos de Papel	-3,341	-6,472	-5,698
Imprentas, Editoriales y Conexas	-683	-1,134	-1,457
Cuero y Productos de Cuero	368	467	483
Productos de Caucho	-1,280	-2,328	-2,742
Sustancias y Productos Químicos	2,184	8,060	3,954
Productos derivados del			
Petróleo y Carbón	859	1,224	527
Minerales no Metálicos	-378	-735	-1,595
Industrias Metálicas Básicas	-6,256	-5,265	-2,149
Productos Metálicos	-2,077	34	-911
Maquinaria no Eléctrica	-1,902	-2,205	-1,996
Maq. y Aparatos Eléctricos	-5,005	-6,957	-4,718
Material de Transporte	-710	-1,150	-1,116
Diversos	-3,166	-5,041	-4,490
Actividades no Especificadas	120	41	—
<b>Total</b>	<b>-29,643</b>	<b>-39,160</b>	<b>-20,104</b>

orma vertiginosa hasta colocarse en -40.0 millones. En estos dos últimos años, las dificultades de comercialización interna de nuestros productos, efecto del terremoto en nuestra capacidad competitiva y la inflación mundial, explican la gran anomalía que presenta nuestro comercio con Centroamérica. Resulta muy interesante destacar que, en el año en estudio, el saldo se reduce en 19 millones, el cambio más brusco ocurrido en los 15 años, debido principalmente a la reducción en las importaciones. La baja del déficit, parece tener más relación con desestímulos de demanda que con incrementos de la capacidad exportadora del país.

Los productos que tuvieron mayores saldos positivos en el intercambio comercial con Centroamérica fueron los alimenticios y agropecuarios, brindando al país una contribución neta de divisas de 10 y 6 millones respectivamente. En

NICARAGUA: PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION A CENTRO AMERICA

Cuadro V - 10

		1973				
Sectores Económicos y NAUCA		Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	M. C. C. A.
		Miles de Dólares				
<b>AGROPECUARIO</b>						
001-03-02-00	Ganado porcino de raza ord.	1,370	15	—	—	1,385
025-01-00-51	Huevos de gallina	35	38	14	—	87
042-01-00	Arroz con cáscara	64	—	1	7	72
044-01-00	Maíz sin moler	139	—	14	—	153
045-09-02	Maicillo o trigo millón	4	—	—	—	4
045-09-03	Cereales sin moler n.e.p.	8	—	—	3	11
054-02-01	Frijoles	—	6	—	—	6
072-01-00	Cacao en grano	—	61	—	—	61
121-01-00	Tabaco en rama	5	—	29	150	184
221-01-00	Cacahuates	50	2	6	2	60
221-06-00	Semilla de algodón	509	1	—	430	940
263-01-02	Algodón desmotado en rama	795	239	—	—	1,034
Otros productos agropecuarios		194	140	6	182	521
<b>INDUSTRIA MANUFACTURERA</b>						
022-02-01-01	Leche íntegra	6	681	1,344	860	2,891
048-01-02-00	Prep. de cereales tostados y cocidos	387	124	483	500	1,494
048-04-02-00	Galletas de toda clase	32	108	159	208	507
081-03-00-51	Tortas y harina de sem. de algodón	2,592	26	16	—	2,634
412-03-00-00	Aceite de semilla de algodón	2,589	144	762	892	4,387
511-03-00-00	Hidróxido de sodio o sosa cáustica	260	446	329	14	1,049
512-09-01-01	Canfenos clorados p/prep. insent.	9	1,683	2,214	254	4,160
532-03-00-00	Mat. curtientes, sintéticos	115	121	244	41	521
533-03-01	Pinturas preparadas	94	296	73	79	542
541-09-04-09	Los demás antib., sulfas	177	90	89	188	544
599-01-04-01	Láminas, perfiles, tubos y varillas	22	14	33	56	125
599-01-04-03	Láminas duras y rig. P. V. C.	732	237	295	61	1,325
599-01-04-04	Cloruro de Poliv. y sus derivados	1,102	1,504	732	212	3,500
599-01-04-09	Los demás de otros mat. plast. y sintet.	119	46	7	103	275
599-02-00-02	Insecticidas clorados prep. p/el consumo	5	58	70	149	282
599-02-00-03	Otros insecticidas n. e. p.	40	31	21	488	580
599-04-04	Colas y pegamentos	272	179	173	74	698
611-01-02-00	Cueros prep. de gan. vacuno y equino	149	126	72	223	570
621-01-02-00	Soluciones de caucho, exc. barnices	124	162	147	15	448
631-02-00-01	Madera en chapas sobre puestas (plywood)	548	533	179	184	1,444
652-02-04-00	Tejidos de alg. blanc., teñido, etc.	360	344	317	235	1,256
652-02-05-01	Tejidos de alg. de 150 a 400 gr. por m <sup>2</sup>	158	62	256	452	928
656-01-00-01	De yute, henequén fibr. burdas similares	49	2	1	—	52
656-01-00-09	Los demás-bolsas y sacos p/empaque	48	209	173	73	503
662-02-00-01	Azulejos y mosaicos	430	119	56	97	702
681-12-00-02	Alambre p/trefilar con diámetro de 5 mm	126	71	61	38	296
681-13-00-01	Tubos de cañería de hierro y acero	—	—	5	238	243
699-05-01-00	Alambre de púas	487	191	255	6	939
699-12-01-01	Machetes	50	15	62	213	340
699-21-03-09	Los demás tarros p/transp. de leche	106	701	296	88	1,191
812-02-01-00	De loza o porc. fregaderos, lavabos y bides	37	483	626	350	1,496
821-09-01-00	Colchones de rellenos de toda clase	94	11	114	—	219
851-02-02-02	Calzado de deporte p/mujer	346	162	83	3	594
851-09-01-00	Calzado de material plástico	269	120	99	1	489
899-11-01-00	Bolsas, frascos y otros envases	414	9	—	9	432

Sectores Económicos y NAUCA	1974				
	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	M. C. C. A.
	Miles de Dólares				
<b>AGROPECUARIO</b>					
001-03-02-00 Ganado porcino de raza ord.	2,149	42	—	—	2,191
025-01-00-51 Huevos de gallina	11	97	—	4	112
042-01-00 Arroz con cáscara	143	991	35	23	1,192
044-01-00 Maíz sin moler	175	796	28	4	1,003
045-09-02 Maicillo o trigo millón	—	—	—	4	4
045-09-03 Cereales sin moler n.e.p.	—	—	—	2	2
054-02-01 Frijoles	232	292	—	20	544
072-01-00 Cacao en grano	—	231	—	—	231
121-01-00 Tabaco en rama	4	—	—	186	190
221-01-00 Cacahuates	122	9	—	—	131
221-06-00 Semilla de algodón	815	—	—	55	870
263-01-02 Algodón desmotado en rama	1,334	—	—	1,004	2,338
Otros productos agropecuarios	227	192	45	34	498
<b>INDUSTRIA MANUFACTURERA</b>					
022-02-01-01 Leche íntegra	65	1,488	1,734	438	3,725
048-01-02-00 Prep. de cereales tostados y cocidos	548	190	713	523	1,974
048-04-02-00 Galletas de toda clase	234	210	324	308	1,076
081-03-00-51 Tortas y harina de sem. de algodón	3,610	—	—	—	3,610
412-03-00-00 Aceite de semilla de algodón	3,065	57	692	766	4,580
511-03-00-00 Hidróxido de sodio o sosa cáustica	422	563	675	76	1,736
512-09-01-01 Canfenos clorados p/prep. insent.	12	1,959	3,676	51	5,698
532-03-00-00 Mat. curtientes, sintéticos	132	288	247	2	669
533-03-01 Pinturas preparadas	155	521	25	29	730
541-09-04-09 Los demás antib., sulfas	87	49	46	243	425
599-01-04-01 Láminas, perfiles, tubos y varillas	125	69	61	94	349
599-01-04-03 Láminas duras y rig. P. V. C.	936	336	370	19	1,661
599-01-04-04 Cloruro de Poliv. y sus derivados	3,079	2,887	1,712	15	7,693
599-01-04-09 Los demás de otros mat. plast. y sintet.	103	112	8	153	376
599-02-00-02 Insecticidas clorados prep. p/el consumo	—	100	1,177	8	1,285
599-02-00-03 Otros insecticidas n. e. p.	135	110	778	501	1,524
599-04-04 Colas y pegamentos	447	391	283	24	1,145
611-01-02-00 Cueros prep. de gan. vacuno y equino	154	195	135	231	715
621-01-02-00 Soluciones de caucho, exc. barnices	95	163	194	2	454
631-02-00-01 Madera en chapas sobre puestas (plywood)	355	637	151	123	1,266
652-02-04-00 Tejidos de alg. blanc., teñido, etc.	382	202	431	50	1,065
652-02-05-01 Tejidos de alg. de 150 a 400 gr. por m <sup>2</sup>	471	189	438	965	2,063
656-01-00-01 De yute, henequén fibr. burdas similares	397	172	—	—	569
656-01-00-09 Los demás-bolsas y sacos p/empaque	175	710	250	69	1,204
662-02-00-01 Azulejos y mosaicos	646	178	123	156	1,103
681-12-00-02 Alambre p/trefilar con diámetro de 5 mm	—	5	2	—	7
681-13-00-01 Tubos de cañería de hierro y acero	—	7	—	20	27
699-05-01-00 Alambres de púas	775	348	620	—	1,747
699-12-01-01 Machetes	61	22	97	261	441
699-21-03-09 Los demás tarros p/transp. de leche	254	1,213	651	90	2,208
812-02-01-00 De loza o porc. fregaderos, lavabos y bides	7	815	915	451	2,188
821-09-01-00 Colchones de rellenos de toda clase	166	162	129	—	457
851-02-02-02 Calzado de deporte p/mujer	407	237	183	—	827
851-09-01-00 Calzado de material plástico	317	160	246	—	723
899-11-01-00 Bolsas, frascos y otros envases	1,467	31	—	15	1,513

Sectores Económicos y NAUCA	1975				
	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	M. C. C. A.
	Miles de Dólares				
<b>AGROPECUARIO</b>					
001-03-02-00 Ganado porcino de raza ord.	1,930	170	—	—	2,100
025-01-00-51 Huevos de gallina	—	—	—	—	—
042-01-00 Arroz con cáscara	—	10	30	207	247
044-01-00 Maíz sin moler	45	—	—	1	46
045-09-02 Maicillo o trigo millón	1,772	—	—	6	1,778
045-09-03 Cereales sin moler n.e.p.	198	175	—	288	661
054-02-01 Frijoles	317	63	5	—	385
072-01-00 Cacao en grano	—	149	—	—	149
121-01-00 Tabaco en rama	2	—	—	212	214
221-01-00 Cacahuates	195	—	3	7	205
221-06-00 Semilla de algodón	566	—	—	503	1,069
263-01-02 Algodón desmotado en rama	895	—	—	967	1,862
Otros productos agropecuarios	102	51	128	104	385
<b>INDUSTRIA MANUFACTURERA</b>					
022-02-01-01 Leche integra	431	2,126	2,940	1,110	6,607
048-01-02-00 Prep. de cereales tostados y cocidos	586	178	596	478	1,838
048-04-02-00 Galletas de toda clase	218	150	610	315	1,293
081-03-00-51 Tortas y harina de sem. de algodón	3,176	9	41	17	3,243
412-03-00-00 Aceite de semilla de algodón	4,718	5	205	902	5,830
511-03-00-00 Hidróxido de sodio o sosa caústica	531	699	755	226	2,211
512-09-01-01 Canfenos clorados p/prep. insent.	27	1,317	3,310	28	4,682
532-03-00-00 Mat. curtientes, sintéticos	240	382	375	3	1,000
533-03-01 Pinturas preparadas	11	571	—	165	747
541-09-04-09 Los demás antib., sulfas	48	73	48	139	308
599-01-04-01 Láminas, perfiles, tubos y varillas	147	79	188	74	488
599-01-04-03 Láminas duras y rig. P. V. C.	1,030	270	398	44	1,742
599-01-04-04 Cloruro de Poliv. y sus derivados	2,601	1,802	1,184	309	5,896
599-01-04-09 Los demás de otros mat. plast. y sintet.	87	97	59	74	317
599-02-00-02 Insecticidas clorados prep. p/el consumo	37	—	13	78	128
599-02-00-03 Otros insecticidas n. e. p.	123	88	474	222	707
599-04-04 Colas y pegamentos	470	518	160	31	1,179
611-01-02-00 Cueros prep. de Gan. vacuno y equino	112	161	162	263	698
621-01-02-00 Soluciones de caucho, exc. barnices	60	226	192	—	478
631-02-00-01 Madera en chapas sobre puestas (plywood)	116	492	118	195	921
652-02-04-00 Tejidos de alg. blanc., teñido, etc.	471	361	575	279	1,686
652-02-05-01 Tejidos de alg. de 150 a 400 gr. por m <sup>2</sup>	161	63	921	240	1,385
656-01-00-01 De yute, henequén fibr. burdas similares	427	—	86	151	664
656-01-00-09 Los demás-bolsas y sacos p/empaque	250	753	313	134	1,450
662-02-00-01 Azulejos y mosaicos	401	101	196	150	848
681-12-00-02 Alambre p/trefilar con diámetro de 5 mm	157	88	200	—	451
681-13-00-01 Tubos de cañería de hierro y acero	—	22	—	182	204
699-05-01-00 Alambre de púas	450	162	506	—	1,018
699-12-01-01 Machetes	69	15	112	260	456
699-21-03-09 Los demás tarros p/transp. de leche	179	829	321	75	1,404
812-02-01-00 De loza o porc. fregaderos, lavabos y bides	—	741	937	314	1,992
821-09-01-00 Colchones de rellenos de toda clase	116	68	158	—	342
851-02-02-02 Calzado de deporte p/mujer	586	235	164	—	985
851-09-01-00 Calzado de material plástico	311	90	176	—	577
899-11-01-01 Bolsas, frascos y otros envases	1,119	79	3	2	1,203

cambio los mayores déficit se concentran en productos textiles y de papel que significan una erogación neta de divisas de 14 y 6 millones respectivamente. Lo anterior ocurrió a pesar de los esfuerzos que Nicaragua ha hecho por controlar mediante cuotas, el persistente aumento de productos considerados como sensitivos, textiles, calzado y vestuario.

#### D. — RESULTADO DE LAS REUNIONES REGIONALES

El año de 1975 se caracterizó como un período de labor muy intensa de parte de los Gobiernos y de los organismos vinculados con el proceso de integración; Sieca, Consejo Monetario Centroamericano, BCIE, etc. Durante el año,

se efectuaron 45 reuniones de foros técnicos y políticos y en ellos, estuvieron presentes dos grandes temas: la normalización del mercado común y la reestructuración del marco en que se mueve el proceso de la integración. Un hecho de gran trascendencia fue, la frecuencia con que los Presidentes Centroamericanos se reunieron dando pautas muy claras que reorientan el rumbo de los trabajos de reestructuración. En los acápites siguientes se presentan los resultados de algunas de estas reuniones. Se ha dividido en 4 grandes campos la descripción: 1— Las reuniones de Presidentes, 2— Las reuniones de Ministros y Vice-Ministros, las que tienen que ver básicamente con la marcha diaria y la rehabilitación del proceso, y 3— Las Reuniones del Comité del Alto Nivel para Perfeccionar y Reestructurar al Mercado Común Centroamericano (CAN), los trabajos relacionados con la revisión de la política arancelaria Centroamecinana y los resultados de la X Reunión del Comité de Cooperación Económica del Istmo Centroamericano (CCE). Acciones que tienen como objetivo, la reorientación, perfeccionamiento y reestructuración del proceso de integración centroamericana. Finalmente se presentan como cuarto punto otras reuniones y logros obtenidos en 1975, en materia de integración regional.

REUNIONES DE PRESIDENTES. Los mandatarios de los países centroamericanos animados de un alto espíritu integracionista y conscientes de la aguda crisis que atraviesa el mercado común, se constituyeron en el foro de más alto nivel regional y celebraron cuatro reuniones durante el año de 1975. Dos en Guatemala — Santo Tomás de Castilla y Ciudad de Guatemala —, una en Nicaragua — Jalapa — y una cuarta en Costa Rica — La Flor. En ellas quedó patente la urgencia de perfeccionar y reestructurar las bases mismas en que descansa el proceso de integración y la voluntad política de los cinco gobiernos de profundizarlo. A continuación se esbozan algunos de los acuerdos de los presidentes en sus reuniones:

- Se convino en mantener a nivel de Jefes de Estado un sistema permanente de consulta para examinar y evaluar las implicaciones que tienen para Centroamérica los problemas internacionales, así como para facilitar las tareas tendientes para reestructurar y perfeccionar el Mercado Común Centroamericano y la integración económica y social del área. Se reiteraron los propósitos de realizar los máximos esfuerzos a fin de que se adopten las fórmulas que definitivamente normalicen las relaciones entre El Salvador y Honduras:
  
- También se manifestó preocupación por la situación alimentaria de la región, concediéndosele la más alta prioridad al Sector Agropecuario en la reestructuración y perfeccionamiento del Mercado Común Centroamericano, para impulsar una política común en ese sector productivo, señalando a las autoridades nacionales y regionales algunas acciones que debieran de tomarse en consideración.
  
- Asimismo, se reafirmó que la integración es uno de los instrumentos más adecuados para acelerar el desarrollo económico y social de los cinco países centroamericanos de manera armónica y equilibrada y para contrarrestar los efectos negativos de los problemas derivados de los cambios recientes experimentados en la economía internacional. Considerándose de urgencia, contar con mecanismos sencillos y flexibles que permitan una solución a los

problemas existentes o que puedan surgir como consecuencia del intercambio comercial, de conformidad con las circunstancias imperantes en Centroamérica.

—Reiteraron su convencimiento de que es necesario crear un nuevo ordenamiento económico y social para la integración centroamericana, y, de acuerdo con el espíritu que ha animado sus anteriores reuniones especialmente el que contiene el comunicado de Jalapa, expresar su apoyo a las labores encomendadas al Comité de Alto Nivel (CAN), instruyendo a los Comisionados Nacionales para que, en consulta con sus respectivas autoridades, sigan adelante con sus trabajos y realicen el mayor esfuerzo para elaborar el Tratado que deberá entre otros aspectos, responder a criterios de viabilidad técnica y política, asegurar una adecuada participación de los cinco países en el proceso de integración, y normarse por el principio de su aplicación gradual y progresiva. Además, fijarse como fecha límite de presentación de un informe de labores del CAN, el mes de enero de 1976.

—Destacaron su decidido propósito de poner en vigor, con la prioridad que la situación prevaleciente en Centroamérica lo permita, las recomendaciones aprobadas por el Comité de Cooperación Económica en su X Reunión tendientes a reactivar a corto plazo la integración centroamericana, las que son del mayor interés para los gobiernos, debiendo profundizar en su estudio y perfeccionamiento para poner en práctica, cuanto antes, las más indicadas.

Tomar en cuenta también, que existiendo organismos nacionales y regionales adecuados para la ejecución de las medidas que los gobiernos adopten, encomendar a ellos la ejecución de las mismas de conformidad con los objetivos principales para los que fueron creados.

—Es de suma importancia hacer notar, la inquietud mostrada por los mandatarios, en el sentido de que los países centroamericanos puedan adquirir el control sobre el aprovisionamiento y la producción regional de fertilizantes para lo cual se mostraron anuentes a que se estudie la posibilidad de adquirir el complejo de empresas Fertica, propiedad del vecino país del norte.

—Manifestaron su complacencia por la suscripción del Convenio constitutivo del sistema económico latinoamericano (SELA), en Panamá el 17 de octubre del presente año.

REUNIONES DE MINISTROS Y VICE-MINISTROS DE ECONOMÍA. Tanto los Ministros de Economía de la región, como los Vice-Ministros y Directores de Industria e Integración se han reunido, cada cual en su respectivo foro para tratar los problemas y demás aspectos que atañen el área y buscar una solución para reactivar la marcha de la integración centroamericana.

Entre otras cosas, los Ministros aprobaron el Reglamento para resolver conflictos, generados por el funcionamiento de la zona de libre comercio. El propósito fundamental de este mecanismo conciliatorio consiste en esclarecer el origen y alcance de cada problema y viene a ser completamente del Reglamento para Resolver Conflictos, aprobado por el Consejo Económico Centroamericano en su resolución 50 en marzo de 1968.

Sobre el comercio de los rubros "sensitivos", los señores Vive-Ministros, en su V Reunión celebrada en Enero del corriente año, acordaron establecer para 1975 un régimen transitorio para estas exportaciones de Guatemala y El Salvador, hacia Nicaragua.

Sobre incremento de precios de algunos productos como son las resinas y compuestos de P. V. C. sosa cáustica y toxafeno, elaborados por las empresas nicaragüenses Polycasa, Elpesa y Hercasa respectivamente, en diversas oportunidades se abordó el tema y se encomendó a SIECA un estudio para verificar los aumentos de costos alegados por las empresas, pero por no contarse con una metodología adecuada de fijación de precios, se procedió a reglamentar los artículos 17 y 37 del Primer Protocolo al Convenio sobre el Régimen de Industrias de Integración, así como a reunir criterios metodológicos para analizar la situación y cambios en los respectivos costos de producción.

Los señores Ministros de Economía, por recomendación de los Vice-Ministros, aprobaron prorrogar el Segundo Protocolo al Convenio Centroamericano de Incentivos Fiscales al Desarrollo Industrial. Dicha prórroga es hasta el 31 de diciembre de 1977, o antes, en caso de entrar en vigor la nueva política arancelaria regional, a lo que se han comprometido los países.

Al mismo tiempo, en materia arancelaria acordaron lo siguiente: Aprobar el programa de política arancelaria sugerido por el SIECA, que consiste en la preparación, en permanente consulta con los Gobiernos, de un Anteproyecto de arancel Externo Común, para ser negociado y aprobado en 1977, y la elaboración de un informe sobre las modalidades para realizar las negociaciones. Integrar un equipo técnico en cada país, el cual se dedique a discutir y analizar los trabajos relacionados con la formulación del Anteproyecto.

Asimismo, los Ministros de Economía resolvieron crear oficialmente la Comisión Centroamericana de Desarrollo de las Exportaciones con base en la Resolución 149 (V-CCE) del Comité de Cooperación Económica del Istmo.

Finalmente, vale destacar que la reglamentación del Artículo IX del tratado general fue un tema que mereció especial atención de parte de los Ministros y Vice-Ministros esperándose en corto plazo contar con el correspondiente reglamento.

### **Labores de Reestructuración y Perfeccionamiento**

REUNIONES DEL COMITE DE ALTO NIVEL. Durante el año de 1975 el Comité de Alto Nivel para el Perfeccionamiento y Reestructuración del Mercado Común Centroamericano (CAN) celebró 12 períodos de sesiones. El Comité, animado por las declaraciones de apoyo expresadas por los Presidentes de Centroamérica en sus diversas reuniones reorientó sus deliberaciones poniendo especial énfasis en imprimirle al Tratado en preparación, criterios de viabilidad técnica y política y condiciones de gradualidad y progresividad. En diciembre de 1975 el Anteproyecto estaba en su etapa de finalización después de haber sido discutido y de obtener consensos regionales en campos tales como: Régimen de Intercambio, Normas de Competencia, Unión Aduanera, Unión Monetaria, Circulación de Capitales, Política de Desarrollo Equilibrado, Política Industrial, Política Agrícola, Política Monetaria y Política de Tratamiento al Capital Extranjero y Centroamericano.

Faltan por finalizar las discusiones sobre, La Organización de la Comunidad, La Política Social y de Infraestructura y el Financiamiento de la Comunidad, temas de gran importancia para los países Centroamericanos. El Comité pretende trabajar durante los meses de Enero y Febrero de 1976 para hacer entrega a los mandatarios centroamericanos de el Anteproyecto del Tratado Marco en el primer trimestre de ese año. Conviene destacar que la propuesta de reestructuración que se está plasmando en el articulado, contiene recomendaciones concretas orientadas a preservar y ampliar, en los ajustes del caso, el funcionamiento de la zona de libre comercio, del Arancel Centroamericano de Importación, y de la Zona Monetaria. Asimismo, se introducen cambios cualitativos muy importantes en la Política de Desarrollo Industrial y Agrícola. El mayor grado de compromiso integracionista para los países la orientación de Desarrollo Equilibrado, el mayor uso de la programación industrial, una Organización Institucional para la integración más coherente y más eficaz y mayores avances en el campo social, todo ello dentro de un proceso de gradualidad y progresividad, son algunas de las más sobresalientes características que tendrá el nuevo Anteproyecto de Tratado que de ponerse en vigor sacará a nuestro movimientos de integración de la crisis en que ha estado sumergido en los últimos años.

REVISION DE LA POLITICA ARANCELARIA. Congruente con los esfuerzos de reestructuración, los Ministros de Economía de Centroamérica en su XIII y XIV Reunión acordaron llevar adelante una revisión integral de la Política Arancelaria Regional. Esto tiene por objeto, sustituir el Arancel de Importaciones vigente en Centroamérica por un nuevo Arancel que responda a la nueva etapa de Desarrollo alcanzado por los países y a los nuevos compromisos de integración que se están configurando. Es consenso regional que los niveles del Arancel vigente han sido modificados severamente por movimientos de los precios internacionales, también es conocido, que el grado de protección efectiva que tienen muchas actividades ha dejado de ser el adecuado y también, que la inflexibilidad del Arancel, no ha permitido a la región ajustarse a las condiciones cambiantes de los Mercados Internacionales y utilizar el arancel como un instrumento efectivo de desarrollo. Por lo anterior grupos especializados en cada país en conjunto con la SIECA comenzaron en 1975 a realizar los estudios pertinentes para ofrecer a la mayor brevedad, una propuesta de revisión integral de la Política Arancelaria Centroamericana.

REUNION DEL COMITE DE COOPERACION ECONOMICA DEL ISTMO CENTROAMERICANO (CCE). Después de nueve años de no sesionar este importante foro, este año, del 28 al 30 de mayo, en Tegucigalpa, Honduras, llevó a cabo su Décima Reunión. Participaron, además de los cinco Ministros de Economía del área, — los cuales integran el Comité — representantes del Gobierno de Panamá y de los diferentes organismos de integración económica centroamericana y otras instituciones internacionales.

El documento principal considerado en esta oportunidad, fué el estudio preparado por CEPAL, "Sugerencias para reactivar a corto plazo la Integración Económica Centroamericana", el cual propone una estrategia de corto plazo para reactivar la integración centroamericana e intensificar nuevas y más activas formas de cooperación entre los países del istmo.

Después de las deliberaciones el CCE aprobó 19 resoluciones, así como otras recomendaciones dirigidas a los gobiernos y a los organismos regionales de la integración e internacionales. Entre las resoluciones más importantes están las relacionadas, con la necesidad de reactivar a corto plazo la integración económica centroamericana, financiamiento externo, compras conjuntas de fertilizantes, programa centroamericano de riego, política industrial, desarrollo regional de los recursos de energía, prevención y atención de desastres naturales, desarrollo turístico, libre comercio, arancel común y comisión interinstitucional para el cumplimiento de las decisiones del CEE.

Las resoluciones apuntan hacia la solución de problemas de corto plazo y tienden un puente entre el Marco de Integración existente y la propuesta de reestructuración.

OTRAS REUNIONES Y LOGROS EN 1975. Además de las reuniones y logros anteriores se han realizados en 1975 avances integracionistas en otros campos como el monetario, cultural, agrícola, financiero, infraestructura etc. Las frecuentes reuniones del Consejo Monetario Centroamericano, eficiente órgano compuesto por los Presidentes de los Bancos Centroamericanos, la reunión de los Ministros de Agricultura, de la Federación de Cámaras de Industrias (FECAICA) y la de Comercio y las realizaciones del Banco Centroamericano, etc., han marcado un rumbo en el año que condució inevitablemente a un mayor grado de integración en el área. Conviene también señalar como logros importantes durante el año, los diversos seminarios y estudios que la SIECA ha realizado, además de su activa labor como secretaria de casi todas las reuniones regionales. En especial deben destacarse los estudios que mediante un convenio SIECA-BROOKINGS se están efectuando en su seno, sobre costos y beneficios de la integración, la formación de una matriz de insumo-producto, un modelo econométrico para Centroamérica, investigaciones sobre precios, empleo y otros campos de vital importancia para brindar los elementos de juicios cuantitativos para una más racional toma de decisiones en la integración.

## E. — CONSIDERACIONES FINALES

Lo expresado en los párrafos anteriores y el análisis del proceso de integración, permite llegar a las siguientes conclusiones:

El año 1975 fué un año muy activo para los diversos foros centroamericanos, desde los Presidentes de Centroamérica hasta los Niveles Técnicos de menor nivel, incluyendo a los importantes núcleos de la Iniciativa Privada Regional, que se movilizaron con el fin de discutir las fórmulas necesarias para sacar el Mercado Común de su más grave crisis.

Los trabajos del Comité de Alto Nivel contando con la orientación y respaldo de los Presidentes Centroamericanos parecen conducir a la puesta en vigencia a corto plazo de un nuevo Marco de relaciones que conduzcan a los países a integraciones más estables en los campos económicos y sociales.

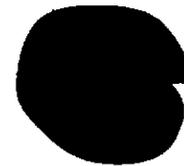
En la medida que los instrumentos contemplados en el Tratado sean efectivos para garantizar una participación más equitativa entre los países, de los beneficios que se deriven de la integración, el proceso podrá avanzar y estabilizarse. El nuevo anteproyecto en estudio apunta hacia este objetivo.

Es necesario para tener un avance estable en el proceso de integración lograr la eliminación de las diferencias entre los países miembros. Uno de los temas de mayor atención de los Presidentes en 1975 fué buscar la solución del conflicto Honduro-Salvadorense.

Nicaragua país que ha tenido una crónica situación deficitaria en sus transacciones comerciales con países del área, también ha obtenido beneficios aunque menores de su participación en la integración. En 1975, nuestro país disminuye su déficit en un cincuenta por ciento con relación a 1974.

Las causas que explican esta reducción están más relacionadas con factores de disminución de demanda, que de un incremento en la capacidad de exportación y por tanto una tendencia hacia la baja de nuestro déficit en los próximos años, dependen de una política de estímulo y apoyo al sector industrial que le permita conservar o aumentar los niveles de exportación, mediante una mayor agresividad y eficiencia de sus empresarios industriales.

# *capítulo*



## **ECONOMIA INTERNACIONAL Y ORGANISMOS FINANCIEROS**

---

A— Economía Mundial	350
B— Mercados Internacionales	357
Algodón	357
Café	359
Azúcar	362
Carne	364
C— Organismos Financieros	366
Fondo Monetario Internacional	366
Banco Mundial	367
Agencia Internacional para el Desarrollo (AID)	368
Banco Interamericano de Desarrollo	369
Banco Centroamericano de Integración	369
Consejo Monetario Centroamericano	370

---

## A. — ECONOMIA MUNDIAL

Es necesario enfatizar que el desarrollo de nuestro comercio exterior y en particular el crecimiento de nuestras exportaciones no podrá únicamente depender de nuestra gestión interna o del mayor grado de elaboración y tecnificación de nuestra producción, antes bien es necesario admitir que el mundo actual está regido por políticas económicas interdependientes y que por lo tanto nuestro crecimiento, al igual que en otros países en vías de desarrollo, está íntimamente ligado a los aspectos de la economía mundial y su evolución.

Debido precisamente al grado de apertura de nuestra economía, es de suma importancia señalar aquellos aspectos de la evolución económica mundial que directa o indirectamente han influido en nuestra actividad interna. En ese sentido se destacan los cambios más sobresalientes de aquellos países con los cuales Nicaragua guarda mayor grado de dependencia comercial.

No hay duda que la recesión económica que caracterizó el período 1974-75 ha sido la más fuerte de la postguerra. Aún antes de que ésta se agudizara por la situación de trastorno que produjo el alza de los precios del petróleo, el crecimiento del producto en los países industriales empezaba a frenarse. Ello ocurrió después que las economías de estos países habían experimentado un fuerte crecimiento que se inició en 1972 y había alcanzado su máximo calentamiento en 1973.

Sin entrar a detallar las causas del comportamiento del ciclo, existe la opinión generalizada de que el grado de paralelismo de la expansión económica registrada en los países desarrollados durante 1972 y 1973 y las tasas de inflación elevadas que la acompañaron, estuvieron determinadas por presiones de demanda, favorecidas en parte por la insuficiencia de las políticas fiscales restrictivas aplicadas y tasas de expansión monetaria y crediticia excesivas. También contribuyó a acelerar la inflación, el alza de los precios de los productos primarios condicionada en parte por problemas de oferta, atribuibles a sequías e inundaciones, y además por el clima en sí de expectativas de precios altos, lo que dió origen a compras especulativas. En esas circunstancias, la decisión de los países productores de petróleo de elevar sustancialmente el precio, aceleró el proceso inflacionario y tuvo repercusiones graves en el desarrollo económico de los países, produciendo una escalada de costos y precios de los bienes y servicios en cuya producción se requiere del uso del petróleo.

Las políticas antiinflacionarias que se adoptaron en casi todos los países industriales no frenaron la subida de precios durante 1973, antes bien, repercutieron en los países de producción primaria, elevando la tasa de precios al doble de la de 1970.

En resumen, el período 1972-73 se vió dominado por un fuerte auge cíclico, tasas altas de inflación y desarreglos monetarios. Ya para 1974 la economía mundial marcaba la continuación de una inflación galopante, una desaceleración del crecimiento económico y un desequilibrio en el sistema de pagos internacionales. El clima de desasosiego e incertidumbre prevaleciente dió como resultado un enfriamiento de las economías, manifestado en una reducción del consumo al disminuir los ingresos reales familiares, aumento del ahorro como medida preventiva y disminución de la inversión. De igual manera se presentó una elevación de la tasa de desempleo y una reducción del comercio mundial.

La situación descrita se ilustra mediante la variación anual de la producción mundial, la que después de crecimiento modestos en 1970 y 1971, se tornó acelerada en 1972 y 1973, para experimentar en el año siguiente una sensible baja. Estos cambios fueron bien marcados en los países industriales y en menor medida en los países de producción primaria.

Para el primer semestre de 1975 la recesión económica mundial había impactado de tal manera a las economías desarrolladas y en vías de desarrollo, que a pesar de la recuperación iniciada en el segundo semestre, los principales indicadores a fines de año continuaban señalando un estado depresivo.

El producto real de los países industriales para 1975 presentó una disminución mucho mayor que la reflejada en 1974 al pasar de -0.2 a -2.0 por ciento debido principalmente a las reducciones marcadas en el producto de Estados Unidos (de -2.1 a -3.0), Francia (de 3.9 a -3.0), República Federal Alemana (de 0.4 a -4.0) y otros países industriales (de 2.7 a -2.0). Esta reducción contrastó con los crecimientos de 5.6 a 6.4 por ciento registrados en los años 1972 y 1973 respectivamente.

CRECIMIENTO DEL PRODUCTO MUNDIAL 1970-75 (Variación Porcentual del PNB Real) Cuadro VI - 1

	Variación Respecto al Año Anterior					
	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<b>Países Industriales</b>	<b>2.6</b>	<b>3.7</b>	<b>5.6</b>	<b>6.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-2.0</b>
Canadá	2.5	5.6	5.8	6.8	2.8	5.5
Estados Unidos	-0.4	3.3	6.2	5.9	-2.1	-3.0
Japón	10.3	6.8	8.9	10.5	-1.8	1.5
Francia	6.0	5.5	5.4	6.1	3.9	-3.0
República Federal de Alemania	5.8	2.7	3.0	5.3	0.4	-4.0
Italia	4.9	1.6	3.1	5.9	3.4	-3.5
Reino Unido	1.8	2.3	2.3	6.0	0.3	-2.0
Otros Países industrializados *	5.6	3.2	4.6	4.2	2.7	-2.0
<b>Países de Producción Primaria †</b>	<b>6.4</b>	<b>5.6</b>	<b>5.7</b>	<b>7.1</b>	<b>5.6</b>	<b>n.d.</b>
<b>TOTAL MUNDIAL</b>	<b>3.4</b>	<b>4.1</b>	<b>5.6</b>	<b>6.5</b>	<b>1.0</b>	<b>n.d.</b>

\* Australia, Bélgica, Dinamarca, Luxemburgo, Noruega, Países Bajos, Suecia y Suiza.

† Países en desarrollo.

Fuente: Informe Anual 1975 Fondo Monetario Internacional.

La producción industrial global correspondiente a 1975 se calcula en un 8 por ciento inferior a la de 1974, sin embargo para el último trimestre la reacción en la demanda y producción industrial, tendió a aumentar en todos los principales países industriales, salvo en el caso de Italia y de otros países europeos peque-

ños. En los casos de Francia y Japón se estima que dicha reducción en el período alcanzó más de 11 por ciento. Fueron afectadas básicamente la producción de textiles, prendas de vestir y calzado, al reducirse el gasto de consumo privado y actividades básicas como la fabricación de maquinaria y productos químicos, al disminuir los niveles de inversión en 1975. En los países socialistas el crecimiento global de la producción disminuyó como consecuencia del descanso de la producción agrícola que se vió afectada por condiciones climatológicas desfavorables.

Pese a la reducción en el crecimiento real del producto, la tasa de inflación en los países desarrollados se mantuvo a niveles más altos que los de 1973, aunque con cierto alivio respecto a 1974. Medida por el deflator implícito del Producto Interno Bruto ésta se agravó en Francia, Italia e Inglaterra. En Estados Unidos y Canadá aumentó moderadamente, en tanto que el país que mayor éxito logró reduciéndola a la mitad, fue Japón. De cualquier forma, la tasa de inflación que prevaleció en 1975 en los países industriales, aunque menor, se mantuvo en un mínimo del 9 por ciento.

Respecto, al desempleo, éste se acentuó después de haber venido presentando tasas altas en los últimos quince años. Ello continúa creando un problema de subutilización de la capacidad y tensiones sociales que conllevan grave preocupación a nivel mundial. Se estima que la tasa de desempleo de 8.5 por ciento en Estados Unidos, varió bruscamente respecto al 5.6 por ciento de 1974. Debe considerarse que en períodos de actividad bélica, como durante la guerra en Vietnam, Estados Unidos mantuvo una tasa de desempleo promedio de 4.2 por ciento.

En cuanto al comercio mundial, aunque podrá apreciarse un crecimiento moderado en términos de valor (de 4 por ciento en exportaciones y 6 por ciento en importaciones) los índices de precios de las exportaciones e importaciones, continuaron creciendo, pero a un menor ritmo, de tal manera que en términos de volumen el comercio mundial disminuyó, aproximadamente en 6 por ciento. Dicha declinación se considera la segunda de la postguerra y la más pronunciada, habiendo ocurrido la primera en 1958 con magnitud del 1 por ciento.

En el caso de las exportaciones, no obstante que en los países desarrollados en términos reales la tasa de crecimiento fue negativa o no se experimentó ningún cambio, fue la caída pronunciada en las ventas de los países en vías de desarrollo, productores y no productores de petróleo, la determinante del acentuado descenso en las exportaciones mundiales.

Aún en términos corrientes (precio fob), los países en desarrollo (incluidos exportadores de petróleo) ante el impacto de la recesión en los países industriales, vieron disminuidos sus ingresos de exportación alrededor del 6 por ciento, en tanto que sus importaciones crecieron aproximadamente en un 20 por ciento. Consecuentemente el excedente global de sus respectivas balanzas comerciales, disminuyó aproximadamente en \$45 miles de millones de dólares, pasando de 65 a 20 el superávit.

## ESTIMACION DEL VALOR DEL COMERCIO MUNDIAL SEGUN REGIONES\*

Cuadro VI - 2

	Exportaciones (FOB)		Importaciones (CIF)		Saldo			
	Valor		Valor		1974			
	1974	1975	1974	1975	1974	1975		
		Variación en relación con años anteriores		Variación en relación con años anteriores				
Mundial	847	880	4	854	905	6	- 7	- 25
Regiones desarrolladas	547	580	6	614	617	0.5	- 67	- 37
Regiones en desarrollo	229	215	- 6	164	195	19	65	20
Principales países exportadores de petróleo	137	125	- 9	37	60	62	100	65
Otras regiones	92	90	- 2	127	135	6	- 35	- 45
Consejo de Ayuda Económica Mutua †	71	84	18	76	93	22	- 5	- 9

(En miles de millones de dólares corrientes y variación porcentual)

\* Las cifras correspondientes a 1975 son incompletas y están sujetas a revisión.

† Importaciones generalmente FOB.

Fuente: Boletín del Fondo Monetario Internacional. - Marzo 1976.

Los ingresos de exportación de los países en desarrollo importadores de petróleo disminuyeron ligeramente. Al mismo tiempo el precio promedio de sus importaciones continuó aumentando a pesar que el volumen de sus importaciones disminuyó por primera vez desde 1958.

Como causa de lo anterior se estima que las reservas internacionales de estos países sufrieron un ligero descenso en 1975, además de que durante dos años han requerido fuertes sumas de capital externo a fin de financiar su déficits en cuenta corriente.

Esta situación se tornó más desfavorable para los países exportadores de petróleo, por cuanto sus exportaciones en términos corrientes disminuyeron en casi 10 por ciento y sus importaciones continuaron aumentando a tasas elevadas, estimándose en 62 por ciento para 1975. Por lo que el balance comercial, aunque favorable, se redujo para esos países de 100 a 65 miles de millones de dólares.

Entre los países industriales, acerca de los cuales se dispone de datos correspondientes a 1975, varios registraron aumentos en el valor corriente de sus exportaciones, entre ellos Estados Unidos (de \$98.5 miles de millones en 1974 a \$107.7 miles de millones en 1975), Italia (de \$30.2 a \$34.9) y el Reino Unido (de \$38.9 a \$44.1).

Por otra parte el volumen de las importaciones de los países industriales disminuyó alrededor del 10 por ciento, habiendo sido el factor que contribuyó de modo importante a esta merma, el pronunciado reajuste que tendió a reducir las existencias, especialmente de materias primas y de productos semi-manufacturados. Además, el mismo estado recesivo de las economías contribuyó a reducir la utilización de la capacidad instalada y por lo tanto un menor nivel de importaciones.

En algunos de estos países se presentaron caídas pronunciadas en las importaciones, tales como en el Japón (20.3 por ciento), Reino Unido (12.9 por ciento) e Italia (14.7 por ciento). No obstante que el índice de precio de las importaciones de los países industrializados continuó creciendo en 1975 a una tasa moderada en relación a las registradas en 1973/74, el valor corriente de las importaciones CIF disminuyó en 3.3 por ciento, reflejando la drástica caída en el volumen total importado.

Lo ocurrido en 1975 ha venido a hacer aún más difícil la situación financiera en muchos países en vías de desarrollo, por cuanto al menos en el caso de los no productores de petróleo, su déficit en cuenta corriente se ha ensanchado.

Los países miembros de la Organización Económica para la Cooperación y el Desarrollo redujeron considerablemente su déficit de 36 a 6 miles de millones de dólares; asimismo los países miembros de la OPEP que a raíz del incremento de precios del petróleo han venido aumentando sus ingresos, lograron un superávit, aunque reducido respecto a 1974, estimado en 40 miles de millones de dólares. En cambio los países en desarrollo no productores de petró-

COMERCIO MUNDIAL: TASA PORCENTUAL DE CRECIMIENTO REAL

Cuadro VI - 3

	Promedio Anual 1960-1972		1970		1971		1972		1973		1974		1975*	
	Export.	Import.	Export.	Import.	Export.	Import.	Export.	Import.	Export.	Import.	Export.	Import.	Export.	Import.
Estados Unidos	5.6	9.0	8.2	3.5	-1.0	8.4	9.7	13.6	23.2	6.1	8.9	-4.0	-2.7	-11.3
Canadá	9.	8.5	9.8	-4.0	5.5	10.0	8.5	16.7	9.6	13.6	-2.3	10.8	-1.7	-12.5
Japón	18.0	13.3	14.2	19.1	20.9	-0.6	6.6	13.9	5.4	26.3	8.8	-9.0	-7.5	-20.3
Comunidad Europea	8.7	9.7	10.5	11.1	6.7	4.5	10.7	9.6	13.8	13.5	7.3	0.4	0	-4.4
Gran Bretaña	4.1†	4.8†	3.4	4.7	6.1	3.9	-1.6	10.2	11.1	9.8	-1.1	-8.4	-14.5	-12.9
Francia	8.8	11.1	14.7	6.0	8.1	6.8	15.0	14.3	10.7	14.4	1.4	-5.0	4.9	6.0
Alemania Occidental	8.5	9.7	6.4	10.5	6.0	11.0	7.6	8.6	17.3	7.6	14.7	7.9	-6.3	8.2
Italia	12.8	9.9	8.0	17.1	7.4	-2.1	14.5	11.5	4.0	12.8	-4.1	-15.0	1.1	-14.7

Dólares Constantes

\* Estimación.

† Datos para 1961-1972.

Fuente: Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

leo que en 1974 ya habían recibido el impacto violento de mayores precios en casi todos los tipos de bienes y en especial del petróleo, continuaron en 1975 resistiendo aumentos sucesivos, de tal manera que al terminar el año, el déficit en cuenta corriente se había elevado de 17.5 a 27.0 miles de millones de dólares.

Aunque mediante la cooperación financiera internacional se ha facilitado la captación de fondos para el desarrollo y el alivio de problemas de Balanzas de Pagos, es obvio que se necesitará un mayor esfuerzo a fin de poder enfrentar no solo dificultades de corto plazo sino de procurar un crecimiento más estable. En este sentido el Fondo Monetario Internacional estableció a principios de año el Servicio Financiero del Petróleo, el cual presenta características diferentes al instituido en 1974. Estas diferencias permiten a los países tener acceso mediante nuevas condiciones y fórmulas, así como cambios respecto a la tasa de interés.

Los países en desarrollo continúan gestionando en los principales foros internacionales nuevas posibilidades que den garantía a los países menos desarrollados de un mejor trato en el comercio internacional como en la captación de recursos financieros. Cabe mencionar las iniciativas presentadas en las Naciones Unidas para que se estudie la factibilidad de un sistema de ajuste por índices que vincule la evolución de los precios de exportación de los productos básicos respecto a los precios de los productos manufacturados importados por estos mismos países. Este punto como otros de interés para los países en desarrollo serían debatidos en la próxima reunión de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo que tendrá lugar en Nairobi en Abril de 1976.

En otros frentes como en las negociaciones comerciales multilaterales en el seno del GATT, el Comité de Negociaciones Comerciales inició en Febrero, deliberaciones acerca de la creación de grupos de trabajo que estudien los problemas relacionados con aranceles aduaneros, obstáculos no arancelarios, productos tropicales y otros aspectos de sumo interés que tiendan a una liberalización de los flujos comerciales y una equitativa distribución en beneficio de las áreas menos desarrolladas del mundo. Este tipo de negociaciones que se prolongará durante 1976 y 1977 constituyen el mayor esfuerzo desde que se concluyeron las negociaciones Kennedy en 1967.

Finalmente, alarmados los Jefes de Estado de los principales países desarrollados, por los acontecimientos de 1975 en materia económica, social y política, decidieron abocarse a mediados de Noviembre en Chateau de Rambouillet, Francia, para apuntar soluciones a los aspectos más apremiantes. Allí se emitió la llamada Declaración de Rambouillet que en sus puntos más importantes reconoce la interdependencia del mundo actual y la responsabilidad que atañe a los Gobiernos de sus respectivos países (participaron Estados Unidos, República Federal de Alemania, Francia, Italia, Japón, Gran Bretaña e Irlanda del Norte) por darle solución a los problemas de sus respectivas sociedades y asegurar un crecimiento con estabilidad en beneficio tanto del mundo industrial como de los países en vías de desarrollo.

Se reconoce la necesidad inmediata de poner fin a la desocupación, la persistente inflación y a los problemas energéticos. Se acepta como labor apremiante lograr la recuperación de las economías industrializadas procurando

que ésta no conlleve o desate nuevas fuerzas inflacionarias que perturben dicho proceso. Igualmente se considera la importancia de reestablecer el crecimiento del volumen del Comercio Mundial, mantenido éste a base de un sistema abierto de intercambio que promueva estabilidad de precios. Acelerar las negociaciones comerciales multilaterales que conforme a la declaración de Tokio deberán procurar reducir en forma sustancial los aranceles y otros obstáculos al comercio. Se acepta que en materia de financiamiento de déficits y estabilización de precios de exportación deberá dársele preferencia a los países en desarrollo más pobres. Finalmente se afirmó la intención de lograr una mayor estabilidad en la organización económica y financiera mundial, y en este sentido lograr una mayor coordinación para contrarrestar cualquier desorden en el mercado monetario.

## B. — MERCADOS INTERNACIONALES

Dada la importancia que para nuestro país representan las ventas de algodón, café, azúcar y carne, a continuación se presenta un breve análisis del comportamiento de la producción, consumo mundial y precios de estos productos en el mercado internacional.

**ALGODON.** Durante la temporada 1973/74, la producción mundial del algodón fue superior en un millón de pacas a la temporada anterior. Factor primordial de este resultado fue la productividad creciente, ya que el área sembrada disminuyó, sobre todo en los Estados Unidos, país productor del 20 por ciento de la producción mundial. Este descenso fue más que compensado por las condiciones favorables que prevalecieron en otras áreas principalmente en los Países Socialistas, América Central, África y Oceanía.

En la temporada de 1974/75, sucedió lo contrario: menor productividad y mayor área sembrada, pero el resultado fue bastante similar al de la temporada anterior, la producción se incrementó cercana al millón de pacas. En general este período se caracterizó por un aumento en la oferta, una disminución notable en la demanda tanto de algodón en rama como de textiles de algodón, y por consiguiente una situación desfavorable en su nivel de precios. Por otra parte, cifras preliminares para la temporada 1975-76 indican que la superficie cultivada ha disminuido, motivando una reducción en la producción mundial de más o menos 8 millones de pacas y a la vez una mejoría en los precios del 47 por ciento en relación al precio promedio de la temporada 1974/75. Sobre este descenso en la producción se argumenta que debido a menor consumo de la temporada anterior al reducirse en 2.6 millones de pacas, las existencias iniciales serán suficientes para compensar la baja en la producción.

La temporada 1973/74 representó un incremento de más de dos millones de pacas en el consumo mundial de algodón, habiendo sido la causa principal de este aumento, el encarecimiento de las fibras artificiales a raíz de la crisis energética. Se presentaron disminuciones en el Japón y los Estados Unidos, en el sentido de prescindir de la hilaza puramente de algodón, pero fueron más que compensados por aumentos en Asia, los Países Socialistas, América del Sur y África.

	1971/72	1972/73	1973/74	1974/75*	1975/76†
Millones de Pacas					
<b>EXISTENCIAS AL 1o. DE AGOSTO</b>					
Estados Unidos	4.3	3.3	4.1	3.9	5.6
Otros Exportadores Netos	5.8	6.5	6.5	7.5	10.3
Importadores Netos ‡	5.7	6.6	8.2	7.2	6.9
Sub-Total	15.8	16.4	18.8	18.6	22.8
U. R. S. S. China Continental y Europa Oriental	4.9	5.3	5.0	6.5	7.0
Total Mundial	20.7	21.7	23.8	25.1	29.8
<b>PRODUCCION</b>					
Estados Unidos ¶	10.3	13.9	13.3	11.5	8.3
Otros Países	28.1	28.2	27.5	29.1	24.1
Sub-Total	38.4	42.1	40.8	40.6	32.4
U. R. S. S. China Continental y Europa Oriental	20.7	19.7	22.0	23.0	22.6
Total Mundial	59.1	61.8	62.8	63.6	55.0
<b>ABASTECIMIENTO TOTAL</b>	79.8	83.5	86.6	88.7	84.8
<b>CONSUMO</b>					
Estados Unidos	8.0	7.8	7.5	5.9	7.0
Otros Países	28.4	29.8	31.6	29.5	30.6
Sub-Total	36.4	37.6	39.1	35.4	37.6
U. R. S. S. China Continental y Europa Oriental	21.5	21.8	22.5	23.2	23.6
Total Mundial	57.9	59.4	61.6	58.6	61.2

\* Preliminar.

† Estimado.

‡ Incluyendo a la India y el Algodón que se encuentra en circulación.

¶ Ajustado para incluir pacas corrientes durante la temporada, excepto para 1972/73 en que la información es en millones de pacas de 478 libras.

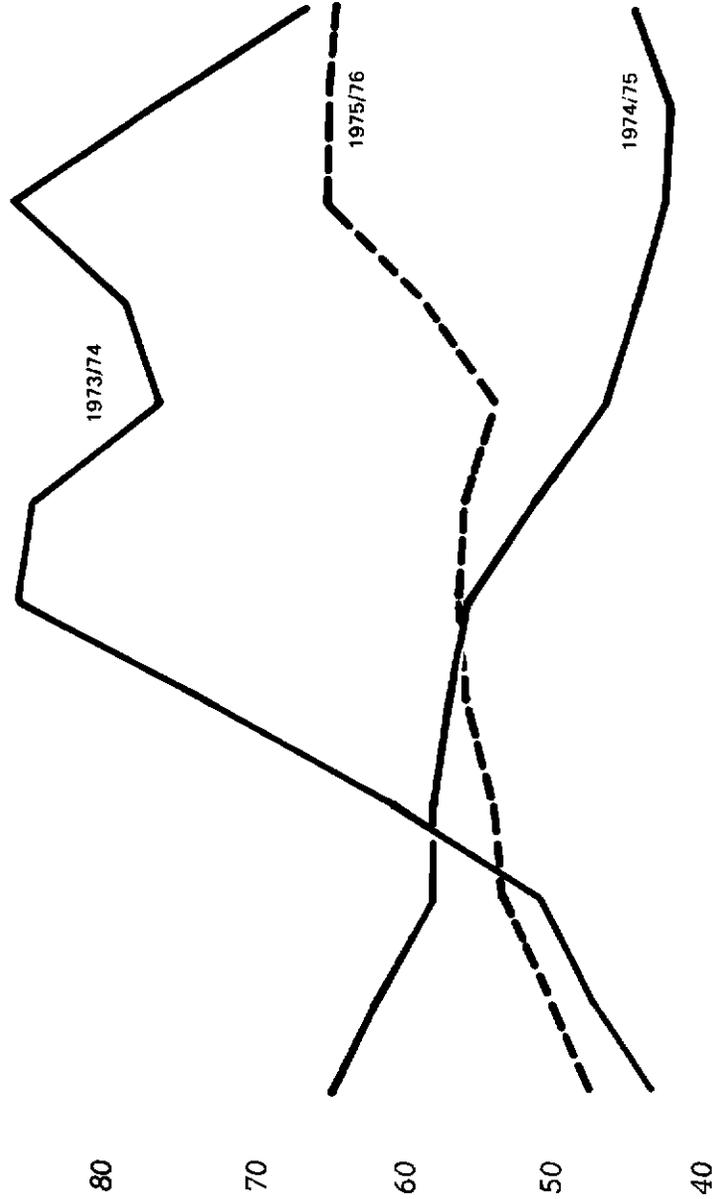
Fuente: Revista Mensual Situación Mundial del Algodón, Washington, Marzo 1976.

Sin embargo para la temporada 1974/75 el viraje completo sucedido en el consumo fue provocado por varios factores, incluyendo el aminoramiento del ritmo de las actividades económicas el cual incidió sobre todas las industrias y por la creciente inflación, los problemas en el campo de la energía, y factores cíclicos. Por otra parte cifras preliminares indican una reactivación en el consumo durante el período 1975/76, ocasionada principalmente por la recuperación económica en el ramo textil. En los Estados Unidos, por ejemplo, se calcula que al final de la temporada habrá aumentado el consumo hasta 7 millones de pacas.

Las existencias de la temporada 1974/75, mantuvieron la tendencia creciente mostrada en años anteriores, ya que la oferta fue mayor al consumo, el cual acusó un descenso agudo como consecuencia del imperante pesimismo en los círculos comerciales. Es decir los importadores redujeron mucho sus compras de algodón debido al ritmo pausado del consumo, las incertidumbres respecto a la

PRECIOS CIF DEL ALGODON EN EL MERCADO DE LIVERPOOL

DOLARES POR QUINTAL  
90



0 A M J J A S O N D E F M

demanda y los costos que los textiles hubieron de entrañar en el futuro, la difícil situación crediticia y los crecientes gastos por conceptos de la conservación de existencias. Inclusive, para la temporada 1975/76 se calcula un monto mayor de 26.8 millones de pacas que será el resultado de los citados incrementos en la producción y descenso en el consumo de la temporada anterior.

El comportamiento de los precios a un nivel relativamente alto en la temporada 1973/74, fue variable ante los excesos especulativos de 1973 y comienzos de 1974. El nivel máximo, alcanzado en Enero de 1974, fue de \$86.50 por quintal, para la calidad stric-middling de 1 1/16", siendo las causas principales de este incremento una mayor demanda por parte de países industriales y factores inflacionarios en general. Sin embargo, el incremento en la producción mundial, la gravedad de la contracción mundial de la industria textil y la renuencia de los compradores a efectuar compras de algodón que no fueran estrictamente indispensables, durante la temporada 1974/75, hicieron que los precios declinaran sustancialmente llegando a niveles que representaron 24 por ciento menos que los prevalecientes a inicios de la temporada.

PRECIOS CIF DEL ALGODON EN EL MERCADO DE LIVERPOOL

Cuadro VI - 5

Años Agrícolas	1973/74	1974/75	1975/76
	Dólares por Quintal		
Abril	43.88	65.25	47.88
Mayo	47.63	62.20	50.55
Junio	51.00	58.19	53.63
Julio	61.38	58.25	54.40
Agosto	73.50	57.20	56.38
Septiembre	84.63	56.38	56.63
Octubre	84.50	51.85	56.35
Noviembre	76.60	46.81	54.19
Diciembre	79.00	44.67	59.06
Enero	86.50	42.70	65.87
Febrero	77.00	42.19	65.81
Marzo	67.31	44.57	65.45

Fuente: Cotton World Statistics, Washington, Enero 1976. Revista Mensual de la Situación Mundial del Algodón. Washington - Marzo 1976.

CAFE. La producción mundial de café disminuyó en un 19 por ciento en 1973-74 habiendo sido factor determinante en esta disminución un 40 por ciento menos en la producción brasileña como consecuencia de las heladas que ocurrieron en ese país en 1972. En 1974-75 la producción mundial alcanzó 78.2 millones de sacos, registrándose así un aumento del 22.2 por ciento con relación a la cosecha anterior, habiendo sido igualmente Brasil factor decisivo al pasar su producción de 16.2 a 26.9 millones de sacos. En cuanto a los otros productores importantes, la producción aumentó un poco en Colombia, México y Angola, mientras que en Costa de Marfil aumentó un 45 por ciento.

A pesar de condiciones favorables de producción, cifras preliminares indican que la producción de 1975/76 es de 72.5 millones de sacos, lo que significa un 7.2 por ciento menos que la correspondiente en 1974-75.

La producción exportable (producción total menos consumo interno) se redujo durante la temporada 1973-74 en 24.1 por ciento, descendiendo en números absolutos, de 61.8 millones de sacos en 1972-73 a 46.9 millones. Durante el período 1974-75, la producción exportable como respuesta al incremento en la producción total y a los aumentos en los precios del café iniciados en la temporada anterior, aumentó sustancialmente; Brasil como principal exportador, dió la pauta de dicho aumento, al oscilar su producción exportable de 8.6 a 19.7 millones de sacos. Por otra parte cifras estimadas para la temporada 1975-76 señalan una producción exportable menor, lo que indica que podría

CAFE: PRODUCCION MUNDIAL EXPORTABLE, EXPORTACIONES Y EXISTENCIAS

Cuadro VI - 6

Conceptos	1970/71	1971/72	1972/73	1973/74	1974/75	1975/76
	Millones de Sacos de 60 Kilogramos					
<u>Producción Mundial</u>	58.4	76.4	79.4	64.0	78.2	72.5
Brasil	10.4	29.1	27.1	16.2	26.9	23.0
Resto del Mundo	48.0	47.3	52.3	47.8	51.3	49.5
<u>Producción Exportable Mundial</u>	40.7	58.6	61.8	46.9	61.2	53.7
Brasil	1.6	20.5	19.2	8.6	19.7	13.7
Resto del Mundo	39.1	38.1	42.6	38.3	41.5	40.0
<u>Exportaciones</u>	51.0	58.5	60.4	61.9	52.8	59.0
Brasil	15.6	20.3	19.2	19.7	12.3	15.0
Resto del Mundo	35.4	38.2	41.2	42.2	40.5	44.0
<u>Existencias</u>	54.6	54.9	55.9	40.9	49.3	44.0
Brasil	31.6	31.8	31.8	20.8	28.2	26.9
Resto del Mundo	23.0	23.1	24.1	20.1	21.1	17.1

Fuente: Organización Internacional del Café.

presentarse una reducción notable del 10.9 por ciento en el nivel de existencias, el cual habrá sido utilizado por un lado para compensar la demanda externa y por otro para aprovechar el alza en los niveles de precios, mantenidos durante 1975, por los países exportadores.

Las existencias se redujeron durante el período 1973/74 en un 26.8 por ciento, a fin de cubrir el exceso en la demanda originada por la disminución en la producción ocurrida en este período. En cambio para la temporada 1974-75 debido al mejoramiento de la producción en más de 14 millones de sacos, se logró recuperar el nivel de existencias en 8.4 millones de sacos, pero no fue posible alcanzar los niveles de existencias mantenidos por encima de los 54 millones, que se reflejan en el período 1969-73.

El nivel de comercialización durante la temporada 1973-74 creció en un 2 por ciento a pesar de la baja en la producción mundial, lo que se debió a mayores precios principalmente a comienzos de 1974. Como resultado de la mayor demanda de café de parte de los países consumidores y la utilización de las existencias (remanentes de la cosecha pasada), se presentó la tendencia alcista en el nivel de precios que se extendió hasta el período siguiente de

**PRECIOS INTERNACIONALES DEL CAFE - OTROS SUAVES**

CTVS DOLAR POR LIBRA

105

95

85

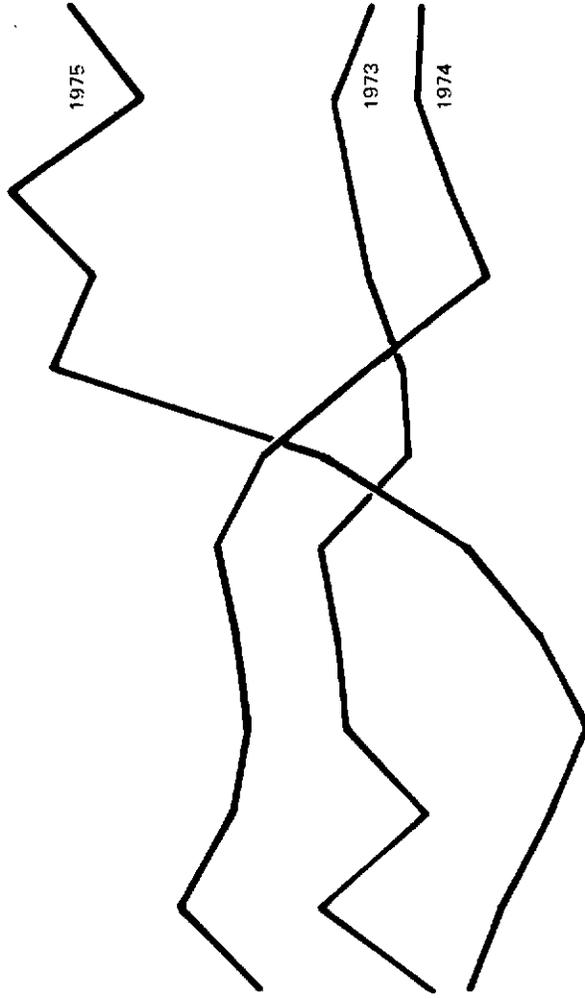
75

65

55

45

0



E F M A M J J A S O N D

1974-75. Para esta temporada, aún cuando los niveles de producción mundial y exportable crecieron, las medidas especulativas de los revendedores de incrementar sus niveles de existencias ante las expectativas de lograr mejores ganancias en la próxima temporada 1975-76 (que se considera será de producción menor), influyó determinantemente en que los precios del café otros suaves se mantuvieran casi al mismo promedio de 65 centavos dólar por libra.

En cuanto a las cotizaciones, los precios del café "otros suaves" como de las otras categorías, comenzaron a crecer rápidamente a partir del mes de Julio, debido en primer lugar a la reducción de la cosecha colombiana que fue destruida alrededor del 30 por ciento por serias inundaciones y en segundo lugar a las heladas que azotaron a la producción brasileña en el mes de Julio. Los precios del café "otros suaves" por tanto pasaron de 52.28 centavos dólar por libra que se cotizaban durante el primer semestre, a 78.39 para el segundo, presentándose además favorables expectativas de aumentos para el siguiente año.

Cuadro VI - 7

PRECIOS INTERNACIONALES DEL CAFE — OTROS SUAVES — PROMEDIOS MENSUALES

Meses	A ñ o s		
	1973	1974	1975
	Centavos dólar por Libra		
Enero	57.70	69.49	55.84
Febrero	65.40	74.56	53.47
Marzo	58.18	71.46	50.01
Abril	63.74	70.28	47.64
Mayo	64.07	71.00	50.82
Junio	65.25	72.11	55.92
Julio	59.63	69.07	65.43
Agosto	60.00	62.34	83.44
Septiembre	62.37	54.52	80.99
Octubre	63.50	56.92	80.44
Noviembre	64.80	59.08	77.64
Diciembre	62.48	58.79	82.38
Promedio Anual	62.26	65.80	65.34

Fuente: Mercado de Nueva York (Coffee Report).

La Organización Internacional del Café aprobó en diciembre de este año el texto de un nuevo Acuerdo Internacional del Café, el cual comenzará a operar por 6 años empezando en el mes de Octubre de 1976 y está sujeto a ser ratificado por los países miembros a más tardar el 30 de septiembre del mismo año. En contraste con los dos anteriores Acuerdos Internacionales del Café efectuados en 1968 y 1972, que fueron principalmente para apoyar los precios altos del café verde y proporcionar altos ingresos y asistencia en los períodos de crisis económica a los países exportadores, el nuevo Acuerdo Internacional del Café es concerniente a motivar a los consumidores, en tiempo de precios altos y producción baja de café. Este nuevo acuerdo operará sin

cuota de exportaciones de parte de los países miembros mientras no se recupere la escasez actual en la producción del café, causada por las heladas que se originaron en Brasil y la pérdida del 30 por ciento de la cosecha colombiana debido a inundaciones. Una vez que la escasez haya terminado el Acuerdo estipula que las cuotas comenzarán hacerse efectivas para asegurarse que los precios no caigan lo suficiente como para que amenacen la ocupación de millones de trabajadores en el mundo del café y lleve a los exportadores y gobiernos productores de café a situaciones críticas.

**AZUCAR.** Debido a precios favorables, la producción de azúcar ha venido aumentando durante las últimas cinco temporadas, habiendo alcanzado en 1973-74, la cantidad máxima de 80.6 millones de toneladas métricas. Excepción a lo anterior lo constituyó la temporada 1974-75 que reflejó una reducción de un millón de toneladas con respecto a la temporada anterior. Este descenso fue debido específicamente a la reducción en la producción del azúcar de remolacha en la Unión Soviética y Europa, por condiciones climatológicas desfavorables. En la Unión Soviética la mayor producción de azúcar de remolacha obtenida, declinó de 9.6 millones de toneladas en 1973/74 a 8 millones de toneladas en la temporada 1974/75. En Europa decreció de 17.2 millones de toneladas en 1973/74 a 15.2 en 1974/75.

Cifras preliminares para 1975/76 reflejan una producción mundial de 83.0 millones de toneladas métricas, lo que representa un incremento de 3.4 millones de toneladas de las reportadas en 1974-75. El origen de esta expansión reside en un incremento en las siembras de remolacha en Estados Unidos y Europa, estimulada por altos precios en el período 1974-75.

OFERTA MUNDIAL DE AZUCAR SIN REFINAR Y SU DESTINO ECONOMICO\*

Cuadro VI - 8

	1971/72	1972/73	1973/74	1974/75	1975/76†
	Millones de Toneladas Métricas				
Producción	73.8	77.3	80.6	79.6	83.0
De Caña	48.0	51.7	48.1	49.8	50.0
De Remolacha	25.8	25.6	32.5	29.8	33.0
Inventario Inicial	19.2	17.2	16.6	16.3	17.4
Oferta Total	93.0	94.5	97.2	95.9	100.4
Consumo Mundial	75.9	78.0	80.9	78.5	81.0
Inventario Final	17.1	16.5	16.3	17.4	19.4

\* Periodos comenzando en Septiembre.

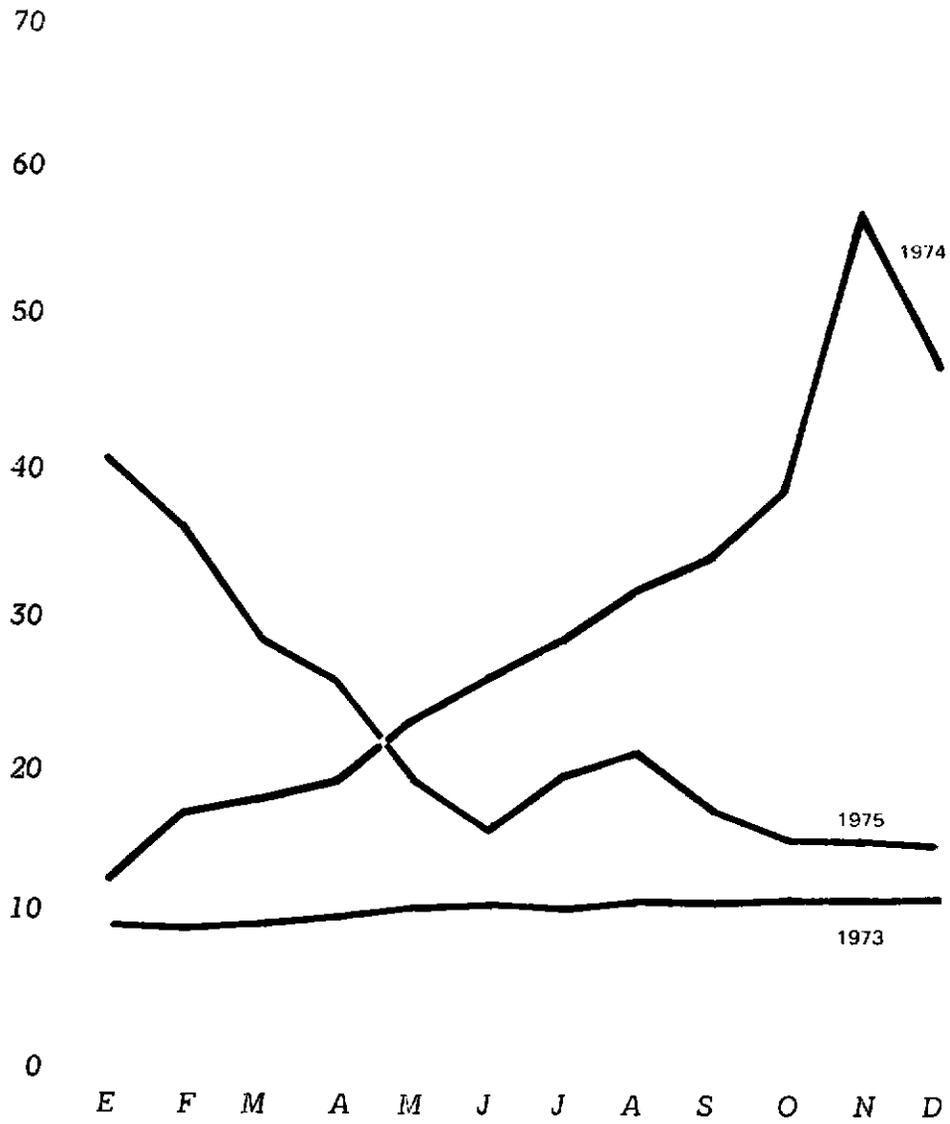
† Otras estimadas.

Fuente: Lamborn Sugar Report. Febrero 1976.

En las últimas tres temporadas, el consumo presentaba una tendencia creciente superior a la producción, por lo que las existencias habían venido declinando. Sin embargo, para esta temporada de 1974-75, los países principales importadores de azúcar, Estados Unidos, Japón y El Canadá, redujeron sus compras, habiéndose provocado una reducción del 3 por ciento en el consumo mundial, el cual resultó menor que el nivel de la producción. Este decreci-

# PRECIOS PROMEDIOS INTERNACIONALES DE AZUCAR DE CAÑA

CTVS DOLAR POR LIBRA



miento en el consumo es atribuible a dos factores condicionantes: primero la recesión mundial y segundo los consumidores domésticos no resistieron las presiones inflacionarias y encontraron bajos precios en los productos sustitutos (sirope de maíz).

El consumo mundial del azúcar para 1975-76 se estima será de 2.0 millones de toneladas métricas por debajo de la producción. Esta situación evitará mayores mermas en las existencias, las cuales al final de 1974 habían declinado a 16.3 millones de toneladas métricas como consecuencia de la tendencia reflejada en los últimos años en que el consumo superaba a la producción.

La reducción en la producción durante la temporada 1974-75 y la tendencia declinante de las existencias en los inventarios desde 1971, debida a la mayor demanda de los países importadores de azúcar, hicieron que los precios se mantuvieran altos durante 1974 y comienzos de 1975, tanto en el Mercado de los Estados Unidos como en el Mercado Mundial; habiéndose alcanzado en el primero el precio más alto en Noviembre de 1974 que fue de 57.30 centavos dólar por libra. Al iniciarse el segundo semestre de 1975 como consecuencia de las expectativas de una mayor producción mundial para la temporada 1975-76, la reacción negativa de los consumidores a no seguir comprando a precios altos y el crecimiento de la competencia del producto sirope de maíz, los especuladores comenzaron a liquidar sus inventarios (que se habían incrementado en más de 6 por ciento al inicio de la temporada) a precios relativamente bajos comparados con los del año anterior.

Estos factores fueron determinantes para que los precios durante 1975 presentaran una reducción promedio mensual de 6.64 centavos dólar por libra, equivalente a una disminución del nivel de precios del 23 por ciento en relación a los obtenidos en 1974.

CUADRO: PRECIOS PROMEDIO INTERNACIONALES DE AZUCAR DE CAÑA\*

Cuadro VI - 9

	1973	1974	1975
	Centavos dólar por libra		
Enero	9.38	12.63	40.50
Febrero	9.14	17.00	36.07
Marzo	9.45	18.11	28.52
Abril	9.65	19.25	26.07
Mayo	10.06	23.05	19.27
Junio	10.25	26.30	15.96
Julio	10.25	28.35	19.89
Agosto	10.75	32.00	21.11
Septiembre	10.97	33.71	17.36
Octubre	11.15	38.82	15.45
Noviembre	11.10	57.30	15.03
Diciembre	11.34	46.74	14.80
Precios Promedio	10.29	29.12	22.48

\* Mercado de New York.

Fuente: Estadísticas de Lamborn Sugar Market Report.

CARNE. El comercio de la carne de ganado vacuno fue en 1975 menor que en 1974. Las políticas restrictivas de importación adoptadas por los principales países importadores en 1974, continuaron en 1975 y solamente hasta finales del año mostraron la reapertura de sus mercados.

Las cifras preliminares de los países principales importadores de carne de ganado vacuno nos presentan un comercio mundial menor en 144 miles de toneladas métricas durante 1975 que el correspondiente a 1974. Las restricciones sobre las importaciones de carne impuesta por la Comunidad Europea y Japón fueron los factores determinantes por los que el nivel de importación de los principales países consumidores se redujera en el 13.3 por ciento, en comparación al año anterior. El rápido control sobre las importaciones de carne de ganado vacuno en la Comunidad Europea, tuvo como resultado que se importaran menos de 100,000 cabezas para este año, solamente 1/5 del nivel importado en 1974. Sin embargo, las nuevas importaciones de carne de ganado efectuados por la Unión Soviética ayudó a algunos de los países exportadores en su situación difícil. Tal fue el caso de Australia, Argentina y Comunidad Europea que firmaron contratos con la Unión Soviética sujetos a rígidas fechas de entrega por cantidades superiores a 35,000 toneladas.

Cuadro VI - 10

IMPORTACIONES NETAS DE CARNE DE GANADO VACUNO POR PRINCIPALES PAISES

Países	1972	1973	1974	1975*
En miles de toneladas métricas				
Estados Unidos	877	876	718	750
Canadá	57	63	57	65
Comunidad Europea †	867	903	226	50
Japón	87	194	84	75
<b>TOTAL</b>	<b>1,888</b>	<b>2,036</b>	<b>1,085</b>	<b>941</b>

\* Preliminar.

† Incluye carne en tránsito.

Fuente: Foreign Agriculture Circular Livestock and Meat, Enero 1976.

A pesar de las restricciones de compra de los principales países importadores, del continuo crecimiento en el costo de alimentación del ganado y la baja en los precios que se sucedió al pasar el precio promedio de 72 a 60 centavos dólar por libra, el volumen de las exportaciones creció en un 9 por ciento. Dicho crecimiento correspondió a mayores ventas de inventarios de los países exportadores, ante la expectativa de una mayor oferta para el próximo año y presiones de índole financiera hacia los productores.

Australia, primer exportador de carne de ganado vacuno, realizó ventas de 750 miles de toneladas métricas, equivalentes a una producción superior en 48 por ciento a la del año anterior. La mayor parte de este crecimiento fue

PRECIO DE LA CARNE DE GANADO VACUNO  
(Yellow Sheet)

CTVS DOLAR POR LIBRA

115

110

105

100

95

90

85

80

75

70

65

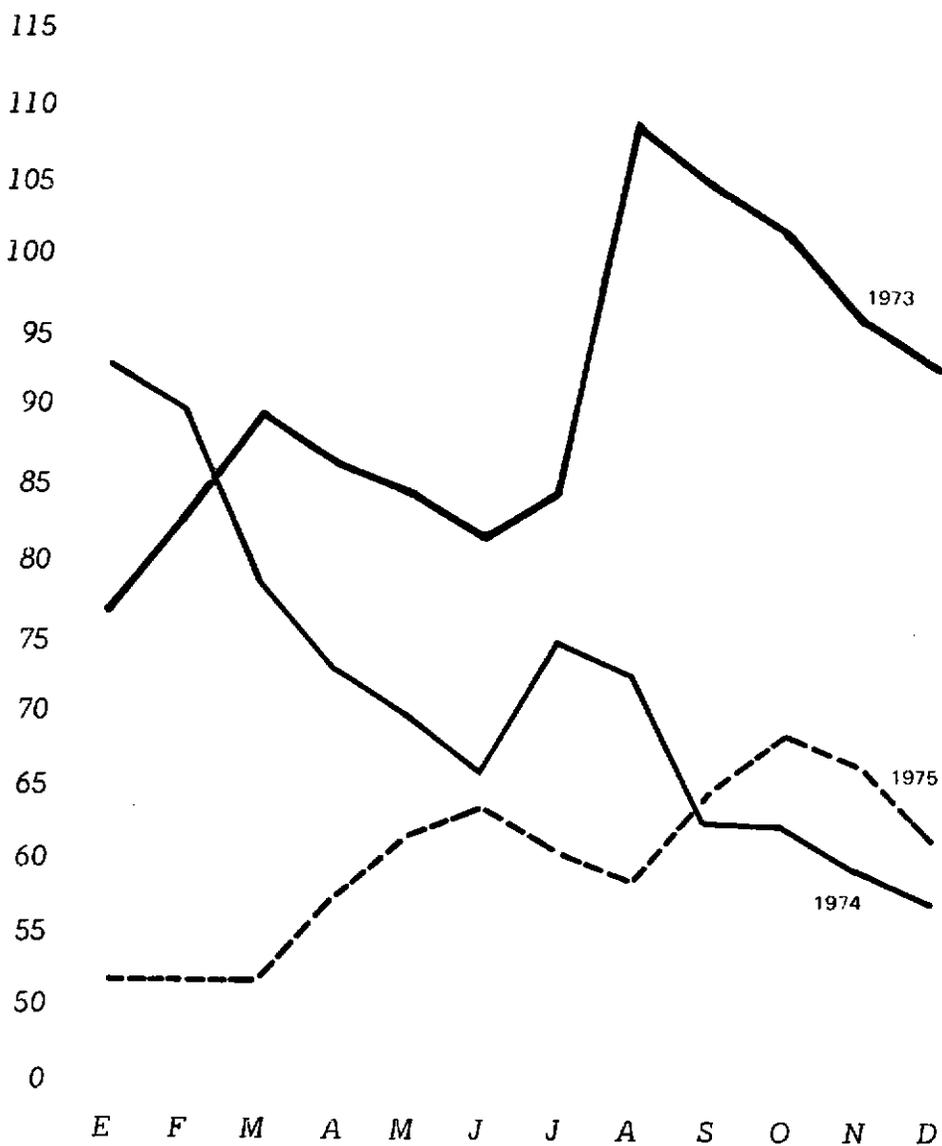
60

55

50

0

E F M A M J J A S O N D



destinado a los Estados Unidos, Canadá, Japón y a la Comunidad Europea abasteciéndoles más del 89 por ciento de sus importaciones. Las exportaciones de Argentina fueron aproximadamente un 12 por ciento menor que en 1974, como consecuencia del alto consumo interno que experimentó durante el primer semestre; sin embargo en el último semestre se reflejó una tendencia a crecer, la cual se espera continúe en 1976, hasta alcanzar 775 miles de toneladas métricas.

EXPORTACIONES DE GANADO VACUNO POR PAISES PRINCIPALES Cuadro VI - 11

Exportador †	1972	1973	1974	1975*
En miles de toneladas métricas				
Australia	746	920	505	750
Nueva Zelanda ‡	289	316	267	317
Centro América ¶	139	132	113	114
Argentina	674	500	300	265
Uruguay	146	109	108	100
México	58	39	19	15
<b>TOTAL</b>	<b>2,052</b>	<b>2,016</b>	<b>1,312</b>	<b>1,561</b>

\* Preliminar.

† Excluidos Canadá e Irlanda.

‡ Año termina en Septiembre.

¶ Incluye Haití y República Dominicana.

Fuente: Foreign Agriculture Circular Livestock and Meat, Enero 1976.

Centroamérica con precios relativamente altos en los últimos cuatro meses de 1975, excelentes condiciones climatológicas y por ende el ganado en situación favorable de peso, experimentó un aumento tanto en matanza como en exportaciones, habiendo crecido estas últimas para todo el año de 113 a 114 miles de toneladas métricas.

La situación comercial de la carne se vió favorecida, primero por el elevado consumo interno en los principales países exportadores, lo que influyó indirectamente en que el nivel de precios promedios de 0.60 centavos dólar por libra durante 1975 no alcanzara un nivel inferior. En segundo lugar, los precios comenzaron a reaccionar en el último trimestre de 1975, alcanzando niveles por arriba de 0.62 centavos dólar por libra.

PRECIOS DE CARNE DE GANADO VACUNO Cuadro VI - 12

Meses	1973	1974	1975
Centavos Dólar por Libra			
Enero	0.77	0.93	0.52
Febrero	0.33	0.90	0.52
Marzo	0.90	0.79	0.52
Abril	0.87	0.73	0.58
Mayo	0.85	0.70	0.62
Junio	0.82	0.66	0.61
Julio	0.85	0.75	0.61
Agosto	1.10	0.73	0.59
Septiembre	1.06	0.63	0.65
Octubre	1.03	0.63	0.69
Noviembre	0.97	0.60	0.67
Diciembre	0.94	0.57	0.62
Promedio	0.92	0.72	0.60

Fuente: Street Daily Market Service (Yellow Sheet) Mercado de Chicago.

## C. — ORGANISMOS FINANCIEROS

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. Desde el inicio de 1974 las actividades del Fondo se han venido incrementando notablemente, particularmente en sus labores para formular un nuevo orden Monetario Internacional y establecer nuevas políticas y servicios acordes con la rápida evolución de la situación económica mundial.

El régimen monetario adoptado en firme durante 1975 y que culminó con el acuerdo del Comité Provisional sobre la Reforma en su reunión de Jamaica a principios de Enero de 1976, constituye la mayor enmienda al acuerdo de Bretton Woods de 1945.

Las modificaciones propuestas en esta segunda enmienda al Convenio Constitutivo del FMI son extensas, pudiéndose resumir en seis temas principales:

Regímenes cambiarios según la preferencia de cada país miembro sujeto en todo momento a las obligaciones generales y vigilancia estricta del Fondo. La obligación general y los compromisos específicos son aplicables a todos los países miembros y en todo momento. No obstante, el Fondo podrá por mayoría del 85% de la totalidad de los votos recomendar regímenes cambiarios en armonía con la evolución del sistema monetario internacional, pero los países miembros seguirán gozando del derecho de elegir sus propios métodos.

Reducir la función del oro inclusive disponiendo de las tenencias de oro del Fondo. En esta cuestión las modificaciones más importantes son las siguientes:

a) Eliminar la función del oro como denominador común del sistema de paridades y unidad de valor del derecho especial de giro; b) Abolir el precio oficial del oro; c) Suprimir los pagos obligatorios en oro por los países miembros al Fondo y viceversa, y desautorizar al Fondo para aceptar oro, salvo mediante decisiones adoptadas por una elevada mayoría de la totalidad de los votos; d) Establecer el requisito de que el Fondo venda cincuenta millones de onzas de oro; e) Autorizar al Fondo a disponer en diversas formas del resto de sus tenencias de oro, vendiéndolas a los precios del mercado o al precio oficial vigente antes de la segunda enmienda; f) Los beneficios de la venta de oro a los precios del mercado se depositaran en una cuenta especial, para utilizarlos en operaciones y transacciones ordinarias del Fondo u otros usos, inclusive los destinados a favorecer en particular a los países miembros de bajo ingreso per-cápita; g) Exigir el requisito de que el Fondo, en sus transacciones en oro, evite la gestión del precio o establezca un precio fijo en el mercado de este metal; h) El compromiso de los países miembros a colaborar con el Fondo y los demás miembros para asegurar que sus normas en relación a los activos de reserva concuerden con el propósito de fomentar entre los países una mejor vigilancia de la liquidez internacional y convertir al DEG en el principal activo de reserva del sistema monetario internacional.

Modificación de las características y ampliación de los posibles usos del DEG para coadyuvar a convertirlo en el activo principal de reserva del sistema monetario internacional.

Simplificar y ampliar las clases de operaciones y transacciones financieras del Fondo, en particular las efectuadas por conducto del Departamento General.

Posible establecimiento del Consejo, como nuevo órgano del Fondo. Este órgano se asemejará, en su composición y atribuciones, al actual Comité Provisional de la Junta de Gobernadores. Diferirá de éste en que podrá decidir y no solamente asesorar.

Ciertas mejoras de los aspectos orgánicos del Fondo: las mejoras principales son las de aclarar y simplificar la distribución y posibilidad de delegación de poderes entre los órganos del Fondo, y reducir las clases de mayoría especiales al setenta y al ochenta y cinco por ciento.

Los países en desarrollo a la luz del reordenamiento monetario y la atención a sus problemas de financiamiento del déficit en cuenta corriente, mucho mayores en estos dos últimos años a causas de la recesión mundial, la repercusión de la inflación y los altos precios de petróleo, solicitaron que dentro de la reforma monetaria se incorporará otras características para los problemas de desequilibrio de sus pagos internacionales. En este sentido se convino en liberalizar el servicio de financiamiento compensatorio de las fluctuaciones de las exportaciones. Se podrá, bajo la nueva decisión, autorizar giros hasta el 75 por ciento de las cuotas de los países miembros, contra sólo un 50 por ciento vigente conforme a lo aprobado en 1966. Se creará un fondo fiduciario para proporcionar en los próximos años recursos adicionales en beneficio de los países miembros de bajos ingresos. Este Fondo se establecerá con los ingresos que se obtengan de las ventas del oro del Fondo Monetario. Servirán para asistir problemas de Balanza de Pagos en condiciones concesionarias. En principio se acogerían aquellos países miembros con ingreso per-cápita menor a 300 DEG.

El servicio financiero del petróleo creado en 1974 por acuerdo de los Directores Ejecutivos del Fondo a fin de prestar asistencia financiera para neutralizar los efectos deficitarios en la balanza de pagos, fue ampliado durante 1975 y se espera una mayor canalización de recursos mediante la acción coordinada del Comité Ministerial Conjunto de la Junta de Gobernadores del Fondo y del Banco Mundial, creado a fines de 1974 para canalizar la transferencia de recursos reales a los países en desarrollo.

En cuanto a las operaciones que Nicaragua mantuvo durante 1975 con el Fondo Monetario sobresale el uso de 12.19 millones de Derechos Especiales de Giros como utilización de la facilidad Petrolera del Fondo, habiéndose dado un primer retiro de 3.31 en Octubre de 1974. Se realizaron recompras por 6.75 millones, por lo que al finalizar el año la posición neta del país con ese organismo ascendió a 22.25 millones de DEGS.

BANCO MUNDIAL. El Banco Mundial incrementó sus compromisos de préstamos durante 1975 a consecuencia de los desajustes presentados en la balanza de pagos de la mayoría de los países miembros, originados fundamentalmente por la recesión mundial que afectó el volumen y precio de los productos básicos de exportación y el alza sostenida en el precio de las manufacturas importadas.

Esta situación obligó a que los países en desarrollo aumentaran su deuda externa con gran rapidez para contrarrestar sus déficits en la cuenta corriente que había sido notablemente afectada.

Este apoyo financiero fué efectuado con el concurso de fondos de la Organización de países productores de petróleo (OPEP), y el Comité de Asistencia para el Desarrollo (CAD), entre otros. Intensificó su apoyo en lo concerniente a la asistencia técnica y le dió especial énfasis al financiamiento para la construcción e instalación de almacenes de cereales y otros productos básicos.

La más importante ayuda dada por el Banco durante 1975 a los países en desarrollo, fue la apertura de un mecanismo crediticio que ofrece condiciones intermedias entre las normales y las altamente concesionarias de la Asociación Internacional de Fomento (AIF), al que se le denomina "Tercera Ventanilla". Los principales beneficiarios han sido los países con ingresos menores a los US\$375 per cápita; este mecanismo fue aprobado por un año a partir de Julio y proporcionará fuente de recursos de capital para los países en desarrollo.

Nicaragua, durante este período recibió financiamiento del Banco Mundial por un total de 17.7 millones de dólares correspondiente a préstamos contratados en períodos anteriores, habiéndose utilizado 7.7 millones en el proyecto de Energía Geotérmica que está desarrollando la Empresa Nacional de Luz y Fuerza; US\$2.7 millones en el proyecto que realiza la Empresa Aguadora de Managua, "Más agua para Managua"; US\$2.5 millones en la remodelación de los puentes de Potosí, Corinto y Paso Caballos; y US\$4.8 millones destinados a la construcción de obras de reconstrucción en la ciudad de Managua, ampliación del crédito agropecuario particularmente para el desarrollo ganadero y en la construcción de escuelas en el sector rural.

Finalmente el Banco analizó la situación de los países que resultaron afectados por el deterioro de su relación de intercambio y consideró la necesidad de acentuar la asistencia técnica externa y también la necesidad de examinar en el futuro la forma en que los países en desarrollo pudieran obtener mayores ingresos mediante el incremento de sus exportaciones.

Al cerrarse el año 1975 Nicaragua mantenía préstamos vigentes con el Banco Mundial y sus filiales hasta por un monto de US\$126.2 millones de los que habían sido desembolsados US\$89.0 millones. Las actividades mayormente atendidas han sido la Energía Eléctrica, reconstrucción nacional puertos y agua potable. El saldo con ese organismo ascendió a US\$70.1 millones de dólares al finalizar 1975.

AGENCIA INTERNACIONAL PARA EL DESARROLLO (AID). La AID opera en más de 50 países y anualmente otorga en calidad de empréstitos más de US\$2,000 millones de dólares en programas de asistencia técnica y económica. En nuestro informe anterior señalamos que los proyectos de mayor interés han estado relacionados con el campo agrícola, educativo y de salud.

Durante 1975 Nicaragua recibió una ampliación de 10 millones de dólares de un préstamo por 20 millones contratado en 1974 para la reconstrucción urbana de Managua (Plan de Acción Inmediata), además se autorizó un nuevo préstamo por 14 millones de dólares para la creación y operación del Instituto de Bienestar Campesino (INVIERN) y la reorganización, planeación, programación y evaluación de las funciones del Ministerio de Agricultura.

Se realizaron retiros durante el período por la suma total de 7.2 millones de dólares, utilizándose prioritariamente, 3.4 millones de dólares en la reconstruc-

ción, 1.3 en la expansión y mejoramiento de los programas educacionales y 1.6 en la construcción de caminos, carreteras e instalaciones de plantas proveedoras de energía para el sector rural.

Al finalizar el período, el saldo de la deuda con la AID se incrementó en 6.3 millones de dólares en relación al saldo inicial de 1975, lo que indica una deuda total de 84.2 millones de dólares. Estos préstamos han sido canalizados mayormente para financiar proyectos de reconstrucción nacional, viviendas, obras públicas, instalación de plantas generadoras de energía eléctrica y proyectos de desarrollo industrial.

**BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO.** Durante 1975 la Asamblea de Gobernadores del BID decidió para los próximos cuatro años aumentar los recursos de la institución en 6,300 millones de dólares. Para tal fin, la Asamblea modificó el Convenio Constitutivo para permitir la incorporación de 12 países fuera de América como miembros, los que contribuirán con 745 millones de dólares en un período de tres años. Asimismo se acordó la administración de un fondo fiduciario de 500 millones de dólares proporcionado por Venezuela para la promoción de proyectos de desarrollo en América Latina. Con éste último el Banco estará administrando 12 fondos financieros, establecidos por miembros y no miembros con un valor de más de 1,200 millones de dólares.

Nicaragua realizó dos nuevas contrataciones con el BID durante 1975. Un préstamo por 9 millones de dólares, cuyo destino será el Campo Médico de la Universidad Nacional y otro por 1.5 millones para el proyecto de desarrollo forestal en la Costa Atlántica. De esta forma el monto total vigente de contrataciones a fines de 1975 asciende a 124.2 millones de dólares de los cuales ya han sido retirados 97.5 millones quedando por desembolzar la diferencia. Se han atendido proyectos de diversa índole, habiéndose canalizado los mayores fondos a obras de salubridad y servicio comunal, reconstrucción nacional, carreteras, colonización, ganadería y desarrollo de la vivienda.

**EL BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION.** El Banco Centroamericano de Integración Económica desde su fundación en 1961 a través de sus operaciones crediticias, de investigación y promoción, ha contribuido positivamente al desarrollo económico y social de Centroamérica.

Durante 1975 los préstamos aprobados alcanzaron 137.1 millones de pesos centroamericanos, cifras sin precedente, que favoreció específicamente a 75 proyectos públicos y privados en la creación de infraestructura física, desarrollo del sector manufacturero y mejoramiento de los servicios de turismo, electricidad, agua, transporte, almacenamiento y comunicaciones. La cantidad desembolsada durante el período fue de 74.3 millones de pesos centroamericanos.

En sus catorce años de operación ha favorecido 624 proyectos que totalizan un monto contratado de 624 millones de pesos centroamericanos, movilizandole a su vez recursos internos que agregados a los primeros han significado un total de 1,109 millones de pesos centroamericanos, mayoritariamente destinados a la infraestructura física, sector manufacturero, sistemas de electricidad, agua potable, vivienda y transporte, de toda el área.

Para hacer frente a sus necesidades el Banco ha ido diversificando sus fuentes de recursos, habiendo logrado captar durante el último período un monto de 40 millones de dólares provenientes del Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV) al haber colocado bonos por esa cantidad; 25 millones del Banco Interamericano de Desarrollo para proyectos de carreteras; 10 millones del Bank of América para atender proyectos de desarrollo y 12 millones del Garanty Trust para el programa de Vivienda.

En cuanto a Nicaragua el BCIE ha otorgado diversos préstamos, orientados principalmente a la construcción de carreteras, telecomunicaciones, energía eléctrica y vivienda.

A Diciembre de 1975 el monto acumulado vigente de contratación del Sector Público con el BCIE ascendía a 75.5 millones de dólares, de los cuales se han retirado 59.2 millones, quedando pendientes de utilización 16.3 millones.

Específicamente durante 1975 el total de retiros ascendió a 11.4 millones, habiéndose financiado construcciones de carreteras en la zona norte, estudios hidrometeorológicos e instalaciones de plantas termoeléctricas y financiamiento de exportaciones.

Además, el BCIE otorgó al sector privado nicaragüense en ese año 4.9 millones de pesos centroamericanos para proyectos de desarrollo turístico y de la industria manufacturera.

Los montos de préstamos a la región y su distribución en el último período financiero y desde su fundación, podrán apreciarse en el cuadro adjunto.

BCIE: APROBACION DE PRESTAMOS POR SECTORES

Cuadro VI - 13

	Período					
	1974/1975			1961-30 Junio 1975		
	No.	Monto*	%	No.	Monto*	%
<b>CENTROAMERICA</b>						
Total	75	137,054.6	100.0	624	624,112.7	100.0
Agricultura, Silvicultura y Pesca	1	120.0	0.1	14	4,061.0	0.7
Minero	—	—	—	5	423.7	0.1
Manufacturero	18	23,616.5	17.3	267	116,101.3	18.6
Electricidad y Agua	5	20,100.0	14.6	37	71,837.3	11.5
Infraestructura Física	20	52,236.0	38.2	124	265,930.9	42.6
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	10	14,490.0	10.6	46	57,498.4	9.2
Turismo	13	21,335.2	15.5	55	36,923.3	5.9
Financiamiento Intermediario	3	1,225.0	0.9	21	7,856.0	1.3
Servicios Sociales	1	500.0	0.3	10	4,543.6	0.7
Vivienda	4	3,431.9	2.5	45	58,946.2	9.4

Fuente: Informe Anual 1974-75 Banco Centroamericano de Integración Económica.

\* Miles de Pesos Centroamericanos.

CONSEJO MONETARIO CENTROAMERICANO. El Consejo Monetario Centroamericano es un organismo especializado de integración monetaria regional. En este sentido es el encargado de la ejecución de lo prescrito en el Acuerdo Monetario

Centroamericano aprobado por los Bancos Centrales del área en agosto de 1974. Dicho acuerdo fusiona y actualiza los diferentes arreglos interbancarios desde que se inició el proceso de integración centroamericano en 1961. Es decir todo lo relacionado con el propio Consejo Monetario, la Cámara de Compensación Centroamericana y el Fondo Centroamericano de Estabilización Monetaria.

Como se señala en el artículo primero mediante el Acuerdo Monetario los Bancos Centrales convienen en armonizar y coordinar sus políticas monetarias y cambiarias con el propósito de realizar gradualmente la Unión Monetaria Centroamericana y de esa manera contribuir al proceso de integración regional. Aunque lo especificado en el acuerdo no tiene el carácter propio de una Ley, sí refleja el entendimiento de los cinco Bancos Centrales en implementar y desarrollar una serie de actividades de su competencia, fundamentales en la vida económica del área.

Son atribuciones del Consejo evaluar periódicamente las políticas monetarias de los cinco países y sugerir medidas para su coordinación y armonización, procurar que se adopten medidas conjuntas cuando se presenten situaciones que puedan alterar su régimen monetario normal, entendiéndose por ello lo relativo a sistemas cambiarios uniformes cuyas características sean la estabilidad y convertibilidad de sus monedas. Establecer la política y dirección del sistema de compensación multilateral de pagos y créditos recíprocos de los cinco países. Así como establecer la política y dirección del Fondo Centroamericano de Estabilización Monetaria.

Son cuatro los órganos técnicos de consulta con que cuenta el Consejo Monetario para cumplir con sus funciones: El Comité de Política Monetaria, El Comité de Política Cambiaria y de Compensación, El Comité de Mercado de Capitales y Operaciones Financieras y el Comité de Estudios Jurídicos.

Además el Consejo cuenta con una Secretaría Ejecutiva que constituye el órgano técnico-administrativo y coordina las actividades de los cuatro comités mencionados.

Durante 1975 el Consejo Monetario atendió consultas y revisó entre otras actividades, informes sobre diferentes aspectos financieros de la región. Conoció de la solicitud de crédito de tres países del área al Fondo Centroamericano de Estabilización Monetaria; se hicieron recomendaciones para el mejoramiento y armonización de las Cuentas Nacionales de los cinco países y se informó de los trabajos encaminados al establecimiento de una "red de seguridad financiera latinoamericana" elaborado por la Comisión Económica para América Latina (CEPAL).

**Cámara de Compensación Centroamericana (C.C.C.A.).** La Cámara es un organismo adscrito al Consejo Monetario y fue establecida por los Bancos Centrales. Funciona como un mecanismo de compensación multilateral y créditos recíprocos para facilitar los pagos intrarregionales y fomentar el uso de las monedas de los estados centroamericanos.

Durante 1975 el total de operaciones registradas en la cámara alcanzó la cifra sin precedente de 541.5 millones de pesos centroamericanos, un aumento del 15.7 por ciento con respecto al año anterior. No obstante el hecho de que las importaciones intrarregionales se contrajeron en 0.7 por ciento los pagos a través de la Cámara se incrementaron.

El orden de participación de las distintas monedas en las transacciones registradas en la Cámara favoreció principalmente a Quetzales y Colones Salvadoreños con participaciones de 25.4 y 22.5 por ciento respectivamente, dado que estos países absorben parte mayoritaria en las transacciones comerciales de la región.

El 85.0 por ciento de las transacciones registradas se realizaron en cheques, el 5.2 por ciento con numerario, el 9.3 por ciento con órdenes de pago y el 0.5 por ciento en otros tipos de documentos. Aunque el mayor instrumento lo constituyen los cheques debe destacarse la mayor participación que han venido teniendo las órdenes de pago.

Cuadro VI - 14

EVOLUCION DEL COMERCIO Y LOS PAGOS A TRAVES DE LA CAMARA DE COMPENSACION CENTRO AMERICANA

A ñ o s	(1) Importaciones Intracentroamericanas		(2) Pagos canalizados por la Cámara*		(2/1)
	Absoluto†	Variación Porcentual	Absoluto†	Variación Porcentual	Relación Porcentual
1971	276.4		276.3		100.0
1972	306.7	11.0	299.7	8.5	97.7
1973	388.2	26.6	321.9	7.4	82.9
1974	425.8	35.5	468.2	45.4	89.0
1975	517.6	-1.6	541.5	15.7	104.6

Fuente: SIECA y Cámara de Compensación Centroamericana.

\* Incluye bienes y servicios.

† Miles de Pesos Centroamericanos.

**Fondo Centroamericano de Estabilización Monetaria (FOCEM).** El Fondo Centroamericano de Estabilización Monetaria fue establecido para proporcionar asistencia financiera a los Bancos Centrales y así evitar o corregir desequilibrios en la Balanza de Pagos de los países centroamericanos y prevenir tendencias adversas de sus regímenes cambiarios. Con este fin el Fondo cuenta con recursos propios productos de las aportaciones de los Bancos Centrales y captaciones de recursos externos siempre que sea aprobado por unanimidad por los miembros del Consejo. Durante 1975 se aprobaron por primera vez préstamos de estabilización a Honduras, El Salvador y Nicaragua por 25.0, 25.0 y 10.0 millones de pesos centroamericanos, respectivamente.