



Banco Central de Nicaragua

INFORME ANUAL

1976

CONTENIDO

CAPITULO 1	Operaciones del Banco
CAPITULO 2	Producción, Demanda y Precio
CAPITULO 3	Sector Externo
CAPITULO 4	Sector Público e Infraestructura Economía-Social
CAPITULO 5	Política Monetaria y Crediticia y Sistema Financiero
CAPITULO 6	Aspectos Internacionales

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.



CORRESPONDENCIA DE LA
PRESIDENCIA

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

Managua, D.N., 31 de marzo de 1977.

Señor Presidente:

Tengo el honor de someter a su consideración el Informe de las labores del Banco Central de Nicaragua durante el año 1976, 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.

Los otros capítulos contienen un análisis de la situación económica en sus aspectos más sobresalientes durante el período 1974-76, 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 1976

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
Conservador de Nicaragua

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
Conservador de Nicaragua

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 1976

ROBERTO INCER BARQUERO	Presidente
CARLOS G. MUÑIZ B.	Gerente
<hr/>	
LUIS DURAN DOWNING	Sub-Gerente Departamento de Estudios Económicos
ALEJANDRO CALDERON M.	Sub-Gerente Departamento de Planificación y Control
EDUARDO ESPINOSA R.	Sub-Gerente Departamento Administrativo
BAYARDO HERRERA	Sub-Gerente Inversiones Internacionales
RAUL LACAYO SOLORZANO	Sub-Gerente Departamento Financiero
PABLO PEREIRA	Sub-Gerente Departamento de Investigaciones Tecnológicas
GUILLELMO SOLORZANO	Asistente Presidencia
ROGER VALLE	Sub-Gerente Departamento de Operaciones
<hr/>	
GONZALO MENESES OCON	Secretario Consejo Directivo
ALBERTO AVELLAN	Auditor

INTRODUCCION

El Banco Central de Nicaragua se place en presentar este Informe Anual que resume sus operaciones y analiza los acontecimientos más sobresalientes ocurridos en el ámbito económico y social de la República en el curso de este año.

La recuperación económica de los países industrializados durante 1976 y la escasez, relativa de algunos productos a nivel internacional, determinaron un aumento de 35.4 por ciento en el valor de las exportaciones de bienes y servicios, lo cual activó la economía nacional y posibilitó que la demanda agregada en términos corrientes se incrementara en 13.6 por ciento. El aumento experimentado en el valor de las exportaciones, se debió más al extraordinario crecimiento del índice de precios que al moderado aumento de los volúmenes exportados. Así, del incremento de 156.8 millones de dólares registrado en las ventas al exterior, el café y el algodón absorbieron 89.1 millones a consecuencia de los altos precios en los mercados internacionales. Además, el incremento de los precios de los productos de exportación, en contraste con el modesto crecimiento de los de importación, produjo la singular mejoría en el índice de la relación de intercambio del país, que en base a 1974, pasó de 76.8 a 97.9 de 1975 a 1976.

Por su parte, el gasto doméstico creció 8.0 por ciento, siendo la inversión el elemento más dinámico. Los componentes públicos de la demanda, consumo e inversión, mostraron mayores crecimientos que los privados, reflejando el continuado esfuerzo de inversión del Gobierno y su política de gasto. A este respecto debe apuntarse que el Sector Público no Financiero alcanzó un nivel de ingresos de 3.340.5 millones de córdobas y un gasto total de 3.683.8, de los cuales los de capital representaron 39.6 por ciento. Asimismo vale observar la disminución en los retiros de la deuda pública externa, y la implementación de la modalidad de pago del impuesto sobre la renta a través del uso de letras, documentos objeto de descuento por parte del Banco Central. También el gasto del Gobierno Central experimentó un cambio en cuanto a la modalidad para trasladar recursos hacia el resto del sector público, reduciendo las concesiones de préstamos a favor de las transferencias de capital.

Los acontecimientos señalados permitieron que el producto interno bruto en términos reales experimentara un crecimiento que sobrepasó 6.0 por ciento, mientras que en términos nominales ascendió en 16.2. Pese a los efectos negativos inducidos por la sequía en la producción agrícola, el valor agregado de la agricultura creció vigorosamente, debido principalmente al comportamiento ascendente de los precios del café y del algodón, lo cual no sólo incentivó a los productores a intensificar sus técnicas de producción, sino que en el caso del algodón contribuyó a expandir el área de cultivo. Vale observar que en el departamento de Carazo apareció este año la

enfermedad fungosa denominada *Roya del Café*, que adicionó un elemento de riesgo a la producción de este grano. Consciente de la amenaza que constituye la *Roya del Café*, el Gobierno Central inició de inmediato un programa para prevenir las consecuencias de esta enfermedad. Por su parte, el dinamismo en el consumo aparente de bienes manufacturados inducido por la activación iniciada en el sector agrícola y la expansión de las exportaciones industriales en especial las destinadas al mercado común centroamericano, determinaron que el valor bruto de producción de la industria manufacturera se incrementara en 12.5 por ciento respecto a 1975.

Dentro de este esquema es importante notar lo acaecido en torno al proceso de integración centroamericana, mercado que absorbe más del 40.0 por ciento de las exportaciones manufactureras del país. A comienzo del año, se hizo entrega del Proyecto de Tratado de la Comunidad Económica y Social Centroamericana a los Presidentes de las Repúblicas del Istmo por parte del Comité de Alto Nivel, documento que presenta un nuevo marco institucional para superar la crisis del proceso de integración. En este ámbito también es de relevancia, el mandato que dieran los Ministros de Economía de Centroamérica de revisar el Régimen Arancelario y Aduanero Centroamericano.

La estabilidad financiera del país y el mayor nivel de actividad económica, permitió que los activos líquidos del sistema experimentaran un acentuado crecimiento del orden de 36.0 por ciento, con lo cual se incrementó el coeficiente de liquidez de la economía. Al mismo tiempo, el sistema proporcionó al sector privado para satisfacer los requerimientos financieros del proceso productivo, un monto de crédito que excede los 7.000.0 millones de córdobas, superior en 18.8 por ciento al respectivo del año precedente. Lo anterior conllevó una mejoría en la posición de balanza de pagos del país, al aumentar las reservas internacionales brutas y netas del sistema bancario con relación a 1975 en 159.6 y 277.8 millones de córdobas respectivamente. Los resultados obtenidos reflejan la creciente confianza del público en la estabilidad financiera del país, y a este respecto vale mencionar que la respetabilidad internacional de nuestra moneda ha culminado con su designación por el Fondo Monetario Internacional para ser utilizada como una de las pocas divisas de que dispone ese organismo en sus operaciones financieras.

Por su parte el Banco Central de Nicaragua, emitió Certificados de Depósitos y puso en circulación los Bonos de la Reconstrucción Nacional bajo la denominación de bonos Serie "B", con fines de estabilización monetaria. En lo que respecta a la política monetaria, se destaca la orientación seguida en las normas financieras del Banco Central de permitir un mayor juego de las fuerzas del mercado en la determinación y asignación de los recursos financieros del país. En este propósito se uniformaron las tasas de interés activas para las instituciones homogéneas y se sustituyeron en la mayoría de los casos las tasas nominales por tasas efectivas. Asimismo, se suprimieron en gran parte los cobros por comisión, y en lo referente a las tasas pasivas se dispuso que estas se rigieran de acuerdo a lo convenido entre los ahorrantes y el sistema financiero, salvo en el caso de los depósitos de ahorro para los cuales se fijó tasas máximas. Finalmente ameritan especial mención la inauguración del Centro Bancario y Bóvedas del Banco Central de Nicaragua a finales del año, la cual se llevó a efecto como parte integral del plan de reconstrucción y reubicación de los servicios bancarios de esta institución. Y la inauguración de la Zona Franca Industrial, proyecto en el cual el Banco Central ha sido gestor por encargo del Gobierno Central.

informe anual

Contenido

Capítulo I – OPERACIONES DEL BANCO

Panorama Monetario	1
Resultados Financieros	3
Estado Condensado del Balance	4

Capítulo II – PRODUCCION, DEMANDA Y PRECIOS

Aspectos Generales	7
Sector Agropecuario	12
Actividad Agrícola	14
Actividad Pecuaria	21
Sector Manufacturero	23
Población Empleo y Salarios	31

Capítulo III – SECTOR EXTERNO

Balanza de Pagos	33
Comercio Exterior	35
Exportaciones	35
Importaciones	40
Dirección del Comercio	44
Integración Económica Centroamericana	46
Comercio de Nicaragua con Centroamérica	47
Resultado de las Reuniones Regionales	51

Capítulo IV – SECTOR PUBLICO E INFRAESTRUCTURA ECONOMICA-SOCIAL

Sector Público no Financiero	55
Gobierno Central	59
Presupuesto de 1977	67
Deuda Pública Externa	69
Infraestructura Económico-Social	
Energía Eléctrica	72
Transporte	74
Telecomunicaciones	75
Agua Potable	76
Salud	78
Educación	80
Vivienda	81

Capítulo V – POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA Y SISTEMA FINANCIERO

Política Monetaria y Crediticia	85
Sistema Financiero	91

Capítulo VI – ASPECTOS INTERNACIONALES

Economía Mundial	105
Mercados Internacionales	108
Algodón	108
Café	110
Azúcar	113
Carne de Ganado Vacuno	114
Reforma Monetaria Internacional	115

INDICE DE CUADROS DEL ANEXO ESTADISTICO

Capítulo I OPERACIONES DEL BANCO

Activos Internacionales	119
Rentabilidad de Inversiones	120
Banco Central de Nicaragua: Crédito Interno por Prestario	120
Transacciones a través de la CCC 1976	121
Saldos de Circulación por meses durante los años 1975-76	122
Movimiento de Remesas 1976	123
Reintegros 1976 (Efectivos)	124
Total de Depósitos en Numerario por Sectores durante los años 1975-76	125-126
Total de Pagos en Numerario por Sectores durante los años 1975-1976	127-128
Descomposición por Denominaciones de Saldos de Billetes y Monedas en Circulación a Diciembre 31, 1975-1976	129

Capítulo II PRODUCCION, DEMANDA Y PRECIOS

Producto Interno Bruto (Millones de Córdobas)	130
Producto Interno Bruto (Millones de Córdobas de 1958)	131
Cuenta del Gasto (Millones de Córdobas)	132
Cuenta del Gasto (Millones de Córdobas de 1958)	133
Oferta y Demanda Global	134
Ingreso Nacional	135
Distribución del Ingreso	136
Cuenta del Gobierno General	137
Cuenta de las Unidades Familiares	138
Cuenta del Resto del Mundo	139
Cuenta de Ahorro e Inversión	140
SECTOR MANUFACTURERO	141
Valor Bruto de Producción: Industria Manufacturera	141-142
Préstamos Nuevos a la Industria	143
Valor de Producción del Sector Construcción (Millones de Córdobas)	144

Valor de Producción del Sector Construcción (Millones de Córdoba de 1958)	144
POBLACION, EMPLEO Y SALARIOS	145
Distribución de la Población Económicamente Activa	145
Personal Ocupado Cubierto por el INSS	145
Salario Promedio Mensual del Personal Cubierto por el INSS	146
Distribución Estimada de la Población por Grupos de Edad al 30 de Junio	147
Población Total de la República de Nicaragua	148
Salarios Mínimos Legales	149

Capítulo III COMERCIO EXTERIOR

Nicaragua: Índices de las Exportaciones	150
Nicaragua: Índice de las Importaciones	151
Exportaciones de Productos Principales por Países	152-153

Capítulo IV SECTOR PUBLICO E INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	
Sector Público no Financiero: Ingreso Consolidado 1976	154
Sector Público no Financiero: Egresos Consolidados 1976	155
Sector Público no Financiero: Ahorro y Financiamiento de la Inversión	156
Sector Público no Financiero: Ingresos Consolidados 1975	157
Sector Público no Financiero: Egresos Consolidados 1975	158
Sector Público no Financiero: Ahorro y Financiamiento de la Inversión - 1975	159
Sector Público no Financiero: Principales Programas de Inversión 1976	160-161

GOBIERNO CENTRAL

Gobierno Central: Egresos Clasificación Funcional	162
Gobierno Central: Egresos Clasificación Sectorial	163
Gobierno Central: Egresos Clasificación Objetiva	164
Gobierno Central: Egresos Clasificación Institucional	165

DEUDA PUBLICA EXTERNA

Nicaragua: Distribución de la Deuda Pública Externa por plazo de contratación al 31 de Diciembre de 1976	166
Nicaragua: Movimiento de la Deuda Pública Externa por Destino Económico	167-168
Nicaragua: Destino de la Deuda Pública Externa al 31 de Diciembre de 1976	169-170
Nicaragua: Deuda Pública Externa con el Banco Mundial (BIRF-IDA) al 31 de Diciembre de 1976	171
Nicaragua: Deuda Pública Externa con el BID al	

31 de Diciembre de 1976	172
Nicaragua: Deuda Pública Externa con el BCIE al 31 de Diciembre de 1976	173
Nicaragua: Deuda Pública Externa con (AID-DLF) al 31 de Diciembre de 1976	174
Nicaragua: Deuda Pública Externa con el EXIMBANK al 31 de Diciembre de 1976	175
ENERGIA ELECTRICA	
Capacidad Instalada de Energía Eléctrica	176
Generación Bruta de Energía Electrica	176
Sistema Enaluf: Generación por Tipo de Planta	177
Sistema Enaluf: Consumo por Bloque	177
Sistema Enaluf: Precios Promedios	178
Enaluf: Programas de Inversión	178
TELECOMUNICACIONES	
Capacidad Telefónica por Clase según Departamentos	179
TRANSPORTE	
Principales Importaciones de Vehículos Automotor	180
FERROCARRIL	
Tráfico de Carga y Pasajeros	181
AGUA POTABLE	
Precio Promedio de Agua Potable en la ciudad de Managua	182
SALUD	
Servicios Médicos Prestados por el INSS y la JNAPS	183
INSS: Servicios Médicos Prestados	184
Servicios Médicos y Paramédico y Número de Camas según Instituciones	185
JNAPS: Personal Médico y Paramédico y Número de Camas según Localidades	186-187
INSS: Personal Médico y Paramédico, Número de Camas y Población Beneficiada según Localidades	188-189
EDUCACION	
Número de Alumnos Matriculados por tipos de Enseñanza por Sectores	190
Número de Profesores por tipos de Enseñanza	191
Establecimientos Públicos y Privados	192
Número de Aulas en Primaria	193

Capítulo V POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA Y SISTEMA FINANCIERO

Sistema Financiero: Fuentes y Usos de Recursos 1976	194-195
Sistema Financiero: Fuentes y Usos de Recursos 1976 (Estructura Horizontal)	196-197
Sistema Financiero: Fuentes y Usos de Recursos 1976 (Estructura)	198-199
Banco Central: Fuentes y Usos de Recursos	200
Bancos Comerciales: Fuentes y Usos de Recursos	201

Banco Nacional: Fuentes y Usos de Recursos	202
Bancos Privados: Fuentes y Usos de Recursos	203
Bancos Comerciales: Préstamos Nuevos	204
Banco Nacional: Colocaciones al Sector Privado	205
Bancos Privados: Colocaciones al Sector Privado	206
Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo:	
Recapitulación del Balance	207
Banco de la Vivienda: Recapitulación del Balance	208
Instituciones Privadas de Ahorro y Préstamo para la Vivienda: Recapitulación del Balance	209
Instituto de Fomento Nacional: Recapitulación del Balance	209
Instituto de Fomento Nacional: Colocaciones al Sector Privado	210
Banco de Crédito Popular: Recapitulación del Balance	211
Fondo Especial de Desarrollo: Recapitulación del Balance	212
Compañías Privadas de Inversión: Recapitulación del Balance	213
Compañías Privadas de Inversión: Colocaciones de Corto Plazo	214
Compañías Privadas de Inversión: Colocaciones de Largo Plazo	215
Compañías de Seguros: Recapitulación del Balance	216
Compañías Nacionales de Seguros: Recapitulación del Balance	216
Compañías Extranjeras de Seguros: Recapitulación del Balance	217
Almacenes Generales de Depósito: Recapitulación del Balance	217
Créditos por Departamentos: Sistema Bancario	218
Depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario	219
Depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario (Estructura en Valores)	220
Depósitos de Ahorro del Sistema Bancario	221
Depósitos de Ahorro del Sistema Bancario (Estructura en Valores)	222

Capítulo 1

OPERACIONES DEL BANCO

Panorama Monetario

Durante 1976 el producto interno bruto a precios constantes ascendió a 6,461.9 millones de córdobas de 1958, lográndose una tasa de crecimiento anual de 6.3 por ciento, muy superior a la de 1.5 por ciento obtenida en 1975; dicho comportamiento se debió principalmente a la recuperación que tuvo la economía nacional ante los estímulos del sector externo, que se materializaron en forma de cotizaciones extraordinariamente altas para dos de nuestros principales productos de exportación, algodón y café.

La reactivación económica experimentada se reflejó en la situación del sistema financiero, al generarse una mayor demanda de activos líquidos, los cuales alcanzaron un total de 4,290.9 millones de córdobas, cifra que representa un incremento de 36.0 por ciento sobre el del año anterior. Este crecimiento, muy superior al del producto interno bruto, tanto en términos constantes como monetarios, representa un importante esfuerzo de ahorro interno,

que confirma la confianza del público en la política monetaria y financiera del país y en las instituciones que comprenden el sistema financiero. Asimismo, y además de los factores ya mencionados, este aumento de liquidez obedece en cierto grado al rezago del gasto ante niveles crecientes de ingreso.

Esta situación se reflejó en el Banco Central, en el sentido de que sus fuentes de recursos internos, constituidos principalmente por numerario y encaje, aumentaron en relación a 1975 en 193.4 y 52.1 millones de córdobas respectivamente, lo que, no obstante la disminución de 52.2 millones en los depósitos del Gobierno Central, permitió al Banco reducir sus pasivos externos en 46.9 millones de córdobas, de los que 40.3 millones corresponden a pasivos de corto plazo. En la disminución del uso de recursos externos de corto plazo influyeron la recompra de 56.5 millones de córdobas efectuada al Fondo Monetario Internacional y el pago de 70.0 millones de córdobas al Fondo Centroamericano de Estabilización Monetaria.

En lo que respecta al uso de recursos, el crédito bruto al Gobierno Central disminuyó en 9.5 millones de córdobas, registrándose además reducciones en el crédito a los bancos comerciales, que pasó de 501.2 millones de córdobas a 401.8. Cabe señalar que el menor nivel de financiamiento concedido por el Banco a estas instituciones no significó una menor atención a sus necesidades financieras, sino que se explica por la disminución paulatina de programas de carácter temporal puestos en efecto a raíz del terremoto de 1972 y por la conclusión de las líneas de créditos para liquidez, fertilizantes y materias primas para la fabricación de los mismos, que habían sido establecidas para solucionar problemas específicos de años anteriores.

BANCO CENTRAL: FUENTES Y USOS DE RECURSOS

Cuadro I-1

Conceptos	1974	1975	1976	Variaciones	
				1975-74	1976-75
Millones de Córdobas					
FUENTES	1,258.8	1,431.6	1,621.1	172.8	189.5
Numerario	452.5	446.8	640.2	-5.7	193.4
Encaje	411.2	391.6	443.7	-19.6	52.1
Capital y Reservas	29.5	30.0	30.0	0.5	—
Sub-Total	893.2	868.4	1,113.9	-24.8	245.5
Bonos	30.8	15.4	6.3	-15.4	-9.1
Recursos Externos	334.8	547.8	500.9	213.0	-46.9
Corto Plazo	245.3	461.4	421.1	216.1	-40.3
Largo Plazo	89.5	86.4	79.8	-3.1	-6.6
Sub-Total	365.6	563.2	507.2	197.6	-56.0
USOS	1,258.8	1,431.6	1,621.1	172.8	189.5
Crédito	527.6	541.9	497.9	14.3	-44.0
a) Gobierno Central	-116.3	26.0	68.7	142.3	42.7
Créditos	214.0	209.0	199.5	-5.0	-9.5
Depósitos	330.3	183.0	130.8	-147.3	-52.2
b) Entidades Oficiales	33.7	14.7	27.4	-19.0	12.7
Créditos	44.1	32.7	51.7	-11.4	19.0
Depósitos	10.4	18.0	24.3	7.6	6.3
c) Bancos Comerciales	610.2	501.2	401.8	-109.0	-99.4
Nacional	398.1	311.5	269.5	-86.6	-42.0
Privados	212.1	189.7	132.3	-22.4	-57.4
Otros Activos	6.1	40.5	138.6	34.4	98.1
Reservas Brutas	725.1	849.2	984.6	124.1	135.4
Reservas Netas	479.8	387.8	563.5	-92.0	175.7

Aunque las necesidades de financiamiento del Banco Central se redujeron apreciablemente en el transcurso del año, la atención del Banco hacia las necesidades prioritarias para el desarrollo del país se manifiesta en que los saldos de préstamos y descuentos para crédito agropecuario sólo se redujeron en 37.6 millones de córdobas respecto a su nivel de 1975, que fue de 238.9 millones, lo que se debió por una parte, a decisiones de política monetaria y por otra, a la mayor liquidez de los bancos comerciales y de los productores en general.

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: CRÉDITO INTERNO POR PROGRAMA Cuadro 1-2

Conceptos	1975	1976	Aumento Disminución
Millones de Córdobas			
Agropecuario	238.9	201.3	-37.6
Rehabilitación del Comercio	39.9	30.7	-9.2
Impuesto s/export. de Algodón	42.6	31.2	-11.4
Fertilizantes	55.0	31.0	-24.0
Liquidez	72.8	19.0	-53.8
Materias Primas	35.7	—	-35.7
Fondo Fomento a la Producción	32.7	24.9	-7.8
Reestructuración Financiera	—	70.0	70.0
Otros ¹	204.8	211.5	6.7
TOTAL	722.4	619.6	-102.8

¹ Incluye Gobierno Central, FED y Banco de Crédito Popular.

Como consecuencia de estos movimientos las reservas internacionales brutas alcanzaron 984.6 millones de córdobas, cifra superior al monto promedio de tres meses de importaciones, lo cual permite calificar como satisfactoria la posición de reservas del país; vale apuntar, además, que el nivel de reservas internacionales netas del Banco Central se fortaleció significativamente, aumentando en 175.7 millones de córdobas con respecto a 1975.

Finalmente, en lo que respecta a Política Monetaria y Crediticia, el Banco Central tomó una serie de medidas tendientes a una gradual liberación de las tasas de interés con el objeto de dotar a éstas del papel que les corresponde en la asignación de recursos. A tal efecto, se liberaron las tasas pasivas para depósitos con plazos mayores a 6 meses, unificando al mismo tiempo las tasas activas de interés, tanto de corto como de largo plazo, para los grupos financieros que engloban instituciones homogéneas, con el objeto de evitar distorsiones en el mercado financiero. Asimismo, el Banco continuó su programa de descuento y autorización para utilización de recursos externos para la banca comercial, todo en la medida que dictaba la situación de liquidez del sistema. Sin embargo, dentro de este contexto, las tasas de interés correspondientes a los programas de beneficio social del Gobierno que realizan las instituciones financieras estatales se seguirán rigiendo por disposiciones especiales.

Resultados Financieros

Para 1976 los ingresos ascendieron a 102.4 millones de córdobas, resultando inferiores en 2.8 millones a los del período anterior. Esta situación fue efecto de la baja en los niveles crediticios internos y del menor rendimiento de nuestras inversiones en el exterior. A este respecto, cabe señalar que aunque la tasa de interés promedio en el año fue de 6.3 por ciento, menor que la de 1975, el saldo promedio de las inversiones fue de 131.4 millones de dólares, superior en 15.3 millones al promedio mantenido el año anterior.

Por otra parte, los egresos del Banco experimentaron un aumento de 1.1 millones, al pasar de 100.2 millones en 1975 a 101.3 millones de córdobas en 1976, lo que se debió a que los gastos de operación, eminentemente relacionados al normal desenvolvimiento de las actividades que el Banco Central realiza, fueron mayores en 7.5 millones, mientras que los gastos de asistencia técnica y financiera se contrajeron en 6.3 millones de córdobas.

El menor nivel de ingresos obtenidos, unido al ligero incremento en los egresos, tuvo como resultado un flujo neto de 1.1 millón de córdobas, es decir 3.9 millones por debajo del que se obtuvo en 1975.

ESTADO COMPARATIVO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1976 Cuadro I-3

Conceptos	Resultados		Variación
	1976	1975	
Miles de Córdobas			
INGRESOS			
INTERESES			
s/Colocaciones en M. E.	59,265	57,598	1,667
s/Colocaciones en M. N.	29,411	36,885	-7,474
s/Convenios de Compensación	781	80	701
CAMBIOS	10,445	10,067	378
COMISIONES	117	54	63
OTROS PRODUCTOS	2,393	525	1,868
TOTAL DE INGRESOS	<u>102,412</u>	<u>105,209</u>	<u>-2,797</u>
EGRESOS			
GASTOS FINANCIEROS	<u>34,147</u>	<u>29,169</u>	<u>4,978</u>
GASTOS DE ADMON. Y OPERAC.	<u>36,959</u>	<u>34,449</u>	<u>2,510</u>
Gastos de Dirección	3,549	3,028	521
Gastos Deptos. Técnicos	9,678	8,919	759
Gastos Deptos. Operativos	3,622	3,991	-369
Gastos Deptos. Administrativos	5,063	5,420	-357
Gastos de Auditoría	991	791	200
Gastos Grales. y de Admón.	7,880	5,984	1,896
Depreciac. y Amortizaciones	3,316	4,001	-685
Otros Egresos	2,860	2,315	545
TOTAL DE GASTOS	<u>71,106</u>	<u>63,618</u>	<u>7,488</u>
ASISTENCIA TECNICA Y FINANC.	<u>30,178</u>	<u>36,522</u>	<u>-6,344</u>
TOTAL DE EGRESOS	<u>101,284</u>	<u>100,140</u>	<u>1,144</u>
UTILIDAD NETA	<u>1,128</u>	<u>5,069</u>	<u>-3,941</u>

Estado Condensado del Balance

A continuación se presenta el Estado Condensado del Balance del Banco Central para 1976, el cual detalla la totalidad de las operaciones de la Insti-

tución e incluye aquéllas relacionadas con su carácter de entidad monetaria que fueron comentadas anteriormente.

ESTADO CONDENSADO DEL BALANCE

Cuadro I-4

Conceptos	Diciembre		Variación
	1976	1975	
Millones de Córdoba			
ACTIVOS			
Activos Internacionales	1,324.21	1,198.30	125.91
Oro	5.07	5.30	-23
Billetes y Monedas Extranjeras	2.17	5.68	-3.51
Depósitos en el Exterior	136.50	32.67	103.83
Inversión en el Exterior	716.62	736.53	-19.91
Tenencias de DEG'S	27.95	38.63	-10.68
Otros	71.78	20.81	50.97
Aportes			
a) FMI	217.48	228.00	-10.52
Oro y Moneda Extranjera	54.37	57.00	-2.63
Córdobas	163.11	171.00	-7.89
b) Otros Organismos	146.64	130.68	15.96
Oro y Moneda Extranjera	27.54	25.68	1.86
Córdobas	119.10	105.00	14.10
Activos Internos	747.65	816.67	-69.02
Títulos y Valores Nacionales	139.59	130.00	9.59
Descuentos y Redescuentos	228.99	353.64	-124.65
Préstamos	260.64	238.83	21.81
a) Corrientes	235.78	206.11	29.67
b) F. F. P.	24.86	32.72	-7.86
Inmuebles y Equipo (neto)	20.24	21.81	-1.57
Otros	98.19	72.39	25.80
TOTAL ACTIVO	2,071.86	2,014.97	56.89
PASIVOS			
Pasivos Internacionales	683.38	795.90	-112.52
Depósitos	0.14	0.16	-0.02
Obligaciones	277.81	304.16	-26.35
Obligaciones con:	317.24	410.82	-93.58
a) FMI	287.91	360.03	-72.12
b) Otros Organismos	29.33	50.79	-21.46
Asignaciones DEG'S	72.03	75.52	-3.49
Otros	16.16	5.24	10.92
Pasivos Internos	1,338.05	1,180.03	158.02
Obligaciones Monetarias	1,247.94	1,046.58	201.36
Valores en Circulación	—	15.42	-15.42
Depósitos en Moneda Extranjera	15.29	10.11	5.18
Depósitos Varios	13.14	9.75	3.39
Otros	61.68	98.17	-36.49
Capital y Reservas	50.43	39.04	11.39
Capital	20.00	20.00	—
Fondo de Valores	12.98	12.98	—
Reserva General	8.51	8.39	.12
Acumulaciones Monetarias	1.65	1.65	—
Revaluaciones Monetarias	7.29	-3.98	11.27
	2,071.86	2,014.97	56.89

Capítulo 2

PRODUCCION, DEMANDA Y PRECIOS

Aspectos Generales

Durante 1976 la economía nicaragüense se recuperó notablemente del bajo nivel de actividad registrada en el curso del año anterior. Esta recuperación es resultado directo de la mejoría de la demanda externa causada por la reactivación general en la economía mundial y un aumento del precio en los mercados internacionales de los principales productos de exportación, particularmente algodón y café. Es pertinente señalar que la recuperación se logró a pesar de la sequía que afectó el sector agropecuario a mediados de 1976.

La demanda agregada en términos corrientes aumentó 13.6 por ciento en 1976, principalmente como resultado del incremento de 35.5 por ciento en las exportaciones de bienes y servicios, las cuales representan aproximadamente 32.5 por ciento del producto interno bruto. Por su parte, el modesto crecimiento del gasto doméstico, de 8.0 por ciento, reflejó el comportamiento poco

PRODUCTO INTERNO BRUTO

MILLONES DE CORDOBAS DE 1958

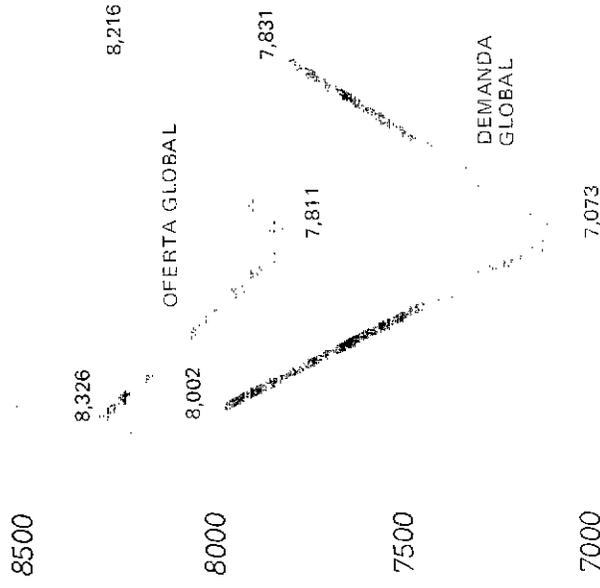
7000



OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

MILLONES DE CORDOBAS DE 1958

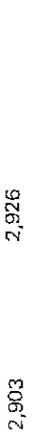
9000



ACT. TERCIARIAS

MILLONES DE CORDOBAS DE 1958

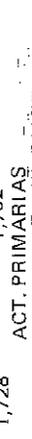
3000



ACT. SECUNDARIAS

MILLONES DE CORDOBAS DE 1958

2000



ACT. PRIMARIAS

MILLONES DE CORDOBAS DE 1958

1000



0 1974 1975 1976

INDICADORES DE CUENTAS NACIONALES

Cuadro II-1

Conceptos	Tasas				
	1974	1975	1976 ¹	1975/74	1976/75
	Millones de Córdoba				
Producto Interno Bruto	10,578.3	11,093.4	12,894.4	4.9	16.2
Producto Nacional Bruto	10,113.5	10,677.6	12,398.1	5.6	16.1
Ingreso Nacional	8,622.6	9,201.1	10,719.2	6.7	16.5
Valor Agregado Actividades Primarias	2,555.6	2,441.4	2,945.1	-4.5	20.6
Valor Agregado Agricultura	1,750.1	1,514.2	1,944.2	-13.5	28.4
Valor Agregado Actividades Secundarias	2,790.7	3,098.7	3,419.4	11.0	10.3
Valor Agregado Industria Manufacturera	2,124.8	2,458.2	2,759.2	15.7	12.2
Valor Agregado Construcción	606.3	601.3	621.7	-0.8	3.4
Valor Agregado Actividades Terciarias	5,232.0	5,553.3	6,529.9	6.1	17.6
Valor Agregado Comercio	2,335.9	2,406.7	2,845.7	3.0	18.2
Inversión Bruta Total	3,285.2	2,397.3	2,671.2	-27.0	11.4
Consumo Total	8,733.7	9,711.1	10,403.9	11.2	7.2
Consumo Privado	7,912.2	8,703.8	9,283.9	10.0	6.7
Exportaciones	3,095.4	3,096.8	4,194.4	—	35.4
Importaciones	4,536.0	4,111.8	4,377.1	-9.4	6.5
	Millones de Córdoba de 1958				
Producto Interno Bruto	5,990.6	6,080.5	6,461.9	1.5	6.3
Producto Nacional Bruto	5,763.5	5,935.9	6,274.2	3.0	5.7
Valor Agregado Actividades Primarias	1,359.6	1,402.1	1,490.1	3.1	6.3
Valor Agregado Agricultura	946.7	936.5	998.9	-1.1	6.7
Valor Agregado Actividades Secundarias	1,727.9	1,752.2	1,860.7	1.4	6.2
Valor Agregado Industria Manufacturera	1,392.7	1,425.6	1,525.4	2.4	7.0
Valor Agregado Construcción	302.8	303.2	313.4	0.1	3.4
Valor Agregado Actividades Terciarias	2,903.1	2,926.2	3,111.1	0.8	6.3
Valor Agregado Comercio	1,332.5	1,307.3	1,366.8	-1.9	4.6
Inversión Bruta Total	1,728.5	1,033.1	1,254.6	-40.2	21.4
Consumo Total	4,680.0	4,736.6	4,895.2	1.2	3.3
Consumo Privado	4,324.7	4,329.0	4,494.8	0.1	3.8
Exportaciones	1,917.8	2,041.4	2,067.2	6.4	1.3
Importaciones	2,335.7	1,730.6	1,755.1	-25.9	1.4
Producto Nacional Bruto Por Habitante ²	2,871	2,812	2,890	-2.1	2.8

¹ Cifras Preliminares.² Córdoba de 1958.

dinámico del gasto del sector privado. Así, el consumo privado aumentó 6.7 por ciento y la inversión 10.5 por ciento, viéndose afectada esta última por el reducido aumento de los inventarios, que al final de 1975 aún registraban niveles superiores a los requeridos normalmente por la economía. Cabe señalar que la demanda del sector público aumentó en 12.2 por ciento, reflejando el continuado esfuerzo de inversión del gobierno en proyectos prioritarios de desarrollo y una prudente política de gasto.

El producto interno bruto en términos reales se expandió en 6.3 por ciento, alcanzando la cifra de 6,461.9 millones de córdobas de 1958. Esta recuperación fue principalmente debida al aumento registrado en los sectores agropecuario y manufacturero, los cuales, en términos reales, aumentaron conjuntamente en un 6.7 por ciento. Cabe apuntar que dichos sectores representan el 45.6 del PIB y tienen importantes efectos de traslación en el resto de la economía. Por su parte, el sector construcción experimentó una recuperación con respecto al año anterior, pero su contribución relativa al valor agregado total se vio reducida, ya que el aumento real registrado por el sector fue inferior al del PIB; esta situación se notó también en los sectores de comercio y transporte.

A su vez, el ingreso real de la población se vio incrementado no sólo por el aumento en la producción interna, sino también por la considerable mejoría en la relación de intercambio inducida por la favorable combinación que presentaron los índices de precios de los bienes objeto de comercio internacional. Asimismo, estos factores, aunados al comportamiento de los precios de importación, resultaron en una considerable reducción en el aumento promedio del costo de vida interno.

Finalmente, dado el dinamismo del sector financiero, la agilización de la actividad económica y la moderación de la demanda interna permitió aumentar significativamente el ahorro doméstico, lo que hizo posible financiar una mayor proporción de la inversión con recursos internos y disminuir la brecha de recursos, la cual apenas representó 1.4 por ciento del producto, en comparación a 9.1 por ciento en el año anterior.

Por otra parte, la recuperación de la economía mundial también influyó en el comportamiento de las economías centroamericanas, al crecer en promedio el producto nacional bruto de la región en 6.6 por ciento a precios constantes y el índice deflator en 9.0 por ciento. Estas cifras evidencian tanto la agilización de la actividad interna como la aminoración de las tendencias inflacionarias con respecto a 1975. Se estima que Honduras y Guatemala, sustentándose en un mayor incremento de precios en el primero y el virtual mantenimiento de la inflación en el segundo, registraron un mayor crecimiento real que Nicaragua. Asimismo, la relación de intercambio de los países del área mostró notables mejorías, siendo el más beneficiado El Salvador, por el comportamiento de los precios de exportación e importación.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Cuadro II-2

Conceptos	Países Industrializados	Centro América	Costa Rica	El Sal- vador	Gua- temala	Hen- duras	Nicar- agua
Crecimiento Real del PNB¹							
1975/74	-1.4	2.3	3.4	4.3	2.1	-0.6	1.5
1976/75	5.3	6.6	5.0	5.3	8.1	6.7	6.2
Crecimiento del Índice de Precios Implícitos del PNB							
1975/74	10.9	11.4	21.2	11.2	11.1	4.4	3.3
1976/75	7.1	9.0	10.5	10.5	11.6	6.5	9.4
Producto Per-Cápita (Dólares de 1966)							
1974	n.d.	383.5	574.5	307.3	422.8	251.1	435.3
1975	n.d.	381.3	578.9	310.8	422.2	240.5	427.5
1976	n.d.	394.7	592.8	317.1	446.5	247.5	437.9
Relación de Intercambio (1966=100)							
1974	85.7	85.1	71.3	94.5	83.3	92.0	91.8
1975	89.4	77.4	72.4	90.8	73.7	83.7	70.5
1976	88.0	92.1	87.4	129.5	87.2	85.0	89.8

¹ Para los Países Centroamericanos es el PIB.

Nota : La Relación de Intercambio es en base 1970=100.

Fuente: International Financial Statistics, Enero 1977, Fondo Monetario Internacional y Consejo Monetario Centroamericano.

Sector Agropecuario

La recuperación económica de los países industriales durante 1976 determinó un aumento apreciable en la demanda de productos primarios y un impacto favorable en el nivel general de precios de nuestros principales productos de exportación. Con excepción del azúcar, que para Septiembre registró una de sus cotizaciones más bajas, el resto de los productos presentó notables incrementos de precios, particularmente café y algodón. Tal situación aunada al desarrollo de la actividad pecuaria, fue el factor determinante del dinamismo del sector con efectos positivos en el nivel general de la actividad económica del país.

El valor agregado agropecuario medido en términos corrientes, ascendió a 2,945.1 millones de córdobas, lo cual representa un 20.6 por ciento de crecimiento respecto a 1975. Sin embargo, el mismo valor expresado en términos reales creció un 6.3 por ciento al alcanzar la suma de 1,490.1 millones de córdobas de 1958, quedando así manifiesta el alza en los precios, la cual fue muy significativa en los rubros de exportación que configuran la actividad agrícola.

Hay que mencionar que a pesar de la sequía de Julio a Septiembre, que afectó significativamente los rendimientos esperados de importantes rubros, el desarrollo mostrado por los índices del sector agropecuario mostraron una dinámica satisfactoria.

VALOR BRUTO DE PRODUCCION DEL SECTOR AGROPECUARIO

Cuadro II-3

Conceptos	1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1976 ¹
	Millones de Córdobas			Millones de Córdobas de 1958		
SECTOR AGROPECUARIO	3,702.8	3,457.8	4,201.2	1,937.5	2,008.3	2,133.0
Sub-Sector Agrícola	2,576.0	2,188.5	2,836.5	1,405.4	1,377.5	1,467.9
Ajonjolí	11.1	12.4	18.2	3.5	4.4	6.2
Algodón (oro)	940.5	561.9	846.0	541.3	462.1	433.6
Semilla de Algodón	175.1	150.3	137.5	73.4	62.6	58.9
Banano	42.1	46.6	48.2	57.6	59.6	59.5
Café (oro)	331.2	347.4	727.8	261.0	313.0	377.2
Caña de Azúcar	209.1	250.8	221.9	73.2	87.8	97.1
Tabaco Habano	34.8	36.2	37.2	10.8	11.2	11.5
Arroz (oro)	189.9	160.7	87.8	80.2	74.5	53.6
Frijol	155.0	139.5	123.6	61.0	58.0	71.0
Maíz	177.4	167.0	196.7	74.2	70.2	73.4
Sorgo	44.1	50.6	49.0	23.2	27.9	25.7
Tabaco Rubio	9.7	9.2	9.6	7.3	6.9	7.2
Otros	256.0	255.9	333.0	138.7	139.3	193.0
Sub-Sector Pecuario	929.8	1,064.8	1,147.5	482.8	538.1	570.1
Ganado Vacuno	663.7	771.9	848.4	359.9	406.8	432.6
Ganado Porcino	124.9	128.2	138.6	51.7	55.6	57.9
Avicultura	141.0	164.5	160.3	71.0	75.5	79.4
Apicultura	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Sub-Sector Silvícola	64.4	73.4	83.9	38.9	38.9	40.3
Sub-Sector Caza y Pesca	132.6	131.1	133.3	46.4	53.8	54.7

¹ Preliminar.

Conceptos	1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1976 ¹
	Millones de Córdobas			Millones de Córdobas de 1958		
SECTOR AGROPECUARIO	2,555.6	2,441.4	2,945.1	1,359.6	1,402.1	1,490.1
Sub-Sector Agrícola	1,750.1	1,514.2	1,944.2	946.7	936.5	998.9
Ajonjolí	6.9	9.5	13.9	2.7	3.4	4.7
Algodón (oro)	589.7	352.3	530.4	339.5	289.7	271.9
Semilla de Algodón	109.8	94.2	86.2	46.0	39.2	36.9
Banano	29.0	32.1	33.2	39.7	41.0	41.0
Café (oro)	249.3	249.1	523.0	187.2	224.4	271.1
Café de Azúcar	173.6	208.3	184.2	60.8	72.9	80.6
Tabaco Habano	30.7	32.0	32.8	9.5	9.9	10.1
Arroz (oro)	133.0	112.5	61.5	56.2	52.2	37.5
Frijol	101.3	100.5	89.1	43.9	41.8	51.2
Maíz	136.8	128.8	151.7	57.2	54.1	56.6
Sorgo	35.6	40.9	39.6	18.7	22.5	20.8
Tabaco Rubio	7.7	7.3	7.7	5.8	5.5	5.8
Otros	146.7	146.7	190.9	79.5	79.9	110.7
Sub-Sector Pecuario	675.9	777.8	842.2	355.6	397.8	421.8
Ganado Vacuno	534.3	621.4	682.9	289.7	327.5	348.2
Ganado Porcino	62.5	64.1	69.3	25.9	27.8	28.9
Avicultura	78.9	92.1	89.8	39.8	42.3	44.5
Apicultura	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Sub-Sector Silvícola	47.2	53.5	61.2	28.4	28.4	29.4
Sub-Sector Caza y Pesca	82.6	95.9	97.5	28.9	39.4	40.0

¹ Preliminar.

La importancia en la economía nacional de la actividad agropecuaria, se evidencia al observar su grado de participación en la configuración del producto interno bruto, el que en 1976 fue de 23.0 por ciento aproximadamente, además, las exportaciones del sector alcanzaron la cifra de 261.6 millones de dólares, constituyendo el 49.8 por ciento de las exportaciones del país.

Consciente de la trascendencia del sector agropecuario, las acciones gubernativas se han orientado principalmente al fortalecimiento y diversificación de la producción para exportación y de consumo interno, así como al mejoramiento del nivel de vida de la población rural. Vale mencionar que en el año de 1976 inició operaciones el Instituto de Bienestar Campesino (INVIERNO), organismo creado para proporcionar a las familias campesinas un conjunto de servicios integrales que a la par de incidir en la productividad de su actividad, mejore su nivel de vida. Durante 1976, INVIERNO operó en 190 comunidades, prestando atención a 5,167 familias campesinas entre las que otorgó 6,500 préstamos con un monto de más de 17.0 millones de córdobas.

Dentro de la misma línea de pensamiento, el 4 de Marzo de 1976 se emitió el Decreto Ejecutivo No. 237, sancionando la Ley Creadora del Instituto Nicaragüense de Tecnología Agropecuaria (INTA), el que se encargará de todo lo relativo a educación, investigación y extensión agrícola; INTA empezará a operar en 1977 con un presupuesto de 27.9 millones de córdobas para atender sus necesidades financieras del período.

ACTIVIDAD AGRICOLA. Para el ciclo agrícola estudiado, el área cosechada, que alcanzó 1,007.6 miles de manzanas, experimentó un aumento de 11.5 por ciento respecto a 1975-76. Es importante enfatizar que el área cosechada de los productos de exportación, de 475.8 miles de manzanas, creció 20.2 por ciento con relación al año anterior; en cambio, la destinada a los productos de consumo interno, de 531.8 miles de manzanas, sólo logró 4.8 por ciento de incremento. Lo anterior refleja el creciente uso de la tierra dedicada principalmente a la producción de algodón.

SECTOR AGRICOLA: INDICADORES ECONOMICOS

Cuadro II-5

Conceptos		1974/75	1975/76	1976/77 ¹
Area Cosechada	(miles de manzanas)	1,030.4	903.4	1,007.6
Productos Consumo Interno	"	594.5	507.6	531.8
Productos Exportación	"	435.9	395.8	475.8
Uso de Fertilizantes	(miles de quintales)	1,731.5	1,577.2	1,820.0
Nitrogenados	"	988.2	891.2	1,022.0
Completo	"	743.3	686.0	798.0
Exportaciones Agropecuarias	(millones de dólares)	206.9	166.9	261.6
A Centroamérica	"	9.4	9.5	12.6
Resto del Mundo	"	197.5	157.4	249.0
Financiamiento Bancario	(millones de córdobas)	757.7	704.3	723.5
Corto Plazo	"	660.8	678.8	691.7
Largo Plazo	"	96.9	25.5	31.8

¹ Preliminar.

Pese a los efectos negativos inducidos por la sequía durante este período en la producción agrícola, que se calculan en 362.8 millones de córdobas, los altos precios prevalecientes durante el ciclo se reflejaron en un aumento en las exportaciones agrícolas destacándose el algodón y el café con 129.1 y 103.7 millones de dólares respectivamente. La conjunción de estos factores influyó en el aumento de 15.5 por ciento en el uso de fertilizantes, el cual ascendió a 1.8 millones de quintales, aplicados en su mayor parte a los cultivos de exportación, especialmente al algodón. Cabe mencionar que en el ciclo 1976-77 el sistema bancario otorgó financiamiento al sector agrícola hasta por un total de 723.5 millones de córdobas, superior en 19.2 millones al concedido en el ciclo anterior, correspondiendo a los créditos de corto plazo un monto de 691.7 millones.

Al finalizar la cosecha de 1974-75, los precios internacionales del algodón estaban deprimidos, lo que en conjunción con los altos costos de producción, hizo disminuir las inversiones en esta actividad para el ciclo siguiente, reduciéndose el área y la producción. En 1976-77, el alto nivel de precios y la estabilización de los costos de producción en relación a los dos períodos anteriores, influyeron para que el área sembrada alcanzara 282.4 miles de manzanas, aumentándose en 37.7 por ciento respecto al período anterior. Cabe observar que el uso de fertilizantes compuestos y nitrogenados, aumentó de

708.0 miles de quintales a 977.3 miles en 1976-77, revelando ante el mayor crecimiento de área cosechada, una disminución de la relación fertilizante-área. Esta disminución no es significativa por cuanto así, mientras algunas explotaciones redujeron el uso de fertilizante dada la sequía, otras lo intensificaron.

Los efectos de la sequía afectaron los rendimientos esperados, principalmente en la zona de León, de manera que la producción total se estima en 7,727.1 miles de quintales rama, sólo 7.5 por ciento superior al período anterior. Informes obtenidos en las desmotadoras muestran que al finalizar el año se habían recibido 1,263,146 quintales rama y procesado 68,503 pacas, cifras bastante superiores a las de 1975 en la misma fecha, que fueron de 590,800 quintales rama y 26,199 pacas.

INDICADORES DE LA ACTIVIDAD ALGODONERA

Cuadro II-6

Conceptos	1974-75	1975-76	1976-77 ²
Area Inscrita (miles de manzanas)	275.8	222.4	307.6
Area Cosechada (miles de manzanas)	254.4	205.0	282.4
Tamaño Promedio de Fincas (manzanas)	48.7	48.4	50.0
Número de Productores	5,658.0	4,442.0	6,393.0
Rendimiento:			
Rama (quintales/manzanas)	31.5	35.1	27.4
Oro (quintales/manzana)	10.5	11.7	9.1
Semilla (quintales/manzana)	16.8	18.8	14.8
Producción:			
Rama (miles de quintales)	8,010.0	7,190.4	7,727.1
Oro (miles de quintales)	2,670.0	2,396.8	2,575.7
Pacas (miles) ¹	545.0	489.0	525.6
Semilla (miles de quintales)	4,285.2	3,845.4	4,179.5
Inventario Inicial:			
Algodón Oro (miles de quintales)	420.8	130.8	0.6
Demanda (miles de quintales oro)	3,090.8	2,527.6	2,576.3
Consumo Interno			
Exportaciones	120.0	125.0	130.0
Inventario Final	2,840.0	2,402.0	2,446.3
	130.8	0.6	—
Rendimiento al Desmote:			
Fibra	33.3	33.5	33.3
Semilla	53.5	53.6	54.0
Merma	13.0	12.8	12.7
Uso de Fertilizantes:			
Nitrogenados	893.0	708.0	977.3
Completo	485.0	365.2	519.6
	408.0	342.8	457.7
Precios:			
Rama (córdobas/quintal)	83.0	126.6	150.4
Exportación (dólares/quintal)	33.1	53.2	67.5
Financiamiento Bancario:			
Monto (millones de córdobas)	343.4	328.6	329.5
Area Habilitada (miles de manzanas)	178.7	122.3	150.9

¹ Pacas de más o menos 490 libras.

² Preliminar.

Vale apuntar que las exportaciones algodoneras del año 1976, que ascendieron a 495.3 miles de pacas, generaron 129.1 millones de dólares, estimándose que de la producción del ciclo 1976-77 se exportarán 500 mil pacas que al precio de 67.5 dólares por quintal producirán 165.4 millones de dólares. Conviene destacar que en esta cosecha un alto porcentaje de las primeras muestras de algodón fueron clasificadas a nivel de resistencia y longitud de fibras superior a los límites mínimos requeridos para su procesamiento fabril.

En lo que respecta a la participación del área habilitada por el sistema bancario en el total de área cosechada de algodón, se ha observado que ésta se ha reducido en los últimos ciclos agrícolas. Así, de las 282.4 mil manzanas cosechadas en 1976-77, sólo el 53.4 por ciento fue financiado por el sistema bancario, lo que indica que el financiamiento no bancario ha estado ganando participación, posiblemente por una mayor expansión de las actividades del resto del sistema financiero, de las compañías proveedoras de agroquímicos y del mayor uso de recursos propios.

Un análisis somero de la estructura de la tierra cultivada de algodón por estrato de tamaño, señala que en los últimos tres años no se han producido cambios de importancia en la misma. Es necesario observar que aproximadamente el 6.3 por ciento de los productores controlan más del 52.0 por ciento del área dedicada al cultivo.

NUMERO DE PRODUCTORES DE ALGODON POR AREA DE EXPLOTACION Cuadro II-7

Estratos (Manzanas)	1974-75		1975-76		1976-77	
	Productores	Superficie	Productores	Superficie	Productores	Superficie
1 a menos de 5	1,207	3,693	915	2,660	1,320	2,836
5 a menos de 10	1,251	8,051	912	5,729	1,317	7,988
10 a menos de 20	973	12,150	756	9,207	1,098	13,924
20 a menos de 30	408	9,037	327	7,161	444	9,810
30 a menos de 40	192	6,163	171	5,524	248	7,851
40 a menos de 50	128	5,414	106	4,297	143	6,012
50 a menos de 100	414	26,824	356	22,711	552	36,912
100 a menos de 200	319	41,613	266	34,578	383	49,287
200 a menos de 300	145	34,516	114	25,984	155	34,416
300 a menos de 400	60	20,190	65	21,482	86	27,623
400 a menos de 500	53	23,210	37	14,936	42	18,264
500 a menos de 1,000	56	39,799	49	33,555	64	41,639
1,000 a más	19	23,709	12	16,777	17	24,828
TOTAL	5,225	254,369	4,086	204,601	5,869	282,390

En lo que respecta al área dedicada a la producción de algodón por departamentos se aprecia que León y Chinandega, siguen absorbiendo la más alta proporción que para 1976-77 fue de 84.0 por ciento, ligeramente inferior a la de los dos últimos ciclos.

AREA SEMBRADA DE ALGODON POR DEPARTAMENTOS

Cuadro II-8

Departamentos	1974-75	1975-76	1976-77
	Manzanas		
Chinandega	102,919	76,734	96,683
León	121,510	104,679	140,860
Managua	17,068	13,970	26,349
Masaya	9,127	6,348	9,739
Granada	3,075	2,456	5,900
Matagalpa	412	—	1,686
Carazo	253	414	963
Otros	5	—	220
TOTAL	254,369	204,601	282,400

Fuente: Comisión Nacional del Algodón.

La producción de café para el presente ciclo se estima en 1,287.5 miles de quintales, 20.5 por ciento superior a la del año anterior. Estos resultados se deben principalmente a la implementación de los programas de fertilización y renovación de cafetales que se están llevando a cabo por el Banco Nacional de Nicaragua y el Fondo Especial de Desarrollo.

Los precios del café, al alcanzar en el período los niveles más altos de su historia, motivaron a los productores a mejorar sus técnicas de producción y recolección, lo que determinó un incremento en la productividad promedio por manzana, y consecuentemente los alentadores resultados de la producción de café, ya señalados; vale la pena mencionar también que este cultivo fue el menos afectado por la sequía. Asimismo, las condiciones halagüeñas imperantes en el mercado del café, indujeron a los productores a hacer mayor uso del crédito bancario al obtener en préstamos 127.5 millones de córdobas, cifra mayor en un 13.5 por ciento a la del año precedente.

INDICADORES DEL CAFE

Cuadro II-9

Conceptos	1974-75	1975-76	1976-77 ¹
Area (miles de manzanas)	119.0	120.0	120.0
Rendimiento (quintales por manzana)	7.5	8.9	10.7
Producción (miles de quintales)	890.7	1,068.2	1,287.5
Oferta Global (miles de quintales)	995.4	1,128.8	1,324.0
Consumo Interno (miles de quintales)	107.0	110.0	112.0
Inventario (miles de quintales)	60.6	36.5	12.0
Oferta Exportable (miles de quintales)	827.8	982.3	1,200.0
Precio al Productor (córdobas por quintal)	390.3	325.2	565.3
Financiamiento Bancario (millones de córdobas)	102.5	112.3	127.5

Nota: El inventario del período 1973-74 fue de 104.7 miles de quintales.

¹ Preliminar.

Finalmente, la situación de precios activó las exportaciones, que para 1976 fueron de 1,052 miles de quintales oro, generando divisas por un monto de 103.7 millones de dólares, más del doble que las del período anterior. Dicha situación se ve favorecida en el plano internacional por el nuevo Convenio Internacional del Café, vigente desde Octubre de 1976, el cual se caracteriza por su alto grado de flexibilidad, lo que a su vez garantiza su funcionalidad. Una de las innovaciones de este convenio es la modalidad de dividir la cuota anual básica en una cuota fija y una variable, correspondiendo a la parte fija el 70 por ciento de la cuota global anual y el resto a la variable.

Por su parte, la producción del café en Nicaragua se ha visto afectada por la aparición de la enfermedad fungosa denominada *Roya del Café*, producida por el hongo **Hemileia Vastatrix Berk**, detectada en el área de Carazo a finales de Noviembre. La *Roya* se manifiesta en el envés de las hojas en forma de manchas amarillas, solas o unidas entre sí, las cuales están cubiertas por un polvo del mismo color o rojizo, compuesto por miles de granos muy pequeños llamados *Uredosporas*; con el progreso de la enfermedad estas manchas se observan en la parte superior de las hojas, proceso que provoca la caída de las mismas debilitando las plantas y mermando considerablemente su producción. Es importante apuntar que en el caso de que no haya un control efectivo se puede esperar la destrucción de los cafetales, razón por la que, en Nicaragua se ha formado un equipo de trabajo que ha cubierto todas las zonas cafeteras del país, buscando de esta manera, no sólo el control adecuado de la *Roya*, sino también la forma de erradicarla mediante una acción conjunta del gobierno y productores.

Debido a que los precios internacionales del azúcar en los años 1973 y 1974 incentivaron a los productores a realizar cuantiosas inversiones, hasta el punto de que el área cultivada se ha incrementado en 7,500 manzanas en los últimos dos ciclos, la presente cosecha y la de 1975-76 reflejan volúmenes de producción nunca antes experimentados en la historia cañera del país.

INDICADORES DE LA CAÑA DE AZÚCAR		Cuadro II-10		
Conceptos	1974-75	1975-76	1976-77 ¹	
Área Cosechada (miles de manzanas)	51.5	57.5	59.0	
Rendimiento (quintales por manzana)	890.3	981.0	911.0	
Producción (miles de quintales)	45,852.0	56,603.7	53,773.5	
Precio al Productor (córdobas por quintal)	5.0	5.0	4.0	
Financiamiento Bancario				
Monto (millones de córdobas)	35.7	52.1	53.3	
Área Habilitada (miles de manzanas)	17.6	4.5	15.9	

¹ Preliminar.

Sin embargo, para el ciclo agrícola 1976-77 se espera una producción de caña de azúcar de 53.8 millones de quintales, inferior en 5.0 por ciento a la del ciclo anterior, lo cual se debe principalmente a los efectos de la sequía

sobre los rendimientos por manzanas, en especial en las plantaciones sin regadíos. Es importante destacar que en este año aunque la situación de bajos precios prevaleciente en el mercado internacional causó una disminución en el ritmo de inversión del cultivo, sus efectos negativos no se hicieron sentir en todo su rigor, sobre la producción, ya que gran parte de ésta fue negociada por adelantado a un precio base entre 14 y 17 centavos dólar la libra de azúcar.

En 1976, el precio promedio de los granos básicos se estabilizó a niveles inferiores a los del año anterior, pese a que el cultivo de granos se enfrentó en el primer período de siembra 1976-77 al problema de la sequía ocurrida de Julio hasta parte de Septiembre. Con las cosechas de postrera, la asistencia técnica brindada por el Gobierno, el uso de inventarios y la activa participación del Instituto Nacional de Comercio Exterior e Interior (INCEI) en el proceso de comercialización, se logró ajustar la oferta de estos productos a los requerimientos del consumo nacional.

La producción de arroz en 1976-77 alcanzó 825.0 miles de quintales, 32.5 por ciento inferior a la del ciclo anterior, lo que se explica por la disminución del área cosechada, que pasó de 42.0 miles de manzanas en 1975-76 a 30.0 en 1976-77, consecuencia de la drástica caída en los precios del producto a nivel mundial y nacional y a la disminución del rendimiento por manzana cultivada, influenciada por la sequía. No obstante, el alto nivel de inventarios al inicio del período permitió que la oferta fuera adecuada para suplir el consumo nacional y además se triplicaran las exportaciones de este cereal, que alcanzaron 149.0 miles de quintales en 1976. Por su parte, el financiamiento bancario se redujo al pasar de 18.3 millones de córdobas en 1975-76 a 16.2 millones en 1976-77. Sin embargo, el monto de las habilitaciones por manzana reflejó un incremento significativo, al obtener mayor ponderación el arroz de riego.

INDICADORES DEL ARROZ

Cuadro II-11

Conceptos	1974-75	1975-76	1976-77 ¹
Area Cosechada (miles de manzanas)	46.8	42.2	30.0
Rendimiento (quintales por manzana)	31.4	27.7	27.5
Producción (miles de quintales)	1,469.3	1,223.8	825.0
Inventario Inicial (miles de quintales)	5.6	445.4	596.0
Importaciones (miles de quintales)	—	—	—
Oferta Total=Demanda Total (miles de quintales)	1,474.9	1,669.2	1,421.0
Exportaciones (miles de quintales)	57.1	41.3	149.0
Demanda Interna (miles de quintales)	972.4	1,031.9	1,016.2
Inventario Final (miles de quintales)	445.4	596.0	255.8
Precio al Productor (córdobas por quintal)	137.4	125.0	95.0
Financiamiento Bancario:			
Monto (millones de córdobas)	12.7	18.3	16.2
Area Habilitada (miles de manzanas)	31.6	35.6	16.1

¹ Preliminar.

Las deficiencias temporales en la oferta del maíz, que se compensaron con importaciones de hasta 299.8 miles de quintales, fueron determinadas por el bajo rendimiento ocurrido por la sequía en las siembras de primera, que representan la mayor proporción en la producción de este grano. Las condiciones desfavorables de la primera cosecha de maíz crearon expectativas de incre-

mentos de precios, sin embargo las políticas y medidas adoptadas permitieron, al disminuir el precio a los productores, cierto grado de estabilidad en el precio al consumidor. A esta situación contribuyó, además, la expansión en el área de las cosechas de postrera, con las cuales se alcanzó un nivel de producción de 4,371.0 miles de quintales, superior en 195.1 miles al del período anterior.

INDICADORES DEL MAIZ

Cuadro II-12

Conceptos	1974-75	1975-76	1976-77 ¹
Area Cosechada (miles de manzanas)	374.0	298.3	323.8
Rendimiento (quintales por manzana)	11.8	14.0	13.5
Producción (miles de quintales)	4,414.0	4,176.2	4,371.3
Inventario Inicial (miles de quintales)	436.1	439.1	251.7
Importaciones (miles de quintales)	15.3	97.8	299.8
Oferta Total=Demanda Total (miles de quintales)	4,865.4	4,713.1	4,922.8
Exportaciones (miles de quintales)	142.5	94.5	40.0
Demanda Interna (miles de quintales)	4,283.8	4,366.9	4,512.4
Inventario Final (miles de quintales)	439.1	251.7	370.4
Precio al Productor (córdobas por quintal)	40.2	50.0	45.0
Financiamiento Bancario:			
Monto (millones de córdobas)	24.4	30.5	21.2
Area Habilitada (miles de manzanas)	69.7	91.2	52.0

¹ Preliminar.

El ciclo agrícola 1976-77 presentó un volumen de producción de frijoles de 1,177.3 miles de quintales, aumentando en 214.9 miles respecto al período 1975-76. Como se puede apreciar, la actividad agrícola desarrollada en este período permitió atender con margen suficiente las necesidades internas de este producto, dado el grado de efectividad con que se desarrollaron las siembras en la zona Atlántica y parte Central del país, que contó además con la incorporación de 16.3 mil manzanas.

INDICADORES DEL FRIJOL

Cuadro II-13

Conceptos	1974-75	1975-76	1976-77 ¹
Area Cosechada (miles de manzanas)	93.0	80.2	96.5
Rendimiento (quintales por manzana)	11.0	12.0	12.2
Producción (miles de quintales)	1,012.7	962.4	1,177.3
Inventario Inicial (miles de quintales)	39.7	111.4	43.9
Importaciones (miles de quintales)	72.8	30.8	—
Oferta Total=Demanda Total (miles de quintales)	1,125.2	1,104.6	1,221.2
Exportaciones (miles de quintales)	22.9	38.8	68.0
Demanda Interna (miles de quintales)	990.9	1,021.9	1,070.3
Inventario Final (miles de quintales)	111.4	43.9	82.9
Precio al Productor (córdobas por quintal)	138.9	145.0	105.0
Financiamiento Bancario:			
Monto (millones de córdobas)	6.7	7.0	4.7
Area Habilitada (miles de manzanas)	23.6	22.5	12.9

¹ Preliminar.

Es notorio el descenso de las variables indicativas del sorgo, observándose que el área pasó de 85.4 miles de manzanas en 1975-76 a 80.0 miles en 1976-77, con un rendimiento por manzana inferior en un quintal al de 1975-76; así, el volumen de producción descendió en 166.4 miles de quintales y el precio al productor aumentó en 5.3 por ciento.

INDICADORES DEL SORGO

Cuadro II-14

Conceptos	1974-75	1975-76	1976-77 ¹
Area Cosechada (miles de manzanas)	79.3	85.4	80.0
Rendimiento (quintales por manzana)	14.2	16.0	15.0
Producción (miles de quintales)	1,127.6	1,366.4	1,200.0
Inventario Inicial (miles de quintales)	159.7	143.0	—
Importaciones (miles de quintales)	39.8	—	60.0
Oferta Total=Demanda Total (miles de quintales)	1,327.1	1,509.4	1,260.0
Exportaciones (miles de quintales)	0.2	303.7	1.0
Demanda Interna (miles de quintales)	1,183.9	1,205.7	1,227.4
Inventario Final (miles de quintales)	143.0	—	31.6
Precio al Productor (córdobas por quintal)	40.0	38.0	40.0
Financiamiento Bancario:			
Monto (millones de córdobas)	28.0	19.1	12.3
Area Habilitada (miles de manzanas)	31.3	31.0	14.5

¹ Preliminar.

ACTIVIDAD PECUARIA. La producción pecuaria en 1976 alcanzó un valor de 570.1 millones de córdobas en términos reales, superior en 5.9 por ciento a la del año anterior. La actividad de ganado vacuno, que representa alrededor del 75 por ciento del sub-sector pecuario, se vio afectada por los bajos rendimientos de la matanza, consecuencia en parte, de la sequía experimentada a mediados del año, en especial en las zonas del Pacífico y Meseta Central Norte que es donde se encuentran ubicados los mayores hatos ganaderos.

La producción de carne vacuna se desplazó levemente al pasar de 97.8 millones de libras a 100.6 en 1976, como resultado del sacrificio de 325 mil cabezas, de las cuales el 36 por ciento se compuso de hembras y el 64 restante de machos. Estos porcentajes revelan un mayor sacrificio de hembras respecto al año pasado, lo que puede ayudar a explicar la reducción del peso medio en canal a 425 libras, 2.7 por ciento menor que en 1975. Asimismo se observó una baja en los rendimientos promedios del ganado provocado por la sequía, en especial en los novillos y terneros en desarrollo.

Durante 1976, el precio promedio pagado al productor fue de 1,200 córdobas por cabeza, mayor en 10 por ciento al de 1975, y el precio de exportación promedió 70 centavos dólar por libra, bastante similar al precio internacional, que al ser de 72 centavos dólar representa un 20 por ciento sobre el del año pasado.

INDICADORES DE LA PRODUCCION DE CARNE

Cuadro II-15

Conceptos		1974	1975	1976 ¹
Matanza Total	(miles de cabezas)	220.6	324.6	325.0
Machos	"	171.7	222.1	207.4
Hembras	"	48.9	102.5	117.6
Producción Total de Carne	(millones de libras)	74.3	97.8	100.6
Consumo Aparente	(millones de libras)	39.7	50.1	45.6
Exportaciones	(millones de libras)	34.6	47.7	55.0
Valor de las Exportaciones	(millones de córdobas)	153.1	188.7	269.5
Precios Promedios				
Productor	(córdobas por cabeza)	1,169.5	1,094.2	1,200.0
Exportación de Carne	(dólares por libra)	0.63	0.57	0.70
Internacional	(dólares por libra)	0.72	0.60	0.72

¹ Preliminar.

INDICADORES DE LA PRODUCCION DE CARNE: MATADEROS DE EXPORTACION

Cuadro II-16

Conceptos		1974	1975	1976 ¹
Matanza	(miles de cabezas)	103.4	176.0	185.2
Matanza por Trimestre	(miles de cabezas)			
Primero	"			
Segundo	"	30.0	22.4	61.3
Tercero	"	7.4	20.7	35.2
Cuarto	"	22.2	57.9	46.5
Estructura de la Matanza	(miles de cabezas)	43.8	75.0	42.2
Novillos	"	86.7	113.6	100.0
Toros	"	9.6	22.1	22.2
Bueyes	"	0.2	1.4	5.6
Vacas	"	6.9	38.9	57.4
Pesos Promedios (libras)				
En Pie		887.0	844.5	842.0
El Canal		476.0	437.1	425.0
En Carne sin Huesos		345.0	311.4	304.0
Oferta Interna de Carne	(millones de libras)	4.5	7.5	7.5
Precio Promedio Productor	(córdobas por cabeza)	1,361.7	1,131.4	1,229.6

¹ Cifras Preliminares.

El volumen de carne exportada ascendió a 55.0 millones de libras, excediendo en aproximadamente 6.0 millones la cuota fijada por Estados Unidos, a pesar de que en el último trimestre del año se observó una tendencia descendente en las cotizaciones internacionales, cuyo efecto inmediato fue la de contraer la cantidad de animales enviados al destace. Vale indicar que las exportaciones de carne a Estados Unidos amparadas en la cuota, pagan un impuesto de 3 centavos dólar por libra y fuera de ella pagan el 10 por ciento ad-valorem.

Hay que hacer notar que en vista de la escasez de alimentos para animales esperada en las zonas afectadas por la sequía, lo que repercutiría notoriamente en el peso y desarrollo de los animales, el Fondo Especial de Desarrollo, tratando de atenuar dicho problema, inició un programa de financiamiento para transferir vaquillas de las zonas secas a las húmedas, que operará paralelamente con el de alimentación de verano.

Durante 1976, la producción de leche ascendió a 130.0 millones de galones, 4.0 por ciento mayor que la de 1975, de la cual el 31.5 por ciento se remató como leche fluída y el 51.0 por ciento como leche industrial. Del total de la producción, el Pool Lechero recibió 15.2 millones de galones, superior en 1.0 millón al reportado el año pasado. PROLACSA, por su parte, procesó 6.3 millones de galones, aumentando 10.5 por ciento respecto a 1975. En materia de precios pagados a los productores se experimentó un aumento generalizado en casi todo el país, que indujo un incremento en el precio de la leche al consumidor de 35 centavos por litro, a partir del mes de Noviembre.

Sector Manufacturero

En 1976, la oferta global del sector manufacturero, compuesta por el valor bruto de producción e importaciones del sector, ascendió a 9,704.6 millones de córdobas registrando un aumento de 892.6 millones. Este incremento fue absorbido en 56.2 por ciento por el mercado doméstico, al alcanzar 7,922.7 millones, y el 43.8 por ciento restante por el mercado externo, el que a su vez fue distribuido en 19.1 por ciento por las ventas destinadas al área centroamericana y 24.7 a las del resto del mundo. Vale mencionar que la oferta creció en 10.1 por ciento respecto a 1975, apoyada básicamente en el aumento observado en el valor de producción, el cual se sustentó principalmente en las ramas de alimentos, textiles, refinería de petróleo, sustancias y productos químicos.

Por el lado de la demanda se observa que mientras el mercado doméstico creció 6.8 por ciento, las exportaciones lograron un incremento de 28.1, entre las que se destacan las realizadas al mercado común centroamericano con una tasa anual del 30.1 por ciento.

En el presente año, el valor bruto de producción de la industria manufacturera ascendió a 6,530.1 millones, que medidas en córdobas de 1958 alcanzó 3,531.6 millones. La recuperación del sector se detecta en los crecimientos satisfactorios del valor bruto de producción a precios corrientes y constantes, que registraron tasas de 12.5 y 7.4 por ciento respectivamente, los que en términos generales reflejan, al compararse con los correspondientes de 1975, un mayor volumen y un menor crecimiento de precio.

El dinamismo del sector manufacturero en 1976 permitió que, pese al auge del sector primario inducido por el comportamiento de los precios del algodón y del café, el grado de industrialización, definido por la relación entre el valor agregado del sector y el producto interno bruto, ambos a precios constantes, alcanzara 23.6 por ciento, superior al 23.4 por ciento del año anterior.

	1974	1975	1976
Millones de Córdoba			
Valor Agregado Industrial (Corriente)	2,124.8	2,458.2	2,759.2
Valor Agregado Industrial (Constante)	1,392.7	1,425.6	1,525.4
Valor de Producción Industrial (Corriente)	5,051.6	5,802.0	6,530.1
Valor de Producción Industrial (Constante)	3,222.0	3,288.2	3,531.6
Exportaciones Industriales	1,118.6	1,390.9	1,781.9
Mercomún	567.7	565.6	735.9
Resto del Mundo	550.9	825.3	1,046.0
Importaciones Industriales	3,409.7	3,010.0	3,174.5
Mercomún	872.2	753.9	939.3
Resto del Mundo	2,537.5	2,256.1	2,235.2
Consumo Aparente	7,342.7	7,421.1	7,922.7
Inversión Industrial (Corriente) ¹	842.7	992.5	841.5
Inversión Industrial (Constante)	433.6	419.3	339.2
Cartera Industrial	752.2	860.9	898.1
Corto Plazo	382.1	372.4	393.8
Largo Plazo	370.1	488.5	504.3

¹ Incluye inversiones de los sectores construcción, minería y del sector público en maquinaria y equipo.

En 1976, el mercado externo fue un elemento expansivo en el desarrollo del sector industrial, de forma que, de significar el 24.0 por ciento de su producción en 1975, pasó a 27.3 por ciento en 1976. Asimismo, se nota que la participación de las exportaciones industriales en el total de exportaciones del país decreció de 53.0 en 1975 a 48.4 por ciento en 1976, debido a la extraordinaria expansión de las exportaciones de productos agropecuarios mostrada por el alza de los precios internacionales.

Las exportaciones industriales totales durante 1976 ascendieron a 1,781.9 millones de córdobas, experimentando un incremento del 28.1 en comparación con el logrado en 1975; dicha expansión estuvo sustentada por los buenos precios que obtuvieron la mayoría de nuestros productos en el mercado externo, así como por los mayores volúmenes exportados. Es de hacer notar, que el resto del mundo continúa siendo nuestro principal mercado de exportación de productos industriales al registrar en 1976 la cifra de 1,046.0 millones de córdobas que representa el 58.7 por ciento del total de las exportaciones del sector, se observa que en éstas, dos productos de carácter agroindustrial, carne y azúcar, absorbieron el 57.9 por ciento. Por su parte, las exportaciones industriales al mercado común centroamericano presentaron el mayor dinamismo, al crecer en 30.1 por ciento respecto 1975 y alcanzar 735.9 millones de córdobas.

EXPORTACION DE PRODUCTOS MANUFACTURADOS

Cuadro II-18

	1974			1975			1976 ¹		
	Total	C. A.	R. del M.	Total	C. A.	R. del M.	Total	C. A.	R. del M.
Alimentos	499.1	114.8	384.3	840.7	151.2	689.5	1,077.7	189.5	888.2
Bebidas	0.7	0.7	—	1.4	1.4	—	0.5	0.5	—
Tabaco	9.1	0.7	8.4	11.2	—	11.2	17.1	0.2	16.9
Textiles	79.1	47.6	31.5	86.8	49.7	37.1	104.1	67.8	36.3
Calzado y prendas de vestir	19.6	14.0	5.6	25.9	19.6	6.3	34.4	22.7	11.7
Madera y corcho	56.0	14.7	41.3	51.1	15.4	35.7	91.3	29.3	62.0
Muebles y accesorios	4.9	4.2	0.7	4.2	3.5	0.7	5.3	5.0	0.3
Papel y productos de papel	9.1	9.1	—	3.5	2.8	0.7	5.2	5.0	0.2
Imprentas, editoriales e Industrias conexas	1.4	0.7	0.7	0.7	0.7	—	0.5	0.2	0.3
Cuero y productos de cuero	6.3	5.6	0.7	5.6	4.9	0.7	10.1	6.8	3.3
Productos de caucho	4.2	4.2	—	4.2	4.2	—	5.4	5.4	—
Sustancias y productos quimicos	292.6	219.1	73.5	236.6	198.1	38.5	284.4	262.4	22.0
Productos derivados del petróleo	9.8	9.8	—	9.1	9.1	—	12.1	11.7	0.4
Minerales no metálicos	25.9	25.9	—	21.7	21.7	—	32.8	32.8	—
Productos metálicos	69.3	67.2	2.1	62.3	58.1	4.2	69.7	66.3	3.5
Maquinaria y artos. eléctricos y no eléctricos	11.2	10.5	0.7	14.0	13.3	0.7	15.6	14.7	0.8
Material de Transporte	—	—	—	—	—	—	0.1	—	0.1
Diversos	20.3	18.9	1.4	11.9	11.9	—	15.6	15.6	—
TOTAL	1,118.6	567.7	550.9	1,390.9	565.6	825.3	1,781.9	735.9	1,046.0
Estructura	100.0	50.8	49.2	100.0	40.7	59.3	100.0	41.3	58.7

Millones de Córdoba

¹ Preliminar.

IMPORTACION DE PRODUCTOS MANUFACTURADOS

	1974			1975			1976 ¹		
	Total	C. A.	R. del M.	Total	C. A.	R. del M.	Total	C. A.	R. del M.
Alimentos	174.3	100.1	74.2	154.7	79.8	74.9	179.3	104.4	74.9
Bebidas	17.5	0.7	16.8	14.7	0.7	14.0	13.6	0.8	12.8
Tabaco	1.4	1.4	---	1.4	1.4	---	1.9	1.5	0.4
Textiles	254.1	202.3	51.8	199.5	144.9	54.6	258.2	190.8	67.4
Calzado	45.5	34.3	11.2	46.2	37.1	9.1	59.8	47.8	12.0
Madera y prendas de vestir	10.5	5.6	4.9	9.1	7.0	2.1	8.5	6.2	2.3
Muebles y accesorios	8.4	5.6	2.8	6.3	4.2	2.1	6.3	4.6	1.7
Papel y productos de papel	127.4	54.6	72.8	115.5	42.7	72.8	134.1	58.7	75.4
Imprentas, Editoriales e Ind. conexas	22.4	9.1	13.3	26.6	10.5	16.1	26.2	10.3	15.9
Cuero y productos de cuero	2.8	2.1	0.7	3.5	1.4	2.1	3.6	2.3	1.3
Productos de caucho	69.3	21.0	48.3	62.3	23.8	38.5	76.3	34.0	42.3
Sustancias y productos químicos	877.8	163.1	714.7	740.6	170.1	570.5	761.6	200.4	561.2
Productos derivados del Petróleo	67.9	1.4	66.5	71.4	4.9	66.5	86.9	5.1	81.8
Minerales no metálicos	88.2	30.8	57.4	72.1	32.9	39.2	66.6	28.0	38.6
Productos metálicos	533.4	103.6	429.8	368.9	79.8	289.1	352.2	114.7	237.5
Maquinaria y artes. eléct. y no eléct.	645.4	74.2	571.2	719.6	60.2	659.4	688.9	74.5	614.4
Material de transporte	325.5	8.4	317.1	287.0	8.4	278.6	327.6	7.9	319.7
Diversos	137.9	53.9	84.0	110.6	44.1	66.5	122.9	47.3	75.6
TOTAL	3,409.7	872.2	2,537.5	3,010.0	753.9	2,256.1	3,174.5	939.3	2,235.2
Estructura	100.0	25.6	74.4	100.0	25.0	75.0	100.0	29.6	70.4

Millones de Córdoba

¹ Preliminar.

Las importaciones industriales de 1976 alcanzaron 3,174.5 millones de córdobas, cabe mencionar que el mercado común centroamericano absorbió el incremento total observado en las importaciones totales. El moderado crecimiento de las importaciones de 5.5 por ciento, fue generado principalmente por las ramas de textiles y material de transporte, las que con un aumento de 58.7 y 40.6 millones de córdobas significaron el 35.7 y 24.7 por ciento respectivamente del incremento de las compras al exterior de productos manufacturados en el período mencionado, siguiéndole en orden de importancia las ramas de alimentos, papel y productos de papel, las que representaron el 15.0 y 11.3 por ciento del citado aumento.

La mayor importación de textiles se debió a las compras de hilos texturados, artículos confeccionados de textiles y fibras sintéticas. El aumento de las importaciones en material de transporte responde a las mayores compras de vehículos automotores en el resto del mundo, principalmente Japón y U.S.A. La compra de alimentos en el exterior por 179.3 millones, aumentó 15.9 por ciento como consecuencia de la importación de aceite y grasas vegetales y animales, y productos alimenticios diversos.

En 1976, el valor bruto de producción de la rama de alimentos ascendió a 2,784.5 millones de córdobas, creciendo en 10.0 por ciento con respecto a 1975. Esto se explica principalmente por los rubros de matanza de ganado y elaboración de pescado y otros productos marinos, los que con 783.6 y 202.9 millones de córdobas aumentaron en 64.1 y 46.9 millones, incrementos que representaron 25.3 y 18.5 por ciento del crecimiento de la rama. Vale observar que la expansión del valor bruto de producción de la rama de alimentos en 1976 fue inferior a la del año anterior, debido a los modestos crecimientos de matanza de ganado vacuno y azúcar al compararlos con los respectivos de 1975. Este comportamiento fue provocado por la normalización en el sacrificio de ganado vacuno, el cual se mantuvo en alrededor de 325.0 miles de cabezas, generando un valor de producción de 513.2 millones de córdobas. Por su parte, el azúcar con un valor de 580.9 millones de córdobas marcó un crecimiento de sólo 3.7 por ciento, significativamente inferior al de 1975 de 92.1 por ciento. La drástica reducción del crecimiento del azúcar responde a los bajos niveles del precio internacional del producto, pese al aumento de 16.0 miles de quintales en su volumen y al incremento del precio doméstico a finales del año.

La rama de alimentos, con apoyo en los rubros agroindustriales, participó con gran dinamismo en las exportaciones, experimentando un crecimiento de 28.2 por ciento en relación al año anterior. En efecto, las exportaciones de carne de ganado vacuno, no obstante la normalización de la matanza antes señalada, se incrementaron en 33.9 por ciento, aumento logrado por la coyuntura de mejores precios promedios internacionales y el incremento en el volumen exportado, que con los 55.0 millones de libras, superó en 6.1 millones a la cuota asignada por los Estados Unidos de Norteamérica a nuestro país; por su parte, el azúcar, a pesar de presentar una situación vacilante en los precios internacionales hasta disminuir en 23.3 por ciento en promedio en relación a 1975, logró un incremento en términos de valor al haberse exportado 3.032 miles de quintales, superior en 54.4 por ciento. Asimismo, camarones y langostas, productos lácteos, melaza, preparado de cereales, entre otros, mostraron un auge relativo, contribuyendo de esa forma a que esta rama continuara expandiéndose.

	1974	1975	1976	Tasas	
				75/74	76/75
Millones de Córdoba					
Alimentos	1,937.1	2,531.2	2,784.5	28.3	10.0
Bebidas	326.6	391.7	430.6	19.9	9.9
Tabaco	108.2	137.6	169.7	27.2	23.3
Textiles	260.9	294.6	356.3	12.9	20.9
Calzado y Prendas de vestir	219.2	224.5	267.9	2.4	19.3
Madera y corcho	122.3	128.4	163.3	5.0	27.2
Muebles y accesorios	30.5	32.2	37.1	5.6	15.2
Papel y productos de papel	70.4	71.9	78.8	2.1	9.6
Imprentas, editoriales e Industrias conexas	85.2	86.7	105.8	1.8	22.0
Cuero y productos de cuero	41.5	38.3	47.1	-7.7	23.0
Productos de caucho	13.0	14.4	16.8	10.8	16.7
Sustancias y productos químicos	706.7	696.7	780.4	-1.4	12.0
Productos derivados del Petróleo	407.0	470.5	524.0	15.6	11.4
Minerales no metálicos	214.6	193.9	209.4	-9.6	8.0
Productos metálicos	290.9	280.9	309.9	-3.4	10.3
Maquinaria y arts. eléctricos y no eléctricos	65.8	85.4	105.9	29.8	24.0
Material de transporte	12.0	15.9	17.1	32.5	7.5
Diversos	103.7	107.2	125.5	3.4	17.1
TOTAL	5,051.6	5,802.0	6,530.1	14.9	12.5

Por su parte, el valor de producción del tabaco con 169.7 millones de córdobas acusó un crecimiento de 23.3 por ciento, que en términos constantes se tradujo a 10.1 por ciento. La mejoría de esta rama responde al comportamiento ascendente de la demanda del mercado interno.

Los productos sensitivos —textiles, calzado y prendas de vestir— mostraron una notable recuperación en sus valores de producción, al lograr en conjunto un crecimiento de 20.2 por ciento en términos corrientes, a consecuencia de sus mayores colocaciones en el mercado externo, las que ascendieron a 138.5 millones de córdobas, en comparación a los 112.7 millones obtenidos en 1975.

En cuanto a la rama de madera y corcho, que con un valor de 163.3 millones de córdobas experimentó una expansión de 27.2 por ciento con respecto a 1975, vale anotar que ésta se vio apoyada en la mayor demanda del mercado externo, tanto de madera aserrada como láminas de madera prensada, al exportarse 91.2 millones de córdobas en 1976 muy superior al valor exportado en 1975, que fue de 48.8 millones.

La rama de sustancias y productos químicos, una de las principales actividades en que se sustentó el crecimiento del sector, con un valor de producción de 780.4 millones de córdobas, logró un incremento de 12.0 por ciento. Dicho comportamiento fue, por un lado, fundamentado básicamente en la mayor demanda de abonos e insecticidas, resultante del mayor área sembrada en el sector agrícola, y por el otro, en el grupo de fabricación de resinas sintéticas, que fue incentivada tanto por el mercado interno como externo. Cabe observar que sustancias químicas básicas con 133.0 millones de córdobas logró un crecimiento de 8.5 por ciento. Este aumento de producción fue impulsado por la planta de sosa-cloro, en las líneas de hipoclorito de sodio y sosa cáustica,

cuya actividad se incrementó principalmente debido a las ventas realizadas a los ingenios, textiles y jaboneras, así como a la apertura de nuevos mercados en el exterior. La exportación de sustancias y productos químicos, que sufrió una relativa desaceleración en 1975, experimentó este año una satisfactoria recuperación al crecer en 20.2 por ciento. Este comportamiento respondió en parte a las mayores ventas a Centroamérica, su principal comprador, las que ascendieron a 262.4 millones de córdobas, superiores en 32.5 por ciento a los respectivos de 1975. Cabe apuntar que el crecimiento mostrado anteriormente se apoyó en los mayores volúmenes exportados, ya que el precio promedio de exportación sólo ascendió en 1.8 por ciento.

El valor de producción de la rama de refinería de petróleo en este año fue de 524.0 millones de córdobas, creciendo en 11.4 por ciento con respecto a 1975, habiéndose basado dicho incremento en los mayores valores de producción de gasolina extra y corriente, L.P.G. y Diesel, a consecuencia del incremento de precio del crudo a nivel mundial.

Referente al valor de producción de minerales no metálicos, que alcanzó 209.4 millones de córdobas experimentando un crecimiento de 8.0 por ciento respecto a 1975, puede aseverarse que parte de este comportamiento se debió a la mayor actividad de la construcción, la cual se vio reactivada por la finalización de proyectos iniciados en 1975, tanto del Bavinic como del sector privado, así como las nuevas construcciones, reparaciones de unidades familiares y las mayores exportaciones al Mercado Común Centroamericano. Asimismo, es de interés mencionar la incorporación de una nueva unidad productora de cemento y cal especial en el segundo semestre de 1976, con la cual se esperan aumentos de producción en esta línea. Otra rama que se recuperó en el presente año, la constituye productos metálicos, al alcanzar un aumento de 10.3 por ciento, que contrasta con la disminución del año precedente.

Dada la estructura productiva del país y el monto de crédito, el dinamismo del sector industrial se reflejó en la mayor participación dentro del total de saldos del sistema bancario e INFONAC, al pasar de 26.3 por ciento a 28.5 en 1976. El total de colocaciones del sistema bancario e INFONAC a finales de 1976 se cifró en 898.1 millones de córdobas, creciendo en 4.3 por ciento respecto del saldo del año precedente. Este crecimiento se explica por el aumento de los créditos de corto plazo, los cuales mostraron un incremento del 5.8 por ciento. La mayor parte de las colocaciones de corto plazo se detectó en la correspondiente cartera corriente de los bancos comerciales, la que pasó de 287.0 a 302.5 millones de córdobas, dentro de la cual las ramas de productos químicos, alimentos, calzado y confección de vestuario fueron las más favorecidas.

En 1976 el Gobierno de la República amparó bajo la Ley Nacional de Protección y Estímulo al Desarrollo Industrial de 1958 y el Convenio Centroamericano de Incentivos Fiscales al Desarrollo Industrial de 1964, un total de 109 empresas, clasificando 63, reclasificando 26 y equiparando 20.

El conjunto de las empresas industriales exencionadas, con una inversión de 544.3 millones de córdobas, están supuestas a generar un valor de producción de 1,192.1 millones de córdobas, pagando en concepto de sueldos y salarios 204.3 millones de córdobas a 10,789 empleados.

FINANCIAMIENTO A LA INDUSTRIA

Cuadro II-21

Saldos del Sistema Bancario e INFONAC	1974			1975			1976 ¹		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
	(Millones de Córdoba)								
A. BANCOS COMERCIALES	338.8	175.5	514.3	335.9	202.4	538.3	355.1	206.3	561.4
1. Préstamos Corrientes	310.5	160.8	471.3	287.0	186.0	473.0	302.5	189.6	492.1
Alimentos	30.8	6.6	37.4	31.8	6.2	38.0	20.9	5.3	26.2
Textiles	1.8	33.5	35.3	6.1	34.7	40.8	5.8	32.7	38.5
Confección de Vestuario	13.6	3.4	17.0	14.3	3.4	17.7	10.3	3.2	13.5
Curtiembre	3.0	0.6	3.6	3.1	0.5	3.6	2.8	1.3	4.1
Calzado	8.3	4.6	12.9	8.6	3.4	12.0	12.0	3.8	15.8
Muebles y Accesorios	4.8	1.3	6.1	8.0	1.0	9.0	6.3	1.8	8.1
Productos Químicos	57.4	14.7	72.1	30.9	14.7	45.6	24.9	12.4	37.3
Productos Minerales no metálicos	3.8	2.1	5.9	2.9	2.0	4.9	1.5	2.2	3.7
Productos Metálicos	24.5	0.2	24.7	17.0	0.1	17.1	3.7	3.6	7.3
Industrias Metálicas Básicas	—	24.3	24.3	—	41.8	41.8	—	41.8	41.8
Otros	149.1	39.9	189.0	152.2	66.1	218.3	204.1	69.5	273.6
Programas B. N. N.	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pequeña Industrial	13.4	29.6	43.0	12.1	12.1	24.2	10.2	12.0	22.2
Programa Nacional de Pielés y Cuero	13.2	11.9	25.1	11.9	11.9	23.8	10.0	11.7	21.7
Fondos de Fomento de la Producción	0.2	0.2	0.4	0.2	0.2	0.4	0.2	0.3	0.5
Fondos de Fomento de la Producción	—	17.5	17.5	—	—	—	—	—	—
2. Préstamos Congelados	28.3	14.7	43.0	48.9	16.4	65.3	52.6	16.7	69.3
B. INFONAC	43.3	194.6	237.9	36.4	286.1	322.5	38.7	298.0	336.7
Préstamos Corrientes	8.2	171.2	179.4	3.2	260.4	263.6	8.9	260.5	269.4
Préstamos Congelados	35.1	23.4	58.5	33.2	25.7	58.9	29.8	37.5	67.3
C. TOTAL INDUSTRIA MANUFACTURERA (A+B)	382.1	370.1	752.2	372.3	488.5	860.8	393.8	504.3	898.1
D. PRESTAMOS TOTALES SISTEMA BANCARIO E INFONAC	1,615.5	1,408.1	3,023.6	1,636.3	1,641.6	3,277.9	1,668.6	1,481.3	3,149.9
E. RELACION DE C/D	23.6	26.2	24.8	22.7	29.8	26.3	23.6	34.0	28.5

¹ Saldo de Noviembre de 1976.

El mayor número de Decretos de Protección Industrial, se otorgaron en orden de importancia, a las empresas pertenecientes a las ramas de: Alimentos, Sustancias y Productos Químicos, Productos Metálicos y Textiles.

Población, Empleo y Salarios

En 1976 la población del país alcanzó el nivel de 2,236 miles de habitantes, lo que representa una tasa de crecimiento de 3.4 por ciento, ligeramente inferior a la del año anterior, que fue de 3.6. Dicho comportamiento sitúa a Nicaragua entre los países de más rápido crecimiento demográfico en el mundo, con los consiguientes problemas que tal situación plantea para el desarrollo socio-económico. Como consecuencia del movimiento demográfico, la densidad de población ascendió a 18.9 habitantes por kilómetro cuadrado, distribuyéndose por regiones urbana y rural en 49.9 y 50.1 por ciento respectivamente en 1976.

El cuadro siguiente ilustra la comparación en las tasas promedio anuales de crecimiento demográfico y del producto interno bruto per-cápita, como de la proporción de población urbana para los países de Centroamérica y México.

INDICADORES DEMOGRAFICOS COMPARATIVOS

Cuadro II-22

Países	Población ¹	PIB Per-Cápita ²	Porcentaje de Población Urbana ³
Tasas Promedio Anual			
Costa Rica	3.1	3.0	41.2
El Salvador	3.5	1.9	39.8
Guatemala	2.8	2.9	33.6
Honduras	2.1	2.4	31.0
Nicaragua	2.8	3.4	50.8
México	3.4	3.3	62.3

¹ Crecimiento en el período 1960-1974.

² Correspondiente al período 1960-1973.

³ Correspondiente a 1974.

Fuente: Informe Anual 1974, Banco Interamericano de Desarrollo.

En cuanto a la composición por sexo, la población se distribuyó en 49.2 por ciento de hombres y 50.8 por ciento de mujeres, constituyendo el grupo etario de 14 años y menos, el 47.1 por ciento, ligeramente inferior que en los dos años anteriores; esta elevada proporción de niños determina una alta relación de dependencia económica respecto a la población productiva.

Por otra parte, la población económicamente activa alcanzó 683,405, o sea alrededor de 30.6 por ciento de la población total, resultando ligeramente superior a la de los años 1975 y 1974. Las tasas anuales de crecimiento de la oferta de trabajo durante este período han sido 4.4, 4.8 y 4.4 por ciento respectivamente. La participación de la población ubicada en la actividad de agricultura, caza y pesca, fue de 46.1 por ciento, manteniéndose la tendencia decreciente ya manifestada en años anteriores. El sector dedicado al comercio continuó aumentando su participación, alcanzando 12.2 por ciento e igual fenómeno se registró en la actividad de construcción.

Conceptos	1976	1976/75
	Miles	Tasas
Población Total	2,235.7	3.4
Población Urbana	1,114.9	3.5
Población Rural	1,120.8	3.3
Densidad de Población	18.9	3.3
Población Económicamente Activa	683.4	4.4
Personal cubierto por INSS	120.2	7.9
Salario Promedio Mensual INSS (córdobas)	1,297.7	11.1

Un indicador del empleo, principalmente en la capital, lo constituyen los afiliados al Instituto Nacional de Seguridad Social, que con 120,256 asegurados, cubre el 17.6 por ciento de la población económicamente activa del país. En 1976, el total del personal ocupado beneficiario del INSS se incrementó en 7.8 por ciento, y no obstante haberse operado ciertos movimientos en la captación de mano de obra por las actividades productivas, su composición estructural aún conserva el orden seguido en 1974, en sus principales componentes. Por otra parte, el salario promedio percibido por el personal cubierto por el INSS reflejó un crecimiento de 11.0 por ciento respecto al año anterior.

Es interesante señalar como complemento de la muestra representada por el INSS, un indicador del empleo en la agricultura, como es el de la actividad algodonera, uno de los principales generadores de empleo en el campo. Según registros estadísticos de la Comisión Nacional del Algodón durante la cosecha 1975-1976, la mano de obra incorporada a la producción fue de 10,685 trabajadores permanentes y de 110,446 trabajadores temporales, estos últimos trabajaron un promedio de 78.0 días durante la temporada, percibiendo un salario promedio de 17.5 córdobas diarios. El salario promedio del personal permanente fue de 471.8 córdobas mensuales durante el año.

Los salarios mínimos legales no sufrieron variación durante este año, continuando en vigencia los establecidos a partir del 1o. de Mayo de 1975.

Capítulo 3

SECTOR EXTERNO

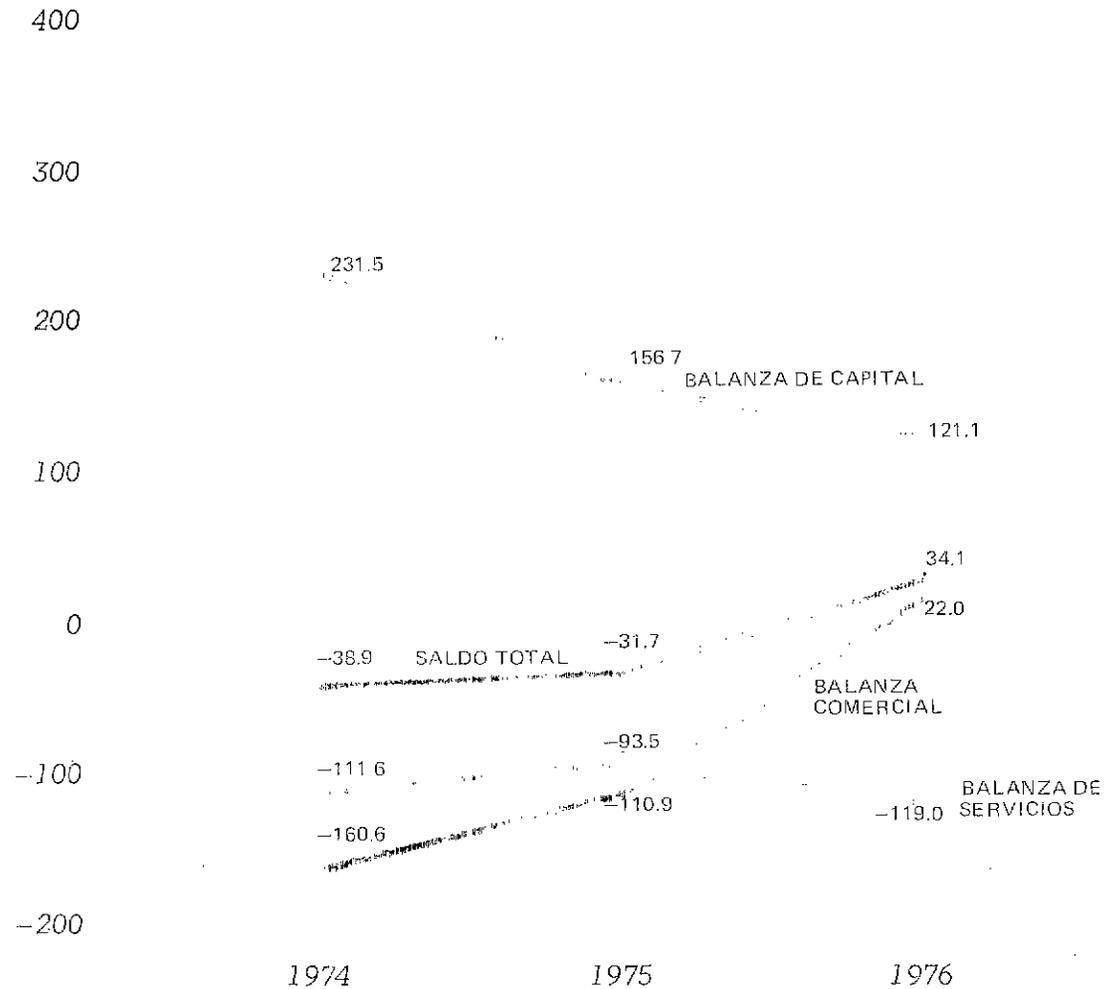
Balanza de Pagos

Después de un año de relativo estancamiento en la economía nacional, durante el cual el sector exportador disminuyó su contribución a la actividad económica interna, la recuperación iniciada en los principales países económicamente desarrollados a finales de 1975, permitió que durante 1976 la actividad exportadora se reactivase, generando efectos favorables en el resto de la economía. El auge de las exportaciones posibilitó un mayor ritmo de expansión en la producción doméstica, y en el ahorro financiero, lo que aunado a ciertos retrasos en las decisiones de gastos del sector privado, resultó en un moderado crecimiento de las importaciones.

Así, en 1976 el balance comercial resultó superavitario en 22.0 millones de dólares, que contrasta con los elevados déficit de 160.6 y 110.9 millones de dólares de los últimos dos años. Ello favoreció notablemente un menor déficit

BALANZA DE PAGOS

MILLONES DE DOLARES



en la cuenta corriente, el que se redujo en un poco más de la mitad respecto a los 187.7 millones registrados en 1975. Aunque las entradas netas de capital público y privado resultaron inferiores, se produjo un resultado favorable en la balanza de pagos al incrementarse el nivel de reservas internacionales netas del sistema bancario en 39.7 millones de dólares.

Conceptos	1974	1975	1976 ¹
Millones de Dólares			
A. BIENES, SERVICIOS Y DONACIONES	-256.7	-187.7	-87.0
Exportaciones ²	379.6	371.3	525.6
Importaciones ²	-540.2	-482.2	-503.6
Balance Comercial	-160.6	-110.9	22.0
Ingresos por Servicios	79.3	89.3	92.5
Fletes y Seguros	7.6	15.2	16.5
Viajes	23.0	26.3	27.0
Utilidades e Intereses	8.0	8.2	9.0
Reaseguros	12.7	6.1	6.0
Otros	28.0	33.5	34.0
Egresos por Servicios	190.9	182.8	211.5
Fletes y Seguros	35.7	29.1	30.4
Viajes	32.9	32.3	36.0
Utilidades e Intereses	66.1	61.3	80.7
Otros	56.2	60.1	64.4
Balance de Servicios	-111.6	-93.5	-119.0
Donaciones (Neto)	15.5	16.7	10.0
B. MOVIMIENTO DE CAPITAL PRIVADO	58.1	44.5	25.4
Inversión Directa	13.8	11.0	12.5
Retiros sobre Préstamos	9.1	10.0	9.0
Amortizaciones	-4.0	-6.4	-6.5
Crédito Comercial y Otros	39.2	29.9	10.4
C. MOVIMIENTO DE CAPITAL OFICIAL	173.4	112.2	95.7
Retiros sobre Préstamos	174.4	159.4	94.0
Amortizaciones	-20.3	-20.3	-33.8
Otros	19.3	-26.9	35.5
D. ERRORES Y OMISIONES	-13.7	-0.7	5.6
E. SALDO TOTAL (A+B+C+D)	-38.9	-31.7	39.7
F. CAMBIO EN RESERVAS INTERN. NETAS ³			
Banco Central	23.1	13.1	-25.1
Posición Neta F. M. I.	-2.6	6.7	-8.8
Cámara de Compensación C. A.	0.1	-5.5	-2.6
Otras Reservas Netas	25.6	11.9	-13.7
Bancos Comerciales	15.8	18.6	-14.6
TOTALES	38.9	31.7	-39.7

¹ Preliminar.

² Cifras ajustadas para fines de Balanza de Pagos.

³ Signo (-) indica aumento de Reservas, falta de signo disminución.

Comercio Exterior

EXPORTACIONES. Pese a la existencia de una demanda externa fluctuante, Nicaragua ha logrado desarrollar una capacidad exportadora que en términos relativos coloca al país, como uno de los más dinámicos en América Latina.

Conceptos	Centroamérica					Otros Países		
	Nicaragua	Guatemala	El Salvador	C. Rica	Honduras	Brasil	México	Colombia
Exportación								
Per-cápita de Bienes								
1974	182.5	99.0	117.1	227.0	97.1	76.9	61.0	58.7
1975	173.7	105.3	129.9	247.5	95.9	80.8	48.4	57.3
1976 ²	219.4	121.5	175.0	288.1	116.2	—	—	—
Importación								
Per-cápita de Bienes								
1974	269.1	119.2	142.7	371.4	132.0	137.0	112.2	58.3
1975	239.3	120.8	146.3	348.4	130.3	126.5	110.2	66.2
1976 ²	225.4	156.1 ¹	164.1	378.4	143.0	—	—	—

Dólares

¹ Considera en su cálculo donaciones pro-terremoto.

² Datos Preliminares.

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano y Monthly Bulletin of Statistics. Agosto 1976. Naciones Unidas.

Conceptos	1974	1975	1976 ⁴
		1974=100	
1. Índice de Precio de las Exportaciones FOB	100.0	93.9	125.7
2. Índice de Precio de las Importaciones CIF	100.0	122.3	128.4
3. Relación de Intercambio y Poder de Compra de las Exportaciones			
a) Relación de Intercambio	100.0	76.8	97.9
b) Quantum Exportación FOB ¹	380.9	399.3	418.1
c) Quantum Importación CIF ¹	561.7	422.5	420.5
d) Poder de Compra de las Exportaciones FOB ¹	380.9	306.7	409.3
4. Comercio Exterior y su relación con el PIB			
a) Exportaciones de Bienes y Servicios ² /PIB	29.3	28.2	32.5
b) Importaciones de Bienes y Servicios ² /PIB	44.3	39.3	35.9
c) Importaciones de Bienes y Servicios/Disponibilidad de Bienes ³	38.5	35.3	34.7

¹ En millones de dólares. Base 1974.

² Excluida remuneración de factores.

³ Disponibilidad de Bienes = PIB - Exportación de Bienes y Servicios + Importación de Bienes y Servicios.

⁴ Datos Preliminares.

La exportación per-cápita, ha tenido un crecimiento sostenido, destacándose sobre lo alcanzado por países de mayor desarrollo que el nuestro. En los últimos tres años Nicaragua ha mantenido una exportación per-cápita superior al resto de los países centroamericanos, salvo Costa Rica, y mayor a la de países como Brasil, México y Colombia. De igual manera, la importación per-cápita resulta mayor a la de los países mencionados, a diferencia, nuevamente de Costa Rica, lo que evidencia el grado de apertura de la economía y la importancia que tiene el sector externo en el desarrollo económico nacional.

En 1976, la relación que guardan las exportaciones e importaciones de bienes y servicios respecto al producto interno bruto fue mayor en el primer caso y menor en el segundo al comparárseles con 1975, dado el dinamismo observado en las colocaciones de bienes y la normalización que muestran las adquisiciones después de los altos niveles alcanzados en años anteriores. Por su parte el índice de precios de las exportaciones aumentó 33.8 por ciento mientras el relativo a las importaciones CIF en tan sólo 5.0 por ciento, por lo que la relación de intercambio resultó bastante favorable en 1976. Cabe hacer notar que si dichas comparaciones se hacen respecto a 1974, aunque persiste un marcado aumento en el índice de precios de las exportaciones, este se ve contrarrestado por aumentos mayores en el de las importaciones, lo que confirma la tendencia declinante de la relación de intercambio.

El aumento experimentado en el valor de las exportaciones FOB de Nicaragua en 1976 fue uno de los hechos más relevantes de la actividad económica en general, las que con un incremento en términos absolutos de 150.5 millones de dólares, alcanzaron un nivel de 525.6 millones, lo que significó una tasa de expansión de 40.1 por ciento. El crecimiento extraordinario del índice de precios de las exportaciones, aunado al moderado incremento de los volúme-

EXPORTACIONES POR PRODUCTOS PRINCIPALES

PRODUCTOS	Unidad	VALOR			VOLUMEN		
		1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1976 ¹
—MILES DE DOLARES—							
TOTAL EXPORTACIONES FOB		<u>380,921</u>	<u>375,172</u>	<u>525,626</u>			
—MILES DE DOLARES—							
PRODUCTOS AGROPECUARIOS		<u>206,429</u>	<u>166,899</u>	<u>261,645</u>			
Ajonjolí	qq.	784	1,662	1,343	38	75	63
Algodón	qq.	135,929	95,589	129,116	2,868	2,881	2,427
Arroz	qq.	1,199	508	1,385	57	41	149
Banano	Cajas	5,342	4,908	4,735	6,327	6,630	6,230
Cacao	qq.	400	313	169	9	8	4
Café en Oro	qq.	46,144	48,079	103,664	703	880	1,052
Frijol	qq.	547	503	765	23	39	68
Ganado Vacuno	Cabezas	19	196	448	29	40	47
Ganado Porcino	Cabezas	2,282	2,209	3,107	459	25	19
Huevos	Kg.	202	5	4	6	6	6
Goma de Nispero y Tuno (Chile)	qq.	182	207	207	24	13	29
Ipecacuana, raíz de	Kg.	126	63	74	2	1	2
Madera en Bruto	P. Sup.	612	578	1,339	2,847	1,162	1,878
Maíz	qq.	1,242	735	510	142	95	40
Semilla de Algodón	qq.	5,276	2,721	5,203	1,036	497	678
Sorgo	qq.	4	1,779	2	—	304	1
Tabaco	Kg.	3,908	4,070	4,858	1,284	1,310	1,739
Otros		2,231	2,774	4,716	—	—	—
INDUSTRIA MANUFACTURERA		<u>159,672</u>	<u>198,735</u>	<u>254,556</u>			
Aceite de Semilla de Algodón	Lbs.	7,363	8,272	6,192	33,907	25,182	18,030
Artículos de Vestuario	Kg.	1,022	1,178	2,614	262	222	500
Azúcar	qq.	12,281	42,552	50,422	1,461	1,964	3,032
Café soluble	Lbs.	70	880	1	84	755	1

(Sigue)

¹ Cifras Preliminares.

EXPORTACIONES POR PRODUCTOS PRINCIPALES (Continuación)

PRODUCTOS	Unidad	VALOR				VOLUMEN			
		1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1976 ¹	1974	
—MILES DE DOLARES—									
MILES									
Carne fresca de Ganado Vacuno	Lbs.	21,865	26,955	36,100	34,622	47,693	55,000		
Camarón y Langosta	Lbs.	9,650	14,883	19,367	8,251	9,406	9,983		
Cuero, Pielés y sus Manuf.	Kg.	2,583	2,984	3,671	1,088	2,170	4,105		
Láminas de madera prensada (Plywood)	Kg.	1,363	1,412	3,024	3,326	4,300	8,340		
Linters	qq.	2,680	2,352	2,681	409	337	441		
Madera aserrada	Ton.	6,130	5,558	10,000	72	82	121		
Melaza	Kg.	881	2,513	4,273	23,029	27,093	60,961		
Metales manufacturados	Kg.	7,824	5,101	6,020	9,866	6,330	7,532		
Preparados de Cereales	Kg.	3,241	3,463	4,164	4,070	3,610	4,014		
Productos lácteos	Kg.	4,155	6,813	8,004	2,912	4,106	4,721		
Productos Químicos	Kg.	36,104	30,318	43,587	60,246	55,370	78,254		
Residuo de Algodón (borra)	qq.	379	301	354	23	21	31		
Resina de Madera	qq.	5,637	3,442	2,299	332	199	160		
Textiles y productos conexos	Kg.	8,019	9,311	12,228	2,936	3,892	4,826		
Torta y Harina de Semilla de Algodón	qq.	9,106	9,057	10,855	1,599	1,531	1,448		
Otros		19,319	21,390	28,700					
MINERIA		14,196	9,323	9,165					
Minerales no metálicos					22,574	24,652	24,536		
Cobre	Kg.	672	678	781	8	4			
Oro	Ton.	1,082	496	79	73	69	62		
Plata	O. Troy	3,934	3,701	3,403	198	142	110		
Plomo	O. Troy	268	218	163	9	6	4		
Zinc	Ton.	2,495	1,813	1,575	37	17	23		
Otros	Ton.	5,607	2,318	2,994					
		138	99	170					
PRODUCTOS NO ESPECIFICADOS		624	215	260					

¹ Cifras Preliminares.

nes, determinó el auge del valor exportado. Como podrá apreciarse en la mayoría de los casos se presentaron incrementos de precios y cantidad, con las importantes excepciones del algodón, cuyo volumen disminuyó y del azúcar cuyo precio fue inferior. Sin embargo, el valor obtenido en ambos productos fue mayor, debido a que los precios compensaron la caída del volumen, en el primer caso, y los volúmenes la caída de los precios, en el segundo.

Las exportaciones de origen agropecuario se vieron favorecidas por la situación bonancible de precios imperantes en los mercados internacionales, lo que determinó un monto total de 261.6 millones de dólares, mayor en 94.7 millones al registrado en el año anterior. El 96.7 por ciento de este incremento fue absorbido por café, algodón y semilla de algodón. Las exportaciones de origen industrial alcanzaron un nivel de 254.6 millones de dólares, superiores en 55.9 millones, debiéndose el 83.7 por ciento de esta variación a las ramas de productos alimenticios, bebidas y tabacos, fabricación de sustancias y productos químicos y textiles, prendas de vestir e industrias del cuero. Esto en parte, fue motivo de la recuperación del sector industrial después del relativo estancamiento de algunas ramas en 1975.

Al clasificar las exportaciones por grupos de bienes se observa que las materias primas y productos intermedios para la industria, que totalizaron 321.7 millones de dólares, se incrementaron en 113.3 millones, siendo el algodón y el café como productos individuales los que determinaron dicho aumento. En segundo término, el grupo de bienes de consumo no duradero alcanzó 155.9 millones de dólares, sobrepasando en 29.5 millones al monto de 1975, aumento que se debió básicamente a mayores colocaciones de carne, azúcar, camarón y langosta. Aunque la mayoría de estos productos son colocados fuera del área, también se incrementaron otros que obedecen a una demanda regional, al experimentar estos países cierta recuperación económica.

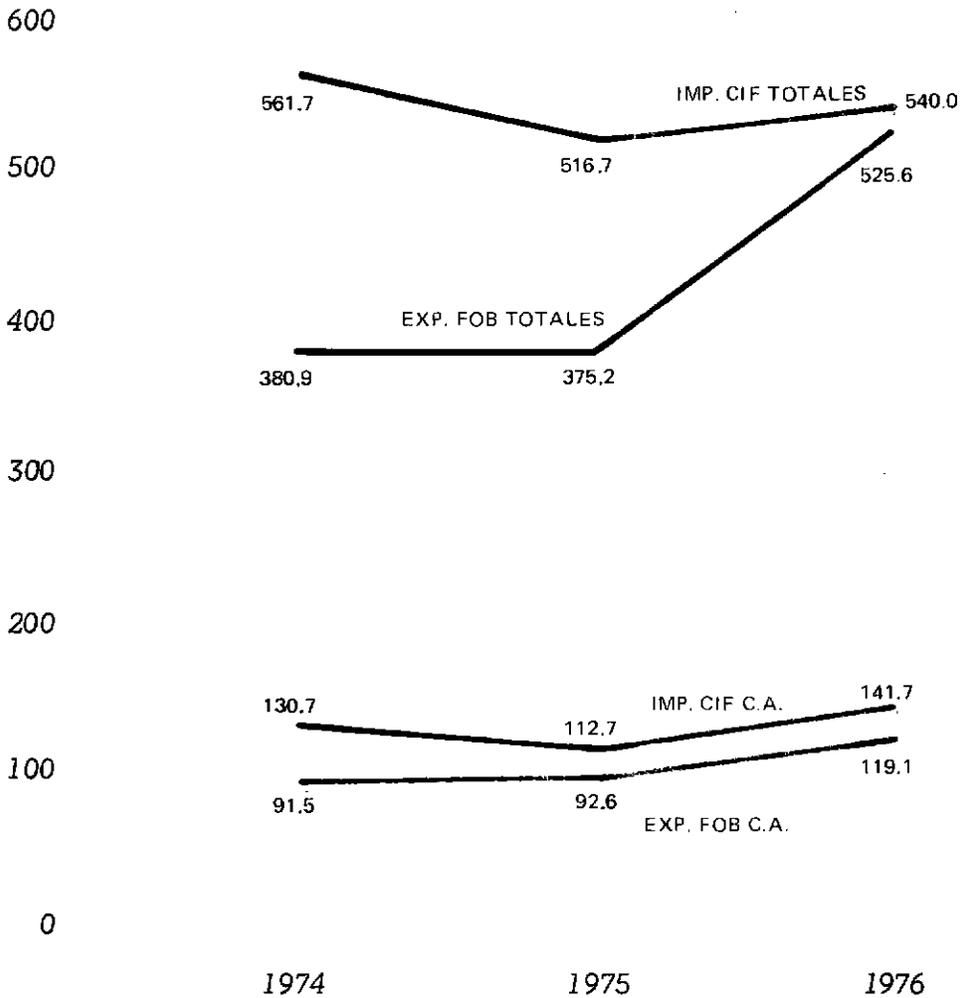
IMPORTACIONES. Las importaciones CIF de bienes en 1976 alcanzaron un valor de 540.0 millones de dólares, aumentando 4.5 por ciento, que contrasta con la disminución de 8.0 por ciento registrada en 1975. Ello señala la recuperación de la economía y el retorno a la normalidad, después de las elevadas tasas de crecimiento de las importaciones de los últimos años.

El índice global de precios de las importaciones CIF resultó superior en 5.0 por ciento, no así el de cantidad que se redujo en 0.5 por ciento. En cuanto a los índices parciales de los distintos grupos de bienes, el de precios registró cambios ascendentes en todos los casos, a diferencia los relativos a cantidad que tuvieron comportamientos opuestos.

El análisis de las importaciones por destino económico revela que casi todos los grupos mostraron aumentos, sobre todo los bienes de consumo, las materias primas y productos intermedios para la industria. Entre los primeros cabe mencionar los productos alimenticios y farmacéuticos y entre los segundos, los productos agropecuarios no alimenticios y productos químicos. Por otra parte, la acumulación de inventarios de años anteriores principalmente de abonos y fertilizantes redujo las adquisiciones del grupo de materias primas y productos intermedios para la agricultura, presentándose además menores compras de bienes de capital para la industria.

COMERCIO EXTERIOR DE NICARAGUA

MILLONES DE DOLARES



En cuanto a las importaciones vistas por la actividad de donde provienen, fueron las correspondientes a la industria manufacturera las únicas que experimentaron crecimiento, ya que las de origen agropecuario y minero disminuyeron. Cabe mencionar que las ramas de mayor aporte a las importaciones industriales fueron las de sustancias químicas, textiles, productos alimenticios y papel, cuya función en parte es la de suplir de materias primas a las diversas industrias del país. Las importaciones de origen agropecuario se vieron ligeramente reducidas al disminuir las compras de trigo, no obstante haber aumentado las adquisiciones de maíz, plátanos, animales de raza fina y fibras de Kenaf.

En cuanto a los bienes de origen minero, aunque se presentaron aumentos en rubros secundarios (de 1.8 a 3.2 millones de dólares) éstos fueron contrarrestados por menores compras de petróleo crudo (de 63.4 a 61.8 millones de dólares) lo que determinó la reducción del total de bienes provenientes de esta actividad. Cabe destacar la importancia que ha venido tomando el petróleo

COMERCIO EXTERIOR POR GRUPOS DE BIENES ECONOMICOS

Cuadro III-5

Descripción	Exportaciones				Importaciones							
	Valor		Estructura		Valor		Estructura					
	1974	1975	1976 ²	1974	1975	1976 ²	1974	1975	1976 ²			
Miles de Dólares		Por cientos		Miles de Dólares		Por cientos						
Bienes de Consumo no Duradero	80,685	126,367	155,901	21.2	33.7	29.6	79,525	77,888	95,676	14.2	15.1	17.7
Bienes de Consumo Duradero	1,062	1,307	1,419	0.3	0.3	0.3	46,476	44,025	50,159	8.3	8.5	9.3
Combustibles, Lubrificantes y Pdtos. Conexos	518	317	788	0.1	0.1	0.2	8,256 ¹	9,563 ¹	11,516	1.5	1.9	2.1
Materias primas y pdtos. intermedios para la Agricultura	15,309	15,979	16,505	4.0	4.3	3.1	41,963	32,297	23,000	7.5	6.2	4.3
Materias primas y Pdtos. intermedios para la Industria, excepto Construcción	259,158	208,423	321,736	68.0	55.6	61.2	226,490	205,798	213,723	40.3	39.8	39.6
Materiales de Construcción	14,096	13,977	20,447	3.7	3.7	3.9	41,209	27,722	30,951	7.3	5.4	5.7
Bienes de Capital para la Agricultura	2,480	1,974	2,155	0.7	0.5	0.4	13,366	12,447	15,203	2.4	2.4	2.8
Bienes de Capital para la Industria	3,514	2,767	3,101	0.9	0.7	0.6	73,835	85,301	75,921	13.1	16.5	14.1
Equipo de Transporte	58	21	—	—	—	—	27,750	21,213	23,669	4.9	4.1	4.4
Diversos	4,041	4,040	3,574	1.1	1.1	0.7	2,809	610	182	0.5	0.1	—
TOTAL	380,921	375,172	525,626	100.0	100.0	100.0	561,679	516,864	540,000	100.0	100.0	100.0

¹ Excluye petróleo crudo y parcialmente refinado, el cual se clasifica en el sub-grupo de materias primas y productos intermedios para la Industria.

² Cifras Preliminares.

COMERCIO EXTERIOR POR SECTORES ECONOMICOS DE ORIGEN

Cuadro III-6

Descripción	Exportaciones FOB				Importaciones CIF							
	Valor		Estructura		Valor		Estructura					
	1974	1975	1976 ²	1974	1975	1976 ²	1974	1975	1976 ²			
	Miles de Dólares		Por cientos		Miles de Dólares		Por cientos					
Agropecuarios	206,429	166,899	261,645	54.2	44.5	49.8	20,890	21,478	21,324	3.7	4.2	3.9
Explotación de Minas y Canteras	14,196	9,323	9,165	3.7	2.5	1.8	51,807 ¹	65,188 ¹	64,992 ¹	9.2	12.6	12.6
Industrias Manufactureras	159,672	198,735	254,556	41.9	53.0	48.4	487,087	430,047	453,493	86.7	83.2	84.0
Productos alimenticios, Bebidas y Tabaco	72,680	121,924	156,526	19.1	32.5	29.8	27,593	24,442	27,826	4.9	4.7	5.2
Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	14,979	16,899	21,230	3.9	4.5	4.0	43,235	35,605	45,947	7.7	6.9	8.5
Industrias de la madera, productos de la madera, incluidos muebles	8,712	7,936	13,822	2.3	2.1	2.6	2,664	2,168	2,104	0.5	0.4	0.4
Fabricación de papel y productos de papel, imprentas y editoriales	1,504	548	765	0.4	0.2	0.2	21,423	20,261	22,902	3.8	3.9	4.2
Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos derivados del petróleo y del carbón de caucho y plástico	46,097	36,898	44,751	12.1	9.8	8.5	150,483	129,072	136,885	26.8	25.0	25.3
Fabricación de Productos Minerales no Metálicos exc. los derivados del petróleo y carbón	3,714	3,108	4,684	1.0	0.8	0.9	12,565	10,337	9,514	2.2	2.0	1.8
Industrias Metálicas Básicas	1,853	3,784	3,869	0.4	1.0	0.7	51,194	29,321	29,500	9.1	5.7	5.5
Fabricación de Productos Metálicos, maq. y eq.	9,724	7,123	8,324	2.6	1.9	1.6	168,921	172,098	171,691	30.1	33.3	31.8
Otras Industrias Manufactureras	409	515	585	0.1	0.2	0.1	9,009	6,743	7,124	1.6	1.3	1.3
Otros	624	215	260	0.2	—	—	1,895	151	191	0.4	—	0.1
TOTAL	380,921	375,172	525,626	100.0	100.0	100.0	561,679	516,864	540,000	100.0	100.0	100.0

¹ Incluye petróleo crudo y parcialmente refinado.

² Cifras Preliminares.

IMPORTACIONES DE PETROLEO CRUDO Y PARCIALMENTE REFINADO

Cuadro III-7

Conceptos	1974	1975	1976 ²
Importaciones CIF Totales (miles de dólares)	561,679	516,864	540,000
Importaciones de Petróleo			
Valor (miles de dólares)	51,011	63,385	61,834
Volumen (miles de barriles) ¹	4,291	4,924	4,636
Precio (dólares por barril)	11.9	12.9	13.3
Exportaciones FOB Totales (miles de dólares)	380,921	375,172	525,626
Relaciones	POR CIENTO		
Importac. de Petróleo/Importac. Totales	9.1	12.3	11.4
Importac. de Petróleo/Exportac. Totales	13.4	16.9	11.8

¹ Barril = 159 lts. = 42 gls.

² Cifras Preliminares.

crudo como rubro de importación, sobre todo después de las alzas inmoderadas de precios a raíz de la llamada crisis energética. Mientras en 1973 este producto sólo representaba el 5.2 y 6.1 por ciento de nuestras importaciones y exportaciones totales, respectivamente; para 1976 esas relaciones habían aumentado a 11.4 y 11.8 por ciento. Aunque comparadas éstas últimas con lo registrado en 1975 se observa cierta mejoría, es evidente el alto costo financiero que ha significado para el país la dependencia de este recurso básico.

DIRECCION DEL COMERCIO. Del valor total de exportaciones, las colocaciones en el Mercado Común Centroamericano sumaron 119.1 millones de dólares, registrando un crecimiento de 28.6 por ciento y las ventas al Resto del Mundo totalizaron 406.5 millones, con una tasa de 43.9 por ciento. Las ventas a Centroamérica, las que se tratan en mayor detalle en el capítulo relativo a la Integración Económica Centroamericana, experimentaron un crecimiento de 26.5 millones de dólares frente a sólo 1.0 millón en 1975. Centroamérica recibe aproximadamente el 24.0 por ciento del total de nuestras ventas al exterior, de las cuales, dado que, el proceso de integración está orientado al intercambio de productos de origen industrial, cerca del 90.0 por ciento están constituidas por bienes de esta naturaleza, absorbiendo así el 40.0 por ciento de las exportaciones industriales del país.

Las exportaciones a los Estados Unidos, Japón y la Comunidad Económica Europea, que tradicionalmente han participado con el 60.0 por ciento de nuestras ventas al exterior, representaron 89.7 millones de dólares, de los 150.5 millones de dólares en que incrementaron las exportaciones totales.

Cabe observar que el algodón nicaragüense fue adquirido en 48.7 por ciento por Japón, el café en 54.7 por ciento por Estados Unidos y Alemania, la carne y el azúcar en más de 90.0 por ciento por Estados Unidos.

COMPOSICION GEOGRAFICA DEL COMERCIO EXTERIOR: VALOR Y ESTRUCTURA

Cuadro III-8

	Exportaciones FOB			Importaciones CIF			Balance		
	1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1976 ¹
	Miles de Dólares								
Mercado Común Centroamericano	91,519	92,574	119,067	130,679	112,678	141,700	-39,160	-20,104	-22,633
Costa Rica	33,966	37,275	45,841	41,395	36,518	47,611	-7,429	757	-1,770
El Salvador	23,960	21,286	27,623	36,632	29,115	37,409	-12,672	-7,829	-9,786
Guatemala	22,597	21,521	30,957	41,560	36,494	42,085	-18,963	-14,973	-11,128
Honduras	10,996	12,492	14,646	11,092	10,551	14,595	-96	1,941	51
Asociación Latinoamericana de Libre Comercio	6,204	1,786	8,132	71,775	81,247	77,669	-65,571	-79,461	-69,537
Comunidad Económica Europea	100,135	81,528	93,140	95,106	74,068	72,889	5,029	7,460	20,251
Asociación Europea de Libre Comercio	7,382	3,994	1,815	8,690	9,062	9,958	-1,308	-5,068	-8,143
Estados Unidos	71,956	102,435	160,000	178,541	167,506	168,481	-106,585	-65,071	-8,481
Japón	36,127	48,680	69,235	41,421	38,298	38,635	-5,294	10,382	30,600
Otros	67,598	44,175	74,237	35,467	34,005	30,668	32,131	10,170	43,569
TOTAL	380,921	375,172	525,626	561,679	516,864	540,000	-180,758	-141,692	-14,374
	Estructura								
Mercado Común Centroamericano	24.0	24.7	22.7	23.3	21.8	26.2			
Costa Rica	8.9	9.9	8.7	7.4	7.1	8.8			
El Salvador	6.3	5.7	5.3	6.5	5.6	6.9			
Guatemala	5.9	5.8	5.9	7.4	7.1	7.8			
Honduras	2.9	3.3	2.8	2.0	2.0	2.7			
Asociación Latinoamericana de Libre Comercio	1.6	0.5	1.6	12.8	15.7	14.4			
Comunidad Económica Europea	26.3	21.7	17.7	16.9	14.3	13.5			
Asociación Europea de Libre Comercio	1.9	1.0	0.3	1.5	1.8	1.8			
Estados Unidos	18.9	27.3	30.4	31.8	32.4	31.2			
Japón	9.5	13.0	13.2	7.4	7.4	7.2			
Otros	17.8	11.8	14.1	6.3	6.6	5.7			
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0			

¹ Cifras Preliminares.

Respecto al aumento total de 23.0 millones de dólares de las importaciones, fueron las provenientes de Centroamérica las que determinaron dicho comportamiento, al incrementarse en 29.0 millones. Con el Resto del Mundo se obtuvo una reducción de 6.0 millones, principalmente con los países pertenecientes a la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio y la Comunidad Económica Europea. Esta preferencia por Centroamérica elevó la participación de los países del área dentro del total importado, de 21.8 a 26.2 por ciento.

De esta forma, fue el balance con los países fuera del área, que pasó de -121.6 en 1975 a 8.2 millones de dólares en 1976, el que determinó que el déficit comercial total se redujese considerablemente, de 141.7 a 14.4 millones de dólares.

Comparados estos balances con los de 1975 es palpable que se logró reducir drásticamente el déficit mantenido tradicionalmente con países fuera del Área, tornando positiva dicha relación y se mantuvo virtualmente el déficit con Centroamérica.

Integración Económica Centroamericana

El año de 1976 puede considerarse positivo para la integración centroamericana. En efecto, la entrega en febrero del Proyecto de Tratado de la Comunidad Económica y Social Centroamericana a los Presidentes de las Repúblicas del Istmo por parte del Comité de Alto Nivel y la reactivación de las economías del área permitieron terminar el año con resultados bastante alentadores. Asimismo, es prometedora la entusiasta acogida que los grupos políticos y técnicos del área han brindado al Proyecto de Tratado, con lo cual se espera superar a corto plazo la crisis del proceso de integración. Conviene destacar el mandato que a los Coordinadores Nacionales del Proyecto Arancelario dieron los Ministros de Economía de Centroamérica en su XVI Reunión, de revisar a la mayor brevedad posible el Régimen Arancelario y Aduanero Centroamericano.

En lo que respecta el flujo del comercio centroamericano, vale apuntar que éste sobrepasó en 1976 la cifra de 600 millones de dólares, incrementándose en 20.0 por ciento respecto a 1975, lo que contrasta con la moderada disminución del año anterior. Dicha expansión puede explicarse por la mayor actividad económica del área, derivada de los altos precios internacionales del café y algodón, lo cual pone de manifiesto la lógica dependencia, que vía poder de compra, tiene el comercio regional de las condiciones de los mercados demandantes de nuestros principales productos de exportación.

Aunque el aspecto comercial es uno de los elementos que debe tomarse en cuenta en la definición de una Política de Desarrollo Equilibrado como la que se espera consignar en el Tratado de la Comunidad Económica y Social Centroamericana, es preciso hacer notar que un análisis del comercio intercentroamericano por países permite afirmar que los beneficios de éste continúan concentrándose en aquellos que poseen una mayor base industrial, lo que hace necesario un reordenamiento del esquema que permita una mayor equidad en las relaciones intercentroamericanas.

	1974	1975	1976 ¹	Tasas	
				75/74	76/75
	Miles de Dólares			Por cientos	
EXPORTACIONES	525.8	519.3	619.5	-1.2	19.3
Guatemala	172.7	184.3	213.7	6.7	16.0
El Salvador	142.1	120.8	138.0	-15.0	14.2
Honduras	26.4	29.1	37.7	10.2	30.0
Nicaragua	85.3	90.1	119.1	5.6	32.2
Costa Rica	99.3	95.0	111.0	-4.3	16.8
IMPORTACIONES	525.8	519.3	619.5	-1.2	19.3
Guatemala	122.1	103.1	109.3	-15.6	6.0
El Salvador	117.5	136.8	173.9	16.4	27.1
Honduras	41.9	51.7	58.1	23.4	12.4
Nicaragua	130.7	112.7	141.7	-13.8	25.7
Costa Rica	113.6	115.0	136.5	1.2	18.7
SALDOS					
Guatemala	50.6	81.2	104.4		
El Salvador	24.6	-16.0	-35.9		
Honduras	-15.5	-22.6	-20.4		
Nicaragua	-45.4	-22.6	-22.6		
Costa Rica	-14.3	-20.0	-25.5		

¹ En base a estadísticas de SIECA.
Fuente: 1974-1975, SIECA.

COMERCIO DE NICARAGUA CON CENTROAMERICA. Las ventas de productos nicaragüenses al mercado común centroamericano alcanzaron la cifra de 119.0 millones de dólares en 1976, incrementándose en 26.0 millones con relación al año anterior, representando 22.7 por ciento de las exportaciones totales. Este aumento es atribuible en gran parte a la recuperación que experimentó el sec-

NICARAGUA: COMERCIO CON CENTROAMERICA POR PAISES

Cuadro III-10

	1974	1975	1976 ¹	Tasas	
				75/74	76/75
	Miles de Dólares			Por cientos	
EXPORTACIONES					
Guatemala	22,597	21,521	30,957	-4.8	43.8
El Salvador	23,960	21,286	27,623	-11.2	29.8
Honduras	10,996	12,492	14,646	13.6	17.2
Costa Rica	33,966	37,275	45,841	9.7	23.0
M.C.C.A.	91,519	92,574	119,067	1.1	28.6
IMPORTACIONES					
Guatemala	41,560	36,494	42,085	-12.2	15.3
El Salvador	36,632	29,115	37,409	-20.5	28.5
Honduras	11,092	10,551	14,595	-4.9	38.3
Costa Rica	41,395	36,518	47,611	-11.8	30.4
M.C.C.A.	130,679	112,678	141,700	-13.8	25.8
SALDOS					
Guatemala	-18,963	-14,973	-11,128		
El Salvador	-12,672	-7,829	-9,786		
Honduras	-96	1,941	51		
Costa Rica	-7,429	757	-1,770		
M.C.C.A.	-39,160	-20,104	-22,633		

¹ Preliminar.

Descripción	Exportaciones			Importaciones		
	1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1976 ¹
	Miles de Dólares					
Agropecuario	8,343	10,962	12,859	5,939	4,882	7,226
Minas y Canteras	809	759	1,072	91	127	283
Industria Manufacturera	82,323	80,853	105,132	124,646	107,665	134,187
Alimentos	17,521	21,620	27,071	14,320	11,431	14,914
Bebidas	108	177	71	129	121	114
Tabaco	73	32	29	170	178	214
Textiles	6,800	7,079	9,686	28,907	20,696	27,257
Calzado y prendas de vestir	2,034	2,802	3,243	4,926	5,332	6,829
Madera y corcho	2,115	2,149	4,186	851	959	886
Muebles y accesorios	628	537	714	794	582	657
Papel y productos de papel	1,315	445	714	7,789	6,144	8,386
Imprentas, editoriales y conexas	137	54	29	1,271	1,510	1,471
Cuero y productos de cuero	775	720	972	306	238	329
Productos de caucho	647	609	772	2,976	3,351	4,857
Sustancias y productos químicos	31,328	28,290	37,486	23,266	24,335	28,629
Productos derivados del petróleo y carbón	1,392	1,262	1,672	169	735	729
Minerales no metálicos	3,664	3,106	4,686	4,400	4,702	4,000
Industrias metálicas básicas	1,738	3,359	3,818	7,001	5,508	7,922
Productos metálicos	7,864	4,974	5,654	7,831	5,885	8,464
Maquinaria no eléctrica	394	533	589	2,601	2,529	3,125
Maquinaria y aparatos eléctricos	1,088	1,366	1,511	8,047	6,084	7,518
Material de transporte	7	10	—	1,157	1,125	1,129
Diversos	2,695	1,729	2,229	7,735	6,220	6,757
Actividades no Especificadas	44	—	4	3	4	4
TOTAL	91,519	92,574	119,067	130,679	112,678	141,700

¹ Cifras Preliminares.

NICARAGUA: COMERCIO EXTERIOR CON CENTROAMERICA POR DESTINO ECONOMICO

Cuadro III-12

CUODE	Exportaciones			Importaciones		
	1974	1975	19761	1974	1975	19761
	Miles de Dólares					
Bienes de Consumo no Duradero	22,559	26,494	32,148	50,232	46,105	59,089
Productos alimenticios	15,776	19,322	21,859	16,318	13,626	18,272
Bebidas	108	177	70	129	121	130
Tabaco	73	32	30	169	178	209
Productos farmc. y de tocador	2,261	2,218	3,587	10,293	11,508	13,949
Vestuario	790	983	1,072	8,491	6,528	9,682
Otros bienes de consumo no duradero	3,551	3,762	5,530	14,832	14,144	16,847
Bienes de Consumo Duradero	928	1,200	1,429	8,941	7,641	9,494
Utensilios domésticos	103	130	205	559	389	362
Objetos de adorno de uso personal, instrumentos musicales y otros	28	67	21	465	369	537
Muebles y otros equipos para el hogar	645	558	692	2,544	1,594	1,629
Maquinaria y aparatos de uso doméstico	140	443	501	2,017	1,607	2,033
Vehículos de transporte particular	12	2	2	3,356	3,682	4,933
Armas y equipo militar	—	—	—	—	—	—
Combustibles, Lubrificantes y Pdtos. Conexos	493	299	834	38	641	709
Combustible	493	293	824	—	125	25
Lubrificantes	—	6	10	38	516	684
Materias Primas y Pdtos. Interm. para la Agricultura	9,706	9,826	12,145	7,952	7,181	7,227
Alimentos para animales	3,766	5,663	6,268	864	281	373
Otras materias primas para la agricultura	5,940	4,163	5,877	7,088	6,900	6,854
Materias Primas y Productos Intermedios para la Industria, excepto Construcción	43,835	41,396	53,818	48,511	39,548	47,611
Productos alimenticios	3,666	4,183	4,234	1,179	1,395	1,590
Productos agropecuarios no alimenticios	11,167	10,356	13,499	26,110	18,832	23,370
Productos Mineros	3,909	3,111	3,833	8,155	7,440	7,451
Productos químicos y farmacéuticos	25,093	23,746	32,252	13,067	11,881	15,200

(Sigue)

NICARAGUA: COMERCIO EXTERIOR CON CENTROAMERICA POR DESTINO ECONOMICO (Continuación) Cuadro III-12

CUODE	Exportaciones			Importaciones		
	1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1976 ¹
	Miles de Dólares					
Materiales de Construcción	8,228	8,816	13,216	10,091	7,429	12,753
Materiales de construcción de origen primario no mineral	2,065	2,006	3,871	890	509	611
Materiales de construcción de origen mineral no metálico	4,616	4,084	6,273	455	522	532
Materiales de construcción metálicos	1,547	2,726	3,072	8,746	6,398	11,610
Bienes de Capital para la Agricultura	2,348	1,863	2,143	1,934	1,484	2,267
Máquinas y herramientas	463	576	848	726	466	549
Otros equipos para la agricultura	1,783	1,024	932	763	800	1,391
Material de transporte y tracción	8	1	—	45	7	47
Ganado de raza fina	94	262	363	400	211	280
Bienes de Capital para la Industria	3,417	2,668	3,334	2,629	2,458	2,267
Máquinas y aparatos de oficina, servicios y científicos	22	38	31	230	135	176
Herramientas	7	30	—	411	282	166
Partes y accesorios de maq. industrial	50	8	5	71	103	312
Maquinaria industrial	1,088	1,147	1,331	1,487	1,486	1,195
Otro equipo fijo	2,250	1,425	1,842	409	451	384
Equipo de telecomunicaciones	—	20	125	21	1	34
Equipo de Transporte	3	12	—	335	187	283
Partes y accesorios para equipo de transp.	—	6	—	283	181	207
Equipo rodante de transporte	—	6	—	48	6	76
Equipo fijo de transporte	3	—	—	4	—	—
Diversos	2	—	—	16	4	—
TOTAL	91,519	92,574	119,067	130,679	111,678	141,700

¹ Cifras Preliminares.

tor manufacturero nacional estimulado por la expansión de la capacidad de compra de los países centroamericanos. En efecto, de los 26.0 millones de mayores ventas a Centroamérica, 24.0 fueron de productos industriales, principalmente productos químicos, alimentos, textiles y madera, y los 2.0 millones restantes fueron productos de origen agropecuario.

El 52.6 por ciento del total de las exportaciones al área a excepción de ganado porcino, pertenecen a la actividad manufacturera. Asimismo, conviene destacar que dentro de las ramas industriales mencionadas, la mayoría de los productos se encuentran sujetos a regímenes especiales de integración.

En cuanto al destino de las exportaciones por países, Costa Rica continúa siendo el principal mercado, seguido por Guatemala y El Salvador. En todos ellos nuestras exportaciones se expandieron en 1976, siendo más receptivos los mercados de Guatemala, que aumentó sus compras de productos nicaragüenses en 43.8 por ciento y el de El Salvador que importó un 29.8 por ciento más de artículos nicaragüenses que en 1975.

Por su parte, las importaciones se colocaron en niveles de 142.0 millones de dólares aumentando en 29 millones con relación a 1975, representando el 26.2 por ciento de las importaciones totales. Igual que en las exportaciones, los productos industriales son los que determinaron la magnitud del cambio en las importaciones y dentro de éstas, las ramas de textiles, sustancias y productos químicos y alimentos, son los que tienen la máxima ponderación.

El país que más vendió a Nicaragua fue Costa Rica con 48.0 millones, seguido por Guatemala con 42.0 y El Salvador con 37.0, Honduras por su parte, a través del convenio bilateral, alcanzó ventas de 14.0 millones de dólares, eliminando en esta forma del déficit que tenía con nuestro país de un millón en 1975 y transformándose así en el país de Centroamérica que tuvo mayor dinamismo en sus ventas al mercado nacional.

RESULTADO DE LAS REUNIONES REGIONALES. Después de varias reuniones de consulta, los Ministros de Economía efectuaron su XVI Reunión en Guatemala durante el mes de Julio. Los Ministros en esta oportunidad resolvieron una serie de problemas relativos al intercambio de productos, dieron lineamientos para la elaboración del nuevo arancel común a las importaciones y discutieron asuntos varios vinculados con la marcha del proceso integracionista. Entre otros asuntos, los Ministros acordaron que Costa Rica reabrirá sus puertas a los jugos y frutas producidos en Guatemala y eliminará las restricciones que afectaban el ingreso a su mercado de lavadoras producidas en El Salvador, Nicaragua facilitará el acceso a su mercado a las llantas producidas en Guatemala, El Salvador hará más flexible su tratamiento a la comercialización de leche en polvo de Nicaragua. Asimismo, Guatemala dio seguridades a Nicaragua de que otorgará prioridad a los países centroamericanos en sus compras de materiales de construcción. Finalmente, El Salvador ofreció estudiar la posibilidad de suprimir un impuesto que grava la importación de sacos de fibra sintética elaborados en Nicaragua.

En materia de política arancelaria, los Ministros reiteraron la necesidad de elaborar al menor plazo posible un nuevo régimen arancelario, cuyo objetivo

central será el de promover el desarrollo económico y social integrado de los países de la región. La revisión del régimen arancelario deberá iniciarse con la reestructuración del arancel externo común a las importaciones y deberá abarcar como mínimo los aspectos siguientes: a) La nomenclatura y las normas de clasificación e interpretación de las mismas; b) La tarifa de importación; c) Las disposiciones arancelarias y aduaneras comunes indispensables para asegurar la aplicación uniforme de la nomenclatura y la tarifa; d) Las normas comunes que doten al arancel de suficiente flexibilidad para modificarlo y adaptarlo a las necesidades del desarrollo económico y social; y e) Las disposiciones de carácter institucional que se ameriten, para la ejecución y control eficiente y uniforme del nuevo instrumento arancelario, especialmente aquéllas que se harán cargo del trámite y solución de interpretaciones diversas que surjan entre los países en la aplicación del mismo.

Los Coordinadores Nacionales del Proyecto Arancelario deberán presentar en 1977 a los Ministros de Economía, de Hacienda y Presidentes de Bancos Centrales un anteproyecto del arancel, para que, una vez negociado por los Gobiernos Centroamericanos entre en vigor el 31 de Diciembre del mismo año.

Los Vice-Ministros de Economía, por su parte, celebraron su XI y XII reuniones en Julio y Septiembre. Debido a la naturaleza de este foro algunas de las consideraciones de los Vice-Ministros sirvieron de base de discusión y aprobación por parte de los Ministros de Economía en su XVI Reunión. En dichas reuniones se aprobaron entre otras cosas, las siguientes: una nueva metodología para 1977 referente a la fijación de cuotas de leche deshidratada fuera del área, la fijación de un nuevo precio para la sosa cáustica, de conformidad con lo establecido en el Artículo 17 del Primer Protocolo al Convenio sobre Régimen de Industrias Centroamericanas de Integración, la situación y problemas del transporte por carreteras del área y la aplicación sobre bases regionales del Convenio Centroamericano de Incentivos Fiscales al Desarrollo Industrial y los aumentos de precios de los productos elaborados por las plantas de integración ELPESA y HERCASA de Nicaragua. También consideraron el Proyecto de Reglamento sobre impuestos selectivos al consumo y generales sobre ventas, los criterios para la reglamentación del Artículo 37 del Primer Protocolo al Convenio sobre Régimen de Industrias Centroamericanas de Integración y estudiaron la aplicación del primer párrafo del Artículo IX del Tratado General.

Es oportuno anotar la ininterrumpida y ágil acción conjunta del Consejo Monetario Centroamericano, integrado por los Presidentes de los Bancos Centrales, quienes durante el año se reunieron en seis ocasiones discutiendo entre otros, los siguientes asuntos: el fortalecimiento del Fondo de Estabilización Monetaria Centroamericana, las negociaciones con el Fondo de Inversiones de Venezuela, la posición de la Banca Central en la Reunión de Gobernadores del BID, la reforma del Sistema Monetario Internacional y algunos aspectos relacionados al Tratado Marco. La efectiva labor del Consejo constituye un ejemplo de la acción conjunta en un campo de tanta trascendencia como es el monetario y financiero.

Además de las reuniones anteriores conviene destacar, con el fin de dar una idea concreta de la cobertura del Programa de Integración, algunos tópicos analizados por otros organismos de la Integración en 1976. Entre ellos pode-

mos mencionar la Conferencia Extraordinaria del Consejo Centroamericano de Turismo celebrada en Marzo, en busca de la elaboración de un Plan de Acción Turística para la Región; la reunión de los Ministros de Gobernación de Centroamérica y México en Junio, para tratar de disminuir conjuntamente la delincuencia en el área a través de la aplicación de políticas criminológicas más efectivas y de medidas de colaboración regional; la reunión de Directores de Estadísticas de Centroamérica y Panamá en Mayo, con el propósito de iniciar acciones para adoptar un amplio programa de trabajo que comprenderá la revisión y puesta en práctica de un proyecto coordinado de estadísticas para Centroamérica; la Primera Reunión de la Banca Comercial Centroamericana en Marzo, en pos de la agilización de las transacciones bancarias en el área y del logro de un sistema operativo más eficiente; y las reuniones de FECAICA y FECAMCO, foros que reúnen dos de las más importantes fuerzas vivas organizadas de la región, los industriales y los comerciantes.

Por otra parte, los esfuerzos de reestructuración y perfeccionamiento del mercado común centroamericano se concentran en dos grandes objetivos; en primer lugar la puesta en vigencia de un nuevo Tratado Marco y en segundo la elaboración de un nuevo Convenio sobre el Régimen Arancelario y Aduanero Centroamericano; si bien ambos trabajos tienen vigencia propia, la coordinación entre ellos es estrecha por lo que la complementación es bastante segura.

A cargo de la elaboración del Tratado Marco estuvo el Comité de Alto Nivel para la Reestructuración y Perfeccionamiento del Mercado Común Centroamericano, foro que después de tener sus últimas sesiones en los meses de Enero y Febrero entregó a los Presidentes del Área el Proyecto de Tratado de la Comunidad Económica y Social Centroamericana. Los Presidentes, para su análisis exhaustivo, encargaron a sus cuatripartitas el documento en cuestión. Por su parte la cuatripartita de Nicaragua ha estado analizando pormenorizadamente el contenido del Tratado junto con sus grupos técnicos y en consulta con los sectores políticos y privados a nivel centroamericano. Asimismo, se han sumado a esta labor las Universidades y las fuerzas vivas de los países.

Tal como se señaló, fue en la XVI Reunión de Ministros de Economía donde se definió concretamente la amplitud del Programa Arancelario dándole a los Coordinadores Nacionales, encargados de la Revisión de este Régimen, pautas sobre su programa. En efecto, inmediatamente después de la XVI Reunión, los Coordinadores se reunieron en San José de Costa Rica y diseñaron un Programa de Trabajo, que se ha venido cumpliendo con la colaboración de la Secretaría de Integración Económica Centroamericana. Al mes de Diciembre se habían celebrado cuatro reuniones donde se abordaron el Diseño de una Metodología ad-hoc, para medir la protección efectiva del área; la conversión de la Nomenclatura Arancelaria Centroamericana (NAUCA) a la de Bruselas (NABCA); las bases para la preparación de un anteproyecto de legislación común para valorar las mercancías sujetas a impuesto ad-valorem, y la incidencia en el arancel de los incentivos fiscales y otras materias de gran importancia. Se espera que el Proyecto del Convenio sobre el Régimen Arancelario y Aduanero esté preparado durante los primeros meses del año 1977 para que, a igual que el Tratado Marco, sea sometido a consulta técnica política y puesto en vigencia durante el mismo año.

Capítulo 4

SECTOR PÚBLICO E INFRAESTRUCTURA ECONÓMICA Y SOCIAL

Sector Público no Financiero

Las operaciones del sector público en 1976 revelan un crecimiento de ingresos y de gastos menor que el mostrado por el producto interno bruto. El aumento de los ingresos y gastos corrientes fue de 12.9 y 12.7 por ciento respectivamente, lo que permitió lograr un nivel de ahorro bruto de 352.8 millones de córdobas, superior al de 1975 en 43.8 millones. En forma paralela, se presentó una mayor amortización de la deuda pública y menores ingresos de capital, redundando en una disponibilidad de recursos internos para inversión de 177.7 millones de córdobas, menores a los de 1975.

Por otro lado, los gastos de capital mostraron un monto de 1,197.5 millones de córdobas, siendo inferiores en 4.8 por ciento a los de 1975. Así, la inversión real reflejó un apreciable crecimiento de 13.0 por ciento y las transferencias de capital aumentaron de 89.8 millones en 1975 a 205.9 en 1976. Sin embargo ambos incrementos no pudieron compensar la disminución en los préstamos a los intermediarios financieros públicos, los cuales alcanzaron 139.2

millones en 1976, habiendo sido de 398.7 en 1975. Esta situación refleja el esfuerzo del Gobierno Central, en períodos fiscales anteriores, en los que capitalizó a las instituciones públicas financieras a fin de facilitarles el acceso al crédito externo. Al haber contratado dichas instituciones sus propios recursos, en el curso de 1976, los desembolsos financieros fueron menores para el sector público.

Cuadro IV-1

SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: AHORRO Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN

Conceptos	1974	1975	1976 ¹
— Millones de córdobas —			
1. Ingresos Corrientes	1,960.2	2,282.9	2,577.9
2. Gastos Corrientes	1,549.2	1,973.9	2,225.1
3. Ahorro Público Bruto	411.0	309.0	352.8
4. Amortización Deuda Pública	163.7	183.9	261.2
5. Ahorro Público Neto (3-4)	247.3	125.1	91.6
6. Ingresos de Capital	183.3	261.5	86.1
7. Disponibilidades Internas de Recursos (5+6)	430.6	386.6	177.7
8. Uso de Crédito Público Externo y Depósitos en el Exterior	1,014.2	781.6	917.0
9. Inversión	1,203.6	1,258.2	1,197.5
Inversión Real	686.0	745.6	842.2
Inversión Financiera	444.4	398.7	139.2
Inversión Indirecta	38.6	89.8	205.9
Otros Gastos	34.6	24.1	10.2
10. Exceso (+) ó Deficiencia (-) de Financiamiento (7+8-9)	241.2	-90.0	-102.8

¹ Preliminar.

El notable aumento de la inversión real provino en gran parte de la ejecución de programas intensivos de mano de obra y financiados totalmente con recursos internos. Este comportamiento aunado a la menor inversión financiera incidió en la utilización del crédito externo, el cual alcanzó 676.5 millones de córdobas, inferior en 13.4 por ciento al de 1975.

Pese a la disminución en los gastos de capital los menores niveles logrados de recursos, tanto internos como externos indujo una utilización de depósitos en el exterior de 240.5 millones de córdobas una variación de caja, expresada como deficiencia de financiamiento de 102.8 millones de córdobas. Prácticamente, la movilización de los 240.5 millones del Gobierno Central sirvió para financiar los resultados deficitarios del resto del sector público.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
MILLONES DE CORDOBAS

3000

2500

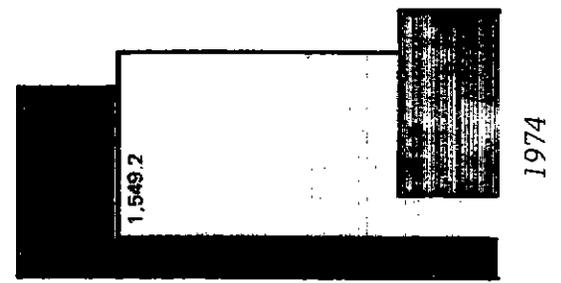
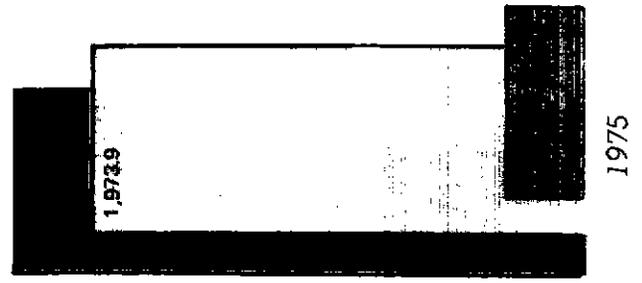
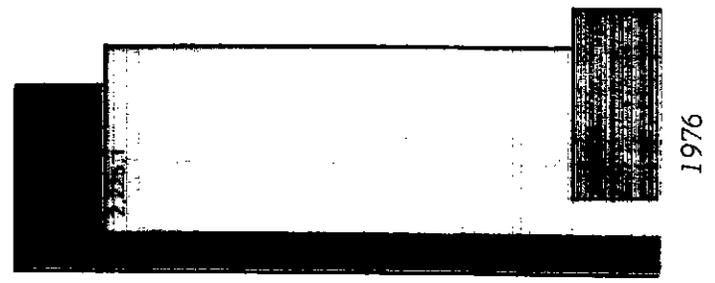
2000

1500

1000

500

0



- INGRESOS CORRIENTES
- EGRESOS CORRIENTES
- AHORRO BRUTO

En materia de ingresos, los totales lograron un nivel de 3,340.5 millones de córdobas, y dentro de éstos, los tributarios alcanzaron un monto de 1,704.2 millones, lo que constituye un incremento de 14.7 por ciento respecto a 1975 debido a las modificaciones impositivas introducidas por el Gobierno Central y por los organismos autónomos de servicios. Por su parte, los no tributarios aumentaron 11.1 por ciento al incrementarse la venta de bienes y servicios. Los de capital disminuyeron 26.9 por ciento debido a menores recursos externos y disminución de activos y valores, en especial depósitos a plazos y liquidación de existencias de granos.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: INGRESOS CONSOLIDADOS

Cuadro IV-2

Conceptos	1974	1975	1976 ¹	Estructura		
				1974	1975	1976
— Millones de Córdobas —						
INGRESOS CORRIENTES	1,960.2	2,282.9	2,577.9	64.0	68.6	77.1
Tributarios	1,383.2	1,485.5	1,704.2	45.2	44.7	51.0
No Tributarios	542.9	766.1	851.2	17.7	23.0	25.5
Transferencias Corrientes	21.5	17.5	9.7	0.7	0.5	0.2
Otros Ingresos	12.6	13.8	12.8	0.4	0.4	0.4
INGRESOS DE CAPITAL	1,101.2	1,043.1	762.6	36.0	31.4	22.9
Venta de Activos y Valores	18.7	39.2	2.8	0.6	1.2	0.1
Recuperación de Préstamos	16.0	11.5	3.7	0.5	0.3	0.1
Transferencia de Capital	8.4	53.0	13.3	0.3	1.6	0.3
Endeudamiento	992.6	869.5	683.3	32.5	26.1	20.5
Otros Ingresos	65.5	69.9	59.5	2.1	2.2	1.9
TOTAL	3,061.4	3,326.0	3,340.5	100.0	100.0	100.0

¹ Preliminar.

Fuente: Oficina de Planificación Nacional.

En el contexto de la formación de capital, es decir, la inversión real, además de los programas del Gobierno Central que se mencionan más adelante, se llevaron a efecto importantes proyectos en el resto del sector público. Los gobiernos locales efectuaron una inversión de 38.3 millones concernientes a la construcción y restauración de cauces y puentes, los proyectos de Pista Suburbana II Etapa, Pista Radial Santo Domingo y Pistas de Enlace, así como la construcción de parques, mercados, adoquinado y construcción de un galerón en el Centro Cívico. Por su parte, la UNAN prosiguió la construcción del Campus Médico, el IAN con el proyecto Rigoberto Cabezas, y el INSS con las construcciones del Hospital Central y de las Clínicas Médicas.

En lo relativo a las empresas públicas cabe mencionar las inversiones realizadas por ENALUF en los proyectos de Puerto Somoza e Interconexión con Honduras, el programa Geotérmico y el de Electrificación Rural. Vale igualmente apuntar la ampliación del Puerto de Corinto, la de las plantas de teléfonos automáticos en el Centro-Norte y Atlántico del país, y la compra de Centrales Móviles y Equipo de Intercomunicación.

El financiamiento externo canalizado a los proyectos de inversión fue del orden de 404.7 millones de córdobas, lo que constituyó el 48.0 por ciento de la inversión real del sector público no financiero, proveniente en su totalidad de organismos internacionales o multilaterales y en términos concesionarios de contratación. Vale aclarar que el Gobierno Central financió el 32.4 por ciento de su inversión real con recursos externos, los organismos autónomos de servicios lo hicieron en 44.0 por ciento, las empresas públicas no financieras en un 65.4 por ciento, mientras los gobiernos locales incluyendo el Distrito Nacional financiaron su inversión en un cien por ciento con recursos internos.

SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: EGRESOS CONSOLIDADOS

Cuadro IV-3

Clasificación Económica	1974	1975	1976 ¹	Estructura		
				1974	1975	1976
— Millones de Córdobas —						
EGRESOS CORRIENTES	1,549.2	1,973.9	2,225.1	53.1	57.8	60.4
Remuneraciones	712.4	829.3	972.8	24.4	24.3	26.4
Compra de Bs. y Ss.	501.3	691.9	742.7	17.2	20.3	20.2
Transferencias corrientes	132.4	158.1	202.4	4.5	4.6	5.5
Intereses Deuda Pública	155.7	220.7	244.9	5.3	6.5	6.6
Otros Gastos Corrientes	47.4	73.9	62.3	1.7	2.1	1.7
EGRESOS DE CAPITAL	1,367.3	1,442.1	1,458.7	46.9	42.2	39.6
Inversión Real	686.0	745.6	842.2	23.6	21.8	22.9
Inversión Financiera	444.4	398.7	139.2	15.3	11.7	3.8
Transferencias de Capital	38.6	89.8	205.9	1.3	2.6	5.6
Amortizaciones	163.7	183.9	261.2	5.6	5.4	7.1
Otros Gastos	34.6	24.1	10.2	1.1	0.7	0.2
TOTAL	2,916.5	3,416.0	3,683.8	100.0	100.0	100.0

¹ Preliminar.

Fuente: Oficina de Planificación Nacional.

Gobierno Central

Durante 1976, el Gobierno Central presentó cambios apreciables, especialmente por el lado de los ingresos y fuentes de financiamiento. Por el lado de los gastos se observó una mayor erogación en las transferencias de capital y en el gasto corriente, parcialmente compensadas por menor inversión financiera, así como una mayor canalización de recursos a las áreas sociales y comunales, seguridad y defensa, y al servicio de la deuda pública.

El ahorro corriente alcanzó un nivel de 303.2 millones de córdobas, superior en 110.7 millones al registrado en 1975. Este apreciable resultado presupuestario provino de la expansión de ingresos ordinarios de 13.9 por ciento, y de gastos corrientes de 6.5 por ciento. La mayor formación de ahorro aunada a menores retiros netos de la deuda externa de 204.5 millones financiaron, en parte, gastos de capital del orden de 821.5 millones, induciendo una disminución de depósitos en el exterior de 240.5 millones, y una variación de caja de 111.4 millones de córdobas.

Conceptos	1974	1975 ²	1976 ²
— Millones de Córdoba —			
I.—Déficit (-) o Superávit (+)	-585.0	-645.7	-518.3
1. Ingresos Corrientes	1,338.4	1,308.4	1,495.0
2. Gastos Corrientes	1,006.7	1,130.1	1,203.1
3. Ahorro Bruto	331.7	178.3	291.9
4. Ingresos de Capital	26.8	14.2	11.3
5. Gastos de Capital	943.5	838.2	821.5
II.—Financiamiento	585.0	645.7	518.3
1. Deuda externa	629.4	523.9	421.5
Retiros	681.6	595.8	318.8
Amortizaciones	-52.2	-71.9	-114.3
Depósitos en el Exterior	—	—	217.0
2. Deuda interna	9.7	4.4	2.8
Emisión (Vales-Bonos)	29.5	48.8	51.4
Amortizaciones	-19.8	-44.4	-48.6
3. Banco Central	-1.6	-2.2	-10.4
4. Bancos Comerciales	-7.0	-7.0	-7.0
5. Uso de saldos de caja	-45.5	126.6	111.4
Banco Central ¹	-55.7	156.1	51.1
Activos Financieros	-62.1	32.4	—
Obligaciones	0.3	53.2	19.3
Órdenes de Pago	-24.3	60.0	17.5
Depósitos en el Exterior	96.3	-177.1	23.5
Otros	—	2.0	—

Nota: Los ingresos corrientes incluyen rentas con destino específico.

¹ Incluye cuentas receptoras.

² Preliminar.

Fuente: Dirección General del Presupuesto y Tribunal de Cuentas.

Los ingresos totales presentaron un monto de 1,876.2 millones, de los cuales correspondieron 1,338.3 millones a los tributarios, 132.9 millones a los no tributarios y 369.9 a los recursos del crédito público. En este año se acentuaron los cambios de composición en los ingresos totales del Gobierno Central dado que los tributarios pasaron de 58.5 en 1975 a 71.3 por ciento en 1976, destacándose los impuestos directos que lo hicieron de 13.4 a 18.9 por ciento, los de consumo y producción de 27.1 a 32.8 por ciento, y de manera modesta, los de importación de 17.4 a 19.3 por ciento.

El aumento de los impuestos directos se debió principalmente a dos factores, la reforma fiscal y el cambio en el régimen de pago del impuesto a la renta. No obstante que la economía mundial ha seguido experimentando, aunque en menor grado, cambios importantes de precios, sobre todo de productos primarios de exportación, éstos no se han transmitido a la economía nacional en forma de presiones inflacionarias, de forma que los niveles de recaudación no fueron fundamentalmente afectados por este factor. En especial, el impuesto a la renta se incrementó en 40.3 por ciento, de lo cual se estima que 10.0 por ciento provino de la reforma fiscal, y el resto del hecho que en 1976 se pagó el 150 por ciento de este gravamen, siendo el 50 por ciento en Marzo, que corresponde al período 1974-75, y el 100 por ciento en Septiembre, relativo al período 1975-76.

GOBIERNO CENTRAL
MILLONES DE CORDOBAS

3000

2500

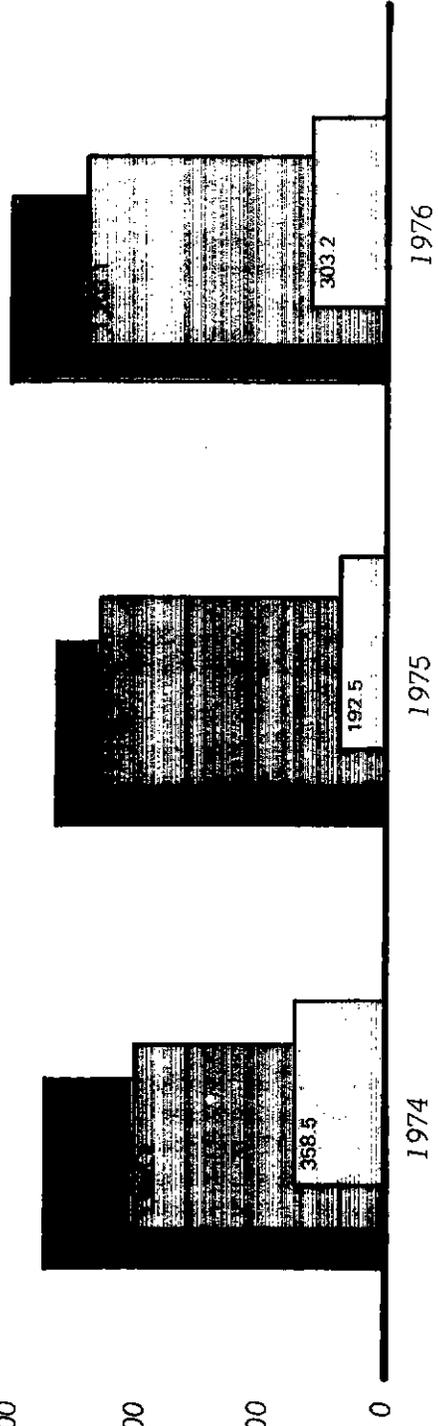
2000

1500

1000

500

0



- INGRESOS CORRIENTES
- GASTOS CORRIENTES
- AHORRO BRUTO

En este contexto cabe mencionar la modalidad de pago introducida con las letras de cambio, la cual constituye un instrumento que está llamado a darle agilidad a las recaudaciones de este impuesto. Su mecanismo de operación es simple. El contribuyente obtiene un crédito a través de una letra de cambio garantizada por el banco de su preferencia, a tres o seis meses de vencimiento. Con este instrumento cancela al Ministerio de Hacienda su obligación fiscal, pudiendo el Gobierno descontarlo en el Banco Central. Se supone que este instrumento ayudará a armonizar la estacionalidad de los ingresos con la del gasto facilitando la fluída ejecución de estos últimos.

Los impuestos de importación presentaron un monto de 361.6 millones de córdobas, significando un aumento de 4.9 por ciento con relación a 1975, y que provino de un monto mayor de importaciones gravables. Los impuestos que corresponden al consumo y producción presentaron un crecimiento del 15 por ciento, comportándose en forma adecuada al ritmo de producción, con excepción del de la cerveza que se mantuvo estancado.

Por su parte los ingresos no tributarios perdieron posición relativa debido a menores percepciones de intereses, tanto provenientes del exterior por concepto de depósitos, como de préstamos internos. Las entradas provenientes de los monopolios fiscales presentaron una expansión de 6.6 por ciento, y los ingresos derivados de la venta de bienes y servicios registraron un aumento de 10.7 millones en 1975 a 16.9 millones en 1976, lo que se debió principalmente a la participación del estado en los beneficios de las minas, y compañías bananeras.

Por su parte, los gastos alcanzaron un total de 2,204.9 millones de córdobas, con lo cual acusaron un aumento de 5.3 por ciento. Entre los cambios principales cabe mencionar una mayor participación relativa del servicio de la deuda pública, dado que en 1975 este coeficiente fue de 11.3 por ciento y en 1976 de 13.0 por ciento. Asimismo las transferencias de capital al resto del sector público se incrementaron de 207.4 millones en 1975 a 324.0 millones en 1976; en cambio la inversión financiera disminuyó de 206.2 a 165.1 millones respectivamente.

En los gastos corrientes, las transferencias al sector público disminuyeron en 87.3 millones, al mostrar un nivel de 104.9 millones; en cambio, los gastos de consumo aumentaron en 132.4 millones, reflejando un total de 833.7 millones. Entre estos últimos, las remuneraciones se incrementaron en 109.8 millones debido a una modificación en el sistema de pago a los maestros de educación media, que convirtió dicha erogación en partida presupuestaria suprimiéndola como gasto de fondos propios. Por su parte, la compra de bienes y servicios que totalizó 282.3 millones se vio afectada por el mayor costo de insumos como el combustible.

La inversión real declinó en 23.5 millones al exhibir un monto de 308.5 millones, no obstante que se ejecutaron proyectos de gran importancia. Entre éstos figuran los de carretera, puertos, sistemas de acueductos y alcantarillados, y la construcción de centros escolares, los cuales absorbieron 237.7 millones de

Conceptos:	1974		1975		1976	
	Presupuestado	Efectivo	Presupuestado	Efectivo	Presupuestado	Efectivo ¹
— Millones de Córdoba —						
Ingresos Corrientes	1,319.3	1,285.4	1,370.4	1,285.4	1,583.6	1,463.4
Ingresos Tributarios	1,137.0	1,151.1	1,272.0	1,151.1	1,431.6	1,338.3
Directos	179.6	265.1	302.3	265.1	427.6	355.5
Renta	103.2	175.0	188.5	175.0	322.2	245.5
Mobiliario	20.0	25.3	25.2	25.3	26.8	30.1
Inmuebles	38.5	43.6	67.1	43.6	58.5	55.7
Otros	17.9	21.2	21.5	21.2	20.1	24.2
Indirectos	957.4	886.0	969.7	886.0	1,004.0	982.8
Al comercio exterior	483.7	351.5	395.8	351.5	413.8	368.2
A la importación	361.9	344.6	391.4	344.6	406.0	361.6
Aranceles generales	198.1	174.4	200.0	174.4	214.1	182.3
Consulares	12.1	8.4	12.5	8.4	11.5	9.0
Estabilización económica	40.1	35.5	40.2	35.5	40.6	37.7
Compensatorio Aduana	66.4	81.3	87.4	81.3	91.4	85.9
General Ventas, 6% importación	31.4	34.5	36.9	34.5	36.2	36.2
Materia Prima	13.8	10.5	14.4	10.5	12.2	10.5
A la exportación	121.8	6.9	4.4	6.9	7.8	6.6
Aranceles y otros de exportación	0.1	5.2	4.4	5.2	7.8	6.6
10% s/exportación FOB	121.7	1.7	—	1.7	—	—
Al consumo y producción	473.7	534.5	573.9	534.5	590.2	614.6
Aguardientes y licores	54.8	60.0	63.7	60.0	63.7	70.8
Cerveza	37.7	36.0	46.9	36.0	44.8	36.2
Tabaco	49.8	55.7	58.5	55.7	63.1	67.8
Azúcar	12.3	15.2	14.3	15.2	16.5	16.6

(Sigue)

Conceptos:	1974		1975		1976	
	Presupuestado	Efectivo	Presupuestado	Efectivo	Presupuestado	Efectivo ¹
			— Millones de Córdoba —			
Gasolina	2.2	2.4	2.4	2.3	2.4	3.0
Petróleo	85.3	90.0	90.0	93.8	99.2	103.9
Harina	8.0	9.2	9.2	9.3	10.0	9.0
Compensatorio-Rentas	16.9	31.6	31.6	18.7	21.2	25.6
6% General de Ventas	134.5	181.3	181.3	174.4	188.8	192.8
Sobre servicios 6%	4.6	13.1	13.1	7.5	13.1	16.6
Otros de Consumo	67.6	62.9	62.9	61.6	67.4	72.3
No Tributarios	182.3	98.4	98.4	134.3	152.0	125.1
Monopolios	12.6	14.0	14.0	10.6	12.0	11.3
Servicios y comunicaciones	11.1	11.0	11.0	10.7	11.2	16.9
Transferencias corrientes	20.1	1.2	1.2	14.9	5.7	13.1
Otros no tributarios	138.5	72.2	72.2	98.1	123.1	83.8
Ingresos de Capital	26.8	24.6	24.6	14.2	50.2	11.3
Ventas de Activos	0.4	0.4	0.4	0.6	0.3	—
Recuperación de Créditos	16.8	17.9	17.9	4.3	26.3	—
Otros	9.6	6.3	6.3	9.3	23.6	11.3
Rentas con Destino Especifico	19.1	21.8	21.8	23.0	24.9	31.6
Total Ordinario	1,365.2	1,416.8	1,416.8	1,322.6	1,658.7	1,506.3
Recursos del Crédito Público						
Interno	711.1	371.2	371.2	644.6	505.5	370.2
Externo	29.5	50.1	50.1	48.8	153.7	51.4
	681.6	321.1	321.1	595.8	351.8	318.8
Total de Ingresos	2,076.3	1,788.0	1,788.0	1,967.2	2,164.2	1,876.5

¹ Preliminar.

Notas : El 6 % General de Ventas se comenzó a coleccionar a partir del año 1975.

: El petróleo, incluye impuesto especial sobre gasolina y diesel.

Fuente : Dirección General del Presupuesto y Tribunal de Cuentas.

GOBIERNO CENTRAL: EGRESOS

Cuadro IV-6

Conceptos	1975		1976	
	Presupuesto	Efectivo ¹	Presupuesto	Efectivo ¹
I.—Gastos Corrientes	1,076.3	1,130.1	1,234.2	1,203.1
1) Gastos de Consumo	671.9	701.3	829.1	833.7
Remuneraciones	431.3	441.6	506.7	551.4
Compra de Bienes y Servicios	240.6	259.7	322.4	282.3
2) Intereses Deuda Pública	146.6	175.3	182.0	186.3
Interna	16.3	9.7	17.6	12.7
Externa	130.3	165.6	164.4	173.6
3) Transferencias Corrientes	257.8	253.5	223.1	183.1
Sector Privado	51.3	52.8	62.7	65.5
Sector Público	199.1	192.2	148.5	104.9
Sector Externo	7.4	8.5	11.9	12.7
II.—Gastos de Capital	912.0	963.7	989.0	1,001.8
1) Inversión Directa	566.7	628.1	524.7	494.7
1.1 Inversión Real	367.4	332.0	362.3	308.5
Maquinaria y Equipo	37.2	40.0	20.8	40.6
Obras y Construcciones	330.2	292.0	341.5	267.9
1.2 Inversión Financiera	199.3	296.1	162.4	186.2
Compra de Activos y Valores	119.6	89.9	66.7	21.1
Concesión de Préstamos	79.7	206.2	95.7	165.1
2) Inversión Indirecta	202.6	210.1	283.8	326.8
Sector Privado	5.1	2.7	3.8	2.8
Sector Público	197.5	207.4	280.0	324.0
3) Amortización Deuda Pública	142.7	125.5	180.5	180.3
Interna	46.7	53.6	68.7	66.0
Externa	96.0	71.9	111.8	114.3
TOTAL DE EGRESOS	1,988.3	2,093.8	2,223.2	2,204.9

¹ Preliminar.

Fuente: Dirección General del Presupuesto y Tribunal de Cuentas.

Conceptos	Financiamiento		
	Total	Interno	Externo
Millones de Córdobas			
TOTAL	267.9	168.1	99.8
Proyecto de Carreteras	117.3	65.5	51.8
Reconstrucción San Benito-Sébaco	8.8	7.2	1.6
Estud Factib. Tecn. Econ. 602 kms. caminos	5.5	2.1	3.4
Mejoramiento caminos secundarios	12.1	5.8	6.3
Mantenimiento caminos secundarios	5.8	3.1	2.7
Estudios Las Mercedes-San Benito	16.6	3.1	13.5
Construcción carretera Pto. Cabezas-Rosita	5.0	4.9	0.1
Acción Cívica Obras de Int. comunal	10.5	10.5	—
Masaya, Catarina, Guanacaste, Ram. Catar. - Masat	12.0	—	12.0
Estudio tec. definitivo Río Blanco-Siuna	4.5	0.8	3.7
Carretera a León Km. 31 - El Portillo	3.2	3.2	—
Const camino La Paz Centro - Momotombo	2.7	2.7	—
Sapóa-Cárdenas-Colón	3.5	3.5	—
Tom Valle - Potosí	3.5	1.3	2.2
Otros Proyectos	23.6	17.3	6.3
Proyecto Puertos	33.1	16.6	16.5
Complejo Portuario Rama-Laguna de Perlas	26.1	9.6	16.5
Canal Intercostal Bluefields-Pto. Cabezas	3.8	3.8	—
Otros Proyectos	3.2	3.2	—
Const. Admón., y Asist. Téc. Sist. Acued. y Alcant.	54.2	34.4	19.8
Programa Conjunto 74 Comunidades	46.9	27.1	19.8
Alcantarillado Sanitario de Managua	4.1	4.1	—
Otros	3.2	3.2	—
Const. y Equipam. Centros Escolares y Culturales	33.1	21.8	11.3
Instituto Nacional No. 2-Managua	4.3	3.3	1.0
Instituto Nacional -Juigalpa	1.5	1.3	0.2
Instituto Nacional -Madriz	1.5	1.3	0.2
Construcción Aulas de Primaria	20.6	12.8	7.8
Instituto Tecnológico	2.2	0.9	1.3
Otros	3.0	2.2	0.8
Otras Obras y Construcciones	30.2	29.8	0.4
Construcción Centro Cívico	20.8	20.8	—
Colonia Militar Zogaib	2.0	2.0	—
Otros	7.4	7.0	0.4

¹ Preliminar.

córdobas, correspondiéndole 99.4 millones al crédito externo. Adicionalmente se realizaron proyectos totalmente financiados con recursos internos tales como el del Centro Cívico, la compra de maquinaria y equipo, y otros programas menores.

A nivel específico cabe señalar la reconstrucción de la carretera San Benito-Sébaco, la unificación de varios centros de producción a través de la carretera Masaya, Catarina, Guanacaste y el ramal Catarina-Masatepe. Dentro de los proyectos de puertos reviste particular importancia el desarrollo del complejo

Rama-Laguna de Perla; y en el educacional se destacan la construcción de aulas de primaria en el Departamento de Zelaya, y el Instituto Nacional No. 2 de Managua, el de Juigalpa, Madriz, y el Instituto Tecnológico.

Las principales partidas de transferencias de capital se destinaron al INFO-NAC que recibió el 34.4 por ciento del total de dicho rubro, al BAVINIC el 17.4 por ciento, al IAN el 11.1 por ciento, a la JNAPS el 8.8 por ciento, a la UNAN el 7.2 por ciento y al Ferrocarril el 5.9 por ciento.

La distribución sectorial del gasto reveló una menor movilización de recursos a la infraestructura económica, principalmente, en los sectores agrícolas, transporte y almacenaje; la infraestructura social presentó un aumento de 19.0 millones, al alcanzar 899.6 millones con un apreciable incremento en el área de educación y cultura, y una disminución en recursos para vivienda y urbanización; asimismo, el sector administrativo presentó una expansión de 88.0 millones, favoreciendo especialmente defensa y seguridad interna.

Presupuesto de 1977

El presupuesto del Gobierno Central para 1977 alcanza un nivel de egresos de 2,427.6 millones de córdobas, lo que representa un incremento de 10.1 por ciento respecto al gasto de 1976. Las principales características por el lado del gasto incluyen una intensificación en los programas de reconstrucción de manera que la inversión real se estima alcanzará un monto de 378.5 millones, lo que significará un crecimiento de 22.7 por ciento. También esta expansión refleja el cambio en la política de formación de capital en virtud del cual los proyectos de inversión se ejecutarán directamente por el Ministerio de Obras Públicas en vez del sector privado vía licitación de los mismos; este cambio afectará la importación de maquinaria y equipo por parte del Gobierno.

Se espera que los gastos de consumo se incrementen 5.1 por ciento, y que las transferencias corrientes, alcancen 306.9 millones, superiores en 123.8 millones a las de 1976, debido sobre todo, a aportes a las áreas sociales por 86.5 millones, a las áreas productivas por 41.5 millones, y a las municipalidades por 43.1 millones.

En el gasto de capital se proseguirá con las orientaciones presupuestarias de 1976 dado que los préstamos al sector público sólo representan un monto de 91.0 millones, siendo ENALUF la que absorberá 70.4 millones para el proyecto de electrificación rural con financiamiento externo del BID. Las transferencias de capital disminuirán levemente al totalizar un monto de 316.4 millones, de los cuales 40.8 se canalizarán al Distrito Nacional como parte del Programa de Reconstrucción Inmediata; 68.4 millones serán para INVIERNO; 24.0 millones para el FED; 28.9 millones para la Zona Franca Industrial; 23.0 para el IAN; 61.5 millones para el Campus Médico de la UNAN en León y para aulas de emergencia y 11.0 millones para la JNAPS.

Entre los proyectos de inversión destacan por parte del Ministerio de Hacienda, el Proyecto Hidroeléctrico de Copalar; en Educación Pública la construcción y equipamiento de Centros Escolares; en Obras Públicas la adquisición de equipo, diversos proyectos de edificios públicos, la construcción de carreteras principalmente, Las Mercedes-San Benito, Acoyapa-San Carlos I Etapa y Ampliación Managua-Masaya; y en Salud Pública la continuación del Programa Conjunto de 74 Comunidades, y la construcción de acueductos y alcantarillados.

Sectorialmente, la distribución del gasto se concentrará en las áreas productivas, las cuales absorberán 27.3 por ciento del total de egresos, especialmente los campos de energía, industria y comercio, transporte y almacenaje, y agricultura. Asimismo para 1977 el servicio de la deuda pública alcanzará 18.1 por ciento de los gastos, o sea, un porcentaje casi igual al de la inversión real. Por su importancia caben también mencionar, los servicios sociales y comunales que significarán 31.6 por ciento de los gastos, habiendo sido el 40.8 por ciento en 1976, especialmente educación y cultura, y asistencia y previsión social. El sector administrativo constituirá 23.0 por ciento del gasto, dentro del cual defensa y seguridad interna absorberán 10.5 por ciento.

Por el lado de los ingresos, los tributarios se estima crecerán 9.9 por ciento, ritmo ligeramente menor al del gasto. Los principales cambios provendrán de los impuestos al consumo y producción que se espera crezcan en 13.0 por ciento debido al repunte de la demanda interna, consumo más inversión. Asimismo los de importación mostrarán un crecimiento de 8.0 por ciento; los relativos a la propiedad 9.3 y el impuesto a la renta 3.8 por ciento.

Los ingresos no tributarios presentarán un nivel de 113.1 millones, inferiores en 12.0 millones a los de 1976, debido principalmente a menores percepciones de intereses, tanto sobre préstamos como de depósitos en el exterior, así como a disminuciones en las entradas por venta de servicios.

GOBIERNO CENTRAL: PRESUPUESTO DE INGRESOS Y EGRESOS — 1977

Cuadro IV-8

		Millones de Córdobas	
INGRESOS CORRIENTES	1,617.5	GASTOS CORRIENTES	1,413.3
Ingresos Tributarios	1,471.3	Remuneraciones	561.0
Directos	375.0	Compra de Bienes y Servicios	334.8
Renta	255.0	Intereses Deuda Pública	210.6
Propiedad	120.0	Interna	17.6
Indirectos	1,096.3	Externa	193.0
Importación	390.6	Transferencias	306.9
Exportación	11.0	GASTOS DE CAPITAL	1,014.3
Producción y Consumo	694.7	Inversión Real	378.5
No Tributarios	113.1	Maquinaria y Equipo	80.8
Transferencias Corrientes	8.0	Obras y Construcciones	297.7
Otros No Tributarios	105.1	Inversión Financiera	91.0
Rentas con Destino Específico	33.1	Compra de Val. Exist.	13.7
INGRESOS DE CAPITAL	810.1	Concesión de Préstamos	77.3
Internos - INSS	56.6	Inversión Indirecta	316.4
Externos	675.7	Amortización Deuda Pública	228.4
Otros	77.8	Interna	64.9
TOTAL DE INGRESOS	2,427.6	Externa	163.5
		TOTAL DE EGRESOS	2,427.6

Nota: Excluye el déficit acumulado y emisión de Bonos.

Deuda Pública Externa

El comportamiento de la deuda pública externa registrado en 1976 puede apreciarse a la luz de los factores que incidieron en las operaciones del sector público, anteriormente analizadas. Así el movimiento neto de los retiros se contrajo en el período en cuestión, implicando que un menor porcentaje de la inversión pública está siendo financiada con ahorro externo. Por otro lado, la capacidad de endeudamiento externo del país se mejoró como consecuencia del auge en el sector exportador.

Las experiencias descritas se suman en el contexto de los indicadores de la deuda externa. Aparecen dos fuentes de generación de capacidad financiera, por una parte, las exportaciones y las reservas, y por otra, el ahorro interno bruto. No obstante el aumento en el servicio de la deuda, la relación de este concepto respecto a las exportaciones de bienes y servicios apenas constituyó 13.7 por ciento, y respecto al ahorro interno bruto, el coeficiente mejoró notablemente entre 1975 y 1976. Si bien el servicio de la deuda como porcentaje del producto interno bruto se incrementó de 3.5 en 1975 a 4.6 en 1976, el hecho de una mayor formación de ahorro público compensó, parcialmente, la menor utilización del crédito externo. En el contexto fiscal los indicadores mostraron un comportamiento diferenciado. Así, el relativo de la deuda externa del Gobierno Central como porcentaje de los ingresos tributarios y de su ahorro corriente mejoraron; en cambio, la misma relación respecto al sector público no financiero presentó un deterioro.

NICARAGUA: INDICADORES DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

Cuadro IV-9

Conceptos	1974	1975	1976 ¹
	Por Cientos		
1. Saldo Deuda Pública Ext./Export Bs y Ss.	109.5	139.8	113.6
2. Servicio Deuda Púb. Ext./Export. Bs. ySs.	10.6	12.2	13.7
3. Retiros Deuda Púb. Ext./Import. Bs. Ss.	23.9	24.0	13.1
4. Servicio Deuda Púb. Ext./Reservas Int. Brutas	42.7	41.4	56.0
5. Servicio Deuda Púb. Ext./PIB	3.2	3.5	4.6
6. Servicio Deuda Púb. Ext./Ahorro Int. Bruto	22.9	36.3	28.7
7. Servicio Deuda Púb. Ext. Gbno. Central/Ingresos Tributarios Gobierno Central	14.6	20.6	19.6
8. Servicio Deuda Púb. Ext. Gbno. Central/Ahorro Bruto Gbno. Central	46.4	123.4	86.5
9. Servicio Deuda Púb. Ext./Ingresos Ordinarios Sector Público No Financiero	17.4	17.2	22.8
10. Servicio Deuda Púb. Ext./Saldo Deuda Púb. Ext.	9.7	8.7	12.0
11. Servicio Deuda Púb. Ext./Retiros Deuda Púb Ext.	27.9	35.2	89.9
12. Servicio D.P.E./Ahorro Cte. S. Púb. No Financ.	82.9	127.2	162.2

¹ Preliminar.

El monto contratado de la deuda pública a finales de año ascendió a 1.087.5 millones de dólares, de los cuales se han retirado 820.5 millones, lo que debido a las amortizaciones realizadas, se obtuvo un saldo deudor de 702.3 millones de dólares.

Deudores/Acreedores	1974	1975	1976 ¹
	— Miles de Dólares —		
Deudores	502,698	644,037	702,346
Gobierno Central	235,075	316,417	350,063
Entes Autónomos	262,573	321,436	346,096
Particulares Garantizados	5,050	6,184	6,187
Acreedores	502,698	644,037	702,346
BIRF e Instituciones Internacionales	159,111	196,382	239,558
Instituciones Financieras de USA	81,891	89,641	99,710
Instituciones Gubernamentales	2,993	2,549	12,007
Bancos Comerciales de USA	138,105	137,674	129,826
Otros Bancos Comerciales	116,773	214,829	217,982
Proveedores de Equipo de USA	2,158	1,758	1,349
Proveedores de Equipo de Europa	1,467	1,054	1,814
Otros Proveedores de Equipo	200	150	100
Compañías Privadas	—	—	—

¹ Preliminar.

La tasa de interés ponderada por plazos de contratación reveló un nivel de 6.0 por ciento, resultando ligeramente inferior a la de 1975. Vale anotar que en la estructura por plazos de contratación, el 49.9 por ciento del saldo total estuvo comprendido en el rango de más de 20 años, —rango superior—; el 31.5 por ciento en el de 10 a menos de 20 años, y el resto en el rango inferior a 10 años.

Durante 1976 se hizo un menor uso de recursos externos para financiar los proyectos de inversión del sector público, de manera que se retiró un monto de 94.0 millones de dólares, los cuales resultaron inferiores a los de 1975. Esta disminución de recursos se reflejó en los bancos comerciales y casas proveedoras de equipo, las cuales pasaron de 107.1 a 13.7 millones de dólares en 1975 y 1976 respectivamente. Por su parte, los recursos provenientes de organismos internacionales acusaron una mayor utilización al pasar de 43.1 en 1975 a 53.7 millones en 1976, debido a la importancia del financiamiento orientado a proyectos de energía eléctrica, carreteras y puertos. Asimismo, se obtuvo financiamiento con el Gobierno de Venezuela para cubrir los costos del proyecto de Punta Tiscuco, el cual lo está ejecutando ENALUF, utilizándose un monto de 8.6 millones de dólares, en el curso del año.

En 1976, el servicio de la deuda se incrementó en vista de que la mayoría de los préstamos han vencido sus respectivos períodos de gracia. Así, las amortizaciones alcanzaron un nivel de 33.8 millones de dólares, lo que significó un aumento de 13.5 millones respecto a 1975. Los préstamos que más incidieron fueron los provenientes del Banco Mundial e instituciones internacionales, y los de bancos comerciales. Por su parte, los pagos de intereses registraron un monto de 50.7 millones de dólares, superiores en 14.9 millones a los de 1975, acusando los principales cambios, los efectuados a los organismos multilaterales y a los bancos comerciales de Estados Unidos.

En el curso de 1976, se contrató un total de 15 préstamos por un monto de 140.2 millones de dólares, de los cuales el Gobierno Central absorbió el 88.1 por ciento. Los retiros provenientes de las nuevas contrataciones ascendieron a 16.5 millones de dólares, siendo orientados a financiar proyectos hidroeléctricos y dragado del canal intercostal en la Costa Atlántica. Las tasas de interés ponderadas de las contrataciones del año reveló una mejoría con respecto a la comparativa del año anterior, al disminuir de 8.38 a 7.53 por ciento, que obedece en gran parte a la baja de las tasas interbancarias que han servido de referencia en la contratación de recursos.

INFRAESTRUCTURA ECONOMICO-SOCIAL

Energía Eléctrica

La capacidad instalada en la República para la generación de electricidad ascendió a 251.2 miles de kilovatios durante el año de 1976. De este total un 82 por ciento corresponde a las empresas y plantas que suministran servicio al público, dentro de las cuales la Empresa Nacional de Luz y Fuerza (ENALUF), participa con 80.3 por ciento, es decir 201.6 millones de kilovatios. El 19.7 por ciento restante corresponde a plantas en propiedad de empresas industriales y mineras, que se identifican como plantas de servicio privado. En base a los trabajos realizados durante el año en la planta térmica de Tiscuco Puerto Somoza, se espera que ésta comience a operar a principios de 1977, incrementándose en 50 megavatios la capacidad instalada.

Respecto a la generación bruta total, se observa que ésta ascendió a 1,052.7 millones de kilovatios hora, situándose 12.9 por ciento sobre 1975 como consecuencia del incremento registrado por ENALUF, la cual representa el 89.7 por ciento de la generación total. Los 944.0 millones de kilovatios hora producidos por ENALUF, fueron generados en 55.8 por ciento en plantas a vapor, que a su vez sustentaron el 60.0 por ciento del incremento en generación; 42.0 por ciento en hidroeléctricas, que satisfacen los picos de demanda en el sistema, y el 2.2 por ciento restante en plantas diesel y o de gas.

INDICADORES DE ENERGIA ELECTRICA

Cuadro IV-12

Conceptos	1974	1975	1976 ²
Capacidad Instalada (Miles de Kilovatios)	262.1	251.0	251.3
Generación Bruta (Millones de Kilovatios)	872.1	932.1	1,052.7
Consumo ¹ (Millones de Kilovatios hora)	641.5	679.5	782.7
Precio Promedio ¹ (Centavos por Kvh)	25.1	35.7	35.4

¹ Sistema Enaluf.

² Preliminar.

Los movimientos alcistas ocurridos en el precio internacional del petróleo y sus derivados se han reflejado en la estructura de costos de generación a nivel de planta acentuando su participación en el total. Así observamos que en 1976 el combustible representó 45.1 por ciento del costo de generación en las plantas operadas con diesel y 92.1 en las plantas térmicas que a su vez producen el 50.1 por ciento de la energía en el país. De manera que en 1976 las compras de los derivados del petróleo realizadas por ENALUF ascendieron a 10 millones de dólares, de los cuales 97.0 por ciento corresponde a bunker y el resto a diesel y gas.

En vista de lo anterior ENALUF está llevando a efecto diferentes estudios a fin de aprovechar los recursos naturales existentes en el país. Desde el punto de vista hidrológico se están estudiando 220 kilómetros del recorrido del Río Grande de Matagalpa y 62 kilómetros a lo largo del Río Coco, habiéndose detectado la factibilidad de instalar seis unidades de generación con capacidad de 30 mil kilovatios en total. Asimismo en el campo geotérmico se realizaron inversiones que permitieron detectar un área en las faldas del Volcán Momotombo factible de ser aprovechada mediante la instalación de un planta de 30 mil kilovatios.

En 1976 el consumo abastecido por ENALUF, ascendió a 782.7 millones de KWH, o sea 103 millones sobre la venta del año anterior, destacándose como principales demandantes el sector industrial, con 36.6 por ciento del total, el bloque mayorista con 18.9 por ciento y el doméstico el 18.1. Cabe mencionar que el consumo de energía para irrigación creció 28.9 por ciento, la mayor tasa respecto al año pasado, como resultado de los programas de irrigación desarrollados por el INFONAC y el Banco Nacional que amplió el proyecto de riego a todas las zonas del país, donde actualmente se irrigan 10 mil manzanas principalmente de algodón, maíz y pastos.

Las ventas de ENALUF ascendieron a 277.4 millones de córdobas, los que relacionados con los kilovatios consumidos, arrojan un precio promedio de 35.4 centavos de córdoba por KWH. Sobre el precio medio se ubicaron el correspondiente al bloque doméstico con 61.4 centavos y 45.6 el comercial, quedando por debajo del promedio el correspondiente al bombeo con 25.5 centavos y el de irrigación que al ser de 15.7 centavos el kilovatio hora, resultó el más bajo.

El total de inversiones realizadas por ENALUF durante 1976 ascendió a 253.8 millones de córdobas, lo cual representa 3.1 por ciento de la inversión del sector público no financiero. El 52.6 por ciento de la inversión inicialmente anotada correspondió al programa de Puerto Somoza y demás trabajos de interconexión con Honduras y el 26.2 por ciento al proyecto de estudios geotérmicos, que se financió con 58.7 millones de córdobas de origen interno y 7.9 de origen externo. La suma asignada a este proyecto refleja la importancia que representa para el Gobierno poder reducir la dependencia del costo de generación de los derivados del petróleo.

Transporte

El transporte es un elemento determinante de la agilidad de los sectores productivos. La inversión en construcción y mantenimiento de carreteras es impulsada por el sector público, de tal forma que los recursos canalizados por el gobierno pueden ser aprovechados indistintamente por los diferentes sectores de la economía. En 1976 se invirtió 15.0 millones de córdobas en construcción y mantenimiento de carreteras, y como consecuencia de esta inversión notar que la expansión vial fue llevada a efecto principalmente mediante la construcción de carreteras de costos significativamente bajos, como son las vías de todo tiempo.

Cuadro IV-13

PROGRAMA DE INVERSIONES EN CONSTRUCCION DE CARRETERAS Y MANTENIMIENTO

Inversión	1974	1975	1976 ¹
	— Millones de Córdobas —		
Construcción	75.0	79.6	77.7
Mantenimiento	25.7	35.9	37.3
TOTAL	100.7	115.5	115.0

¹ Preliminar.

Fuente: Dirección General de Caminos, Departamento de Planificación y Programación de Obras Públicas.

El sector transporte, por otra parte, fue afectado por los movimientos cíclicos de las variables económicas nacionales e internacionales las cuales se han reflejado directamente en la adquisición de vehículos nuevos. Entre los principales tipos de vehículos importados en 1976, cabe destacar la creciente demanda de vehículos para uso particular con valor de más de tres mil dólares y la recuperación con relación a 1975 de las importaciones de vehículos para el transporte de pasajeros las cuales se vieron incrementadas en más del 24 por ciento. En sentido opuesto, la demanda de vehículos utilizados con fines agrícolas y comerciales, tales como Jeep, Land Rover y Camionetas de reparto y carga, se redujo en forma considerable durante 1975 y 1976.

RED VIAL DE NICARAGUA SEGUN TIPO DE CARRETERAS

Cuadro IV-14

Conceptos	1974	1975	1976 ¹
	Kilómetros		
Pavimentadas	1,422	1,505	1,552
Revestidas	1,189	1,607	1,696
Todo Tiempo	5,067	4,631	4,827
Estación Seca	8,934	9,210	9,489
Total	16,612	16,953	17,564

¹ Preliminar.

Fuente: Dirección General de Caminos, Departamento de Planificación y Programación de Obras Públicas.

Telecomunicaciones

En 1976, la capacidad telefónica del país se expandió a 31,712 unidades, estando distribuida en su mayor parte en la zona del Pacífico, debido principalmente a la concentración de la población en esa zona.

Los indicadores de telecomunicación permiten observar mayores niveles en 1976 que en los períodos anteriores. El número de llamadas telefónicas para 1976 ascendió a los 95.6 millones, representando un ingreso bruto de aproximadamente 45.4 millones de córdobas, 15.2 millones más que el año anterior. Por su parte, el número de telegramas fue superior en 42 por ciento a los transmitidos en 1975, efectuándose 2.7 millones de mensajes en 1976.

NICARAGUA: INDICADORES DE TELECOMUNICACIONES

Cuadro IV-15

Conceptos	1974	1975	1976 ¹
Capacidad Central Telefónica	26,423	28,377	31,712
Capacidad Central Automática	21,720	23,320	26,430
Número de Teléfonos Instalados	20,537	21,947	25,595
Teléfonos Automáticos	17,136	18,605	21,679
Número de Llamadas (millones)	74.1	83.1	95.6
Ingresos por Llamadas (millones de córdobas)	22.0	30.2	45.4
Número de Telegramas Transmitidos (miles)	2,087.1	1,898.8	2,696.9
Ingresos por Telegramas (millones de córdobas)	8.9	7.8	11.3

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: TELCOR.

Según cifras de TELCOR los costos de la telecomunicación varían significativamente de país a país. En el campo de la comunicación telefónica, el costo mínimo mensual varía desde 21.00 córdobas en Guatemala hasta 42.00 córdobas en El Salvador. Por otra parte, los derechos de instalación telefónica cubren un rango de costo desde 52.50 hasta 905.50 córdobas, encontrándose en los extremos Honduras y Costa Rica respectivamente; siendo la tarifa nicaragüense de 120 córdobas, ocupando el segundo lugar en orden ascendente. En el campo de la telecomunicación telegráfica las tarifas son más homogéneas, existiendo diferencias de tipo regulativo de un país a otro.

Finalmente, cabe mencionar la inversión canalizada a través de TELCOR hacia el mejoramiento y ampliación del sistema de comunicación. En 1974 esta Empresa había iniciado cerca de 10 proyectos con un valor de aproximadamente 180 millones de córdobas, financiados principalmente con recursos externos.

Agua Potable

El servicio de agua potable por tubería durante 1976, abasteció a 684.8 miles de personas, o sea 6.0 por ciento sobre la cifra del año anterior. De esta población, 86.4 por ciento corresponde a la zona Pacífica, 12.4 a la Central y Norte y 1.2 por ciento restante a la Atlántica. De lo anterior se desprende que donde existe mayor concentración de población, también la cobertura del servicio de agua potable es mayor. Asimismo, dado los esfuerzos del gobierno este servicio cubre más del 30.0 por ciento de la población.

Con el propósito de satisfacer la creciente demanda de agua potable en diferentes localidades del país, le Departamento Nacional de Acueductos y Alcantarillados DENACAL, informó haber llevado a efecto durante 1976 la perforación de 20 pozos, y la instalación de 19 equipos de bombeo, de los cuales diez fueron ubicados en los departamentos de Chinandega, León y Masaya. También construyó 9 tanques de almacenamiento con capacidad de 5, 10 y 15 mil galones, en más de diecisiete localidades, principalmente en los departamentos de Masaya y Rivas y tendió 175 kilómetros de tubería, correspondiendo el 72.5 por ciento a los departamentos de Granada, Chinandega y Masaya. En este empeño, DENACAL invirtió 35.1 millones de córdobas, financiándose en 67.5 por ciento con fondos internos de origen estatal y aportes de las comunidades beneficiadas, habiéndose cubierto lo restante mediante aportes del Banco Interamericano de Desarrollo y la Cooperativa Americana de Remesas al Exterior.

Asimismo para efectuar ampliaciones y mejoras en la red de acueductos existentes, DENACAL invirtió la suma de 2.1 millones de córdobas, los cuales fueron financiados en su totalidad con recursos internos; y en las obras de alcantarillado sanitario, desembolsó 23.3 millones de córdobas, con la cual se efectuó la instalación de 54 kilómetros de tubería sanitaria y la construcción de 5 lagunas de estabilización en los departamentos de León y Granada.

Respecto al abastecimiento de agua potable en la ciudad de Managua, puede observarse que en 1976 el 75.5 por ciento se obtuvo de la laguna de Asososca, y el resto de los pozos José María Moncada y Altamira. La Empresa Aguadora de Managua, con 929.6 kilómetros de tubería y 54.3 miles de conexiones, acusó un incremento de 27.6 miles de usuarios respecto a 1975. Asimismo, el consumo de agua potable, marcado por los medidores domiciliarios, ascendió a 8,106.5 millones de galones, lo cual refleja un crecimiento de 26.9 por ciento respecto al año anterior. Cabe señalar que el precio promedio fue de 38.4 por cien galones ligeramente superior al de 1975. El análisis de la estructura por bloque de consumidor revela que el precio promedio pagado por el bloque residencial es el único inferior al precio promedio de venta siendo el del Gobierno el más elevado con 49.2 centavos por cien galones.

Por su parte, las inversiones realizadas por la Empresa Aguadora de Managua en 1976 ascendieron a 24.1 millones de córdobas, ameritando especial mención el proyecto Más Agua para Managua, Segunda Etapa, que absorbió el 38.7 por ciento del total.

POBLACION SERVIDA CON AGUA POTABLE

Cuadro IV-16

Departamentos	Número de Conexiones		Población Servida ¹		Cobertura de Pob. Total	
	1975	1976 ²	1975	1976 ²	1975	1976 ²
Zona del Pacífico	92.4	98.7	555.3	592.0	42.7	44.0
Chinandega	6.4	6.5	38.3	39.1	21.1	20.8
León	8.0	8.4	48.2	50.2	23.9	24.0
Managua	53.0	57.6	318.0	345.6	58.9	61.9
Masaya	8.2	8.6	49.4	51.4	44.0	44.3
Granada	8.3	8.8	50.1	52.6	56.8	56.4
Carazo	5.1	5.3	30.7	31.7	34.6	34.5
Rivas	3.4	3.5	20.6	21.2	23.4	23.3
Zona Central y Norte	13.9	14.1	83.0	84.9	12.3	12.2
Chontales	2.9	2.9	17.2	17.5	21.3	21.0
Boaco	2.1	2.1	12.3	12.7	16.3	17.4
Matagalpa	2.5	2.5	14.9	15.3	8.0	8.0
Jinotega	0.6	0.7	3.8	3.9	3.7	3.6
Estelí	1.1	1.1	6.4	6.6	7.1	7.1
Madriz	1.6	1.6	9.7	9.8	16.2	15.8
Nueva Segovia	3.1	3.2	18.5	19.1	23.7	23.7
Zona del Atlántico	1.3	1.3	8.1	8.1	4.3	4.2
Río San Juan	0.3	0.4	2.1	2.1	9.0	8.7
Zelaya	1.0	1.0	6.0	6.0	3.7	3.5
La República	107.6	114.1	646.4	684.8	29.9	30.6

¹ No incluye las ciudades de Masatepe, Estelí, Matagalpa, Jinotega y Bluefields.

² Preliminar.

Fuente: Departamento Nacional de Acueductos y Alcantarillados y Empresa Aguadora de Managua.

INDICADORES DE LA EMPRESA AGUADORA DE MANAGUA

Cuadro IV-17

	1974	1975	1976 ¹
Número de Conexiones (miles)	40.7	49.8	54.4
Kilómetros de Tubería	739.8	867.0	929.6
Población Servida (miles)	244.2	298.5	326.1
Inversión (millones de córdobas)	28.6	25.6	24.1

¹ Preliminar.

Fuente: Empresa Aguadora.

Salud

El bienestar social está estrechamente ligado al estado de la salud de la población, el cual incide en gran manera sobre la productividad del trabajo. Los efectos del proceso de desarrollo socio-económico del país se han hecho sentir en los avances registrados este año en salud, al mejorarse los servicios dedicados a curar y prevenir enfermedades.

En 1976 el nivel de gasto de las principales instituciones que configuran el sector público, Junta Nacional de Asistencia y Previsión Social (JNAPS), Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) y Ministerio de Salud Pública, alcanzó 542.1 millones de córdobas, absorbiendo 14.7 por ciento dentro del gasto total del sector público no financiero.

GASTOS DE LAS PRINCIPALES INSTITUCIONES DE SALUD

Cuadro IV-18

	1974	1975	1976 ¹
--- Millones de Córdobas ---			
Junta Local de Asistencia y Previsión Social	38.8	62.5	59.5
Instituto Nacional de Seguridad Social	234.3	299.8	270.9
Ministerio de Salud Pública	134.6	199.1	211.7
TOTAL	407.7	561.4	542.1

¹ Preliminar.

Es importante notar que para el desarrollo de los servicios de salud brindado por el sector público incluyendo el Hospital Bautista, en 1976 contó con 34 hospitales, 127 centros de salud, 11 unidades móviles y 4,392 camas en servicio; y como parte de la obra de reconstrucción, el INSS inició la licitación para la construcción de dos hospitales en la capital, el Hospital Central INSS y el Hospital Occidental Las Brisas.

Asimismo en lo que respecta a los recursos humanos empleados, vale mencionar que el personal médico se incrementó en 290 profesionales respecto a 1975; y de auxiliares de enfermería, en 248.

El esfuerzo realizado por el Instituto Nacional de Seguridad Social y la Junta Nacional de Asistencia y Previsión Social permitió que el número de exámenes de laboratorio pasara de 888.6 a 1,147.4 miles de 1975 a 1976; que las consultas médicas y dentales ascendieran a 1,855.8 miles, registrando un crecimiento de 29.6 por ciento; y que las consultas de emergencia y recetas despachadas se incrementaran en 33.7 y 34.6 por ciento respectivamente.

RECURSOS EN SALUD ¹		Cuadro IV-19	
Conceptos	1974	1975	1976 ²
Número de Hospitales	31	34	34
Número Total de Camas	4,268	4,374	4,392
Número de Centros de Salud	101	113	127
Número de Unidades Móviles	11	11	11
Personal Médico	1,162	1,166	1,456
Odontólogos	121	140	159
Enfermeras	488	523	559
Auxiliares de Enfermería	2,275	2,543	2,791

¹ Comprende JNAPS, INSS, Ministerio de Salud, Hospital Militar, Cruz Roja y Hospital Bautista.

² Preliminar.

Fuente: En base a datos suministrados por las Instituciones.

Por su parte, el Ministerio de Salud, orientado principalmente hacia el campo de la medicina preventiva, realizó un total de 445.7 miles de consultas y 316.6 miles de visitas e inspecciones. Proporcionó entre otras, 513.3 miles de vacunas antipolio, 240.5 miles de inmunizaciones de Tetano-Pertusis-Difteria y 180.5 miles antitífica. También el Ministerio de Salud continuó realizando el programa de alimentación, mediante el cual distribuyó 129.1 miles de libras de leche.

Vale mencionar que, ante la situación nutricional que afecta a amplios sectores de la población joven, el Ministerio ha promovido un programa nutricional en colaboración con la Agencia Internacional de Desarrollo (AID) de los Estados Unidos de Norteamérica, cuyo objetivo es implementar una política de alimentación y nutrición a nivel nacional, en coordinación con otras agencias del Gobierno. Para la implementación de la fase inicial de este convenio multisectorial, en 1976 el Gobierno y la AID aportaron 227.5 y 1,050.0 miles de córdobas, respectivamente.

Otro de los programas que obtuvo un significativo impulso fue el de desarrollo de salud rural, que se implementará a través de los sub-programas de Acción Comunitaria, del Instituto Nacional de Recursos Humanos para la Sa-

lud, el cual capacitará el personal para estos proyectos, y el sub-programa de desarrollo de un Sistema Nacional de Referencia, que mejorará los servicios de salud del sector rural. Para este efecto se celebró en 1976 un convenio entre el Gobierno de la República y la AID contribuyendo cada una de las partes con 35.0 millones de córdobas.

Finalmente se pueden señalar, según estimaciones del Centro Latinoamericano de Demografía, la tasa de mortalidad general de 13.9 por mil habitantes, la de mortalidad infantil que registra 120.0 por mil nacidos vivos y la tasa de mortalidad materna, de 1.9 por mil nacidos vivos. También es interesante anotar el nivel de la tasa de natalidad, la cual alcanzó 44.9 por mil habitantes. La conjugación de estos indicadores condicionan y repercuten en la esperanza de vida, que alcanzó 51.2 años para los varones y 54.5 para las mujeres.

MINISTERIO DE SALUD PÚBLICA: REALIZACIONES

Cuadro IV-20

	1974	1975	1976 ³
	— Miles —		
Consultas realizadas	642.2	708.7	445.7
Visitas	82.2	62.3	18.0
Inspecciones	304.5	251.1	298.7
Alimentación ¹	272.1	229.6	129.1
Letrinas instaladas ²	3,872	5,203	5,485
Inmunizaciones			
Antituberculina BCG	67.2	—	153.4
Tuberculina PPD	4.2	—	7.6
Antitífica	111.7	227.7	180.5
Tétano Pertusis Difteria	158.2	251.0	240.5
Antipolio	200.5	463.0	513.3
Anti-Rábica	27.2	17.4	21.0
Anti-Variólica	4.9	11.1	17.8

¹ Leche en libras.

² En Unidades.

³ Preliminares.

Fuente: Ministerio de Salud Pública.

Educación

La población matriculada en los tres niveles de enseñanza experimentó un incremento de 7.5 por ciento con respecto a 1975, al alcanzar un total de 425.7 miles de estudiantes en 1976, el cual al ser relacionado con la población en edad escolar, que comprende a todas las personas entre siete y veinticuatro años de edad, significó una cobertura educacional de 43.9 por ciento; vale mencionar que dicha cobertura ha presentado una tendencia ligeramente cre-

ciente en los últimos años. Por otro lado y reflejando en parte la distribución por grupos de edades de la población, el nivel de educación primaria representó 72.3 por ciento de la población infantil, correspondiéndole a los niveles medio y universitario 23.0 y 4.7 por ciento, respectivamente. En el anexo estadístico se presentan cuadros adicionales sobre aspectos de educación.

EDUCACION: PRINCIPALES INDICADORES

Cuadro IV-21

Conceptos	1974	1975	1976 ¹
Gasto Público en Educación² (en millones de córdobas)	236.4	282.4	346.2
Participación en los Egresos Totales del Gobierno Central (por ciento)	11.6	13.5	15.7
Población Matriculada (miles)	375.4	396.0	425.7
Nivel de Primaria	289.9	298.6	307.6
Nivel Medio	71.0	80.2	97.8
Nivel Superior	14.5	17.2	20.3
Población en Edad Escolar (miles)	893.4	930.2	969.2
Personal Docente (miles)			
Educación Primaria	8.5	8.8	9.2
Educación Media	2.0	2.6	2.6
Educación Superior	0.9	1.0	1.1
Establecimientos de Enseñanza (unidades)			
Escuelas de Primaria	2,136	2,247	2,261
Institutos de Educación Media	234	258	268
Centros de Estudios Superiores	6	6	6

¹ Cifras Preliminares.

² Dirección General del Presupuesto.

Vivienda

El Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo (SNAP), compuesto por el Banco de la Vivienda y las Instituciones Privadas, durante 1976 canalizó un total de 361.9 millones de córdobas para la construcción y ampliación de viviendas. Este monto permitió construir y ampliar 7,926 unidades, superior a las 4,156 de 1975. Desde el punto de vista institucional, el Banco de la Vivienda financió la construcción y ampliación de 6,393 unidades habitacionales de bajo costo, destinadas en su mayoría a familias de bajos ingresos, lo que permitirá favorecer a 45 mil personas aproximadamente.

VIVIENDAS FINANCIADAS POR EL SNAP

Cuadro IV-22

Conceptos	1974	1975	1976 ²
BAVINIC¹	2,365	3,129	6,393
Managua	1,743	1,248	5,563
Resto del País	622	1,881	830
Instituciones Privadas	1,024	1,027	1,533
Managua	944	976	1,210
Resto del País	80	51	323
Total	3,389	4,156	7,926
Managua	2,687	2,224	6,773
Resto del País	702	1,932	1,153

¹ Excluye Reconstrucción de Viviendas.

² Cifras Preliminares.

Fuente: Oficina de Planificación Nacional.

La distribución geográfica muestra que del total de viviendas financiadas por el Banco, alrededor del 88.20 por ciento se localizaron en el departamento de Managua. Entre los repartos importantes localizados en éste departamento, caben destacar los siguientes: Villa Don Bosco, Villa Progreso y Residencial 5 de Diciembre, los cuales en conjunto representaron el 77.06 por ciento del total de viviendas financiadas por el Banco en el departamento anteriormente mencionado. También cabe mencionar la importancia que tuvo la remodelación de 2,554 casas en el reparto Las Américas, que consistió en la anexión de cuartos y establecimientos de servicios sanitarios.

Entre las construcciones realizadas en el resto del país, son de mencionar las efectuadas en los departamentos de León y Carazo, integradas por 418 y 197 viviendas, en los repartos Villa 11 de Julio y Villa 27 de Mayo respectivamente.

REALIZACIONES DEL BANCO DE LA VIVIENDA DE NICARAGUA Cuadro IV-23

Nombre del Proyecto	1974	1975	1976 ²
	Número de Viviendas		
Managua	1,743	1,248	5,563
Las Américas ¹	500	500	2,554
Independencia 1970	150	163	—
Planetarium	91	—	—
Villa Progreso	—	—	450
Villa San Jacinto	—	—	300
Villa Esperanza y Reconstrucción	—	—	931
Villa Don Bosco	—	—	489
Villa Rafaela Herrera	—	—	227
Residencial 5 de Diciembre	—	—	449
Préstamos Hipotecarios	1,002	585	163
Resto del País	622	1,881	830
León: Villa 11 de Julio	—	—	418
Masaya: Villa Hope de Somoza	—	833	17
Proyecto BID	—	100	—
Granada: Villa Presidente A. Somoza	—	783	87
Proyecto BID	—	100	—
Carazo: Villa 27 de Mayo	—	—	197
Matagalpa: Solingalpa	—	—	93
Zelaya: Rigoberto Cabezas	510	—	—
Préstamos Hipotecarios	112	65	18
Sub-Total	2,365	3,129	6,393
Otras Actividades			
Reconstrucción de Colonias	2,296	4,417	—
Reconstrucción Individual	2,100	—	—
Préstamos al SNAP	—	—	625
Total	6,761	7,546	7,018

¹ Mejoramiento de Viviendas.

² Cifras Preliminares.

Fuente: Oficina de Planificación Nacional.

Las Instituciones Privadas del sistema SNAP a través del otorgamiento de 1,533 créditos, que en conjunto sumaron 239.4 millones de córdobas, experimentaron crecimientos en sus valores del orden del 37.6 por ciento y del 49.2 por ciento en el número de créditos otorgados durante 1976. El valor promedio de las casas financiadas por dichas instituciones se situó en montos superiores a los 150.0 miles de córdobas, (mientras que el mayor número de créditos estuvo ubicado por debajo de dicho promedio).

VIVIENDAS FINANCIADAS POR LAS INSTITUCIONES PRIVADAS DEL SNAP

Cuadro IV.24

Intervalo de Costo	1974		1975		1976 ¹	
	Número	Monto	Número	Monto	Número	Monto
Hasta C\$ 25,000.00	7	139	2	45	83	1,254
De C\$ 25,000.01 a 50,000.00	65	2,740	7	295	45	1,934
50,000.01 a 75,000.00	229	13,694	230	15,275	201	13,313
75,000.01 a 100,000.00	114	9,610	129	11,471	350	30,876
100,000.01 a 150,000.00	281	36,242	280	36,397	416	55,746
150,000.01 a 200,000.00	94	15,382	139	23,124	174	29,869
200,000.01 a 300,000.00	139	33,510	114	27,468	118	28,662
300,000.01 a 500,000.00	85	31,435	91	35,887	97	37,563
500,000.01 a Más	10	7,317	35	23,974	49	40,146
Total	1,024	150,069	1,027	173,936	1,533	239,363

Miles de Córdoba

¹ Cifras Preliminares.
Fuente: Banco de la Vivienda de Nicaragua.

Capítulo 5

POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA Y SISTEMA FINANCIERO

Política Monetaria y Crediticia

Las Normas Financieras del Banco Central de Nicaragua, que entraron en vigencia en 1976, fueron orientadas a la consolidación de la posición de reservas internacionales y a procurar un crecimiento adecuado del crédito, principalmente el agropecuario y el de mediano plazo. Además, se simplificó un conjunto de regulaciones, especialmente en lo que se refiere a las tasas de interés, con el fin de permitir un uso más eficiente de los recursos financieros.

En lo que se refiere a política monetaria, los requerimientos de encaje se mantuvieron inalterados con respecto a 1975, tanto para las instituciones como para los diversos activos financieros, con la excepción de los valores y depósitos a plazos mayores de dos años emitidos por las Instituciones del Estado y las Sociedades Financieras, los cuales se eximieron de encaje siempre y cuando no se establecieran cláusulas de redención para un período menor al establecido en dichos documentos. Por su parte, el encaje efectivo de los bancos comerciales creció más dinámicamente que las disponibilidades sujetas a en-

caje, al incrementarse en 123.3 millones de córdobas y alcanzar el total de 508.1 millones en 1976. Este comportamiento se debió a la expansión que tuvieron en el año los depósitos a la vista, los cuales por el hecho de tener una tasa de encaje legal mayor incidieron en la tasa de encaje efectiva, que pasó de 23.3 por ciento en 1975 a 23.7 en este año.

ENCAJE LEGAL

Cuadro V-1

Instituciones	Depósitos a la Vista	Depósitos de Ahorro y Plazo	Encaje Promedio Máximo
Bancos Privados	35.00	10.00	25.00
Banco Nacional	26.00	10.00	18.75
INFONAC	—	10.00	10.00
Instituciones de Ahorro y Préstamo	—	10.00	10.00
Sociedades Financieras	—	10.00	10.00
Banco de Crédito Popular	—	6.25	6.25

BANCOS COMERCIALES: ENCAJE EFECTIVO¹

Cuadro V-2

Instituciones	Disponibilidades sujet. a Enc.	Encaje Efectiva	Encaje Requerido	Tasa Efectiva	Tasas Requeridas
		Miles de Córdobas		%	%
1974 Banco Nacional	404,017	75,000	75,753	18.56	18.75
Bancos Privados	1,273,874	338,800	318,469	26.60	25.00
Total	1,677,891	413,800	394,222	24.66	23.50
1975 Banco Nacional	383,945	78,191	70,639	20.37	18.40
Bancos Privados	1,267,052	306,580	293,630	24.20	23.17
Total	1,650,997	384,771	364,269	23.31	22.06
1976 Banco Nacional	424,927	87,284	81,050	20.54	19.07
Bancos Privados	1,714,999	420,782	386,412	24.54	22.53
Total	2,139,926	508,066	467,462	23.74	21.85

¹ Comprende período Diciembre 26-Enero 10, en cada año.

Las disposiciones atinentes a las tasas de interés constituyen un elemento relevante en la política monetaria de este año, al haberse establecido para las entidades financieras homogéneas tasas activas únicas de interés de corto y largo plazo para las diferentes actividades económicas, con la excepción de los programas de desarrollo, los cuales se seguirán rigiendo por disposiciones especiales. Dichas medidas contrastan con las existentes hasta 1975, que establecían una gama de tasas activas diferenciadas de acuerdo al destino del crédito.

Vale mencionar que mientras en años anteriores se tomaba como referencia en las operaciones activas tasas nominales, las tasas de interés a que se refieren las presentes normas son tasas efectivas anuales sobre saldos pendientes. Asimismo se eliminó el cobro de comisiones sobre préstamos, con excepción de los concedidos por el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo y las sociedades financieras. Sin embargo, estas últimas sólo podrán cobrar comisiones durante el período comprendido entre la puesta en vigencia de las normas y el 30 de Mayo de 1977. De las disposiciones sobre tasas de interés se desprende que las autoridades monetarias procuraron que las partes involucradas contaran con toda la información que sea necesaria para el mejor funcionamiento del sistema, dotándolo al mismo tiempo de mayor flexibilidad.

Específicamente para los bancos comerciales y el INFONAC se fijaron tasas de interés máximas de 13.0 por ciento para créditos de corto plazo y de 14.0 por ciento para largo plazo. A las sociedades financieras se les estableció una tasa de 17.0 y 18.0 por ciento, para corto y largo plazo, respectivamente. La tasa máxima permitida al Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo fue de 14.0 por ciento en los préstamos para vivienda; este grupo de entidades está facultado además para cobrar una comisión de 4.0 por ciento por adelantado y de una sola vez. Los almacenes generales de depósito podrán cobrar 16.0 por ciento sobre sus financiamientos y el Banco de Crédito Popular una tasa nominal máxima de 14.0 por ciento. Por su parte, el Instituto de Bienestar Campesino se regirá por disposiciones especiales. Igualmente se simplificó el esquema operacional para las tasas de interés pasivas, al determinarse que la tasa máxima que devengarán los depósitos de ahorro en los bancos comerciales será de 6.5 por ciento y de 7.0 por ciento en las compañías de ahorro y préstamo, Banco de Crédito Popular e INFONAC, mientras que la tasa de interés que se pagará sobre los depósitos a plazo, certificados de ahorro, valores y bonos emitidos por Bancos, Instituciones de Ahorro y Préstamo y Sociedades Financieras, será la que convengan de común acuerdo las partes.

La orientación de la política crediticia de 1976 refleja también la intención de las autoridades de liberalizar el mercado financiero de los controles cualitativos y cuantitativos del crédito. De conformidad con la anterior se eliminaron todos los límites de cartera comercial e industrial para los bancos, con la sola excepción de los préstamos personales. Al Banco Nacional de Nicaragua, dado su carácter de banco estatal, se le determinarán sus niveles de cartera comercial e industrial de acuerdo a su disponibilidad de recursos y en base a sus planes financieros anuales.

En relación a las carteras comercial e industrial se establecieron regulaciones concernientes a los plazos. Así, el plazo de los créditos comerciales no deberá exceder de un año. Los préstamos consuntivos o personales podrán otorgarse con un plazo máximo de dos años en el caso de los bancos comerciales y tres años en el caso de las Sociedades Financieras y no se concederá más de un crédito a la vez a una misma persona. Además, cuando se trate de préstamos al comercio destinados a la construcción de sus instalaciones o de la reparación de equipo fijo, las Sociedades Financieras podrán conceder hasta un plazo de diez años en el primer caso, y hasta cinco años en la adquisición de equipo.

Conceptos	Sistema Bancario			Infonac	Sociedades Financieras
	Central	Nacional	Privados		
A.—Operaciones Activas					
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 ^s	12.0 ^s		
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 ^s		
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 ^r	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 ^s	6.0 ^s		
Rehabilitación y Reestruct. del Com. de Managua	5.5	7.0 ^s	7.0 ^s	12.0 ^a	11.0
Otros		12.0	12.0	12.0 ^a	12.0
V. Largo Plazo (5 a 10 años)		13.0	13.0		
VI. Créditos para Vivienda					14.0
B.—Operaciones Pasivas					
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 ²	6.75
A Plazo menos de 1 año		6.75	6.75	7.0 ²	7.0
A plazo menos de 2 años		8.5 ^s	8.5 ^s	9.0 ²	9.0
A Plazo menos de 3 años		9.0 ^s	9.0 ^s	9.5 ²	9.5
A Plazo menos de 4 años		9.5 ^s	9.5 ^s	10.25 ²	10.25
A Plazo menos de 5 años		10.0 ^s	10.0 ^s	10.75 ²	10.75
A Plazo 5 años y más		10.25 ^s	10.25 ^s	11.25 ³	11.25 ³

(Sigue)

Conceptos	Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo		Banco de Crédito Popular	Almacenes Gales. de Depósito
	B. Vivienda	Compañías		
A.—Operaciones Activas				
Fondo de Fomento de la Produc. Crédito Ord. Bco. Nacional Vales del Tesoro Descuentos			13.0	14.0
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 Pequeño Comercio Financ. de Exportaciones Otros			9.0 ⁶	
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 Reestruct. del Com. de Managua Otros				
V. Largo Plazo (5 a 10 años)				
VI. Créditos para Vivienda	14.0	14.0		
B.—Operaciones Pasivas				
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 ²		7.0	
A plazo menos de 2 años	8.0 ²		9.0 ⁵	
A Plazo menos de 3 años	8.0 ²		9.5	
A Plazo menos de 4 años	8.0 ²		10.25	
A Plazo menos de 5 años	8.0 ²		10.75	
A Plazo 5 años y más	8.0 ²		11.25 ⁸	

¹ Estas tasas estuvieron en vigencia hasta Abril 26, 1976 para todo el sistema financiero, excepto las sociedades financieras privadas, para las cuales rigieron hasta Mayo 20 del mismo año.

² Emisión de Valores.

³ Más de 8 años Libre.

⁴ Capital Fijo.

⁵ No se permite el Cobro de Comisiones.

⁶ Programas de Créditos a obreros con negocio propio.

⁷ Créditos para capital de trabajo Programa Ganadero y Agrícola FED.

⁸ Se permite el pago de 1.5 por ciento adicional en los depósitos mayores de 500,000 córdobas.

La política de descuento y el acceso al uso de recursos externos permaneció casi sin variaciones con respecto a las regulaciones establecidas en las normas anteriores. De esta forma sólo tendrán acceso al descuento del Banco Central, y/o a los recursos externos, los bancos privados que destinen por lo menos el veintitrés por ciento de sus depósitos al financiamiento de la cartera agropecuaria corriente de corto plazo y al de la cartera corriente de mediano y largo plazo, incluyendo la contrapartida del Fondo Especial de Desarrollo, pero excluyendo de la misma los programas especiales tales como el Impuesto a las Exportaciones de Algodón y los Programas de Rehabilitación del Comercio. Dentro de estos lineamientos el Banco podrá descontar y/o autorizar el uso de recursos externos hasta por el setenta por ciento de los recursos adicionales que se destinen al financiamiento de las carteras referidas. Asimismo, el Consejo Directivo del Banco Central fijará los límites de endeudamiento externo del Banco Nacional en corto, mediano y largo plazo, de acuerdo con las necesidades y prioridades de los proyectos que el último presente.

También vale mencionar que la estrecha relación entre los sectores monetario y real y la creciente complejidad del sistema financiero han conducido al uso de instrumentos monetarios que persiguen dotar al sistema de la flexibilidad necesaria ante las cambiantes condiciones de la economía. Así, a través de la compra y venta de valores financieros se pretende, dentro de un marco de libre empresa, mantener determinadas condiciones de liquidez sin introducir elementos de distorsión en la distribución de los recursos financieros del país. Sobre este particular se ha dispuesto en las normas financieras que de acuerdo con el Artículo 77 de su Ley Orgánica, para evitar fluctuaciones inmoderadas del Medio Circulante, el Banco Central podrá emitir, vender, amortizar y rescatar Bonos de Estabilización que representarán una deuda del propio Banco Central, ya que serán emitidos al tipo de interés, amortizaciones y plazos que determine el Consejo Directivo, el cual fijará también las demás condiciones que considere conveniente para su emisión, cancelación y rescate. Los bonos podrán emitirse en moneda nacional o moneda extranjera. Y también de acuerdo con el Arto. 80 de su Ley Orgánica, con el fin de estabilizar el mercado monetario, el Banco Central podrá intervenir en el mercado abierto mediante la operación de compra y venta de títulos ya sean de los emitidos por el mismo Banco Central o por otras entidades, con tal que dichos títulos sean considerados elegibles para tal fin y por la mencionada Ley.

Al darse en 1976 condiciones en el sector externo que permitían visualizar una situación de alta liquidez en la economía, el Banco Central llevó a la práctica lo dispuesto en los Artículos citados en relación a las operaciones de mercado abierto.

En consonancia con lo anterior el Banco realizó una emisión de Certificados de Depósito por un total de 100.0 millones de córdobas, con plazos de 15, 30, 60, 90, 120 y 180 días, cuya tasa de interés estaba determinada en relación a las tasas pertinentes del mercado internacional. Los certificados en que constan tales depósitos fueron emitidos en carácter de negociables por parte de los Bancos e Instituciones que los adquirieran. También se les dio a los Bonos de la Reconstrucción Nacional una mecánica semejante para dotarlos de las mismas características de liquidez que a los Certificados de Depósito, en lo que se llamó Bonos Serie "B", por un total de 110.0 millones de córdobas.

Para asegurar la suficiente provisión de fondos a diversas actividades importantes en el proceso de desarrollo del país, el Banco Central facilitó recursos al Fondo Especial de Desarrollo (FED) para renovación cafetalera y desarrollo turístico. Además, con el objeto de contribuir al incremento de las exportaciones agroindustriales no tradicionales, se estableció una línea de crédito para financiar dichas exportaciones fuera del área centroamericana. Asimismo se otorgó financiamiento a los bancos comerciales para fortalecer el sector pecuario a través de líneas de crédito que se aplicarán a la compra de vaquillas enrazadas y toros puros nacionales, así como al financiamiento de alimentación complementaria para vientres y toros en las zonas afectadas por la sequía. También el Banco puso a la disposición del Banco de Crédito Popular fondos para implementar el programa de Pequeña Industria del Calzado, con el fin de fortalecer los aspectos de producción, financiamiento y mercadeo de este producto.

En otro orden de cosas, el Banco Central de Nicaragua suscribió el nuevo convenio SWAP que se celebró entre el Banco Central de Venezuela y los Bancos Centrales de Centroamérica, el cual vendrá a reforzar los fondos para estabilización monetaria. Este convenio, que es hasta por el monto del equivalente en bolívares de 50.0 millones de dólares, tendrá vigencia por el término de un año a partir de la fecha de su firma y será prorrogable automáticamente por períodos anuales siempre que una de las partes no solicite por escrito su terminación por lo menos con treinta días de anticipación al vencimiento de cada período.

Sistema Financiero

Como resultado de la expansión económica que tuvo lugar en 1976, la demanda de dinero experimentó un proceso de dinamización que se tradujo en un pronunciado crecimiento de los activos líquidos, los cuales alcanzaron el nivel de 4,290.9 millones de córdobas, cifra superior en 36.0 por ciento a la registrada el año anterior; este incremento en la cantidad de dinero resultó en un aumento del coeficiente de liquidez para la economía. Este aumento indujo al Banco Central a emitir Certificados de Depósitos y poner en circulación los Bonos de la Reconstrucción del Gobierno, bajo la denominación de Bonos Serie "B", con el fin de proporcionar a los bancos una alternativa rentable para el exceso temporal de fondos que podría presentarse; ambas clases de documentos tenían características de liquidez y condiciones de recompra y tasas de interés semejantes. Los bancos comerciales llegaron a tener más de 100.0 millones de córdobas invertidos en estos valores en el transcurso del año, lo que contribuyó al esfuerzo de captación de depósitos de parte del sistema financiero.

El comportamiento seguido por el numerario resulta sumamente importante, ya que pasó de 446.8 millones de córdobas en 1975 a 639.4 millones en 1976, presentando una tasa de crecimiento de 43.1 por ciento; dicha tasa, que fue una de las más altas entre todas las clases de activos líquidos, adquiere mayor significación al compararla con la reducción de 1.3 por ciento que el numerario sufrió el año pasado y pone de manifiesto por una parte, la extrema sensibilidad de esta variable ante el ritmo de actividad económica, la cual resulta de las necesidades de carácter transaccional que se presentan al efec-

tuarse las operaciones económicas, y por otra, el alto valor que tiene para las autoridades monetarias como indicador indirecto de corto plazo del curso que está siguiendo en determinado momento la economía. Los depósitos a la vista tuvieron un comportamiento muy similar, cuyas causas son básicamente las mismas que motivaron las variaciones ocurridas en el numerario y cuyos efectos son igualmente importantes por las razones expuestas en relación a aquél. La variabilidad en las tasas de crecimiento de estos activos se deriva de la mayor elasticidad de demanda que presentan con respecto al ingreso nacional. De la misma manera los depósitos de ahorro y a plazo en el sistema bancario o cuasidinero reflejaron la situación bonancible de la economía y alcanzaron un total de 1,076.2 millones de córdobas, que resulta 35.5 por ciento mayor que el de 1975.

Similarmente, los activos líquidos captados por las instituciones financieras no bancarias también se vieron impactados favorablemente por el mayor empuje de la economía, especialmente los de las compañías de ahorro y préstamo y sociedades financieras, que crecieron en 51.6 y 46.4 por ciento en relación a los niveles alcanzados en 1975 y totalizaron en el mismo orden 733.4 y 718.2 millones de córdobas en 1976. Asimismo el Banco de Crédito Popular tuvo un destacado dinamismo en el transcurso del año al alcanzar sus pasivos con el público 28.0 millones, o sea 10.0 millones más que el año pasado, lo que definió a dicha entidad como la de mayor crecimiento relativo en el sistema. Vale apuntar que como consecuencia del marcado crecimiento de los activos líquidos no bancarios, la participación del sistema bancario en la captación total de ahorro financiero se redujo de 66.8 por ciento en 1975 a 64.1 en 1976, continuando así la tendencia que viene perfilándose en los últimos años.

Es así que los coeficientes de liquidez determinados en relación al producto interno bruto en términos monetarios experimentaron aumentos significativos en 1976 para todas las definiciones de dinero. El relativo al numerario fue el que mostró el comportamiento más dinámico y alcanzó casi el 5.0 por ciento del PIB, el coeficiente calculado a través del medio circulante (numerario más depósitos a la vista) pasó de 11.8 por ciento a 13.0 y el que se refiere a los medios de pago del sistema bancario (medio circulante más depósitos de ahorro y a plazo) aumentó de 19.0 a 21.3 por ciento. Por su parte, la relación del total de activos líquidos con respecto al PIB pasó de 28.4 a 33.3 por ciento.

COEFICIENTES DE LIQUIDEZ

Cuadro V-4

Año	Numerario	Medio Circulante	Medios del Pago del Sist. Banc.	Activos Líquidos	PIB
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1974	452.5	1,364.9	2,101.3	2,844.0	10,578.3
1975	446.8	1,313.7	2,107.7	3,154.3	11,093.4
1976	639.4	1,675.4	2,751.6	4,290.9	12,894.4

Millones de Córdobas

	1/5	2/5	3/5	4/5
1974	0.0428	0.1290	0.1986	0.2689
1975	0.0403	0.1184	0.1900	0.2843
1976	0.0496	0.1299	0.2134	0.3328

SISTEMA FINANCIERO: ACTIVOS LIQUIDOS

Conceptos	Sistema Bancario									
	Medio Circulante			Depósitos						
	Numero ario 1	Depósitos a la Vista 2	Total 3=1+2	Ahorro 4	A pla- zo 5	Total 6=4+5	Sub- Total 7=3+6			
	Millones de Córdoba									
1974	452.5	912.4	1,364.9	396.8	339.6	736.4	2,101.3			
1975	446.8	866.9	1,313.7	380.7	413.3	794.0	2,107.7			
1976	639.4	1,036.0	1,675.4	484.8	591.4	1,076.2	2,751.6			
	Tasa de Crecimiento									
1974/73	9.5	16.8	14.3	5.1	26.8	14.1	14.2			
1975/74	-1.3	-5.0	-3.8	-4.1	21.7	7.8	0.3			
1976-75	43.1	19.5	27.5	27.3	43.1	35.5	30.5			
	Estructura									
1974	15.9	32.1	48.0	14.0	11.9	25.9	73.9			
1975	14.1	27.5	41.6	12.1	13.1	25.2	66.8			
1976	14.9	24.1	39.0	11.3	13.8	25.1	64.1			

[Sigue]

Este comportamiento de los activos líquidos es de primordial importancia para el financiamiento del proceso de inversión, base del desarrollo del país, ya que a medida que los recursos utilizados en dicho proceso se generen internamente se reducirá la participación del ahorro externo en la inversión total, principalmente en forma de financiamiento de corto plazo, con la consecuente mejoría de la situación de balanza de pagos. Es por esto que al producirse en 1976 una situación de mayor liquidez interna que permitió a las instituciones financieras reducir sus pasivos externos de corto plazo, especialmente a los bancos comerciales, los que además estuvieron en capacidad de disminuir apreciablemente el financiamiento complementario que en forma de préstamos y descuentos les brinda el Banco Central, fue posible financiar 77.2 por ciento del total de inversión bruta con ahorro doméstico, en comparación con 45.2 por ciento alcanzado en 1975.

FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION

Cuadro V-6

Conceptos	1974	1975	1976 ¹
Millones de Córdoba			
Inversión Total	3,285.2	2,397.3	2,671.2
Pública	728.6	784.2	883.3
Privada	2,556.6	1,613.1	1,782.9
Ahorro Interno	1,488.2	1,083.5	2,062.2
Ahorro Externo	1,797.0	1,313.8	609.0
Uso de Reserv. Internac. del Sist. Banc.	272.3	221.8	-277.8
Capital a M. y L. Plazo	1,620.6	1,096.9	847.7
Otros	-95.9	-4.9	39.1
(Porcentaje del PIB)			
Ahorro Interno	14.1	9.8	16.0
Ahorro Externo	16.9	11.8	4.7
(Porcentaje de la Inversión)			
Ahorro Interno	45.3	45.2	77.2
Ahorro Externo	54.7	54.8	22.8

¹ Preliminar.

Asimismo, el comportamiento de la demanda de activos líquidos es importante porque, además de servir como uno de los principales indicadores de la situación económica, refleja la preferencia del público por determinadas modalidades de ahorro, vale decir de formas alternativas de depósitos de valor. En este sentido el aumento experimentado por los activos líquidos en 1976 es indicativo del grado de confianza del público en la estabilidad financiera del país. A este respecto, vale mencionar que en este año el Fondo Monetario Internacional designó al córdoba como una de las monedas que pueden utilizar los países miembros en sus operaciones con el Fondo.

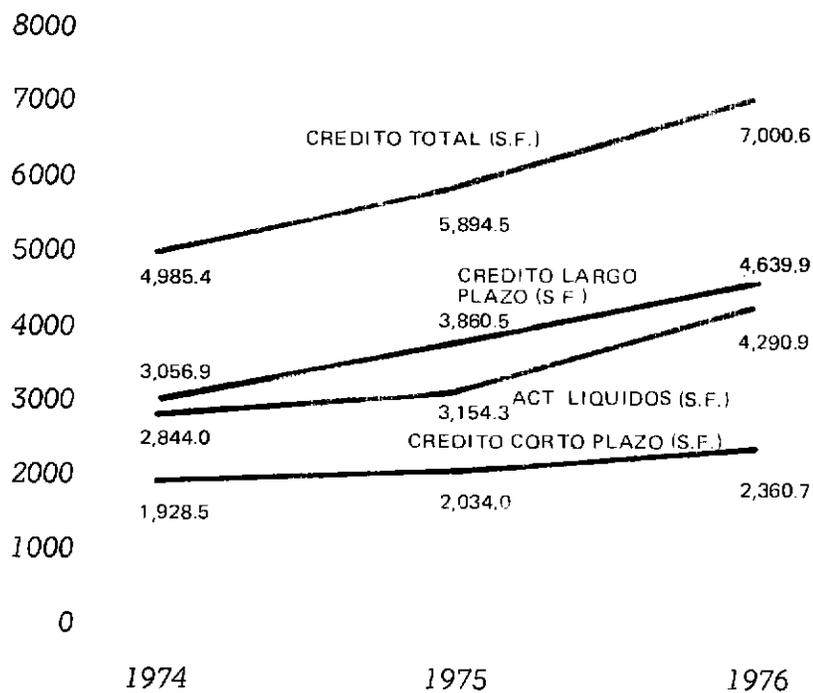
Consecuentemente con lo ya expuesto, el dinamismo de los activos líquidos incidió positivamente en el crecimiento de las fuentes del sistema financiero, las cuales totalizaron 8,982.5 millones de córdobas en 1976 y representó el 87.9 por ciento del incremento de 1,292.8 millones que se obtuvo en relación al año anterior. Si a esto se adiciona el proceso de capitalización de las instituciones que se produjo en el transcurso del año, en 1976 se logró reducir

SISTEMA FINANCIERO: FUENTES Y USOS DE RECURSOS

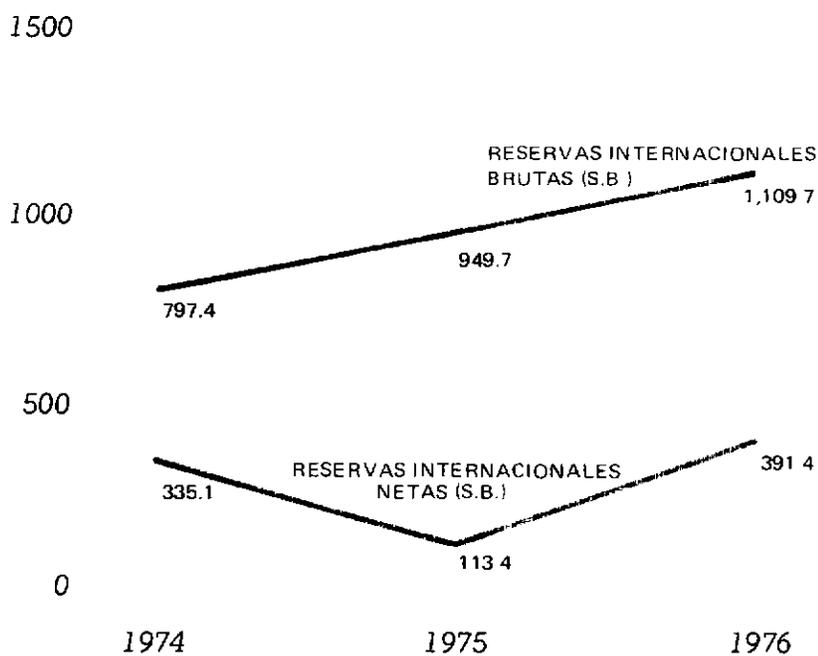
Conceptos	1974	%	1975	%	1976	%
	Millones de Córdoba					
Numerario	452.5	7.1	446.8	5.8	639.4	7.1
Depósitos a la Vista	912.4	14.4	866.8	11.3	1,036.0	11.5
Depósitos de Ahorro y a Plazo	1,140.3	18.0	1,350.0	17.6	1,897.2	21.1
Valores Emitidos	338.7	5.4	490.6	6.4	718.2	8.0
Créditos del Gobierno de la República	561.3	8.9	633.1	8.2	506.1	5.7
Capital y Reservas	840.9	13.3	1,014.6	13.2	1,347.4	15.0
Recursos Externos	1,951.8	30.8	2,669.4	34.7	2,607.9	29.0
Corto Plazo	493.6	7.8	899.4	11.7	781.7	8.7
Largo Plazo	1,444.5	22.8	1,768.3	23.0	1,817.3	20.2
Otros	13.7	0.2	1.7	--	8.9	0.1
Otros Recursos del Público	131.4	2.1	218.4	2.8	230.3	2.6
FUENTES = USOS	6,329.3	100.0	7,689.7	100.0	8,982.5	100.0
Crédito Interno	4,890.2	77.3	5,937.6	77.2	7,076.3	78.8
Gobierno Central (neto)	-95.3	-1.5	40.0	0.5	75.7	0.8
Entidades Oficiales	0.1	--	--	--	--	--
Sector Privado	4,985.4	78.8	5,897.6	76.7	7,000.6	78.0
Instituciones Monetarias	2,618.9	41.4	2,660.8	34.6	2,971.2	33.1
Otras Inst. Financieras	2,366.5	37.4	3,236.8	42.1	4,029.4	44.9
Otros Activos Netos	575.5	9.1	730.1	9.5	736.7	8.2
Reservas Brutas	863.6	13.6	1,022.0	13.3	1,169.5	13.0

PRINCIPALES VARIABLES MONETARIAS

MILLONES DE CORDOBAS



MILLONES DE CORDOBAS



SISTEMA BANCARIO: FUENTES Y USOS DE RECURSOS

Cuadro V-8

Conceptos	1974	%	1975	%	1976	%
Millones de Córdoba						
Numerario	452.5	12.1	446.8	10.9	639.4	13.7
Depósitos a la Vista	912.4	24.3	866.8	21.2	1,036.0	22.2
Depósitos de Ahorro y a Plazo	736.4	19.6	794.1	19.4	1,076.1	23.1
Dep. de Ot. Inst Financ. en el Banco Central	18.2	0.5	34.7	0.9	46.8	1.0
Capital y Reservas	429.1	11.4	488.4	11.9	525.0	11.2
Créditos del Gob. de la República	185.3	5.0	55.9	1.4	60.2	1.3
Créditos del FED (neto)	19.5	0.5	58.5	1.4	106.9	2.3
Recursos Externos	997.1	26.6	1,348.7	32.9	1,174.6	25.2
Corto Plazo	448.5	11.9	834.6	20.4	709.6	15.2
Largo Plazo	534.9	14.3	512.4	12.5	456.1	9.8
Otros	13.7	0.4	1.7	—	8.9	0.2
FUENTES = USOS	3,750.5	100.0	4,093.9	100.0	4,665.0	100.0
Crédito Interno	2,596.2	69.2	2,753.5	67.3	3,117.6	66.8
Gobierno Central (neto)	-95.3	-2.5	40.0	1.0	75.7	1.6
Entidades Oficiales	35.1	0.9	20.0	0.5	19.0	0.4
Otras Instituciones Financ.	37.5	1.0	32.7	0.8	51.7	1.1
Sector Privado	2,618.9	69.8	2,660.8	65.0	2,971.2	63.7
Otros Activos (netos)	356.9	9.5	390.7	9.5	437.7	9.4
Reservas Brutas	797.4	21.3	949.7	23.2	1,109.7	23.8

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

Cuadro V-9

OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS: FUENTES Y USOS DE RECURSOS

Conceptos	1974	%	1975	%	1976	%
Millones de Córdobas						
Depósitos de Ahorro y a Plazo	403.9	15.2	555.9	14.9	821.1	18.1
Valores Emitidos	338.7	12.7	490.6	13.2	718.2	15.9
Créditos del Banco Central	43.5	1.6	31.9	0.9	49.3	1.1
Créditos del Gbno. de la República	376.0	14.1	577.2	15.5	445.9	9.9
Capital y Reservas	411.8	15.5	526.2	14.1	822.4	18.2
Recursos Externos	954.7	35.9	1,320.7	35.5	1,433.3	31.7
Corto Plazo	45.1	1.7	64.8	1.7	72.1	1.6
Largo Plazo	909.6	34.2	1,255.9	33.8	1,361.2	30.1
Otros Recursos del Público	131.4	5.0	218.4	5.9	230.3	5.1
FUENTES = USOS	2,660.0	100.0	3,720.9	100.0	4,520.5	100.0
Crédito Interno	2,366.5	89.0	3,236.8	87.0	4,029.4	89.1
Sector Privado	2,366.5	89.0	3,236.8	87.0	4,029.4	89.1
Otros Activos Netos	227.3	8.5	411.8	11.1	431.3	9.6
Reservas Brutas	66.2	2.5	72.3	1.9	59.8	1.3

notablemente la participación de los fondos externos en las fuentes de recursos. Dicha participación, que pasó de 34.7 por ciento en 1975 a 29.0 en 1976, se debió principalmente a la cancelación de los pasivos externos a corto plazo, ya que el uso de recursos externos de largo plazo aumentó en 49.0 millones de córdobas. En referencia al financiamiento externo se puede notar la importante función que como canalizador de fondos de largo plazo desempeñó el Fondo Especial de Desarrollo, ya que sus pasivos externos aumentaron en 26.4 millones de córdobas, representando así aproximadamente el 54.0 por ciento de las entradas netas de recursos externos de largo plazo del sistema financiero.

En lo que respecta al uso de recursos, el aumento de 35.7 millones de córdobas en el crédito neto suministrado por el sistema financiero al Gobierno de la República se debió exclusivamente a la disminución de 52.2 millones en los depósitos que éste mantiene en el Banco Central, ya que el crédito bruto se redujo en 16.5 millones como resultado de la redención de 7.0 millones de Bonos del Tesoro que estaban en poder de los bancos comerciales y de las amortizaciones realizadas al Banco Central. Como consecuencia de este comportamiento el crédito al Gobierno apenas representó 1.1 por ciento del total de 7,076.3 millones de córdobas que alcanzó el crédito interno en 1976 y solamente absorbió 3.1 por ciento del aumento de 1,138.7 millones que se dio en este mismo concepto en relación a 1975.

Por su parte, el crédito suministrado por el sistema financiero al sector privado alcanzó 7,000.6 millones de córdobas, aumentando en 1,106.1 millones en referencia a 1975. De esta expansión crediticia 861.1 millones se destinaron en forma de colocaciones a las diferentes actividades económicas y 245.0 millones se utilizaron para inversiones. Al respecto cabe apuntar que el 62.1 por ciento del aumento en las colocaciones fue destinado hacia créditos de largo plazo, principalmente a los de vivienda e industria, que absorbieron 242.3 y 101.1 millones de córdobas, respectivamente. En lo que respecta al financiamiento de corto plazo, el crédito comercial fue el que creció más rápidamente al suministrársele 148.9 millones de córdobas, situación que está vinculada al mayor nivel de actividad económica en todos los demás sectores de la economía, ya que este tipo de crédito satisface las necesidades consumptivas y los requerimientos de capital de trabajo de las empresas. Lo anterior se ve corroborado por el comportamiento de los créditos agrícolas e industriales, cuyo aumento conjunto representó 118.2 millones de córdobas, o sea el 36.2 por ciento del crecimiento del crédito de corto plazo.

Al analizar los aspectos institucionales del financiamiento se nota que los bancos comerciales contribuyeron en 28.1 por ciento al aumento de 1,106.1 millones de córdobas registrado en las colocaciones e inversiones, correspondiéndole lo restante a las otras instituciones que comprenden el sistema financiero. La mayor contribución relativa de las entidades no bancarias a la expansión del crédito es resultado de su dinámica captación de fondos y constituye una tendencia que data de hace ya varios años. Por otro lado, resulta interesante analizar la estructura por plazos que presentan las carteras de ambos grupos; así, mientras en 1976 el 61.2 por ciento de las colocaciones de los bancos comerciales eran créditos de corto plazo, en las entidades no bancarias éstos solamente representaron 21.9 por ciento de la cartera total;

Conceptos	1974		Total
	Bancos Comerciales	Otras Instituciones Financieras	
Millones de Córdoba			
Colocaciones Corrientes	2,180.5	1,686.2	3,866.7
Corto Plazo	1,334.2	373.9	1,708.1
Comerciales	354.2	51.2	405.4
Agrícolas	419.0	79.1	498.1
Ganaderos	168.8	12.8	181.6
Industriales	392.2	80.0	472.2
Otras	—	150.8	150.8
Mediano y Largo Plazo	846.3	1,312.3	2,158.6
Comerciales	—	44.6	44.6
Agrícolas	199.4	123.0	322.4
Ganaderos	277.6	78.8	356.4
Industriales	261.8	357.2	619.0
Vivienda	11.3	599.6	610.9
Otras	96.2	109.1	205.3
Colocaciones Congeladas	272.5	115.6	388.1
Corto Plazo	165.5	54.9	220.4
Comerciales	26.6	4.3	30.9
Agrícolas	45.4	2.9	48.3
Ganaderos	29.8	2.8	32.6
Industriales	63.7	44.9	108.6
Otras	—	—	—
Mediano y Largo Plazo	107.0	60.7	167.7
Comerciales	—	1.3	1.3
Agrícolas	53.0	8.8	61.8
Ganaderos	20.1	3.9	24.0
Industriales	33.9	32.8	66.7
Vivienda	—	13.9	13.9
Otras	—	—	—
Total Colocaciones	2,453.0	1,801.8	4,254.8
Corrientes	2,180.5	1,686.2	3,866.7
Congeladas	272.5	115.6	388.1
Total Inversiones	165.9	564.7	730.6
Inversiones en Valores	—	—	—
Otras Inversiones	—	—	—
Total Colocaciones e Inversiones	2,618.9	2,366.5	4,985.4

Nota: No consolidado por el financiamiento Interfinanciero.

Conceptos	1975		Total
	Bancos Comerciales	Otras Instituciones Financieras	
Millones de Córdoba			
Colocaciones Corrientes	2,144.3	2,276.0	4,420.3
Corto Plazo	1,258.6	472.1	1,730.7
Comerciales	334.9	64.7	399.6
Agrícolas	412.4	107.0	519.4
Ganaderos	149.3	22.2	171.5
Industriales	362.0	107.8	469.8
Otras	—	170.4	170.4
Mediano y Largo Plazo	885.7	1,803.9	2,689.6
Comerciales	—	26.6	26.6
Agrícolas	180.9	144.9	325.8
Ganaderos	278.5	78.1	356.6
Industriales	302.3	602.9	905.2
Vivienda	12.2	761.0	773.2
Otras	111.8	190.4	302.2
Colocaciones Congeladas	361.4	135.7	497.1
Corto Plazo	249.7	53.6	303.3
Comerciales	35.0	4.3	39.3
Agrícolas	86.7	5.2	91.9
Ganaderos	44.5	1.4	45.9
Industriales	83.5	42.7	126.2
Otras	—	—	—
Mediano y Largo Plazo	111.7	82.1	193.8
Comerciales	—	1.0	1.0
Agrícolas	47.4	7.1	54.5
Ganaderos	28.7	7.5	36.2
Industriales	33.4	40.3	73.7
Vivienda	—	25.2	25.2
Otras	2.2	1.0	3.2
Total Colocaciones	2,505.7	2,411.7	4,917.4
Corrientes	2,144.3	2,276.0	4,420.3
Congeladas	361.4	135.7	497.1
Total Inversiones	155.0	822.1	977.1
Inversiones en Valores	—	—	—
Otras Inversiones	—	—	—
Total Colocaciones e Inversiones	2,660.7	3,233.8	5,894.5

Nota: No consolidado por el financiamiento Interfinanciero.

Conceptos	1976		Total
	Bancos Comerciales	Otras Instituciones Financieras	
Millones de Córdoba			
Colocaciones Corrientes	2,450.3	2,823.7	5,274.0
Corto Plazo	1,481.6	606.7	2,088.3
Comerciales	441.5	108.4	549.9
Agrícolas	449.7	109.6	559.3
Ganaderos	151.9	36.2	188.1
Industriales	438.5	130.5	569.0
Otras	—	222.0	222.0
Mediano y Largo Plazo	968.7	2,217.0	3,185.7
Comerciales	—	67.4	67.4
Agrícolas	172.4	120.9	293.3
Ganaderos	291.0	93.3	384.3
Industriales	366.7	637.9	1,004.6
Vivienda	11.9	998.2	1,010.1
Otras	126.7	299.3	426.0
Colocaciones Congeladas	340.2	164.3	504.5
Corto Plazo	225.2	47.2	272.4
Comerciales	30.8	7.1	37.9
Agrícolas	90.9	17.1	108.0
Ganaderos	33.9	3.4	37.3
Industriales	69.6	19.6	89.2
Otras	—	—	—
Mediano y Largo Plazo	115.0	117.1	232.1
Comerciales	—	1.9	1.9
Agrícolas	49.2	26.8	76.0
Ganaderos	33.6	11.6	45.2
Industriales	30.3	45.1	75.4
Vivienda	—	30.6	30.6
Otras	1.9	1.1	3.0
Total Colocaciones	2,790.5	2,988.0	5,778.5
Corrientes	2,450.3	2,823.7	5,274.0
Congeladas	340.2	164.3	504.5
Total Inversiones	180.7	1,041.4	1,222.1
Inversiones en Valores	—	—	—
Otras Inversiones	—	—	—
Total Colocaciones e Inversiones	2,971.2	4,029.4	7,000.6

Nota: No consolidado por el financiamiento Interfinanciero.

esta estructura no ha presentado variaciones apreciables en los últimos años. La mayor concentración de los bancos en el corto plazo se debe a que atienden las necesidades crediticias de la cartera agropecuaria, compuesta principalmente por productos de exportación, y de capital de trabajo del sector industrial, mientras que las otras entidades atienden los proyectos de desarrollo, en el caso de las instituciones estatales, y orientan la mayor parte de sus recursos hacia proyectos de inversión que requieren financiamiento de largo plazo. Además, en este grupo se incluye el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo que provee el crédito para vivienda y que es exclusivamente de largo plazo.

Además de la distribución institucional de la liquidez y del crédito, también es importante la distribución geográfica de estas variables porque al reflejar en cierto grado la conformación de la estructura productiva del país, revelan las características que presentan desde una perspectiva regional tanto la generación de activos líquidos como los requerimientos crediticios de las diferentes zonas. Así, el comportamiento de los depósitos en cuenta corriente y de ahorro en el sistema bancario en los departamentos del país, indica que en aquéllos donde están localizadas las plantaciones de algodón y café, que fueron las actividades agrícolas más beneficiadas en lo que a precios se refiere, el crecimiento de los depósitos fue mucho mayor que en los otros departamentos, dándose al mismo tiempo el caso que donde se produjo un fuerte aumento de liquidez la expansión del crédito fue relativamente menor; lo anterior se debió posiblemente a que los productores pudieron autofinanciar una mayor proporción de sus gastos de operación que en otros años. Dicha situación permitió que el dinero fluyese hacia aquellas partes del país que por diferentes causas no tuvieron tanto dinamismo en su demanda de activos líquidos.

Finalmente, la expansión de las fuentes de recursos internos del sistema financiero, vale decir de la demanda de activos líquidos, cuyo comportamiento ya fue analizado, permitió, además de satisfacer las necesidades de crédito de la economía, una mejoría notable en la posición de reservas internacionales del país. En ilustración de lo anterior se puede señalar que las reservas internacionales brutas y netas del sistema bancario aumentaron con relación a 1975 en 160.0 y 277.8 millones de córdobas respectivamente.

Capítulo 6

ASPECTOS INTERNACIONALES

Economía Mundial

La recuperación iniciada a mediados de 1975 alcanzó su mejor momento en el primer trimestre de 1976, cuando la producción de los Estados Unidos alcanzó un ritmo de 9 por ciento de crecimiento en términos anuales, y en general el mundo industrializado registró una situación de especial bonanza.

No obstante, a mediados de 1976 el ciclo económico dio muestras de debilidad, al agotarse la fuerza impulsora de los inventarios. La relación inventarios/ventas excedió los niveles normales, mientras las inversiones en ampliación de planta y equipo no reaccionaban al descenso en las tasas de interés y a los signos de recuperación general. Se estimó que la expansión había entrado en una pausa de ajuste, manifiesta en un consumo vacilante y un exceso de capacidad en la mayoría de las industrias. Entre tanto, la tasa de desocupación comenzó a aumentar, después de haber mostrado solamente modestas reducciones durante el período de aceleración. En el último trimestre del año diversos indicadores sugieren la superación de la pausa. Las ven-

tas al detalle, por ejemplo, crecieron en Octubre a un ritmo anual equivalente al 14 por ciento, y en Noviembre al 20 por ciento debido principalmente al reajuste de ventas automovilísticas después de la huelga que afectó por varias semanas a una de las fuertes manufactureras.

Por otra parte, el ritmo de inflación norteamericana, que era de un 6 por ciento en el segundo trimestre de 1976, bajó a un 4.8 por ciento en Septiembre, y a un 3.6 por ciento en los meses de Octubre y Noviembre. En Diciembre, un aumento de 0.4 por ciento en el índice de precios al consumidor hizo que la tasa anual se ubicara en 4.8 por ciento.

En lo relativo a la oferta de dinero, la meta propuesta para el medio circulante (M_1) por la Reserva Federal fue lograda absolutamente bien en 1976, y la de medios de pago del sistema bancario (M_2) fue modestamente excedida. Esto, aunado a las expectativas de inflación moderada, se reflejó parcialmente en las tasas de interés: las tasas de corto plazo habían bajado 150 puntos base entre Octubre de 1975 y Diciembre de 1976, y las de largo plazo declinaron también aunque un poco menos.

A nivel general, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico estima que los países industrializados alcanzaron en 1976 un crecimiento real de 5.5 por ciento y un promedio de 5 por ciento de inflación. Estas cifras no son, por supuesto, claros indicadores de lo ocurrido en algunos casos particulares, como Inglaterra e Italia, por ejemplo. Tampoco reflejan estos datos el efecto de la prolongada sequía que afectó a la mayor parte de los países europeos.

Italia introdujo varias medidas económicas para hacer frente a su delicada situación de escaso crecimiento real y 1.2 millones de desocupados. La inflación italiana en 1976 estuvo alrededor del 17 por ciento mientras la lira pasaba de 685 por un dólar a principios de año, a 915 liras por dólar en Abril. La tasa de cambio ha revertido levemente su tendencia, al llegar a 865 en Noviembre y mantenerse alrededor de esa cifra hasta fines de año.

Inglaterra, por su parte, llegó al más elevado nivel de desocupación desde los años treinta, compensando su alto ritmo de inflación con una caída de tipo de cambio, de 1.79 a 1.57 dólares por libra entre Junio y Octubre. En Noviembre se observó una recuperación al apreciarse la libra a 1.65 dólares, apoyada, en la aprobación de un préstamo de 2.9 miles de millones de dólares por parte del FMI. La devaluación inglesa determinó parcialmente un saldo favorable en su cuenta comercial en Diciembre, único superávit desde Marzo de 1976.

Francia, con una inflación del 11 por ciento se retiró de la "serpiente" de tipos europeos en Marzo y comenzó a sufrir los efectos en balanza de pagos provenientes de sus elevadas importaciones de petróleo y de la caída de sus exportaciones debido a la sequía.

Bélgica y Holanda reportaron una tasa de aumento de precios de alrededor de 8.5 por ciento y, en el consiguiente contraste con los países anteriores, se anotaron apreciaciones en su tipo de cambio. El franco belga pasó de 40

por un dólar en Junio a 37 en Diciembre. El florín holandés se revaluó el equivalente de un 17.2 por ciento en el curso de 1976.

Fue Alemania el país que marcó el ritmo del aumento de precios europeos en 1976, bajando el promedio regional al apuntarse un 3.8 por ciento de inflación y registrando una revaluación del marco alemán en el orden del 1.9 por ciento en el primer semestre. La apreciación alemana en el curso del año equivale a un 8.0 por ciento.

Por su parte la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) ha estimado con carácter preliminar que el crecimiento real del producto total del área ascendió a cerca de un 5.0 por ciento. Este ritmo de expansión reflejó la recuperación de los países industrializados, cuyas condiciones recesivas en 1975 determinaron un 2.7 por ciento de crecimiento para América Latina.

No obstante, los efectos de la bonanza de 1976 no se hicieron sentir con vigor, al registrarse una tasa de expansión modesta en comparación con las logradas en el lapso 1970-74, como puede apreciarse en el cuadro siguiente.

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Cuadro VI-1

Tasas Anuales de Crecimiento	
1970	7.1
1971	5.8
1972	6.8
1973	7.2
1974	6.9
1975	2.7
1976	5.0 ¹

¹ Estimación Preliminar.
Fuente: CEPAL.

La evolución del ciclo marcó un ritmo ligeramente favorable para la región en términos de la relación de intercambio, al acelerarse los precios de diversos productos de origen agrícola, en particular el café, en contraste con la moderación de las presiones alcistas en los precios de las manufacturas en el mercado internacional. Esto significó un saldo favorable de 1,900 millones de dólares en la balanza de pagos regional.

Debe reconocerse, sin embargo, que a nivel de país las tendencias observadas fueron muy dispares, obedeciendo algunos casos de deterioro a la caída de precios de productos también agrícolas. Tal es el caso del azúcar, cuya importancia afectó adversamente el área del Caribe.

Las condiciones favorables del sector exportador latinoamericano contribuyeron parcialmente a reavivar el problema de la inflación a nivel regional. Aún excluyendo los casos especiales de Argentina y Chile, los países latinoamericanos promediaron una tasa anual de alza de precios en el orden de 29.7 por ciento, en contraste con el 18.6 por ciento estimado para 1975; no obstante, que a nivel de países el panorama es sumamente variado.

	1975	1976 ¹
Canadá	0.6	4.7
Estados Unidos	-1.8	6.2
Japón	2.1	6.0
Francia	-1.2	5.0
Alemania Occidental	-3.2	5.5
Italia	-3.7	4.5
Gran Bretaña	-1.8	1.0
Australia	0.6	3.0
Nueva Zelandia	-2.0	-4.0
Bélgica	-1.8	3.0
Holanda	-1.1	3.5
Suiza	-7.6	0.5
Dinamarca	-0.7	4.5
Finlandia	0.1	-0.5
Suecia	0.8	1.5
España	0.8	2.0

¹ Preliminar.
Fuente: OECD.

Mercados Internacionales

ALGODÓN. En 1976, los precios internacionales de la fibra presentaron una tendencia creciente, hasta alcanzar en Julio un promedio de 150.0 córdobas por quintal oro FOB-Japón y de 623.91 CIF-en Europa del Norte, aunque durante Agosto y Septiembre se registraron descensos en las cotizaciones, los niveles de precios siempre fueron alentadores para los productores. Las causas que provocaron la recuperación de los precios internacionales del algodón datan del período 1975-76, el cual se caracterizó por haber registrado un consumo de 65.5 millones de pacas, el más alto de los últimos años en combinación con la producción más baja del quinquenio, 55.5 millones de pacas, lo que determinó una sensible reducción en los inventarios.

Para la temporada 1976-77, la superficie mundial dedicada al cultivo del algodón aumentó considerablemente en respuesta a los altos precios del mercado internacional. Así, en los Estados Unidos las siembras de algodón se incrementaron significativamente, esperándose un aumento de 24.0 por ciento en la producción, en relación a 1975-76. En el resto del mundo, hubo también un aumento en el área sembrada, aunque se estima que la producción no aumentará en la misma proporción, debido a la menor producción de la República de China y a las condiciones meteorológicas adversas que se presentaron en Pakistán, Colombia y los países centroamericanos durante este período. De esta forma, para 1976-77, se calcula una oferta mundial de 81.7 millones de pacas y un consumo de 63.7 millones, determinando un nivel de inventarios de 18.0 millones por pacas, que está muy por debajo de lo recomendable.

	1974	1975	1976
	Córdobas por Quintal		
ENERO			
CIF Europa del Norte	n.d.	298.90	457.10
FOB Japón	n.d.	252.98	412.09
FEBRERO			
CIF Europa del Norte	548.31	295.33	460.67
FOB Japón	n.d.	249.48	409.50
MARZO			
CIF Europa del Norte	479.15	311.99	456.75
FOB Japón	n.d.	263.69	406.00
ABRIL			
CIF Europa del Norte	456.75	335.09	458.50
FOB Japón	388.99	287.84	407.47
MAYO			
CIF Europa del Norte	435.40	353.85	490.00
FOB Japón	405.02	304.99	439.25
JUNIO			
CIF Europa del Norte	407.33	346.08	558.32
FOB Japón	352.31	292.53	510.23
JULIO			
CIF Europa del Norte	404.67	350.42	623.91
FOB Japón	352.10	295.19	575.26
AGOSTO			
CIF Europa del Norte	400.40	392.70	591.29
FOB Japón	357.91	356.23	554.75
SEPTIEMBRE			
CIF Europa del Norte	394.66	396.34	582.26
FOB Japón	359.94	360.78	548.31
OCTUBRE			
CIF Europa del Norte	366.59	394.45	607.95
FOB Japón	338.31	350.98	569.45
NOVIEMBRE			
CIF Europa del Norte	331.80	379.33	601.65
FOB Japón	288.47	333.69	557.76
DICIEMBRE			
CIF Europa del Norte	312.69	404.25	582.75
FOB Japón	268.80	362.25	535.01
PROMEDIO			
CIF Europa del Norte	412.52	354.89	539.26
FOB Japón	345.76	309.22	497.63

Nota : CIF Europa del Norte equivale a CIF Liverpool.
Fuente : CONAL.

Por otro lado, cabe observar que la recuperación de la economía mundial ha impactado favorablemente la industria textil, lo cual ha inducido un mayor consumo de algodón, principalmente en los Estados Unidos, que absorbió en mayor parte el incremento de consumo de algodón, así como en Japón, Taiwán, Corea y otros países. Asimismo en Europa Occidental el ritmo de recuperación de la industria se ha acelerado y el panorama se presenta opti-

mista. Por su parte, en la mayoría de los países socialistas, que se mantuvieron alejados de la etapa recesiva, también ha persistido el ritmo acelerado de consumo de algodón, y para la actual temporada se espera que ocurrirá un nuevo incremento.

La combinación de aumentos en el ingreso per-cápita, los cambios en los gustos y preferencias —ya que la tendencia de la moda se ha inclinado hacia el vestuario a base de un alto porcentaje de fibra de algodón— y el alza de los precios relativos de las fibras sintéticas, han causado un mayor consumo de algodón per-cápita, esperándose un resultado favorable para el precio de la fibra en 1977.

SITUACION MUNDIAL DEL ALGODON

Cuadro VI-4

	1974-75 ¹	1975-76 ²	1976-77 ²
	Millones de Pacas		
Producción Mundial	64.9	55.5	60.0
Inventario Inicial	26.2	31.7	21.7
OFERTA MUNDIAL	91.1	87.2	81.7
Consumo Mundial	59.4	62.8	63.7
Inventario Final	31.7	21.7	18.0
USA — Producción	11.5	8.3	10.3
USA — Consumo	5.9	7.3	8.5
USA — Inventarios	3.8	5.7	3.5

¹ Preliminar.

² Estimado.

Fuente: Revista Mensual Situación Mundial del Algodón — U.S.A. — Noviembre-Diciembre 1975 y Enero 1976.

CAFE. La helada que ocurrió en Brasil en Julio de 1975 destruyó aproximadamente un 52 por ciento del área cultivada, y dañó severamente un 18.0 por ciento del área restante, lo que ocasionó una reducción sensible en la producción brasileña a exportarse en 1976. Esta situación forzó al Brasil a hacer uso de sus existencias acumuladas, y hasta a comprar café en el mercado centroamericano y africano para poder cumplir con sus contratos de venta y no reducir drásticamente sus existencias. Además de la helada en Brasil, ocurrieron en Africa (Angola, Uganda, etc.) una serie de movimientos políticos que han obstaculizado las actividades productivas en esas regiones. En 1976, el terremoto de Guatemala afectó seriamente las zonas rurales de ese país en el momento en que la cosecha cafetera estaba en un punto crítico; también en Colombia se registraron inundaciones que redujeron su producción en aproximadamente 10.0 por ciento.

Todos estos fenómenos marcaron el inicio de una tendencia creciente en los precios del grano, cuya cotización sobrepasó los niveles más altos que se hayan registrado en la historia del mercado cafetero, alcanzándose a fines de 1976 un récord de 1,400.0 córdobas por quintal de café oro.

COTIZACION INTERNACIONAL DEL CAFE ORO¹

Cuadro VI-5

	1975	1976
	Dólares por quintal	
Enero	55.8	93.8
Febrero	53.5	98.2
Marzo	80.0	100.1
Abril	47.6	122.6
Mayo	50.8	136.5
Junio	55.9	147.2
Julio	65.4	139.4
Agosto	83.4	153.7
Septiembre	81.0	166.3
Octubre	80.4	172.9
Noviembre	77.6	184.5
Diciembre	82.4	202.8

¹ Cotización promedio diaria de "Otras Suaves".
Fuente: Reuter Coffee Report, Mercado de Londres.

Para 1976-77 la producción mundial de café se estima en 60.5 millones de sacos de 60 kilogramos, observándose una reducción del 15.5 por ciento en comparación con la de 1975-76, al mismo tiempo se calcula que el inventario al inicio del período se redujo de 50.5 millones de sacos en 1975-76 a 44.3 en 1976-77 debido a que los países importadores han mantenido sus niveles de consumo. En consecuencia la oferta mundial se ha visto reducida en 17.3 millones de sacos en relación a la de 1975-76, que fue de aproximadamente 122.1 millones de sacos. Este comportamiento de la oferta, en conjunción con un crecimiento de 5.0 por ciento anual del consumo mundial, ha ocasionado una reducción considerable en las existencias, las cuales al 30 de Septiembre de 1977 se calculan en 23.0 millones de sacos, el nivel más bajo de los últimos años.

La situación del mercado cafetero y la inoperatividad del Convenio Renovado de 1968 fueron las causas de una serie de negociaciones que culminaron en la implementación de un nuevo Convenio Internacional del Café para 1976, el cual entró en vigencia el primero de Octubre de ese mismo año. Este

convenio, que se caracteriza por su alto grado de flexibilidad al compararlo con los anteriores, prevé su implementación aún bajo un proceso de comercialización libre de las regulaciones impuestas por el sistema de cuotas y faculta al Consejo Internacional del Café para establecer, suspender o reestablecer el sistema de cuotas en cualquier momento de su duración, como un mecanismo de ayuda para la estabilización de los precios, así como establecer el margen de precios indicativos compuesto para referencia de la suspensión y reestablecimiento de las cuotas. Paralelamente, el Convenio contempla la implementación del sistema de cuotas basadas en el comportamiento promedio de los precios indicativos de determinados tipos de café para cada uno de los ciclos agrícolas en que estará en vigencia. Otras de las innovaciones del Convenio es la modalidad de dividir la cuota anual básica en una cuota fija y otra variable, correspondiéndole a la parte fija el 70.0 por ciento de la cuota global anual y a la variable el resto. Dichas proporciones podrán ser modificadas por el Consejo, pero la parte fija no será nunca inferior a un 70.0 por ciento.

SITUACION MUNDIAL DE CAFE

Cuadro VI-6

Conceptos	1974-75	1975-76 ¹	1976-77 ²
	Millones de Sacos		
Producción Mundial	80.5	71.6	60.5
Inventario Inicial	40.9	50.5	44.3
Oferta Mundial	121.4	122.1	104.8
Consumo Mundial	70.9	77.8	81.8
Inventario Final	50.5	44.3	23.0

¹ Preliminar.

² Estimado.

Fuente: "Oferta y Demanda de Café en 1975-76 y Estimaciones a Corto Plazo" Organización Internacional del Café OIC, 31 Octubre 1975.

Las Cifras de Producción fueron tomadas del Foreign Agriculture Circular, Junio 1976.

También el Convenio contempla que los miembros exportadores deben declarar su déficit de exportación previstos con relación a su asignación de cuotas, para poder redistribuirlo durante el mismo año cafetero entre aquellos miembros que tengan capacidad y disposición de exportar. Un 70.0 por ciento del déficit declarado será ofrecido, en primer lugar, a los miembros exportadores del mismo tipo de café y el resto a los miembros exportadores de los otros tipos de café, ambos en proporción a sus cuotas básicas. Para aquellos miembros que declaren su déficit dentro de los primeros seis meses del año cafetero, se les incrementará su cuota anual del siguiente año en un 30.0 por ciento del volumen declarado y no exportado. Esta cantidad será reducida a prorrata en la citada redistribución, al año siguiente de la distribución de aquellos miembros que hubiesen aceptado absorber el déficit declarado.

Asimismo, con el propósito de ejercer control sobre las exportaciones de café el Convenio podrá funcionar bajo dos reglamentos para la aplicación del Sistema de Certificados de Origen, de acuerdo a que las cuotas no estén en vigor y en el caso de que estén en vigor.

AZUCAR. La producción mundial de azúcar para el período agrícola 1976-77 podría alcanzar niveles de 91 millones de toneladas cortas, incluyendo todo tipo de azúcar, superior en un millón de toneladas a la del ciclo pasado. Este incremento proviene principalmente de la expansión en las siembras de remolacha en Estados Unidos y Europa estimulada por los altos precios del período 1974-75. Se estima que la producción de este ciclo será suficiente para suplir la demanda y agregar alrededor de 2.0 millones de toneladas a los inventarios. El consumo mundial se calcula en alrededor de 89.0 millones de toneladas cortas, 4.0 millones de toneladas más que en 1975-76; la recuperación del consumo ha sido respuesta tanto a la mejor situación económica mundial como a los bajos precios prevalecientes en el mercado.

En 1976 el precio internacional del azúcar continuó mostrando un comportamiento descendente. Así, en los primeros siete meses, el precio US. Spot fluctuó entre 94.5 córdobas por quintal y 112.0 córdobas, descendiendo en los últimos meses a un nivel promedio ligeramente superior a los 70.0 córdobas. Por su parte, el precio World Spot, que osciló entre los 91.0 y 105.0 córdobas por quintal en los primeros siete meses, disminuyó a un promedio de 52.5 córdobas en la última parte del año.

SITUACION MUNDIAL DEL AZUCAR

Cuadro VI-7

Conceptos	1974-75	1975-76 ¹	1976-77 ²
	Miles de Toneladas Cortas		
Producción Mundial	86,212	89,639	91,000
Inventario Inicial	17,776	15,988	20,625
Oferta Total	103,998	105,625	111,625
Consumo Mundial	88,000	85,000	89,000
Inventario Final	15,998	20,625	22,625

¹ Preliminar.

² Estimado.

Fuente: Foreign Agriculture Circular — U.S.D.A. 1976 — F.O. Licht 1976.

A la situación de precios prevaleciente en el mercado internacional del azúcar en 1976, se agregó la disposición del Gobierno de los Estados Unidos de aumentar el arancel a las importaciones de este producto de 6.3 a 18.8 dólares por quintal, medida que entró en vigor el 21 de Septiembre. El aumento del arancel afecta considerablemente los ingresos de los países exportadores y agrava aún más la situación de precios deprimidos, sin resolver la situación de los productores norteamericanos, puesto que el aumento de 1.3 centavos dólar la libra es sólo una pequeña proporción de la diferencia entre el precio del mercado mundial y los costos de producción de los Estados Unidos.

Cabe mencionar que con el propósito de analizar a fondo el mercado mundial del azúcar y tratar de determinar las medidas pertinentes, vía un nuevo

Convenio que favorezca los intereses de los países participantes, se crearon grupos de trabajo y comités de análisis con representación de los países interesados. Tanto la Organización Internacional del Azúcar (OIA), como el nuevo grupo Países Productores y Exportadores de Azúcar del Area de Latinoamérica y del Caribe (GEPLACEA), realizan esfuerzos conjuntos para encontrar la fórmula adecuada de estabilizar el movimiento de precios en este mercado.

CARNE DE GANADO VACUNO. Durante 1976 el mercado norteamericano de la carne tuvo una reacción de precios favorable en relación a 1975, que fue más acentuada durante los meses de Febrero a Junio, cuando llegaron hasta 4.97 y 5.53 córdobas por libra. El mejoramiento de los precios en este mercado fue ocasionado en parte por la disminución en la oferta interna durante el segundo trimestre, debida a la alta colocación de animales en lotes de alimentación intensiva (Feed-lots), la retención de vientres con fines de incrementar los inventarios y el mayor consumo per-cápita de carne vacuna. Sin embargo, en la segunda mitad del año, la oferta de carne se expandió, al sacrificarse los animales colocados en lotes de alimentación intensiva, lo que motivó que el precio de la carne tipo "choice" disminuyera. Vale mencionar que al aumentar la retención de vientres y la colocación de animales en lotes de alimentación intensiva, la oferta de carne tipo "Cow-meat" sufrió una disminución, mejorándose su cotización respecto a la de tipo "choice", lo que favoreció el precio de la exportación de carne de Nicaragua, la cual es clasificada en dicho tipo.

CARNE DE GANADO VACUNO: PRECIO INTERNACIONAL

Cuadro VI-8

	1974	1975	1976
	Córdobas por Libra		
Enero	6.44	3.64	4.69
Febrero	6.23	3.64	4.97
Marzo	5.46	3.64	5.32
Abril	5.11	4.06	5.67
Mayo	4.90	4.34	5.53
Junio	4.55	4.27	5.04
Julio	5.18	4.27	4.83
Agosto	5.04	4.13	5.04
Septiembre	4.41	4.55	4.97
Octubre	4.34	4.83	4.76
Noviembre	4.20	4.69	4.48
Diciembre	3.99	4.34	4.83
Promedio	4.99	4.20	5.01

Fuente: Yellow Sheet (Mercado de Chicago).

Reforma Monetaria Internacional

El logro de mayor importancia en lo referente al sistema monetario internacional en el curso de 1976, lo constituye la aprobación del Proyecto de Enmienda del Convenio Constitutivo del Fondo Monetario Internacional por la Junta de Gobernadores de esta Institución, que entre los tópicos de mayor trascendencia, contempla los aspectos que se exponen a continuación. En lo que respecta a regímenes cambiarios cada país quedó en libertad de aplicar el que considere más apropiado, sin embargo, los países se comprometieron a procurar regímenes cambiarios ordenados y promover un sistema estable de tipos de cambios, con lo cual se legalizó la situación preexistente de flotación de las monedas.

Asimismo la nueva Enmienda suprime la función del oro como unidad de valor del DEG y como común denominador de las paridades de las monedas, quedando abolido el precio oficial del oro, por lo que los países pueden efectuar libremente transacciones en este metal. Basado en dicha enmienda el Fondo Monetario Internacional quedó autorizado a vender sus tenencias de oro, lo cual representa una continuación de la política enunciada en Junio de 1976 de vender 50 millones de onzas troy oro en un período de cuatro años. El resultado de estas transacciones se presenta en el cuadro siguiente.

SUBASTAS Y PRECIOS DE ORO

Cuadro VI-9

Subastas de 1976	Precio en Londres Cotizaciones		Precio de la subasta	Onzas Vendidas
	Primera	Segunda		
	US Dólares			
Junio 2	126.65	126.90	126.00	780,000
Julio 14	122.25	122.20	122.05	780,000
Septiembre 15	109.50	111.25	109.40	780,000
Octubre 27	117.65	117.85	117.71	779,200
Diciembre 8	134.65	135.65	137.00	780,000

Del total autorizado para su venta, 25 millones de onzas serían colocados en el mercado libre y destinados un 70 por ciento a programas especiales de financiamiento de Balanza de Pagos y el 30 por ciento restante a ser transferidos directamente a todos los países en desarrollo. Los otros 25 millones serían vendidos al precio oficial de 35 DEG directamente a los países miembros en proporción a sus cuotas.

En vista de lo anterior se modificaron algunas características del mecanismo del DEG, lo cual ampliará su uso. Así, el DEG reemplaza al oro como medio de pago al Fondo y viceversa y también se podrán realizar transacciones bilaterales en DEG sin que se requiera la intervención del Fondo, ni se sujete su uso a la comprobación de necesidades de Balanza de Pagos.

ANEXO ESTADISTICO

OPERACIONES DEL BANCO

ACTIVOS INTERNACIONALES		AE-Cap. I-I	
	1976	1975	Variación
(Miles de Córdobas)			
Oro			
En custodia			
New York	320	335	- 15
FMI	16	17	- 1
En Banco Central			
Bóvedas	3,193	3,346	- 153
Monedas	1,536	1,604	- 68
	<u>5,065</u>	<u>5,302</u>	- 237
Divisas			
Efectivo,	2,169	5,680	- 3,511
Depósitos en el Exterior			
A la Vista	136,496	32,669	+ 103,827
A Plazo	363,727	455,682	- 91,955
Call Account	34,906	80,652	- 45,746
Acuerdo Manejo Inv. Merrill Lynch	73,126	—	+ 73,126
Inversiones en Valores Extranjeros			
Certificados de Depósitos	181,863	119,000	+ 62,863
REPO	—	21,700	- 21,700
Bonos BID	10,500	10,500	—
Bonos BIRF	35,000	35,000	—
Bonos BCIE	17,500	14,000	+ 3,500
	<u>855,287</u>	<u>774,883</u>	+ 80,404
Tenencias DEGS	27,954	38,630	- 10,676
Convenios en Compensación	96,350	11,167	+ 85,183
Otros	42,474	8,470	+ 34,004
	<u>1,027,130</u>	<u>838,452</u>	+ 188,678
Aportes a Organismos Internacionales			
Oro y Moneda Extranjera	81,912	82,686	- 774
Moneda Nacional	282,212	276,001	+ 6,211
	<u>364,124</u>	<u>358,687</u>	+ 5,437
Activos Internacionales	<u>1,391,254</u>	<u>1,197,139</u>	+ 194,115

RENTABILIDAD DE INVERSIONES

AE-Cap. 1-2

	1 9 7 6			1 9 7 5		
	Saldo Inv. (Millones US\$)	Intereses (Miles US\$)	Tasa Pro- medio	Saldo Inv. (Millones US\$)	Intereses (Miles US\$)	Tasa Pro- medio
Enero	101.3	579	6.7	83.9	714	9.3
Febrero	131.5	528	6.0	121.5	623	7.7
Marzo	168.1	685	5.6	129.3	786	7.0
Abril	185.9	851	5.7	148.1	771	6.6
Mayo	165.9	851	5.7	142.0	828	6.3
Junio	142.9	739	5.8	127.5	716	6.1
Julio	139.1	754	6.3	114.9	671	6.2
Agosto	125.2	852	7.3	110.4	639	6.3
Septiembre	115.3	657	6.4	107.7	660	6.9
Octubre	106.8	624	6.1	105.2	661	6.9
Noviembre	91.6	615	6.7	96.8	595	6.6
Diciembre	102.4	581	6.5	105.2	564	6.5
Total		<u>8,316</u>			<u>8,228</u>	
Equivalente al 7 x 1		C\$ 58,214			C\$ 57,598	
Promedio 1er. Semestre	149.3		5.9	125.4		7.2
Promedio 2do. Semestre	113.4		6.6	106.7		6.6
Promedio Anual	131.4		6.3	116.1		6.9

 BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: CREDITO INTERNO POR PRESTATARIO¹

AE-Cap. 1-3

Concepto	1975	1976	Aumento (Disminución)	Por cientos
Millones de Córdoba				
Bancos Privados	185.0	115.5	-69.5	-37.5
Banco Nacional de Nicaragua	307.7	267.7	-40.0	-13.0
Gobierno de la República	197.8	187.3	-10.5	-5.3
Instituto de Fomento Nacional	24.9	24.9	-0.0	—
Fondo Especial de Desarrollo	—	16.8	+16.8	+100.0
Banco de Crédito Popular	7.0	7.4	+ 0.4	+ 5.7
TOTAL	<u>722.4</u>	<u>619.6</u>	<u>-102.8</u>	<u>-14.2</u>

¹ Saldos al 31 de Diciembre de 1975 y 1976.

TRANSACCIONES A TRAVES DE LA CCC 1976

AE-Cap. I-4

	1975 Saldos	Débitos			Créditos			1976 Saldos
		Remesas	Intereses	Reintegros aplicados	Remesas	Intereses	Reintegros aplicados	
En Miles de Pesos Centroamericanos								
Guatemala	- 2,032	38,145	9	1,725	46,667	—	—	- 8,820
El Salvador	+ 1,947	33,221	28	—	26,481	—	6,009	+ 2,706
Honduras	+ 600	19,000	15	2,876	21,320	—	—	+ 1,171
Costa Rica	+ 1,788	66,031	55	—	48,425	—	9,563	+ 9,886
México	- 140	240	—	2,840	2,978	—	—	- 38
TOTAL	+ 2,163	156,637	107	7,441	145,871	—	15,572	+ 4,905

SALDOS DE CIRCULACION POR MESES DURANTE LOS AÑOS 1975-1976

AE-Cap. I-5

	1976	1975	Aumento
Enero	C\$585,289,972.40	C\$549,996,506.40	C\$ 35,293,466.00
Febrero	631,469,491.65	560,874,466.95	70,595,024.70
Marzo	648,860,570.80	587,392,066.25	61,468,504.55
Abril	636,874,882.00	538,348,269.60	98,526,612.40
Mayo	632,490,658.45	519,019,258.90	113,471,399.55
Junio	611,207,390.95	501,992,601.65	109,214,789.30
Julio	603,393,262.00	494,777,428.50	108,615,833.50
Agosto	595,241,709.75	499,289,991.50	95,951,718.25
Septiembre	609,536,687.20	498,059,023.25	111,477,663.95
Octubre	612,346,807.65	512,801,042.30	99,545,765.35
Noviembre	662,202,767.85	519,258,567.40	142,944,200.45
Diciembre	768,946,023.05	571,227,726.40	197,718,296.65
Circulación Promedio	C\$633,155,018.64	C\$529,419,743.88	

MOVIMIENTO DE REMESAS 1976

AE-Cap. I 6

	Guatemala	El Salvador	Honduras	Costa Rica	México	Total
Miles de Pesos Centroamericanos						
Recibidas						
En efectivo	2,400	571	6,702	5,898	304	15,875
En cheques y otras operaciones	44,267	25,910	14,617	42,527	2,674	129,995
Total	46,667	26,481	21,319	48,425	2,978	145,870
Enviadas						
En efectivo	851	1,519	679	3,700	32	6,781
En cheques y otras operaciones	37,294	31,702	18,320	62,331	208	149,855
Total	38,145	33,221	18,999	66,031	240	156,636
Resultado neto 1976	- 8,522	+ 6,740	- 2,320	+ 17,606	- 2,738	+ 10,766
Resultado neto 1975	- 12,936	+ 216	- 953	+ 181	- 3,015	- 16,507
	+ 4,414	+ 6,524	- 1,367	+ 17,425	+ 277	+ 27,273

Fecha	Recibidos					Pagados		Total
	Guatemala	El Salvador	Honduras	Costa Rica	México			
Miles de Dólares								
A Bancos Miembros								
Enero	—	—	—	—	—	—	—	—
Febrero	—	—	—	—	—	—	—	—
Marzo	—	—	—	—	—	—	—	—
Abril	—	—	—	—	—	—	—	—
Mayo	—	—	—	—	—	+ 600	+ 600	+ 600
Junio	- 2,741	- 391	- 1,372	- 1,769	- 1,263	+ 1,263	- 5,010	- 5,010
Julio	—	—	—	—	—	—	—	—
Agosto	—	—	—	—	—	—	—	—
Septiembre	—	—	—	—	—	—	—	—
Octubre	—	- 941	—	—	—	—	- 941	- 941
Noviembre	—	—	—	- 851	—	—	- 851	- 851
Diciembre	—	- 1,765	- 118	- 1,023	+ 977	—	- 1,929	- 1,929
NETO	- 2,741	- 3,097	- 1,490	- 3,643	+ 2,840	- 8,131	- 8,131	- 8,131

TOTAL DE DEPOSITOS EN NUMERARIO POR SECTORES DURANTE LOS AÑOS 1975-76 (Continúa)

AE-Cap. 1-8

Meses	Gobierno Central		Municipalidades y D. N.		Bancos e Instituciones Financieras	
	1975	1976	1975	1976	1975	1976
Enero	—	—	—	—	100,092,677.65	89,217,564.00
Febrero	—	—	—	—	78,301,455.00	84,905,164.00
Marzo	—	—	—	—	56,483,961.70	106,067,375.00
Abril	—	—	—	—	105,636,809.00	104,272,302.00
Mayo	—	—	—	—	87,568,849.00	86,638,928.00
Junio	—	—	—	—	76,197,548.00	102,133,298.00
Julio	—	—	—	—	75,312,172.00	98,024,602.00
Agosto	—	—	—	—	64,056,393.00	83,826,728.00
Septiembre	—	—	—	—	81,393,845.00	82,064,919.00
Octubre	227,578.85	—	—	—	83,298,522.70	81,352,161.00
Noviembre	—	—	—	—	71,313,048.00	63,376,732.00
Diciembre	—	—	—	—	99,958,427.00	106,753,846.00
Totales	227,578.85	—	—	—	979,613,708.05	1,088,633,619.00

Participación porcentual sobre el gran total

.02%

89.71%

89.90%
(Sigue)

TOTAL DE DEPOSITOS EN NUMERARIO POR SECTORES DURANTE LOS AÑOS 1975-76

AE-Cap. I-8

Meses	Mercado Común		Otros		Totales	
	1975	1976	1975	1976	1975	1976
Enero	13,208,216.00	7,352,000.00	281,350.62	493,677.19	113,592,244.27	97,093,241.19
Febrero	8,711,615.75	7,941,500.00	2,611,545.44	348,866.31	89,624,616.19	93,195,530.31
Marzo	10,432,500.00	10,282,500.00	210,169.48	660,643.24	67,126,631.18	117,010,518.24
Abril	8,943,500.00	9,459,515.50	191,119.54	1,475,892.59	114,771,428.54	115,207,710.09
Mayo	9,454,120.00	14,050,187.00	240,241.72	1,122,396.87	97,263,210.72	101,811,511.87
Junio	5,308,717.00	4,749,830.00	325,107.38	764,619.37	81,831,372.38	107,647,747.37
Julio	10,694,500.00	3,887,500.00	180,943.72	1,214,358.76	86,187,615.72	103,126,460.76
Agosto	4,775,500.00	13,559,600.00	309,200.74	980,145.84	69,141,093.74	98,346,473.84
Septiembre	10,244,000.00	7,500,300.00	258,572.54	1,429,819.17	91,896,417.54	90,995,038.17
Octubre	7,672,000.00	10,631,544.00	344,561.10	924,529.90	91,542,662.65	92,908,234.90
Noviembre	9,965,682.00	11,930,200.00	452,372.25	590,045.07	81,731,102.25	75,896,977.07
Diciembre	6,738,800.00	9,753,129.55	610,329.17	1,249,236.83	107,307,556.17	117,756,212.38
Totales	106,149,150.75	111,127,806.05	6,025,513.70	11,234,231.14	1,092,015,951.35	1,210,995,656.19

Participación porcentual sobre el gran total

9.72% 9.18% 0.55% .92% 100% 100%

TOTAL DE PAGOS EN NUMERARIO POR SECTORES DURANTE LOS AÑOS 1975-76 [continúa]

Meses	Gobierno Central		Municipalidades y D. N.		Bancos e Instituciones Financieras	
	1975	1976	1975	1976	1975	1976
Enero	9,124,255.48	7,411,843.38	2,907,301.27	2,060,987.84	71,148,000.00	99,446,500.00
Febrero	8,500,457.70	13,753,429.53	3,899,178.53	4,087,964.89	85,707,075.00	119,787,900.00
Marzo	13,745,340.13	18,598,802.65	2,565,242.62	2,578,099.53	73,972,400.00	111,418,000.00
Abril	10,833,521.41	15,652,340.05	2,315,356.74	3,047,415.14	48,594,700.00	83,335,500.00
Mayo	10,327,499.71	24,739,272.17	3,393,982.35	2,212,229.52	60,913,600.00	68,489,900.00
Julio	14,430,701.03	8,947,391.99	2,333,970.17	2,643,173.05	45,984,000.00	73,406,700.00
Julio	13,017,908.58	16,156,510.30	6,180,298.46	2,912,361.10	58,031,200.00	74,818,200.00
Agosto	13,116,203.23	15,129,464.62	4,097,768.54	2,453,613.12	54,196,800.00	71,268,000.00
Septiembre	13,589,229.77	14,989,620.05	3,937,053.41	2,560,026.20	71,122,300.00	85,800,700.00
Octubre	17,470,003.73	14,028,979.79	4,721,400.21	2,958,892.54	81,628,100.00	77,312,600.00
Noviembre	9,033,026.62	15,699,803.52	4,027,150.65	2,653,226.75	73,208,400.00	104,120,800.00
Diciembre	23,813,236.33	25,461,183.02	5,539,170.11	4,135,291.43	125,461,900.00	191,778,900.00
Totales	157,001,385.72	190,568,641.07	45,917,873.06	34,303,282.11	849,968,475.00	1,160,983,700.00

Participación porcentual sobre el gran total

14.47%	13.53%	4.23%	2.44%	78.32%	82.41% (Sigue)
--------	--------	-------	-------	--------	-------------------

TOTAL DE PAGOS EN NUMERARIO POR SECTORES DURANTE LOS AÑOS 1975-76 AE-Cap. I-9

Meses	Otros		Totales	
	1975	1976	1975	1976
Enero	2,381,890.82	2,236,155.97	85,561,447.57	111,155,487.19
Febrero	2,395,865.51	1,745,755.14	100,502,576.74	139,375,049.56
Marzo	3,361,247.73	1,806,695.21	93,644,230.48	134,401,597.39
Abril	3,984,053.74	1,186,766.10	65,727,631.89	103,222,021.29
Mayo	3,299,118.93	1,985,886.63	77,934,200.99	97,427,288.32
Junio	2,056,042.96	1,367,214.83	64,804,714.16	86,364,479.87
Julio	1,743,035.53	1,425,260.41	78,972,442.57	95,312,331.81
Agosto	2,242,884.97	1,343,842.85	73,653,656.74	90,194,921.59
Septiembre	2,016,888.51	1,939,669.37	90,665,471.69	105,290,015.62
Octubre	2,465,177.76	1,417,883.02	106,284,681.70	95,718,355.35
Noviembre	1,920,050.08	3,279,107.00	88,188,627.35	125,752,937.27
Diciembre	4,462,384.33	3,124,093.13	159,276,692.77	224,499,467.58
Totales	32,328,640.87	22,858,329.66	1,085,216,374.65	1,408,713,952.84

Participación porcentual sobre el gran total

2.98% 1.62% 100% 100%

DESCOMPOSICION POR DENOMINACIONES DE SALDOS DE BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACION A DICIEMBRE 31, 1975-1976

Conceptos	Denominación	1976		1975		Aumentos	Disminución	
A) Billetes:	₡ 1,000.00	₡ 196,465,000.00	₡ 140,411,000.00	₡ 56,054,000.00				
	500.00	100,174,500.00	74,604,500.00	25,570,000.00				
	100.00	240,534,000.00	173,410,700.00	67,123,300.00				
	50.00	84,950,900.00	60,153,650.00	24,797,250.00				
	20.00	45,601,900.00	34,990,120.00	10,611,780.00				
	10.00	43,900,020.00	38,258,930.00	5,641,090.00				
	5.00	18,516,155.00	14,608,245.00	3,907,910.00				
	2.00	4,171,840.00	5,298,342.00					
	1.00	6,954,239.00	6,445,901.00	508,338.00				
	Sub-Totales		₡ 741,268,554.00	₡ 548,181,388.00	₡ 194,213,668.00		₡ 1,126,502.00	
B) Monedas Metálicas:	₡ 1.00	₡ 11,441,911.00	₡ 8,728,794.00	₡ 2,713,117.00				
	0.50	3,337,360.50	2,866,869.00	470,491.50				
	0.25	5,338,515.25	4,655,810.75	682,704.50				
	0.10	4,895,747.50	4,381,228.20	514,519.30				
	0.05	2,531,747.55	2,281,449.20	250,298.35				
		132,187.25	132,187.25					
	Sub-Totales		₡ 27,677,469.05	₡ 23,046,338.40	₡ 4,631,130.65			
	C) Saldos Totales		₡ 768,946,023.05	₡ 571,227,726.40	₡ 198,844,798.65		₡ 1,126,502.00	

PRODUCCION, DEMANDA Y PRECIOS

PRODUCTO INTERNO BRUTO	AE-Cap. II-11				
	1974	1975	1976 ¹	Tasas	
Conceptos	1974	1975	1976 ¹	1975/74	1976/75
Millones de Córdoba					
PRODUCTO INTERNO BRUTO	10,578.3	11,093.4	12,894.4	4.9	16.2
Actividades Primarias	2,555.6	2,441.4	2,945.1	-4.5	20.6
Agricultura	1,750.1	1,514.2	1,944.2	-13.5	28.4
Pecuario	675.9	777.8	842.2	15.1	8.3
Silvicultura	47.0	53.5	61.2	13.8	14.4
Caza y Pesca	82.6	95.9	97.5	16.1	1.7
Actividades Secundarias	2,790.7	3,098.7	3,419.4	11.0	10.3
Industria Manufacturera	2,124.8	2,458.2	2,759.2	15.7	12.2
Construcción	606.3	601.3	621.7	-0.8	3.4
Minería	59.6	39.2	38.5	-34.2	-1.8
Actividades Terciarias	5,232.0	5,553.3	6,529.9	6.1	17.6
Comercio	2,335.9	2,406.7	2,845.7	3.0	18.2
Gobierno General	597.3	709.5	843.4	18.8	18.9
Transporte y Comunicaciones	598.8	611.8	723.3	2.2	18.2
Bancos, Seguros y Otras Instituciones Financieras	318.3	307.8	393.7	-3.3	27.9
Energía Eléctrica y Agua Potable	124.8	194.1	234.3	55.5	20.7
Propiedad de Vivienda	556.8	595.1	633.4	6.9	6.4
Otros Servicios	700.1	728.3	856.1	4.0	17.5

¹ Cifras Preliminares.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

AE-Cap. II-12

Conceptos	1974	1975	1976 ¹	Tasas	
				1975/74	1976/75
Millones de Córdoba de 1958					
PRODUCTO INTERNO BRUTO	5,990.6	6,080.5	6,461.9	1.5	6.3
Actividades Primarias	1,359.6	1,402.1	1,490.1	3.1	6.3
Agricultura	946.7	936.5	998.9	-1.1	6.7
Pecuario	355.6	397.8	421.8	11.9	6.0
Silvicultura	28.4	28.4	29.4	—	3.5
Caza y Pesca	28.9	39.4	40.0	36.3	1.5
Actividades Secundarias	1,727.9	1,752.2	1,860.7	1.4	6.2
Industria Manufacturera	1,392.7	1,425.6	1,525.4	2.4	7.0
Construcción	302.8	303.2	313.4	0.1	3.4
Minería	32.4	23.4	21.9	-27.8	-6.4
Actividades Terciarias	2,903.1	2,926.2	3,111.1	0.8	6.3
Comercio	1,332.5	1,307.3	1,366.8	-1.9	4.6
Gobierno General	238.3	287.1	301.0	11.2	4.8
Transporte y Comunicaciones	338.7	332.3	347.4	-1.9	4.5
Bancos, Seguros y Otras Instituciones Financieras	184.0	175.3	207.1	-4.7	18.1
Energía Eléctrica y Agua Potable	113.7	131.9	164.2	16.0	24.5
Propiedad de Vivienda	279.9	296.7	313.4	6.0	5.6
Otros Servicios	396.0	395.6	411.2	-0.1	3.9

¹ Cifras Preliminares.

Conceptos	1974	1975	1976 ¹	Tasas	
				1975/74	1976/75
Millones de Córdoba					
PRODUCTO INTERNO BRUTO	10,578.3	11,093.4	12,894.4	4.9	16.2
Consumo	8,733.7	9,711.1	10,405.9	11.2	7.2
Público	821.5	1,007.3	1,122.0	22.6	11.4
Privado	7,912.2	8,703.8	9,283.9	10.0	6.7
Inversión	3,285.2	2,397.3	2,671.2	-27.0	11.4
Pública	728.6	784.2	888.3	7.6	13.3
Privada	2,556.6	1,613.1	1,782.9	-36.9	10.5
Exportaciones	3,095.4	3,096.8	4,194.4	—	35.4
-Importaciones	4,536.0	4,111.8	4,377.1	-9.4	6.5

¹ Cifras Preliminares.

CUENTA DEL GASTO

AE-Cap. II-14

Conceptos	1974	1975	1976 ¹	Tasas	
				1975/74	1976/75
Millones de Córdoba de 1958					
PRODUCTO INTERNO BRUTO	5,990.6	6,080.5	6,461.9	1.5	6.3
Consumo	4,680.0	4,736.6	4,895.2	1.2	3.3
Público	355.3	407.6	400.4	14.7	-1.8
Privado	4,324.7	4,329.0	4,494.8	0.1	3.8
Inversión	1,728.5	1,033.1	1,254.6	-40.2	21.4
Pública	365.9	382.2	426.1	4.5	11.5
Privada	1,362.6	650.9	828.5	-52.2	27.3
Exportaciones	1,917.8	2,041.4	2,067.2	6.4	1.3
-Importaciones	2,335.7	1,730.6	1,755.1	-25.9	1.4

¹ Cifras Preliminares.

Conceptos	Tasas				
	1974	1975	1976 ¹	1975/74	1976/75
	Millones de Córdoba de 1958				
PRODUCTO INTERNO BRUTO	5,990.6	6,080.5	6,461.9	1.5	6.3
Quántum de Importaciones	2,335.7	1,730.6	1,755.1	-25.9	1.4
Oferta Global	8,326.3	7,811.1	8,217.0	-6.2	5.2
-Efecto de la Relación de Precios de Intercambio	-323.9	-738.0	-385.4	-127.9	47.8
Demanda Global	8,002.4	7,073.1	7,831.6	-11.6	10.7
Demanda Externa	1,593.9	1,303.4	1,681.8	-18.2	29.0
Demanda Interna	6,408.5	5,769.7	6,149.2	-10.0	6.6
Inversión	1,728.5	1,033.1	1,254.6	-40.2	21.4
Pública	365.9	382.2	426.1	4.5	11.5
Privada	1,362.6	650.9	828.5	-52.2	27.3
Consumo	4,680.0	4,736.6	4,895.2	1.2	3.3
Público	855.3	407.6	400.4	14.7	-1.8
Privado	4,324.7	4,329.0	4,494.8	0.1	3.8

1 Cifras Preliminares.

INGRESO NACIONAL

AE-Cop. II-16

Conceptos	Tasas			
	1974	1975	1976 ¹	1975/74 1976/75
	Millones de Córdoba			
Producto Interno Bruto precio de mercado	10,578.3	11,093.4	12,894.4	4.9 16.2
Menos: Depreciación	423.1	443.7	515.8	4.9 16.2
Producto Interno Neto precio de mercado	10,155.2	10,649.7	12,378.6	4.9 16.3
Menos: Impuesto Indirectos	1,067.8	1,032.8	1,163.1	-3.3 12.6
Producto Interno Neto, costo de factores	9,087.4	9,616.9	11,215.5	5.8 16.6
Mas: Ingreso por Factores del Exterior	116.9	127.4	132.3	9.0 3.8
Menos: Pagos por Factores del Exterior	581.7	543.2	628.6	-6.6 15.7
Producto Nacional Neto a Costo de Factores o Ingreso Nacional	8,622.6	9,201.1	10,719.2	6.7 16.5

¹ Cifras Preliminares.

Conceptos	1974	1975	1976 ¹	Tasas		
				1975/74	1976/75	
Millones de Córdoba						
CREDITO						
Producto Interno Neto a Costo de Factores	9,087.4	9,616.9	11,215.5	5.8	16.6	
Ingreso Neto Factores del Exterior	-464.8	-415.8	-496.3	10.5	-19.4	
Producto Nacional Neto a Costo de Factores o Ingreso Nacional	8,622.6	9,201.1	10,719.2	6.7	16.5	
DEBITO						
Remuneraciones	5,687.0	6,032.7	6,996.6	5.9	16.0	
Sueldos y Salarios	5,597.0	5,907.7	6,867.4	5.6	16.2	
Aporte Patronal al INSS	100.0	125.0	129.2	25.0	3.4	
Impuesto Directos a las Soc. de Capital	84.4	119.8	159.6	41.9	33.2	
Ahorro de las Sociedades de Capital	654.3	692.4	807.5	5.8	16.6	
Ingreso de las Personas procedentes de Propiedades y Empresas	2,286.6	2,500.3	2,842.2	9.3	13.7	
Ingreso del Gobierno procedentes de de Propiedades y Empresas	136.6	162.5	223.3	19.0	37.4	
Menos: Intereses de la Deuda Pública	117.6	176.0	170.7	49.7	-3.0	
Intereses de la Deuda de los Consumidores	118.7	130.6	139.3	10.0	6.7	
INGRESO NACIONAL	8,622.6	9,201.1	10,719.2	6.7	16.5	

1. Cifras Preliminares.

Conceptos	Tasas				
	1974	1975	1976 ¹	1975/74	1976/75
	Millones de Córdoba				
Ingresos procedentes de Propiedades y Empresas	136.6	162.5	223.3	19.0	37.4
Menos: Int. de la Deuda Pública	117.6	176.0	170.7	49.7	-3.0
Impuestos Indirectos	1,067.8	1,032.8	1,163.1	-3.3	12.6
Impuestos Directos	330.9	450.7	549.2	36.2	21.9
A las Familias	246.5	330.9	389.6	34.2	17.7
A las Sociedades de Capital	84.4	119.8	159.6	41.9	33.2
Otras Transf. Corrientes recibidas de las Unidades Familiares	18.8	11.8	2.8	-37.2	-76.3
Transferencias Corrientes recibidas del Resto del Mundo	70.0	75.6	44.8	8.0	-40.7
TOTAL INGRESOS	1,506.5	1,557.4	1,812.5	3.4	16.4
Gastos de Consumo	821.5	1,007.3	1,122.0	22.6	11.4
Transferencias a las Unidades Famil.	85.0	109.3	133.5	28.6	22.1
Transferencias al Resto del Mundo	5.0	5.6	2.8	12.0	-50.0
TOTAL GASTOS	911.5	1,122.2	1,258.3	23.1	12.1
AHORRO	595.0	435.2	554.2	-26.9	27.3

¹ Cifras Preliminares.

Conceptos	Tasas				
	1974	1975	1976 ¹	1975/74	1976/75
Millones de Córdoba					
INGRESOS					
Remuneraciones	5,697.0	6,032.7	6,996.6	5.9	16.0
Sueldos y Salarios	5,597.0	5,907.7	6,867.4	5.6	16.2
Aporte Patronal al INSS	100.0	125.0	129.2	25.0	3.4
Ingresos de las Personas procedentes de Propiedades y Empresas	2,286.6	2,500.3	2,842.2	9.3	13.7
Transferencias Corrientes del Gobierno General	85.0	109.3	133.5	28.6	22.1
Transferencias Corrientes recibidas del Resto del Mundo	51.8	54.0	32.2	4.2	-40.4
INGRESOS CORRIENTES	8,120.4	8,696.3	10,004.5	7.1	15.0
GASTOS					
Gastos de Consumo	7,912.2	8,703.8	9,283.9	10.0	6.7
Impuestos Directos	246.5	330.9	389.6	34.2	17.7
Otras Transferencias al Gobierno	18.8	11.8	2.8	-37.2	-76.3
Transferencias al Resto del Mundo	8.4	7.0	4.2	-16.7	-40.0
Intereses de la Deuda de los Consum.	118.7	130.6	139.3	10.0	5.7
GASTOS TOTALES	8,304.6	9,184.1	9,819.8	10.6	6.9
AHORRO	-184.2	-487.8	184.7	-164.8	—

¹ Cifras Preliminares.

Conceptos	1974	1975	1976 ¹	Tasas	
				1975/74	1976/75
Millones de Córdoba					
INGRESOS					
Exportaciones de Bienes y Servicios no atribuibles a Fact. de Producc.	3,095.4	3,096.8	4,194.4	—	35.4
Ingresos Netos por Fact. de Producc.	-464.8	-415.8	-496.3	10.5	-19.4
Transferencias Ctes. Recibidas	121.8	129.6	77.0	6.4	-40.6
ENTRADAS CORRIENTES	2,752.4	2,810.6	3,775.1	2.1	34.3
GASTOS					
Importaciones de Bienes y Servicios no atribuibles a Fact. de Producc.	4,536.0	4,111.8	4,377.1	-9.4	6.5
Transferencias Ctes. Enviadas	13.4	12.6	7.0	-6.0	-44.4
Superávit de la Nación en Cuenta Corriente	-1,797.0	-1,313.8	-609.0	26.9	53.6
UTILIZACION ENTRADAS CORRIENTES	2,752.4	2,810.6	3,775.1	2.1	34.3

¹ Cifras Preliminares.

CUENTA DE AHORRO E INVERSION

AE-Cap. II-21

Conceptos	Tasas				
	1974	1975	1976 ¹	1975/74	1976/75
	Millones de Córdobas				
CREDITO					
Inversión de las Unidades Famil. e Instituciones Privadas sin fines de Lucro	452.4	417.1	425.8	-7.8	2.1
Inversión Pública	728.6	784.2	888.3	7.6	13.3
Inversión de las Soc. de Capital	1,274.0	1,304.2	1,159.5	2.4	-11.1
Cambio de Existencias	830.2	-108.2	197.6	--	--
Inversión Externa Neta	-1,797.0	-1,313.8	-609.0	26.9	53.6
INVERSION TOTAL	1,488.2	1,083.5	2,062.2	-27.2	90.3
DEBITO					
Ahorro de las Unidades Famil. e Instituciones Privadas sin fines de lucro	-184.2	-487.8	184.7	-164.8	--
Ahorro del Gobierno General	595.0	485.2	554.2	-26.9	27.3
Ahorro de las Soc. de Capital	1,077.4	1,136.1	1,323.3	5.4	16.5
AHORRO TOTAL	1,488.2	1,083.5	2,062.2	-27.2	90.3

¹ Cifras Preliminares.

	1974	1975	1976
	Millones de Córdoba		
TOTAL INDUSTRIA MANUFACTURERA	5,051.6	5,802.0	6,530.1
Fabricación Productos Alimenticios excepto bebidas	1,973.1	2,531.2	2,784.5
Matanza de Ganado	594.8	719.5	783.6
Avícola	28.9	32.2	32.8
Porcino	199.5	206.6	221.9
Vacuno	353.5	467.4	513.2
Embutidos y enlatados	12.9	13.3	15.7
Fabricación de Productos Lácteos	341.2	359.4	388.1
Elaboración de pescados, crustáceos y otros productos marinos	101.9	156.0	202.9
Fabricación de aceites y grasas vegetales	234.6	278.5	307.6
Comestibles	225.9	268.9	297.5
No comestibles	8.7	9.6	10.1
Productos de Molinería	153.7	174.6	193.0
Molinos de Trigo	106.6	115.2	123.5
Beneficios de Café	39.2	49.1	61.8
Trillos de Arroz	7.9	10.3	7.7
Fabricación de Productos de Panadería	182.4	197.7	228.4
Fábricas y Refinerías de Azúcar	291.7	560.3	580.9
Confituras	2.2	4.5	4.9
Elaboración de Productos Alimenticios Diversos	38.9	50.1	58.4
Hielo	6.7	8.4	9.6
Industria del Café	32.2	41.7	48.8
Alimentos para Animales	31.7	30.6	36.7
Industria de Bebidas	326.6	391.7	430.6
Destilación, rectificación y mezcla de bebidas espirituosas	102.9	146.1	180.3
Bebidas Malteadas y Malta	124.6	133.2	126.7
Industria de Bebidas no alcohólicas	99.1	112.4	123.6
Industria del Tabaco	108.2	137.6	169.7
Fabricación de Textiles	260.9	294.6	356.3
Desmotadoras	57.7	72.8	75.0
Hilados, tejidos y acabados textiles	158.9	173.5	226.9
Pasamanería	3.5	5.8	6.1
Fabricación de tejidos de punto	36.6	38.1	43.8
Cordelería	4.2	4.4	4.5
Fabricación de prendas de vestir	82.1	84.1	90.8
Industrias de cuero y productos de cuero	41.5	38.3	47.1
Curtidurías	33.6	33.4	39.5
Fabricación de productos de cuero	7.9	4.9	7.6
Fabricación de calzado excepto caucho	137.1	140.4	177.1

(Sigue)

	1974	1975	1976
	Millones de Córdoba		
Industria de la Madera	122.3	128.4	163.3
Madera Aserrada	68.3	71.5	81.5
Plywood	32.9	31.0	54.8
Puertas de Plymood	2.5	1.6	1.8
Otras Puertas	6.6	9.5	10.0
Ataúdes	11.3	14.0	14.3
Fabricación de productos de madera y corcho n. e. p.	0.7	0.8	0.9
Fabricación de muebles y accesorios excepto metálicos	30.5	32.2	37.1
Fabricación de envases de papel y productos n. e. p.	70.4	71.9	78.8
Imprentas, Editoriales e Industrias Conexas	85.2	86.7	105.8
Sustancias y productos químicos	706.7	696.7	780.4
Sustancias químicas básicas excepto abono	140.6	122.6	133.0
Abonos e insecticidas	207.8	201.7	210.5
Fabricación de resinas sintéticas	86.1	76.2	95.2
Otros productos químicos	272.2	296.2	341.7
Fabricación de pinturas, barnices y lacas	32.2	30.1	37.7
Fabricación de productos farmacéuticos y medicinales	91.4	107.3	123.9
Cosméticos	44.2	43.2	49.8
Fabricación de jabón y similares	80.0	88.5	101.0
Fabricación de velas	4.2	4.4	4.7
Fabricación de fósforos	5.6	6.9	7.8
Fabricación de aditivos y pegas	14.6	15.8	16.8
Refinería de Petróleo	407.0	470.5	524.0
Fabricación de productos de caucho	13.0	14.4	16.8
Fabricación de productos plásticos n. e. p.	67.1	65.3	78.4
Productos minerales no metálicos	214.6	193.9	209.4
Fabricación de objetos de barro y loza, etc.	33.6	29.5	35.0
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	6.0	7.4	8.4
Otros productos minerales no metálicos	175.0	157.0	166.0
Fabricación de productos de arcilla	7.6	7.5	7.8
Fabricación de cemento	83.3	76.0	81.5
Productos minerales no metálicos n. e. p.	84.1	73.5	76.7
Industrias Metálicas Básicas	53.1	20.8	21.0
Fabricación productos metálicos excepto maquinaria	237.8	260.1	288.9
Construcción máquinas excepto eléctrica	14.8	18.9	20.1
Construcción de maquinaria, aparatos, accesorios y suministros eléctricos	51.0	66.5	85.8
Construcción de materiales de transporte	12.0	15.9	17.1
Otras Industrias Manufactureras	36.6	41.9	47.1

	1974			1975			1976		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
	Millones de Córdoba								
Alimentos	71.4	4.9	76.3	52.7	4.9	57.6	70.8	0.4	71.2
Textiles	5.0	2.1	7.1	11.3	0.8	12.1	13.2	—	13.2
Confección de Vestuario	13.5	1.8	15.3	18.2	0.4	18.6	12.1	0.1	12.2
Curtiembre	3.1	1.3	4.4	5.7	—	5.7	3.9	0.9	4.8
Calzado	12.4	3.8	16.2	7.6	1.7	9.3	9.2	3.4	12.6
Muebles y Accesorios	8.9	2.2	11.1	15.4	0.1	15.5	7.5	2.0	9.5
Sustancias y Productos Químicos	40.4	9.9	50.3	41.2	3.4	44.6	29.6	0.2	29.8
Productos Minerales no metálicos	7.7	1.8	9.5	4.3	1.9	6.2	1.6	0.2	1.8
Metal y Productos de Metal	39.2	2.0	41.2	21.7	—	21.7	13.0	3.5	16.5
Industrias Metálicas Básicas	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros	480.0	35.3	515.3	502.2	69.4	571.6	585.6	68.1	653.7
Pequeña Industria	14.0	11.1	25.1	11.8	2.7	14.5	10.6	3.3	13.9
Préstamos Nuevos Sistema Bancario	695.6	76.2	771.8	692.1	85.3	777.4	757.1	82.1	839.2
Préstamos Nuevos INFONAC	30.3	111.5	141.8	3.1	118.9	122.0	7.5	34.6	42.1
TOTAL	725.9	187.7	913.6	695.2	204.2	899.4	764.6	116.7	881.3

1 Mes de Diciembre estimado.

VALOR DE PRODUCCION DEL SECTOR CONSTRUCCION

AE-Cap. II-24

Conceptos	1974	1975	1976 ¹
— Millones de Córdoba —			
Valor de Producción Total	1,141.8	1,132.4	1,170.9
Construcción Privada	595.7	549.4	526.2
Residenciales	452.4	417.1	425.8
Comerciales	49.1	55.1	32.1
Industriales	14.2	18.2	17.3
Agrícolas	36.4	21.3	22.1
Otras	43.6	37.7	28.9
Construcción Pública	546.1	583.0	644.7
Edificaciones	193.7	226.0	293.1
Carreteras y Obras Comunales	176.4	250.4	235.3
Otras	176.0	106.6	116.3

¹ Cifras Preliminares.

VALOR DE PRODUCCION DEL SECTOR CONSTRUCCION

AE-Cap. II-25

Conceptos	1974	1975	1976 ¹
— Millones de Córdoba de 1958 —			
Valor de Producción Total	570.3	571.0	590.2
Construcción Privada	298.4	273.5	261.8
Residenciales	227.1	207.9	210.7
Comerciales	24.4	26.2	16.4
Industriales	7.0	9.2	8.7
Agrícolas	18.1	10.9	11.2
Otras	21.8	19.3	14.8
Construcción Pública	271.9	297.5	328.4
Edificaciones	96.4	115.2	149.2
Carreteras y Obras Comunales	87.9	127.9	120.0
Otras	87.6	54.4	59.2

¹ Cifras Preliminares.

DISTRIBUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA

AE-Cap. II-26

Conceptos	1974	1975	1976 ²
Población Económicamente Activa	624,632	654,683	683,405
Agricultura, Caza y Pesca	307,417	313,565	315,127
Minería y Cantera	4,144	5,021	5,146
Industria Manufacturera	61,849	62,864	65,578
Construcción	24,243	27,785	29,637
Electricidad, Agua y Servicio	3,896	4,948	5,216
Comercio	60,745	74,935	83,622
Transporte, Almacenamiento, Comunicaciones	21,248	22,075	28,960
Otros Servicios ¹	124,216	131,945	137,458
Actividades no Especificadas	16,874	11,545	12,661

¹ Incluye establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles, servicios prestados a las empresas, servicios comunales, sociales y personales.

² Cifras Preliminares.

Fuente: Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos.

PERSONAL OCUPADO CUBIERTO POR EL INSS

AE-Cap. II-27

Concepto	1974	1975	1976 ¹
Agricultura	1,546	1,603	1,901
Minas y Canteras	2,789	3,318	2,738
Industria Manufacturera	25,011	26,107	27,442
Electricidad, Gas y Agua	1,830	1,886	1,358
Construcción	10,382	9,262	10,728
Comercio	14,335	17,007	18,579
Transporte	4,907	5,165	5,595
Establecimiento y Seguros	4,734	6,194	7,358
Servicios	32,681	40,654	43,812
Actividades no Especificadas	184	303	655
TOTAL:	98,399	111,499	120,256

¹ Preliminar.

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

SALARIO PROMEDIO MENSUAL DEL PERSONAL CUBIERTO POR EL INSS AE-Cap. II-28

Actividades Económicas	1974	1975	1976 ¹
	— Córdoba —		
Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	994.7	1,032.1	1,163.0
Minas y Canteras	915.8	936.6	898.6
Industria Manufacturera	1,033.7	1,061.0	1,220.3
Electricidad, Gas y Agua	1,357.6	1,544.4	1,708.4
Construcción	1,012.6	1,118.3	1,197.0
Comercio	1,130.9	1,214.4	1,299.4
Transporte	1,167.4	1,167.0	1,293.6
Establecimiento y Seguros	1,812.9	1,901.9	2,067.6
Servicios	1,149.6	1,218.5	1,349.5
Actividades no Especificadas	848.6	1,222.6	1,231.9
PROMEDIO GENERAL	1,105.3	1,169.3	1,297.7

¹ Preliminar.

Fuente: Instituto Nicaragüense de Seguridad Social.

DISTRIBUCION ESTIMADA DE LA POBLACION POR GRUPOS DE EDAD AL 30 DE JUNIO AE-Cap. II-29

Grupos de Edad	1976 ¹				
	1974	1975	Total	Hombres	Mujeres
Población Total	2,086,691	2,162,272	2,235,695	1,099,460	1,136,235
0- 4 años	384,994	397,209	407,650	206,434	201,216
5- 9 años	325,732	332,990	338,689	170,141	168,548
10-14 años	289,007	298,610	307,584	154,679	152,905
15-19 años	235,587	250,390	265,102	129,791	135,311
20-24 años	179,873	188,550	197,103	96,135	100,968
25-34 años	246,647	258,392	269,356	129,927	139,429
35-44 años	176,951	180,982	185,885	87,254	98,631
45-59 años	156,920	163,252	171,106	82,627	88,479
60 y más años	90,980	91,897	93,220	42,472	50,748

¹ Cifras Preliminares.
Fuente: Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos.

	1976 ²			
	1974	1975	Total	Rural
TOTAL	2,086,691	2,162,272	2,235,695	1,120,819
Zona del Pacifico	1,237,747	1,300,616	1,346,770	472,050
Chinandega	* 176,170	181,534	187,798	95,194
Leon	195,991	202,002	208,814	108,999
Managua	499,568	539,803	558,029	454,591
Masaya	109,037	112,283	116,033	69,029
Granada	84,827	88,178	93,216	65,742
Carazo	86,139	88,780	91,887	47,207
Rivas	86,015	88,036	90,993	33,958
Zona Central y Norte	663,946	674,049	695,090	506,039
Chontales	78,532	80,720	83,391	26,832
Boaco	75,213	75,464	78,026	19,484
Matagalpa	184,937	186,417	190,717	49,657
Jinotega	101,794	103,508	107,090	17,591
Esteli	88,616	89,908	93,005	37,632
Madriz	59,077	60,037	62,152	14,363
Nueva Segovia	75,777	77,995	80,709	23,492
Zona del Atlantico	184,998	187,607	193,835	51,105
Rio San Juan	23,132	23,405	24,146	6,903
Zelaya	161,866	164,202	169,689	44,202

¹ Al 30 de Junio de cada año.

² Cifras Preliminares.

Fuente: Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos.

SALARIOS MÍNIMOS LEGALES

AE-Cap. II-31

	Trabajadores en General			Obreros Industriales		Trabajadores Domésticos 1		Trab. del Campo	
	D. N.	Otras Ciudades 3	Resto del País	D. N.	Resto del País	D. N.	Resto del País	D. N.	Resto del País
Córdoba									
A Partir Sept. -1973-Abril-1975									
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
Semanal 2	92.40	89.60	72.80	106.40	106.40	35.42	35.42	75.60	75.60
Quincenal	200.89	194.80	158.28	231.32	231.32	77.00	77.00	164.36	164.36
Mensual	401.78	389.60	316.55	462.65	462.65	154.00	154.00	328.72	328.72
A Partir del 1ro. Mayo-1975 4									
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
Semanal 2	112.00	100.80	84.00	123.20	113.68	43.70	40.25	84.00	82.60
Quincenal	243.50	219.15	182.62	267.85	247.15	95.00	87.50	182.62	179.58
Mensual	487.00	438.30	365.25	535.70	494.31	190.00	175.00	365.25	359.16

1 Salario con alimentación y alojamiento.

2 Incluye séptimo día.

3 Cabeceras Departamentales.

4 Para 1975, se tomó el promedio Zona Central, Atlántico, Norte y Pacífico.
Fuente: Ministerio del Trabajo.

COMERCIO EXTERIOR

NICARAGUA: INDICE DE LAS EXPORTACIONES (Base 1974=100.0) AE-Cap. III-32

	Indices de Precios			Indices de Cantidad			Indices de Valor		
	1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1976 ¹
Algodón	100.0	70.0	112.2	100.0	100.5	84.6	100.0	70.3	94.9
Cafe	100.0	83.2	150.1	100.0	125.2	149.6	100.0	104.2	224.6
Azúcar	100.0	257.7	197.8	100.0	134.4	207.6	100.0	346.5	410.6
Carne	100.0	89.5	103.9	100.0	137.8	158.8	100.0	123.3	165.1
Camarones y Langostas	100.0	135.3	165.9	100.0	114.0	120.9	100.0	154.2	200.7
Semilla de Algodón	100.0	107.6	150.8	100.0	47.9	45.4	100.0	51.6	98.6
Banano	100.0	87.7	90.0	100.0	104.7	98.4	100.0	91.9	88.6
Oro	100.0	99.5	101.9	100.0	94.5	84.9	100.0	94.1	86.5
Otros	100.0	109.9	120.8	100.0	87.9	102.3	100.0	96.6	123.6
INDICE GENERAL	100.0	93.9	125.7	100.0	104.8	109.8	100.0	98.5	137.9

¹ Cifras Preliminares.

Conceptos	Indices de Precios			Indices de Cantidad			Indices de Valor		
	1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1976 ¹
1. Bienes de Consumo no Duradero	100.0	129.3	142.0	100.0	76.2	87.7	100.0	98.6	124.6
2. Bienes de Consumo Duradero	100.0	116.5	120.8	100.0	81.2	93.5	100.0	94.7	113.0
3. Combustibles, Lubrificantes y Productos Conexos	100.0	123.0	130.4	100.0	93.5	106.2	100.0	115.0	138.5
4. Materias Primas y Productos Intermedios para la Agricultura	100.0	142.7	148.7	100.0	60.9	30.9	100.0	87.0	45.9
5. Materias Primas y Productos Intermedios para la Industria excluyendo Construcción	100.0	122.1	130.7	100.0	78.4	71.9	100.0	95.7	94.0
6. Materiales de Construcción	100.0	103.0	118.3	100.0	62.6	68.7	100.0	64.5	81.3
7. Bienes de Capital para la Agricultura	100.0	126.4	128.8	100.0	75.6	90.2	100.0	95.6	116.2
8. Bienes de Capital para la Industria	100.0	125.5	128.9	100.0	94.3	85.0	100.0	118.3	109.6
9. Equipo de Transporte	100.0	102.6	111.6	100.0	69.5	64.9	100.0	71.4	76.4
0. Diversos	100.0	100.0	116.6	100.0	100.0	—	100.0	100.0	—
INDICE GENERAL	100.0	122.3	128.4	100.0	75.2	74.9	100.0	92.0	96.1

¹ Cifras Preliminares.

EXPORTACIONES DE PRODUCTOS PRINCIPALES POR PAISES

Productos	Estados Unidos	Alemania	Holanda	Farmosa	Hong Kong	Japón	Canadá	Otros	Total
Algodón									
Valor									
1974	546	15,197	7,883	10,406	4,690	30,285	—	67,467	135,928
1975	1,524	10,015	1,284	7,663	10,420	43,216	—	22,445	95,589
1976		6,417	684	20,839	11,750	62,815	—	25,087	129,116
Volumen (quintales)									
1974	—	349	176	210	89	609	—	1,435	2,868
1975	15	305	45	237	300	1,311	—	668	2,881
1976	33	119	13	392	233	1,183	—	454	2,427
Café Oro									
Valor									
1974	5,427	22,570	5,827	—	—	—	468	11,852	46,144
1975	5,521	20,344	5,467	—	—	—	392	16,355	48,079
1976	20,546	36,313	13,331	—	—	3,545	705	29,224	103,664
Volumen (quintales)									
1974	88	343	87	—	—	—	8	177	703
1975	102	381	100	—	—	—	7	290	880
1976	201	374	135	—	—	38	6	298	1,052
Azúcar									
Valor									
1974	9,138	—	—	—	—	—	—	3,143	12,281
1975	27,854	—	—	—	—	—	—	14,698	42,552
1976	50,422	—	—	—	—	—	—	—	50,422
Volumen (quintales)									
1974	1,081	—	—	—	—	—	—	380	1,461
1975	1,264	—	—	—	—	—	—	700	1,964
1976	3,032	—	—	—	—	—	—	—	3,032

(Sigue)

EXPORTACIONES DE PRODUCTOS PRINCIPALES POR PAISES (Continuación)

AE-Cap. III-34

Productos	Estados Unidos									Total
	Estados Unidos	Alemania	Holanda	Formosa	Hong Kong	Japón	Canadá	Otros		
Carne fresca de Ganado Vacuno										
Valor										
1974	21,212	23	—	—	—	—	—	630	—	21,865
1975	25,377	—	—	—	—	—	—	1,578	—	26,955
1976	34,439	—	—	—	—	—	—	1,661	—	36,100
Volumen (libras)										
1974	33,531	28	—	—	—	—	—	1,063	—	34,622
1975	44,686	—	—	—	—	—	—	3,007	—	47,693
1976	52,112	—	—	—	—	—	—	2,888	—	55,000
Oro										
Valor										
1974	1,542	—	—	—	—	—	2,392	—	—	3,934
1975	1,175	—	—	—	—	—	2,526	—	—	3,701
1976	1,274	—	—	—	—	—	2,129	—	—	3,403
Volumen (onzas Troy)										
1974	14	—	—	—	—	—	59	—	—	73
1975	7	—	—	—	—	—	62	—	—	69
1976	10	—	—	—	—	—	52	—	—	62

1 Cifras Preliminares en 1976. Valor en Miles de Dólares. Volumen en Miles de Unidades.

SECTOR PUBLICO E INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL

AE-Cap. IV-35

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: INGRESOS CONSOLIDADOS — 1976²

Conceptos	Gov. Central	Govs. Locales	Org. Aut. Servic.	Emp. Púb.	Total
Millones de Córdoba					
INGRESOS CORRIENTES	1,495.3	87.4	459.2	536.0	2,577.9
Tributarios	1,369.9	71.1	263.2	—	1,704.2
No Tributarios	120.8 ¹	14.3	185.7	530.4	851.2
Renta de Activos	80.7	5.7	7.8	1.3	95.5
Venta de Bs. y Ss.	36.1	8.3	177.0	529.1	750.5
Otros Ingresos	4.0	0.3	0.9	—	5.2
Transferencias corrientes	4.6	—	4.8	0.3	9.7
Sector Privado	0.8	—	2.0	—	2.8
Sector Público	—	—	2.8	0.3	3.1
Sector Externo	3.8	—	—	—	3.8
Otros Ingresos	—	2.0	5.5	5.3	12.8
INGRESOS DE CAPITAL	329.5	3.1	8.9	421.1	762.6
Venta de Activos y Valores	—	0.3	2.5	—	2.8
Recuperación de Préstamos	0.5	0.4	0.4	2.4	3.7
Transferencias de Capital	3.5	—	0.8	9.0	13.3
Sector Privado	—	—	—	9.0	9.0
Sector Público	—	—	—	—	—
Sector Externo	3.5	—	0.8	—	4.3
Endeudamiento	318.5	1.5	3.3	360.0	683.3
Interno	—	1.5	3.3	2.0	6.8
Externo	318.5	—	—	358.0	676.5
Otros Ingresos	7.0	0.9	1.9	49.7	59.5
TOTAL	1,824.8	90.5	468.1	957.1	3,340.5

¹ Incluye Rentas con Destino Específico.

² Preliminar.

Fuente: Dirección de Planificación Nacional y Tribunal de Cuentas.

Clasificación Económica	Gobierno Central	Gobiernos Locales	Orga. Autó. nomos de Servicios	Empresas Públicas no Financ.		Total
				Públicas	no Financ.	
Millones de Córdoba						
GASTOS CORRIENTES	1,148.4	65.6	505.5	505.6	—	2,225.1
Gastos de Operación	849.4	58.8	437.1	370.2	—	1,715.5
Compra de Bs. y Ss	551.4	40.1	251.9	129.4	—	972.8
Remuneraciones	298.0	18.7	185.2	240.8	—	742.7
Transferecias corrientes	128.4	2.8	64.8	6.4	—	202.4
Sector Privado	66.9	2.6	64.0	5.8	—	139.3
Sector Público	48.8	0.2	—	—	—	49.0
Sector Externo	12.7	—	0.8	0.6	—	14.1
Intereses de la Deuda	170.6	—	0.1	74.2	—	244.9
Interna	22.6	—	—	0.6	—	23.2
Externa	148.0	—	0.1	73.6	—	221.7
Otros Gastos Corrientes	—	4.0	3.5	54.8	—	62.3
GASTOS DE CAPITAL	787.9	44.7	109.8	516.3	—	1,458.7
Inversión Real	308.5	38.3	90.1	405.3	—	842.2
Construcciones	267.9	37.8	77.0	224.7	—	607.4
Maquinaria y Equipo	40.6	0.5	13.1	180.6	—	234.8
Inversión Financiera	129.1	1.6	8.5	—	—	139.2
Préstamos Otorgados	108.0	—	0.8	—	—	108.8
Compra de Activos Exist.	21.1	1.6	7.7	—	—	30.4
Transferencias de Capital	200.5	—	5.4	—	—	205.9
Sector Privado	—	—	—	—	—	—
Sector Público	200.5	—	5.4	—	—	205.9
Sector Externo	—	—	—	—	—	—
Amortización Deuda Pública	142.5	4.3	3.4	111.0	—	261.2
Interna	28.2	3.1	3.3	14.3	—	48.9
Externa	114.3	1.2	0.1	96.7	—	212.3
Otros Gastos	7.3	0.5	2.4	—	—	10.2
TOTAL	1,936.3	110.3	615.3	1,021.9	—	3,683.8

¹ Preliminar.

Fuente: Dirección de Planificación Nacional y Tribunal de Cuentas.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: AHORRO Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION

Conceptos	1 9 7 6 ²						Total
	Gob. Central	Gob. Locales	Org. Aut. Servíc.	Emps. Públs.			
Millones de Córdoba							
1. Ingresos Corrientes	1,495.3 ¹	87.4	459.2	536.0			2,577.9
2. Gastos Corrientes	1,148.4	65.6	505.5	505.6			2,225.1
3. Ahorro Público Bruto	346.9	21.8	-46.3	30.4			352.8
4. Amortización Deuda Pública	142.5	4.3	3.4	111.0			261.2
5. Ahorro Público Neto (3-4)	204.4	17.5	-49.7	-80.6			91.6
6. Ingresos de Capital	11.0	3.1	8.9	63.1			86.1
7. Disponibilidades Internas de Recursos (5+6)	215.4	20.6	-40.8	-17.5			177.7
8. Uso del Crédito Público Externo y Depósitos en el Exterior	559.0	--	--	358.0			917.0
9. Inversión	645.4	40.4	106.4	405.3			1,197.5
Inversión Real	308.5	38.3	90.1	405.3			842.2
Inversión Financiera	129.1	1.6	8.5	--			139.2
Inversión Indirecta	200.5	--	5.4	--			205.9
Otros Gastos	7.3	0.5	2.4	--			10.2
10. Exceso o Deficiencia de Financiamiento (7+8-9)	129.0	-19.8	-147.2	-64.8			-102.8

¹ Incluye Rentas con Destino Específico.

² Preliminar.

Conceptos	Gobierno Central	Gobiernos Locales	Organismos Autónomos de Servicios	Empresas Públicas	Total
Millones de Córdoba					
INGRESOS CORRIENTES	1,297.0	82.1	397.5	506.3	2,282.9
Tributarios	1,174.1	64.4	247.0	—	1,485.5
No tributarios	112.5	13.7	137.5	502.4	766.1
Renta de Activos	81.6	5.5	10.7	3.7	101.5
Venta de Bs. y Ss.	28.4	7.8	126.3	498.7	661.2
Otros Ingresos	2.5	0.4	0.5	—	3.4
Transferencias corrientes	10.4	—	5.4	1.7	17.5
Sector Privado	10.4	—	1.4	1.4	13.2
Sector Público	—	—	2.8	0.3	3.1
Sector Externo	—	—	1.2	—	1.2
Otros Ingresos	—	4.0	7.6	2.2	13.8
INGRESOS DE CAPITAL	610.2	17.1	55.0	360.8	1,043.1
Venta de Activos y Valores	0.6	0.3	21.2	17.1	39.2
Recuperación de Préstamos	4.3	0.4	1.4	5.4	11.5
Transferencias de Capital	7.7	—	2.3	43.0	53.0
Sector Privado	7.5	—	—	5.8	5.8
Sector Público	0.2	—	—	37.2	44.7
Sector Externo	—	—	2.3	—	2.5
Endeudamiento	595.8	11.6	15.3	246.8	869.5
Interno	—	11.6	15.3	61.0	87.9
Externo	595.8	—	—	185.8	781.6
Otros Ingresos	1.8	4.8	14.8	48.5	69.9
TOTAL	1,907.2	99.2	452.5	867.1	3,326.0

Fuente: Dirección de Planificación Nacional y Tribunal de Cuentas.

Clasificación Económica	Gobierno Central	Gobiernos Locales	Organismos Autónomos de Servicios	Empresas Públicas	Total
Millones de Córdoba					
GASTOS CORRIENTES	971.7	109.7	433.7	458.8	1,973.9
Gastos de Operación	701.3	95.7	372.8	351.4	1,521.2
Remuneraciones	441.6	58.8	209.1	119.8	829.3
Compra de Bs. y Ss.	259.7	36.9	163.7	231.6	691.9
Transferencias Corrientes	95.1	3.6	53.0	6.4	158.1
Sector Privado	53.1	3.3	52.9	5.9	115.2
Sector Público	37.1	0.3	—	—	37.4
Sector Externo	4.9	—	0.1	0.5	5.5
Intereses de la Deuda	175.3	0.5	0.2	44.7	220.7
Interna	9.7	0.1	0.2	2.3	12.3
Externa	165.6	0.4	—	42.4	208.4
Otros Gastos Corrientes	—	9.9	7.7	56.3	73.9
GASTOS DE CAPITAL	771.7	49.2	164.0	457.2	1,442.1
Inversión Real	332.0	41.9	53.3	318.4	745.6
Construcciones	292.0	37.4	34.1	187.4	550.9
Maquinaria y Equipo	40.0	4.5	19.2	131.0	194.7
Inversión Financiera	265.9	2.0	83.8	47.0	398.7
Préstamos Otorgados	176.0	—	7.7	6.6	190.3
Compra de Activos Existentes	89.9	2.0	76.1	40.4	208.4
Transferencias de Capital	83.1	—	6.7	—	89.8
Sector Privado	2.7	—	6.7	—	9.4
Sector Público	80.4	—	—	—	80.4
Sector Externo	—	—	—	—	—
Amortizaciones	90.7	4.8	2.9	85.5	183.9
Interna	18.8	3.6	2.7	47.3	72.4
Externa	71.9	1.2	0.2	38.2	111.5
Otros Gastos	—	0.5	17.3	6.3	24.1
TOTAL	1,743.4	158.9	597.7	916.0	3,416.0

Fuente: Dirección de Planificación Nacional y Tribunal de Cuentas.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: AHORRO Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION AE-Cap. IV-40

Conceptos	1 9 7 5					Total
	Gobierno Central	Gobiernos Locales	Organismos Autónomos de Servicios	Empresas Públicas	Total	
	Millones de Córdobas					
1. Ingresos Corrientes	1,297.0 ¹	82.1	397.5	506.3	2,282.9	
2. Gastos Corrientes	971.7	109.7	433.7	458.8	1,973.9	
3. Ahorro Público Bruto	325.3	-27.6	-36.2	47.5	309.0	
4. Amortización Deuda Pública	90.7	4.8	2.9	85.5	183.9	
5. Ahorro Público Neto (3-4)	234.6	-32.4	-39.1	-38.0	125.1	
6. Ingresos de Capital	14.4	17.1	55.0	175.0	261.5	
7. Disponibilidades Internas de Recursos (5+6)	249.0	-15.3	15.9	137.0	386.6	
8. Uso del Credito Público Externo	595.8	—	—	185.8	781.6	
9. Inversión	681.0	44.4	161.1	371.7	1,258.2	
Inversión Real	332.0	41.9	53.3	318.4	745.6	
Inversión Financiera	265.9	2.0	83.8	47.0	398.7	
Inversión Indirecta	83.1	—	6.7	—	89.8	
Otros Gastos	—	0.5	17.3	6.3	24.1	
10. Exceso o Deficiencia de Financiamiento (7+8-9)	163.8	-59.7	-145.2	-48.9	-90.0	

¹ Incluye Rentas con Destino Especifico.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: PRINCIPALES PROGRAMAS DE INVERSION --- 1976²

Instituciones y Programas	Financiamiento		
	Total	Interno	Externo
	Millones de Córdoba		
I.—GOBIERNO CENTRAL	308.5	208.7	99.8
1) Proyectos de Carreteras	117.3	65.5	51.8
2) Proyectos de Puertos	33.1	16.6	16.5
3) Proyectos de Edificios Públicos	1.5	1.5	—
4) Construcción Centros Escolares y Culturales	33.1	21.8	11.3
5) Coordinación e Implementación de Programas de Emergencia	1.8	1.8	—
6) Construcción Centro Cívico	20.8	20.8	—
7) Construc. Oficinas de Bodegas y Edificios	1.8	1.4	0.4
8) Colonia Militar Zogaib	2.0	2.0	—
9) Reparación Sistema Agua Potable Aeropuerto Los Brasiles	1.9	1.9	—
10) Centros de Salud	0.4	0.4	—
11) Construc. Admón. y Asistencia Técnica de Sistema de Acueductos y Alcantarillados	54.2	34.4	19.8
12) Maquinaria y Equipo	40.6	40.6	—
II.—GOBIERNOS LOCALES	38.3	38.3	—
Distrito Nacional:	18.9	18.9	—
1) Pistas	4.7	4.7	—
2) Cauces y Puentes	10.3	10.3	—
3) Parques y Mercados	1.5	1.5	—
4) Adoquinado y Pavimentación	2.0	2.0	—
5) Construc. Galerón Centro Cívico	0.4	0.4	—
Municipalidades:	19.4	19.4	—
1) Construcciones	18.9	18.9	—
2) Maquinaria y Equipo	0.5	0.5	—
III.—ORGANISMOS AUTONOMOS DE SERVICIOS	90.1	50.4	39.7
Instituto Agrario de Nicaragua:	20.8	7.3	13.5
1) Colonización	2.0	1.4	0.6
2) Desarrollo Nuevas Areas	0.5	0.5	—
3) Proyecto Rigoberto Cabezas	18.3	5.4	12.9
INCAFE:	0.2	0.2	—
1) Maquinaria y Equipo	0.2	0.2	—
INSS:	14.2	14.2	—
1) Hospital Central	3.4	3.4	—
2) Clínicas Médicas	2.3	2.3	—
3) Mobiliario y Equipo Médico	2.0	2.0	—
4) Mobiliario y Equipo de Oficina	2.4	2.4	—
5) Vehículos	1.5	1.5	—
6) Construcciones Varias	2.6	2.6	—
Juntas Locales Departamentales:	4.0	4.0	—
1) Construcciones	2.5	2.5	—
2) Maquinaria y Equipo	1.5	1.5	—
Junta Local de Asistencia Social Managua:	10.6	10.6	—
1) Construcciones	9.6	9.6	—
2) Maquinaria y Equipo	1.0	1.0	—
Junta Nac. de Asistencia y Previsión Social:	10.1	10.1	—
1) Construcciones	8.1	8.1	—
2) Maquinaria y Equipo	2.0	2.0	—
Universidad Nac. Autónoma de Nicaragua:	27.3	1.1	26.2
1) Construcciones	26.2	—	26.2
2) Maquinaria y Equipo	1.1	1.1	—

(Sigue)

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: PRINCIPALES PROGRAMAS DE INVERSION — 1976² (Continuación)

Instituciones y Programas	Financiamiento		
	Total	Interno	Externo
	Millones de Córdobas		
Otros ¹	2.9	2.9	—
1) Construcciones	2.6	2.6	—
2) Maquinaria y Equipo	0.3	0.3	—
IV.—EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS	405.3	140.1	265.2
Empresa Aguadora de Managua:	24.1	13.7	10.4
1) Plan "Más Agua para Managua"	15.8	8.8	7.0
2) Conexiones Domiciliarias	3.4	—	3.4
3) Obras Regulares	4.9	4.9	—
Autoridad Portuaria de Corinto:	57.3	11.2	46.1
1) Ampliación Muelle de Corinto	55.9	9.8	46.1
2) Adquisición de Equipo	1.4	1.4	—
Empresa de Riego de Rivas:	0.1	0.1	—
1) Maquinaria y Equipo	0.1	0.1	—
ENALUF:	253.8	93.0	160.8
1) Puerto Somoza e Interconexión	133.5	4.2	129.3
2) Villa Operadores Puerto Somoza	9.8	9.8	—
3) Estudio Geotérmico y Generación Futura	66.6	58.7	7.9
4) Estudio Río Grande-Coco-San Juan	1.4	1.4	—
5) Interconexión Nicaragua Costa-Rica	0.7	0.4	0.3
6) Construcciones Normales	29.0	16.0	13.0
7) Programa Nac. Elect. Rural	11.5	1.9	9.6
8) Proyecto Hidrometeorológico C. A.	1.3	0.6	0.7
Ferrocarril del Pacífico de Nicaragua:	16.7	7.3	9.4
1) Puente los Dos Amores	1.0	1.0	—
2) Puente El Cementerio	0.9	—	0.9
3) Ramal Ceiba-Mocha-Pto. Somoza	12.1	6.3	5.8
4) Línea Alternativa San Blas-Las Flores	2.7	—	2.7
INCEI:	6.9	6.9	—
1) Maquinaria y Equipo de Planta	0.3	0.3	—
2) Ampliación de Terminales	3.7	3.7	—
3) Otras Inversiones	2.9	2.9	—
TELCOR:	46.4	7.9	38.5
1) Ampliación Teléfonos Automáticos Managua-Chinandega-Matagalpa	0.4	—	0.4
2) Ampliación Teléfonos Automáticos Centro-Norte y Atlántico	26.4	5.7	20.7
3) Red Nacional de Transmisión	4.1	—	4.1
4) Implementación Red Centroamericana	1.6	—	1.6
5) Rehabilitación de Edificio y Compra de Equipo	6.1	1.9	4.2
6) Ampliación de Autoteléfonos y Localizadores de Personas	0.4	—	0.4
7) Siemens	0.5	—	0.5
8) Centrales Móviles y Equipo de Intercomunicación	5.8	—	5.8
9) Telefonía Rural	0.8	—	0.8
10) Servicios de Telecomunicaciones	0.3	0.3	—
TOTAL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	842.2	437.5	404.7

¹ Incluye: Lotería Nacional, Sanatorio Rosario Lacayo, Sanatorio San Lázaro, Sanatorio de Aranjuez, Hospital Siquiátrico y Granja Esperanza.

² Preliminar.

Fuente: Dirección General del Presupuesto y Dirección de Planificación Nacional.

Clasificación Funcional	1974	1975 ¹	1976 ¹
Millones de Córdoba			
Servicios Generales	368.6	461.0	549.0
Admón. General	63.7	86.8	75.0
Legislación	15.3	17.0	22.0
Relaciones Exteriores	23.2	24.4	28.7
Admón. Económica y Financiera	70.0	102.6	94.8
Justicia	12.1	14.0	19.8
Defensa y Seguridad Interna	154.4	188.8	262.4
Investig. General y Servicios Cient.	29.9	27.4	46.3
Otros Servicios Generales	—	—	—
Servicios Sociales y Comunes	616.2	880.6	899.6
Educación y Cultura	236.4	282.4	346.2
Salud Pública	73.8	68.8	83.8
Higiene Ambiental	28.0	92.7	61.7
Previsión y Asist. Social	50.6	81.1	114.7
Trabajo	5.1	5.8	6.6
Vivienda y Urbanización	181.1	318.4	264.6
Otros Serv. Sociales y Com.	41.2	31.4	22.0
Servicios Económicos	633.7	486.4	434.4
Agricultura y Pecuaria	273.6	185.2	136.7
Recursos Naturales y Renovables	17.9	13.9	11.0
Riego	1.9	2.3	6.6
Energía	38.0	31.8	11.1
Industria y Comercio	44.8	21.5	37.5
Transporte y Almacenaje	184.9	217.7	205.1
Comunicaciones	38.2	13.0	22.0
Otros Servicios Económicos	34.4	1.0	4.4
Deuda Pública	166.6	265.8	321.9
Deuda Pública Interna	38.5	55.4	77.2
Deuda Pública Externa	110.0	190.4	229.3
Otros Servicios Financieros	18.1	20.0	15.4
Ajustes por Gastos Pendientes de Trámite	245.8	—	—
TOTAL DE EGRESOS	2,030.9	2,093.8	2,204.9

¹ Preliminar.

Fuente: Dirección General del Presupuesto y Tribunal de Cuentas.

Clasificación Sectorial	1974	1975 ¹	1976 ¹
Millones de Córdoba			
Desarrollo de los Recursos Naturales	2.7	13.9	11.0
Recursos Naturales Renovables	2.7	13.9	11.0
Desarrollo de los Recursos Humanos	285.8	358.3	474.1
Educación y Cultura	176.3	213.4	277.8
Salud Pública	39.2	56.9	75.0
Previsión y Asist. Social	49.8	81.1	114.7
Trabajo	5.0	5.8	6.6
Otros	15.5	1.1	—
Desarrollo de la Infraestructura	261.0	392.0	394.7
Transporte y Almacenaje	128.6	207.3	198.5
Comunicaciones	27.3	4.5	—
Energía Eléctrica	10.3	30.9	8.8
Agua y Alcantarillado	23.8	77.0	50.7
Edificios y Urbanización	42.0	48.4	90.4
Riego	17.2	2.3	6.6
Colonización	11.8	18.9	39.7
Otros	—	2.7	—
Desarrollo de la Producción	84.5	82.4	97.0
Agricultura y Pecuaria	27.9	60.5	57.3
Industria, Com. y Serv.	21.9	20.8	33.1
Turismo	0.8	1.1	6.6
Otros	33.9	—	—
Servicios Generales	354.7	423.4	540.2
Organos del Estado	78.3	72.9	81.6
Servicios Medios	238.5	312.0	396.9
Investig. y Est. Grales.	31.2	26.6	46.3
Otros Servicios	6.7	11.9	15.4
Servicios Financieros	166.6	265.8	321.9
Deuda Pública	166.6	265.8	321.9
Emergencia Nacional	629.8	558.0	366.0
Reconstrucción	627.0	534.1	366.0
Sequía	2.8	23.9	—
Ajustes por Gastos Pendientes de Trámite	245.8	—	—
TOTAL DE EGRESOS	2,030.9	2,093.8	2,204.9

¹ Preliminar.

Fuente: Dirección General del Presupuesto y Tribunal de Cuentas.

GOBIERNO CENTRAL: EGRESOS

AE-Cap. IV-44

Clasificación Objetiva	1974	1975 ¹	1976 ¹
	Millones de Córdoba		
Servicios Personales	419.0	475.9	582.9
Servicios No Personales	98.3	111.8	121.6
Materiales y Suministros	129.9	147.9	160.7
Maquinaria y Equipo	38.0	40.0	40.6
Adquisición Inm. y Equip. Existentes	16.9	5.0	11.0
Construcción, Adiciones y Mejoras	195.6	237.9	192.3
Transferencias Corrientes	266.2	253.5	183.1
Transferencias de Capital	140.0	210.1	326.8
Deuda Pública	205.0	300.8	366.6
Desembolsos Financieros	494.3	296.1	186.2
Asignaciones Globales	27.7	14.8	33.1
TOTAL EGRESOS	2,030.9	2,093.8	2,204.9

¹ Preliminar.

Fuente: Dirección General del Presupuesto y Tribunal de Cuentas.

Clasificación Institucional	1974	1975 ¹	1976 ¹
Millones de Córdoba			
1. Poder Legislativo	15.3	17.0	22.0
2. Poder Ejecutivo	1,268.5	1,388.7	1,810.2
Presidencia de la República	26.4	37.0	41.9
Gobernación	60.1	61.9	149.9
Relaciones Exteriores	21.0	22.2	28.7
Hacienda y Crédito Público	507.1	436.3	286.6
Educación Pública	217.3	256.4	328.5
Obras Públicas	174.5	203.3	229.3
Defensa	114.8	157.0	207.3
Salud Pública	75.2	129.9	211.7
Economía, Industria y Comercio	26.6	20.4	189.6
Agricultura y Ganadería	21.8	36.3	108.0
Trabajo	16.5	20.1	22.1
Tribunal de Cuentas	7.2	7.9	6.6
3. Poder Judicial	10.8	12.1	15.5
4. Poder Electoral	11.5	6.9	6.6
5. Subvenciones y Aportes	292.8	384.0	—
Presidencia de la República	12.2	10.2	—
Gobernación	46.3	65.2	—
Relaciones Exteriores	2.3	2.6	—
Economía, Industria y Comercio	42.1	94.1	—
Hacienda y Crédito Público	16.0	14.2	—
Educación Pública	6.2	8.6	—
Obras Públicas	46.2	55.1	—
Defensa	8.0	8.5	—
Salud Pública	59.4	69.2	—
Agricultura y Ganadería	54.0	56.2	—
Trabajo	0.1	0.1	—
6. Rentas con Destino Específico	19.6	19.3	28.7
Gobernación	19.1	15.4	22.1
Economía, Industria y Comercio	0.5	3.9	6.6
7. Deuda Pública	166.6	265.8	321.9
8. Ajuste por Gastos Pendientes de Trámite	245.8	—	—
TOTAL DE EGRESOS	2,030.9	2,093.8	2,204.9

¹ Preliminar.

Fuente: Dirección General del Presupuesto y Tribunal de Cuentas.

NICARAGUA: DISTRIBUCION DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA POR PLAZO DE CONTRATACION AL 31 DE DICIEMBRE 1976²

Plazo de Contratación	Tasa Promedio Interés ¹	Monto Contrato	Estado Acumulado al Fin del Período			Saldo Final
			Retiros	Amortiz.	Por Ret.	
	%		Miles de Dólares			
De 1 a menos de 5 años	7.84	16,514	15,271	14,185	1,243	1,086
De 5 a menos de 10 años	8.53	251,091	157,232	27,619	93,859	129,613
De 10 a menos de 15 años	8.05	217,560	203,431	17,770	14,129	185,661
De 15 a menos de 20 años	6.78	64,310	51,838	16,242	12,472	35,596
De 20 años y más	3.88	538,007	392,704	42,314	145,303	350,390
TOTALES	6.02	1,087,482	820,476	118,130	267,006	702,346

¹ Ponderado por Monto Contratado.

² Preliminar.

Actividades Económicas	1974			1975			1976 ¹		
	Retiros	Amortizac.	Intereses	Retiros	Amortizac.	Intereses	Retiros	Amortizac.	Intereses
Fomento Agropecuario e Industrial	8,986	7,834	10,857	70,160	7,980	8,162	9,844	9,638	16,090
Crédito Agropecuario	158	826	333	1,842	827	431	5,670	842	764
Desarrollo Industrial	1,346	461	1,301	38,881	982	1,917	838	2,262	4,754
Fomento Arrocero	437	467	328	—	358	309	—	407	246
Mercado de Productos Básicos de Exportación	5,686	574	299	—	855	338	—	854	278
Maquinaria Agrícola	—	11	—	—	—	—	—	—	—
Desarrollo Lechero	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Desarrollo Porcino y Diversificación	222	106	115	8	159	59	—	152	101
Agricultura	298	46	26	—	92	96	—	92	17
Desarrollo Ganadero	10	753	4,059	—	882	2,423	—	882	4,638
Desarrollo Agrícola Industrial	829	—	1,602	27,700	—	902	1,671	—	3,592
Varios (Operaciones en Mediano Plazo e Inversiones)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Recursos Naturales	—	4,590	2,794	1,675	3,825	1,687	880	4,147	1,688
—	—	—	—	—	—	—	785	—	12
Infraestructura Económica	25,922	7,752	5,123	29,313	7,419	6,351	48,058	14,917	11,836
Aeropuertos	—	—	25	686	—	38	40	264	94
Carreteras	11,902	1,559	515	8,139	1,633	1,444	8,922	3,454	2,617
Centro Agrícolas Cantonales	596	564	126	174	164	110	—	564	105
Energía Eléctrica	8,566	4,370	4,110	13,278	3,582	4,104	24,238	8,718	6,505
Ferrocarriles	—	90	—	—	—	—	—	—	—
Irrigación	1,678	930	183	685	1,737	184	1,666	1,538	254
Puertos	3,180	239	164	5,636	303	470	11,968	335	1,812
Construcción y Transportes	—	—	—	525	—	—	914	20	136
Desarrollo del Turismo	—	—	—	190	—	1	310	24	19
Mercado de Mayoreo	—	—	—	—	—	—	—	—	294

Miles de Dólares

[Sigue]

Actividades Económicas	1974			1975			1976 ¹		
	Retiros	Amortizac.	Intereses	Retiros	Amortizac.	Intereses	Retiros	Amortizac.	Intereses
Infraestructura Social	55,000	3,057	4,123	19,749	3,536	6,834	22,189	6,267	10,111
Educación	2,639	275	150	1,994	245	368	5,493	321	1,467
Programa de Colonización	670	---	---	2,355	---	---	2,314	---	68
Salubridad y Servicio Comunal	9,923	122	250	5,932	94	296	1,173	796	548
Vivienda	36,536	2,142	3,325	2,000	2,742	5,635	1,514	3,818	5,120
Empresa Aguardora	2,244	18	14	1,908	36	26	2,165	105	522
Telecomunicaciones y Correos	1,319	143	154	3,195	219	248	7,128	641	1,429
Varios	1,669	357	230	2,365	200	261	2,402	586	957
Reconstrucción Nacional	84,526	1,613	8,302	40,205	1,335	14,538	13,930	2,961	12,717
Reconstrucción Nacional	84,526	1,613	8,302	40,205	1,335	14,538	13,930	2,961	12,717
Fomento del Plan Nacional de Desarrollo	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Fomento del Plan Nacional de Desarrollo	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Otros Programas de Desarrollo	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Otros Programas de Desarrollo	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TOTALES	174,434	20,256	28,405	159,373	20,270	35,885	94,021	33,783	50,754

Miles de Dólares

¹ Preliminar.

Actividades Económicas	Movimientos en el Período				Estado Acumulado al Fin del Período				Saldo Final	
	Monto Contratado	Saldo Inicial	Retiros	Amortizac.	Interés	Retirado	Amortizado	Por Retirar		Intereses
Miles de Dólares										
Fomento Agropecuario e Industrial	240,184	197,961	9,844	9,638	16,090	237,182	39,015	3,002	48,296	198,167
Crédito Agropecuario	22,789	8,690	5,670	842	764	21,289	7,771	1,500	3,126	13,518
Desarrollo Industrial	63,353	59,596	838	2,262	4,754	63,353	5,181	—	10,621	58,172
Fomento Artesano	5,125	3,317	—	407	246	5,125	2,215	—	1,858	2,910
Mercado de Prod. Básicos de Exp.	11,723	10,007	—	854	278	11,436	2,283	287	1,213	9,153
Maquinaria Agrícola	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Desarrollo Lechero	1,580	1,296	—	152	101	1,580	436	—	570	1,144
Des. Porcino y Diversif. Agrícola	953	784	—	92	17	953	261	—	213	692
Desarrollo Ganadero	60,906	55,777	—	882	4,638	60,906	6,011	—	15,505	54,895
Desarrollo Agrícola Industrial	42,700	40,529	1,671	—	3,592	42,200	—	500	6,481	42,200
Varios (Operaciones en Mediano Plazo e Inversiones)	29,555	17,965	880	4,147	1,688	29,555	14,857	—	8,697	14,698
Recursos Naturales	1,500	—	785	—	12	785	—	715	12	785
Infraestructura Económica	327,340	134,570	48,058	14,917	11,836	222,694	54,983	104,646	46,095	167,711
Aeropuertos	2,326	2,248	40	264	94	2,288	264	38	251	2,024
Carreteras	122,739	45,844	8,922	3,454	2,617	70,057	18,745	52,682	10,875	51,312
Centros Agrícolas Cantonales	4,662	1,960	—	564	105	4,662	3,266	—	845	1,396
Energía Eléctrica	134,801	72,020	24,238	8,718	6,505	110,240	22,700	24,561	28,480	87,540
Ferrocarriles	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Irrigación	8,930	2,258	1,666	1,538	254	8,930	6,544	—	1,299	2,386
Puertos	47,416	9,525	11,968	335	1,812	24,578	3,420	22,838	3,895	21,158
Construcción y Transportes	1,439	525	914	20	136	1,439	20	—	136	1,419
Desarrollo del Turismo	500	190	310	24	19	500	24	—	20	476
Mercado de Mayoreo	4,527	—	—	—	294	—	—	4,527	294	—

(Sigue)

Destino Económico	Monto Contrato	Saldo Inicial	Movimientos en el Período			Estado Acumulado al Fin del Período			Saldo Final	
			Retiros	Amor- tizac.	Interés	Retira- do	Amorti- zado	Par Retirar		Inter- ses
TOTALES	133,663	67,761	25,617	3,956	6,036	104,871	15,449	28,792	25,561	89,422
Crédito Agropecuario	8,500	1,759	5,241	—	536	7,000	—	1,500	709	7,000
Energía Eléctrica	61,063	41,993	8,917	3,589	3,340	59,354	12,033	1,709	20,450	47,321
Puertos	19,200	4,319	2,898	262	303	10,155	3,200	9,045	2,082	6,955
Educación	15,000	3,494	506	—	1,185	4,000	—	11,000	1,413	4,000
Empresa Aguadora	9,900	7,624	2,165	105	522	9,900	216	—	757	9,684
Reconstrucción Nacional	20,000	8,572	5,890	—	150	14,462	—	5,538	150	14,462

Miles de Dólares

NICARAGUA: DEUDA PUBLICA EXTERNA CON EL BID AL 31 DE DICIEMBRE 1976 (Preliminar)

AE-Cap. IV-50

Destino Económico	Movimientos en el Periodo				Estado Acumulado al Fin del Periodo				Saldo Final	
	Monto Contratado	Saldo Inicial	Retiros	Amortizac.	Interés	Retirado	Amortizado	Por Retirar		Intereses
TOTALES	140,691	75,035	13,903	4,303	2,263	111,086	26,451	29,605	15,409	84,635
Capital Ordinario	14,419	7,741	—	1,190	521	14,419	7,868	—	5,673	6,551
Crédito Agropecuario	1,430	477	—	119	26	1,430	1,072	—	632	358
Desarrollo Industrial	3,300	1,532	—	263	88	3,300	2,031	—	1,339	1,269
Fomento Arrocerero	5,125	3,317	—	407	246	5,125	2,215	—	1,858	2,910
Desarrollo Lechero	1,580	1,296	—	152	101	1,580	436	—	570	1,144
Desarrollo Ganadero	2,984	1,119	—	249	60	2,984	2,114	—	1,274	870
Operaciones Especiales	112,972	59,002	13,903	2,458	1,586	83,367	12,920	29,605	1,624	70,447
Crédito Agropecuario	5,100	3,300	—	300	73	5,100	2,100	—	541	3,000
Desarrollo Industrial	166	68	—	12	3	166	110	—	38	56
Desarrollo Porcino y Diversificación Agrícola	953	784	—	92	17	953	261	—	213	692
Desarrollo Ganadero	7,922	4,658	—	633	170	7,922	3,897	—	2,025	4,025
Desarrollo Agrícola Industrial	4,200	2,529	1,671	—	42	4,200	—	—	139	4,200
Recursos Naturales	1,500	785	—	—	12	785	—	715	12	785
Carreteras	15,481	10,684	306	704	412	15,481	5,195	—	2,962	10,286
Energía Eléctrica	16,500	—	1,352	—	165	1,352	—	15,148	165	1,352
Educación	9,250	19	4,739	19	91	4,989	250	4,261	113	4,739
Programa de Colonización	8,300	3,035	2,314	—	68	5,349	—	2,951	101	5,349
Salubridad y Servicio Comunal	26,900	21,290	1,073	698	383	22,772	1,107	4,128	1,045	21,665
Reconstrucción Nacional	16,700	12,635	1,663	—	150	14,298	—	2,402	270	14,298
Fondo Fiduciario	13,300	8,292	—	655	156	13,300	5,663	—	2,112	7,637
Crédito Agropecuario	2,500	1,054	—	142	13	2,500	1,588	—	396	912
Educación	350	120	—	20	2	350	250	—	25	100
Vivienda	10,450	7,118	—	493	141	10,450	3,825	—	1,691	6,625

Miles de Dólares

Destino Económico	Monto Contratado	Saldo Inicial	Movimientos en el Período			Estado Acumulado al Fin del Período			Saldo Final	
			Retiros	Amortizac.	Interés	Retirado	Amortizado	Por Retirar		Intereses
TOTALES	105,349	50,523	19,160	4,182	4,458	76,632	11,131	28,717	12,502	65,501
Crédito Agropecuario	1,725	900	429	181	79	1,725	577	—	459	1,148
Operaciones en Mediano Plazo e Inversiones	1,555	675	880	—	103	1,555	—	—	103	1,555
Carreteras	51,289	28,103	8,471	1,724	2,069	39,111	4,261	12,178	4,511	34,850
Energía Eléctrica	7,745	4,533	2,404	285	547	7,576	924	169	1,236	6,652
Puertos	8,776	251	2,453	73	167	2,851	220	5,925	267	2,631
Construcción y Transportes	1,439	525	914	20	136	1,439	20	—	136	1,419
Desarrollo del Turismo	500	190	310	24	19	500	24	—	20	476
Mercado de Mayoreo	4,527	—	—	—	294	—	—	4,527	294	—
Educación	1,345	1,330	8	89	55	1,345	96	—	400	1,249
Vivienda	7,814	4,248	350	293	346	7,022	2,717	792	3,721	4,305
Telecomunicaciones y Correos	11,216	3,602	2,540	425	259	6,507	790	4,709	638	5,717
Varios	4,478	3,726	318	255	216	4,478	689	—	549	3,789
Reconstrucción Nacional	2,940	2,440	83	813	168	2,523	813	417	168	1,710

Miles de Dólares

Destino Económico	Monto Contratado	Saldo Inicial	Movimientos en el Período			Estado Acumulado al Fin del Período			Saldo Final	
			Retiros	Amortizac.	Interés	Retirado	Amortizado	Por Retirar		Intereses
TOTALES	161,795	84,417	10,151	1,799	2,417	100,627	7,858	61,168	11,028	92,769
Crédito Agropecuario	1,000	1,000	—	—	25	1,000	—	—	97	1,000
Desarrollo Industrial	10,970	10,372	224	527	171	10,970	901	—	1,847	10,069
Mercado de Productos Básicos de Exportación	9,160	8,873	—	—	188	8,873	—	287	855	8,873
Aeropuertos	1,600	1,600	—	52	39	1,600	52	—	161	1,548
Carreteras	10,795	6,595	145	564	109	10,291	4,115	504	1,658	6,176
Energía Eléctrica	17,399	16,311	—	166	349	17,399	1,254	—	2,622	16,145
Educación	6,637	5,752	240	93	98	6,637	738	—	433	5,899
Salubridad y Servicio Comunal	11,734	6,415	—	98	153	6,734	417	5,000	845	6,317
Vivienda	18,700	3,618	1,164	168	164	4,864	250	13,836	517	4,614
Varios	23,500	7,181	2,084	131	503	9,265	131	14,235	919	9,134
Reconstrucción Nacional	50,300	16,700	6,294	—	618	22,994	—	27,306	1,074	22,994

Miles de Dólares

NICARAGUA. DEUDA PUBLICA EXTERNA CON EL EXIMBANK AL 31 DE DICIEMBRE 1976 (Preliminar)

AE-Cap. IV-53

Destino Económico	Monto Contratado	Saldo Inicial	Movimientos en el Período			Estado Acumulado al Fin del Período			Saldo Final	
			Retiros	Amortizac.	Interés	Retirado	Amortizado	Por Retirar		Intereses
TOTALES	18,071	5,067	2,871	997	689	15,057	8,116	3,014	3,280	6,941
Aeropuertos	343	324	--	--	24	324	--	19	54	324
Carreteras	4,850	433	--	433	24	4,850	4,850	--	1,652	--
Centros Agrícolas Cantonales	4,662	1,960	--	564	105	4,662	3,266	--	845	1,396
Puertos	8,216	2,350	2,871	--	536	5,221	--	2,995	729	5,221

Miles de Dólares

CAPACIDAD INSTALADA DE ENERGIA ELECTRICA

AE-Cap. IV-54

	1974	1975	1976 ¹
	Kilovatios		
TOTAL	262,096	250,998	251,280
Empresas de Servicio Público	216,596	205,552	205,708
ENALUF	212,499	201,505	201,661
Otras Empresas y Plantas	4,097	4,047	4,047
Empresas Privadas	45,500	45,446	45,572
Minería	10,860	12,160	11,534
Industrial	30,060	28,556	29,371
Otros Servicios	4,580	4,730	4,667

¹ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Energía Eléctrica (INEE) y Empresa Nacional de Luz y Fuerza (ENALUF).

GENERACION BRUTA DE ENERGIA ELECTRICA

AE-Cap. IV-55

	1974	1975	1976 ¹
	Miles kilovatios hora		
TOTAL	872,149	932,106	1,052,753
Empresas de Servicio Público	769,591	872,652	946,199
ENALUF	762,054	820,875	944,006
Otras Empresas	7,537	6,777	2,193
Empresas Privadas	102,558	104,454	106,554
Minería	50,575	49,286	51,359
Industria	45,508	48,196	48,269
Otros Servicios	6,475	6,972	6,926

¹ Preliminar.

Fuente: ENALUF e INEE.

SISTEMA ENALUF: GENERACION BRUTA DE ENERGIA POR TIPO DE PLANTA

AE-Cap. IV-56

Tipos de Plantas	1974	1975	1976 ¹
Miles de kilovatios hora			
TOTAL	762,054	820,875	944.006
Hidroeléctrica	352,115	354,763	396,483
Vapor	396,673	452,185	526,755
Gas y Diesel	13,266	13,927	20,768

¹ Preliminar.
Fuente: ENALUF.

SISTEMA ENALUF: CONSUMO POR BLOQUE¹

AE-Cap. IV-57

Bloques	1974	1975	1976 ²
Millones kilovatios hora			
TOTAL	641.5	679.5	782.7
Doméstico	112.0	131.6	141.4
Comercial	64.4	60.6	68.7
Industrial	269.6	257.7	286.5
Gobierno	22.0	28.2	35.6
Alumbrado Público	11.4	13.7	14.7
Irrigación	35.6	40.7	52.4
Bombeo	26.9	30.0	35.2
Mayorista	99.6	117.0	148.2

¹ Ventas de ENALUF.

² Preliminar.

Fuente: ENALUF.

SISTEMA ENALUF: PRECIOS PROMEDIOS

AE-Cap. IV-58

Bloques	1974	1975	1976 ¹
	Centavos por kilovatio		
TOTAL	25.1	35.7	35.4
Doméstico	46.2	60.5	61.4
Comercial	32.0	44.3	45.6
Industrial	18.6	29.5	30.0
Gobierno	31.3	33.8	33.6
Alumbrado Público	27.6	30.2	30.2
Irrigación	13.0	19.4	15.7
Bombeo	23.1	25.6	25.5
Mayorista	17.8	26.1	26.8

¹ Preliminar.
Fuente: ENALUF.

ENALUF: PROGRAMAS DE INVERSION

AE-Cap. IV-59

	1974	1975	1976 ¹
	Millones de Córdoba		
TOTAL	183.5	180.6	253.8
1. Puerto Somoza Interconexión	94.9	122.3	133.5
2. Villa Operadores en Puerto Somoza	—	7.2	9.8
3. Estudio Geotérmico y Generación Futura	5.1	17.8	66.6
4. Estudio Río Grande-Coco-San Juan	—	7.0	1.4
5. Interconexión Nicaragua-Costa Rica	—	0.3	0.7
6. Construcciones Normales	—	23.0	39.0
7. Programa Nac. Elect. Rural	28.5	0.2	11.5
8. Proyecto Hidrometeorológico C. A.	1.5	2.0	1.3
Planta Greal Somoza García	8.1	0.8	—
Plantas Hidráulicas y Diesel	30.8	—	—
Distribución y Transmisión	14.6	—	—

¹ Preliminar.

CAPACIDAD TELEFONICA POR CLASE SEGUN DEPARTAMENTOS¹

AE-Cap. IV-60

Departamentos	1974		1975		1976 ²	
	Central Automática	Capacidad Total	Central Automática	Capacidad Total	Central Automática	Capacidad Total
LA REPUBLICA	21,720	26,423	23,320	28,377	26,430	31,712
ZONA DEL PACIFICO	21,120	22,616	22,720	24,395	25,630	27,462
Chinandega	1,100	1,245	1,400	1,557	1,400	1,668
León	1,790	2,069	1,790	2,054	2,200	2,467
Managua	13,560	13,895	14,860	15,264	17,360	17,769
Masaya	1,200	1,477	1,200	1,470	1,200	1,533
Granada	1,300	1,388	1,300	1,405	1,300	1,405
Carazo	1,500	1,615	1,500	1,735	1,500	1,730
Rivas	670	927	670	910	670	890
ZONA CENTRAL Y NORTE	600	3,251	600	3,437	800	3,731
Chontales	—	579	—	637	—	632
Boaco	—	330	—	331	—	319
Matagalpa	600	985	600	1,101	800	1,306
Jinotega	—	292	—	292	—	332
Estell	—	482	—	468	—	504
Madriz	—	268	—	288	—	298
Nueva Segovia	—	315	—	320	—	340
ZONA DEL ATLANTICO	—	556	—	545	—	510
Río San Juan	—	152	—	140	—	123
Zelaya	—	404	—	405	—	396

¹ Al final de cada período.² Cifras Preliminares.

Fuente: TELCOR.

PRINCIPALES IMPORTACIONES DE VEHICULOS AUTOMOTOR

AE-Cop. IV-61

Tipo de Vehículo	1974		1975		1976 ²	
	Número	Valor 1	Número	Valor 1	Número	Valor 1
Vehículos Automotores rústicos (Jeep, Land Rovers, etc.)	853	3,454.5	697	2,547.3	665	2,869.3
Automóviles para pasajeros n. e. p./inc. Station Wagon, Automóviles de Carrera y Automóviles de 3 ruedas	3,686	8,709.2	3,836	10,690.2	3,859	13,440.1
Autobuses u Omnibuses y Otros Vehículos Automotores para el Transporte de Pasajeros	385	1,339.8	284	994.8	353	3,380.4
Camionetas de reparto (Panels ¹) con capacidad hasta de 2 toneladas de carga	515	1,133.6	535	790.3	321	841.7
Camionetas de carga (Pick-Ups,) con capacidad hasta de 2 toneladas de carga	3,137	8,262.5	2,183	6,096.8	1,840	5,380.4
Camiones Cisternas	31	96.4	6	13.8	7	97.7
Total	8,607	22,966.1	7,341	21,133.3	7,045	26,009.5

¹ Millones de dólares.

² Preliminar.

FERROCARRIL: TRAFICO DE CARGA Y PASAJEROS

AE-Cap. IV-62

Conceptos	1974	1975	1976 ¹
TRAFICO DE PASAJEROS			
Pasajeros	552,275	446,681	544,022
Pasajeros - Kilómetros (miles)	21,828	17,695	22,682
Producto (miles de córdobas)	1,284	1,114	1,326
TRAFICO DE CARGA			
Toneladas	83,009	61,587	63,123
Toneladas - Kilómetros (miles)	11,061	8,358	8,594
Producto (miles de córdobas)	2,371	1,814	1,836

¹ Preliminar.

Fuente: Ferrocarril del Pacífico de Nicaragua.

SERVICIOS MEDICOS PRESTADOS POR EL INSS Y LA JNAPS

AE-Cap. IV-64

Conceptos	1974	1975	1976 ¹
		Miles	
Consultas Médicas y Dentales	1,473.9	1,431.6	1,855.8
Consultas de Emergencia	190.9	230.9	308.7
Recetas Despachadas	6,355.2	5,002.0	6,730.8
Días Cama	1,474.8	1,516.3	1,542.6
Días Pacientes	1,162.2	1,164.6	1,149.4
Partos	33.2	35.1	37.2
Operaciones	23.5	27.2	33.8
Exámenes de Laboratorio	628.7	888.6	1,147.4
Exámenes de Rayos "X"	144.0	175.1	180.0
Transfusiones de Sangre	17.7	17.8	25.8

¹ Preliminar.

Fuente: En base a datos suministrados por las Instituciones.

INSS: SERVICIOS MEDICOS PRESTADOS

AE-Cap. IV-65

Conceptos	1974	1975	1976 ²
		Miles	
Consultas Médicas y Dentales	955.8	1,153.6	1,252.2
Consultas de Emergencia	31.7	25.1	42.2
Recetas despachadas	2,801.2	2,339.6	3,761.1
Egresos de Hospitalización	14.9	19.5	23.4
Días de Estancia	119.9	151.6	167.1
Estancia Media	8.0	7.8	7.1
Días Camas	125.8	152.5	178.8
Días Pacientes	141.0	156.8	168.9
Nacimientos	4.7	5.9	7.0
Vivos	4.6	5.8	n.d.
Muertos	40.0 ¹	82.0 ¹	n.d.
Partos	4.6	5.8	6.5
Operaciones	3.8	5.3	6.9
Exámenes de Laboratorio	209.2	318.8	376.2
Exámenes de Rayos "X"	52.3	70.3	78.5
Transfusiones de Sangre	1.2	1.9	3.1

¹ Unidades.² Cifras Preliminares.

Fuente: Instituto Nicaragüense de Seguridad Social.

SERVICIOS MEDICOS Y PARAMEDICOS Y NUMERO DE CAMAS SEGUN INSTITUCIONES

AE-Cap. IV-66

Instituciones	Médicos		Odontólogos		Enfermeras			Auxiliares de Enfermería			Camas		
	1974	1975	1974	1975	1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1974	1975	1976 ¹	
JNAPS	567	512	28	22	20	242	281	268	1,320	1,617	1,686	3,696	3,737
INSS	331	378	48	65	69	131	114	135	557	502	555	376	436
Ministerio de Salud Pública	207	201	36	41	61	77	85	105	271	295	336	—	—
Hospital Militar	42	56	8	11	8	20	25	30	84	89	157	148	153
Cruz Roja	2	2	1	1	1	1	2	3	—	—	—	—	—
Hospital Bautista	13	17	—	—	—	17	16	18	43	40	57	48	48
TOTAL	1,162	1,166	121	140	159	488	523	559	2,275	2,543	2,791	4,268	4,374

1 Cifras Preliminares.

Fuente: Anuario Estadístico de OEDEC e Instituciones de Salud.

	Número de Hospitales				Médicos				Odontólogos			
	1974	1975	1976 ¹		1974	1975	1976 ¹		1974	1975	1976 ¹	
	1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1976 ¹
La República	25	28	28	567	512	699	28	22	20			
Zona del Pacífico	14	16	16	490	432	609	20	12	9			
Chinandega	2	2	2	52	59	61	2	2	2			
Leon	2	2	2	96	103	106	1	2	1			
Managua	5	7	7	232	162	320	11	2	2			
Masaya	1	1	1	27	18	26	1	—	1			
Granada	2	2	2	28	35	23	2	2	2			
Carazo	1	1	1	41	43	62	3	3	1			
Rivas	1	1	1	14	12	11	—	1	—			
Zona Central y Norte	9	9	9	70	70	81	7	8	9			
Chontales	1	1	1	5	4	7	—	—	—			
Boaco	1	1	1	6	8	10	1	3	3			
Matagalpa	3	3	3	30	31	34	2	1	2			
Jinotega	1	1	1	6	6	8	—	1	1			
Estelí	1	1	1	13	11	11	3	3	3			
Madrid	1	1	1	5	5	6	1	—	—			
Nueva Segovia	1	1	1	5	5	5	—	—	—			
Zona del Atlántico	2	3	3	7	10	9	1	2	2			
Río San Juan	1	1	1	2	2	2	—	—	—			
Zelaya	1	2	2	5	8	7	1	2	2			

(Sigue)

	Enfermeros			Auxiliares Enfermeras			Número de Camas		
	1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1976 ¹	1974	1975	1976 ¹
La República	242	281	268	1,320	1,617	1,686	3,696	3,737	3,737
Zona del Pacífico	214	254	241	1,039	1,298	1,337	2,662	2,686	2,683
Chinandega	17	21	20	133	151	140	256	260	265
León	16	17	19	163	174	174	415	418	388
Managua	136	181	172	504	618	663	1,083	1,129	1,165
Masaya	14	6	6	56	80	61	158	150	165
Granada	5	5	4	76	94	95	422	421	406
Carazo	22	20	20	80	162	165	185	185	170
Rivas	4	4	—	27	19	39	143	123	124
Zona Central y Norte	22	22	20	242	274	286	855	857	855
Chontales	4	3	3	15	23	23	76	74	80
Boaco	1	2	1	17	23	26	64	66	66
Matagalpa	13	9	9	87	91	87	322	321	323
Jinotega	1	2	2	30	28	32	85	85	88
Estelí	1	4	2	54	56	60	140	140	140
Madriz	2	1	2	10	15	17	92	90	84
Nueva Segovia	—	1	1	29	38	41	76	81	74
Zona del Atlántico	6	5	7	39	45	63	179	194	199
Río San Juan	—	—	—	4	4	7	21	17	25
Zelaya	6	6	7	35	41	56	158	177	174

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: Junta Nacional de Asistencia y Previsión Social.

Localidades	Médicos			Odontólogos			Enfermeras		
	1974	1975	1976 ²	1974	1975	1976 ²	1974	1975	1976 ²
Managua	247	282	290	35	49	56	115	62	85
León	38	59	73	5	5	5	10	36	36
Chinandega	37	--	2	--	--	--	1	--	--
Bonanza	1	1	3	1	1	1	1	1	1
Siuna	1	1	4	1	1	1	1	1	1
Rosita	1	1	4	1	1	--	1	1	1
Corinto	5	14	10	2	4	2	1	1	2
San Rafael del Sur	--	--	3	1	1	1	--	--	--
Tipitapa	1	2	5	2	1	2	1	1	1
Carazo	--	18	35	--	2	1	--	11	8
Chichigalpa	--	--	--	--	--	--	--	--	--
TOTAL	331	378	429	48	65	69	131	114	135

(Sigue)

INSS: PERSONAL MEDICO Y PARA-MEDICO NUMERO DE CAMAS Y POBLACION BENEFICIADA SEGUN LOCALIDADES (Continúa) AE-Cap. IV-68

Localidades	Auxiliares Enfermeras		Camas		Población Beneficiada ¹	
	1974	1975	1974	1975	1974	1975
Managua	440	302	101	122	128,818	135,694
León	69	115	167	197	9,796	10,442
Chinandega	7	—	21	21	8,362	8,543
Bonanza	13	10	14	14	3,264	3,900
Siuna	6	6	12	12	1,377	1,970
Rosita	7	9	14	15	1,812	2,047
Corinto	9	10	11	12	5,512	5,357
San Rafael del Sur	—	—	—	—	693	931
Tipitapa	6	11	—	—	2,072	2,012
Carazo	—	39	36	43	—	—
Chichigalpa	—	—	—	—	8,362	8,543
TOTAL	557	502	376	436	170,068	179,439

¹ Sólo incluye a la población beneficiada de cada localidad cubierta por el Régimen General obligatorio y con protección a familias.

² Cifras Preliminares.

Fuente: Instituto Nacional de Seguridad Social.

NUMERO DE ALUMNOS MATRICULADOS POR TIPOS DE ENSEÑANZA POR SECTORES

Años	PRIMARIA		MEDIA ¹		SUPERIOR	
	Población de 7 a 12 años	Matricu- lados	Población de 13 a 18 años	Matricu- lados	Población de 19 a 24 años	Matricu- lados
1974	368,585	289,911	307,944	71,044	216,860	14,544
1975	377,344	298,608	324,897	80,202	227,909	17,184
1976 ²	387,505	307,567	341,167	97,831	240,527	20,273

¹ Incluye Básico, Secundaria, Normal, Agrícola, Comercio, Vocacional y Otros.

² Preliminar.

Fuente: Ministerio de Educación Pública.

NUMERO DE PROFESORES POR TIPOS DE ENSEÑANZA

Años	Superior			Públicos			Privados		
	Primaria	Media	Superior	Primaria	Media	Superior	Primaria	Media	Superior
1974	8,494	2,006	867	6,912	984	612	1,582	1,022	255
1975	8,817	2,602	1,036	7,280	1,253	673	1,537	1,349	363
1976 ¹	9,223	2,631	1,052	7,438	1,425	653	1,785	1,206	399

¹ Preliminar.

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

ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

AE-Cap. IV-71

Años	Establecimientos per Sectores														
	Primaria						Primaria								
	Urbana			Rural			Urbana			Rural					
	Total	Media	Superior	Total	Media	Superior	Público	Privado	Total	Público	Privado	Superior			
1974	597	1,539	2,136	234	6	395	202	1,518	21	1,913	223	73	161	3	3
1975	695	1,552	2,247	258	6	492	203	1,530	22	2,022	225	94	164	3	3
1976 ¹	693	1,568	2,261	268	6	483	210	1,540	28	2,023	238	100	168	3	3

¹ Preliminar.
Fuente: Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos.

NUMERO DE AULAS EN PRIMARIA

AE-Cap. IV-72

Años	Públicas y Privadas			Públicas			Privadas		
	Urbana	Rural	Total	Urbana	Rural	Total	Urbana	Rural	Total
1974	4,247	2,316	6,563	2,926	2,255	5,181	1,321	61	1,382
1975	4,633	2,418	7,051	3,365	2,346	5,711	1,268	72	1,340
1976 ¹	4,408	2,440	6,848	3,040	2,340	5,380	1,368	100	1,468

¹ Preliminar.

Fuente: Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos.

**POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA
Y SISTEMA FINANCIERO**

SISTEMA FINANCIERO¹: FUENTES Y USOS DE RECURSOS (1976)

AE-Cap. V-73

Conceptos	Bancos Pri- vados	Banco Nacional de Nic.	Bancos Comer- ciales	Instit. de Ah. y P'pno.	Bavinc	SNAP	Infotec	Finan- cias	Banco de Crédito Popular	FED	O.I.F.	S. F.
Millones de Córdoba												
I. ACTIVOS LIQUIDOS	1,684.6	427.5	2,112.1	733.4	0.6	734.0	81.2	696.1	28.0	—	1,539.3	3,651.4
Depósitos a la Vista	815.1	220.9	1,036.0	—	—	—	—	—	—	—	—	1,036.0
Depósitos de Ahorro	367.4	117.4	484.8	307.2	—	307.2	59.7	—	18.9	—	385.8	870.6
Depósitos a Plazo	502.1	89.2	591.3	426.2	—	426.2	—	—	9.1	—	435.3	1,026.6
Valores Emitidos	—	—	—	—	0.6	0.6	21.5	696.1	—	—	718.2	718.2
II. RECURSOS INTERNOS	424.8	614.1	1,038.9	140.4	690.9	831.3	338.3	106.7	37.6	40.5	1,354.4	2,393.3
Adeudado al Gobierno	—	60.2	60.2	—	410.9	410.9	35.0	—	—	—	445.9	506.1
Adeudado al Banco Central	109.1	267.7	376.8	—	—	—	24.9	—	7.4	17.0	49.3	426.1
Adeudado al FED	73.4	33.5	106.9	—	—	—	0.9	4.9	1.3	—	7.1	114.0
Adeudado a Ot. Inst. Financieras	—	—	—	89.7	19.0	108.7	—	1.5	—	—	110.2	110.2
Otros Recursos del público	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Capital y Reservas	242.3	252.7	495.0	50.7	261.0	311.7	277.5	100.3	28.9	23.5	741.9	1,236.9
III. RECURSOS EXTERNOS	94.0	579.7	673.7	50.0	517.1	567.1	635.6	124.7	—	86.5	1,413.9	2,087.6
Corto Plazo	87.2	201.3	288.5	—	—	—	69.6	2.5	—	—	72.1	360.6
Largo Plazo	—	376.3	376.3	50.0	517.1	567.1	561.7	122.2	—	86.5	1,337.5	1,713.8
Otros	6.8	2.1	8.9	—	—	—	4.3	—	—	—	4.3	13.2
FUENTES = USOS	2,203.	1,621.3	3,824.7	923.8	1,208.6	2,132.4	1,055.1	927.5	65.6	127.0	4,307.6	8,132.3
IV. CREDITO INTERNO	1,684.4	1,312.8	2,997.2	802.2	1,181.9	1,984.1	965.4	852.4	55.4	114.1	3,917.4	6,968.6
Gobierno Central	7.0	—	7.0	—	—	—	—	—	—	—	—	7.0
Entidades Oficiales	—	19.0	19.0	—	—	—	—	—	—	—	—	19.0
Sector Privado	1,677.4	1,293.8	2,971.2	802.2	1,181.9	1,984.1	965.4	852.4	55.4	114.1	3,971.4	6,942.6

(Sigue)

Conceptos	Bancos Pri- vados	Banco Nacional de Nic.	Bancos Comer- ciales	Instit. de Ah. y Pmo.	Bav'nic	SNAP	Infonac	Finan- cias	Banca de Crédito Popular	FED	O. I. F.	S. F.
Millones de Córdobas												
1) Colocaciones	1,593.6	1,196.8	2,790.4	788.2	494.6	1,282.8	746.6	781.1	55.4	114.1	2,980.0	5,770.4
A. Comerciales	386.9	85.5	472.4	—	—	—	18.0	166.7	55.4	—	240.1	712.5
Corto Plazo	386.9	85.5	472.4	—	—	—	16.0	99.3	51.9	—	167.2	639.6
Largo Plazo	—	—	—	—	—	—	2.0	67.4	3.5	—	72.9	72.9
B. Agrícolas	310.7	451.6	762.3	—	—	—	128.1	146.3	—	36.6	311.0	1,073.3
Corto Plazo	270.6	270.0	540.6	—	—	—	55.1	71.6	—	—	126.7	667.3
Largo Plazo	40.1	181.6	221.7	—	—	—	73.0	74.7	—	36.6	184.3	406.0
C. Ganaderos	192.7	317.6	510.3	—	—	—	60.8	83.7	—	26.9	171.4	681.7
Corto Plazo	132.4	53.4	185.8	—	—	—	1.5	38.1	—	—	39.6	225.4
Largo Plazo	60.3	264.2	324.5	—	—	—	59.3	45.6	—	26.9	131.8	456.3
D. Industriales	591.0	313.9	904.9	—	—	—	500.3	332.9	—	50.6	883.8	1,788.7
Corto Plazo	429.8	78.2	508.0	—	—	—	23.6	126.5	—	—	150.1	688.1
Largo Plazo	161.2	235.7	396.9	—	—	—	476.7	206.4	—	50.6	733.7	1,130.6
E. Viviendas	6.1	5.8	11.9	567.8	494.6	1,062.4	—	11.0	—	—	1,073.4	1,085.3
F. Otros	106.2	22.4	128.6	220.4	—	220.4	39.4	40.5	—	—	300.3	428.9
2) Inversiones	83.8	97.0	180.8	14.0	687.3	701.3	218.8	71.3	—	—	991.4	1,172.2
V. DISPONIBILIDADES	352.8	90.1	442.9	109.5	15.8	125.3	21.6	44.0	6.7	10.0	207.6	650.5
VI. ACTIVOS INTERNACIONALES	99.4	25.7	125.1	3.5	27.2	30.7	8.2	1.7	—	—	40.6	165.7
VII. OTROS ACTIVOS (NETOS)	66.8	192.7	259.5	8.6	-16.3	-7.7	59.9	29.4	3.5	2.9	88.0	347.5

1 No consolidado, tampoco incluye Compañías de Seguros y Almacenes Generales de Depósito.

Conceptos	Bancos Pri- vados	Banco Nacional de Nic.	Bancos Comer- ciales	Instit. de Ah. y Pmo.	Bavinic	SNAP	Infanoc	Finan- cieras	Banco de Crédito Popular	FED	O.I.F.	S. F.
Estructura												
I. ACTIVOS LIQUIDOS	46.1	11.7	57.8	20.1	—	20.1	2.2	19.1	0.8	—	42.2	100.0
Depósitos a la Vista	78.7	21.3	100.0	—	—	—	—	—	—	—	—	100.0
Depósitos de Ahorro	42.2	13.5	55.7	35.3	—	35.3	6.8	—	2.2	—	44.3	100.0
Depósitos a Plazo	48.9	8.7	57.6	41.5	—	41.5	—	—	0.9	—	42.4	100.0
Valores Emitidos	—	—	—	—	0.1	0.1	3.0	96.9	—	—	100.0	100.0
II. RECURSOS INTERNOS	17.8	25.6	43.4	5.9	28.8	34.7	14.1	4.5	1.6	1.7	56.6	100.0
Adeudado al Gobierno	—	11.9	11.9	—	81.2	81.2	6.9	—	—	—	88.1	100.0
Adeudado al Banco Central	25.6	62.8	88.4	—	—	—	5.9	—	1.7	4.0	11.6	100.0
Adeudado al FED	64.4	29.4	93.8	—	—	—	0.8	4.3	1.1	—	6.2	100.0
Adeudado a Ot. Inst. Financieras	—	—	—	81.4	17.2	98.6	—	1.4	—	—	100.0	100.0
Otros Recursos del público	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Capital y Reservas	19.6	20.4	40.0	4.1	21.1	25.2	22.5	8.1	2.3	1.9	60.0	100.0
III. RECURSOS EXTERNOS	4.5	27.8	32.3	2.4	24.8	27.2	30.4	6.0	—	4.1	67.7	100.0
Corto Plazo	24.2	55.8	80.0	—	—	—	19.3	0.7	—	—	20.0	100.0
Largo Plazo	—	22.0	22.0	2.9	30.2	33.1	32.8	7.1	—	5.0	78.0	100.0
Otros	51.5	15.9	67.4	—	—	—	32.6	—	—	—	32.6	100.0
FUENTES = USOS	27.1	19.9	47.0	11.3	14.9	26.2	13.0	11.4	0.8	1.6	53.0	100.0
IV. CREDITO INTERNO	24.2	18.8	43.0	11.5	17.0	28.5	13.9	12.2	0.8	1.6	57.0	100.0
Gobierno Central	100.0	—	100.0	—	—	—	—	—	—	—	—	100.0
Entidades Oficiales	—	100.0	100.0	—	—	—	—	—	—	—	—	100.0
Sector Privado	24.2	18.6	42.8	11.6	17.0	28.6	13.9	12.3	0.8	1.6	57.2	100.0

(Sigue)

Conceptos	Bancos Pri- vados	Banco Nacional de Nic.	Bancos Comer- ciales	Instit. de Ah. y Pmo.	Bavinic	SNAP	Infonac	Finan- ciera	Banco de Crédito Popular	FED	O.I.F.	S. F.
1) Colocaciones	27.6	20.8	48.4	13.6	8.6	22.2	12.9	13.5	1.0	2.0	51.6	100.0
A. Comerciales	54.3	12.0	66.3	—	—	—	2.5	23.4	7.8	—	33.7	100.0
Corto Plazo	60.5	13.4	73.9	—	—	—	2.5	15.5	8.1	—	26.1	100.0
Largo Plazo	—	—	—	—	—	—	2.7	92.5	4.8	—	100.0	100.0
B. Agrícolas	28.9	42.1	71.0	—	—	—	12.0	13.6	—	3.4	29.0	100.0
Corto Plazo	40.5	40.5	81.0	—	—	—	8.3	10.7	—	—	19.0	100.0
Largo Plazo	9.9	44.7	54.6	—	—	—	18.0	18.4	—	9.0	45.4	100.0
C. Ganaderas	28.3	46.6	74.9	—	—	—	8.9	12.3	—	3.9	25.1	100.0
Corto Plazo	58.7	23.7	82.4	—	—	—	0.7	16.9	—	—	17.6	100.0
Largo Plazo	13.2	57.9	71.1	—	—	—	13.0	10.0	—	5.9	28.9	100.0
D. Industriales	33.0	17.6	50.6	—	—	—	28.0	18.6	—	2.8	49.4	100.0
Corto Plazo	65.3	11.9	77.2	—	—	—	3.6	19.2	—	—	22.8	100.0
Largo Plazo	14.3	20.8	35.1	—	—	—	42.2	18.2	—	4.5	64.9	100.0
E. Viviendas	0.6	0.5	1.1	52.3	45.6	97.9	—	1.0	—	—	98.9	100.0
F. Otros	24.8	5.2	30.0	51.4	—	51.4	9.2	9.4	—	—	70.0	100.0
2) Inversiones	7.1	8.3	15.4	1.2	58.6	59.8	18.7	6.1	—	—	84.6	100.0
V. DISPONIBILIDADES	54.2	13.9	68.1	16.9	2.4	19.3	3.3	6.8	1.0	1.5	31.9	100.0
VI. ACTIVOS INTERNACIONALES	60.0	15.5	75.5	2.1	16.4	18.5	5.0	1.0	—	—	24.5	100.0
VII. OTROS ACTIVOS (NETOS)	19.2	55.5	74.7	2.5	-4.7	-2.2	17.2	8.5	1.0	0.8	25.3	100.0

1 No consolidado, tampoco incluye Compañías de Seguros y Almacenes Generales de Depósito.

Conceptos	Bancos Privados	Banco Nacional de Nic.	Bancos Comerciales	Instit. de Ah. y Pma.	Bavinic	SNAP	Infonac	Financieros	Banco de Crédito Popular	FED	O.I.F.	S. F.
Estructura												
I. ACTIVOS LIQUIDOS	76.4	26.4	55.2	79.4	—	34.4	7.7	75.1	42.7	—	35.7	44.9
Depósitos a la Vista	37.0	13.6	27.1	—	—	14.4	5.7	—	—	—	—	12.8
Depósitos de Ahorro	16.6	7.3	12.7	33.3	—	20.0	—	—	28.8	—	9.0	10.7
Depósitos a Plazo	22.8	5.5	15.4	46.1	—	—	—	—	13.9	—	10.1	12.6
Valores Emitidos	—	—	—	—	—	—	2.0	75.1	—	—	16.6	8.8
Otros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
II. RECURSOS INTERNOS	19.3	37.9	27.2	15.2	57.2	39.0	32.1	11.5	57.3	31.9	31.5	29.4
Adeudado al Gobierno	—	3.7	1.6	—	34.0	19.3	3.3	—	—	—	10.4	6.2
Adeudado al Banco Central	5.0	16.5	9.9	—	—	—	2.4	—	11.3	13.4	1.1	5.2
Adeudado al FED	3.3	2.1	2.8	—	—	—	0.1	0.5	2.0	—	0.2	1.4
Adeudado a Ot. Inst. Financieras	—	—	—	9.7	1.6	5.1	—	0.2	—	—	2.6	1.4
Otros Recursos del público	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Capital y Reservas	11.0	15.6	12.9	5.5	21.6	14.6	26.3	10.8	44.0	18.5	17.2	15.2
III. RECURSOS EXTERNOS	4.3	35.7	17.6	5.4	42.8	26.6	60.2	13.4	—	68.1	32.8	25.7
Corto Plazo	4.0	12.4	7.6	—	—	—	6.6	0.2	—	—	1.7	4.4
Largo Plazo	—	23.2	9.8	5.4	42.8	26.6	53.2	13.2	—	68.1	31.0	21.1
Otros	0.3	0.1	0.2	—	—	—	0.4	—	—	—	0.1	0.2
FUENTES = USOS	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
IV. CREDITO INTERNO	76.5	81.0	78.4	86.8	97.8	93.1	91.5	91.9	84.5	89.8	92.2	85.7
Gobierno Central	0.3	—	0.2	—	—	—	—	—	—	—	—	0.1
Entidades Oficiales	—	1.2	0.5	—	—	—	—	—	—	—	—	0.2
Sector Privado	76.2	79.8	77.7	86.8	97.8	93.1	91.5	91.9	84.5	89.8	92.2	85.4

(Sigue)

Conceptos	Bancos Pri- vados	Banco Nacional de Nic.	Bancos Comer- ciales	Instit. de Ah. y Pmo.	Baviniic	SNAP	Infonac	Finan- cieras	Banco de Crédito Popular	FED	O. I. F.	S. F.
Estructura												
1) Colocaciones	72.4	73.8	73.0	85.3	40.9	60.2	70.8	84.2	84.5	89.8	69.2	71.0
A. Comerciales	17.6	5.3	12.4	—	—	—	1.7	18.0	84.5	—	5.6	8.8
Corto Plazo	17.6	5.3	12.4	—	—	—	1.5	10.7	79.1	—	3.9	7.9
Largo Plazo	—	—	—	—	—	—	0.2	7.3	5.4	—	1.7	0.9
B. Agrícolas	14.1	27.9	19.9	—	—	—	12.1	15.7	—	28.8	7.2	13.2
Corto Plazo	12.3	16.7	14.1	—	—	—	5.2	7.7	—	—	2.9	8.2
Largo Plazo	1.8	11.2	5.8	—	—	—	6.9	8.0	—	28.8	4.3	5.0
C. Ganaderas	8.8	19.6	13.3	—	—	—	5.8	9.0	—	21.2	4.0	8.4
Corto Plazo	6.0	3.3	4.8	—	—	—	0.2	4.1	—	—	0.9	2.8
Largo Plazo	2.8	16.3	8.5	—	—	—	5.6	4.9	—	21.2	3.1	5.6
D. Industriales	26.8	19.4	23.7	—	—	—	47.4	36.0	—	39.8	20.5	22.0
Corto Plazo	19.5	4.8	13.3	—	—	—	2.2	13.7	—	—	3.5	8.1
Largo Plazo	7.3	14.6	10.4	—	—	—	45.2	22.3	—	39.8	17.0	13.9
E. Viviendas	0.3	0.3	0.3	61.5	40.9	49.8	—	1.2	—	—	24.9	13.3
F. Otros	4.8	1.3	3.4	23.8	—	10.4	3.8	4.3	—	—	7.0	5.3
2) Inversiones	3.8	6.0	4.7	1.5	56.9	32.9	20.7	7.7	—	—	23.0	14.4
V. DISPONIBILIDADES	16.0	5.6	11.6	11.9	1.3	5.9	2.0	4.7	10.2	7.9	4.8	8.0
VI. ACTIVOS INTERNACIONALES	4.5	1.6	3.2	0.4	2.3	1.4	0.8	0.2	—	—	0.9	2.0
VII. OTROS ACTIVOS (NETOS)	3.0	11.8	6.8	0.9	-1.4	-0.4	5.7	3.2	5.3	2.3	2.1	4.3

¹ No consolidado, tampoco incluye Compañías de Seguros y Almacenes Generales de Depósito.

Conceptos	1974	1975	1976
	Millones de Córdoba		
Numerario	452.5	446.8	639.4
Encaje Bancario	411.2	391.6	443.7
Caja	126.5	126.1	133.1
Depósitos en el Banco Central	219.7	265.5	310.6
Valores Const. de Encaje	65.0	—	—
Depósitos de Otras Instituciones Financieras	18.2	34.7	46.8
Bonos del F. F. P. ²	30.8	15.4	6.3
Capital y Reservas	29.5	30.0	30.0
Recursos Externos	334.8	547.8	500.9
Corto Plazo	245.3	461.4	421.1
Largo Plazo	89.5	86.4	79.8
FUENTES=USOS	1,277.0	1,466.3	1,667.1
Crédito Interno (Neto)	534.8	557.2	518.4
Gobierno Central (Neto)	-116.3	26.0	68.7
Crédito ¹	214.0	209.0	199.5
Depósitos	330.3	183.0	130.8
Entidades Oficiales no Financieras (Neto)	-3.2	-2.7	-3.8
Créditos	—	—	—
Depósitos	3.2	2.7	3.8
Bancos Comerciales	610.2	501.2	401.8
Nacional	398.1	311.5	269.5
Privados	212.1	189.7	132.3 ³
Otras Instituciones Financieras	44.1	32.7	51.7
Otros Activos (Netos)	17.1	59.9	164.1
Reservas Brutas	725.1	849.2	984.6

¹ Incluye Bonos de la Reconstrucción.

² Para 1976, corresponden a Bonos de la Reconstrucción Nacional.

³ Incluye 15.9 en concepto de Letras de Cambio.

BANCOS COMERCIALES: FUENTES Y USOS DE RECURSOS

AE-Cap. V-77

Conceptos	1974	1975	1976
	Millones de Córdoba		
Depósitos a la Vista	912.4	866.8	1,036.0
Depósitos de Ahorro y a Plazo	736.4	794.1	1,076.1
Créditos del Banco Central	604.9	492.6	376.8
Créditos del Gobierno de la República	185.3	55.9	60.2
Créditos del FED	26.0	58.5	106.9
Capital y Reservas	399.5	458.4	495.0
Recursos Externos	662.2	800.9	673.7
Corto Plazo	203.2	373.2	288.5
Largo Plazo	445.3	426.0	376.3
Otros	13.7	1.7	8.9
FUENTES - USOS	3,526.7	3,527.2	3,824.7
Encaje	423.6	402.2	442.9
Crédito Interno	2,675.0	2,694.8	2,997.2
Gobierno Central	21.0	14.0	7.0
Entidades Oficiales	35.1	20.0	19.0
Sector Privado	2,618.9	2,660.8	2,971.2
Colocaciones	2,453.0	2,505.8	2,790.4
Inversiones	165.9	155.0	180.8
Otros Activos (Netos)	355.8	329.7	259.5
Reservas Brutas	72.3	100.5	125.1

Conceptos	1974	1975	1976
	Millones de Córdoba		
Depósitos a la Vista	186.7	176.4	220.9
Depósitos de Ahorro y a Plazo	186.0	183.3	206.6
Créditos del Banco Central	397.6	307.9	267.7
Créditos del Gobierno de la República	185.3	55.9	60.2
Créditos del FED	7.9	15.5	33.5
Capital y Reservas	215.5	241.7	252.7
Recursos Externos	568.2	691.6	579.7
Corto Plazo	116.0	263.9	201.3
Largo Plazo	445.3	426.0	376.3
Otros	6.9	1.7	2.1
FUENTES=USOS	1,747.2	1,672.3	1,621.3
Encaje	92.1	86.4	90.1
Crédito Interno	1,403.8	1,300.6	1,312.8
Gobierno Central	—	—	—
Entidades Oficiales	35.1	20.0	19.0
Sector Privado	1,368.7	1,280.6	1,293.8
Colocaciones	1,234.2	1,192.4	1,196.8
Inversiones	134.5	88.2	97.0
Otros Activos (Netos)	248.3	252.8	192.7
Reservas Brutas	3.0	32.5	25.7

BANCOS PRIVADOS: FUENTES Y USOS DE RECURSOS

AE-Cap. V-79

Conceptos	1974	1975	1976
	Millones de Córdoba		
Depósitos a la Vista	725.7	690.4	815.1
Depósitos de Ahorro y a Plazo	550.4	610.8	869.5
Créditos del Banco Central	207.3	184.7	109.1
Créditos del FED	18.1	43.0	73.4
Capital y Reservas	184.0	216.7	242.3
Recursos Externos	94.0	109.3	94.0
Corto Plazo	87.2	109.3	87.2
Largo Plazo	—	—	—
Otros	6.8	—	6.8
FUENTES=USOS	1,779.5	1,854.9	2,203.4
Encaje	331.5	315.8	352.8
Crédito Interno	1,271.2	1,394.2	1,684.4
Gobierno Central	21.0	14.0	7.0
Sector Privado	1,250.2	1,380.2	1,677.4
Colocaciones	1,218.8	1,313.4	1,593.6
Inversiones	31.4	66.8	83.8
Otros Activos (Netos)	107.5	76.9	66.8
Reservas Brutas	69.3	68.0	99.4

BANCOS COMERCIALES: PRESTAMOS NUEVOS

AE-Cap. V-80

Conceptos	1974	1975	1976
	Millones de Córdoba		
Comerciales	4,469.5	3,520.1	4,620.5
Corto Plazo	4,469.5	3,520.0	4,619.9
Largo Plazo	—	0.1	0.6
Agrícolas	684.4	710.8	772.5
Corto Plazo	619.8	683.5	735.4
Largo Plazo	64.6	27.3	37.1
Ganaderos	362.6	255.1	294.4
Corto Plazo	225.1	197.8	215.3
Largo Plazo	137.5	57.3	79.1
Industriales	1,017.0	1,063.3	1,188.3
Corto Plazo	866.5	895.7	1,034.1
Largo Plazo	150.5	167.6	154.2
Otros ¹	63.7	37.6	60.7
Corto Plazo	—	—	—
Largo Plazo	63.7	37.6	60.7
TOTAL	6,597.2	5,586.9	6,936.4
CORTO PLAZO	6,180.9	5,297.0	6,604.7
LARGO PLAZO	416.3	289.9	331.7

¹ Incluye rehabilitación del comercio de Managua, y 10% de financiamiento del impuesto de exportación del algodón.

Conceptos	1974	1975	1976
	Millones de Córdoba		
Comerciales	87.3	63.8	85.5
Corto Plazo	87.3	63.8	85.5
Congelado	7.3	15.1	8.6
Largo Plazo	—	—	—
Congelado	—	—	—
Agrícolas	494.6	483.7	451.6
Corto Plazo	292.5	298.4	270.0
Congelado	42.7	79.7	84.4
Largo Plazo	202.1	185.3	181.6
Congelado	49.2	45.7	47.2
Ganaderas	312.6	315.0	317.6
Corto Plazo	75.6	57.0	53.4
Congelado	16.2	28.5	22.2
Largo Plazo	237.0	258.0	264.2
Congelado	18.0	24.7	29.0
Industriales	298.6	292.9	313.9
Corto Plazo	109.0	97.9	78.2
Congelado	38.5	53.5	30.3
Largo Plazo	189.6	195.0	235.7
Congelados	30.4	30.0	26.3
Otros ¹	41.1	37.0	28.2
Corto Plazo	—	—	—
Congelado	—	—	—
Largo Plazo	41.1	37.0	28.2
Congelado	—	2.0	1.5
COLOCACIONES TOTALES	1,234.2	1,192.4	1,196.8
Corto Plazo	564.4	517.1	487.1
Congelado	104.7	176.8	145.5
Largo Plazo	669.8	675.3	709.7
Congelado	97.6	102.4	104.0
Cartera Congelada	202.3	279.2	249.5

¹ Incluye rehabilitación del comercio y 10 % del algodón.

Conceptos	1974	1975	1976
Millones de Córdoba			
Comerciales	293.5	306.1	386.9
Corto Plazo	293.5	306.1	386.9
Congelado	19.3	19.9	22.2
Largo Plazo	—	—	—
Congelado	—	—	—
Agrícolas	222.2	243.8	310.7
Corto Plazo	171.9	200.8	270.6
Congelado	2.7	7.0	6.5
Largo Plazo	50.3	43.0	40.1
Congelado	3.8	1.7	2.1
Ganaderas	183.7	186.1	192.7
Corto Plazo	123.0	136.9	132.4
Congelado	13.6	16.0	11.7
Largo Plazo	60.7	49.2	60.3
Congelado	2.1	4.0	4.5
Industriales	453.0	488.1	591.0
Corto Plazo	346.9	347.5	429.8
Congelado	25.2	29.9	39.3
Largo Plazo	106.1	140.6	161.2
Congelado	3.5	3.4	4.0
Otros ¹	66.4	89.3	112.3
Corto Plazo	—	—	—
Congelado	—	—	—
Largo Plazo	66.4	89.3	112.3
Congelado	—	0.2	0.4
COLOCACIONES TOTALES	1,218.8	1,313.4	1,593.6
Corto Plazo	935.3	991.3	1,219.7
Congelado	60.8	72.8	79.7
Largo Plazo	283.5	322.1	373.9
Congelado	9.4	9.3	11.0
Cartera Congelada	70.2	82.1	90.7

¹ Incluye rehabilitación del comercio y 10% del algodón.

SISTEMA NACIONAL DE AHORRO Y PRESTAMO: RECAPITULACION DEL BALANCE

AE-Cap. V-83

Conceptos	1974	1975	1976 ¹
	Millones de Córdoba		
Fondos Disponibles	133.1	140.3	156.0
a) Moneda Nacional	91.9	101.2	125.0
b) Moneda Extranjera	41.2	39.1	31.0
Inversiones	358.1	569.8	687.3
Colocaciones	701.3	908.0	1,238.3
Corrientes	687.4	882.8	1,207.7
Viviendas Adjudicadas	77.0	70.0	111.8
Préstamos Hipotecarios	419.4	616.8	823.9
Otros	191.0	196.0	272.0
Congeladas	13.9	25.2	30.6
Otros Activos	125.3	149.0	178.4
ACTIVOS = PASIVOS	1,317.8	1,767.1	2,260.0
Préstamos Externos	495.3	498.8	567.1
Depósitos de Ahorro	346.3	483.6	733.4
Otros Recursos del Mercado Interno	0.6	0.6	0.6
Adeudado al Gobierno	144.0	349.5	410.9
Capital y Reservas	131.7	234.8	311.7
Otros Pasivos	199.9	199.8	236.3

¹ Preliminar.

BANCO DE LA VIVIENDA: RECAPITULACION DEL BALANCE

AE-Cap. V-84

Conceptos	1974	1975	1976 ¹
	Millones de Córdoba		
Fondos Disponibles	59.1	57.4	43.0
a) Moneda Nacional	21.3	20.2	15.8
b) Moneda Extranjera	37.8	37.2	27.2
Crédito Interno	699.2	969.1	1,181.9
a) Financiamiento de Interés Social	137.4	145.6	209.3
1) Ptmos. Hipot. de Interés Social	9.7	8.4	7.7
2) Deudores Hipotec, por viviendas vendidas	0.5	0.6	0.8
3) Viviendas const. por adjudicar	2.2	1.4	10.1
4) Viviendas const. en promesa de venta	122.0	134.8	190.3
5) Viviendas const. en arriendo	3.0	0.4	0.4
b) Ptmos. Hipotec. a particulares	166.1	241.0	279.4
c) Terrenos para construir	160.9	202.3	183.9
d) Financiamiento a las Inst. del Sist.	68.9	60.8	56.7
e) Otras Colocaciones (Netas)	165.9	319.4	452.6
Otros Activos	100.3	109.4	128.6
ACTIVOS = PASIVOS	858.6	1,135.9	1,353.5
Valores Emitidos	0.6	0.6	0.6
Pasivos Internacionales	465.4	464.5	517.1
Adeudo al Gobierno	144.0	349.5	410.9
Capital y Reservas	101.3	194.1	261.0
Otros Pasivos	147.3	127.2	163.9

INSTITUCIONES PRIVADAS DE A. Y P. PARA LA VIVIENDA: RECAPITULACION DEL BALANCE

Conceptos	1974	1975	1976 ¹
	Millones de Córdoba		
Caja y Bancos	74.0	82.9	113.0
Colocaciones	424.5	564.1	802.2
a) Ptmos. Hipotecarios Libres	233.3	365.9	526.0
b) Ptmos. Hipotecarios Contractuales	5.3	4.3	3.9
c) Otros	185.9	193.9	272.3
Otros Activos	25.0	39.6	49.8
ACTIVOS = PASIVOS	523.5	686.6	965.0
Depósitos de Ahorro	346.3	483.6	733.4
Adeudado al Bco. de la Vivienda	64.3	55.4	58.5
Capital y Reservas	30.4	40.7	50.7
Préstamos Externos	29.9	34.3	50.0
Otros Pasivos	52.6	72.6	72.4

¹ Preliminar.

INSTITUTO DE FOMENTO NACIONAL: RECAPITULACION DEL BALANCE

Conceptos	1974	1975	1976
	Millones de Córdoba		
Disponibilidad en Moneda Nacional	11.0	11.1	21.6
Activos Internacionales	10.1	14.8	8.2
Crédito	674.1	939.1	965.4
Colocaciones	570.6	792.1	746.6
Inversiones	103.5	147.0	218.8
Otros Activos	136.8	170.1	131.3
ACTIVOS=PASIVOS	832.0	1,135.1	1,126.5
Pasivos no Monetarios	44.5	54.3	59.7
Valores Emitidos	16.4	17.1	21.5
Pasivos Internacionales	299.2	615.8	635.6
Adeudado al Banco Central	29.9	24.9	24.9
Adeudado al FED	—	—	0.9
Adeudado al Gobierno	232.0	227.7	35.0
Capital y Reservas	146.1	105.5	277.5
Otros Pasivos	63.9	89.8	71.4

Conceptos	1974	1975	1976
	Millones de Córdoba		
Comerciales	13.2	19.2	18.0
Corto Plazo	11.0	17.2	16.0
Congelado	2.6	3.5	4.7
Largo Plazo	2.2	2.0	2.0
Congelado	0.2	0.3	0.6
Agrícolas	150.1	167.7	128.1
Corto Plazo	54.4	67.5	55.1
Congelado	1.5	1.8	13.1
Largo Plazo	95.7	100.2	73.0
Congelado	3.4	4.7	23.7
Ganaderas	56.0	56.5	60.8
Corto Plazo	0.8	0.6	1.5
Congelado	0.7	0.4	0.3
Largo Plazo	55.2	55.9	59.3
Congelado	2.2	5.2	7.5
Industriales	333.6	518.8	500.3
Corto Plazo	49.6	42.7	23.6
Congelado	41.4	39.5	13.9
Largo Plazo	284.0	476.1	476.7
Congelado	26.3	35.8	38.1
Otros	17.7	30.0	39.4
Largo Plazo	17.7	30.0	39.4
Congelado	—	—	—
TOTAL	570.6	792.2	746.6
CORTO PLAZO	115.8	128.0	96.2
Congelado	46.2	45.2	32.0
LARGO PLAZO	454.8	664.2	650.4
Congelado	32.1	46.0	69.9

BANCO DE CREDITO POPULAR: RECAPITULACION DEL BALANCE

AE-Cap. V-88

Conceptos	1974	1975	1976
	Millones de Córdoba		
Caja Moneda Nacional	0.7	0.8	1.3
Depósito en el Banco Central	1.1	0.5	1.1
Depósitos en otros Bancos	1.1	5.1	4.3
Disponibilidad en Moneda Extranjera	—	—	—
Colocaciones	38.5	40.9	55.4
Otros Activos	4.1	5.8	5.4
ACTIVOS = PASIVOS	45.5	53.1	67.5
Depósitos de Ahorro	10.9	14.5	18.9
Depósitos a Plazo	2.2	3.5	9.1
Adeudado al Banco Central	7.1	7.0	7.4
Adeudado al FED	—	—	1.3
Adeudado al Gobierno	—	—	—
Capital y Reservas	24.5	26.7	28.9
Otros Pasivos	0.8	1.4	1.9

FONDO ESPECIAL DE DESARROLLO: RECAPITULACION DEL BALANCE

AE-Cap. V-89

Conceptos	1974	1975	1976
	Miles de Córdoba		
Fondos Disponibles	1,947	8,610	10,043
a) Caja	5	4	—
b) Depósito en el BCN	1,942	8,606	10,043
Préstamos Internos	29,203	63,991	116,636
a) Bancos	25,982	58,456	106,937
b) Otras Inst. Financieras	2,925	4,210	7,211
c) Int y Com. por cobrar	296	1,325	2,488
Otros Activos	1,313	906	4,124
ACTIVOS = PASIVOS	32,463	73,507	130,803
Préstamos Externos	20,115	60,041	86,543
a) Corto Plazo	—	—	—
b) Largo Plazo	19,642	59,085	85,540
c) Inst. y Com por pagar	473	956	1,003
Préstamos Internos	6,504	—	16,957
a) Gobierno de la República	—	—	—
b) Banco Central	6,499	—	16,866
c) Int. y Com. por pagar	5	—	91
Capital y Reservas	5,844	11,475	23,496
Otros Pasivos	—	1,991	3,807

COMPAÑÍAS PRIVADAS DE INVERSIÓN: RECAPITULACIÓN DEL BALANCE

AE-Cap. V-90

Conceptos	1974	1975	1976
	Millones de Córdoba		
Fondos Disponibles	48.3	59.6	45.7
a) Moneda Nacional	43.3	57.1	44.0
b) Moneda Extranjera	5.0	2.5	1.7
Colocaciones	379.1	541.7	781.1
a) Corto Plazo	162.2	227.4	335.6
b) Largo Plazo	216.9	314.3	445.5
Inversiones en Valores	58.5	62.4	46.8
Otras Inversiones	19.5	7.5	24.5
Otros Activos	54.6	51.9	65.8
ACTIVOS = PASIVOS	560.0	723.1	963.9
Valores Emitidos	321.7	472.9	696.1
Préstamos Externos	130.8	137.8	124.7
Adeudado al FED	2.9	4.2	4.9
Capital y Reservas	50.8	80.2	100.3
Otros Pasivos	53.8	28.0	37.9

Conceptos	1974	1975	1976
Millones de Córdoba			
A. Comerciales	44.5	51.8	99.3
Corrientes	42.8	51.1	96.9
Congelados	1.7	0.7	2.4
B. Agrícolas	27.6	44.7	71.6
Corrientes	26.2	41.3	67.6
Congelados	1.4	3.4	4.0
C. Ganaderas	14.8	23.0	38.1
Corrientes	12.7	22.1	34.9
Congelados	2.1	0.9	3.2
D. Industriales	44.8	55.4	65.7
Corrientes	43.0	53.2	61.3
Congelados	1.8	2.2	4.4
E. Recursos Naturales	0.5	0.9	0.7
Corrientes	0.3	0.4	0.6
Congelados	0.2	0.5	0.1
F. Empresas Constructoras	3.7	10.3	10.6
Corrientes	3.6	10.3	10.4
Congelados	0.1	—	0.2
G. Servicios	26.3	41.2	49.5
Corrientes	24.9	40.8	48.5
Congelados	1.4	0.4	1.0
H. TOTAL COLOCACIONES	162.2	227.3	335.5
Corrientes	153.5	219.2	320.2
Congelados	8.7	8.1	15.3

Conceptos	1974	1975	1976
	Millones de Córdoba		
A. Comerciales	43.6	25.6	67.4
Corrientes	42.6	24.9	66.1
Congelados	1.0	0.7	1.3
B. Agrícolas	36.2	51.9	74.7
Corrientes	30.7	49.5	71.7
Congelados	5.5	2.4	3.0
C. Ganaderas	27.5	29.6	45.6
Corrientes	25.8	27.3	41.5
Congelados	1.7	2.3	4.1
D. Industriales	44.2	77.6	88.3
Corrientes	40.7	75.4	84.9
Congelados	3.5	2.2	3.4
E. Recursos Naturales	3.5	3.4	6.9
Corrientes	3.4	3.4	6.8
Congelados	0.1	—	0.1
F. Empresas Constructoras	15.3	20.9	19.2
Corrientes	14.4	20.9	18.9
Congelados	0.9	—	0.3
G. Servicios	43.0	65.3	91.9
Corrientes	41.0	63.0	88.8
Congelados	2.0	2.3	3.1
H. Otros	0.4	33.9	40.5
Corrientes	0.4	32.9	39.5
Congelados	—	1.0	1.0
I. Adquisición de Viviendas	3.2	6.2	11.0
Corrientes	3.2	6.2	11.0
Congelados	—	—	—
J. TOTAL COLOCACIONES	216.9	314.4	445.5
Corrientes	202.2	303.5	429.2
Congelados	14.7	10.9	16.3

COMPAÑÍAS DE SEGUROS: RECAPITULACION DEL BALANCE

AE-Cap. V-93

Conceptos	1974	1975	1976
	Millones de Córdoba		
Fondos Disponibles	33.4	46.8	54.3
a) Moneda Nacional	23.5	31.0	35.4
b) Moneda Extranjera	9.9	15.8	18.9
Colocaciones	83.6	94.1	114.3
Inversiones en Valores	24.7	37.9	64.0
Otros Activos	101.7	177.1	170.4
ACTIVOS = PASIVOS	243.4	355.9	403.0
Otros Recursos del Público	131.4	218.4	230.3
Capital y Reservas	34.4	41.1	45.0
Otros Pasivos	77.6	96.4	127.7

COMPAÑÍAS NACIONALES DE SEGUROS: RECAPITULACION DEL BALANCE

AE-Cap. V-94

Conceptos	1974	1975	1976
	Millones de Córdoba		
Fondos Disponibles	11.1	23.7	26.3
a) Moneda Nacional	10.0	20.2	23.9
b) Moneda Extranjera	1.1	3.5	2.4
Colocaciones	34.7	40.4	48.2
Inversiones en Valores	11.5	17.9	39.5
Otros Activos	77.2	150.9	149.3
ACTIVOS = PASIVOS	134.5	232.9	263.3
Otros Recursos del Público	59.8	132.2	134.8
Capital y Reservas	24.9	31.1	33.9
Otros Pasivos	49.8	69.6	94.6

COMPAÑIAS EXTRANJERAS DE SEGUROS: RECAPITULACION DEL BALANCE

AE-Cap. V-95

Conceptos	1974	1975	1976
	Millones de Córdoba		
Fondos Disponibles	22.3	23.1	28.0
a) Moneda Nacional	13.5	10.8	11.5
b) Moneda Extranjera	8.8	12.3	16.5
Colocaciones	48.9	53.7	66.1
Inversiones en Valores	13.2	20.0	24.5
Otros Activos	24.5	26.2	21.1
ACTIVOS = PASIVOS	108.9	123.0	139.7
Otros Recursos del Público	71.6	86.2	95.5
Capital y Reservas	9.5	10.0	11.1
Otros Pasivos	27.8	26.8	33.1

ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO: RECAPITULACION DEL BALANCE

AE-Cap. V-96

Conceptos	1974	1975	1976
	Millones de Córdoba		
Fondos Disponibles	6.0	4.2	4.8
Moneda Nacional	6.0	4.1	4.8
Moneda Extranjera	—	0.1	—
Colocaciones	28.7	35.4	52.3
Inversiones en Valores	0.4	—	—
Otros Activos	25.6	35.1	52.8
ACTIVOS = PASIVOS	60.7	74.7	109.9
Pasivos Internacionales	9.3	8.3	19.4
Capital y Reservas	18.4	26.4	35.5
Otros Pasivos	33.0	40.0	55.0

CREDITOS POR DEPARTAMENTOS: SISTEMA BANCARIO

AE-Cap. V-97

Departamentos	Préstamos			Saldo		
	1974	1975	1976	1974	1975	1976
	Número			Millones de Córdobas		
Managua	26,516	28,075	39,090	1,264.0	1,287.0	1,439.8
León	9,891	12,875	14,507	386.2	371.0	361.1
Granada	4,217	4,592	4,779	81.5	93.0	106.4
Chinandega	6,887	7,926	9,758	158.2	151.0	181.1
Matagalpa	8,427	9,833	9,998	143.8	153.0	174.2
Rivas	5,659	9,419	7,265	57.4	54.0	66.0
Esteli	7,254	7,289	6,671	56.3	55.0	63.6
Zelaya	7,564	11,674	7,534	23.1	29.0	38.0
Jinotega	4,703	5,313	5,034	47.4	52.0	56.1
Masaya	4,090	5,473	5,022	46.6	49.0	60.6
Boaco	3,357	3,257	3,372	42.2	37.0	39.4
Nueva Segovia	5,911	6,771	6,452	43.0	56.0	65.0
Carazo	4,526	4,470	6,154	41.0	40.0	54.7
Madriz	3,690	3,385	2,869	21.8	21.0	22.1
Chontales	6,037	6,455	6,242	67.5	70.0	73.8
Río San Juan	1,793	1,909	2,229	8.0	8.0	7.8
TOTAL	110,522	128,716	136,976	2,488.0	2,526.0	2,809.7

DEPOSITOS EN CUENTA CORRIENTE DEL SISTEMA BANCARIO

AE-Cap. V-98

Departamentos	Cuentas			Saldos		
	1974	1975	1976	1974	1975	1976
		Número			Millones de Córdoba	
Managua	23,731	27,192	28,642	632.8	646.3	720.1
León	4,821	4,692	5,101	99.2	59.8	76.2
Granada	2,200	2,146	2,079	28.3	25.2	32.9
Chinandega	3,336	3,415	4,007	49.2	43.9	58.9
Matagalpa	2,407	2,525	2,860	26.9	25.4	46.3
Rivas	1,325	1,342	1,467	14.7	11.6	16.0
Esteli	1,530	1,451	1,637	15.6	17.3	23.0
Zelaya	782	933	1,054	9.7	16.3	15.8
Jinotega	1,069	1,136	1,257	6.3	6.2	11.6
Masaya	1,582	1,453	1,717	17.2	13.6	23.6
Boaco	901	739	936	7.8	6.6	8.4
Nueva Segovia	731	829	1,000	9.2	10.9	16.2
Carazo	1,912	1,931	1,219	20.3	17.1	11.9
Madriz	199	189	811	1.4	1.7	17.5
Chontales	973	1,096	1,027	7.2	8.3	9.2
Río San Juan	98	95	108	1.8	1.4	2.1
TOTAL	47,597	51,164	54,922	947.6	911.6	1,089.7

DEPOSITOS DE AHORRO DEL SISTEMA BANCARIO

AE-Cap. V-100

Departamentos	Cuentas			Saldos		
	1974	1975	1976	1974	1975	1976
	Número			Millones de Córdobas		
Managua	70,452	80,417	80,658	148.2	145.0	183.5
León	19,057	24,207	24,850	51.0	44.5	49.6
Granada	10,130	10,386	11,958	27.9	28.0	31.4
Chinandega	18,663	22,201	23,991	39.3	36.4	44.3
Matagalpa	10,252	8,960	10,240	17.8	18.3	24.8
Rivas	8,194	8,550	10,585	12.0	12.1	15.6
Estelí	7,675	7,792	8,485	16.0	15.0	19.1
Zelaya	6,029	7,369	8,374	11.5	13.3	18.1
Jinotega	5,709	5,940	7,108	10.1	8.8	14.8
Masaya	7,506	9,012	10,768	16.7	12.8	20.1
Boaco	6,028	5,869	7,172	8.4	8.8	11.8
Nueva Segovia	1,508	5,138	5,667	5.6	6.5	8.9
Carazo	9,567	11,394	8,036	18.9	20.4	17.7
Madriz	1,466	1,491	4,806	2.0	1.7	12.2
Chontales	5,950	6,686	8,011	11.2	10.0	13.1
Río San Juan	641	674	601	0.1	0.8	1.4
TOTAL	188,827	216,086	231,310	396.7	382.4	486.4

DEPOSITOS DE AHORRO DEL SISTEMA BANCARIO

AE-Cap. V-101

Estructura de Valores	Cuentas			Saldos		
	1974	1975	1976	1974	1975	1976
		Número		Millones de Córdoba		
Hasta 1,000.00	152,623	183,034	191,941	28.4	32.4	31.6
De 1,000.01 a 10,000.00	28,480	25,790	30,188	76.9	76.9	91.1
De 10,000.01 a 40,000.00	5,879	5,586	6,936	102.4	92.9	117.5
De 40,000.01 a 100,000.00	1,351	1,196	1,584	74.0	69.7	89.9
De 100,000.01 a 500,000.00	457	446	609	89.4	88.2	110.1
De 500,000.01 hasta 1,000,000.00	37	34	52	25.6	22.3	46.2
TOTAL	188,827	216,086	231,310	396.7	382.4	486.4