



Banco Central de Nicaragua

INFORME ANUAL

1977

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 1978.

Señor Presidente:

Tengo el honor de someter a su consideración el Informe de las labores del Banco Central de Nicaragua correspondiente a 1977, 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 nacional en sus aspectos más sobresalientes durante el período 1975-77, 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 1977

ROBERTO INCER BARQUERO
Presidente
Presidente del Banco Central de Nicaragua

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

CARLOS LOPEZ SOLIS *
RODOLFO BOJORGE **
Director
Representante de Instituciones
de Crédito del Estado

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

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

GUSTAVO A. MONTIEL B. *
SAMUEL GENIE A. **
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

SUPLENTES

CARLOS G. MUÑIZ B.
Gerente
Banco Central de Nicaragua

JULIO C. ALEGRIA *
JAIME FERNANDEZ **
Vice-Ministro de Economía,
Industria y Comercio

FAUSTO ZELAYA C. *
Presidente
Banco de la Vivienda

ALFREDO PALAZIO F.
Suplente Asociaciones Agrícolas,
Ganaderas, Industriales y Comerciales

RUBEN GARCIA
Vice-Ministro de Hacienda y
Crédito Público

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

JOSE CARDENAL V.
Suplente del Partido
Conservador de Nicaragua

* Hasta 21 Diciembre 1977

** Desde 21 Diciembre 1977

PERSONAL EJECUTIVO 1977

ROBERTO INCER BARQUERO Presidente

CARLOS G. MUÑIZ B. Gerente

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

GUILLERMO SOLORZANO A. Asistente de la Presidencia

ROGER VALLE M. Sub-Gerente
Departamento de Operaciones

GONZALO MENESES O. Secretario del Consejo Directivo

ALBERTO AVELLAN Auditor

INTRODUCCION

En este Informe Anual, el Banco Central de Nicaragua presenta una relación analítica de los principales acontecimientos económicos y sociales del país durante el año de 1977.

Es importante mencionar, dentro de una perspectiva de mediano plazo, una serie de factores que han condicionado la evolución de la economía y sociedad nicaragüense. Tal como es de esperarse, dada la estructura económica del país, dichos factores no sólo se limitan al orden interno, sino también, reviste importancia la evolución y el comportamiento económico de los demás países en especial los desarrollados.

En el curso de esta década se adicionan a los requerimientos ya de por sí ingentes del crecimiento económico, importantes perturbaciones entre las que pueden citarse: los efectos del terremoto de la ciudad capital, la inestabilidad de los países industrializados y el desorden monetario internacional, la crisis petrolera y la irregularidad del mercado centroamericano. Derivado de estos fenómenos se identifica la aparición y transmisión del proceso inflacionario y sus repercusiones sobre el poder de compra, el crecimiento de la inversión pública aparejado al de la deuda externa y las importaciones, la variabilidad de los precios de los principales productos de exportación aunado a la expansión sostenida de los de importación, con el consecuente deterioro de la relación de intercambio; la reiniciación de las medidas proteccionistas y de control de demanda de ciertos países desarrollados, comprometiendo las posibilidades de aumento y diversificación de las exportaciones y las restricciones en el monto y condiciones del financiamiento oficial al desarrollo.

Durante el año de 1977, el producto interno bruto presentó una expansión de 20.4 por ciento respecto a 1976, que contrasta con el crecimiento que experimentó en términos constantes de 5.9 por ciento y trasluce el movimiento ascendente registrado por el deflator del PIB de 13.5 por ciento.

Los niveles de precios de los principales productos agrícolas de exportación - café y algodón - fueron en términos relativos favorables para el desarrollo de estas actividades que, por su magnitud, desempeñan papeles de vital importancia en el desenvolvimiento económico del país. Sin embargo, los efectos expansivos generados por estos rubros, no alcanzaron plena realización al ser contrarrestados por bajos rendimientos físicos a causa de las adversas condiciones de invierno. Es interesante observar que el nivel de precios promedio de exportación de café de 183.5 dólares por quintal fue suficiente para que, a pesar de la disminución de 9.0 por ciento en el volumen de ventas al exterior, dicho rubro aumentara su participación porcentual en el total de exportaciones de bienes de 22.0 en 1976 a 30.3 por ciento en 1977. También es de interés, en el análisis de la demanda externa, la condición deprimida de los precios del azúcar y de la carne de ganado vacuno, los cuales atenuaron el impulso dado a las exportaciones por el café y el algodón. De esta forma, la demanda externa, que, en términos constantes se contrajo en 7.0 por ciento, en términos nominales resultó superior en 15.0 a la respectiva de 1976 debido al efecto precio operado en el curso del año.

El comportamiento del índice de precios de exportación e importación fue favorable al país al marcar una mejoría en la relación de intercambio que de 102.6 en 1976 pasó a 120.7 en 1977.

Los componentes de la demanda interna real experimentaron cambios significativos, de posible carácter temporal, que afectaron su estructura. Las decisiones de política de gasto del sector público así como las favorables expectativas de expansión del sector privado, determinaron un monto de inversión de 1.995.0 millones de córdobas de 1958, que, no obstante el incremento de 6.3 por ciento del consumo, elevó su participación en la demanda interna de 18.8 en 1976 a 27.5 por ciento en 1977. En la composición de la inversión real, el sector público contribuyó con 718.5 millones de córdobas y el sector privado con 1.276.5 millones, de los que 351.5 millones correspondieron a la variación de existencias.

El rubro de importaciones experimentó una expansión de 34.7 por ciento influido por el creciente nivel de la inversión y la liquidez que la economía presentaba desde el año anterior a consecuencia de los favorables resultados obtenidos por dos años consecutivos en el comercio exterior.

Por el lado de los sectores productivos, el valor agregado generado por las actividades primarias creció a una tasa muy similar a la de 1976, de aproximadamente 19.5 por ciento, determinada básicamente por la agricultura, reflejo, como ya se manifestó, del auge de precios del café y del algodón. Significativa fue la contribución del subsector pecuario al presentar una tasa de crecimiento de 12.4 por ciento, en respuesta especialmente a mayores volúmenes de producción de carne.

La industria manufacturera, tanto en términos nominales como reales, confirmó su reciente tendencia de expansión, satisfaciendo principalmente a la demanda interna y centroamericana, ya que en el curso del año, las condiciones del mercado internacional fueron adversas para los principales productos agroindustriales de exportación como: azúcar y carne. El satisfactorio ritmo de la construcción, los favorables precios del café y el algodón, así como la mayor área cultivada de este último producto, estimularon la producción de importantes rubros industriales como productos metálicos

y no metálicos, y productos químicos, y al mismo tiempo garantizaron las materias primas a otras ramas. Colateral al desarrollo descrito, se expandieron las actividades terciarias, en especial, transporte y comunicaciones, comercio y energía eléctrica.

En lo concerniente a los resultados del año del sector público no financiero se aprecia por un lado el esfuerzo por obtener un alto nivel de ingresos corrientes que se tradujo en una tasa de crecimiento de este concepto respecto 1976 de 16.5 por ciento, sustentado tanto en la recaudación impositiva-renta, 6 por ciento general de ventas, arancelarias de importación, como en los rubros de ventas de servicios. Asimismo, se dio un gran impulso al gasto de capital, 26.6 por ciento, en especial la inversión real ya que las transferencias de capital y concesión de préstamos al resto del sector público disminuyeron respecto al año precedente. La inversión real que alcanzó 1.541.1 millones de córdobas, se incrementó en 666.1 millones debido principalmente a la compra de maquinaria y equipo por el Gobierno Central y mayores realizaciones de las empresas públicas y del Ministerio del Distrito Nacional. Lo anterior, conjugado con el uso del crédito externo, que ascendió a 1.354.3 millones de córdobas, determinó prácticamente una deficiencia de recursos para financiar la inversión de sólo 68.1 millones de córdobas, sustancialmente menor a la correspondiente de 1976. Es atinente señalar que en concepto de servicios de la deuda pública externa, el país pagó 103.8 millones de dólares, equivalentes al 14.3 por ciento del valor de las exportaciones, carga que se considera muy aceptable bajo cualquier patrón de endeudamiento.

El resultado financiero del Gobierno Central, revela un mayor crecimiento del gasto corriente que de los ingresos ordinarios, produciéndose una reducción del ahorro. Esto, conjugado con el aumento del gasto de capital, debido principalmente a las inversiones en maquinaria y equipo, arrojó una necesidad de financiamiento de 949.7 millones de córdobas superior en 438.0 millones a la respectiva de 1976. Paralelamente a la expansión del gasto de capital, el gobierno utilizó intensamente el crédito externo neto, que aunado a los recursos del financiamiento interno, permitió un menor uso de saldos de caja.

El sistema financiero conservó su tendencia expansiva, habiendo enfrentado en el curso del año problemas de liquidez derivados de la rigidez del crédito ante situaciones cambiantes en la captación de recursos. El crédito creció a una tasa de 19.3 por ciento debido básicamente a las carteras agropecuaria, vivienda y comercial; por su parte, los activos líquidos tuvieron una tasa de crecimiento de 16.3 por ciento, presentando en su configuración interna la continuación de una mayor participación por parte del sistema no bancario.

La brecha entre captación y crédito, se cubrió vía recursos externos de corto plazo lo cual impactó directamente las reservas internacionales netas del sistema. Así, el saldo de la balanza de pagos del país resultó deficitario en 56.6 millones de córdobas, cifra que contrasta con el superávit de 39.7 millones de 1976. El déficit señalado se vio influenciado principalmente por la cuenta de bienes, servicios y donaciones que, pese al auge en el valor exportado, reflejó un saldo negativo de 215.7 millones a causa del elevado nivel de las importaciones de 704.0 millones. Por el lado de la entrada neta de capital, ésta ascendió a 177.0 millones, habiendo presentado 32.7 millones el privado y 144.3 millones el oficial que fue mayormente captado por el Gobierno Central para financiar rubros de inversión.

No obstante el resultado de la balanza de pagos, las reservas internacionales brutas, del Banco Central alcanzaron 148.1 millones de dólares, superiores en 7.5 millones a los de 1976, reflejando una adecuada posición líquida en moneda extranjera de esta institución para suplir los requerimientos de las transacciones internacionales dentro del contexto de irrestricta convertibilidad.

Asimismo, el Banco Central prácticamente mantuvo inalterados los lineamientos de la política monetaria de 1976, haciendo uso, en la medida que las circunstancias lo demandaron, del instrumento del descuento y acceso al exterior como fuentes de recursos complementarios a las carteras agrícolas y a las de mediano y largo plazo.

Informe anual 1977

Contenido

Capítulo I – OPERACIONES DEL BANCO

Panorama Monetario	1
Resultados Financieros	5
Estado Condensado del Balance	6

Capítulo II – PRODUCCION, DEMANDA Y PRECIOS

Aspectos Generales	7
Sector Agropecuario	15
Actividad Agrícola	16
Actividad Pecuaria	26
Sector Manufacturero	28
Construcción	37
Población, Empleo y Salarios	38

Capítulo III – SECTOR EXTERNO

Balanza de Pagos	41
Comercio Exterior	44
Exportaciones	45
Importaciones	50
Dirección del Comercio	52
Integración Económica Centroamericana	55
Comercio de Nicaragua con Centroamérica	56
Resultados de las Reuniones Regionales	61

Capítulo IV – SECTOR PÚBLICO E INFRAESTRUCTURA ECONÓMICO-SOCIAL

Sector Público no Financiero	65
Inversión Pública	69
Gobierno Central	72
Presupuesto 1978	78
Deuda Pública Externa	80
Infraestructura Económico-Social	
Energía Eléctrica	83
Transporte	84
Telecomunicaciones	85
Agua Potable	86
Salud	88
Educación	90
Vivienda	91

Capítulo V – POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA Y SISTEMA FINANCIERO

Política Monetaria y Crediticia	95
Sistema Financiero	101

Capítulo VI – ASPECTOS INTERNACIONALES

Economía Mundial	113
Economía Estadounidense	113
Otras Economías Industriales	114
Evolución Cambiaria Internacional	115
América Latina	116
Mercados Internacionales	
Algodón	117
Azúcar	119
Café	122
Carne de Ganado Vacuno	124

INDICE DE CUADROS ESTADISTICOS INCLUIDOS EN LA LITERATURA

Capítulo I OPERACIONES DEL BANCO

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

Fuentes y Usos de Recursos	2
Crédito Interno por Programa	4
Estado Comparativo de Resultados al 31 de Diciembre 1977	5
Estado Condensado del Balance	6

Capítulo II PRODUCCION, DEMANDA Y PRECIOS

ASPECTOS GENERALES

Indicadores de Cuentas Nacionales	9
Indíces de Precios al Consumidor Base Dic. 1975=100 y 1976=100	12 y 13
Indicadores Económicos Mundiales	14

SECTOR AGROPECUARIO

ACTIVIDAD AGRICOLA

Valor Bruto de Producción del Sector Agropecuario	15
Valor Agregado del Sector Agropecuario	16
Sub-Sector Agrícola: Indicadores Económicos	18
Indicadores de la Actividad Algodonera	19
Número de Productores de Algodón por Areas Cosechadas	20
Area Cosechada de Algodón por Departamentos	21
Indicadores del Café	22
Indicadores de la Caña de Azúcar	23
Indicadores del Arroz	24
Indicadores del Maíz	25
Indicadores del Frijol	25
Indicadores del Sorgo	26

ACTIVIDAD PECUARIA

Indicadores de la Producción de Carne	27
Indicadores de la Producción de Carne en Mataderos de Exportación	27

INDUSTRIA MANUFACTURERA	
Indicadores del Sector Industrial	28
Valor Bruto de Producción	30
Exportaciones de Productos Manufacturados	32
Importaciones de Productos Manufacturados	35
Financiamiento a la Industria	36
CONSTRUCCION	
Valor Bruto de Producción del Sector Construcción	37
POBLACION, EMPLEO Y SALARIOS	
Nicaragua Indicadores Demográficos	40
Capítulo III SECTOR EXTERNO	
BALANZA DE PAGOS	
Balanza de Pagos	43
COMERCIO EXTERIOR	
Indicadores Comparativos	44
Indicadores de Comercio Exterior	45
Exportaciones por Productos Principales	46
Comercio Exterior por Sectores Económicos de Origen	49
Comercio Exterior por Grupos de Bienes Económicos	51
Importaciones de Petróleo Crudo y Parcialmente Refinado	52
Composición Geográfica del Comercio Exterior: Valor y Estructura	53
INTEGRACION ECONOMICA CENTROAMERICANA	
Comercio Regional	56
Nicaragua: Comercio con Centroamérica por Países	57
Nicaragua: Comercio con C.A. por Destino Económico	58
Comercio Exterior con Centroamérica por Origen Económico	60
Capítulo IV SECTOR PUBLICO E INFRAESTRUCTURA	
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	
Ahorro y Financiamiento de la Inversión	66
Ingresos Consolidados	67
Egresos Consolidados	68
Inversión Pública	70
GOBIERNO CENTRAL	
Transacciones de Caja	74
Ingresos	75
Egresos	77
Presupuesto de Ingresos y Egresos 1978	79
DEUDA PUBLICA EXTERNA	
Indicadores de la Deuda Pública Externa	80
SalDOS de la Deuda Pública Externa	80
Movimiento de la Deuda Pública Externa	82

ENERGIA ELECTRICA	
Indicadores de Energía Eléctrica	83
TRANSPORTE	
Programa de Inversión en Construcción y Mantenimiento de Carreteras	84
Red Vial según Tipo de Carreteras	85
TELECOMUNICACIONES	
Nicaragua: Indicadores de Telecomunicaciones	86
AGUA POTABLE	
Población Servida con Agua Potable	87
Indicadores de la Empresa Aguadora de Managua	87
SALUD	
Gasto de las Principales Instituciones Públicas de Salud	88
Recursos en Salud	89
Ministerio de Salud Pública: Realizaciones	90
EDUCACION	
Educación: Principales Indicadores	91
VIVIENDA	
Viviendas Financiadas por el SNAP	92
Realizaciones del Banco de la Vivienda	92
Viviendas Financiadas por las Instituciones Privadas del SNAP	93
Capítulo V POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA Y SISTEMA FINANCIERO	
POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA	
Tasas Máximas de Interés	96
Encaje Legal	99
Bancos Comerciales: Encaje Efectivo	99
SISTEMA FINANCIERO	
Activos Líquidos	102
Coficiente de Líquidez	103
Crédito al Sector Privado	104
Sistema Financiero: Fuentes y Usos de Recursos	106
Sistema Bancario: Fuentes y Usos de Recursos	108
Bancos Comerciales: Endeudamiento Interno y Externo	109
Otras Instituciones Financieras: Fuentes y Usos de Recursos	110
Capítulo VI ASPECTOS INTERNACIONALES	
Tasas de Crecimiento Real de Algunos Países	115
América Latina: Evolución del Producto Interno Bruto	116
MERCADOS INTERNACIONALES	
Abastecimiento y Distribución Mundial del Algodón	118

Algodón Oro: Precios Internacionales	119
Situación Mundial del Azúcar	120
Azúcar: Precio Internacional	122
Situación Mundial del Café	122
Cotización Internacional del Café Oro	123
Producción de Carne de Res en los Principales Países Productores	124
Importación de Carne de Res en los Principales Países Consumidores	125
Precio Internacional (U.S.A.) de la Carne Vacuna	126

INDICE DE CUADROS DEL ANEXO ESTADISTICO

Capítulo I OPERACIONES DEL BANCO

BANCO CENTRAL	
Activos Internacionales	129
Rentabilidad de Inversiones	130
Compras y Ventas de Divisas	131
Crédito Interno por prestatario	131
Transacciones a través de la CCC 1977	132
SalDOS de Circulación por Meses 1976-1977	133
Movimiento de Remesas 1977	133
Total de Remesas Enviadas (a) o Recibidas (de) los Bancos Centrales de Centroamérica y México durante 1976 y 1977	134
Reintegros 1977 (Efectivos)	135
Total de Depósitos en Numerarios por Sectores 1976-1977	136
Total de Pagos en Numerarios por Sectores 1976-1977	138
Descomposición por Denominaciones de SalDOS de Billetes y Monedas en Circulación a Diciembre 31, 1976-1977	140

Capítulo II PRODUCCION, DEMANDA Y PRECIOS

Producto Interno Bruto (Millones de CórdobaS)	144
Producto Interno Bruto (Millones de CórdobaS de 1958)	142
Cuenta del Gasto (Millones de CórdobaS)	143
Cuenta del Gasto (Millones de CórdobaS de 1958)	144
Oferta y Demanda Global (Millones de CórdobaS)	145
Oferta y Demanda Global (Millones de CórdobaS 1958)	146
Inversión Bruta (Millones de CórdobaS)	147
Inversión Bruta (Millones de CórdobaS de 1958)	148
Ingreso Nacional	149
Distribución del Ingreso	150
Cuenta del Gobierno Central	151
Cuenta del Resto del Mundo	152
Cuenta de las Unidades Familiares	153
Cuenta de Ahorro e Inversiones	154

Banco Nacional: Fuentes y Usos de Recursos	221
Banco Nacional: Colocaciones al Sector Privado	222
Bancos Privados: Fuentes y Usos de Recursos	223
Bancos Privados: Colocaciones al Sector Privado	224
Infonac: Recapitulación del Balance	225
Infonac: Colocaciones al Sector Privado	226
SNAP: Recapitulación del Balance	227
Banco de la Vivienda: Recapitulación del Balance	228
Instituciones Privadas de Ahorro y Préstamos:	
Recapitulación del Balance	229
C.P.I.: Recapitulación del Balance	230
C.P.I.: Colocaciones Corto Plazo	231
C.P.I.: Colocaciones Largo Plazo	232
Banco de Crédito Popular: Recapitulación del	
Balance	233
FED: Recapitulación del Balance	234
Créditos por Departamentos: Sistema Bancario	235
Depósitos en Cuentas Corrientes: Sistema Bancario	
por Departamentos	236
Depósitos en Cuentas Corrientes: Sistema Bancario	
según Estructuras de Valores	236
Depósitos de Ahorro: Sistema Bancario por	
Departamentos	237
Depósitos de Ahorro: Sistema Bancario, según	
Estructuras de Valores	237

Capítulo 1

OPERACIONES DEL BANCO

Panorama Monetario

Durante el año de 1977, se estima que la actividad económica real, medida en términos del comportamiento del producto interno bruto, experimentó un crecimiento de 5.9 por ciento, tasa fundamentalmente igual a la que el país registró el año pasado. Se destacan como factores motrices de esta evolución del producto un resurgimiento del gasto interno en la forma tanto de consumo como de inversión, que motivados por una posición favorable de los términos de intercambio, permitieron la expansión de la producción industrial y comercial. Por su parte, en términos de precios corrientes, se calcula que el producto interno bruto se elevó durante el año a la cifra de 15,691.2 millones de córdobas, es decir, 20.4 por ciento superior al de 1976. El crecimiento del índice de precios implícito se vio determinado tanto por el repunte en los precios recibidos por colocaciones de nuestros principales productos de exportación y el mantenimiento de la situación inflacionaria mundial, como por aumentos en los precios internos.

Influída por el desenvolvimiento descrito de la actividad económica, la captación de recursos por parte del sistema financiero (demanda de activos líquidos) al final del año alcanzó el nivel de 4,993.7 millones de córdobas, cifra mayor en 16.3 por ciento a la que se logró en 1976. Al mismo tiempo, el nivel de crédito suministrado al sector privado por el sistema financiero ascendió a 8,088.9 millones de córdobas, lo que significó una expansión de 19.3 por ciento.

La brecha entre la captación de recursos y el crédito interno fue más pronunciada en la banca comercial, haciéndose necesario el uso de financiamiento externo; consecuentemente, las reservas internacionales netas del sistema bancario se redujeron en 396.4 millones de córdobas, reflejando el incremento de pasivos del sistema en forma de recursos externos de corto plazo. Al respecto es importante mencionar que tanto el nivel de reservas internacionales brutas como netas del Banco Central de Nicaragua ascendieron durante el año que se analiza, siendo dichos aumentos de 51.8 y 50.3 millones de córdobas respectivamente.

BANCO CENTRAL: FUENTES Y USOS DE RECURSOS

Cuadro 1

Conceptos	1975	1976	1977	Variaciones	
				1976/75	1977/76
— Millones de Córdobas —					
FUENTES	1,434.3	1,623.0	1,682.7	188.7	59.7
Numerario	446.8	639.4	-701.2	192.6	61.8
Encaje	391.6	443.7	448.5	52.1	4.8
Capital y Reservas	30.0	30.0	30.2	—	0.2
Sub-Total	868.4	1,113.1	1,179.9	244.7	66.8
Bonos	15.4	6.3	—	-9.1	-6.3
Recursos Externos	550.5	503.6	502.8	-46.9	-0.8
Corto Plazo	464.1	423.8	425.3	-40.3	1.5
Largo Plazo	86.4	79.8	77.5	-6.6	-2.3
Sub-Total	565.9	509.9	502.8	-56.0	-7.1
USOS	1,434.3	1,623.0	1,682.7	188.7	59.7
Crédito	541.9	497.9	507.0	-44.0	9.1
a) Gobierno Central	26.0	68.7	85.1	42.7	16.4
Créditos	209.0	199.5	196.0	-9.5	-3.5
Depósitos	183.0	130.8	110.9	-52.2	-19.9
b) Entidades Oficiales	14.7	27.4	26.1	12.7	-1.3
Créditos	32.7	51.7	59.2	19.0	7.5
Depósitos	18.0	24.3	33.1	6.3	8.8
c) Bancos Comerciales	501.2	401.8	395.8	-99.4	-6.0
Nacional	311.5	269.5	287.0	-42.0	17.5
Privados	189.7	132.3	108.8	-57.4	-23.5
Otros Activos Netos	43.2	140.5	139.3	97.3	-1.2
Reservas Brutas	849.2	984.6	1,036.4	135.4	51.8
Reservas Netas	385.1	560.8	611.1	175.7	50.3

En referencia al comportamiento de la liquidez del sistema financiero, cabe señalar que a través del año se sucedieron una serie de factores que influenciaron la estacionalidad y ritmo de crecimiento de las principales variables monetarias. Entre estos factores merecen mención los favorables precios de exportación que provocaron un considerable crecimiento en los recursos del sistema

en los primeros meses, induciendo expectativas de un sostenimiento de dicho crecimiento; el ajuste y reacción un poco retrasada del gasto de inversión y consumo a los niveles crecientes de ingreso desde el año pasado, que impactó por un lado a las importaciones —con la consiguiente extinción de liquidez— y por otro aumentó la demanda de crédito; y, finalmente, eventos y factores no económicos que pueden haber modificado, por lo menos temporalmente, la estructura y nivel de preferencias del público por diferentes tipos de activos y de obligaciones financieras.

Específicamente en lo que se refiere a la situación financiera del Banco Central de Nicaragua, es necesario apuntar que en 1977 el crecimiento de sus fuentes de recursos se originó básicamente en una mayor demanda de billetes y monedas en manos del público (numerario), que en forma congruente con la expansión de la actividad económica aumentó en 61.8 millones de córdobas para situarse en un nivel de 701.2 millones. Los recursos externos, por su parte, no sufrieron virtualmente ninguna variación en sus saldos totales; sin embargo, el país pagó al Fondo Monetario Internacional en forma neta 54.1 millones de córdobas por concepto de obligaciones incurridas con dicha institución en años pasados, quedando actualmente con un saldo deudor de solamente 16.3 millones correspondientes a parte de los recursos del Servicio Petrolero que fueron suministrados a raíz de los aumentos de precios de dicho producto. Finalmente, el encaje que mantienen las instituciones bancarias se incrementó en 4.8 millones.

Por el lado de los usos o aplicación de estos recursos, se destaca el aumento de 16.4 millones en el crédito neto al Gobierno Central, debido primordialmente a una reducción en el saldo de los depósitos que mantiene en el Banco Central; también amerita atención el descenso de 6.0 millones de córdobas en los préstamos y descuentos a los bancos comerciales. Vale mencionar que la reducción en el financiamiento a los bancos comerciales sólo tuvo lugar en el crédito a los bancos privados, lo que es atribuible a la sustitución de fuentes internas por externas, y a la paulatina declinación de los programas especiales establecidos a raíz del terremoto de 1972.

Por otra parte, el Banco Central inició en 1977 un nuevo programa llamado de Financiamiento a las Exportaciones No Tradicionales, que tiene como objetivo apoyar estas actividades por intermediación de las instituciones financieras y así impulsar la diversificación de nuestras colocaciones fuera y dentro del área centroamericana, habiéndose canalizado durante el año 19.9 millones de córdobas.

La conjugación de estos factores resultó en un aumento en las reservas internacionales brutas y netas de la institución en el orden de 51.8 y 50.3 millones de córdobas respectivamente. Este movimiento permitió que el Banco Central contara al final del año con un monto de reservas internacionales brutas de 1,036.4 millones de córdobas y 611.1 millones en el concepto de netas, niveles que se consideran adecuados a los requerimientos de demanda de divisas y a la actividad del mercado externo del país.

En lo que se refiere a política monetaria, tema que se aborda con mayor amplitud en el capítulo correspondiente, la orientación fue esencialmente la

misma que rigió para 1976, manteniéndose iguales tasas de interés activas con carácter uniforme para todas las carteras, con excepción de los programas especiales; se dejó a la libre negociación entre las partes interesadas la determinación de las tasas pasivas, exceptuando la tasa a pagarse sobre los depósitos de ahorro; se mantuvo la misma tasa de encaje para los depósitos a la vista, ahorro y plazo; y se continuó con la política de irrestricta libertad cambiaria y de tipo de cambio fijo que ha estado vigente durante los últimos lustros.

Ahora bien, algunas conjunturas condujeron a la adopción de medidas de políticas específicas de parte del Banco Central. Así, en la primera mitad del año, cuando la situación prevaleciente era de una abundancia relativa de recursos, se modificaron las normas de descuento, reduciéndose el porcentaje de fondos a financiar en exceso del 23.0 por ciento de los depósitos que se destinaban a la cartera agropecuaria corriente de corto plazo y al de la cartera corriente de mediano y largo plazo, incluyendo la contrapartida FED, de 70.0 a 50.0 por ciento; se procedió además a incluir en la cartera elegible la tenencia de bonos del gobierno con el objeto de incentivar la captación de los mismos.

Por otra parte, al presentarse una astringencia relativa de fondos en los bancos comerciales, el Banco Central autorizó líneas de crédito especiales, ya que las autorizaciones concedidas a principios del año y el mecanismo automático de liberación de fondos a través de las normas de descuento resultaron insuficientes para que los bancos comerciales cumplieren con sus compromisos de cartera. Sin embargo, esta medida —que tiene un impacto directo a corto plazo sobre el nivel de reservas internacionales netas— se condicionó a que los bancos le dieran prioridad al financiamiento agropecuario y no sobrepasaran otros tipos de cartera. Se enfatizó el carácter temporal de dicho financiamiento, y se hizo ver a los bancos la necesidad de revisar sus planes de expansión crediticia para el año 1978, con el objeto de adecuarlos, en la medida de lo posible, a las perspectivas que se perfilasen en materia de captación de recursos.

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: CREDITO INTERNO POR PROGRAMA

Cuadro 2

Conceptos	1975	1976	1977
— Millones de Córdoba —			
Agropecuario	238.9	201.6	225.8
Rehabilitación del Comercio	39.9	30.8	19.0
Impuesto s/exportación de Algodón	42.6	31.2	18.9
Exportaciones no Tradicionales	—	—	19.9
Fertilizantes	55.0	31.0	—
Materias Primas	35.7	—	—
Letras de Cambio	—	15.9	29.8
Liquidez	72.8	19.0	30.0
Fondo de Fomento a la Producción	32.7	24.9	24.9
Reestructuración Financiera	—	70.0	70.0
Otros ¹	204.8	211.3	191.8
TOTAL²	722.4	635.7	630.1

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

² Excluye intereses por cobrar.

Resultados Financieros

Durante 1977, los ingresos totales de la institución ascendieron a la suma de 103.9 millones de córdobas. Esta cifra es superior a la del año pasado en 1.5 millones. Específicamente, los intereses por colocaciones en moneda extranjera fueron virtualmente iguales a los generados en 1976, ya que a pesar de que se operó una reducción de 6.3 a 5.7 por ciento en la tasa promedio de interés devengado, el promedio de colocaciones fue mayor y compensó ese efecto. Los intereses por colocaciones en moneda nacional, por su parte, se redujeron en 2.5 millones en razón de los menores saldos registrados, pero los ingresos por concepto de cambios ascendieron en 4.2 millones.

Cuadro 3

BANCO CENTRAL: ESTADO COMPARATIVO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1977

Conceptos	Resultados		Variación
	1977	1976	
— Miles de Córdobas —			
INGRESOS			
INTERESES	86,895	89,457	-2,562
s/Colocaciones en M.E.	59,693	59,265	428
s/Colocaciones en M.N.	26,912	29,411	-2,499
s/Colocaciones de Compensación	290	781	-491
CAMBIOS	14,645	10,445	4,200
COMISIONES	439	117	322
OTROS PRODUCTOS	1,883	2,393	-510
TOTAL DE INGRESOS	103,862	102,412	1,450
EGRESOS			
GASTOS FINANCIEROS	27,465	34,147	-6,682
GASTOS DE ADMON. Y OPERAC.	44,871	36,959	7,912
Gastos de Dirección	3,644	3,549	95
Gastos Deptos. Técnicos	9,035	9,678	-643
Gastos Deptos. Operativos	4,202	3,622	580
Gastos Deptos. Administrativos	8,469	5,063	3,406
Gastos de Auditoría	1,084	991	93
Gastos Grales. y de Admón.	6,199	7,880	-1,681
Depreciac. y Amortizaciones	3,691	3,316	375
Otros Egresos	8,547	2,860	5,687
TOTAL DE GASTOS	72,336	71,106	1,230
ASISTENCIA TECNICA Y FINANC.	30,875	30,178	697
TOTAL DE EGRESOS	103,211	101,284	1,927
UTILIDAD NETA	651	1,128	-477

Por el lado de los egresos, éstos alcanzaron la suma de 103.2 millones de córdobas, lo que representa 1.9 millones más que en 1976. A pesar de que se operó una reducción apreciable en los gastos de orden financiero, esto fue más que compensado por la expansión en los gastos de naturaleza operativa y administrativa y por los de asistencia técnica y financiera.

Conjugando los aspectos anteriores, se obtuvo una utilidad neta de 651.0 miles de córdobas, inferior en 477.0 miles a la presentada en el ejercicio 1976.

En otro orden de cosas es interesante consignar que, de manera consecuente con los lineamientos de descentralización geográfica, el Banco Central inauguró en 1977 una sucursal regional para servir la zona de Occidente en la ciudad

de León. Al mismo tiempo, se continuaron las labores de remodelación del antiguo edificio del Banco Central en el centro de Managua, con el objeto de habilitar uno de los locales que la institución tendrá en la capital.

Estado Condensado del Balance

En el cuadro siguiente se detallan desde otro punto de vista los resultados de la totalidad de operaciones del Banco Central, incluyendo aquellos que son determinados esencialmente por su carácter de entidad monetaria, y que ya fueron examinados en los párrafos precedentes.

BANCO CENTRAL: ESTADO CONDENSADO DEL BALANCE

Cuadro 4

Conceptos	Diciembre		Variación
	1977	1976	
— Millones de Córdoba —			
ACTIVOS			
Activos Internacionales	1,332.35	1,324.22	8.13
Oro	7.54	5.07	2.47
Billetes y Monedas Extranjeras	6.71	2.17	4.54
Depósitos en el Exterior	163.42	136.50	26.92
Inversión en el Exterior	719.17	716.62	2.55
Tenencias de DEG'S	30.63	27.95	2.68
Otros	10.18	71.79	-61.61
Aportes	394.70	364.12	30.58
a) FMI	219.66	217.48	2.18
Oro y Moneda Extranjera	54.92	54.37	0.55
Córdobas	164.74	163.11	1.63
b) Otros Organismos	175.04	146.64	28.40
Oro y Moneda Extranjera	29.40	27.54	1.86
Córdobas	145.64	119.10	26.54
Activos Internos	765.98	747.66	18.32
Títulos y Valores Nacionales	167.26	139.59	27.67
Descuentos y Redescuentos	219.30	228.99	-9.69
Préstamos	243.51	260.64	-17.13
a) Corrientes	218.65	235.78	-17.13
b) F. F. P.	24.86	24.86	—
Inmuebles y Equipo (neto)	68.55	20.21	48.31
Otros	67.36	98.20	-30.84
TOTAL ACTIVOS	2,098.33	2,071.88	26.45
PASIVOS			
Pasivos Internacionales	676.60	683.40	-6.80
Depósitos	0.08	0.14	-0.06
Obligaciones	298.74	277.81	20.93
Obligaciones con:	302.05	330.04	-27.99
a) FMI	235.92	287.91	-51.99
b) Otros Organismos	66.13	42.13	24.00
Asignaciones DEG'S	72.76	72.04	0.72
Otros	2.97	3.37	-0.40
Pasivos Internos	1,373.27	1,338.05	35.22
Obligaciones Monetarias	1,280.28	1,247.94	32.34
Valores en Circulación	—	—	—
Depósitos en Moneda Extranjera	15.21	15.31	-0.10
Depósitos Varios	26.16	13.12	13.04
Otros	51.62	61.68	-10.06
Capital y Reservas	48.46	50.43	-1.97
Capital	20.00	20.00	—
Fondo de Valores	12.98	12.98	—
Reserva General	8.57	8.51	0.06
Acumulaciones Monetarias	1.65	1.65	—
Revaluaciones Monetarias	5.26	7.29	-2.03
TOTAL PASIVOS	2,098.33	2,071.88	26.45

Capítulo 2

PRODUCCION, DEMANDA Y PRECIOS

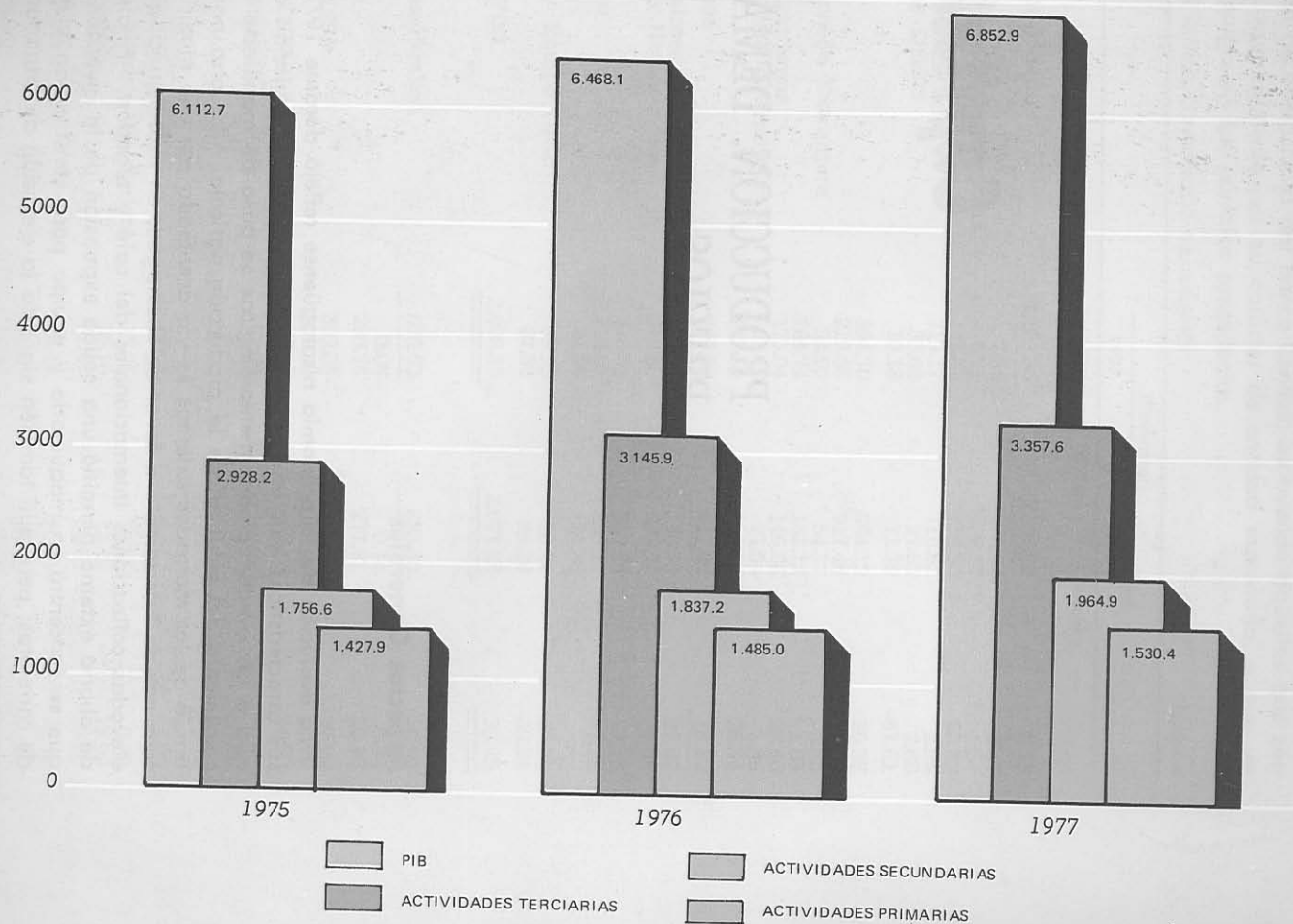
Aspectos Generales

La evolución de la economía nicaragüense reflejó durante 1977 algunas de sus características más importantes: en primer lugar, la sujeción de la agricultura a las eventualidades meteorológicas se puso de manifiesto en un escaso crecimiento del volumen de la producción agrícola. Por otra parte, la importancia de los mercados externos se vio acentuada por una modificación de los términos de intercambio a favor de Nicaragua, en razón principalmente de las elevadas cotizaciones internacionales del café y algodón. Finalmente, el uso de ahorro externo permitió una sólida expansión de la inversión pública real, que se concentró en maquinaria y equipo para construcción y mantenimiento de carreteras, pero que también significó la ejecución de importantes proyectos de construcción.

El deterioro de la productividad promedio por sequía fue compensado por ampliaciones de área cultivada, particularmente en la actividad algodонера. Sin em-

PRODUCTO INTERNO BRUTO

MILLONES DE CORDOBAS
DE 1958
7000



bargo, el valor agregado de la agricultura sufrió un virtual estancamiento. Mientras la producción maderera se retrajo en 1977, los rubros de producción pecuaria y la pesca de camarón y langosta se apuntaron simultáneamente una apreciable aceleración en su ritmo de crecimiento, compensando la posición de los otros sectores y elevando a 1,530.4 millones de córdobas de 1958 la contribución de las actividades primarias.

A la modesta tasa de crecimiento primario real, que llegó a tan sólo 3.1 por ciento, las actividades secundarias añadieron un factor de expansión que se apoyó en el mercado internacional tanto como en la demanda interna. Por otra parte, y reflejando tanto la favorable situación de precios internacionales como la coyuntura bonancible de producción industrial y construcción, las actividades terciarias mantuvieron aproximadamente el ritmo de crecimiento que registraron en 1976.

INDICADORES DE CUENTAS NACIONALES

Cuadro 5

Conceptos	1975	1976	1977 ^a	Tasas	
				1976/75	1977/76
Millones de Córdoba					
Producto Interno Bruto	11,133.0	13,037.8	15,691.2	17.1	20.4
Producto Nacional Bruto	10,717.2	12,546.4	15,087.1	17.1	20.3
Ingreso Nacional	9,239.1	10,819.0	12,979.4	17.1	20.0
Valor Agregado Actividades Primarias	2,490.6	3,002.2	3,586.5	20.5	19.5
Valor Agregado Agricultura	1,578.0	1,964.5	2,442.4	24.5	24.3
Valor Agregado Actividades Secundarias	3,102.9	3,392.6	3,803.8	9.3	12.1
Valor Agregado Industria Manufacturera	2,459.9	2,689.3	2,990.2	9.3	11.2
Valor Agregado Construcción	603.9	667.9	767.8	10.6	15.0
Valor Agregado Actividades Terciarias	5,339.5	6,643.0	8,300.9	19.9	15.0
Valor Agregado Comercio	2,397.2	2,932.7	3,843.0	22.3	31.0
Inversión Bruta Total	2,384.6	2,379.6	4,265.0	-0.2	79.2
Consumo Total	9,738.9	10,545.5	12,411.1	8.3	17.7
Consumo Privado	8,731.6	9,337.6	11,031.8	6.9	18.1
Exportaciones	3,122.0	4,304.3	4,949.7	37.9	15.0
Importaciones	4,112.5	4,191.6	5,934.6	1.9	41.6
Millones de Córdoba de 1958					
Producto Interno Bruto	6,112.7	6,468.1	6,852.9	5.8	5.9
Producto Nacional Bruto	5,968.0	6,270.0	6,606.6	5.1	5.4
Valor Agregado Actividades Primarias	1,427.9	1,485.0	1,530.4	4.0	3.1
Valor Agregado Agricultura	942.9	972.2	975.4	3.1	0.3
Valor Agregado Actividades Secundarias	1,756.6	1,837.2	1,964.9	4.6	7.0
Valor Agregado Industria Manufacturera	1,426.6	1,484.1	1,578.4	4.0	6.4
Valor Agregado Construcción	304.2	335.3	367.9	10.2	9.7
Valor Agregado Actividades Terciarias	2,928.2	3,145.9	3,357.6	7.4	6.7
Valor Agregado Comercio	1,316.4	1,377.5	1,471.3	4.6	6.8
Inversión Bruta Total	1,049.7	1,147.0	1,995.0	9.3	73.9
Consumo Total	4,736.6	4,954.4	5,265.6	4.6	6.3
Consumo Privado	44,329.0	4,502.2	4,763.3	4.0	5.8
Exportaciones	2,058.0	2,161.9	2,009.6	5.0	-7.0
Importaciones	1,731.6	1,795.2	2,417.3	3.7	34.7
Producto Nacional Bruto por Habitante ¹	2,827.0	2,883.0	2,948.0	2.0	2.3

¹ Córdobas de 1958.

² Cifras Preliminares.

La contribución de las diversas actividades productivas se conjugó en una tasa de crecimiento real del producto interno bruto en el orden de 5.9 por ciento, ritmo similar al registrado para 1976.

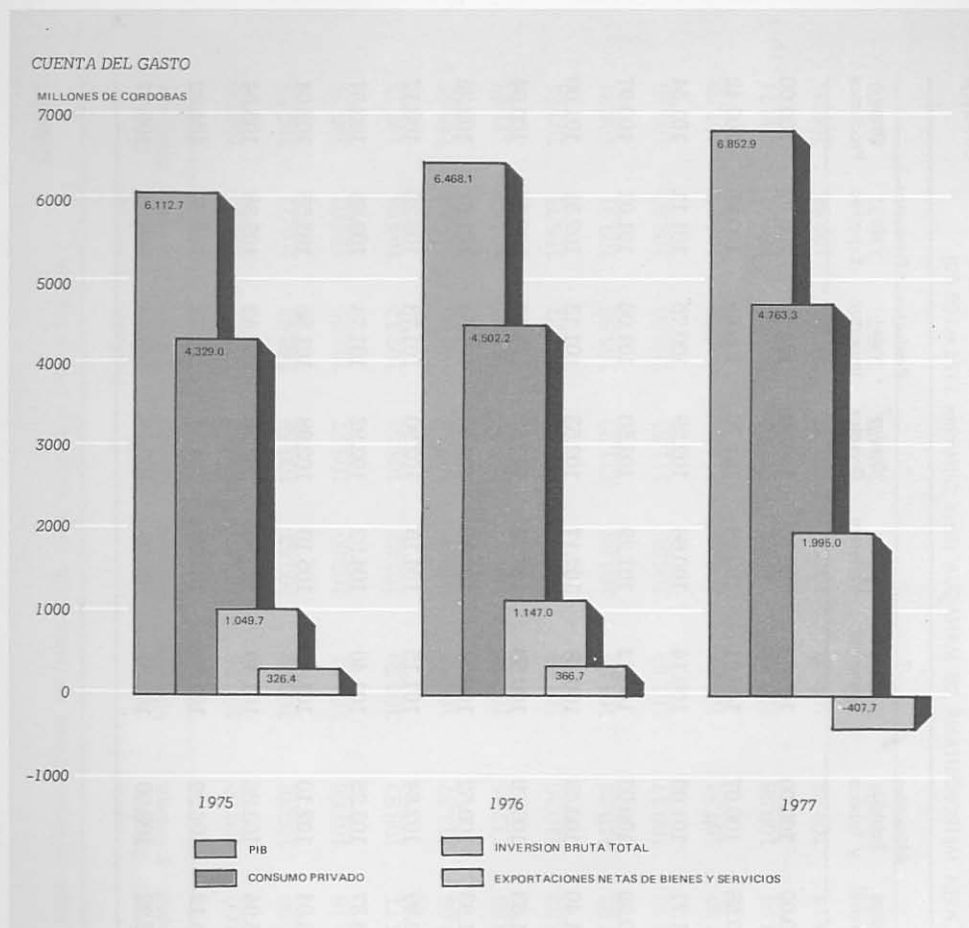
El volumen de la oferta global alcanzó 9,270.2 millones de córdobas de 1958, reflejando un aumento excepcional en las importaciones reales durante 1977. El incremento de las importaciones es atribuible principalmente a demanda intermedia para fines de inventarios particularmente, y a compras de bienes de capital por parte del sector público. Entre tanto las compras de los empresarios fueron financiados a través de una ampliación desusada en los niveles del crédito interno, las importaciones de equipo por parte del gobierno se apoyaron en recursos externos.

La estructura de la demanda global registró una sustancial —y probablemente temporal— modificación en favor de los rubros de formación de capital, de manera acorde con la referida evolución de las importaciones. En efecto, la inversión bruta total pasó a representar 29.1 por ciento del producto interno bruto real, en sensible contraste con los dos años precedentes, en que mantuvo una participación menor de 18.0 por ciento.

Mientras la variación de inventarios revirtió la tendencia desacumulativa de los últimos dos años, la inversión privada salió del estancamiento y mostró un vigoroso crecimiento orientado a la construcción por un lado, y a la ampliación de plantas industriales, respondiendo en parte al estímulo del auge cafetero en la región centroamericana.

También es apropiado señalar los factores que modificaron la composición de la demanda en lo correspondiente al sector público: en primer lugar, el aumento de 56.8 por ciento de la inversión pública real en 1977 la situó en 718.5 millones de córdobas de 1958; esta cifra representó un 10.5 del producto interno bruto, en contraste con la participación de 7.1 por ciento registrada en 1976. En segundo término, la expansión sostenida en el consumo público, que creciendo un 11.1 por ciento en términos reales, alcanzó un 7.3 por ciento dentro del producto interno bruto. En síntesis, la demanda real del sector público pasó de significar un 12.9 por ciento del producto interno bruto en 1975 a un 14.1 por ciento en 1976, para saltar en 1977 a una participación de 17.8 por ciento.

Las variaciones estructurales referidas, que obedecen en primer término a la expansión —tanto real como nominal— de la formación bruta de capital privado y de los componentes del gasto público, no se hacen evidentes en las cifras a precios corrientes. Esto es atribuible a la evolución de las exportaciones: en 1977, en tanto las exportaciones reales de bienes y servicios se contrajeron —magnificando la importancia relativa de los otros componentes de la demanda agregada real— también reportaron un incremento en términos nominales, atenuando relativamente la magnitud de los aumentos corrientes del gasto público y de la inversión privada.



En efecto, las exportaciones reales de bienes y servicios cayeron en un 7.0 por ciento en razón de un descenso en los volúmenes de azúcar, café, carne y banano, pero el valor exportado total aumentó un 15.0 por ciento reflejando mayores precios de café y algodón. Los favorables términos de intercambio se reflejaron en una aceleración en el consumo privado nominal, que creciendo un 18.1 por ciento llegó a exceder 11.0 miles de millones de córdobas en 1977. Sin embargo, el alza de los precios internos —reflejo adverso de la sequía y del aumento en los precios de exportación e importación— determinó una tasa de crecimiento de tan sólo 5.8 por ciento en el consumo privado real.

El índice general de precios al consumidor en el área metropolitana de Managua creció en 1977 un 10.2 por ciento, movido principalmente por el grupo de alimentos, bebidas y tabaco, y por el de vivienda; los gastos diversos —que comprenden medicinas, diversiones, transportes, etc.— también aumentaron sensiblemente, pero su participación dentro de la canasta de bienes y servicios que componen el índice es relativamente menos importante que la de los grupos referidos anteriormente.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN EL AREA METROPOLITANA DE MANAGUA (Base Diciembre 1975 = 100.00)

Cuadro 6

Años y meses	Promedio Acumulado ¹	Indice General	Alimentos Bebidas y Tabaco	Vestuario	Vivienda	Gastos Diversos	Productos de Importac.	Productos de Exportac.	Otros Productos
1975 Diciembre	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
1976 Enero	100.58	100.58	100.07	100.01	100.49	101.70	100.69	100.85	100.42
Febrero	100.90	101.21	101.09	100.14	100.66	102.29	100.75	101.11	101.34
Marzo	100.93	100.99	100.03	100.42	101.29	102.50	101.06	101.01	100.97
Abril	101.05	101.40	100.43	100.48	102.17	102.53	101.13	102.31	101.00
Mayo	101.16	101.63	100.29	100.58	103.26	102.53	101.19	103.38	100.84
Junio	101.29	101.93	100.52	100.70	103.92	102.69	101.54	101.51	102.22
Julio	101.53	102.99	102.64	101.15	104.15	102.90	101.73	103.28	103.12
Agosto	101.76	103.37	103.25	101.40	104.52	102.92	101.74	103.66	103.57
Septiembre	101.90	103.04	102.10	101.48	105.10	102.98	101.85	103.55	103.04
Octubre	101.11	103.94	103.86	101.49	105.09	103.56	102.42	105.38	103.54
Noviembre	102.38	105.12	106.29	101.83	104.97	104.13	102.72	106.70	104.82
Diciembre	102.70	106.22	108.09	102.51	105.03	105.16	103.47	108.25	105.77

¹ Promedio Mensual.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN EL AREA METROPOLITANA DE MANAGUA (Base Diciembre 1976 = 100.00)

Años y meses	Promedio Acumulado ¹	Indice General	Alimentos Bebidas y Tabaco	Vestuario	Vivienda	Gastos Diversos	Productos de Importac.	Productos de Exportac.	Otros Productos
1976 Diciembre	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
1977 Enero	100.66	100.66	100.76	100.22	100.63	100.69	100.63	100.27	100.85
Febrero	102.41	104.16	103.66	100.31	102.00	108.27	101.55	102.02	105.79
Marzo	103.84	106.71	108.82	100.59	102.82	108.53	102.12	104.64	108.71
Abril	105.15	109.08	113.37	100.68	103.38	109.52	102.60	108.08	110.92
Mayo	106.08	109.80	112.96	100.87	105.46	110.96	104.85	108.56	111.47
Junio	106.54	108.82	110.56	101.04	105.46	111.23	105.22	108.74	109.61
Julio	106.88	108.95	110.36	101.59	106.08	111.29	105.57	109.91	108.87
Agosto	107.04	108.10	108.17	101.59	106.30	111.53	106.00	108.60	108.29
Septiembre	107.13	107.89	107.34	101.88	106.82	111.54	106.38	109.10	107.59
Octubre	107.31	108.94	109.28	102.35	107.17	111.90	106.58	110.27	108.74
Noviembre	107.48	109.14	109.28	102.40	107.72	112.07	107.25	109.54	109.31
Diciembre	107.71	110.23	110.72	102.60	108.94	112.62	107.74	110.31	110.70

¹ Promedio Mensual.

El alza de vivienda refleja por una parte los crecientes costos de la construcción, y por la otra el flujo de migración a Managua, que sumado al crecimiento vegetativo de la población económicamente activa, significa persistentes aumentos en la demanda de vivienda. El creciente costo de los alimentos se concentró en cereales, frutas y carne. Los gastos diversos subieron principalmente en el rubro de transporte.

El alza de los precios de exportación repercutió en el deflator del PIB, que creció un 13.5 por ciento, cifra que compara favorablemente con el 15.5 por ciento estimado para Centroamérica por el mismo concepto. En contraste, el ritmo de inflación de los países industrializados amainó al descender a 5.3 por ciento en 1977.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Cuadro 8

Conceptos	Países Industrializados ¹	Centro América	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua
Crecimiento Real del PNB²							
1976/75	5.6	6.1	4.3	6.0	7.6	7.3	5.8
1977/76	4.0	6.8	7.0	6.5	8.1	7.2	6.0
Crecimiento del Índice de Precios Implícitos del PNB							
1976/75	7.0	12.0	14.7	12.7	11.2	10.7	10.7
1977/76	6.8	15.0	14.1	21.4	16.3	8.6	13.5
Producto Per-Cápita (Dólares de 1966)							
1975	n.d.	356.0	442.6	310.8	387.0	244.4	430.9
1976	n.d.	368.7	450.2	320.8	404.4	253.8	439.4
1977	n.d.	383.4	469.9	332.1	427.2	262.1	450.0
Relación Intercambio (1966=100)							
1975	88.6	77.0	76.3	86.8	65.3	97.9	70.5
1976	87.8	89.1	82.5	123.8	67.2	101.9	94.2
1977	90.6	112.8	96.3	195.2	81.2	115.3	110.8

¹ La relación de Intercambio es en base 1970=100.

² Para los países centroamericanos es el PIB.

Fuente: DECD Economic Outlook Dic. 1977, DECD/OCDE, Main Economics Indicators, Dec. 1977. IFS, Feb. 1978.

El ritmo de crecimiento del producto real de la región centroamericana aumentó a 6.8 por ciento, siendo Guatemala el país que por segunda vez consecutiva se anota la mayor tasa al situarse en un sólido 8.1 por ciento. Nicaragua, debido a las reportadas condiciones adversas de precipitación pluvial, registró la más modesta tasa de crecimiento de la región en 1977.

En términos per cápita, la producción nicaragüense, creció a un ritmo real de 2.3 por ciento tanto en 1976 como en 1977. Medido en precios corrientes, el producto por habitante alcanzó 6,747 córdobas, equivalentes a 964 dólares, conservándose el segundo lugar entre los países del istmo centroamericano.

Sector Agropecuario

El resultado de la actividad agrícola del país en el ciclo 1976-77 y, en especial, las condiciones de los mercados de café y algodón —que se tradujeron en niveles de precios favorables para estos productos— fomentaron, dentro de un marcado optimismo, las expectativas de los agricultores nicaragüenses para el ciclo 1977-1978. Esto se reflejó, por un lado, en el aumento de áreas de siembra dedicadas al cultivo algodónero, y por otro, en la intensificación del uso de insumos principalmente en la actividad cafetera en busca de mayores rendimientos, que en el curso del año fueron deteriorados por las condiciones del invierno.

VALOR BRUTO DE PRODUCCION DEL SECTOR AGROPECUARIO

Cuadro 9

Conceptos	1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹
	Millones de córdobas			Millones de córdobas de 1958		
Sector Agropecuario	3,545.5	4,308.2	5,162.0	2,045.5	2,119.9	2,187.5
Sub-Sector Agrícola	2,270.7	2,852.7	3,553.5	1,386.4	1,421.7	1,436.1
Ajonjolí	12.3	18.2	18.6	4.4	6.2	6.2
Algodón (Oro)	562.0	844.4	1,036.9	462.1	432.8	479.4
Semilla de Algodón	150.3	142.4	169.5	62.6	58.8	66.0
Banano	52.3	50.0	51.2	66.9	61.7	63.2
Café (Oro)	347.4	800.0	1,301.3	313.0	377.2	349.2
Caña de Azúcar	254.0	227.7	193.9	88.9	99.6	97.0
Tabaco Habano	44.6	31.2	34.8	11.9	8.3	9.3
Arroz (Oro)	173.6	86.1	110.9	74.6	53.7	64.3
Frijol	131.6	128.9	98.4	58.0	71.0	53.9
Maíz	214.6	193.6	197.1	70.2	73.4	66.2
Sorgo	59.2	47.5	43.7	27.9	25.7	20.4
Tabaco Rubio	12.9	14.0	15.1	6.6	7.0	7.4
Otros	255.9	268.7	282.1	139.3	146.3	153.6
Sub-Sector Pecuário	1,042.4	1,152.7	1,286.6	539.2	570.5	620.3
Ganado Vacuno	761.0	847.2	968.9	407.3	428.8	475.7
Ganado Porcino	128.1	140.1	135.0	55.6	58.4	53.5
Avicultura	153.1	165.2	182.5	76.1	83.1	90.9
Apicultura	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Sub-Sector Silvícola	83.2	115.6	110.9	51.2	56.0	53.8
Sub-Sector Caza y Pesca	149.2	187.2	211.0	68.7	71.7	77.3

¹ Cifras Preliminares.

Estas circunstancias, adicionadas a un rápido desarrollo de la producción vacuna, determinaron para 1977 que el valor agregado corriente del sector ascendiera a 3,586.5 millones de córdobas, 19.5 por ciento superior al de 1976. Dentro de la amplia gama de productos que componen el sector, fueron decisivos los aportes del café y el algodón, que al crecer a tasas de 62.6 y 22.8 por ciento respectivamente, y constituir al mismo tiempo más de las 2/5 partes del producto agropecuario de 1977, definieron el rápido comportamiento del mismo.

No obstante el crecimiento señalado, el PIB agropecuario en términos reales sólo aumentó en 3.1 por ciento, cifra que en contraste con el crecimiento nominal evidencia una elevación del nivel general de precios de los rubros que con-

figuran el sector. Hay que señalar que el grueso del aumento en el producto real estuvo soportado esencialmente por algodón y ganado vacuno, como consecuencia del incremento de área destinada al primero y el gran volumen de matanza del segundo.

VALOR AGREGADO DEL SECTOR AGROPECUARIO

Cuadro 10

Conceptos	1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹
	Millones de córdobas			Millones de córdobas de 1958		
Sector Agropecuario	2,490.6	3,002.2	3,586.5	1,427.9	1,485.0	1,530.4
Sub-Sector Agrícola	1,578.0	1,964.5	2,442.4	942.9	972.2	975.6
Ajonjolí	9.4	13.9	14.2	3.4	4.7	4.7
Algodón (Oro)	352.4	529.4	650.0	289.7	271.4	300.5
Semilla de Algodón	94.2	89.3	106.3	39.2	36.8	41.3
Banano	36.0	34.4	35.3	46.0	42.5	43.6
Café (Oro)	249.1	574.9	935.1	224.4	271.1	251.0
Caña de Azúcar	210.9	189.0	161.0	73.8	82.7	80.5
Tabaco Habano	39.4	27.5	30.7	10.5	7.3	8.2
Arroz (Oro)	121.5	60.3	77.7	52.3	37.6	45.0
Frijol	94.8	92.9	70.9	41.8	51.2	38.9
Maíz	165.5	149.3	152.0	54.1	56.6	51.0
Sorgo	47.9	38.4	35.4	22.5	20.8	16.8
Tabaco Rubio	10.2	11.2	12.1	5.3	5.6	6.0
Otros	146.7	154.0	161.7	79.9	83.9	88.1
Sub-Sector Pecuario	762.7	844.7	949.7	398.4	421.0	460.6
Ganado Vacuno	612.6	681.9	779.8	327.9	345.1	382.8
Ganado Porcino	64.1	70.1	67.5	27.7	29.1	26.7
Avicultura	85.8	92.5	102.2	42.6	46.6	50.9
Apicultura	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Sub-Sector Silvícola	60.6	84.3	80.9	37.4	40.9	39.3
Sub-Sector Caza y Pesca	89.3	108.7	113.5	49.2	50.9	54.9

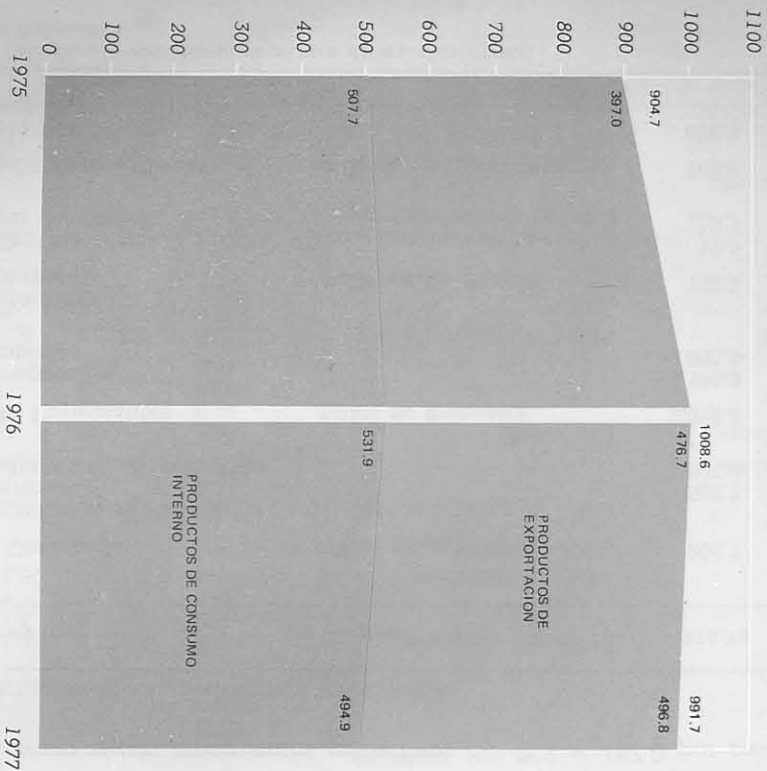
¹ Cifras Preliminares.

Nuevamente, y por tercer año consecutivo, la actividad agropecuaria sufrió los efectos de la sequía, provocando un deterioro en los rendimientos y pérdidas en el área sembrada. La sequía de este año se considera más rigurosa que la de 1976, especialmente en lo que a producción de maíz y frijoles se refiere. El aporte relativo del sector al producto interno bruto continuó manteniéndose a los niveles de los años precedentes, alrededor de 23.0 por ciento, pero incrementó significativamente su participación en el valor de las exportaciones, al alcanzar un monto de 371.7 millones de dólares o sea el 59.0 por ciento del valor total exportado.

ACTIVIDAD AGRÍCOLA. La precipitación pluvial en 1977, afectó significativamente las cosechas de primera y postrera de maíz, frijol y sorgo. Para determinar la magnitud de los daños, el Instituto Nicaragüense de Tecnología Agropecuaria (INTA) realizó una investigación de campo a nivel nacional, que permitió identificar como área afectada 64.6 mil manzanas aproximadamente para los tres productos mencionados. Así mismo, investigaciones de campo realizadas por el Banco Nacional de Nicaragua entre sus clientes algodoneros indicaron una pérdida de 2.5 por ciento en el área sembrada a consecuencia del mal invierno. La cuantificación de las pérdidas antes señaladas puede referirse a los gastos realizados y no recuperados por los agricultores, que se estima en 30.0 millones de córdobas, o a la pérdida del producto potencial que se puede calcular en aproximadamente 70.0 millones.

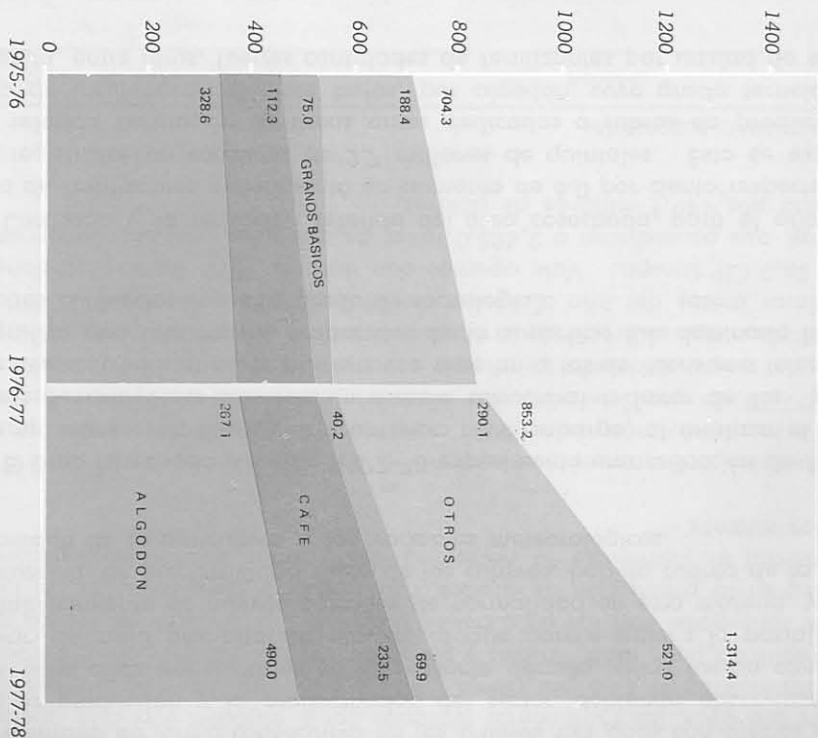
AREA COSECHADA

MILES DE MANZANAS



FINANCIAMIENTO BANCARIO AL SECTOR AGRICOLA

MILLONES DE CORDOBAS



Hay que hacer notar que la escasez y mala distribución de las lluvias se ha presentado en forma consecutiva en los últimos tres años con efectos negativos en la producción y la productividad del sector, debiendo observarse que de los ocho años transcurridos en la presente década, cinco fueron considerados como de mala precipitación pluvial, lo que parece sugerir la posibilidad del establecimiento de nuevos patrones de normalidad en esta materia, y, en consecuencia, de productividad física de los cultivos, habida cuenta de la alta sensibilidad de la agricultura a las variables meteorológicas.

El área cosechada del ciclo 1977-78 experimentó una reducción de 16.9 miles de manzanas respecto al ciclo anterior. Sin embargo, al analizar el área por tipos de cultivos se observa un cambio estructural a favor de los "productos de exportación", que por primera vez superan a los de "consumo interno"; esto significa que una mayor proporción de la superficie fue destinada hacia productos cultivados con alto grado de tecnología.

Con todo y la reducción referida del área cosechada, para el año 1977 el uso de fertilizantes experimentó un aumento de 6.0 por ciento respecto a 1976, al registrarse un consumo de 2.7 millones de quintales. Esto se explica por la referida sustitución de áreas antes dedicadas a rubros de productividad y uso de insumos estratégicos bajos, por algodón, cuyo grado tecnológico demanda, entre otros, fuertes cantidades de fertilizantes por unidad de superficie.

El cambio estructural del área cosechada, aunado a los buenos precios del café, determinaron una expansión en el financiamiento bancario al sector, el cual ascendió a 1,314.4 millones de córdobas, superando en 54.0 por ciento a las colocaciones del período precedente; el desglose del crédito en corto y largo plazo revela crecimientos respectivos de 48.7 y 187.0 por ciento.

SUB-SECTOR AGRICOLA: INDICADORES ECONOMICOS

Cuadro 11

Conceptos	Unidades	1975-76	1976-77	1977-78 ²
Area Cosechada	miles de manzanas	904.7	1,008.6	991.7
Productos de Consumo Interno		507.7	531.9	494.9
Productos de Exportación		397.0	476.7	496.8
Uso de Fertilizantes	miles de quintales	2,055.6	2,561.8 ^v	2,714.5
Nitrogenados Completos		1,160.5	1,502.9	1,519.1
		895.3	1,058.9	1,195.4
Exportaciones Agropecuarias ¹	millones de dólares	166.9	278.3	371.7
A Centroamérica		11.0	10.9	8.0
Resto del Mundo		155.9	267.4	363.7
Financiamiento Bancario	millones de córdobas	704.3	853.2	1,314.4
Corto Plazo		678.8	820.1	1,219.4
Largo Plazo		25.5	33.1	95.0

¹ Año Calendario y corresponde al primero de los años citados.

² Cifras Preliminares.

Hay que destacar dentro del aumento absoluto del crédito, que fue de 461.2 millones de córdobas, los incrementos logrados por el algodón y el café que en conjunto absorbieron el 43.5 por ciento. Por el contrario, las asignaciones de recursos crediticios para maíz, frijoles y sorgo reportaron disminuciones, circunstancia que conjugada con las condiciones adversas del invierno se reflejó en una escasez en la producción de granos, con efectos a corto plazo en la balanza comercial al plantearse la necesidad de importar cantidades significativas de los mismos.

Las favorables cotizaciones internacionales del algodón al inicio de 1977 alentaron a los productores de la fibra a expandir sus áreas de siembra para el ciclo 1977-78, lo que determinó una superficie cosechada de 303.4 miles de manzanas, la mayor dedicada en el país a un producto agrícola. Sin embargo, a partir de mayo el precio de la fibra comenzó a descender, hasta situarse en los últimos meses del año alrededor de 49.0 dólares quintal oro FOB Japón y de 56.0 CIF Europa. Vale apuntar que durante 1977 las exportaciones algodonerías, que ascendieron a 2,485.0 miles de quintales oro, proporcionaron divisas hasta por 149.1 millones de dólares.

INDICADORES DE LA ACTIVIDAD ALGODONERA

Cuadro 12

Conceptos	Unidades	1975-76	1976-77	1977-78 ⁴
Area Inscrita	miles de manzanas	222.4	307.6	337.9
Area Cosechada	" "	204.6	283.0	303.4
Area Cosechada/Productor	manzanas	50.1	48.1	51.2
Número de Productores		4,086.0	5,882.0	5,928.0
Rendimiento	quintales por manzana			
Rama		35.6	28.8	30.9
Oro		11.7	9.0	10.3
Semilla		18.8	14.7	17.0
Producción				
Rama	miles de quintales	7,282.8	8,159.9	9,375.1
Oro	" "	2,396.8	2,557.0	3,125.0
Pacas	miles	489.2	525.0	625.0
Semilla	miles de quintales	3,845.4	4,152.0	5,156.3
Inventario Inicial	miles de quintales oro	130.8	0.6	—
Oferta	miles de quintales oro	2,527.6	2,557.6	3,125.0
Consumo Interno		115.0	110.0	125.0
Exportaciones Brutas ¹		2,454.7	2,485.0	3,000.0 ²
Rendimiento al Desmote	por ciento			
Fibra (oro)		100.0	100.0	100.0
Semilla		32.9	31.3	32.5
Merma		52.8	50.9	52.5
Merma		14.3	17.8	15.0
Uso de Fertilizantes	miles de quintales			
Nitrogenados		1,203.6	1,573.5	1,791.1
Completo		627.0	842.6	919.6
Completo		576.6	730.9	871.5
Precios				
Productor	córdobas por quintal oro	346.5	384.1	345.0
Exportación	dólares por quintal oro	53.2	60.0	53.0
Financiamiento Bancario				
Monto	millones de córdobas	328.6	367.1 ³	490.0 ³
Area Habilitada	miles de manzanas	122.3	153.6	163.1

¹ Año Calendario y corresponde al segundo año mencionado.

² Oferta Exportable Neta.

³ No incluye crédito rural.

⁴ Cifras Preliminares.

El uso de fertilizantes en el cultivo del algodón subió para el ciclo 1977-78 hasta 1,791.1 miles de quintales, cifra que representa un incremento de 34 libras por unidad de superficie respecto al período anterior. No obstante, el rendimiento por manzana resultó de 10.3 quintales oro, el segundo más bajo de la década, determinando un volumen de producción de 3.1 millones de quintales oro, superior en 22.2 por ciento a la del ciclo 1976-77. Se estima que la cosecha 1977-78 llegará a realizarse a 53.0 dólares el quintal oro.

En materia de financiamiento bancario, la actividad algodonera de 1977-78 recibió asistencia para la siembra de 163.1 miles de manzanas, lo que representó el 53.8 por ciento del total cosechado en el país. Aunque el monto de habilitaciones superó los 500.0 millones de córdobas, el desembolso efectivo se estima en 490.0 millones de córdobas indicando un promedio de financiamiento de 2,970.6 córdobas por manzana, monto bastante mayor a los 2,400.0 córdobas del ciclo pasado.

El análisis del área cosechada de algodón por tamaño de finca revela que la superficie promedio por explotación pasó de 48.1 manzanas en 1976-77 a 51.2 manzanas en 1977-78; este aumento fue ocasionado principalmente por el incremento de área en el estrato de 100 a 300 manzanas, que llegó a representar un 32.0 por ciento de la superficie cosechada. La regionalización de la producción algodonera muestra, una vez más, la alta concentración en el Occidente del país, que con 250.0 miles de manzanas registró más de 80.0 por ciento del área total cosechada.

NUMERO DE PRODUCTORES DE ALGODON POR AREAS COSECHADAS

Cuadro 13

Estratos (Manzanas)	1975-76		1976-77		1977-78 ¹	
	Productores	Mzs.	Productores	Mzs.	Productores	Mzs.
1 a menos de 5	919	2,660	1,301	3,853	1,269	4,457
5 a menos de 10	914	5,729	1,293	8,028	1,327	9,057
10 a menos de 20	752	9,207	1,107	13,980	1,025	13,582
20 a menos de 30	329	7,161	450	9,847	494	11,498
30 a menos de 40	172	5,524	251	7,967	246	8,179
40 a menos de 50	103	4,297	144	6,060	178	7,554
50 a menos de 100	356	22,711	577	37,269	567	36,665
100 a menos de 200	261	34,578	386	48,651	417	53,006
200 a menos de 300	116	25,984	159	34,246	193	44,016
300 a menos de 400	68	21,482	88	28,543	83	27,008
400 a menos de 500	36	14,936	43	18,309	39	16,780
500 a menos de 1,000	47	33,555	65	41,937	73	44,812
1,000 a más	13	16,777	18	24,315	17	26,786
TOTAL	4,086	204,601	5,882	283,005	5,928	303,400

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: Comisión Nacional del Algodón.

Cuadro 14

AREA COSECHADA DE ALGODON POR DEPARTAMENTOS

Departamentos	1975-76	1976-77	1977-78 ¹
	— Manzanas —		
Chinandega	76,734	96,890	107,259
León	104,679	141,162	142,664
Managua	13,970	26,406	28,663
Masaya	6,348	9,760	12,522
Granada	2,456	5,913	6,656
Matagalpa	—	1,689	2,367
Carazo	414	965	1,629
Otros	—	220	1,640
TOTAL	204,601	283,005	303,400

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: Comisión Nacional del Algodón.

A pesar de la aplicación de mejores técnicas de producción por los caficultores ante el incentivo de los altos precios internacionales de los últimos años, y de los esfuerzos del gobierno para garantizar los servicios complementarios para estimular esta actividad, la producción cafetera del país descendió 7.4 por ciento respecto a 1976-77, al pasar de 1,287.5 miles de quintales oro en dicho período, a 1,191.9 miles en 1977-78. Lo anterior se explica por el menor rendimiento observado en las plantaciones del Pacífico que, de acuerdo con investigaciones de campo, se contrajo en 30.0 por ciento aproximadamente respecto al ciclo anterior en razón principalmente de la sequía de 1976, y de los fuertes vientos que azotaron la región en el verano de 1977, fenómenos que defoliaron y debilitaron apreciablemente los cafetos.

El precio internacional del café, que se había comportado en forma alcista desde mediados de 1975, llegó a su máximo en abril de 1977, al cotizarse a 317.6 dólares el quintal oro; en los seis meses siguientes el precio declinó en forma drástica, por lo que los países productores de café dispusieron controlar la oferta, iniciándose nuevamente y de manera casi inmediata una tendencia ascendente de precios, de tal forma que entre noviembre y diciembre la cotización internacional se colocó alrededor de 230.0 dólares el quintal.

Para 1977 las exportaciones de café alcanzaron un volumen de 1,040.0 miles de quintales, generando un monto en divisas de 190.8 millones de dólares, superando en 71.5 millones a las correspondientes de 1976. Este incremento en el valor de venta de café al exterior fue consecuencia directa del alza del precio promedio de exportación, que de 104.4 dólares por quintal oro en 1976 pasó a 183.5 dólares en 1977.

La bonidad de los precios referidos estimuló la absorción de crédito por los caficultores en el período 1977-78, al alcanzar la suma de 233.5 millones de córdobas equivalente al 150.0 por ciento del monto crediticio otorgado para el ciclo 1976-77.

Conceptos	Unidades	1975-76	1976-77	1977-78 ³
Area	miles de manzanas	120.0	120.0	120.0
Rendimiento	quintales por manzana	8.9	10.7	9.9
Producción	miles de quintales	1,068.2	1,287.5	1,191.9
Oferta Global	" "	1,128.8	1,324.0	1,203.9
Consumo Interno	" "	110.0	112.0	112.0
Inventario Final ¹	" "	36.5	12.0	—
Oferta Exportable	" "	982.3	1,200.0	1,091.9
Precio al Productor	córdobas por quintal	325.2	621.4	1,091.8
Financiamiento Bancario	millones de córdobas	112.3	155.8 ²	233.5 ²

¹ Al 30 de Septiembre.

² No incluye crédito rural.

³ Cifras Preliminares.

Nota: El inventario del período 1974-75 fue de 60.6 miles de quintales.

Dentro de la problemática cafetera de Nicaragua hay que hacer mención de la Roya del Café, detectada en la región del Pacífico a fines de 1976. Puede decirse que para 1977 como resultado de las labores de erradicación y control prácticamente no se produjo extensión de la enfermedad.

El Ministerio de Agricultura y Ganadería, con la cooperación de los caficultores y el soporte de otras instituciones, inició la campaña "Combate de la Roya", con el objetivo de controlarla a corto plazo y de ser posible erradicarla del país; para tal fin se están realizando las actividades siguientes: Rastreo, Erradicación, Aspersión, Cuarentena y Educación, entre otras. En el curso de 1977 se rastrearon más de cuatro mil fincas en una zona cafetera de aproximadamente 58,898 manzanas, detectándose 31.5 miles de plantas dañadas por la enfermedad.

Con el fin de reforzar el Programa de Erradicación, se ha creado la actividad "Rastreo por Muestreo", cuyo propósito es efectuar un reconocimiento cuidadoso de la presencia o ausencia de la Hemilia Vastatrix Berk & Br., fuera del área de cuarentena. El costo de estas operaciones se ha estimado en 68.7 millones de córdobas para 1977.

No obstante que el precio internacional del azúcar ha estado deprimido en los tres últimos años, la producción nacional de caña de azúcar aumentó para el ciclo 1977-78, en razón de un mejoramiento en los rendimientos por manzana. Los informes de los ingenios sitúan la producción cañera en 56.0 millones de quintales, 1.9 por ciento superior a la del ciclo anterior, pero inferior a la de 1975-76, que con 58.2 millones de quintales, constituye el hito máximo de la producción nacional de caña.

Conceptos	Unidades	1975-76	1976-77	1977-78 ²
Area Cosechada	miles de manzanas	58.7	59.6	59.0
Rendimiento	quintales por manzana	991.6	922.7	950.0
Producción	miles de quintales	58,208.2	54,992.0	56,050.0
Precio al Productor	córdobas por quintal	5.0	4.0	3.5
Financiamiento Bancario				
Monto	millones de córdobas	52.1	49.7 ¹	35.8 ¹
Area Habilitada	miles de manzanas	4.5	16.6	9.5

¹ No incluye crédito rural.

² Cifras Preliminares.

Las reuniones celebradas en septiembre de 1977 en Ginebra para negociar un nuevo convenio sobre el azúcar concluyeron satisfactoriamente al acordarse la firma del convenio respectivo. Este es un instrumento complejo, cuyos aspectos económicos muestran innovaciones en contraste con los convenios anteriores, por la incorporación detallada en una serie de conceptos y mecanismos para encausar a partir del primero de enero de 1978 el comercio mundial azucarero, particularmente en lo referente a cuotas, precios y manejos de existencias. El objetivo principal del Convenio Internacional del Azúcar de 1977 es lograr condiciones estables en el comercio internacional del producto, tratando en particular de evitar fluctuaciones excesivas de los precios, procurando estabilizarlos dentro de un rango comprendido entre 13 y 16 centavos la libra.

Las escalas de precios irán de 11 centavos de dólar la libra como mínimo, a 21 centavos como máximo, con sujeción a revisión anual, habida cuenta del tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos, de la tasa de inflación y de otros factores pertinentes.

Existen otros objetivos, entre los que vale mencionar: a) aumentar el volumen del comercio internacional del azúcar; b) atender las necesidades de los países importadores a precios equitativos y razonables; c) fomentar el equilibrio entre la oferta y demanda de azúcar; d) asegurar una participación de los países en vías de desarrollo en los mercados de países desarrollados; y e) fomentar la cooperación internacional en todo lo referente al azúcar.

En lo relativo a granos básicos, el resultado final de la actividad productiva para el ciclo 1977-78 trasluce un panorama de problemas por el lado de la producción que sugiere la necesidad de agilizar las políticas que enmarcan estos rubros de producción.

En el ciclo bajo estudio el área cosechada de granos básicos se contrajo sustancialmente, no solamente con respecto a 1976-77 sino también con relación a los dos ciclos anteriores; con muy pocas diferencias casi se retornó a las áreas de 1970 y 1971.

En el aspecto de productividad se reportan cifras de rendimientos que, excluyendo la del arroz, se ubican entre las más bajas de la década en curso. Entre los factores causales pueden mencionarse la escasez de lluvias en especial en

la región del Pacífico, y el desplazamiento de las mejores áreas dedicadas a la producción de granos hacia el algodón, producto que al iniciarse el ciclo agrícola ostentaba perspectivas muy altas de rentabilidad. Adicionalmente, la menor asignación de recursos financieros por parte del sistema bancario parece haberse reflejado en limitaciones en cuanto al uso de técnicas modernas de producción. El deterioro de los rendimientos conjugando con la reducción del área, condujo a una estrecha situación de la producción de granos, circunstancia que hará necesario recurrir al expediente de las importaciones, especialmente para suplir el consumo del primer semestre de 1978.

El área cosechada de arroz en el año fue de 40.1 miles de manzanas, excediendo en 33.7 por ciento a la del período anterior; el rendimiento experimentó una mejoría de 2.5 quintales por manzana, lo cual se tradujo en un volumen de producción de 1,203.0 miles de quintales, superior en 378.0 miles de quintales a la cosecha del ciclo precedente. En estas condiciones se puede asegurar que la oferta de arroz suplirá con amplitud la demanda interna del producto, y permitirá la formación de un excedente que puede canalizarse hacia los mercados externos. El financiamiento recibido por los arroceros ascendió a 55.0 millones de córdobas, superando ampliamente los 21.7 millones otorgados en 1976-77. Puede aseverarse que la situación favorable del arroz obedeció al alto nivel tecnológico con que se desarrolla la actividad —casi el 50.0 por ciento es arroz de riego— y al apoyo técnico y financiero otorgado por el sistema bancario del país.

INDICADORES DEL ARROZ

Cuadro 17

Conceptos	Unidades	1975-76	1976-77	1977-78 ²
Area Cosechada	miles de manzanas	42.2	30.0	40.1
Rendimiento	quintales por manzana	29.0	27.5	30.0
Producción	miles de quintales	1,223.8	825.0	1,203.0
Inventario Inicial	" "	508.4	700.7	344.6
Importaciones	" "	—	1.5	1.7
Oferta Total	" "	1,732.2	1,527.2	1,549.3
Exportaciones	" "	15.1	150.6	100.0
Consumo Interno	" "	1,016.4	1,032.0	1,100.0
Inventario Final	" "	700.7	344.6	349.3
Precio al Productor	córdobas por quintal	135.1	93.1	100.0
Financiamiento Bancario				
Monto	millones de córdobas	18.3	21.7 ¹	55.0 ¹
Area Habilitada	miles de manzanas	35.6	18.3	20.1

¹ No incluye crédito rural.

² Cifras Preliminares.

La actividad maicera, por su parte, presentó una reducción del área cosechada en el orden de 20.0 mil manzanas, que asociada con rendimientos físicos declinantes provocó una drástica caída en la producción que, al descender de 4.4 millones de quintales en 1976-77 a 3.9 millones en 1977-78, se caracterizó como la segunda más baja de la década. El volumen de producción alcanzado en 1977-78, ante la creciente demanda doméstica creará la necesidad de importar mayores volúmenes de maíz. En materia de financiamiento, y sin incluir el crédito rural, el maíz recibió asistencia por 7.5 millones de córdobas, inferior en 9.6 por ciento al crédito suplido en 1976-77.

INDICADORES DEL MAIZ

Cuadro 18

Conceptos	Unidades	1975-76	1976-77	1977-78 ²
Area Cosechada	miles de manzanas	298.3	323.8	303.2
Rendimiento	quintales por manzana	14.0	13.5	13.0
Producción	miles de quintales	4,176.2	4,371.3	3,942.0
Inventario Inicial	" "	1,663.4	1,710.9	1,823.4
Importaciones	" "	315.6	275.9	290.0
Oferta Total	" "	6,155.2	6,358.1	6,055.4
Exportaciones	" "	77.4	21.9	—
Consumo Interno	" "	4,366.9	4,512.8	4,700.0
Inventario Final	" "	1,710.9	1,823.4	1,355.4
Precio al Productor	córdobas por quintal	51.4	44.3	50.0
Financiamiento Bancario				
Monto	millones de córdobas	30.5	8.3 ¹	7.5 ¹
Area Habilitada	miles de manzanas	91.2	56.5	58.4

¹ No incluye crédito rural.² Cifras Preliminares.

En frijol el área cosechada descendió a 88.0 miles de manzanas, partiendo de las 96.5 miles del ciclo 1976-77. Los rendimientos por su parte, experimentaron una caída de 12.2 en 1976-77 a 10.2 quintales por manzana en 1977-78, lo que en términos relativos significó un deterioro del 16.4 por ciento. La combinación de ambos factores determinó un volumen de producción de 894.9 miles de quintales, 24.0 por ciento menor al del ciclo anterior, que inducirá la importación de aproximadamente 30.0 miles de quintales para acomodar la oferta a los requerimientos del consumo aparente. Durante 1977 los precios del frijol se movieron en forma ascendente pasando de 149.82 córdobas por quintal en enero a 219.56 en diciembre. Igual que para los otros granos básicos, los aumentos experimentados en los precios al consumidor durante el año parecen haber beneficiado en menor proporción a los agricultores que a los intermediarios. El financiamiento otorgado para el cultivo del frijol en el año bajo estudio se mantuvo prácticamente al mismo nivel nominal que el del ciclo anterior, reflejando un aumento en el monto habilitado por manzana.

INDICADORES DEL FRIJOL

Cuadro 19

Conceptos	Unidades	1975-76	1976-77	1977-78 ²
Area Cosechada	miles de manzanas	80.2	96.5	88.0
Rendimiento	quintales por manzana	12.0	12.2	10.2
Producción	miles de quintales	962.4	1,177.3	894.9
Inventario Inicial	" "	466.8	407.9	451.5
Importaciones	" "	29.9	1.9	30.0
Oferta Total	" "	1,459.1	1,587.1	1,376.4
Exportaciones	" "	28.8	65.2	—
Consumo Interno	" "	1,022.4	1,070.4	1,105.0
Inventario Final	" "	407.9	451.5	271.4
Precio al Productor	córdobas por quintal	136.7	109.5	110.0
Financiamiento Bancario				
Monto	millones de córdobas	7.0	0.4 ¹	0.4 ¹
Area Habilitada	miles de manzanas	22.5	17.5	10.1

¹ No incluye crédito rural.² Cifras Preliminares.

Uno de los cultivos más fuertemente afectado por el desplazamiento de áreas hacia el algodón en el ciclo 1977-78, fue el sorgo, cuya superficie descendió a 62.0 miles de manzanas, 18.0 miles menos que el área cosechada en el período anterior y 23.4 miles de manzanas menos que la de 1975-76. Las características de este cultivo en cuanto a resistencia a la escasez de lluvias permitió que los rendimientos se mantuvieran a niveles más o menos aceptables, al situarse en el orden de 15.0 quintales por manzana; ello posibilitó un volumen de producción de 930.0 miles de quintales, inferior en 22.5 por ciento al del ciclo 1976-77. Siendo el sorgo la materia prima básica en la industria de concentrados para animales, los industriales de esta rama, previendo problemas de escasez por el bajo nivel de producción, a partir del último trimestre del año empezaron a promover una serie de reuniones con los organismos relacionados con la asistencia técnica, financiera y de comercialización del grano a fin de determinar las acciones que podrían conducir a resolver el problema; se decidió recurrir a la importación de aproximadamente 200.0 mil quintales de sorgo como solución de corto plazo. Por su parte, el Banco Nacional se pronunció en el sentido de apoyar financiera y técnicamente la producción del sorgo para el próximo ciclo, bajo el compromiso de los industriales a su vez, de pagar a los productores un precio lo suficientemente atractivo para estimular el cultivo.

INDICADORES DEL SORGO

Cuadro 20

Conceptos	Unidades	1975-76	1976-77	1977-78 ²
Area Cosechada	miles de manzanas	85.4	80.0	62.0
Rendimiento	quintales por manzana	16.0	15.0	15.0
Producción	miles de quintales	1,366.4	1,200.0	930.0
Inventario Inicial	" "	621.1	500.9	510.4
Importaciones	" "	11.7	37.4	200.0
Oferta Total	" "	1,999.2	1,738.3	1,640.4
Exportaciones	" "	292.3	0.3	—
Consumo Interno	" "	1,206.0	1,227.6	1,250.0
Inventario Final	" "	500.9	510.4	390.4
Precio al Productor	córdobas por quintal	44.5	38.8	45.0
Financiamiento Bancario				
Monto	millones de córdobas	19.1	9.8 ¹	7.0 ¹
Area Habilitada	miles de manzanas	31.0	15.3	13.3

¹No incluye crédito rural.

²Cifras Preliminares.

La matanza de ganado vacuno revistió particular importancia para el portamiento del sector agropecuario, ya que en 1977 se enviaron al sacrificio 382.5 miles de cabezas, que sumadas a las 20.0 miles de reses exportadas en el mismo año, elevaron la extracción al nivel de 402.5 miles de animales, superando en 8.6 por ciento la cifra correspondiente a 1976. Los animales faenados produjeron 114.7 millones de libras de las que el consumo aparente de carne absorbió 62.7 millones de libras y 52.0 millones se destinaron a la exportación, generando divisas por un monto de 34.1 millones de dólares. Lo anterior ocurrió a pesar de que en el transcurso del año el precio de la carne en el mercado internacional no fue muy atractivo, al mantenerse por lo general a niveles inferiores a los de 1976. Vale anotar que los precios de la carne iniciaron un repunte en los dos últimos meses del año como consecuencia directa de los bajos inventarios ganaderos de los Estados Unidos.

INDICADORES DE LA PRODUCCION DE CARNE

Cuadro 21

Conceptos	Unidades	1975	1976	1977 ¹
Matanza Total	miles de cabezas	324.6	370.3	382.5
Machos		222.1	241.5	261.4
Hembras		102.5	128.8	121.1
Producción Total de Carne	millones de libras	97.8	111.6	114.7
Consumo Aparente		50.1	54.2	62.7
Volumen Exportado		47.7	57.4	52.0
Valor Exportado	millones de córdobas	188.7	263.3	238.4
Precios Promedios				
Productor	córdobas por cabeza	1,094.0	1,197.0	1,244.0
Exportación de Carne	centavos dólar por libra	57.0	66.0	65.5
Internacional	" " " "	60.0	72.0	68.0

¹ Cifras Preliminares.

Con todo y que el precio de exportación de la carne fue levemente inferior al de 1976, el precio pagado en 1977 por los mataderos de exportación a los ganaderos, resultó ser un poco superior, consecuencia de las innovaciones que en materia de producción y comercialización pusieron en práctica, en diferente grado, dichos empresarios. Las principales innovaciones fueron, entre otras: a) el empaque de la carne al vacío, proceso que permite conservar la carne fresca por mayor tiempo; b) la introducción de nuevos cortes; c) la eliminación de ciertos intermediarios en el proceso de comercialización; y, finalmente, d) aunque los Estados Unidos siguió figurando como nuestro principal comprador, se abrieron nuevos mercados en el Caribe y Sud-América.

Debe observarse que en 1977 la matanza municipal continuó su vigoroso ritmo de crecimiento, habiéndose destazado 190.9 miles de reses, cifra mayor en 13.8 miles de animales, a la del año anterior. La producción de carne de los mataderos de exportación fue un poco superior a la de 1976 debido a un mayor rendimiento de los animales destazados, cuyo peso en carne por animal promedió 6 libras más que el año anterior. El factor causal de este fenómeno

INDICADORES DE LA PRODUCCION DE CARNE: MATADEROS DE EXPORTACION

Cuadro 22

Conceptos	Unidades	1975	1976	1977 ¹
Matanza	miles de cabezas	176.0	193.2	191.6
Matanza Trimestral				
Enero-Marzo	miles de cabezas	22.4	61.5	59.0
Abril-Junio		20.7	35.2	18.3
Julio-Septiembre		57.9	46.5	44.6
Octubre-Diciembre		75.0	50.0	69.7
Composición de la Matanza				
Novillos	miles de cabezas	113.6	110.1	116.7
Toros		22.1	25.3	38.7
Bueyes		1.4	3.8	1.2
Vacas		38.9	54.0	35.6
Pesos Promedios				
Animal Vivo	libras por cabeza	845	851	861
En Canal		437	431	446
En Carne		312	314	320
Oferta Interna de Carne	millones de libras	7.5	7.5	8.6
Precio Promedio al Productor	córdobas por cabeza	1,131	1,229	1,301

¹ Cifras Preliminares.

parece encontrarse en el mejor enraizamiento de la ganadería nicaragüense, pero sobre todo en una más adecuada estructura de la matanza, al sacrificarse una menor proporción de vacas, 18.6 por ciento del total, en comparación con 27.9 y 22.1 por ciento registrados en 1976 y 1975 respectivamente. Es importante señalar que la menor matanza de vacas es favorable a un mayor crecimiento del hato ganadero del país.

Industria Manufacturera

Durante el año 1977, el sector industrial creció con un dinamismo mayor al observado en 1976, al alcanzar el valor bruto de producción, tanto en términos constantes como en corrientes, tasas de crecimiento de 6.4 y 11.5 por ciento respectivamente, superando en más de 2 puntos porcentuales a las registradas el año anterior.

La actividad industrial desarrollada en este año, permitió que el valor de producción ascendiera a 7,150.9 millones de córdobas y generara un valor agregado de 2,990.2 millones; para alcanzar en términos constantes, valores de 3,673.1 y 1,578.4 millones de córdobas respectivamente. De esta forma, el sector industrial obtuvo en 1977 una participación en el producto interno bruto de 23.0 por ciento.

Al contrario de lo ocurrido en el año 1976, en el cual el mercado externo jugó un papel importante en el desarrollo de la industria, en 1977 las exportaciones agroindustriales sufrieron una caída debido a la situación que algunos productos afrontaron en los mercados internacionales, principalmente el estadounidense. Por lo tanto, fueron las expansiones del mercado doméstico y de la demanda centroamericana las que contribuyeron a un mayor dinamismo en la industria manufacturera.

INDICADORES DEL SECTOR INDUSTRIAL

Cuadro 23

	1975	1976	1977 ³
	— Millones de Córdobas —		
Valor Agregado Industrial (corriente)	2,459.9	2,689.3	2,990.2
Valor Agregado Industrial (constante)	1,426.6	1,484.1	1,578.4
Valor de Producción Industrial (corriente)	5,869.0	6,411.8	7,150.9
Valor de Producción Industrial (constante)	3,320.4	3,453.7	3,673.1
Exportaciones Industriales	1,391.1	1,785.4	1,736.9
Mercomún	566.0	740.9	908.4
Resto del Mundo	825.1	1,044.5	828.5
Importaciones Industriales	3,010.3	3,148.8	4,577.8
Mercomún	753.7	924.9	1,091.1
Resto del Mundo	2,256.6	2,223.9	3,486.7
Consumo Aparente	7,488.2	7,775.2	9,991.8
Inversión Industrial (corriente) ¹	984.9	848.2	1,124.9
Inversión Industrial (constante) ¹	415.4	364.0	465.8
Cartera Industrial ²	997.3	1,095.4	1,259.2
Corto Plazo	434.3	499.2	461.6
Largo Plazo	563.0	596.2	797.6

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

² Sistema Financiero.

³ Cifras Preliminares.

DESTINO DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

MILLONES DE CORDOBAS

9000

8000

7000

6000

5000

4000

3000

2000

1000

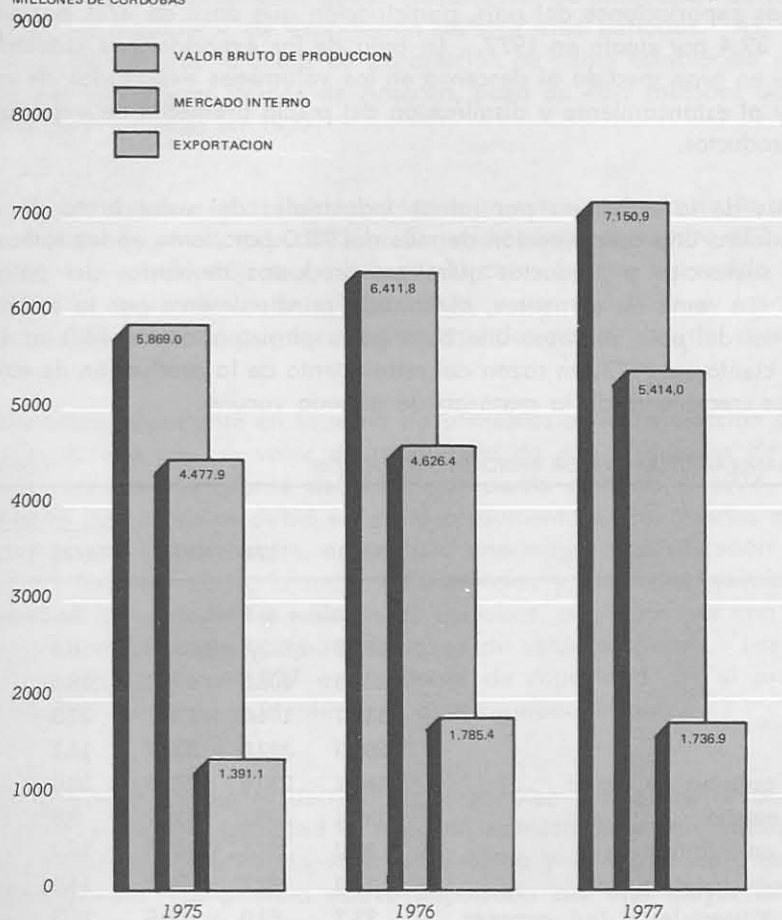
0

VALOR BRUTO DE PRODUCCION
MERCADO INTERNO
EXPORTACION

1975

1976

1977



Conviene señalar, que si bien es cierto que existió un dinamismo en la oferta interna de productos industriales, ésta tuvo incrementos muy inferiores al de la demanda interna, lo que se tradujo en una mayor participación de las importaciones, en el mercado doméstico. Esto ocasionó que el déficit comercial industrial total, se incrementara en más del doble de los niveles obtenidos en 1976.

El comportamiento del mercado interno, fue uno de los factores de estímulo para la producción industrial, incrementando su participación de 72.2 por ciento en 1976 a 75.7 en 1977. Entre los factores que reflejan el crecimiento de la demanda interna se pueden citar el aumento de los precios internos de algunos productos industriales tales como carne, azúcar y leche, y la expansión en las compras de materia prima para la agricultura. Por su parte, el mercado centroamericano también constituyó un estímulo para la producción industrial a través de mayores colocaciones a los países del área. Estos factores indujeron una mayor utilización y ampliación de la capacidad instalada del sector, así como el establecimiento de nuevas industrias.

Las exportaciones al resto del mundo, que en 1976 fueron un elemento dinámico en el desarrollo industrial, en 1977 experimentaron una caída de 2.7 por ciento, lo que ocasionó en parte, una menor participación del sector manufacturero en las exportaciones del país, participación que pasó de 47.1 por ciento en 1976 a 39.4 por ciento en 1977. La baja de las exportaciones industriales se atribuye en gran medida al descenso en los volúmenes exportados de carne y azúcar, y al estancamiento y disminución del precio promedio de exportación de estos productos.

El análisis de la estructura por ramas industriales del valor bruto de producción, muestra una concentración de más del 70.0 por ciento en las ramas de alimentos, sustancias y productos químicos, productos derivados del petróleo y bebidas. La rama de alimentos, constituida principalmente por la actividad agroindustrial del país, presentó una baja en su participación de 44.0 en 1976 a 42.7 por ciento en 1977, en razón del retraimiento de la producción de azúcar y del menor crecimiento de la matanza de ganado vacuno.

INDUSTRIA MANUFACTURERA: VALOR BRUTO DE PRODUCCION

Cuadro 24

Ramas	1975	1976	1977 ¹	Tasas	
				1976/75	1977/76
	Millones de Córdobas			Porcientos	
Alimentos	2,655.3	2,822.8	3,054.8	6.3	8.2
Bebidas	344.3	406.3	474.9	18.0	16.9
Tabaco	119.7	164.6	179.7	37.5	9.2
Textiles	298.9	332.0	330.7	11.1	-0.4
Calzado y prendas de vestir	184.1	220.9	232.8	20.0	5.4
Madera y corcho	180.4	198.1	217.1	9.8	9.6
Muebles y accesorios	32.2	37.1	43.2	15.2	16.4
Papel y productos de papel	71.9	82.1	96.8	14.2	17.9
Imprentas, Editoriales e Ind. conexas	73.7	82.0	96.6	11.3	17.8
Cuero y productos de cuero	50.9	50.0	55.0	-1.8	10.0
Productos de caucho	14.8	17.1	19.6	15.5	14.6
Sustancias y productos químicos	729.5	807.6	960.3	10.7	18.9
Productos derivados del petróleo	470.5	533.0	639.6	13.3	20.0
Minerales no metálicos	199.2	235.0	260.8	18.0	11.0
Productos metálicos	237.8	201.7	247.9	-15.2	22.9
Maquinaria y Art. eléctricos y no eléct.	80.2	84.9	89.8	5.9	5.8
Material de transporte	12.3	13.0	14.9	5.7	14.6
Diversos	113.3	123.6	136.4	9.1	10.4
TOTAL	5,869.0	6,411.8	7,150.9	9.3	11.5

¹ Cifras Preliminares.

La producción de carne de ganado vacuno experimentó un aumento de 7.4 por ciento, sustancialmente menor al obtenido en 1976, que fue de 24.8 por ciento. La expansión observada en 1977 se debió al comportamiento positivo del mercado interno, que resultó más atractivo que el internacional y se tradujo en mayores volúmenes de producción. El mercado internacional, con precios promedios de exportación ligeramente inferiores al del año anterior, dio como resultado que las entregas de ganado vacuno en los mataderos de expor-

tación se restringieran, reflejándose en una leve disminución en el sacrificio de cabezas de 0.8 por ciento respecto a 1976. Vale mencionar, que el precio internacional de la carne, dio muestras de vitalidad en los trimestres extremos del año, lo que es congruente con el mayor nivel de producción de carne registrado en los mataderos de exportación durante esos períodos. Así mismo, es oportuno señalar que la cuota de exportación de carne establecida para Nicaragua por los Estados Unidos de América, pasó de 48.9 millones de libras en 1976 a 50.7 millones en 1977.

En lo que respecta a azúcar se observó un estancamiento en la producción, la cual registró un valor de 582.7 millones de córdobas, contra 583.4 millones en 1976. Esta reducción se explica por el descenso que ha venido ocurriendo en el precio internacional de este producto, y por una baja en los volúmenes de producción, factores que fueron amortiguados por el alza del precio interno.

Otro rubro importante en la rama de alimentos es la fabricación de productos lácteos, que con un valor de producción de 451.1 millones de córdobas, experimentó un crecimiento del 16.2 por ciento respecto a 1976. El dinamismo de este rubro se debió en parte al aumento en los precios de la leche pasteurizada y sus derivados, así como a una mayor diversificación en la producción. Por otra parte, la rama de sustancias y productos químicos reportó en 1977 un valor de 960.3 millones de córdobas, originado por una expansión en la demanda interna y centroamericana de estos productos. Las industrias químicas realizaron en 1977 ampliaciones de capacidad con el propósito de satisfacer la demanda existente en el área centroamericana.

Las ramas de productos derivados del petróleo y bebidas, cuya producción se destina en casi su totalidad al mercado doméstico, se comportaron de manera satisfactoria, reportando valores de 639.6 y 474.9 millones de córdobas respectivamente. La primera estuvo impulsada por una mayor actividad de siembra en la agricultura, y por los requerimientos de la generación térmica de energía eléctrica, así como por el alza ocurrida en los precios del petróleo; y la segunda, en gran parte por el establecimiento de una nueva cervecería. Los productos considerados como sensitivos, es decir, textiles, calzado y prendas de vestir, alcanzaron en conjunto un valor de producción de 563.5 millones de córdobas, mostrando una pérdida de dinamismo respecto a 1976. En efecto, la producción de estas ramas en 1977, creció en 1.9 por ciento contra 14.5 del año anterior, desaceleración que se explica en gran parte, por la caída ocurrida en la rama de textiles, especialmente en las líneas de hilados, tejidos y acabados.

La rama de minerales no metálicos obtuvo un valor de producción de 260.8 millones de córdobas, logrando aumentar 11.0 por ciento respecto a 1976. Este crecimiento fue sustentado por la producción de cemento, que ascendió a 99.5 millones de córdobas. Finalmente, la rama de industria de la madera, apoyada en la producción de plywood y madera aserrada, logró crecer 9.6 por ciento hasta llegar a un valor de producción de 217.1 millones de córdobas. Cabe destacar que las ventas de láminas prensadas al mercado centroamericano, reportaron un aumento de 25.3 por ciento en su precio de exportación.

EXPORTACIONES DE PRODUCTOS MANUFACTURADOS

Ramas	1 9 7 5			1 9 7 6			1 9 7 7 ¹		
	Total	C.A.	R. del M.	Total	C.A.	R. del M.	Total	C.A.	R. del M.
— Millones de Córdoba —									
Alimentos	841.2	151.3	689.9	1,033.3	175.1	858.2	853.4	191.5	661.9
Bebidas	1.3	1.2	0.1	0.5	0.5	—	0.4	0.4	—
Tabaco	11.0	0.2	10.8	18.2	0.2	18.0	19.7	0.3	19.4
Textiles	86.7	49.6	37.1	101.6	68.5	33.1	112.6	86.2	26.4
Calzado y prendas de vestir	25.9	19.6	6.3	37.4	23.2	14.2	45.8	25.7	20.1
Madera y corcho	51.3	15.1	36.2	95.0	30.1	64.9	82.4	38.7	43.7
Muebles y accesorios	4.3	3.8	0.5	7.8	7.1	0.7	8.7	8.3	0.4
Papel y productos de papel	3.4	3.1	0.3	5.5	5.2	0.3	6.4	6.2	0.2
Imprentas, Editoriales	—	—	—	—	—	—	—	—	—
e industrias conexas	0.4	0.4	—	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	—
Cuero y productos de cuero	5.7	5.1	0.6	10.3	7.0	3.3	11.2	8.9	2.3
Productos de caucho	4.3	4.3	—	5.6	5.6	—	6.0	6.0	—
Sustancias y productos químicos	236.4	198.0	38.4	312.4	266.2	46.2	386.9	336.2	50.7
Productos derivados del petróleo	9.0	8.8	0.2	13.1	12.8	0.3	6.7	6.7	—
Minerales no metálicos	21.7	21.7	—	33.6	33.5	0.1	42.2	42.2	—
Productos metálicos	62.3	58.3	4.0	71.9	68.7	3.2	101.9	100.2	1.7
Maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos	14.0	13.3	0.7	20.9	19.7	1.2	27.9	27.6	0.3
Material de transporte	—	—	—	0.1	—	0.1	0.1	0.1	—
Diversos	12.2	12.2	—	17.5	17.1	0.4	24.4	23.0	1.4
TOTAL	1,391.1	566.0	825.1	1,785.4	740.9	1,044.5	1,736.9	908.4	828.5
Estructura (%)	100.0	40.7	59.3	100.0	41.5	58.5	100.0	52.3	47.7

¹ Cifras Preliminares.

El análisis del destino de las exportaciones industriales muestra que las ventas a los mercados del resto del mundo descendieron en 20.7 por ciento y que, por el contrario, las ventas realizadas al área centroamericana se expandieron en 22.6 por ciento, al pasar de 740.9 millones de córdobas en 1976 a 908.4 millones en 1977, incremento que permitió que este concepto absorbiera el 52.3 por ciento de las ventas manufactureras al exterior.

Las ramas que sustentaron el aumento de las exportaciones industriales a Centroamérica fueron sustancias y productos químicos y productos metálicos, alcanzando valores de 336.2 y 100.2 millones de córdobas respectivamente, significando en conjunto un incremento anual de 101.5 millones. Es oportuno señalar que en la rama de productos químicos se destacaron cloruro de polivinilo, desinfectante a base de aceite de pino, e hidróxido de sodio; en los productos metálicos ameritan mención las líneas de alambre de púas (espigado) de hierro, viguetas, ángulos y perfiles. Lo anterior es congruente con las ampliaciones ya señaladas en las plantas químicas y con las instalaciones de nuevas empresas en la rama de metálicos.

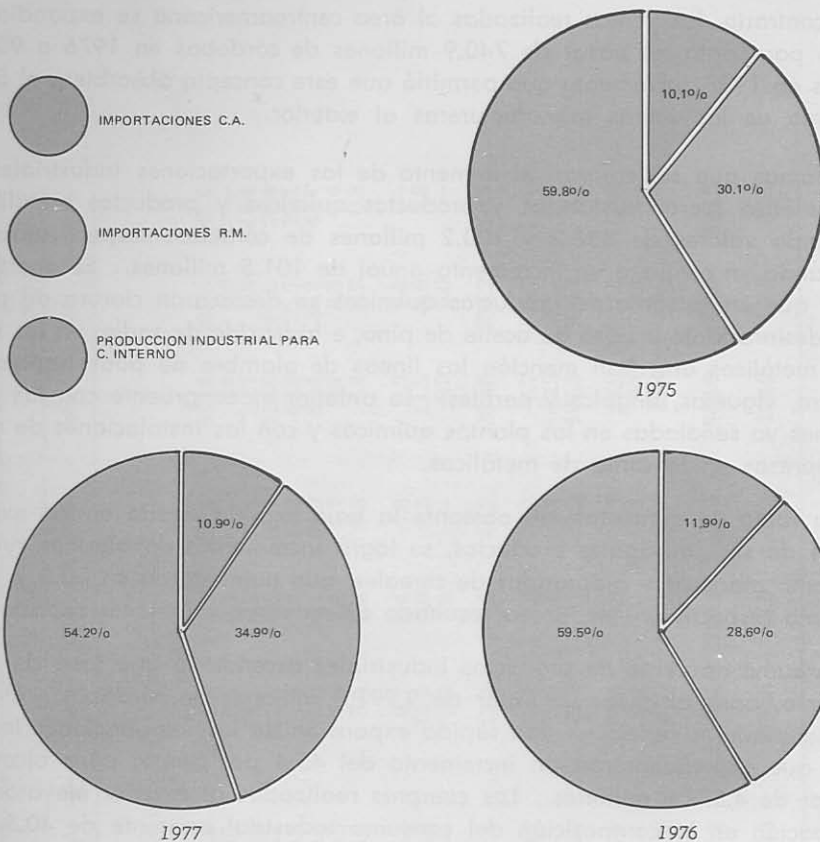
En la rama de alimentos, no obstante la baja experimentada en las exportaciones de sus principales productos, se logró incrementos en algunos rubros tales como mariscos y preparados de cereales, que aumentaron en 10.5 y 10.9 por ciento respectivamente, como resultado de mayores volúmenes exportados.

El consumo aparente de productos industriales ascendió a una tasa de 28.5 por ciento, para alcanzar un valor de 9,991.8 millones de córdobas. El impulso señalado se reflejó en una rápida expansión de las importaciones industriales, que experimentaron un incremento del 45.4 por ciento, para alcanzar un valor de 4,577.8 millones. Las compras realizadas al exterior elevaron su participación en la composición del consumo industrial aparente de 40.5 por ciento en 1976 a 45.8 en 1977. Es de importancia consignar que parte de esta variación es atribuible al proceso de formación de existencias, presumiblemente originado en la necesidad de restablecer los niveles de inventarios después de dos años de desacumulación.

Dentro del total de las importaciones de origen industrial, 3,486.7 millones de córdobas provinieron del resto del mundo, y 1,091.1 millones del área centroamericana. Las primeras crecieron en 56.8 por ciento y las segundas en 18.0. El aumento de las compras al exterior se concentró en las ramas de sustancias y productos químicos, materiales de transporte y artículos eléctricos y no eléctricos. Las adquisiciones de productos químicos ascendieron a 1,135.9 millones de córdobas, lo que significó un aumento del 51.1 por ciento respecto a 1976; el crecimiento de este concepto se originó en la importación de compuestos químicos utilizados en la preparación de insecticidas, abonos y fertilizantes nitrogenados.

La importación de materiales de transporte ascendió a 680.7 millones de córdobas, sobrepasando en más del doble las compras realizadas en 1976, como resultado de las inversiones del sector público en equipo de construcción. Finalmente, la rama de artículos eléctricos y no eléctricos, reportó una importación de 1,006.8 millones de córdobas, experimentando un crecimiento de 49.6 por ciento, reflejando parcialmente la expansión nominal del consumo privado tanto como las adquisiciones gubernamentales de equipo para telecomunicaciones.

CONSUMO APARENTE DE PRODUCTOS INDUSTRIALES



Como resultado del comercio exterior de productos industriales, se observó un aumento de 1,477.5 millones de córdobas en el déficit comercial, el cual pasó de 1,363.4 millones en 1976 a 2,840.9 millones en 1977.

El crédito otorgado a la industria por el sistema financiero en 1977 arrojó un saldo de 1,259.2 millones de córdobas, correspondiendo 461.6 millones a la cartera de corto plazo y 797.6 millones a la de largo plazo. Respecto a 1976 se observó una ampliación de 201.4 millones en la cartera a largo plazo, mientras la de corto plazo presentó una disminución de 37.6 millones, variaciones que en conjunto significaron un aumento de 163.8 millones en el financiamiento industrial.

La contracción en la cartera a corto plazo se originó en una reducción de 37.9 millones de córdobas por parte de los bancos comerciales. Es oportuno señalar que el resto del sistema financiero ha venido participando de una manera más activa en la canalización de recursos para la industria en forma coherente con sus niveles de captación de fondos.

Las ramas que percibieron mayor financiamiento de parte de los bancos comerciales fueron alimentos, productos químicos y textiles; estas actividades alcanzaron conjuntamente saldos corrientes de 161.3 millones de córdobas.

IMPORTACION DE PRODUCTOS MANUFACTURADOS

Cuadro 26

R a m a s	1 9 7 5			1 9 7 6			1 9 7 7 ¹		
	Total	C.A.	R. del M.	Total	C.A.	R. del M.	Total	C.A.	R. del M.
— Millones de Córdoba —									
Alimentos	154.7	80.0	74.7	173.8	105.4	68.4	233.9	137.0	96.9
Bebidas	14.8	0.8	14.0	13.1	1.2	11.9	21.6	1.0	20.6
Tabaco	1.6	1.2	0.4	2.1	1.3	0.8	1.4	1.3	0.1
Textiles	199.6	144.9	54.7	250.7	187.6	63.1	255.9	186.5	69.4
Calzado y prendas de vestir	46.5	37.3	9.2	57.6	46.1	11.5	62.8	49.3	13.5
Madera y corcho	9.1	6.7	2.4	8.4	5.8	2.6	13.6	8.8	4.8
Muebles y accesorios	6.0	4.1	1.9	7.4	5.0	2.4	7.5	4.0	3.5
Papel y productos de papel	115.2	43.0	72.2	138.0	58.4	79.6	154.4	69.4	85.0
Imprentas, Editoriales									
e industrias conexas	26.6	10.6	16.0	26.9	10.6	16.3	32.2	12.9	19.3
Cuero y productos de cuero	3.2	1.7	1.5	3.7	2.3	1.4	6.3	4.9	1.4
Productos de caucho	62.4	23.5	38.9	70.5	29.4	41.1	89.5	41.8	47.7
Sustancias y productos químicos	740.9	170.4	570.5	752.0	196.9	555.1	1,135.9	252.6	883.3
Productos derivados del petróleo	71.7	5.1	66.6	83.9	6.1	77.8	183.7	3.6	180.1
Minerales no metálicos	72.4	32.9	39.5	74.6	31.5	43.1	105.9	48.4	57.5
Productos metálicos	369.1	79.8	289.3	359.6	106.3	253.3	431.7	114.6	317.1
Maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos	719.4	60.3	659.1	673.0	73.4	599.6	1,006.8	88.6	918.2
Material de transporte	286.8	7.9	278.9	326.1	7.1	319.0	680.7	6.0	674.7
Diversos	110.3	43.5	66.8	127.4	50.5	76.9	154.0	60.4	93.6
TOTAL	3,010.3	753.7	2,256.6	3,148.8	924.9	2,223.9	4,577.8	1,091.1	3,486.7
Estructura (%)	100.0	25.0	75.0	100.0	29.4	70.6	100.0	23.8	76.2

¹ Cifras Preliminares.

Saldos del Sistema Financiero	1975			1976			1977 ¹		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
	— Millones de Córdobas —								
A. BANCOS COMERCIALES	335.9	202.4	538.3	411.3	225.8	637.1	373.4	304.5	677.9
1. Préstamos Corrientes	287.0	186.0	473.0	357.2	210.9	568.1	334.9	295.2	630.1
Alimentos	31.8	6.2	38.0	23.2	5.2	28.4	34.4	27.3	61.7
Textiles	6.1	34.7	40.8	4.8	32.1	36.9	9.0	36.1	45.1
Confeccción de Vestuario	14.3	3.4	17.7	10.6	3.2	13.8	12.7	3.6	16.3
Curtiembre	3.1	0.5	3.6	2.8	1.3	4.1	5.7	1.4	7.1
Calzado	8.6	3.4	12.0	13.0	3.7	16.7	20.3	4.1	24.4
Muebles y Accesorios	8.0	1.0	9.0	4.8	2.4	7.2	5.2	3.1	8.3
Productos Químicos	30.9	14.7	45.6	26.9	11.5	38.4	45.0	9.5	54.5
Productos Minerales no Metálicos	2.9	2.0	4.9	1.5	4.0	5.5	6.0	2.3	8.3
Metal y Productos de Metal	17.0	0.1	17.1	3.2	4.1	7.3	9.1	12.7	21.8
Industrias Metálicas Básicas	—	41.8	41.8	—	41.8	41.8	1.0	43.2	44.2
Otros	152.2	66.1	218.3	256.2	89.6	345.8	175.1	143.2	318.3
Programas B.N.N.	12.1	12.1	24.2	10.2	12.0	22.2	11.4	8.7	20.1
Pequeña Industria	11.9	11.9	23.8	9.9	11.8	21.7	11.1	8.3	19.4
Programa Nacional de Pielés	0.2	0.2	0.4	0.3	0.2	0.5	0.3	0.4	0.7
2. Préstamos Congelados	48.9	16.4	65.3	54.1	14.9	69.0	38.5	9.3	47.8
B. INFONAC	36.4	286.1	322.5	22.2	287.9	310.1	28.5	389.0	417.5
1. Corrientes	3.2	260.4	263.6	8.7	260.5	269.2	20.5	303.3	323.8
2. Congelados	33.2	25.7	58.9	13.5	27.4	40.9	8.0	85.7	93.7
C. OTRAS FINANCIERAS	62.0	74.5	136.5	65.7	82.5	148.2	59.7	104.1	163.8
1. Corrientes	59.4	72.8	132.2	61.2	79.7	140.9	53.2	98.9	152.1
2. Congelados	2.6	1.7	4.3	4.5	3.4	7.9	6.5	5.2	11.7
D. TOTAL INDUSTRIA MANUFACTURERA (A+B+C)	434.3	563.0	997.3	499.2	596.2	1,095.4	461.6	797.6	1,259.2
E. COLOCACIONES TOTALES SISTEMA FINANCIERO	1,901.5	2,756.9	4,658.4	2,190.6	3,216.3	5,406.9	2,741.5	4,032.5	6,774.2
F. RELACION DE D/E	22.8	20.4	21.4	22.6	18.5	20.2	16.8	19.8	18.6

¹ Cifras Preliminares.

Por otra parte, los préstamos nuevos del sistema bancario e INFONAC realizados en 1977, indican una pérdida de dinamismo en relación al año anterior, al pasar de 947.9 millones de córdobas a 912.1 millones. Esta situación reflejó el comportamiento de los bancos comerciales que redujeron sus desembolsos de corto plazo; sin embargo, las colocaciones del INFONAC amortiguaron el descenso anotado en la banca, al expandirse tanto las de corto como de largo plazo, en el orden de 11.7 y 19.7 millones de córdobas respectivamente.

En la cartera a corto plazo se observaron aumentos en algunas ramas industriales, en particular curtiembre, calzado, productos minerales no metálicos, sustancias y productos químicos, y productos metálicos. En relación a las dos últimas ramas es oportuno señalar que su utilización de recursos financieros es congruente con el crecimiento de su capacidad instalada y de sus volúmenes de producción.

Durante 1977 el Gobierno de la República, en consonancia con las disposiciones legislativas correspondientes, proporcionó beneficio a 130 empresas industriales entre las cuales 98 fueron clasificadas, 24 reclasificadas y 8 equiparadas.

Gran parte de las empresas clasificadas pertenecen a las ramas de alimentos, calzado y prendas de vestir, y sustancias y productos químicos; en las empresas reclasificadas y equiparadas, la mayor participación se presentó en alimentos y productos metálicos respectivamente.

Construcción

Estimaciones preliminares sobre la industria de la construcción permiten apreciar que durante el año 1977 se operó una recuperación de esta actividad en relación a los dos años anteriores, al generarse un valor bruto de producción de alrededor de 1,445.9 millones de córdobas corrientes, superior en 14.9 por ciento al registrado en 1976.

VALOR BRUTO DE PRODUCCION DEL SECTOR CONSTRUCCION			Cuadro 28
Conceptos	1975	1976	1977 ¹
Millones de Córdobas			
CONSTRUCCION TOTAL	1,137.2	1,257.8	1,445.9
CONSTRUCCION PRIVADA	530.4	559.9	674.9
Residenciales	417.1	441.4	541.7
Comerciales	32.7	32.2	26.0
Industriales	10.6	13.9	9.0
Agrícolas	21.3	22.1	23.2
Otras	48.7	50.3	75.0
CONSTRUCCION PUBLICA	606.8	697.9	771.0
Edificaciones	244.2	312.5	388.5
Carreteras y Obras Comunales	246.5	212.5	226.1
Otras	116.1	172.9	156.4

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: Banco de la Vivienda de Nicaragua (BAVINIC), Vice-Ministerio de Planificación Urbana (VIMPU), División Fiscal, Depto. Estudios Económicos B.C.N.).

El crecimiento observado fue sustentado principalmente por el sector privado que de 559.9 en 1976 pasó a 674.9 millones en 1977, aumentando en 20.5 por ciento. Dentro de este rubro fueron las construcciones residenciales, las que posibilitaron fundamentalmente dicha expansión. En efecto, las actividades desarrolladas por el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo significaron el levantamiento de 2,727 viviendas y la realización de mejoras en 6,666, siendo estas últimas ejecutadas a través del Banco de la Vivienda.

Por su parte el gobierno desarrolló diversos programas de inversión pública en los cuales se destinaron 771.0 millones de córdobas a construcciones, principalmente de carreteras, eléctricas, portuarias y educacionales, que alcanzaron montos de 151.7, de 144.2, 152.8 y 55.6 millones respectivamente.

Como resultado de la actividad mencionada la industria de la construcción generó empleo a 10,273 personas durante el año, lo que implicó un incremento de 5.9 por ciento al compararse con 1976.

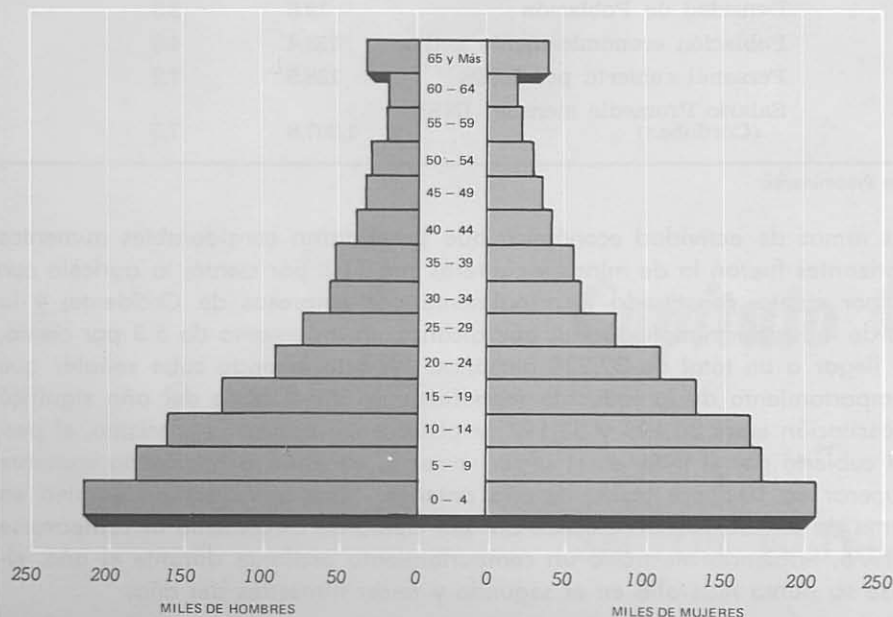
Población, Empleo y Salarios

La población nacional al 30 de Junio de 1977 alcanzó la cifra de 2,324,927 personas, reflejando un crecimiento de 3.6 por ciento en términos anuales. Su distribución se caracterizó por concentrar el 51.9 por ciento en el área urbana y 48.1 en el área rural, registrando aumentos de 4.9 por ciento la primera y 2.3 la rural. Los cálculos anteriores se sustentaron en parte en los resultados de la Encuesta Demográfica Nacional, que permitió adicionar a la metodología tradicional la cuantificación de las corrientes migratorias hacia las áreas urbanas. Las diferentes magnitudes observadas en las tasas de crecimiento poblacional por área encuentran explicación en el efecto migratorio rural-urbano, y en la mayor incidencia de mortalidad, sobre todo infantil, que se registra en las áreas rurales. La distribución por zonas geográficas evidencia un diferenciado incremento de la población urbana, siendo las ciudades de la zona del Pacífico las de mayor crecimiento —5.3 por ciento— y en especial Managua, con una tasa de 6.9 por ciento, frente a las regiones Central-Norte y Atlántico, que mostraron 3.2 y 2.8 por ciento respectivamente.

En lo que corresponde a la composición por edades, el grupo poblacional de 14 años y menos experimentó un leve descenso en su participación dentro de la población total, al pasar de 47.9 a 47.5 por ciento en 1977; en contraste, el estrato de 50 años y más aumentó su participación de 9.2 por ciento en 1976 a 9.4 en 1977. Es importante observar que la población de 65 años y más aumentó a una tasa de 14.6 por ciento, superior a la de 1976 y por encima del crecimiento total de la población.

La población económicamente activa se elevó a 728,419 personas, registrando un incremento de 4.9 por ciento respecto a 1976, tasa superior al aumento de la población total. Entre las ramas que incrementaron su participación frente a 1976 figuran la industria manufacturera, que pasó de 14.4 por ciento a 15.1, y la de comercio, que varió de 12.5 a 13.1 por ciento. La rama agrícola continuó disminuyendo su participación estructural al caer de 44.8 en 1976 a 43.3 por ciento en 1977.

NICARAGUA: PIRAMIDE DE EDADES¹⁾



¹⁾ Al 30 de Junio de 1977

La Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos este año introdujo valiosas mejoras en el cálculo de la población económicamente activa, realizando tres encuestas de empleo dentro del programa de Encuesta Demográfica Nacional, EDENIC, auspiciado por las Naciones Unidas. La primera encuesta se levantó a comienzos de año; la segunda, entre Abril y Junio; y la tercera se efectuó entre Septiembre y Noviembre de 1977. En este esfuerzo se logró la cuantificación de tres fenómenos: por un lado, se estableció la estacionalidad agrícola, registrándose en el período Abril-Junio un número de personas activas menor en 11.2 por ciento al de los meses de Diciembre a Febrero. Así mismo, la población activa en la industria manufacturera, presentó su más alto nivel entre Abril y Junio, al alcanzar un número de personas 12.2 por ciento superior al respectivo del primer período; finalmente, en el sector comercio se evidenció una tendencia ascendente en las tres encuestas.

Pese a la limitada cobertura geográfica del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social, el número de sus afiliados constituye un indicador de los avances en el nivel de empleo del país. En 1977 el total de personas ocupadas que son beneficiarios del INSS, ascendió a 138.5 miles, incrementándose en 7.2 por ciento respecto a 1976. Esta expansión permitió al INSS cubrir una mayor porción de la población económicamente activa, de manera que de representar el 18.6 por ciento en 1976, pasó a 19.0 por ciento en el año de análisis.

Conceptos	1977 ¹	1977/76
	Miles	Tasas
Población Total	2,324.9	3.6
Población Urbana	1,205.7	4.8
Población Rural	1,119.2	2.3
Densidad de Población	19.6	3.5
Población económicamente activa	728.4	4.8
Personal cubierto por INSS	138.5	7.2
Salario Promedio mensual INSS (Córdobas)	1,307.8	7.5

¹ Cifras Preliminares.

Las ramas de actividad económica que presentaron considerables aumentos de cotizantes fueron la de minas y canteras con 71.8 por ciento; la agrícola con 23.8 por ciento, constituida principalmente por empresas de Occidente; y la rama de industria manufacturera, que alcanzó un incremento de 5.8 por ciento, para llegar a un total de 32,228 personas. A este respecto cabe señalar que el comportamiento de la industria manufacturera en el curso del año significó una oscilación entre 30,125 y 33,197 empleados cotizantes. Así mismo, el personal cubierto por el INSS en el sector comercio continuó su tendencia creciente al superar en 10.5 por ciento al año anterior. Este indicador de empleo en la rama de la construcción alcanzó 6.7 por ciento de crecimiento al compararse con 1976, habiendo mostrado un comportamiento oscilante durante el año, situando su punto más alto en el segundo y tercer trimestres del año.

En lo que respecta al salario promedio mensual percibido por los cotizantes del INSS, se detecta que de 1,216.86 córdobas en 1976, se pasó a 1,307.83, lo cual representa un aumento de 7.5 en términos porcentuales. Los salarios pagados en las ramas de agricultura, silvicultura, caza y minas y canteras, observaron los mayores incrementos anuales, al alcanzar 23.5 y 19.3 por ciento respectivamente. El sector de transporte y de industria manufacturera mostraron aumentos de 8.7 y 8.1 por ciento respectivamente. En los salarios promedio de los establecimientos financieros, los más altos de las ramas, y en los de servicios comunales se aprecian los crecimientos más modestos, al incrementarse en 4.1 y 3.1 por ciento respectivamente, ambos inferiores a las tasas que experimentaron el año anterior. Vale mencionar la recuperación en los salarios pagados en la construcción, que después de la reducción de 1976, presentaron un crecimiento de 6.8 por ciento, reflejando el mayor dinamismo de esta actividad en el curso del año que se analiza.

En 1977 los salarios mínimos legales registraron incrementos de 20.0 por ciento para la categoría de trabajadores en general y trabajadores industriales, y de 15.0 por ciento para los trabajadores domésticos. Los salarios mínimos legales para los trabajadores del campo mostraron los más significativos aumentos: 26.6 por ciento en el Distrito Nacional, y 25.5 por ciento en promedio para el resto del país. Es importante mencionar que la nueva tasa salarial, con vigencia desde el 1 de Mayo de 1977 al 30 de Abril de 1979, amplió el desglose de categorías en lo referente a obreros industriales, segmentándose las áreas geográficas del país.

Capítulo 3

SECTOR EXTERNO

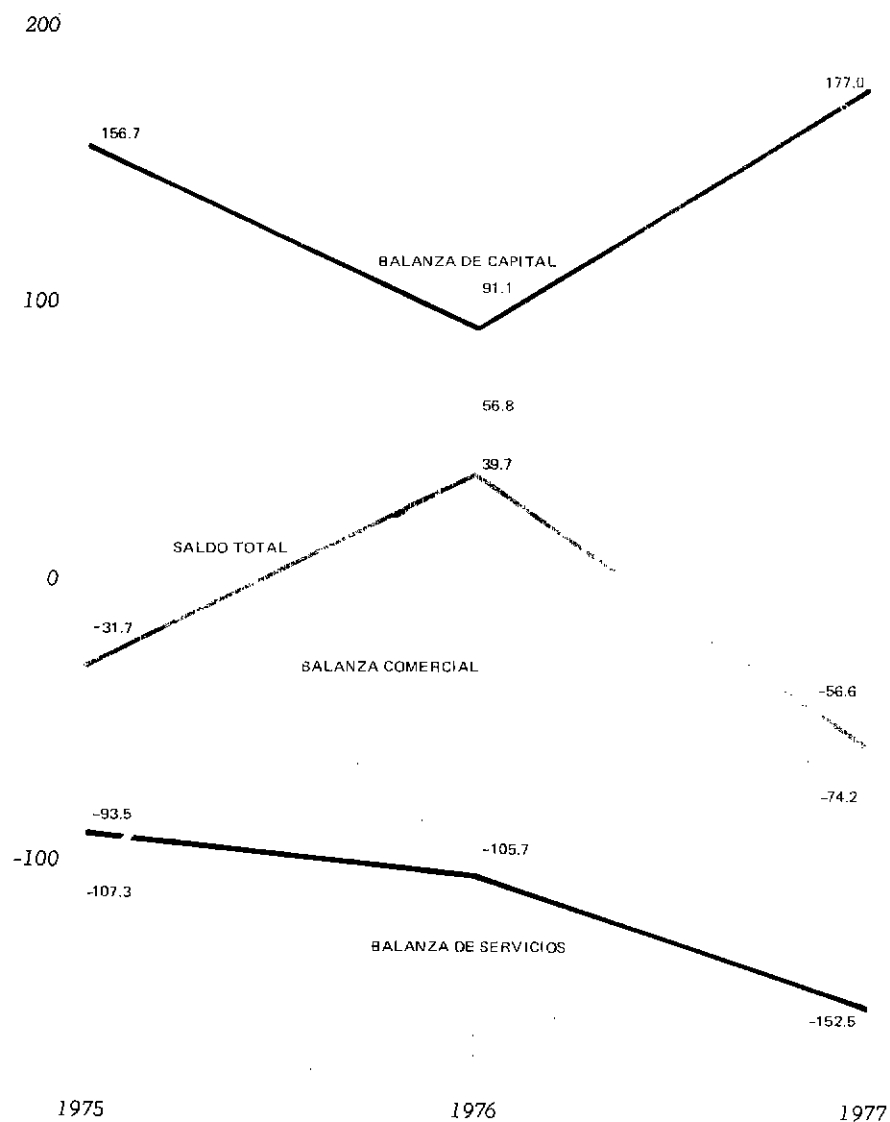
Balanza de Pagos

Los datos definitivos de la balanza de pagos correspondientes al año 1976 presentaron una mejoría en la situación externa del país al haberse logrado un aumento en las reservas internacionales del sistema bancario de 39.7 millones de dólares después de dos años consecutivos de pérdidas.

En 1977 la recuperación económica a nivel mundial iniciada en 1975 continuó de una manera no muy uniforme dando lugar a efectos dispares en las diferentes economías nacionales, particularmente en relación a tasas de crecimiento, continuas presiones inflacionarias y fluctuaciones de las monedas fuertes. En el caso de las exportaciones nicaragüenses dichos efectos se tradujeron en decrecimientos considerables de precios para productos como azúcar, estabilidad en los de carne y notables aumentos en los de café y algodón que, a pesar de las adversas condiciones meteorológicas internas, fueron suficientes para elevar el nivel del valor exportado a los 629.8 millones de dólares.

BALANZA DE PAGOS

MILLONES DE DOLARES



Los avances logrados a nivel mundial en frenar las presiones inflacionarias se vieron traducidas a nivel nacional en un leve aumento relativo en los precios de bienes importados lo cual, conjugado con la expansión crediticia del año y los requerimientos ordinarios del crecimiento de la producción, dio origen a una alta tasa de crecimiento en las importaciones nicaragüenses, que alcanzaron un valor FOB de 704.0 millones de dólares.

	1975	1976	1977 ³
— Millones de Dólares —			
A.—BIENES, SERVICIOS Y DONACIONES	-184.1	-38.7	-215.7
Exportaciones FOB ¹	374.9	541.8	629.8
Importaciones FOB ¹	-482.2	-485.0	-704.0
Balance Comercial	-107.3	56.8	-74.2
Ingresos por servicios	89.3	91.8	97.1
Fletes y seguros	15.2	12.8	16.0
Viajes	26.3	28.1	30.0
Utilidades e intereses	8.2	11.2	10.0
Reaseguros	6.1	3.8	4.1
Otros	33.5	35.9	37.0
Egresos por servicios	182.8	197.5	249.6
Fletes y seguros	29.1	27.1	38.6
Viajes	32.3	35.1	52.4
Utilidades e intereses	61.3	78.0	89.0
Otros	60.1	57.3	69.6
Balance de servicios	-93.5	-105.7	-152.5
Donaciones (Neto)	16.7	10.2	11.0
B.—MOVIMIENTO DE CAPITAL PRIVADO	44.5	26.8	32.7
Inversión Directa	11.0	12.9	12.0
Retiros sobre préstamos	10.0	15.0	16.0
Amortizaciones	-6.4	-6.0	-9.0
Crédito comercial y otros	29.9	4.9	13.7
C.—MOVIMIENTO DE CAPITAL OFICIAL	112.2	65.3	144.3
Retiros sobre préstamos	159.4	74.7	194.2
Amortizaciones	-20.3	40.5	-51.2
Otros	-26.9	31.1	1.3
D.—ERRORES Y OMISIONES	-4.3	-13.7	-17.9
E.—SALDO TOTAL (A+B+C+D)	-31.7	39.7	-56.6
F.—CAMBIO EN RESERVAS INTERNAS NETAS²—			
Banco Central	13.1	-25.1	-7.2
Posición Neta F.M.I.	6.7	-8.8	-7.7
Cámara de Compensación C.A.	-5.5	-2.6	3.8
Otras Reservas Netas	11.9	-13.7	-3.3
Bancos Comerciales	18.6	-14.6	63.8
TOTALES	31.7	-39.7	56.6

¹ Cifras ajustadas para fines de Balanza de Pagos.² Signo (-) indica aumento de Reservas, falta de signo disminución.³ Cifras Preliminares.

Es así como el balance comercial de la balanza de pagos de este año se tornó deficitario en 74.2 millones de dólares, en sensible contraste con el superávit de 56.8 millones obtenido el año pasado. Este saldo, unido al de servicios y donaciones, determinó un resultado deficitario en la cuenta corriente en el orden de 215.7 millones de dólares.

El saldo negativo en cuenta corriente se vio financiado por recursos externos privados y oficiales en un monto de 159.1 millones de dólares, y por una utilización de reservas internacionales en el orden de 56.6 millones de dólares. Los bancos comerciales incurrieron en financiamiento externo de corto plazo, reduciendo sus reservas netas en la suma de 63.8 millones de dólares; en contraste, la posición del Banco Central registró un aumento de 7.2 millones de dólares en sus tenencias netas de reservas internacionales.

Comercio Exterior

Durante 1977 las exportaciones FOB sostuvieron un alto grado de dinamismo al presentar una tasa de crecimiento de 16.2 por ciento, pasando de 541.9 millones de dólares en 1976 a 629.9 millones en este año. Las importaciones CIF, por su parte, se incrementaron en 42.4 por ciento, ascendiendo al nivel de 758.0 millones.

De acuerdo con el monto exportado, las ventas per cápita efectuadas al exterior siguieron mostrando un nivel considerablemente superior al de los otros países centroamericanos con excepción de Costa Rica. Como podrá observarse en el cuadro de Indicadores Comparativos, las exportaciones per cápita en Nicaragua ascendieron a 270.9 dólares, lo cual significó un crecimiento sobre el año anterior de 12.2 por ciento.

INDICADORES COMPARATIVOS

Cuadro 31

Conceptos	Centro América				
	Nicaragua	Guatemala	El Salvador	Costa Rica	Honduras
— D ó l a r e s —					
Exportación Per-Cápita de Bienes					
1975	173.7	105.3	129.9	247.5	95.9
1976	241.5	123.8	180.9	293.5	125.8
1977 ¹	270.9	177.5	232.5	403.7	152.8
Importación Per-Cápita de Bienes					
1975	239.3	120.8	146.3	348.4	130.3
1976	237.2	156.8	171.1	381.4	144.3
1977 ¹	326.0	193.6	222.5	485.6	176.7

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano - International Financial Statistics.

Por otro lado, las importaciones determinaron un aumento en las compras per cápita al exterior del orden de los 88.8 dólares, alcanzando 326.0 dólares, cifra que comparada dentro del contexto centroamericano también fue superada únicamente por Costa Rica. Este incremento en las importaciones per cápita refleja el grado de aceleración alcanzado en 1977, sobre todo en lo relativo al proceso de formación de capital, dada la concentración del aumento en los rubros de maquinaria y equipo de transporte.

El índice de precios de las exportaciones creció a una tasa de 23.8 por ciento mientras que el de las importaciones lo hizo a solamente 5.2 por ciento, conjugándose ambas cifras en una relación de intercambio notablemente superior a la registrada en años anteriores. A pesar de que el cuántum de las exportaciones fue inferior al del año pasado, el poder de compra de las exportaciones logrado este año superó notablemente al de 1976 al crecer en 10.5 por ciento. Es importante anotar que estos aumentos se sustanciaron básicamente en el auge excepcional del mercado cafetero.

INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR

Cuadro 32

Conceptos	1975	1976	1977 ⁴
1.—Índice de precio de las exportaciones FOB	94.0	123.3	152.6
2.—Índice de precio de las importaciones CIF	122.3	120.2	126.4
3.—Relación de intercambio y poder de compras de las exportaciones			
a) Relación de intercambio	76.9	102.6	120.7
b) Cuántum exportación FOB ¹	399.1	439.5	412.8
c) Cuántum importación CIF ¹	422.6	442.7	599.7
d) Poder de compra de las exportaciones FOB	306.9	450.9	498.2
4.—Comercio Exterior y su relación con el PIB			
a) Exportaciones de bienes y servicios ² /PIB	28.0	33.0	31.5
b) Importaciones de bienes y servicios ² /PIB	36.9	32.1	37.8
c) Importaciones de bienes y servicios/Disponibilidad de bienes ³	33.9	32.4	35.6

¹ En millones de dólares.

² Excluido remuneración de factores.

³ Disponibilidad de bienes=PIB-Exportación de bienes y servicios+Importación de bienes y servicios.

⁴ Cifras Preliminares.

La participación de las exportaciones de bienes y servicios en el PIB disminuyó en este período a pesar del crecimiento observado en el valor de las primeras. En el caso de las importaciones, por el contrario, la relación respecto al PIB fue superior a la de 1976 debido al desusado incremento de 42.4 por ciento observado en las compras al exterior.

EXPORTACIONES. Como se refirió anteriormente, el aumento de las exportaciones se debió fundamentalmente a los altos niveles de precios internacionales reportados durante 1977 en los mercados del café y del algodón.

Desde el punto de vista de los sectores de origen, las exportaciones de carácter agropecuario fueron las promotoras primordiales del aumento; las industriales mostraron una tendencia decreciente reflejando el descenso de azúcar y carne; las mineras, a pesar de su alta tasa de crecimiento, no influenciaron en gran manera debido a su baja participación en el total exportado.

EXPORTACIONES POR PRODUCTOS PRINCIPALES

Cuadro 33

Productos	Unidad	Valor			Volumen		
		1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹
Miles de Dólares							
Miles de Unidades							
TOTAL EXPORTACIONES FOB							
		375,172	541,901	629,880			
PRODUCTOS AGROPECUARIOS							
Alonjolí	qq	1,662	1,222	1,373	75	56	54
Algodón	qq	95,589	130,592	149,100	2,881	2,455	2,485
Arroz	qq	508	1,395	8	41	149	2
Banano	cajas	4,908	4,602	4,012	6,630	5,955	5,210
Cacao	qq	313	553	646	8	10	10
Café en oro	qq	48,079	119,368	190,840	880	1,143	1,040
Frijol	qq	503	743	10	39	66	1
Ganado porcino	cabezas	2,209	3,339	2,992	40	52	34
Ganado vacuno	cabezas	196	432	5,500	—	—	20
Huevos	kg	5	4	—	25	18	—
Goma de Nispero y tuno (Chicle)	qq	207	188	225	6	5	6
Ipecacuana, raíz de	kg	63	67	75	13	25	13
Madera en bruto	pies sup.	578	1,111	479	1,162	2,082	1,914
Maíz	qq	735	451	126	95	35	4
Semilla de algodón	qq	2,721	5,203	7,464	497	678	729
Sorgo	qq	1,779	2	1	304	1	—
Tabaco	kg	4,070	4,694	3,972	1,310	1,640	1,242
Otros		2,774	4,296	4,921			
PRODUCTOS INDUSTRIALES							
Aceite de semilla de algodón	lbs.	198,735	255,056	248,130			
Artículos de vestuario	kg	8,272	5,717	5,482	25,182	16,712	16,174
Azúcar	qq	1,178	2,603	4,706	222	437	991
Café soluble	lbs.	42,552	52,829	31,239	1,964	3,239	2,403
		880	1	50	755	1	12

(sigue)

EXPORTACIONES POR PRODUCTOS PRINCIPALES (Continuación)

Cuadro 33

Productos	Unidad	Valor			Volumen		
		1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹
		Miles de Dólares			Miles de Unidades		
Carne fresca de ganado vacuno	lbs.	26,955	37,621	34,073	47,693	57,401	52,000
Camaron y langosta	lbs.	14,883	19,740	21,819	9,406	9,976	11,923
Cueros, pieles y sus manufacturas	kg	2,984	4,099	4,035	2,170	3,667	3,449
Láminas de madera prensada (plywood)	kg	1,412	2,680	3,117	4,300	7,141	6,631
Linters	qq	2,352	2,064	2,080	337	344	320
Madera aserrada	ton.	5,558	9,940	8,713	82	122	85
Melaza	kg	2,513	4,285	3,094	589	1,477	1,400
Metales manufacturados	kg	5,101	6,408	9,050	6,329	7,752	10,689
Preparados de cereales	kg	3,463	4,163	4,615	3,610	3,972	4,355
Productos lácteos	kg	6,813	7,418	7,307	4,106	4,499	4,738
Productos químicos	kg	30,318	41,544	52,914	55,370	71,438	81,406
Residuo de algodón (borra)	qq	301	389	316	21	38	65
Resina de madera	qq	3,442	3,069	2,904	199	217	220
Textiles y productos conexos	kg	9,311	11,786	11,818	3,892	4,569	4,999
Torta y harina de semilla de algodón	qq	9,057	8,276	11,200	1,531	1,305	1,400
Otros		21,390	30,424	29,598			
PRODUCTOS MINEROS		9,323	8,441	9,840			
Minerales no metálicos		678	826	561	24,652	25,654	20,482
Cobre	kg	496	87	308	4	—	1
Oro	o. troy	3,701	3,361	3,938	69	62	63
Plata	o. troy	218	177	306	142	120	153
Plomo	ton.	1,813	746	1,124	6	2	3
Zinc	ton.	2,318	3,026	3,349	17	24	28
Otros		99	218	254			
PRODUCTOS NO ESPECIFICADOS		215	142	166			

¹ Cifras Preliminares.

En el caso de productos agropecuarios, el efecto precio fue el principal determinante de los mayores valores de exportación. El café fue el producto agropecuario clave en la determinación de mayores exportaciones, ya que aunque el volumen exportado se redujo en 103.0 miles de quintales su precio promedio de exportación se incrementó en 75.7 por ciento, conjugándose con ello un aumento de 71.5 millones de dólares en el valor exportado de este producto. Analizando el destino de las exportaciones de café cabe mencionar que los países europeos continuaron siendo los mayores compradores, sobresaliendo entre ellos Alemania, Bélgica y Holanda.

Algodón y ganado vacuno fueron, en orden de importancia, los siguientes productos agropecuarios que impulsaron el nivel del valor exportado de este año. La participación del algodón en el aumento total fue de 18.5 millones de dólares aproximadamente, formados por 30.0 miles de quintales adicionales de exportación, y un considerable incremento en el precio promedio de exportación. La estructura de los países recipientes de este producto se vio alterada en cierto grado al aumentar su participación mercados tales como India, Italia, Tailandia y Rumania. Las exportaciones de ganado vacuno aumentaron 5.1 millones de dólares debido a negociaciones llevadas a cabo con Venezuela.

En relación a los restantes productos agropecuarios, únicamente las exportaciones de granos básicos presentaron una reducción apreciable, ya que los demás mantuvieron niveles similares a los del año pasado. Es bastante claro que el efecto de la sequía de este año se sintió en la producción de granos básicos, hecho que explica parcialmente sus menores niveles exportados.

Respecto a los productos industriales de exportación, se notaron cambios favorables de precio y volumen en la mayoría de ellos. Sin embargo, en el caso de carne y azúcar —que son los dos más importantes productos industriales vendidos al exterior— tales cambios fueron negativos, siendo esto suficiente para determinar el decrecimiento en el valor exportado por la industria manufacturera.

A pesar de que el mayor uso de productos químicos por los países del área centroamericana fue parcialmente satisfecho por existencias, las ventas nicaragüenses en este concepto registraron un aumento de 11.4 millones de dólares, el más notable incremento mostrado por las exportaciones industriales. Adicionalmente, y en segundo lugar, se produjo un ascenso de 2.9 millones de dólares en las exportaciones de torta y harina de semilla de algodón. Empero, todos estos incrementos contrarrestaron sólo parcialmente la baja provocada por los dos principales productos, induciendo la variación negativa global reportada anteriormente para las exportaciones industriales.

De acuerdo con la clasificación por ramas industriales, la fabricación de sustancias y productos químicos, los textiles, las prendas de vestir y la fabricación de productos metálicos fueron las ramas de mayor representación en el movimiento de las exportaciones industriales. Sin embargo, el decaimiento de productos alimenticios, bebidas y tabaco resultó más que suficiente para inducir el decrecimiento del total exportado por las industrias manufactureras.

COMERCIO EXTERIOR POR SECTORES ECONOMICOS DE ORIGEN

Cuadro 34

Descripción	Exportaciones FOB						Importaciones CIF					
	Valor			Estructura			Valor			Estructura		
	Miles de Dólares			Por Cientos			Miles de Dólares			Por Cientos		
	1975	1976	1977 ²	1975	1976	1977	1975	1976	1977 ²	1975	1976	1977
Agropecuarios	166,899	278,262	371,744	44.5	51.3	59.0	21,478	22,312	25,706	4.2	4.2	3.4
Explotación de minas y canteras	9,323	8,441	9,840	2.5	1.6	1.6	65,189 ¹	59,841 ¹	78,084 ¹	12.6	11.3	10.3
Industrias manufactureras	198,735	255,056	248,130	53.0	47.1	39.4	430,047	449,823	653,979	83.2	84.5	86.3
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	121,924	150,304	124,792	32.5	27.7	19.8	24,442	26,987	36,708	4.7	5.1	4.8
Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	16,899	21,315	24,223	4.5	3.9	3.8	35,605	44,573	46,429	6.9	8.4	6.1
Industrias de la madera, productos de la madera, incluidos muebles	7,936	14,685	13,014	2.1	2.7	2.1	2,168	2,265	3,010	0.4	0.4	0.4
Fabricación de papel y productos de papel, imprentas y editoriales	548	890	951	0.2	0.2	0.2	20,261	23,556	26,658	3.9	4.4	3.5
Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos derivados del petróleo y del carbón de caucho y plásticos	36,898	49,060	59,646	9.8	9.1	9.5	129,072	134,182	207,512	25.0	25.2	27.4
Fabricación de productos minerales no metálicos excluidos los derivados del petróleo y carbón	3,108	4,797	6,010	0.8	0.9	1.0	10,337	10,663	15,125	2.0	2.0	2.0
Industrias metálicas básicas	3,784	3,851	5,224	1.0	0.7	0.8	29,321	30,242	34,224	5.7	5.7	4.5
Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo	7,123	9,419	13,339	1.9	1.7	2.1	172,098	169,488	274,915	33.3	31.8	36.3
Otras industrias manufactureras	515	735	931	0.2	0.2	0.1	6,743	7,867	9,398	1.3	1.5	1.3
Otros	215	142	166	—	—	—	151	160	231	—	—	—
TOTAL	375,172	541,901	629,880	100.0	100.0	100.0	516,864	532,136	758,000	100.0	100.0	100.0

¹ Incluye petróleo crudo y parcialmente refinado.² Cifras Preliminares.

Desde el punto de vista del destino económico, los mayores aumentos se concentraron en los rubros de materias primas y productos intermedios para industria y para agricultura; el primero presentó un crecimiento de 111.1 millones de dólares, y el segundo de 7.4 millones aproximadamente. Finalmente los bienes de consumo no duradero y materiales de construcción presentaron una tendencia decreciente.

IMPORTACIONES. El valor CIF de las importaciones alcanzó 758.0 millones de dólares, que en relación al año anterior representó una tasa de crecimiento de 42.4 por ciento. Este incremento resultó de la influencia conjunta de los siguientes factores, entre otros: el alto grado de liquidez generado por la bonanza cafetera; el reajuste en las importaciones ante el estancamiento mostrado el año anterior; la necesidad de materias primas y productos intermedios para la agricultura y para la industria; y finalmente, la adquisición de maquinaria y equipo por parte del gobierno para la reconstrucción y para mantenimiento de carreteras y caminos.

El aumento de 225.8 millones de dólares de las importaciones estuvo formado por una mayor influencia de volumen que de precios; así, el índice de cantidad creció en 35.5 por ciento, mientras el de precios ascendió tan sólo un 5.2 por ciento.

En el análisis de las importaciones clasificadas por grupos de bienes económicos sobresale el aumento de 111.3 millones de dólares en los bienes de capital, materias primas y productos intermedios para la industria. Los rubros antes mencionados, cuya principal contribución es el incremento de la capacidad productiva y el desarrollo industrial del país, continuaron representando en este año más del cincuenta por ciento del total importado. La importación de equipo de transporte constituyó otro rubro que creció visiblemente al pasar de 23.5 millones de dólares en 1976 a 65.3 millones en 1977. Además de lo señalado, se produjo un aumento de 15.1 millones de dólares en los bienes de consumo no duradero, que en su mayor parte provinieron de Centroamérica; los de consumo duradero crecieron en 12.0 millones de dólares.

El valor de la importación de petróleo crudo y parcialmente refinado aumentó en 16.7 millones de dólares, alcanzando un monto de 73.4 millones, con el cual continúa destacándose como el producto específico que absorbe mayores divisas. Dicho aumento se debió básicamente a un crecimiento de 20.2 por ciento en el volumen importado, complementado por un 7.5 por ciento de incremento en el precio.

Finalmente, el examen de las importaciones desde el punto de vista geográfico muestra que los principales proveedores continuaron siendo Estados Unidos, Centroamérica y los países latinoamericanos, que en conjunto proporcionaron 68.2 por ciento del total importado.

COMERCIO EXTERIOR POR GRUPOS DE BIENES ECONOMICOS

Cuadro 35

Descripción	Exportaciones FOB				Importaciones CIF							
	Valor		Estructura		Valor		Estructura					
	1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977	1975	1976	1977			
	Miles de Dólares			Por Cientos			Miles de Dólares			Por Cientos		
Bienes de consumo no duradero	126,367	160,484	124,082	33.7	29.6	19.7	77,888	94,776	109,858	15.1	17.8	14.5
Bienes de consumo duradero	1,307	2,544	3,294	0.3	0.4	0.5	44,025	50,291	62,275	8.5	9.5	8.2
Combustibles, lubricantes y productos conexos	317	842	632	0.1	0.2	0.1	9,563	11,133	24,565	1.9	2.1	3.3
Materias primas y productos intermedios para agricultura	15,979	15,556	22,940	4.3	2.9	3.6	32,297	19,100	42,013	6.2	3.6	5.5
Materias primas y productos intermedios para industria	208,423	330,936	442,075	55.6	61.1	70.2	205,798	213,140	284,812	39.8	40.0	37.6
Materiales de construcción	13,977	22,043	19,898	3.7	4.1	3.2	27,722	30,710	31,971	5.4	5.8	4.2
Bienes de capital para la agricultura	1,974	2,270	8,730	0.5	0.4	1.4	12,447	13,162	21,128	2.4	2.5	2.8
Bienes de capital para la industria	2,767	3,468	4,311	0.7	0.6	0.7	85,301	76,111	115,749	16.5	14.3	15.3
Equipo de transporte	21	8	6	—	—	—	21,213	23,501	65,326	4.1	4.4	8.6
Diversos	4,040	3,750	3,912	1.1	0.7	0.6	610	212	303	0.1	—	—
TOTAL	375,172	541,901	629,880	100.0	100.0	100.0	516,864	532,136	758,000	100.0	100.0	100.0

¹ Cifras Preliminares.

IMPORTACIONES DE PETROLEO CRUDO Y PARCIALMENTE REFINADO

Cuadro 36

Conceptos	1975	1976	1977 ²
Importaciones CIF Totales (Miles de dólares)	516,864	532,136	758,000
Importaciones de Petróleo			
Valor (Miles de dólares)	63,385	56,683	73,429
Volumen (Miles de barriles) ¹	4,924	4,257	5,118
Precio (Dólares por barril)	12.9	13.3	14.3
Exportaciones FOB Totales (Miles de dólares)	375,172	541,901	629,880
Relaciones		Por Ciento	
Importaciones de Petróleo/Importac. Totales	12.3	10.7	9.7
Importaciones de Petróleo/Exportac. Totales	16.9	10.5	11.7

¹ 1 barril = 159 litros = 42 galones.² Cifras Preliminares.

DIRECCION DEL COMERCIO. A nivel de regiones geográficas se registraron cambios significativos en la estructura de las ventas al exterior. Las exportaciones a la Comunidad Económica Europea (CEE) pasaron de una participación de 19.7 por ciento en 1976 a 28.3 por ciento en 1977, debido a los mayores ingresos provenientes de Alemania, Bélgica, Francia y Holanda, en razón de los altos precios del café. La Asociación Latinoamericana de Libre Comercio (ALALC) también incrementó su participación, lo cual se originó básicamente en las mayores compras de productos químicos y ganado vacuno realizadas por Venezuela.

Las exportaciones al área centroamericana conservaron su posición relativa en el total. A pesar de que Costa Rica continuó siendo a nivel centroamericano el mayor demandante de productos nicaragüenses, el más alto aumento se registró con El Salvador, único país de la región que mostró un incremento en su participación dentro de las exportaciones totales.

Los aumentos anteriormente citados se dieron a costa del decrecimiento relativo en la participación de Estados Unidos en las exportaciones nicaragüenses. Es así como dicho país absorbió este año solamente un 19.2 por ciento, en contraste con el 30.3 por ciento de 1976. En términos absolutos, Estados Unidos compró a Nicaragua este año 43.0 millones de dólares menos que el año pasado.

Por el lado de las importaciones, los más importantes cambios observados fueron el decrecimiento en la participación de las importaciones provenientes de Centroamérica y el aumento de aquellas provenientes del Japón, CEE y ALALC. En lo concerniente a Centroamérica es interesante apuntar que la disminución relativa afectó a todos los países. Respecto a la ALALC, el aumento refleja principalmente los más altos precios y volúmenes importados de petróleo proveniente de Venezuela, mientras las mayores importaciones del Japón estuvieron concentradas en maquinaria y material de transporte. En el grupo de "Otros" sobresalieron las compras a Corea y Antillas Holandesas.

COMPOSICION GEOGRAFICA DEL COMERCIO EXTERIOR: VALOR Y ESTRUCTURA

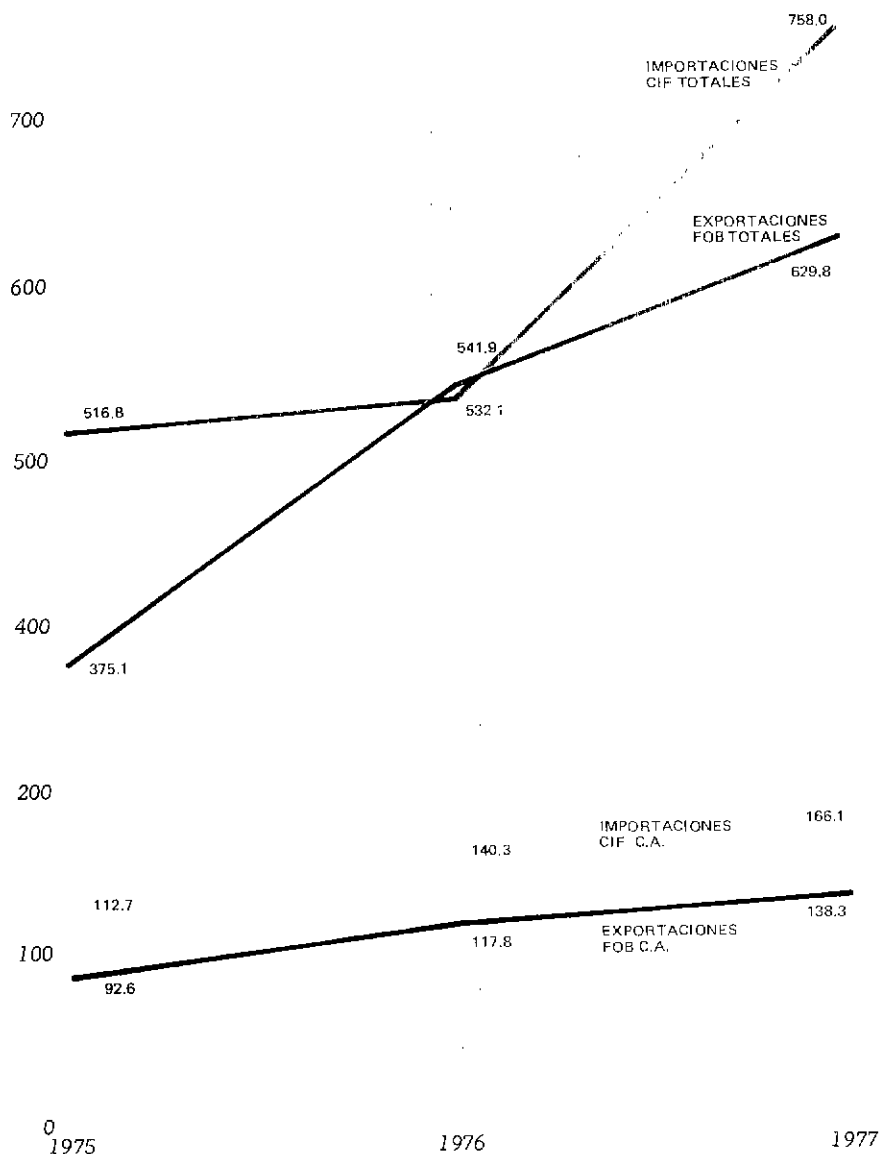
Cuadro 37

	Exportaciones FOB				Importaciones CIF				Balance	
	1975	1976	1977 ¹		1975	1976	1977 ¹		1975	1976
	— Miles de Dólares —									
Mercado Común Centroamericano	92,574	117,815	138,388		112,678	140,341	166,108		-20,104	-22,526
Costa Rica	37,275	43,950	49,886		36,518	47,890	58,980		757	-3,940
El Salvador	21,286	27,748	35,187		29,115	35,949	38,917		-7,829	-8,201
Guatemala	21,521	31,132	35,617		36,494	41,725	52,652		-14,973	-10,593
Honduras	12,492	14,985	17,698		10,551	14,777	15,559		1,941	208
Asociación Latinoamericana de Libre Comercio	1,786	7,873	15,845		81,247	77,340	113,782		-79,461	-69,467
Comunidad Económica Europea	81,528	106,912	178,254		74,068	69,268	103,571		7,460	37,644
Asociación Europea de Libre Comercio	3,994	2,408	4,540		9,062	8,997	11,101		-5,068	-6,589
Estados Unidos	102,435	164,139	121,097		167,506	164,411	236,900		-65,071	-272
Japón	48,680	70,318	77,955		38,298	42,110	67,473		10,382	28,208
Otros	44,175	72,436	93,801		34,005	29,669	59,065		10,170	42,767
TOTAL	375,172	541,901	629,880		516,864	532,136	758,000		-141,692	9,765
	— Estructura —									
Mercado Común Centroamericano	24.6	21.7	22.0		21.8	26.4	21.9			
Costa Rica	9.9	8.1	7.9		7.1	9.0	7.8			
El Salvador	5.7	5.1	5.6		5.6	6.8	5.1			
Guatemala	5.7	5.7	5.7		7.1	7.8	6.9			
Honduras	3.3	2.8	2.8		2.0	2.9	2.1			
Asociación Latinoamericana de Libre Comercio	0.5	1.5	2.5		15.7	14.5	15.0			
Comunidad Económica Europea	21.7	19.7	28.3		14.3	13.0	13.7			
Asociación Europea de Libre Comercio	1.1	0.4	0.7		1.8	1.7	1.4			
Estados Unidos	27.3	30.3	19.2		32.4	30.9	31.3			
Japón	13.0	13.0	12.4		7.4	7.9	8.9			
Otros	11.8	13.4	14.9		6.6	5.6	7.8			
TOTAL	100.0	100.0	100.0		100.0	100.0	100.0			

¹ Cifras Preliminares.

COMERCIO EXTERIOR DE NICARAGUA

MILLONES DE DÓLARES
800



El balance comercial FOB-CIF total de este año, negativo en 128.1 millones de dólares, contrastó con el superávit de 9.8 millones registrado en 1976. Con el resto de países centroamericanos, el déficit aumentó en 5.2 millones de dólares, los cuales en su mayoría correspondieron a los saldos con Guatemala y Costa Rica. En las relaciones comerciales con la ALALC también se reportó un saldo desfavorable, pese al notable incremento de las exportaciones hacia esa región. Los cambios más importantes en el balance comercial, sin embargo, fueron el aumento de aproximadamente 115.5 millones de dólares en el déficit con Estados Unidos, y el incremento de 37.1 millones en el superávit con la Comunidad Económica Europea.

Integración Económica Centroamericana

Durante 1977 el proceso de integración económica centroamericana continuó atravesando la crisis iniciada a principios de la presente década. La ausencia de lineamientos que reorienten el proceso hacia nuevos objetivos y que garanticen a los países una más equitativa distribución de los beneficios integracionistas se hizo manifiesta a lo largo de todo el año. Si bien en 1976 el Comité de Alto Nivel entregó a los países un Anteproyecto de Tratado que plantea bases para la creación de una Comunidad Económica y Social en Centroamérica, el conflicto honduro-salvadoreño, la naturaleza del proyecto presentado y otros problemas continuaron gravitando en el área, impidiendo la toma de las decisiones que en materia de reestructuración está requiriendo el proceso.

En ese marco, los diversos foros dedicados a la integración continuaron trabajando en 1977. Los ministros de economía del área, constituidos como organismo rector del proceso, celebraron cinco sesiones de trabajo adoptando importantes resoluciones entre las que se destacan: la suscripción del Tercer Protocolo al Convenio Centroamericano de Incentivos Fiscales al Desarrollo Industrial; la aprobación del Reglamento del Artículo IX del Tratado General de Integración Económica Centroamericana; y, finalmente, acuerdos en materia de política comercial de la región relacionados con azúcar, carne y productos básicos.

También los ministros de economía del área se reunieron como Comité de Cooperación Económica del istmo centroamericano, llegando a resoluciones tendientes a la reactivación del proceso de integración mediante proyectos de carácter regional. Así mismo, la celebración de la Segunda Reunión Conjunta de Ministros de Economía y Agricultura del área, y la adopción de sus 14 resoluciones en noviembre del año en estudio, supone avances muy positivos en la integración de los sectores agrícolas del área.

En relación a la reestructuración del mercomún, el significativo avance logrado por los Coordinadores de la Revisión de la Política Arancelaria Centroamericana, la SIECA y los técnicos de la UNCTAD, permite anticipar que la finalización del Anteproyecto en 1978 proveerá a Centroamérica las bases jurídicas y técnicas para el establecimiento de un nuevo Arancel Centroamericano de Importaciones.

El acápite de Reuniones Regionales presentado más adelante recoge con mayor detalle los resultados de las reuniones mencionadas.

Las cifras del comercio regional, por su parte, reportan una expansión de 28.0 por ciento, llegando a alcanzar niveles superiores a los 760 millones de dólares. El crecimiento apuntado significa una reactivación en el ritmo de comercio regional en relación a las tasas reportadas durante el periodo 1970-1976. De nuevo se observa que mientras cuatro países del área han continuado aumentando sus saldos negativos, Guatemala ha incrementado su balance favorable, el que alcanzó en 1977 niveles superiores a los 160 millones de dólares. El Salvador, país tradicionalmente superavitario, se sumó a partir de 1975 a los otros miembros deficitarios hasta presentar este año su mayor desbalance, 61.6 millones de dólares. Costa Rica, en cambio, logró mantener

el mismo nivel de desbalance y en algunos mercados como en el nicaragüense mejoró su saldo positivo. Honduras ha continuado reincorporándose al Mercado Común a través de tratados bilaterales, anotándose déficits cada vez más altos.

COMERCIO REGIONAL

Cuadro 38

COMERCIO REGIONAL

	1975	1976	1977 ¹	Tasas	
				1976/75	1977/76
	— Millones de Dólares —			Por Cientos	
EXPORTACIONES	521.8	597.0	764.3	14.4	28.0
Guatemala	184.3	208.2	280.5	13.0	34.7
El Salvador	120.8	133.1	158.2	10.2	18.9
Honduras	29.1	35.1	42.5	20.6	21.1
Nicaragua	92.6	117.8	138.4	27.2	17.5
Costa Rica	95.0	102.8	144.7	8.2	40.8
IMPORTACIONES	519.3	609.1	748.4	17.3	22.9
Guatemala	103.1	106.6	119.3	3.4	12.0
El Salvador	136.8	171.5	219.8	25.4	28.2
Honduras	51.7	57.2	73.5	10.6	28.5
Nicaragua	112.7	140.3	166.1	24.5	18.4
Costa Rica	115.0	133.5	169.7	16.1	27.1
SALDOS					
Guatemala	81.2	101.6	161.2		
El Salvador	-16.0	-38.4	-61.6		
Honduras	-22.6	-22.1	-31.0		
Nicaragua	-20.1	-22.5	-27.7		
Costa Rica	-20.0	-30.6	-25.0		

Nota: Las diferencias entre exportaciones e importaciones se debe a la actualización de las cifras correspondientes a Nicaragua.

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: 1975-76 SIECA.

El intercambio comercial de Nicaragua con el resto del área, que se analiza con detalle en el siguiente acápite, siguió siendo deficitario en 1977. El aumento del déficit fue de 5 millones de dólares, para situarse en un nivel de -27.7 millones de dólares.

COMERCIO DE NICARAGUA CON CENTROAMERICA. Durante 1977 el flujo comercial de Nicaragua con los países centroamericanos continuó su ritmo de expansión. Aun cuando el dinamismo mostrado en este año fue inferior al de 1976, el aumento de 20.6 millones de dólares de las exportaciones y de 25.8 para las importaciones provenientes del mercado común, son una muestra clara de una cada vez más estrecha vinculación con los otros países del istmo. Interesante es anotar que, desde 1960 —año de suscripción del Tratado General de Integración Económica Centroamericana— a la fecha, las exportaciones al mercado regional se han multiplicado por 40 y las importaciones por 60. Tan elevada expansión ha cambiado la composición geográfica del comercio exterior del país, asignándole a la región centroamericana un lugar cada vez más importante.

	1975	'9176	1977 ¹	Tasas	
				1976/75	1977/76
	— Miles de Dólares —			Por Ciento	
EXPORTACIONES	92,574	117,815	138,388	27.3	17.5
Guatemala	21,521	31,132	35,566	44.7	14.2
El Salvador	21,286	27,748	35,150	30.4	26.7
Honduras	12,492	14,985	17,714	20.0	18.2
Costa Rica	37,275	43,950	49,958	17.9	13.7
IMPORTACIONES	112,678	140,341	166,108	24.6	18.4
Guatemala	36,494	41,725	52,656	14.3	26.2
El Salvador	29,115	35,949	38,869	23.5	8.1
Honduras	10,551	14,777	15,614	40.0	5.7
Costa Rica	36,518	47,890	58,969	31.1	23.1
SALDOS	-20,104	-22,526	-27,720		
Guatemala	-14,973	-10,593	-17,090		
El Salvador	-7,829	-8,201	-3,719		
Honduras	-1,941	208	2,100		
Costa Rica	757	-3,940	-9,011		

¹ Cifras Preliminares.

Como ha ocurrido en años anteriores, el crecimiento logrado por las exportaciones ha sido insuficiente para compensar el de las importaciones de manera que en 1977 el déficit alcanzó 27.7 millones de dólares, mayor en 5.2 millones al de 1976.

Debido a que el sector industrial absorbe el 94.0 por ciento aproximadamente de las compras y ventas que Nicaragua hace al Mercado Común, el saldo deficitario corresponde fundamentalmente a esta actividad. Debe observarse, sin embargo, que durante el trienio 1975-1977 el saldo comercial de los productos industriales se ha mantenido en alrededor de -26.0 millones de dólares y, en consecuencia, el aumento del déficit en 1977 se originó en el sector agropecuario. En efecto, los productos agropecuarios, que tradicionalmente han generado un balance comercial positivo con Centroamérica, en este año arrojaron un déficit de 2.0 millones de dólares.

Por países, las cifras de 1977 indican que Costa Rica continúa siendo el principal comprador y vendedor de Nicaragua en Centroamérica, seguido por Guatemala y El Salvador. Conviene destacar que el saldo comercial con Costa Rica ha sido tradicionalmente positivo para Nicaragua, siendo a partir de 1976 que se ha revertido la posición, para alcanzar -9.0 millones de dólares en 1977.

Guatemala, por su parte, absorbió en 1977 el 61.7 por ciento del déficit de Nicaragua con el área, al registrar un saldo de -17.1 millones de dólares, mayor en 6.5 millones al desbalance registrado el año pasado. Con El Salvador y Honduras los resultados muestran una reducción de 4.5 millones en el déficit, y un aumento de 1.9 millones en el superávit, respectivamente.

El crecimiento de 17.5 por ciento logrado en las exportaciones al área centroamericana en 1977, las sitúa en un nivel de 138.4 millones de dólares, de

NICARAGUA: COMERCIO CON CENTROAMERICA POR DESTINO ECONOMICO

CUODE	Descripción	Exportaciones				Importaciones			
		1975	1976	1977 ¹	Miles de Dólares	1975	1976	1977 ¹	
1	BIENES DE CONSUMO NO DURADERO	26,494	31,988	32,121	—	46,105	59,984	70,528	
	Productos Alimenticios	19,322	21,970	21,654		13,626	19,096	23,978	
	Bebidas	177	71	59		121	173	147	
	Tabaco	33	27	39		178	186	183	
	Productos Farmacéuticos y de Tocador	2,217	3,517	4,323		11,508	13,562	15,490	
	Vestuario	983	1,113	1,743		6,528	9,792	10,818	
	Otros bienes de Consumo no Duradero	3,762	5,290	4,303		14,144	17,175	19,912	
2	BIENES DE CONSUMO DURADERO	1,200	2,352	3,195		7,641	8,797	11,003	
	Utensilios Domésticos	130	224	391		389	345	462	
	Objetos de Adorno de uso Personal								
	Instrumentos Musicales y otros	67	28	168		369	531	543	
	Muebles y otros Equipos para el Hogar	558	1,028	1,381		1,594	1,629	1,489	
	Maquinaria y aparatos de uso Domésticos	443	1,067	1,247		1,607	2,046	3,001	
	Vehículos de Transporte Particular	2	5	8		3,682	4,246	5,508	
	Armas y Equipo Militar	—	—	—		—	—	—	
3	COMBUSTIBLES, LUBRICANTES Y PRODUCTOS CONEXOS	299	809	632		641	824	424	
	Combustible	293	801	632		125	21	—	
	Lubricantes	6	8	—		516	803	424	
4	MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS PARA LA AGRICULTURA	9,836	10,871	16,291		7,181	7,017	10,753	
	Alimentos para Animales	5,663	5,231	7,167		281	308	388	
	Otras Materias Primas para la Agricultura	4,163	5,640	9,124		6,900	6,709	10,365	
5	MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS PARA LA INDUSTRIA, EXCEPTO CONSTRUCCION	41,396	53,490	63,574		39,548	47,495	56,226	
	Productos Alimenticios	4,183	4,291	3,134		1,395	1,601	2,447	
	Productos Agropecuarios no Alimenticios	10,356	12,762	14,327		18,832	23,227	24,592	
	Productos Mineros	3,111	3,934	5,589		7,440	7,544	10,959	
	Petróleo Crudo y Parcialmente Refinado	—	—	—		—	—	—	
	Productos Químicos Farmacéuticos	23,746	32,503	40,524		11,881	15,123	18,228	

(Sigue)

NICARAGUA: COMERCIO CON CENTROAMERICA POR DESTINO ECONOMICO (Continuación)

Cuadro 40

CUODE	Descripción	Exportaciones			Importaciones		
		1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹
		— Miles de Dólares			—		
6 —	MATERIALES DE CONSTRUCCION	8,816	12,997	14,816	7,429	11,592	11,813
	Materiales de Construcción de Origen Primario no Mineral	2,006	4,073	5,620	509	560	850
	Materiales de Construcción de Origen Mineral no Metálicos	4,084	6,003	5,964	522	491	809
	Materiales de Construcción Metálicos	2,726	2,921	3,232	6,398	10,541	10,154
7 —	BIENES DE CAPITAL PARA LA AGRICULTURA	1,863	2,035	3,438	1,484	2,039	2,062
	Máquinas y Herramientas	576	758	924	466	580	745
	Otros Equipos para la Agricultura	1,024	953	2,230	800	1,185	868
	Material de Transporte y Tracción	1	—	—	7	38	154
	Ganado de Raza Fina	262	324	84	211	236	295
8 —	BIENES DE CAPITAL PARA LA INDUSTRIA	2,668	3,269	4,311	2,458	2,344	2,923
	Máquinas y Aparatos para Oficinas, Servicios y Científico	38	28	18	135	168	153
	Herramientas	30	3	7	282	175	220
	Partes y Accesorios de Maquinaria Industrial	8	4	6	103	295	393
	Maquinaria Industrial	1,147	1,290	2,047	1,486	1,266	1,718
	Otro Equipo Fijo	1,425	1,806	2,124	451	412	433
	Equipo para Telecomunicaciones	20	138	109	1	28	6
9 —	EQUIPO DE TRANSPORTE	12	2	6	187	231	330
	Partes y Accesorios de Equipo de Transporte	6	—	—	181	143	237
	Equipo Rodante	6	—	1	6	87	78
	Equipo Fijo	—	2	5	—	1	15
10 —	DIVERSOS	—	2	4	4	18	46
	TOTAL	92,574	117,815	138,388	112,678	140,341	166,108

¹ Cifras Preliminares.

NICARAGUA: COMERCIO CON CENTROAMERICA POR SECTORES ECONOMICOS DE ORIGEN Cuadro 41

	Exportaciones			Importaciones		
	1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹
	— Miles de Dólares —					
AGROPECUARIO	10,962	10,939	7,974	4,882	7,957	9,953
MINAS Y CANTERAS	759	1,038	636	127	249	288
INDUSTRIA MANUFACTURERA	80,853	105,836	129,778	107,665	132,123	155,834
Alimentos	21,620	25,015	27,356	11,431	15,052	19,574
Bebidas	177	71	59	121	173	147
Tabaco	32	27	39	178	186	183
Textiles	7,079	9,785	12,319	20,696	26,803	26,632
Calzado y Prendas de Vestir	2,802	3,308	3,655	5,332	6,587	7,046
Madera y Corcho	2,149	4,302	5,524	959	823	1,262
Muebles y Accesorios	537	1,011	1,186	582	718	580
Papel y Productos de Papel	445	740	883	6,144	8,344	9,912
Imprentas, Editoriales e Industrias Conexas	54	50	32	1,510	1,508	1,834
Cueros y Productos de Cuero	720	1,000	1,277	238	332	697
Productos de Caucho	609	806	857	3,351	4,202	5,953
Sustancias y Productos Químicos	28,290	38,026	48,046	24,335	28,131	36,078
Productos Derivados del Petróleo y Carbón	1,262	1,822	964	735	875	519
Minerales no Metálicos	3,106	4,784	6,010	4,702	4,502	6,908
Industrias Metálicas Básicas	3,359	3,605	5,224	5,508	8,867	9,346
Productos Metálicos	4,974	6,212	9,093	5,885	6,310	7,024
Maquinaria no Eléctrica	533	554	844	2,529	2,522	3,942
Maquinarias y Aparatos Eléctricos	1,366	2,262	3,094	6,084	7,968	8,716
Material de Transporte	10	8	10	1,125	1,010	854
Diversos	1,729	2,448	3,307	6,220	7,210	8,627
ACTIVIDADES NO ESPECIFICADAS	—	2	—	4	12	33
TOTAL	92,574	117,815	138,388	112,678	140,341	166,108

¹ Cifras Preliminares.

las cuales 129.8 son productos industriales, 8.0 millones de origen agropecuario, proviniendo el resto del sector minero. Esto se diferencia de las compras al mercomún, en las que más de la mitad son materias primas y productos intermedios para la industria y la agricultura, y las ventas de bienes de consumo representan solamente una cuarta parte. Tal composición responde en parte a la política gubernamental de estimular a este tipo de industrias a nivel nacional y regional. Así, entre los principales productos exportados en 1977 se encuentran cloruro de polivinilo con 9.0 millones de dólares, canfenos clorados con 5.0 millones, hidróxido de sodio con 3.0 millones, todos ellos sujetos a regímenes especiales de integración. Es oportuno consignar que entre los rubros considerados como bienes de consumo figura la leche en polvo, con 5.0 millones de dólares de exportaciones al istmo; esta industria también fue promovida originalmente por el sector público.

Por su lado, las importaciones provenientes de Centroamérica ascendieron a 166.1 millones de dólares, superiores en 18.4 por ciento a las de 1976. De este total, 155.8 millones correspondieron a productos industriales, y 10.0 a productos de origen agropecuario. En la composición de las importaciones se observa que la mitad de las compras a Centroamérica son de bienes de consumo, en especial de bienes no duraderos; éstos alcanzaron para 1977 la suma de 70.5 millones de dólares. Las compras de materias primas y bienes intermedios para agricultura e industria representaron, por su parte, un 40 por ciento del total.

Existe una menor concentración en las importaciones que en las exportaciones, ya que ninguno de los rubros importados de Centroamérica sobrepasó en 1977 la cifra de 5 millones de dólares. Entre los productos más importantes comprados a Centroamérica están: antibióticos y sulfas, tejidos de punto de media o ganchillo, envases de vidrio y planchas y láminas galvanizadas, todos con montos superiores a 4 millones de dólares. En cuanto a crecimiento se refiere, los productos que más dinamismo mostraron en 1977 fueron abonos nitrogenados, fosfatados y productos fertilizantes e insecticidas, todos provenientes de Costa Rica; estos insumos fueron dedicados en gran parte a la actividad cafetera y a la algodónera. Los envases de vidrio aumentaron en cerca de 500 mil dólares, y los bananos y plátanos incrementaron su valor total de importaciones para alcanzar 2.5 millones de dólares.

RESULTADO DE LAS REUNIONES REGIONALES. Tanto los ministros de economía de la región, como los viceministros y otros grupos regionales se han reunido en sus respectivos foros para tratar los problemas y demás aspectos atinentes a los países del área, buscándoles solución para reactivar la marcha de la integración centroamericana.

Los ministros de economía celebraron sus reuniones XVII, XVIII, XIX y XX, en las cuales se adoptaron importantes acuerdos. Merecen especial mención los que se refieren al funcionamiento del libre comercio, a la situación de algunos productos de exportación en los mercados internacionales, y a la dependencia regional en relación al petróleo venezolano; también debe destacarse la suscripción del Tercer Protocolo al Convenio de Incentivos Fiscales al Desarrollo Industrial, y la adopción de varias medidas de apoyo al Programa Arancelario; así mismo, los ministros dieron su apoyo a algunas gestiones de carácter financiero que deberá realizar la SIECA para el desarrollo de este programa, que persigue la revisión integral de la política arancelaria e instrumen-

tos conexos. Entre otros asuntos que merecieron la atención de los ministros en esas reuniones están el examen de los asuntos financieros de la SIECA, los avances del Proyecto SIECA/Brookings, y el estudio de la industria de fertilizantes.

Las reuniones anteriores se suman a las conversaciones que los ministros realizaron en ocasión de la XVII Reunión de la CEPAL, en la que también se reunieron como Comité de Cooperación Económica del istmo centroamericano en su V Reunión Extraordinaria.

El Tercer Protocolo al Convenio Centroamericano de Incentivos Fiscales al Desarrollo Industrial, suscrito por los cinco gobiernos el 31 de agosto de 1977 en San José, Costa Rica, es un instrumento que establece la uniformidad de criterios a nivel regional en lo concerniente al tratamiento de incentivos fiscales para la actividad industrial y al mismo tiempo permite en forma discrecional, el otorgamiento de exoneraciones a las mismas. El instrumento en cuestión modifica el Convenio de Incentivos Fiscales al Desarrollo Industrial, el Segundo Protocolo al mismo Convenio y el Protocolo al Tratado General de Integración Económica Centramericano (Medidas de Emergencia de Defensa de Balanza de Pagos).

Se pretende con dicha reforma lograr una aplicación ordenada del Convenio de Incentivos Fiscales al Desarrollo Industrial y prorrogar la vigencia de su Segundo Protocolo y de las medidas de defensa de Balanza de Pagos hasta el año 1983.

El Convenio Centroamericano de Incentivos Fiscales se modifica en el siguiente sentido: a) Pasan a regirse por disposiciones de carácter nacional la artesanía y pequeña industria y las industrias de exportación; b) Se trasladan al ámbito nacional las exenciones del impuesto sobre la renta, sobre las utilidades y sobre los activos y el patrimonio de las empresas y/o sus propietarios; c) Las empresas que amplíen sus plantas recibirán los beneficios que corresponden a industrias nuevas del grupo "A", si la inversión adicional no es inferior al porcentaje de la inversión inicial que señala el Reglamento; d) A la ampliación de plantas de las empresas clasificadas distintas de "A", se les otorga únicamente exenciones aduaneras sobre importación de maquinaria y equipo y exención de impuestos sobre activos y sobre patrimonio en la forma y condiciones señaladas por el Artículo 8 del Convenio; e) Se otorga el tratamiento de "Nueva" a las industrias que no existiendo en el país, existan en cualquiera de los otros países del istmo; f) Se establecen procedimientos más expeditos para la equiparación de los beneficios fiscales.

Los viceministros de economía, por su parte, han continuado reuniéndose en forma periódica discutiendo asuntos de su competencia y elevando recomendaciones al foro de ministros con el objeto de reactivar y normalizar la marcha de la integración. Cabe mencionar, entre los principales temas tratados en sus últimas reuniones: asuntos relacionados con la política comercial, tema que han tomado a su cargo con el objeto de unificar criterios regionales que sirvan de base para las reuniones multilaterales; las negociaciones para la fijación de precios o cuotas de algunos productos sujetos a regímenes especiales, como leche deshidratada y la soda cáustica; el examen detenido a la aplicación de la legislación integracionista; el proyecto de reglamento al Artículo VI del Tratado General y el análisis de los problemas de intercambio comercial en general.

En materia de reestructuración del Mercado Común Centroamericano el foro de importante actividad ha sido el de coordinadores encargados de la revisión de la Política Arancelaria Centroamericana. En la V Reunión celebrada por los coordinadores en San José de Costa Rica en el mes de Agosto, se dio por finalizada la primera fase de los trabajos, que incluyeron una cuantificación del grado de protección efectiva arancelaria que tienen las actividades productivas de cada país centroamericano, y la elaboración de abundante información para cada actividad económica con el fin de medir el beneficio que ofrecen a cada país y a Centroamérica, su grado de interdependencia, su estructura de producción e insumos, su estructura tarifaria, y otros indicadores importantes. Así mismo, se ha preparado la formulación de una versión de Nomenclatura Arancelaria de Bruselas, las normas interpretativas generales, y sus correspondientes correlaciones con la NAUCA. También se han analizado y tomado acuerdos en tópicos tales como la flexibilidad que puede tener el nuevo arancel, su alcance, su coordinación con otros instrumentos de política, etc. A finales del año se iniciaron las tareas de la fijación de los nuevos niveles tarifarios y la confección del instrumento jurídico que, abarcando todos los tópicos anteriores, vendría a ordenar el instrumental arancelario y a propiciar el avance del proceso industrial, agrícola y comercial de la región.

Por su parte, el Ante-Proyecto de Tratado (Tratado Marco) que presentó el Comité de Alto Nivel ha continuado siendo objeto de estudio por los grupos técnicos de los gobiernos, en preparación para la correspondiente negociación en la Tripartita Regional, en su debida oportunidad.

Los Presidentes de Bancos Centrales, integrados como Consejo Monetario Centroamericano, y asistido por sus grupos técnicos, celebraron nueve reuniones en 1977, discutiendo y tomando resolución sobre diversos temas, entre los que se destacan: la Segunda Enmienda del Convenio Constitutivo del Fondo Monetario Internacional y las Adaptaciones Legales Internas correspondientes; los Convenios de Compensación y Crédito recíproco entre los Bancos Centrales miembros de la Cámara de Compensación Centroamericana y los Bancos de la República de Colombia y de México; la posibilidad de vincular los mecanismos de compensación y pago vigentes en Centroamérica y en la ALALC; y la situación y perspectivas financieras de los países centroamericanos.

También se activaron las Reuniones de Ministros de Agricultura; las varias sesiones ocurridas durante el año finalizaron en una Reunión Conjunta con los Ministros de Economía de Centroamérica en el mes de noviembre, segunda reunión conjunta que se celebra en diecisiete años de integración. Entre las resoluciones adoptadas por los ministros se encuentran las relativas al programa integrado para productos básicos, a las negociaciones multilaterales, al Convenio del Azúcar, al mecanismo centroamericano de información, coordinación y consulta con relación a la carne de ganado bovino, al fortalecimiento de los mecanismos de sanidad animal y vegetal, a problemas sanitarios, a la liberalización del comercio intrarregional, al fondo regional de estabilización de precios agrícolas, y a la modificación o sustitución del Protocolo de Limón.

Los sectores privados, por su parte, han estado activos a través de sus Federaciones de Cámaras. El tema central de las preocupaciones tanto de FECAICA como de FECAMCO es la suscripción del Tercer Protocolo al Convenio de Incentivos Fiscales al Desarrollo Industrial, y su impacto en la actividad industrial y comercial.

Capítulo 4

SECTOR PÚBLICO E INFRAESTRUCTURA ECONÓMICO-SOCIAL

Sector Público no Financiero

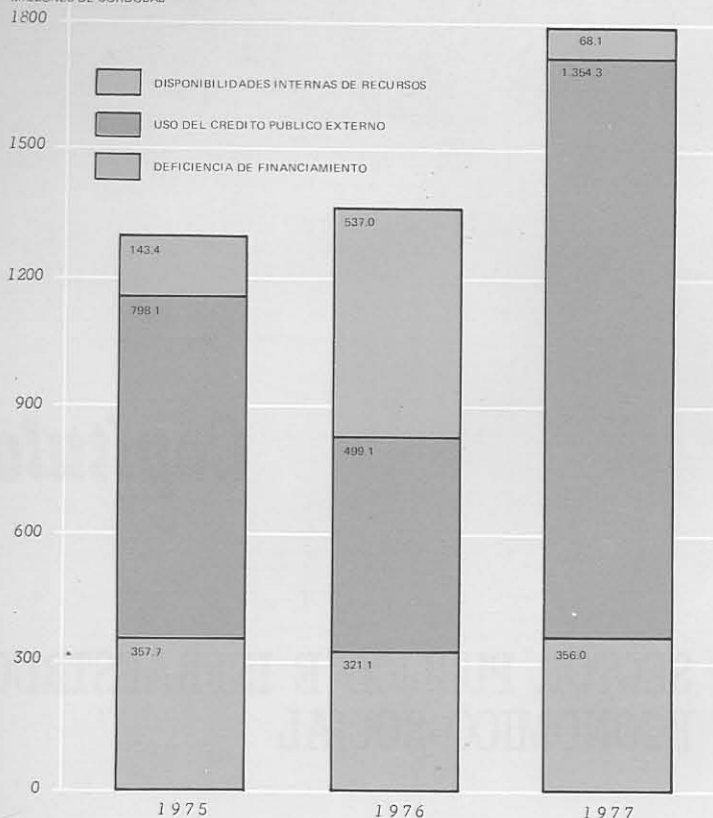
En 1977 el nivel de ingresos ordinarios y del gasto total del sector público no financiero alcanzaron montos suficientes para conservar virtualmente sus respectivos coeficientes al relacionarse con el producto interno bruto, que se cifran alrededor de 20.0 y 30.0 por ciento respectivamente.

Durante el año, el sector público no financiero destinó 1,778.4 millones hacia la inversión, presentando un incremento del orden de 421.2 millones que evidencia la decisión de atender el desarrollo de la infraestructura económica y social del país.

No obstante el comportamiento señalado de la inversión, el resultado de las operaciones del sector público no financiero en 1977 señala una deficiencia de financiamiento de 68.1 millones, significativamente menor a la del año anterior de 537.0 millones. Este resultado fue debido, por una parte, al incre-

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: FUENTES Y USOS DE INVERSION TOTAL

MILLONES DE CORDOBAS



Cuadro 42

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: AHORRO Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION

Conceptos	1975	1976	1977 ¹
— Millones de Córdoba —			
1. Ingresos Corrientes	2,265.5	2,637.9	3,073.8
2. Gastos Corrientes	1,969.6	2,265.1	2,668.8
3. Ahorro Público Bruto	295.9	372.8	405.0
4. Amortización Deuda Pública	183.7	268.8	280.1
5. Ahorro Público Neto (3-4)	112.2	104.0	124.9
6. Ingresos de Capital	245.5	217.1	231.1
7. Disponibilidades Internas de Recursos (5+6)	357.7	321.1	356.0
8. Uso de Crédito Público Externo	798.1	499.1	1,354.3
9. Inversión	1,299.2	1,357.2	1,778.4
Inversión Real	738.2	875.0	1,541.1
Inversión Financiera	427.5	277.0	92.6
Inversión Indirecta	109.4	190.9	138.0
Otros Gastos	24.1	14.3	6.7
10. Exceso (+) o Deficiencia (-) de Financiamiento (7+8-9)	-143.4	-537.0	-68.1

¹ Cifras Preliminares.

mento de las disponibilidades internas de 34.9 millones, en base principalmente a la agilización de los ingresos corrientes, y por otra, al aumento del uso de fondos obtenidos vía crédito público externo, tanto de corto como de largo plazo, que de 499.1 millones de córdobas en 1976 pasó a 1,354.3 en 1977.

Específicamente, los ingresos totales del sector público no financiero ascendieron a 4,659.2 millones, superiores en 38.9 por ciento a los de 1976. Este crecimiento se explica principalmente por la expansión de los ingresos de capital, básicamente el uso del crédito público, y en menor grado por el incremento de los ingresos corrientes que de 2,637.9 en 1976 pasaron a 3,073.8 millones en 1977, registrando una tasa de 16.5 por ciento.

Dentro de los ingresos corrientes, los tributarios con 2,054.9 millones significaron el 66.9 por ciento, compuestos principalmente por los impuestos indirectos a la producción y al consumo que ascendieron a 978.8 millones, y por los impuestos directos de 580.5 millones; el 32.3 por ciento se recaudó por la vía de los ingresos no tributarios que al totalizar 993.0 millones crecieron en 13.2 por ciento respecto a 1976, sustentándose este crecimiento en la venta de bienes y servicios, cuyas tarifas experimentaron alzas, especialmente los servicios suministrados por ENALUF y TELCOR.

Desde el punto de vista institucional el Gobierno Central colectó la mayor parte de los ingresos tributarios, específicamente el 79.4 por ciento; mientras que los no tributarios fueron recaudados principalmente por las empresas públicas y los organismos autónomos de servicios.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: INGRESOS CONSOLIDADOS

Cuadro 43

Conceptos	1975	1976	1977 ¹	Estructura		
				1975	1976	1977
— Millones de Córdobas —						
INGRESOS CORRIENTES	2,265.5	2,637.9	3,073.8	68.5	78.6	65.9
Tributarios	1,462.5	1,736.3	2,054.9	44.2	51.8	44.1
No Tributarios	766.1	877.1	993.0	23.2	26.1	21.3
Transferencias Corrientes	17.6	11.7	10.9	0.5	0.3	0.2
Otros Ingresos	19.3	12.8	15.0	0.6	0.4	0.3
INGRESOS DE CAPITAL	1,043.6	716.2	1,585.4	31.5	21.4	34.1
Venta de Activos y Valores	23.2	25.7	43.2	0.7	0.8	0.9
Recuperación de Préstamos	11.5	18.2	8.1	0.3	0.5	0.2
Transferencias de Capital	53.0	13.6	18.3	1.6	0.4	0.4
Endeudamiento	886.0	576.7	1,452.5	26.8	17.2	31.2
Otros Ingresos	69.9	82.0	63.3	2.1	2.5	1.4
TOTAL	3,309.1	3,354.1	4,659.2	100.0	100.0	100.0

¹ Cifras Preliminares.



Por su parte, los egresos totales del sector público no financiero ascendieron a 4,727.3 millones de córdobas, o sea 21.5 por ciento sobre los del año anterior; de este total 56.5 por ciento se canalizó hacia los gastos corrientes y 43.5 por ciento a los de capital.

Los gastos corrientes por un valor de 2,668.8 millones de córdobas crecieron a una tasa del 17.8 por ciento respecto a 1976; dentro de éstos el 39.8 por ciento correspondieron a remuneraciones. La compra de bienes y servicios de 1,048.7 millones superaron a las del año pasado en 33.0 por ciento, destacándose dentro de ellas las realizadas por el Gobierno Central, y las efectuadas por las empresas públicas, en especial ENALUF.

Por su parte, los egresos de capital alcanzaron 2,058.5 millones, superiores en 432.5 millones a los de 1976. Este incremento se debió fundamentalmente al auge de la inversión real que aunada al modesto incremento de la amortización de la deuda pública, más que compensó las reducciones de la inversión financiera, las transferencias de capital y otros gastos de capital. La inversión real se incrementó en 666.1 millones respecto a 1976 al cifrarse en 1,541.1 millones, los cuales corresponden 808.7 millones a la compra de maquinaria y equipo y 732.4 millones a construcciones realizadas principalmente por las empresas públicas y el Gobierno Central, y en menor grado por los organismos autónomos de servicios y gobiernos locales. Así mismo, explica el comportamiento señalado del gasto de capital, la amortización de la deuda pública que con 280.1 millones de córdobas, representó 13.6 por ciento de dichos gastos, y no obstante que en términos absolutos resultó mayor a las sumas erogadas en los dos años precedentes, su ritmo de crecimiento se redujo considerablemente. En cuanto a su canalización, se observa que el 83.0 por ciento, o sea 232.4 millones de córdobas se destinaron a la amortización de la deuda pública externa. Del total amortizado, el 65.2 por ciento fue efectuado por el Gobierno Central, el 32.0 por las empresas públicas y el resto por los organismos autónomos de servicios y los gobiernos locales.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: EGRESOS CONSOLIDADOS

Cuadro 44

Clasificación Económica	1975	1976	1977 ¹	Estructura		
				1975	1976	1977
— Millones de Córdobas —						
EGRESOS CORRIENTES	1,969.6	2,265.1	2,668.8	57.7	58.2	56.5
Remuneraciones	829.3	988.3	1,061.5	24.3	25.4	22.5
Compra de Bienes y Servicios	691.9	788.2	1,048.7	20.3	20.3	22.2
Transferencias Corrientes	153.8	203.2	223.4	4.5	5.2	4.7
Intereses Deuda Pública	220.7	211.6	261.8	6.5	5.4	5.5
Otros Gastos Corrientes	73.9	73.8	73.4	2.1	1.9	1.6
EGRESOS DE CAPITAL	1,482.9	1,626.0	2,058.5	42.3	41.8	43.5
Inversión Real	738.2	875.0	1,541.1	20.4	22.5	32.6
Inversión Financiera	427.5	277.0	92.6	12.5	7.1	2.0
Transferencias de Capital	109.4	190.9	138.0	3.2	4.9	2.9
Amortizaciones	183.7	268.8	280.1	5.4	6.9	5.9
Otros Gastos	24.1	14.3	6.7	0.8	0.4	0.1
TOTAL	3,452.5	3,891.1	4,727.3	100.0	100.0	100.0

¹ Cifras Preliminares.

La inversión financiera acusó una sensible disminución de 66.6 por ciento respecto a 1976, al pasar de 277.0 a 92.6 millones a consecuencia de haber reducido el Gobierno Central la concesión de préstamos a los organismos financieros. Análogamente, las transferencias de capital muestran una reducción de 27.7 por ciento como resultado de los menores aportes que efectuó el Gobierno Central al sector público financiero, como se explica en el análisis del Gobierno Central.

INVERSION PUBLICA. En materia de formación de capital, el nivel de la inversión pública tanto de organismos no financieros como financieros durante el año 1977 fue de 1,593.2 millones de córdobas, experimentando un crecimiento de 69.8 por ciento respecto a 1976. De esta inversión el 48.4 por ciento correspondió a obras y construcciones y el 51.6 por ciento restante a la adquisición de maquinaria y equipo, habiéndose financiado el 53.3 por ciento con recursos externos y el 46.7 restante con fondos internos. El notable aumento de los gastos de inversión pública provino especialmente de la adquisición de maquinaria y equipo al pasar de 240.4 millones en 1976 a 822.2 millones en 1977.

Dentro del total de inversión pública cabe mencionar por su mayor ponderación la realizada por el Gobierno Central al alcanzar un monto de 745.4 millones de córdobas, superior a la de 1976 en 426.4 millones en términos absolutos. Dentro de este contexto se destaca la adquisición de maquinaria y equipo con un monto de 462.1 millones de córdobas, de los cuales el 93.3 por ciento fue financiado con recursos externos. Las obras y construcciones presentaron un nivel de 283.3 millones de córdobas, sobresaliendo los proyectos de obras públicas en carreteras al participar en 44.3 por ciento, los proyectos de puertos y canales en 21.3 por ciento quedando el resto concentrado en los proyectos de edificios públicos, construcción de acueductos y alcantarillados y estudios de prefactibilidad.

Continúa en orden de importancia la inversión ejecutada por las empresas públicas no financieras, con un monto de 625.1 millones de córdobas, superior en 48.6 por ciento respecto a 1976. Los proyectos que absorbieron mayores montos son los correspondientes a ENALUF con un total de 315.1 millones de córdobas, mereciendo especial atención los de Puerto Somoza e Interconexión con Honduras al participar en 44.7 por ciento; el Estudio Geotérmico y Generación Futura con 32.3 por ciento; Construcciones Normales y Estudio de Electrificación Rural I Etapa, con 15.4 por ciento; el resto fue canalizado al Noveno Proyecto consistente en la adquisición e instalación de equipo de transmisión.

Paralelamente, los proyectos de TELCOR representaron un total de 156.6 millones de córdobas, entre los que merecen mención: el proyecto Villa Fontana, que consiste en ampliación de red de cables de líneas telefónicas con un total de 81.4 millones de córdobas; Ampliación Teléfonos Automáticos en el Centro, Norte y Atlántico del país, con 25.9 millones; Red Nacional de Transmisión y Adquisición de Cinco Centrales Móviles, con un monto de 31.9 millones; la inversión restante fue destinada a rehabilitación de edificios y compra de equipo.

Clasificación Institucional	1 9 7 5			1 9 7 6			1 9 7 7 ^s		
	Construc- ción	Maquinaria y Equipo	Total	Construc- ción	Maquinaria y Equipo	Total	Construc- ción	Maquinaria y Equipo	Total
— Millones de Córdoba\$ —									
I. GOBIERNO CENTRAL	363.4	63.8	427.2	400.9	53.4	454.3	429.3	486.7	916.0
1) Gobierno Central	292.0	40.0	332.0	281.3	37.7	319.0	283.3	462.1	745.4
2) Gobiernos Locales	37.4	4.5	41.9	37.8	0.6	38.4	57.3	2.7	60.0
2-1) Distrito Nacional	20.0	4.0	24.0	18.9	—	18.9	35.1	2.0	37.1
2-2) Municipalidades	17.4	0.5	17.9	18.9	0.6	19.5	22.2	0.7	22.9
3) Emp. Prod. de Serv.	34.0	19.3	53.3	81.8	15.1	96.9	88.7	21.9	110.6
3-1) CAM-JNAPS	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3-2) Cruz Roja	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3-3) IAN	13.5	5.8	19.3	19.2	2.7	21.9	20.2	1.4	21.6
3-4) INCAFE	—	0.1	0.1	—	0.2	0.2	—	—	—
3-5) INEE	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3-6) INSS	2.9	4.5	7.4	8.2	6.0	14.2	10.7	6.5	17.2
3-7) JLD	3.1	3.3	6.4	2.5	1.5	4.0	3.4	1.5	4.9
3-8) JLAS	10.3	2.3	12.6	9.6	1.0	10.6	0.7	2.5	3.2
3-9) JNAPS	0.7	0.4	1.1	8.1	2.0	10.1	16.8	3.5	20.3
3-10) Superint. de Bancos	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3-11) UNAN	2.3	2.1	4.4	31.6	1.2	32.8	33.9	—	33.9
3-12) INTA	—	—	—	—	—	—	—	4.0	4.0
3-13) Otros ¹	1.2	0.8	2.0	2.6	0.5	3.1	3.0	2.5	5.5

(Sigue)

INVERSION PUBLICA (Continuación)

Cuadro 45

Clasificación Institucional	1 9 7 5			1 9 7 6			1 9 7 7 ^a		
	Construc- ción	Maquinaria y Equipo	Total	Construc- ción	Maquinaria y Equipo	Total	Construc- ción	Maquinaria y Equipo	Total
— Millones de Córdoba —									
II. EMPRESAS PUBLICAS	243.4	104.3	347.7	297.0	187.0	484.0	341.7	335.5	677.2
1) No Financieras	211.2	99.8	311.0	240.0	180.7	420.7	303.1	322.0	625.1
1-1) Aguadora de Managua	21.7	1.0	22.7	22.6	0.2	22.8	22.9	—	22.9
1-2) Aut. Port. de Corinto	39.1	3.7	42.8	67.0	—	67.0	95.2	24.0	119.2
1-3) DENACAL	19.0 ²	—	19.0	—	—	—	7.7	—	7.7
1-4) Emp. Riego de Rivas	0.6	0.2	0.8	—	0.1	0.1	—	0.3	0.3
1-5) ENALUF	93.3	87.2	180.5	118.3	131.0	249.3	144.2	170.9	315.1
1-6) F.C.P.N.	9.2	0.1	9.3	14.8	—	14.8	2.5	—	2.5
1-7) INCEI	2.2	4.0	6.2	6.6	0.3	6.9	0.8	—	0.8
1-8) TELCOR	26.1	3.6	29.7	10.7	49.1	59.8	29.8	126.8	156.6
2) Financieras	32.2	4.5	36.7	57.0	6.3	63.3	38.6	13.5	52.1
2-1) BCN	15.0	—	15.0	25.0	1.6	26.6	34.1	1.1	35.2
2-2) BCP	0.5	0.1	0.6	—	—	—	1.5	0.3	1.8
2-3) BNN	15.1	—	15.1	28.8	1.0	29.8	2.0	2.5	4.5
2-4) BAVINIC	0.4	1.0	1.4	—	0.4	0.4	—	0.5	0.5
2-5) INFONAC	0.9	1.0	1.9	0.5	1.6	2.1	1.0	1.3	2.3
2-6) INVIERNO	0.3	2.2	2.5	2.7	1.3	4.0	—	7.5	7.5
2-7) FED	—	0.2	0.2	—	0.4	0.4	—	0.3	0.3
TOTAL	606.8	168.1	774.9	697.9	240.4	938.3	771.0	822.2	1,593.2

¹ Incluye: Lotería Nacional, Sanatorio Rosario Lacayo, Sanatorio San Lázaro, Sanatorio de Aranjuez, Hospital Siquiátrico y Granja Esperanza.² Corresponde a concesión de Préstamos (BID-267) del Ministerio de Hacienda para inversión directa del Programa Alcantarillado Sanitario de Managua.³ Cifras Preliminares.

Así mismo, fue significativa la inversión llevada a cabo por la Autoridad Portuaria de Corinto, con un total de 119.2 millones de córdobas canalizados a la ampliación del muelle, cuyo objetivo primordial es la construcción de una facilidad de 240 metros, dragado de la bahía y construcción de un edificio administrativo, así como la adquisición de equipo para manejar contenedores; en 1977 se completó un 62.5 por ciento de las obras físicas del proyecto. Finalmente, cabe mencionar los gastos de inversión en Obras Regulares, Instalación de Conexiones Domiciliarias de Agua Potable y Negras, así como el Plan Más Agua para Managua II Etapa que con un total de 22.9 millones, realizó la Empresa Aguadora de Managua. Análogamente, DENACAL gastó 7.7 millones de córdobas en el programa de 74 Comunidades I y II Etapas, y en el CARE-DENACAL.

Por su parte, los organismos autónomos de servicios lograron un monto de 110.6 millones de córdobas, 14.1 por ciento superior al efectuado en 1976, sobresaliendo la construcción del Campus Médico con un monto de 33.9 millones por parte de la UNAN; y, en lo correspondiente al INSS, la construcción del Hospital 14 de Julio, de 400 camas y la Adquisición de Equipo Médico y de Oficinas, con un monto de 17.2 millones. Es significativa también la inversión realizada por la JNAPS en la construcción y ampliación de hospitales tanto en Managua como en los Departamentos, con un monto de 20.3 millones de córdobas, así como los proyectos a cargo del IAN con un total de 21.6 millones canalizados al Proyecto Rigoberto Cabezas I y II Etapas.

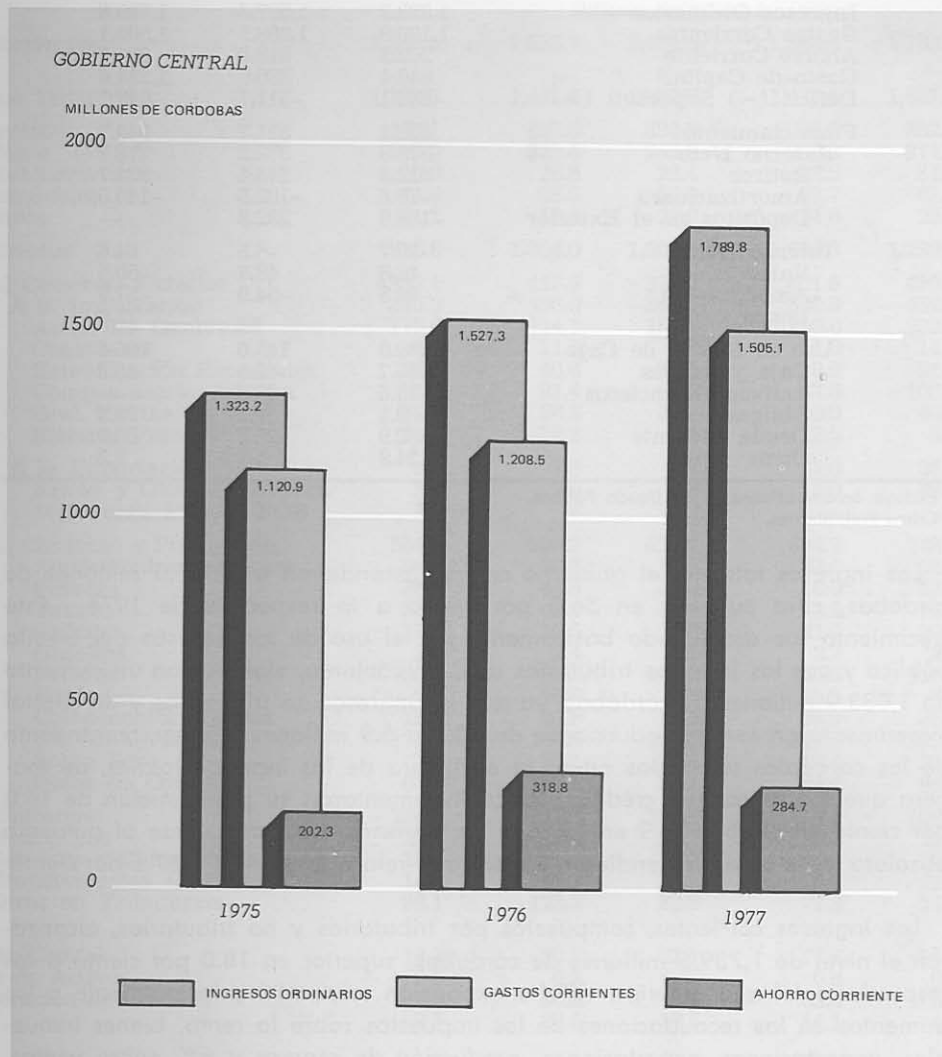
En lo que respecta a la inversión de los gobiernos locales, se reporta un monto de 60.0 millones de córdobas destinados esencialmente al Programa Reconstrucción de Acción Inmediata, a cargo del Ministerio del Distrito Nacional en la construcción de pistas, calles, restauración de cauces, mercados mayoristas y el Plan Vial.

Finalmente, las empresas públicas financieras experimentaron un nivel de 52.1 millones de córdobas, de los cuales el Banco Central de Nicaragua participó en un 67.6 por ciento en la ejecución de la remodelación de su antiguo edificio, en el Laboratorio de Alimentos y en la Zona Franca Industrial. El Banco Nacional de Nicaragua participó en 8.6 por ciento al destinar los gastos de inversión a la construcción de silos, sucursales y mejoramientos de edificios existentes.

Gobierno Central

Las operaciones del Gobierno Central durante 1977 reflejan dos características: en primer lugar, el empeño por obtener un adecuado ritmo de crecimiento de los ingresos tributarios mediante esfuerzos administrativos; en segundo lugar, el fuerte impulso del gasto total, destinado a mayores inversiones directas, e indirectas, ocasionando paralelos incrementos en los gastos corrientes y en el endeudamiento interno y externo.

En vista de lo anterior, se puso de manifiesto un mayor crecimiento del gasto corriente en relación a los ingresos ordinarios, resultando consecuentemente una baja del ahorro corriente, que de 318.8 en 1976 pasó a 284.7 millones de córdobas. Adicionalmente, los gastos de capital crecieron en 48.6 por ciento en términos anuales, determinando un déficit de 949.7 millones de córdobas para el período.



Las fuentes de financiamiento del gobierno central durante 1977, mostraron cambios sustanciales en cuanto al origen de los fondos. Los recursos externos alcanzaron un monto de 778.7 millones de córdobas, significativamente superior a los 373.2 millones de 1976; el crédito interno neto proporcionó 64.6 millones, gracias a la emisión de bonos por valor de 72.0 millones; y el uso de saldos de caja, compuesto por las variaciones en las cuentas del balance no mencionados anteriormente, facilitó 106.4 millones, reduciendo su importancia entre las fuentes de financiamiento del gobierno central.

Conceptos	1975	1976	1977 ²
— Millones de Córdoba —			
Ingresos Ordinarios	1,323.2	1,527.3	1,789.8
Gastos Corrientes	1,120.9	1,208.5	1,505.1
Ahorro Corriente	202.3	318.8	284.7
Gasto de Capital ¹	840.4	830.5	1,234.4
Déficit (—) Superávit (+)	-638.1	-511.7	-949.7
Financiamiento	638.1	511.7	949.7
Externo Neto	373.8	373.2	778.7
Retiros	612.3	243.4	924.7
Amortizaciones	-79.6	-102.5	-146.0
Depósitos en el Exterior	-158.9	232.3	—
Interno Neto	-15.7	-6.5	64.6
Vales	48.8	48.4	50.5
Amortización	-64.5	-54.9	-57.9
Bonos	—	—	72.0
Uso de Saldos de Caja	280.0	145.0	106.4
Caja y Bancos	146.7	41.3	40.8
Activos Financieros	-13.6	32.4	—
Obligaciones	69.1	47.1	28.3
Deuda Flotante	52.9	22.5	30.0
Otros	24.9	1.7	7.3

¹ Excluye amortizaciones de la Deuda Pública.

² Cifras Preliminares.

Los ingresos totales del gobierno central ascendieron a 2,837.0 millones de córdobas, cifra superior en 56.0 por ciento a la respectiva de 1976. Este crecimiento fue ocasionado básicamente por el uso de los recursos del crédito público y por los ingresos tributarios que, en conjunto, significaron un aumento de 1,033.9 millones de córdobas, ya que los ingresos no tributarios y de capital experimentaron sendas reducciones de 13.5 y 6.9 millones. El comportamiento de los conceptos señalados alteró la estructura de los ingresos totales, de manera que los retiros del crédito público incrementaron su participación de 16.0 por ciento en 1976 a 36.9 en 1977, y los ingresos tributarios, pese al aumento absoluto registrado, descendieron en términos relativos de 74.4 a 57.5 por ciento.

Los ingresos corrientes, compuestos por tributarios y no tributarios, alcanzaron el nivel de 1,739.5 millones de córdobas, superior en 18.0 por ciento a los respectivos del año anterior. Dicha expansión respondió principalmente a los aumentos en las recaudaciones de los impuestos sobre la renta, bienes inmuebles, importaciones, exportaciones, producción de cerveza y 6% sobre ventas.

Al analizar los impuestos directos se observa que el impuesto sobre la renta pasó de 245.8 millones a 274.0 millones, mostrando sin embargo, una menor participación dentro del producto interno bruto, al descender de 1.88 en 1976 a 1.75 por ciento en el año de análisis. Vale mencionar que este impuesto provino en más del 64.0 por ciento de las actividades personales y comerciales; 15.0 por ciento se derivó de las actividades agrícolas; y sólo 8.0 por ciento fue pagado por la industria, debido en gran parte a los regímenes de protección industrial. Así mismo, llama la atención el hecho que las declaraciones del período 1976-1977 del impuesto sobre la renta presentan aumentos porcentuales en relación al período anterior de 35.0 en el monto del impuesto declarado, de 22.6 en la renta imponible, y de 12.0 en el número de declarantes, lo cual evidencia la mayor base impositiva y número de personas naturales y jurídicas sobre las que recayó el impuesto.

Conceptos	1 9 7 5	1 9 7 6		1 9 7 7	
		Presupuesto	Efectivo	Presupuesto	Efectivo ¹
		— Millones de Córdoba —			
I. Ingresos Corrientes	1,286.0	1,583.7	1,474.5	1,584.4	1,739.5
A. Ingresos Tributarios	1,151.7	1,431.6	1,352.7	1,471.3	1,631.2
1. Directos	265.1	427.6	350.3	375.0	392.0
Renta	175.0	322.4	245.8	255.2	274.0
Mobiliario	25.0	26.8	28.4	32.5	31.3
Inmuebles	44.0	58.5	53.9	62.7	61.7
Otros	21.1	19.9	22.2	24.6	25.0
2. Indirectos	886.6	1,004.0	1,002.4	1,096.3	1,239.2
Al Comercio Exterior	352.1	413.8	374.0	401.6	490.4
A la Importación	345.2	406.0	367.3	390.6	452.3
Aranceles Generales	175.0	214.1	183.6	199.6	232.0
Consulares	8.4	11.5	9.4	11.0	14.7
Estabilización Económica	35.5	40.6	37.9	39.9	51.9
Compensatorio Aduana	81.3	91.4	89.5	87.6	103.1
Gral. Ventas 6% Imp.	34.5	36.2	37.1	40.0	40.9
Materia Prima	10.5	12.2	9.8	12.5	9.7
A la Exportación	6.9	7.8	6.7	11.0	38.1
Aranc. y Otros de Export.	5.2	7.0	5.9	11.0	38.1
10% sobre Export. FOB	1.7	.8	.8	—	—
Al Consumo y Producción	534.5	590.2	628.4	694.7	748.8
Aguardientes y Licores	60.0	63.7	76.5	83.0	76.5
Cerveza	36.0	44.8	36.4	46.0	58.3
Tabaco	55.7	63.1	69.1	74.9	76.9
Azúcar	15.2	16.5	16.9	21.0	20.2
Gasolina	2.3	2.4	2.5	2.7	2.7
Petróleo	93.8	99.2	105.5	115.5	115.3
Harina	9.3	10.0	9.4	10.3	8.5
Compensatorio Renta	18.7	20.8	26.6	26.9	36.5
6% Gral. Ventas	174.4	188.8	195.0	211.6	239.8
Sobre Serv. 6%	7.5	13.1	16.4	18.4	25.2
Otros de Consumo	61.6	67.8	74.1	84.4	88.9
B. No Tributarios	134.3	152.1	121.8	113.1	108.3
Monopolios	10.6	12.0	11.7	12.6	14.5
Servicios y Comunicaciones	10.7	11.2	15.1	15.2	15.1
Transferencias Corrientes	14.9	5.7	12.5	8.0	21.5
Otros no Tributarios	98.1	123.2	82.5	77.3	57.2
II. Ingresos de Capital	14.2	50.2	21.1	77.8	14.2
Ventas de Activo	0.6	0.3	—	0.3	0.4
Recuperación de Créditos	4.3	26.3	3.6	63.4	9.0
Otros	9.3	23.6	17.5	14.1	4.8
III. Rentas con Destino Específico	23.0	24.9	31.7	33.1	36.1
TOTAL ORDINARIO	1,323.2	1,658.8	1,527.3	1,695.3	1,789.8
IV. Recursos del Crédito Público	661.1	505.5	291.8	957.2	1,047.2
Interno	48.8	153.7	48.4	281.5	122.5
Externo	612.3	351.8	243.4	675.7	924.7
TOTAL DE INGRESOS	1,984.3	2,164.3	1,819.1	2,652.5	2,837.0

¹ Cifras Preliminares.

En concepto de impuesto al patrimonio inmueble y mobiliario el gobierno recaudó un total de 93.0 millones de córdobas, 13.0 por ciento más que lo colectado en 1976. Debe mencionarse que para la efectiva aplicación de estos impuestos el gobierno cuenta con los registros catastrales, continuamente actualizados, que facilitan el proceso y control recaudatorio.

Deuda Pública Externa

Al finalizar el año 1977 el saldo de la deuda pública externa alcanzó el nivel de 823.9 millones de dólares, superando en 143.3 millones al del año anterior. El repunte en el monto de inversión pública indujo a un mayor uso de recursos externos, de manera que los retiros del año de 194.2 millones, resultaron superiores en 119.5 a los de 1976. El servicio de la deuda ascendió a 103.8 millones, representando 14.3 por ciento del total de exportaciones del país, lo cual sugiere que la capacidad de endeudamiento externo ha sido modestamente ampliada y al mismo tiempo muestra la existencia de un margen relativamente amplio de captación de ahorro externo para financiar proyectos de inversión. Por su parte, las amortizaciones se expandieron en 26.3 por ciento llegando al nivel de 51.2 millones; y los pagos de intereses mostraron un aumento de 9.8 por ciento al pasar de 47.9 a 52.6 millones de dólares de 1976 a 1977.

NICARAGUA: INDICADORES DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA Cuadro 50

Conceptos	1975	1976	1977
— Por Cientos —			
1. Saldo D.P.E./Exportación Bs. y Ss.	137.7	107.4	113.3
2. Servicio D.P.E./Exportación Bs. y Ss.	12.1	14.0	14.3
3. Retiros D.P.E./Importación Bs. y Ss.	24.0	10.9	20.4
4. Servicio D.P.E./Reservas Int. Brutas	41.4	55.8	59.0
5. Servicio D.P.E./PIB	3.5	4.7	4.6
6. Servicio D.P.E./Ahorro Int. Bruto	35.9	29.9	26.4
7. Servicio D.P.E. del Gobierno Central/Ingresos Tributarios del Gobierno Central	13.0	20.8	19.8
8. Servicio D.P.E. del Gobierno Central/Ahorro Bruto del Gobierno Central	74.0	88.1	113.5
9. Servicio D.P.E./Ingresos Ordinarios del Sector Público no Financiero	16.2	22.3	22.7
10. Servicio D.P.E./Saldo D.P.E.	8.7	13.0	12.6
11. Servicio D.P.E./Retiros D.P.E.	35.3	118.3	53.5
12. Servicio D.P.E./Ahorro Cte. del Sector Público no Financiero	132.9	165.9	179.3

NICARAGUA: SALDOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA Cuadro 51

Deudores/Acreedores	1975	1976	1977 ¹
— Miles de Dólares —			
DEUDORES	644,037	680,566	823,868
Gobierno Central	316,417	348,777	458,764
Entes Autónomos	321,436	325,495	359,179
Particulares Garantizados	6,184	6,294	5,925
ACREEDORES	644,037	680,566	823,868
BIRF e Instituciones Internacionales	196,382	229,208	262,322
Instituciones Financieras	89,641	98,200	111,488
Instituciones Gubernamentales	2,549	23,469	63,881
Bancos Comerciales	352,503	327,020	376,711
Proveedores de Equipo	2,962	2,169	8,433
Compañías Privadas	—	500	1,033

¹ Cifras Preliminares.

En lo que respecta al Gobierno Central, el movimiento de la deuda externa registró 132.1 millones de dólares en concepto de retiros y 46.2 millones en pago de servicio que condujeron a un saldo a finales de 1977 de 458.8 millones; por su parte, el resto del sector público percibió recursos por 62.1 millones de dólares, acusando un incremento de 56.4 por ciento respecto a 1976, y pagó 57.1 millones a cuenta de intereses y amortizaciones.

Desde el punto de vista de instituciones deudoras, se aprecia que durante el año el Gobierno Central hizo, en términos proporcionales, un mayor uso del financiamiento externo que los entes autónomos, al haber incrementado su participación en los retiros de 46.6 a 68.0 por ciento entre 1976 y 1977. Vale aclarar que parte de los recursos del crédito externo del Gobierno Central son trasladados por éste al resto del sector público vía concesión de préstamos y transferencias corrientes y de capital.

En lo correspondiente a fuentes de financiamiento, los recursos provenientes de los bancos comerciales representaron el 42.4 por ciento de los retiros y las instituciones gubernamentales participaron con el 22.8 por ciento; estos recursos fueron destinados a financiar programas industriales, ampliaciones de puertos y canales, y adquisición de maquinaria y equipo para construcción de carreteras. Asimismo, se obtuvo financiamiento con el Gobierno del Japón para financiar el proyecto geotérmico Momotombo, cuya ejecución está a cargo de ENALUF. Las instituciones gubernamentales tuvieron el mayor incremento en cuanto al saldo, al pasar de 23.5 a 63.9 millones de dólares en 1977, lo que acusa un incremento del orden de 171.9 por ciento, originado principalmente por los recursos provenientes del Banco Exterior de España.

Según el destino de la deuda, el rubro de infraestructura económica llegó a representar el 52.9 por ciento de los retiros totales, dada la importancia de los proyectos de carreteras, dragado del canal intercostal y ampliación de puertos y energía eléctrica.

En lo atinente a nuevas contrataciones durante el año se suscribieron 27 préstamos por un monto de 234.7 millones de dólares, de los cuales el Gobierno Central absorbió 63.1 por ciento. Del total contratado en el período, se utilizaron 46.9 millones de dólares, los que fueron destinados a la compra de maquinaria, erradicación de la roya del café, financiamiento agropecuario e industrial, ampliaciones telefónicas y proyectos de energía. Los organismos internacionales e instituciones gubernamentales otorgaron 103.5 y 79.1 millones de dólares respectivamente, siendo estas dos fuentes de nuevo financiamiento las de mayor importancia. El plazo de contratación y tasa de interés promedio de las nuevas contrataciones fueron de 12.5 años y 7.42 por ciento respectivamente.

El consumo abastecido en 1977 por ENALUF fue de 880.0 millones de kilovatios/hora, 84.2 millones encima del año anterior, siendo los principales demandantes el bloque industrial con 34.9 por ciento, el bloque mayorista con el 20.0 por ciento y el bloque doméstico con 18.5 por ciento.

Los ingresos de ENALUF por concepto de ventas pasaron de 281.6 millones de córdobas en 1976 a 354.7 millones en 1977, trasluciendo un precio promedio de venta de 40.3 centavos de córdoba por kilovatio/hora, mayor en 4.9 centavos al de 1976. Dada las tarifas diferenciales por tipo de consumidor, en 1977, el precio promedio más alto fue pagado por el bloque doméstico con 67.4 centavos, siguiéndole en orden descendiente el comercio con 52.5 centavos, ambos muy superiores a los 35.2 y 34.7 centavos registrado por los bloques de alumbrado público e industrial respectivamente. Cabe mencionar que el bloque de irrigación registró el precio promedio más bajo, con 19.4 centavos por kilovatio/hora.

Las inversiones totales realizadas por ENALUF en 1977 fueron de 315.1 millones de córdobas, cifra que muestra un incremento de 26.4 por ciento respecto a 1976. De este total el 44.7 por ciento correspondió al proyecto de Puerto Somoza y el 32 por ciento —es decir, 101.9 millones de córdobas— fueron canalizados a los proyectos geotérmicos orientados a la generación futura de energía, reflejando la importancia asignada por el gobierno al desarrollo de otras fuentes de energía para disminuir la dependencia relativa al petróleo y su costosa importación.

Transporte

El sistema de transporte está formado básicamente por el número de unidades automotores y las facilidades ofrecidas por la infraestructura correspondiente.

Cifras preliminares para 1977 reflejan que el monto destinado hacia los programas de inversión en carreteras alcanzó 127.6 millones de córdobas, creciendo 3.7 por ciento con relación a 1976; ello permitió el mantenimiento de la red vial existente, y la ampliación de la misma en 115 kilómetros, concentrándose la expansión en carreteras pavimentadas y de todo tiempo.

Cuadro 54

PROGRAMA DE INVERSIONES EN CONSTRUCCION Y MANTENIMIENTO DE CARRETERAS

Inversión	1975	1976	1977 ¹
— Millones de Córdobas —			
Construcción	79.6	85.4	90.8
Mantenimiento	35.9	37.6	36.8
Total	115.5	123.0	127.6

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento de Planificación y Programación, Ministerio de Obras Públicas.

En lo referente a equipo de transporte, se estima que en el curso del año se importó, por un valor de 39.6 millones de dólares, un total de 11,265 unidades automotores, 39.1 por ciento superior al correspondiente de 1976. Vale observar que las importaciones de automóviles para pasajeros fueron de 5,199 unidades y de 5,547 las de camionetas de carga, de reparto, con capacidad de hasta dos toneladas, y vehículos automotores rústicos, resultando la última cifra mayor en 65.9 por ciento al volumen correspondiente a 1976. Así mismo llama la atención que mientras el número de unidades importadas de autobuses, omnibuses y otros vehículos para pasajeros pasó de 429 en 1976 a 508 en 1977, el valor de dichas importaciones descendió de 4.2 millones de dólares a 3.2 millones respectivamente.

RED VIAL SEGUN TIPO DE CARRETERAS

Cuadro 55

Conceptos	1975	1976	1977 ¹
— Kilómetros —			
Pavimentadas	1,505	1,546	1,571
Revestidas	1,607	1,751	1,751
Todo Tiempo	4,631	5,002	5,092
Estación Seca	9,210	9,626	9,626
Total	16,953	17,925	18,040

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: Ministerio de Obras Públicas, Departamento de Planificación y Programación.

Las cifras anteriormente expuestas permiten observar que el coeficiente de densidad vehículo/kilómetro de carretera se ha incrementado como efecto tanto de la bonanza agroexportadora de los dos últimos años, como por las crecientes necesidades de transporte originadas en la dispersión urbana de Managua y en el crecimiento de la fuerza de trabajo.

Telecomunicaciones

La ampliación de la red telefónica automática es uno de los objetivos del gobierno en lo que al sistema de telecomunicación nacional se refiere, como una exigencia de la expansión urbana, las políticas de desconcentración y descentralización, y los requerimientos de los sectores involucrados en el desarrollo económico del país.

En 1977 la capacidad central telefónica ascendió a 32,389 unidades, resultado de una ampliación de 613 respecto a 1976. De la capacidad telefónica mencionada, las centrales automáticas absorbieron 27,120 unidades, representando 83.7 por ciento del total. El número de teléfonos automáticos en uso —24,653 unidades— mostró un crecimiento de 12.5 por ciento al compararse con 1976, y al mismo tiempo, representó el 90.9 por ciento de la capacidad instalada; esto refleja el mayor crecimiento relativo de la demanda de este servicio, dado que dicha relación en los años de 1976 y 1975 era del orden de 82.9 y 79.8 por ciento respectivamente.

Conceptos	1975	1976	1977 ¹
Capacidad Central Telefónica	28,377	31,776	32,389
Capacidad Central Automática	23,320	26,430	27,120
Número de Teléfonos Instalados	21,947	25,493	28,115
Teléfonos Automáticos	18,605	21,916	24,653
Número de Llamadas (Millones)	83	99	119
Ingresos por Llamadas (Millones de Córdobas)	30.2	47.2	78.1
Número de Telegramas Transmitidos (Miles)	1,899	1,966	1,803
Ingresos por Telegramas (Millones de Córdobas)	7.8	11.6	17.8

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: TELCOR.

Por su parte, la transmisión de mensajes telegráficos ascendió a 1,803 miles, registrando una disminución de 8.3 por ciento en relación a 1976; sin embargo, los ingresos percibidos por este mismo concepto crecieron 53.4 por ciento en términos anuales, lo que puede explicarse en parte por el resultado del cambio efectuado en las tarifas del servicio telegráfico, hecho que apareció publicado en La Gaceta N° 19, del 23 de Enero de 1976.

Agua Potable

En 1977 la población servida con agua potable por tubería en el país ascendió a 777.6 miles de personas, o sea un incremento de 12.9 por ciento sobre el total del año anterior; de este total se concentró el 87.3 por ciento en la zona del Pacífico, donde se encuentra radicado más del 60 por ciento de la población del país. Los avances logrados en este campo permitieron que la cobertura del servicio alcanzara 64.5 por ciento al relacionarse con la población urbana y 33.4 por ciento respecto a la población total, cifra, esta última, superior a la de 1976 de 30.6 por ciento.

Durante el año, el Departamento Nacional de Acueductos y Alcantarillados (DENACAL) invirtió la suma de 7.7 millones de córdobas, de los cuales 5.1 millones fueron recursos externos obtenidos por medio de un préstamo del Banco Interamericano de Desarrollo, para adecuar la infraestructura a la creciente demanda de estos servicios. Con dichos recursos se realizó la construcción de dos tanques de almacenamiento de 10,000 galones en el departamento de Masaya, un tanque de 15,000 galones y un equipo de bombeo en Chinandega; también se instalaron 75 kilómetros de tubería y 7,400 conexiones domiciliarias.

Departamentos	Número de Conexiones		Población Servida		Cobertura de Población Total	
	1976	1977 ²	1976	1977 ²	1976	1977 ²
	— Miles —				— Por Cientos —	
La República	114.8	129.6	688.8	777.6	30.6	33.4
Zona del Pacífico	99.4	113.1	594.0	678.6	43.2	47.3
Chinandega	6.5	7.4	39.0	44.4	21.0	23.2
León	8.7	9.9	52.2	59.4	25.3	28.0
Managua	58.2	66.1	345.9	396.6	58.9	63.6
Masaya	8.5	9.8	51.4	58.8	42.5	47.0
Granada	8.7	10.0	52.6	60.0	56.2	62.3
Carazo	5.3	6.3	31.7	37.8	34.5	40.1
Rivas	3.5	3.6	21.2	21.6	23.5	23.3
Zona Central y Norte	14.1	14.8	84.7	88.8	12.4	13.1
Chontales	2.9	3.0	17.5	18.0	21.3	22.0
Boaco	2.1	2.1	12.7	12.6	16.8	16.6
Matagalpa	2.5	2.7	15.3	16.2	8.1	8.7
Jinotega	6.0	0.7	3.9	4.2	3.6	3.9
Estelí	1.1	1.1	6.5	6.6	7.2	7.3
Madriz	1.6	1.8	9.7	10.8	15.9	17.8
Nueva Segovia	3.2	3.4	19.1	20.4	24.1	25.7
Zona del Atlántico	1.3	1.7	8.1	10.2	4.3	5.4
Río San Juan	0.4	0.4	2.2	2.4	9.2	10.1
Zelaya	1.0	1.3	5.9	7.8	3.5	4.7

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

² Cifras Preliminares.

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

El número de personas servidas por la Empresa Aguadora de Managua experimentó un aumento anual de 10.5 por ciento al alcanzar en 1977 un total de 364.5 miles de abonados, que consumieron 9,758.8 millones de galones de agua, 20.4 por ciento sobre el volumen de 1976. Dada la estructura de tarifa y la de la demanda por tipo de consumidor —que durante el año no registró cambio significativo— las ventas de la Empresa Aguadora alcanzaron 40.0 millones de córdobas, superior en 28.6 por ciento a las de 1976; vale señalar que el precio promedio ascendió a 40.9 centavos de córdoba por cien galones, correspondiéndole al gobierno el precio más alto —58.7 centavos— y el menor al bloque residencial —38.1 centavos— mientras los bloques comercial e industrial pagaron precios de 45.6 y 45.5 centavos por cien galones respectivamente.

Las inversiones de la Empresa Aguadora de Managua fueron de 22.9 millones de córdobas, habiéndose financiado en 93.4 por ciento vía recursos internos y sólo 6.6 por ciento con fondos provenientes del exterior.

	1975	1976	1977 ¹
Número de Conexiones (Miles)	49.8	54.4	62.9
Kilómetros de Tubería	867.0	930.6	979.9
Población Servida (Miles)	298.5	346.0	364.5
Inversión (Millones de Córdobas)	22.7	22.8	22.9

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: Empresa Aguadora de Managua.

A este respecto vale señalar que parte de los recursos internos mencionados son transferencias recibidas por la institución de parte del Gobierno Central.

El plan Más Agua para Managua II Etapa, absorbió el 25.8 por ciento del total inicialmente anotado, o sea, 5.9 millones de córdobas, y a las instalaciones domiciliarias de agua potable y aguas negras fueron asignados 9.2 millones de córdobas.

Salud

El estado de salud de la población es el reflejo de una serie de variables entre las que se destacan las de orden ambiental por un lado, y las que determinan la rectificación de los procesos de enfermedad por el otro. El sector público y privado se enfrentan al problema de salud ofreciendo servicios de medicina preventiva y curativa, para contribuir con éstos al proceso de desarrollo socioeconómico del país.

Se estima que durante 1977 el sector público de salud, compuesto por la Junta Nacional de Asistencia y Previsión Social, la Junta Local de Managua y las departamentales, el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social, el Ministerio de Salud Pública, el Hospital Siquiátrico, la Granja Esperanza y los Sanatorios Aranjuez y Rosario Lacayo, gastó la suma de 813.2 millones de córdobas, que comparada con la respectiva del año anterior representa un decremento de 39.1 millones. Esta reducción se explica por los menores montos de inversión financiera tanto del INSS como de la JNAPS de 53.6 y 8.7 millones respectivamente, al haberse registrado en el año anterior las compras de terreno para el Hospital 14 de Julio y para el Hospital del Niño. Como puede observarse, la reducción experimentada en la compra de activos existentes alcanza un monto determinante en el descenso anotado en el gasto total, pese a la expansión registrada en lo que al gasto corriente concierne, que es el que trasluce el volumen y calidad de los servicios ofrecidos durante el año.

GASTO DE LAS PRINCIPALES INSTITUCIONES PUBLICAS DE SALUD

Cuadro 59

Instituciones	1975	1976	1977 ²
— Millones de Córdobas —			
JNAPS	62.5	86.5	78.0
Junta Local Managua y Departamentos	151.0	191.1	209.1
INSS	299.8	344.0	300.3
Ministerio de Salud Pública	199.1	200.0	203.6
Otros ¹	16.1	30.7	21.6
TOTAL	728.5	852.3	813.2

¹ Incluye: Sanatorios, Hospital Siquiátrico y Granja Esperanza.

² Cifras Preliminares.

Los recursos destinados a este sector permitieron el ensanchamiento de la infraestructura de salud, de manera que en los cuarenta hospitales del país, el número de camas ascendió a 5,274; se expandieron los centros de salud a 134, incorporándose siete durante el año; el personal médico llegó a 1,570, estando apoyado en un mayor número de enfermeras y de auxiliares de enfermería, que se incrementaron en 8.6 y 19.3 por ciento respectivamente.

RECURSOS EN SALUD

Cuadro 60

Conceptos	1975	1976	1977 ²
Número de Hospital	40	40	40
Número Total de Camas	4,925	5,037	5,274
Número de Centros de Salud	113	127	134
Número de Unidades Móviles	11	11	11
Personal Médico	1,233	1,505	1,570
Odontólogos	142	165	172
Enfermeras	534	582	632
Auxiliares de Enfermería	2,621	2,887	3,444

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

² Cifras Preliminares.

Así mismo, dichos fondos permitieron que el Ministerio de Salud Pública realizara 497.9 miles de consultas a través de los centros de salud, y 271.1 miles de visitas e inspecciones para vigilar y mejorar las condiciones ambientales del país. Es de notar el énfasis dado por este ministerio a la prevención de la poliomielitis, hecho que se refleja en la aplicación de 926.1 miles de vacunas antipolio; esta cifra resulta 83.8 por ciento mayor que la correspondiente de 1976, y muestra importantes logros en este campo al considerarse en relación al número de la población infantil del país.

Paralelamente, se suministraron 268.8 miles de vacunas de tétano, pertusis y difteria, sobrepasando en 11.4 por ciento a las del año pasado. Entre otras labores de inmunización, vale señalar la aplicación de 41.4 miles de vacunas antirrábicas, 92.2 y 56.1 miles de inmunizaciones antitíficas y antituberculina BCG, respectivamente.

Por su parte, los servicios prestados por el INSS y la JNAPS, muestran el sostenimiento de una tendencia creciente de atención médica hospitalaria. Ambas instituciones fueron capaces de proporcionar 2.2 millones de consultas y atender 7.9 millones de recetas. Dentro de este contexto de medicina curativa, el INSS y la JNAPS realizaron, en conjunto, 1.4 millones de exámenes de laboratorio y 0.3 millones de exámenes de rayos X, superiores en 12.2 y 20.7 por ciento a los respectivos de 1976. No menos importante fue el mayor número de transfusiones de sangre que, al ascender a 24.4 miles, presentó una expansión del orden de 16.2 por ciento sobre el nivel del año anterior. Adicionalmente, se atendieron 39.3 miles de partos y se realizaron 32.1 miles de intervenciones quirúrgicas, registrándose una estancia de 1,182.0 miles de días/pacientes.

Conceptos	1975	1976	1977 ¹
— Miles —			
Consultas realizadas ²	519.5	484.0	497.9
Visitas	20.2	16.2	14.6
Inspecciones	251.2	281.9	256.5
Inmunizaciones			
Antituberculina BCG	52.8	125.6	56.1
Tuberculina PPD	9.0	6.9	7.3
Antitífica	192.7	161.9	92.2
Tétano, Perturis, Difteria	257.6	241.2	268.8
Antipolio	757.3	504.0	926.1
Antirrábica	17.8	19.1	41.4
Antivariólica	19.9	17.0	5.9

¹ Cifras Preliminares.

² Incluye consultas médicas y odontológicas.

Fuente: Ministerio de Salud Pública (División de Estadísticas).

Educación

El análisis de los principales indicadores de educación sugieren una mejoría en este campo. En 1977 el total de alumnos matriculados creció en 8.6 por ciento respecto al año anterior, al alcanzar 513.7 miles de estudiantes repartidos entre 389.8 miles en el nivel primario, 100.1 en el medio y 23.8 miles en el superior. La matrícula total frente a la población estudiantil, compuesta por todas las personas entre siete y veinticuatro años de edad, revela una cobertura educacional del orden de 51.2 por ciento, mayor a la respectiva de 1976, de 49.0 por ciento, con lo cual se conservó la tendencia de crecimiento mostrada en los últimos años.

Dada la estructura de la población, la matrícula de primaria representó el 97.9 por ciento de la población correspondiente, cifra superior al 93.9 por ciento de 1976, y la matrícula de secundaria y del nivel superior significaron el 28.2 y 9.6 por ciento de la población de trece a dieciocho años y de diecinueve a veinticuatro años de edad respectivamente.

El nivel primario fue atendido durante el año por 9,714 profesores, repartidos en 2,439 centros de enseñanza, de los que el 70.1 por ciento pertenecen al área rural del país. La expansión de los recursos físicos y humanos destinados a prestar sus servicios en esta actividad en contraste con el crecimiento de la matrícula primaria, sugiere un uso más intensivo de los mismos, ya que la relación alumno-aula ascendió de 52.5 a 55.3 y la de alumno-profesor pasó de 39.2 a 40.1 de 1976 a 1977.

En los niveles de educación media y superior, se dispuso de 277 instalaciones de enseñanza media, 174 de carácter privado y 103 públicas, y 6 centros de enseñanza superior. La relación entre alumno-profesor en lo concerniente a la enseñanza media se redujo de 32.2 a 31.8 de 1976 a 1977, y de 18.5 a 17.5 en los mismos años para el nivel superior.

En 1977 el gasto público en educación de 337.2 millones de córdobas creció en 9.1 por ciento respecto al año pasado. Cabe señalar que aunque los recursos invertidos este año fueron mayores, posibilitando los progresos señalados en la satisfacción de la demanda educativa, la participación del gasto en educación en los gastos del gobierno central fue menor a la del año anterior.

Durante el año, las inversiones de educación fueron de 21.7 millones de córdobas. Los proyectos de construcción de los Institutos Tecnológico y Multilateral de Managua, con un costo total de 15.2 millones, absorbieron el 70.0 por ciento del total inicialmente anotado. Al proyecto Escuela Nacional de Jinotepé se canalizaron 4.8 millones de córdobas, o sea, el 22.3 por ciento del total de las inversiones. Los 1.6 millones restantes fueron distribuidos entre varios proyectos de construcción de diferentes establecimientos escolares.

EDUCACION: PRINCIPALES INDICADORES

Cuadro 62

Conceptos	1975	1976	1977 ¹
Gasto Público en Educación² (Millones de Córdobas)	250.6	309.0	337.2
Participación en los Egresos Totales del Gobierno Central (Por Ciento)	11.9	14.1	11.5
Población Matriculada (Miles)	440.7	473.2	513.7
Nivel de Primaria	341.5	362.3	389.8
Nivel Medio	80.2	89.6	100.1
Nivel Superior	19.0	21.3	23.8
Población en Edad Escolar (Miles)	930.2	966.5	1,002.4
Personal Docente			
Educación Primaria	8,817	9,255	9,714
Educación Media	2,602	2,779	3,145
Educación Superior	1,066	1,155	1,364
Establecimientos de Enseñanza			
Escuelas de Primaria	2,298	2,367	2,439
Institutos de Educación Media	258	262	277
Centros de Estudios Superiores	6	6	6

¹ Cifras Preliminares.

² Dirección General del Presupuesto.

Fuente: Ministerio de Educación Pública y OEDEC.

Vivienda

De acuerdo a datos del Banco de la Vivienda de Nicaragua, el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo (SNAP) movilizó durante 1977 un monto de recursos financieros de 460.5 millones de córdobas, cantidad superior en 85.3 millones a la registrada en 1976, que en términos relativos significó un incremento de 22.7 por ciento.

Conceptos	1975	1976	1977 ¹
BAVINIC	3,129	6,393	7,243
Managua	1,248	5,563	7,243
Resto del País	1,881	830	—
INSTITUCIONES PRIVADAS	1,027	1,770	2,354
Managua	976	1,409	1,930
Resto del País	51	361	424
TOTAL	4,156	8,163	9,597
Managua	2,224	6,972	9,173
Resto del País	1,932	1,191	424

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: Banco de la Vivienda de Nicaragua (BAVINIC).

Por su parte, el Banco de la Vivienda invirtió alrededor de 212.5 millones de córdobas en el período de análisis. Estos recursos permitieron la construcción directa de 327 unidades en el reparto Villa Rubén Darío; la realización de obras de infraestructura en Villa Fraternidad, donde se inició la construcción de 250 casas; otorgar 144 créditos hipotecarios para igual número de viviendas; y, en especial, el mejoramiento de 6,666 viviendas en el Reparto Las Américas, lo cual consistió en remodelación urbanística, mejoramiento de techo y cimentación e instalación de servicios sanitarios. En resumen, la labor del Banco de la Vivienda benefició un total de aproximadamente 42,822 personas, de las que 3,000 usufructuaron la disponibilidad de casa nueva y el resto de mejoras en sus viviendas.

REALIZACIONES DEL BANCO DE LA VIVIENDA

Cuadro 64

Conceptos	1975	1976	1977 ¹
— Número de Viviendas —			
MANAGUA	1,248	5,563	7,387
Las Américas	500	2,554	6,666 ²
Abraham Lincoln	—	—	1,512
Villa La Sabana	—	—	2,450
Villa OEA	—	—	1,055
Villa La Libertad	—	—	1,649
Villa Rubén Darío	—	—	327
La Fraternidad	—	—	250
Independencia 1970	163	—	—
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	585	163	144
RESTO DEL PAIS	1,881	850	—
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	—
Préstamos Hipotecarios	65	18	—
TOTAL	3,129	6,393	7,387

¹ Cifras Preliminares.² Mejoramiento de Viviendas.

Fuente: Banco de la Vivienda de Nicaragua (BAVINIC).

VIVIENDAS FINANCIADAS POR LAS INSTITUCIONES PRIVADAS DEL SNAP¹

Cuadro 65

Intervalo de Costo en Córdobas	1 9 7 5		1 9 7 6		1 9 7 6 ²	
	Número	Monto ²	Número	Monto ²	Número	Monto ²
Hasta 25,000	2	45	104	1,423	57	623
De 25,000.01 a 50,000	7	295	54	2,324	130	5,198
" 50,000.01 " 75,000	230	15,275	217	14,352	271	18,108
" 75,000.01 " 100,000	129	11,471	401	35,323	481	41,441
" 100,000.01 " 150,000	280	36,397	468	62,572	600	75,501
" 150,000.01 " 200,000	139	23,124	203	34,956	407	72,935
" 200,000.01 " 300,000	114	27,468	138	33,904	175	42,550
" 300,000.01 " 500,000	91	35,887	134	51,680	171	65,342
" 500,000.01 " más	35	23,974	51	41,704	62	46,261
TOTAL	1,027	173,936	1,770	278,239	2,354	367,959

¹ Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo (SNAP).² Millones de Córdobas.

Fuente: Banco de la Vivienda de Nicaragua (BAVINIC).

En lo que respecta a las operaciones de las instituciones privadas del SNAP, que generalmente atienden la demanda de vivienda de la población de ingresos medios y altos, se observa que éstas financiaron la construcción de 2,354 viviendas, con un valor aproximado de 368.0 millones de córdobas, cantidad superior en 90.0 millones a la registrada en 1976. Estas instituciones destinaron el 82.7 por ciento de sus créditos para satisfacer la demanda del departamento de Managua y el 17.3 por ciento restante hacia los demás departamentos.

Capítulo 5

POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA Y SISTEMA FINANCIERO

Política Monetaria y Crediticia

La política monetaria y crediticia del Banco Central persigue el adecuar los mercados financieros a las condiciones económicas de corto y largo plazo en forma compatible con niveles apropiados de reservas internacionales, precios internos en concordancia con precios externos, satisfaciendo los requerimientos del desarrollo económico del país. Esto implica que, además de diseñar y mantener lineamientos de política de largo alcance, el Banco Central analiza continuamente las condiciones cambiantes de la economía y su interacción con los agregados financieros para adoptar las medidas necesarias a fin de atenuar o incentivar la evolución de variables centrales a su responsabilidad.

Dentro de este contexto, la Autoridad Monetaria revisa anualmente las normas de política monetaria y crediticia. Para este año, en lo correspondiente a tasas de interés activas, pasivas y de encaje legal, se continuó manteniendo básicamente la misma estructura y niveles del año pasado. Respecto a las pri-

Sistema Bancario	1975	1976 ⁴	1977
(Porcentajes)			
I. Operaciones Activas			
A. Crédito Comercial			
Pequeño Comercio	13.0 ³	12.0 ⁵	12.0 ⁵
Fin. Impuesto Export. Algodón	6.0 ⁴	6.0 ⁵	6.0 ⁵
Financiamiento Exportaciones			
Al MCCA	11.0	13.0	13.0 ⁵
Prod. Trad. fuera C.A.	11.0	13.0	13.0
Prod. no Trad. C.A.	11.0	13.0	10.0
Rehabilitación y Reestructuración del Comercio de Managua	7.0 ⁴	7.0 ⁵	7.0 ⁵
Otros	13.0	13.0	13.0
B. Crédito Agropecuario			
Algodón	11.0	13.0	13.0
Café	11.0	13.0	13.0
Engorde	11.0	13.0	13.0
Crédito Rural	9.0	13.0	13.0
Otros	11.0	13.0	13.0
C. Crédito Industrial			
Pequeña Empresa	9.0	13.0	13.0
Capital de Trabajo	11.0	13.0	13.0
D. Vivienda	11.0	14.0	14.0 ⁶
E. Mediano Plazo (1½ a 5 años)	11.0	14.0	14.0
F. Largo Plazo (5 a 10 años)	13.0	14.0	14.0
G. Fondo de Fomento de la Prod.	8.5	8.5 ⁵	8.5 ⁵
H. Descuentos	4.-12	Libre	Libre
I. Vales del Tesoro	4.0	4.0	4.0
II. Operaciones Pasivas			
A. Bonos de Fom. Agrop. e Ind.	8.5	8.5	—
B. Depósitos de Ahorro	6.5 ¹	6.5	6.5
C. A plazo menos de 6 meses	6.5	Libre	Libre
D. A plazo menos de 1 año	6.75	"	"
E. A plazo menos de 2 años	8.5 ²	"	"
F. A plazo menos de 3 años	9.0 ²	"	"
G. A plazo menos de 4 años	9.5 ²	"	"
H. A plazo menos de 5 años	10.0 ²	"	"
I. A plazo de más de 5 años	10.25 ²	"	"

Otras Instituciones Financieras	1975	1976	1977
I. Operaciones Activas			
A. INFONAC			
Financiamiento de Exportaciones	12.0	13.0	13.0 ⁹
Capital de Trabajo	13.0	13.0	13.0
Capital Fijo	12.0	14.0	14.0
Otros	12.0	14.0	14.0
B. Sistema Nac. de Ahorro y Ptmo.	14.0	14.0	14.0 ⁷
C. Almacenes Grales. de Depósito	14.0	16.0	16.0
D. Banco de Crédito Popular	13.0	14.0	14.0
E. Compañías Privadas de Inversión			
Financiamiento de Exportaciones	12.0	17.0	17.0
Rehabilitación del Comercio de			
Managua	11.0	11.0 ⁴	11.0 ⁴
A Largo Plazo	12.0 ³	18.0	18.0
Otros	11.0	17.0	17.0
II. Operaciones Pasivas			
A. INFONAC			
Depósitos de Ahorro	7.0	7.0	7.0
Emisiones de Valores			
De 3 a menos de 6 meses	6.75	Libre	Libre
De 6 a menos de 1 año	7.0	"	"
De 1 año a menos de 2 años	9.0	"	"
De 2 años a menos de 3 años	9.5	"	"
De 3 años a menos de 4 años	10.25	"	"
De 4 años a menos de 5 años	10.75	"	"
De 5 años y más	11.25 ²	"	"
B. Sistema Nac. de Ahorro y Ptmo.			
Depósitos de Ahorro	7.0	7.0	7.0
Emisión de Valores			
Menos de 1 año	6.5	Libre	Libre
De 1 año y más	8.0	"	"
C. Banco de Crédito Popular			
Depósitos de Ahorro	7.0	7.0	7.0
Emisiones de Valores			
Menos de 1 año	7.0	Libre	Libre
De 1 año a menos de 2 años	9.0	"	"
De 2 años a menos de 3 años	9.5	"	"
De 3 años a menos de 4 años	10.25	"	"
De 4 años a menos de 5 años	10.75	"	"
De 5 años y más	11.25 ²	"	"
D. Compañías Privadas de Inversión			
De 3 meses a menos de 6 meses	6.75	Libre	Libre
De 6 meses a menos de 1 año	7.0	"	"
De 1 año a menos de 2 años	9.0	"	"
De 2 años a menos de 3 años	9.5	"	"

¹ Para Certificados de Ahorro que se retiran después de un año 8.0 %.² Para depósitos mayores de \$500,000.00 se permite el 1.5 % adicional.³ Financiamiento de insecticidas, fertilizantes y materias primas para la fabricación de los mismos, 12 % libre de comisiones.⁴ No se permite cobro de comisiones.⁵ Tasa Nominal.⁶ Más 4 % cobro de comisiones.⁷ Se permite cobro de comisión sólo para préstamos de Vivienda.⁸ Financiamiento a exportaciones no tradicionales 10 % tasa efectiva.

Nota: En 1976, las tasas activas sin las llamadas son tasas efectivas máximas.

meras, se conservaron las tasas máximas de 13 y 14 por ciento para la banca comercial, INFONAC, SNAP y Banco de Crédito Popular, y de 17 y 18 por ciento para las compañías privadas de inversión. Por otra parte, se preservó la política de libre determinación de las tasas de interés pasivas, sujetas a la decisión de las partes contratantes, con excepción de las de ahorro que se fijaron a los mismos niveles del año precedente. Vale mencionar que las normas se refieren a tasas efectivas —salvo para algunos conceptos que se señalan en el cuadro correspondiente— siguiéndose la política iniciada en 1976, para facilitar al público la toma de decisiones de financiamiento y de ahorro con mejores elementos de información sobre costos y rentabilidad. Al mismo tiempo, se hicieron pequeños ajustes en las normas para cargos financieros por garantías y avals y se hizo explícito que, en lo correspondiente a tasas de interés sobre los préstamos no destinados a vivienda, las compañías de ahorro y préstamo deberían sujetarse a las mismas disposiciones que regulan a los bancos privados, medidas tendientes a evitar la discriminación tanto por actividad como por origen del crédito.

Mientras el encaje legal de los bancos comerciales permaneció inalterado, los resultados efectivos mostraron un comportamiento opuesto al de 1976. Así, en ese año, como consecuencia del dinamismo de los depósitos a la vista, el encaje efectivo creció más rápidamente que las disponibilidades sujetas a encaje; en contraste, en 1977 dicha variable presentó un decremento de aproximadamente un millón de córdobas al pasar de 508.1 a 507.1 millones. A pesar de esta reducción, el sistema no mostró un desencaje al finalizar 1977, debido a un excedente de disponibilidades de aproximadamente 40.0 millones de córdobas que la banca registró a comienzos del año.

En lo correspondiente a la política crediticia, se consideró conveniente conservar la irrestricta asignación de montos y destino del crédito al sector privado, exceptuando el crédito consuntivo o personal, que no tuvo cambio en su reglamentación.

En forma adicional al marco referido, y en respuesta a las coyunturas que se sucedieron en el año, el Banco Central adoptó medidas específicas que vale analizar cronológicamente. La evolución económica del año 1976 dio como resultado que a comienzos de 1977, el sistema financiero mostrara niveles de captación comparativamente altos, lo que, aunado a las perspectivas del sector externo, permitió visualizar un sostenimiento en el ritmo de expansión del ahorro financiero. Por esta razón, el Banco Central consideró necesario tratar de amortiguar el efecto sobre el crédito de ese excedente temporal de liquidez, ofreciendo al sistema financiero Bonos de Estabilización Monetaria hasta por 220.0 millones de córdobas con plazos de un mes y hasta dos años, de los cuales 28.0 millones se colocaron en los bancos privados. Los bonos de hasta 9 meses de plazo pagaban una tasa de interés equivalente a un 60.0 por ciento de la tasa del eurodólar más una fracción variable conforme al plazo. Aquellos con plazos mayores de nueve meses se rigieron por el siguiente esquema: a 12 meses, 6.6 por ciento; a 18 meses, 7.05 por ciento y a 24 meses, 7.35 por ciento anual. Posteriormente, la oferta de bonos con plazos mayores de 6 meses fue retirada a raíz de la emisión de 300.0 millones de córdobas en Bonos del Tesoro 1977, modificándose al mismo tiempo las tasas de interés de los bonos de hasta seis meses de plazo. Una vez que las condiciones de liquidez cambiaron, lo cual se analiza más adelante, los Bonos de Estabilización colocados fueron recuperados por el Banco.

ENCAJE LEGAL

Cuadro 67

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 68

Instituciones	Disponib. Sujetas a Encaje	Encaje Efectivo	Encaje Requerido	Tasa Efectiva	Tasas Requeridas
	— Miles de Córdobas —			%	%
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
1977 Banco Nacional	427,989	90,824	85,194	21.22	19.91
Bancos Privados	1,808,329	416,275	396,595	23.02	21.93
Total	2,236,318	507,099	481,789	22.68	21.54

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

Otra medida que se tomó originalmente, vista la prospectiva abundancia de recursos, fue la de reducir el monto máximo autorizado de recursos externos y/o descuentos del Banco Central del 70.0 al 50.0 por ciento de los recursos adicionales que sobre el 23.0 por ciento de sus depósitos los bancos privados destinaban 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 FED. En adición, se incluyó para fines del cómputo mencionado la adquisición de los Bonos del Tesoro 1977, con el objeto de promover su captación entre los bancos. Estas medidas tenían dos objetivos simultáneos: reducir los excedentes de liquidez y así amortiguar el efecto expansionista sobre el crédito, con repercusiones directas sobre las importaciones; e incentivar un flujo adecuado de recursos crediticios hacia las carteras mencionadas.

El desenvolvimiento de la economía en el primer semestre permitió al sistema financiero captar recursos del público (activos líquidos) a una tasa satisfactoria —31.2 por ciento anual contra 34.1 en el mismo período anterior— presentando al mes de junio un saldo de 5,029.1 millones de córdobas, que cons-

tituyó un flujo neto de recursos de 735.4 millones de córdobas, reafirmando las expectativas de que la captación crecería a una tasa igual o ligeramente inferior a la de 1976. Sin embargo, en el segundo semestre los activos líquidos presentaron una reducción de 35.4 millones en contraste con el incremento de 460.3 millones en 1976.

Lo anterior, conjugado con una tasa anual de crecimiento del crédito superior a la de 1976 —19.3 contra 18.3 por ciento— condujo al sistema financiero a una astringencia de liquidez en los últimos meses del año. Cabe mencionar que es en dichos meses cuando las necesidades de financiamiento para las cosechas de los principales productos agrícolas alcanzan su mayor nivel. Esta circunstancia fue más aguda para los bancos comerciales donde la brecha entre el crecimiento de la captación y del crédito fue más acentuada.

A la luz de la situación del segundo semestre, el Banco Central autorizó a los bancos ampliaciones de sus líneas de descuento y recursos externos. Considerando el carácter temporal de la insuficiencia de liquidez y el efecto de esas ampliaciones sobre las reservas internacionales netas, las líneas se condicionaron para cumplir compromisos ya contraídos de cartera agropecuaria y además, a ser cancelados a más tardar el 31 de marzo de 1978 dependiendo del comportamiento de la captación de recursos. En aquellos casos en que las otras carteras y los otros activos netos llegasen a exceder niveles inicialmente estimados, se permitirían recursos adicionales únicamente si se presentasen planes concretos de ajuste a los montos previstos originalmente. Respecto al Banco Nacional, las ampliaciones de crédito y sus límites de endeudamiento externo continuaron siendo determinados por el Consejo Directivo del Banco Central de Nicaragua, de acuerdo al comportamiento de la captación de recursos por parte de dicha institución, y a la política gubernamental de apoyo financiero a actividades específicas.

Conjugando las medidas mencionadas, el crédito del Banco Central a los bancos comerciales tuvo un descenso de 6.0 millones de córdobas para situarse en 395.8 millones a fin de año. Vale mencionar que el crédito neto —crédito menos obligaciones del Banco Central con los bancos comerciales— tuvo un ligero aumento debido fundamentalmente a menores depósitos por concepto de encaje. En este mismo contexto, el crédito al gobierno permaneció prácticamente a los mismos niveles del año 1976, con la salvedad de que el crédito neto tuvo un aumento de 16.4 millones ocasionado casi en su totalidad por una reducción de los depósitos del Gobierno.

En otro orden de cosas, el Banco Central ratificó resoluciones del Consejo Monetario Centroamericano referentes a la suscripción de varios acuerdos con el Banco de la República de Colombia. Los acuerdos comprenden: un crédito recíproco hasta por 15.0 millones de dólares de Estados Unidos que vendría a reforzar los recursos del Fondo Centroamericano de Estabilización Monetaria (FOCEM); un convenio de compensación hasta por 10.0 millones de dólares; y, finalmente, un acuerdo de apoyo financiero a las deficiencias transitorias de liquidez resultantes de las compensaciones hasta por 7.5 millones de dólares. Paralelamente, se prorrogó por cinco años el acuerdo de colaboración monetaria entre los bancos centrales centroamericanos y el Banco de México que ha estado en vigencia desde 1972, y que contempla el otorgamiento de apoyo

financiero en el caso de ocurrir desajustes en las balanzas de pago de los países de la región o una disminución en sus reservas internacionales brutas.

Para su presentación al Poder Ejecutivo, el Banco Central evacuó dictámenes favorables para el establecimiento de dos nuevas instituciones bancarias. Uno, con el nombre de Banco Exterior, S. A., con capital del Banco Exterior de España y de ciudadanos nicaragüenses. Otro, denominado Ambrosiano Group Banco Comercial, S. A., subsidiario del Banco Ambrosiano Holding, S. A., de Luxemburgo, para realizar operaciones de tipo internacional, bajo la Ley Especial de Instituciones para Operaciones Internacionales que promulgó el Gobierno de la República en este año.

Así mismo, se presentó al Poder Ejecutivo un estudio tendiente a reformar la Ley General de Bancos y de Otras Instituciones en el sentido de eliminar la prohibición a los bancos privados de recibir por un lado, depósitos de ahorro, y por otro, depósitos a la vista y a plazo por montos que excedieran cuatro y seis veces respectivamente su capital pagado y reservas de capital, salvo casos especiales. En dicho estudio se contempla la sustitución de esta norma por una relación máxima de los activos más riesgosos (activos totales menos aquellos que constituyan obligaciones del Gobierno, Banco Central y valores de gran aceptación internacional) a capital pagado y reservas de capital de doce a uno. Es pertinente señalar que la regulación de la relación depósitos/capital y reservas tiene como objetivo proteger a los bancos de posibles situaciones de insolvencia. Con el tiempo, se ha considerado que esta relación no toma en cuenta la calidad y estructura de los activos, y limita el potencial de crecimiento de la captación.

Finalmente, con el objeto de brindar mayor apoyo crediticio a las exportaciones, se amplió la cobertura del programa de financiamiento a las exportaciones no tradicionales fuera del área centroamericana, incorporándose aquellas dirigidas a Centroamérica. El monto total de estas líneas se estimó en 145.0 millones de córdobas, de los cuales 19.9 millones se utilizaron en 1977 por medio de bancos privados y el INFONAC.

Sistema Financiero

Como fue explicado en capítulos anteriores, la economía nicaragüense en términos del comportamiento del producto interno real observó en 1977 un crecimiento ligeramente superior al de 1976 que a precios corrientes se tradujo en un aumento de 20.4 por ciento.

El dinamismo de la actividad económica de los últimos años estuvo acompañado de una creciente demanda de activos líquidos, de manera que la tasa promedio entre 1975 y 1977 alcanzó 21.1 por ciento. Sin embargo, en 1977 los recursos que el sistema financiero captó por dicho concepto aumentaron a una tasa de 16.3 por ciento, alcanzando un monto al final del año de 4,993.7 millones de córdobas. Vale anotar que aunque esta expansión fue considerable, resultó inferior a la del PIB en términos corrientes, y que en el transcurso de 1977 los activos líquidos experimentaron una acentuación de su comportamiento estacional, al mostrar un alto dinamismo en la primera mitad y una pérdida, aún en montos absolutos, en la segunda parte del año.

SISTEMA FINANCIERO: ACTIVOS LIQUIDOS

Conceptos	Sistema Bancario						Otras Instituciones Financieras									
	Medio Circulante			Depósitos			Depósitos de Ahorro y a Plazo						Val en			
	Numerario 1	Depósitos a la Vista 2	Total 3=1+2	Ahorro 4	A Plazo 5	Total 6=4+5	Sub-Total 7=3+6	INFONAC 8	Banco		Cías. Priv. 10	Total 11=8+9+10	Circul. 12	Sub-Total 13=11+12	Total 14=7+13	
									C. P. 9	Ahorro y P. 10						
--- Millones de Córdoba ---																
1975	446.8	866.9	1,313.7	380.7	413.3	794.0	2,107.7	54.3	18.0	483.6		555.9	494.6	1,050.5	3,158.2	
1976	639.4	1,036.0	1,675.4	484.8	591.4	1,076.2	2,751.6	59.7	28.0	733.4		821.1	721.0	1,542.1	4,293.7	
1977	701.2	1,084.7	1,785.9	498.0	649.9	1,147.9	2,933.8	42.5	36.6	977.2		1,056.3	1,003.6 ¹	2,059.9	4,993.7	
1975/74	-1.3	-5.0	-3.8	-4.1	21.7	7.8	0.3	22.0	37.4	39.7		37.6	43.9	40.5	10.9	
1976/75	43.1	19.5	27.5	27.3	43.1	35.5	30.6	9.9	55.6	51.7		47.7	45.8	46.8	36.0	
1977/76	9.7	4.7	6.6	2.7	9.9	6.7	6.6	-28.8	30.7	33.2		28.6	39.2	33.6	16.3	
--- Tasa de Crecimiento ---																
1975	14.1	27.5	41.6	12.1	13.1	25.1	66.7	1.7	0.6	15.3		17.6	15.7	33.3	100.0	
1976	14.9	24.1	39.0	11.3	13.8	25.1	64.1	1.4	0.6	17.1		19.1	16.8	35.9	100.0	
1977	14.1	21.7	35.8	10.0	13.0	23.0	58.7	0.8	0.7	19.6		21.1	20.1	41.2	100.0	
--- Estructura ---																

¹ Cifras Preliminares.

Así mismo, se puede apreciar la continuación del cambio en la preferencia institucional del público por los diferentes tipos de activos habiéndose reducido la participación del sistema bancario en pro de la del resto de las instituciones financieras, entre las que figuran el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo (SNAP), las compañías privadas de inversión y otras instituciones financieras públicas como INFONAC, FED y Banco de Crédito Popular. En efecto, los valores en circulación de las compañías privadas de inversión presentaron el mayor crecimiento relativo y absoluto —40.0 por ciento y 278.3 millones de córdobas respectivamente— para finalizar con una participación en el total de activos líquidos de 19.5 por ciento, contra 16.2 que se registró en 1976; por su parte los depósitos de ahorro y a plazo de las compañías de ahorro y préstamo se incrementaron en 33.2 por ciento, superando su importancia en 2.5 puntos porcentuales en dicha estructura. Consecuentemente, y a pesar de observar un crecimiento de 6.6 por ciento, el sistema bancario redujo su participación en la captación de activos líquidos al pasar de 64.1 en 1976 a 58.7 por ciento en 1977, resultado del menor dinamismo principalmente de los depósitos a la vista y de ahorro.

Para 1977, la economía presentó un grado de liquidez (relación activos líquidos/PIB) de 31.8 por ciento, ligeramente inferior al de 1976, pero sustancialmente mayor al de 1975. El nivel de este coeficiente evidencia un alto grado de monetización fundamentado en los hábitos de ahorro y en la confianza del público en la estabilidad del signo monetario y del sistema financiero nacional. Específicamente, y reflejando la creciente participación de la captación de las instituciones no bancarias, el coeficiente medios de pago/PIB experimentó una disminución al pasar de 21.1 a 18.7 por ciento.

COEFICIENTES DE LIQUIDEZ

Cuadro 70

Años	Numerario	Medio Circulante	Medios de Pagos del Sistema Bancario	Activos Líquidos	PIB
— Millones de Córdobas —					
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1975	446.8	1,313.7	2,107.7	3,158.2	11,133.0
1976	639.4	1,675.4	2,751.6	4,293.7	13,037.8
1977 ¹	701.2	1,785.9	2,933.8	4,993.7	15,687.4
COEFICIENTES					
	1/5	2/5	3/5	4/5	
1975	0.0401	0.1180	0.1893	0.2837	
1976	0.0490	0.1285	0.2110	0.3293	
1977 ¹	0.0447	0.1138	0.1870	0.3183	

¹ Cifras Preliminares.

Por su parte, el crédito del sistema financiero al sector privado experimentó un aumento de 1,308.7 millones de córdobas para situarse en un monto de 8,088.9 millones al finalizar 1977; el referido incremento resultó en una tasa de expansión anual del orden de 19.3 por ciento, lo que contrasta con el crecimiento en la captación de recursos internos. En la composición de esta variable se reflejan las políticas adoptadas por el Banco Central de Nicaragua que por una parte eliminó los controles cuantitativos y cualitativos al monto y dis-

SISTEMA FINANCIERO: CREDITO AL SECTOR PRIVADO¹

Conceptos	1 9 7 5				1 9 7 6				1 9 7 7			
	Bancos Comerciales		Otras Inst. Financieras		Bancos Comerciales		Otras Inst. Financieras		Bancos Comerciales		Otras Inst. Financieras	
	Total	Millones de Córdobas	Total	Millones de Córdobas	Total	Millones de Córdobas	Total	Millones de Córdobas	Total	Millones de Córdobas	Total	Millones de Córdobas
I. Colocaciones Corrientes	2,144.4	4,288.3	2,143.9	4,288.3	2,450.3	2,661.2	5,111.5	3,153.1	3,305.9	6,459.0	3,305.9	6,459.0
Corto Plazo	1,258.7	1,596.0	337.3	1,596.0	1,481.6	432.4	1,914.0	2,005.5	589.3	2,594.8	589.3	2,594.8
Comerciales	334.9	435.2	100.3	435.2	433.4	156.1	589.5	606.5	297.5	904.0	297.5	904.0
Agrícolas	412.4	519.4	107.0	519.4	449.7	109.6	559.3	778.2	130.3	908.5	130.3	908.5
Ganaderos	149.3	171.5	22.2	171.5	151.9	36.2	188.1	176.0	39.6	215.6	39.6	215.6
Industriales	362.1	489.9	107.8	489.9	446.6	130.5	577.1	444.8	121.9	566.7	121.9	566.7
Otros	885.7	2,692.3	1,806.6	2,692.3	968.7	2,228.8	3,197.5	1,147.6	2,716.6	3,864.2	2,716.6	3,864.2
Mediano y Largo Plazo	—	28.9	28.9	28.9	62.7	69.0	131.7	42.2	105.9	148.1	105.9	148.1
Comerciales	180.9	325.8	144.9	325.8	166.8	120.9	287.7	258.3	189.7	448.0	189.7	448.0
Agrícolas	278.5	356.6	78.1	356.6	291.0	93.3	384.3	370.3	107.2	477.5	107.2	477.5
Ganaderos	302.3	905.2	602.9	905.2	366.6	637.9	1,004.5	463.7	583.6	1,047.3	583.6	1,047.3
Industriales	12.2	773.6	761.4	773.6	11.9	1,008.4	1,020.3	12.9	1,341.2	1,354.1	1,341.2	1,354.1
Vivienda	111.8 ²	302.2	190.4	302.2	69.7	299.3	369.0	0.2	389.0	389.2	389.0	389.2
Otros	361.4	500.1	138.7	500.1	340.2	170.4	510.6	196.7	223.1	419.8	223.1	419.8
II. Colocaciones Congeladas	249.7	305.5	55.8	305.5	225.2	51.4	276.6	146.4	54.3	200.7	54.3	200.7
Corto Plazo	35.0	41.5	6.5	41.5	29.2	11.3	40.5	42.5	20.2	62.7	20.2	62.7
Comerciales	86.7	91.9	5.2	91.9	90.9	17.1	108.0	23.6	12.2	35.8	12.2	35.8
Agrícolas	44.5	45.9	1.4	45.9	33.9	3.4	37.3	24.3	6.0	30.3	6.0	30.3
Ganaderos	83.5	126.2	42.7	126.2	71.2	19.6	90.8	56.0	15.9	71.9	15.9	71.9
Industriales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros	111.7	194.6	82.9	194.6	115.0	119.0	234.0	50.3	168.8	219.1	168.8	219.1
Mediano y Largo Plazo	—	1.8	1.8	1.8	1.9	3.8	5.7	2.3	4.6	6.9	4.6	6.9
Comerciales	47.4	54.5	7.1	54.5	49.3	26.8	76.1	14.8	17.2	32.0	17.2	32.0
Agrícolas	28.7	36.2	7.5	36.2	33.5	11.6	45.1	20.0	10.9	30.9	10.9	30.9
Ganaderos	33.4	73.7	40.3	73.7	30.3	45.1	75.4	13.2	97.2	110.4	97.2	110.4
Industriales	—	25.2	25.2	25.2	—	30.6	30.6	—	37.2	37.2	37.2	37.2
Vivienda	2.2	3.2	1.0	3.2	—	1.1	1.1	—	1.7	1.7	1.7	1.7
Otros	2,505.8	4,788.4	2,282.6	4,788.4	2,790.5	2,831.6	5,622.1	3,349.8	3,529.0	6,878.8	3,529.0	6,878.8
Total Colocaciones Corrientes	2,144.4	4,288.3	2,143.9	4,288.3	2,450.3	2,661.2	5,111.5	3,153.1	3,305.9	6,459.0	3,305.9	6,459.0
Congeladas	361.4	500.1	138.7	500.1	340.2	170.4	510.6	196.7	223.1	419.8	223.1	419.8
Total Inversiones	155.0	941.8	786.8	941.8	180.8	977.3	1,158.1	189.3	1,020.8	1,210.1	1,020.8	1,210.1
Total Colocaciones e Invers.	2,660.8	5,730.2	3,069.4	5,730.2	2,971.3	3,808.9	6,780.2	3,539.1	4,549.8	8,088.9	4,549.8	8,088.9

¹ No incluye Almacenes Generales de Depósito y Compañías de Seguros. (Nota: No consolidado por el financiamiento Interfinanciero).² Incluye Rehabilitación del Comercio y 10 % del Algodón.³ Cifras Preliminares.

tribución de las carteras del sistema y por otro, a través del mecanismo de descuento y contratación de recursos externos, posibilitó la ejecución de los programas crediticios de dichas instituciones, en especial en lo que se refiere al financiamiento agropecuario y de mediano y largo plazo. Así, se observa que el monto de las colocaciones agropecuarias ascendió a 2,178.6 millones, representando el 31.7 por ciento del total; es precisamente en este tipo de financiamiento donde se centró el 39.2 por ciento del aumento operado este año, resultado principalmente de las mayores colocaciones en algodón y café. A su vez, el crédito comercial absorbió 16.3 por ciento del total, siendo éste uno de los rubros más dinámicos de expansión, lo que posiblemente se encuentre relacionado con el crecimiento tanto real como nominal del sector y el aumento en las importaciones, especialmente de materias primas y bienes intermedios que se operó en 1977. También vale apuntar la importancia de la cartera para los sectores de vivienda e industria, habiendo representado 20.2 y 26.1 por ciento del total respectivamente.

Finalmente cabe señalar que la expansión de 1,256.7 millones de las colocaciones fue repartida en proporciones similares entre las de largo y corto plazo, siendo la primera en este contexto sustentada en el comportamiento de la cartera de vivienda agrícola, y la segunda en la evolución de los créditos al comercio y a la agricultura.

En 1977, el crédito neto al gobierno, definido como financiamiento total menos depósitos de éste en el Banco Central, experimentó un sustancial crecimiento de 73.9 millones de córdobas hasta alcanzar un saldo de 149.6 millones. Dicho aumento fue ocasionado por una caída de 19.9 millones en los depósitos y por la compra de Bonos del Tesoro 1977 de los bancos privados y las compañías privadas de inversión por valor de 60.0 y 4.5 millones respectivamente. Específicamente, el financiamiento del Banco Central al gobierno está constituido por préstamos ordinarios de mediano y largo plazo destinados a programas de desarrollo. Adicionalmente, el Banco otorgó financiamiento de corto plazo a fin de solventar problemas de liquidez originados por la estacionalidad de sus ingresos durante el año.

Dentro del contexto previamente definido por el comportamiento de las variables analizadas, la posición externa del sistema financiero presentó saldos de reservas internacionales brutas y netas de 1,193.3 y -97.7 millones de córdobas, superior en 42.0 e inferior en 455.8 millones a las de 1976 respectivamente. La reducción en las reservas netas fue debido principalmente al uso de 446.7 millones por parte de la banca comercial que aumentó su endeudamiento externo a corto plazo en 382.8 millones de córdobas.

En adición a los aspectos generales examinados, es pertinente analizar el comportamiento de las principales variables financieras desde un punto de vista sectorial de las fuentes y aplicaciones de fondos del sistema financiero. Así, el nivel de los recursos totales captados por dicho sistema ascendió a 9,728.1 millones de córdobas al finalizar 1977, reflejando un incremento de 1,195.1 millones sobre 1976. Del saldo anotado, los recursos provenientes del público representaron 48.7 por ciento, resultado de un aumento de la participación de los depósitos, y los fondos provenientes del exterior absorbieron 30.9 por ciento. Por el lado de los usos, el crédito al sector privado representó

83.1 por ciento del total, las reservas internacionales significaron 12.3 por ciento y el resto, constituido por el crédito neto al Gobierno Central, entidades oficiales y otros activos netos, el 4.6 por ciento.

En referencia al aspecto institucional del destino de los recursos se puede señalar que, mientras el financiamiento al sector privado canalizado por el sistema no bancario creció a una tasa inferior a la del año precedente —19.5 contra 24.1 por ciento— el de los bancos comerciales ascendió a 3,539.1 millones de córdobas, expandiéndose en 19.1 por ciento, tasa superior al 11.7 en 1976. La mayor parte del aumento del crédito de estas últimas instituciones se destinó al financiamiento de corto plazo, cuya participación pasó de 57.4 a 60.8 por ciento del total, atribuyéndose a la cartera agrícola el mayor incremento.

SISTEMA FINANCIERO: FUENTES Y USOS DE RECURSOS

Cuadro 72

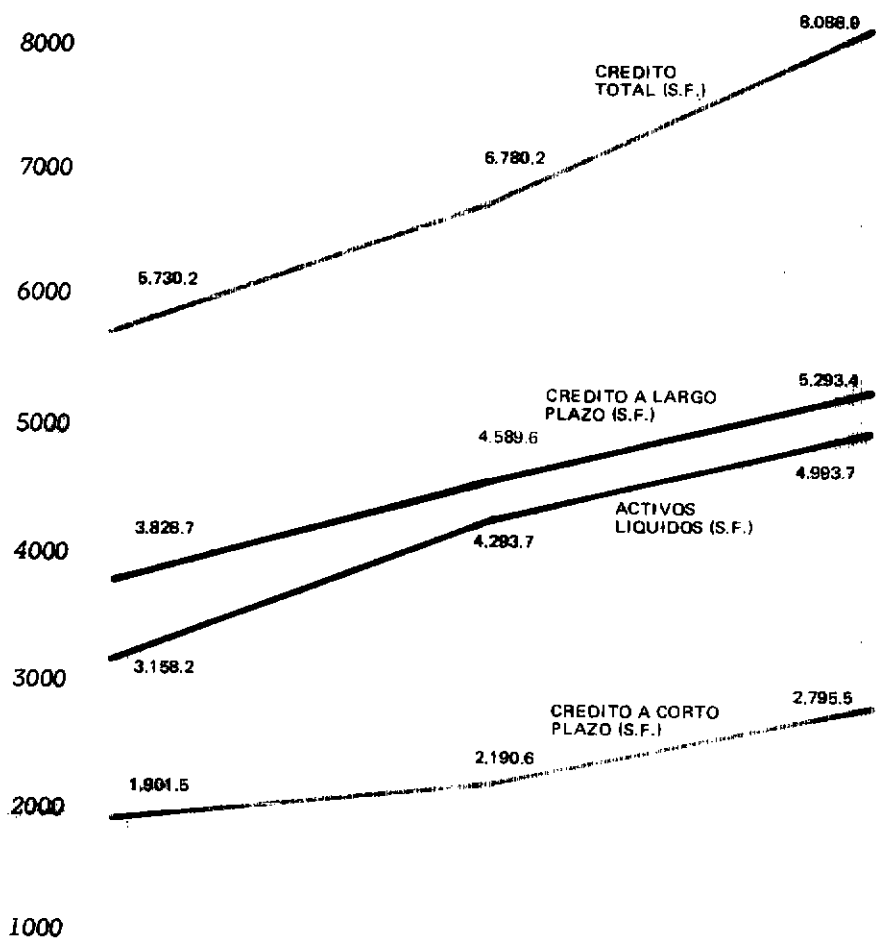
Conceptos	1975	1976	1977
— Millones de Córdobas —			
Numerario	446.8	639.4	701.2
Depósitos a la Vista	866.9	1,036.0	1,084.7
Depósitos de Ahorro y a Plazo	1,349.9	1,897.3	2,204.2
Valores Emitidos	494.6	721.0	1,003.6
Créditos del Gob. de la República	633.1	506.3	544.7
Capital y Reservas	936.5	1,243.5	1,187.0
Recursos Externos	2,624.8	2,489.5	3,002.7
Corto Plazo	898.7	784.3	1,225.9
Largo Plazo	1,721.0	1,696.3	1,711.7
Otros	5.1	8.9	65.1
FUENTES=USOS	7,352.6	8,533.0	9,728.1
Crédito Interno	5,770.2	6,855.9	8,239.1
Gobierno Central (Neto)	40.0	75.7	149.6
Entidades Oficiales	—	—	0.6
Sector Privado	5,730.2	6,780.2	8,088.9
Instituciones Monetarias	2,660.8	2,971.3	3,539.1
Otras Instituciones Financieras	3,069.4	3,808.9	4,549.8
Otros Activos Netos	576.2	525.8	295.7
Reservas Brutas	1,006.2	1,151.3	1,193.3

Nota: No incluye Compañías de Seguros ni Almacenes Generales de Depósito.

En lo que a las fuentes se refiere, el sistema bancario y el sistema no bancario obtuvieron recursos hasta por 5,311.1 y 4,669.0 millones de córdobas respectivamente, los cuales resultaron superiores en 643.8 y 617.9 millones a los correspondientes de 1976. El aumento esperado de las instituciones no bancarias se debió básicamente a los depósitos y valores emitidos que en conjunto se incrementaron 517.8 millones. En el sistema bancario puede observarse que entre los recursos internos más importantes figuran los depósitos con 2,232.6 millones, el numerario, y el financiamiento proveniente del FED que canalizó a los bancos 64.1 millones de córdobas para sus diferentes programas. Vale anotar que el numerario aumentó 61.8 millones de córdobas y constituyó el concepto de mayor dinamismo en las fuentes del Banco Central.

PRINCIPALES VARIABLES MONETARIAS

MILLONES DE CORDOBAS
9000



0

1975

1976

1977

ISFI Sistema Financiero

Lo anterior, y el comportamiento del financiamiento al público, indujo al sistema bancario al uso de reservas internacionales netas por 396.4 millones de córdobas. Por su parte, el Banco Central incrementó sus reservas internacionales netas y brutas en 50.3 y 51.8 millones respectivamente al haberse registrado mayores niveles de numerario e inferiores montos de crédito a la banca comercial y al gobierno. Así mismo, es de destacar que esta institución disminuyó sus obligaciones con el Fondo Monetario Internacional de 70.4 a 16.3 millones de córdobas, resultado de una recompra de 54.9 millones.

SISTEMA BANCARIO: FUENTES Y USOS DE RECURSOS

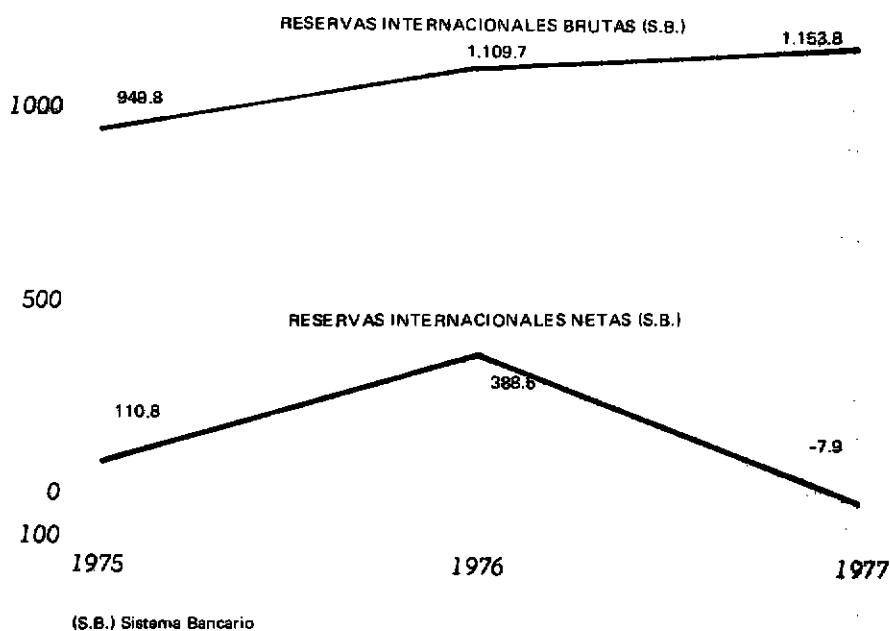
Cuadro 73

Conceptos	1975	1976	1977
— Millones de Córdobas —			
Numerario	446.8	639.4	701.2
Depósitos a la Vista	866.9	1,036.0	1,084.7
Depósitos de Ahorro y a Plazo	794.0	1,076.2	1,147.9
Depósitos de Otras Instituciones Financieras en el Banco Central	34.7	46.8	48.8
Capital y Reservas	488.4	525.1	538.6
Créditos del Gob. de la República	55.9	60.2	61.4
Créditos del FED (Neto)	58.5	106.3	170.4
Recursos Externos	1,351.4	1,177.3	1,558.1
Corto Plazo	833.9	712.3	1,096.6
Largo Plazo	512.4	456.1	396.4
Otros	5.1	8.9	65.1
FUENTES=USOS	4,096.6	4,667.3	5,311.1
Crédito Interno	2,753.5	3,117.7	3,765.8
Gobierno Central (Neto)	40.0	75.7	145.1
Entidades Oficiales	20.0	19.0	22.4
Otras Instituciones Financieras	32.7	51.7	59.2
Sector Privado	2,660.8	2,971.3	3,539.1
Otros Activos (Netos)	393.3	439.9	391.5
Reservas Brutas	949.8	1,109.7	1,153.8

El endeudamiento de los bancos comerciales en 1977 descansó principalmente en el financiamiento externo de corto plazo. En efecto, los bancos privados incrementaron su endeudamiento total de 291.4 a 479.3 millones, debido fundamentalmente al uso de 172.5 millones de recursos externos de corto plazo; dicho concepto absorbió el 54.2 por ciento del endeudamiento mencionado, cifra muy superior al 29.9 de 1976. Similar situación enfrentó el Banco Nacional, con la particularidad de disminuir su endeudamiento externo de mediano y largo plazo en 57.4 millones de córdobas.

PRINCIPALES VARIABLES MONETARIAS

MILLONES DE CORDOBAS
1500



BANCOS COMERCIALES: ENDEUDAMIENTO INTERNO Y EXTERNO

Cuadro 74

Conceptos	1975	1976	1977	Estructura		
				1975	1976	1977
	— Millones de Córdoba —			Por Cientos		
Banco Nacional	1,069.1	939.0	1,135.3	100.0	100.0	100.0
Recursos del Banco Central	307.8	267.7	284.7	28.8	28.5	25.1
Descuentos	169.8	125.1	181.1	15.9	13.3	16.0
Programas Especiales	138.0	142.6	103.6	12.9	15.2	9.1
Recursos del FED	15.5	33.5	58.7	1.5	3.6	5.2
Recursos Externos	689.9	577.6	730.5	64.5	61.5	64.3
Corto Plazo	263.9	201.3	411.6	24.7	21.4	36.3
Largo Plazo	426.0	376.3	318.9	39.8	40.1	28.0
Recursos del Gobierno Central	55.9	60.2	61.4	5.2	6.4	5.4
Bancos Privados	333.9	291.4	479.3	100.0	100.0	100.0
Recursos del Banco Central	185.0	131.4	107.9	55.4	45.1	22.5
Descuentos	69.0	76.2	25.7	20.7	26.2	5.4
Programas Especiales	116.0	55.2	82.2	34.7	18.9	17.1
Recursos del FED	43.0	72.8	111.7	12.9	25.0	23.3
Recursos Externos	105.9	87.2	259.7	31.7	29.9	54.2
Corto Plazo	105.9	87.2	259.7	31.7	29.9	54.2

Específicamente el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo (SNAP), compuesto por el BAVINIC, y las compañías privadas de ahorro y préstamo, íntimamente ligado a la actividad de construcción residencial, canalizó en 1977 financiamiento al sector privado hasta por un monto de 2,303.8 millones de córdobas, con lo cual se apuntó un incremento de 19.0 por ciento, significativamente inferior al 31.0 por ciento del año anterior. Cabe mencionar que este comportamiento obedeció básicamente al financiamiento del BAVINIC, que representando más de la mitad del crédito total del sistema, sólo creció 5.4 por ciento contra 24.2 en 1976. Por su lado, los depósitos de ahorro y a plazo del SNAP alcanzaron 977.2 millones de córdobas, 33.2 por ciento sobre los del año anterior; y los recursos externos, constituidos por préstamos a mediano y largo plazo, se incrementaron en 75.4 millones para situarse en 627.3 millones de córdobas.

En lo relativo a las compañías privadas de inversión, éstas lograron en 1977 captar recursos del público mediante la emisión de valores hasta por un monto de 974.4 millones, mayor en 278.3 millones al de 1976, lo que les permitió en parte incrementar su financiamiento al sector privado en 333.7 millones para alcanzar un saldo final de 1,186.1 millones. El resto fue financiado por un sustancial aumento de capital y reservas de 32.6 millones de córdobas, una ligera alza en la deuda con el FED y disminuciones en otros activos netos y depósitos en el sistema bancario. Es pertinente señalar que estas compañías adquirieron bonos del Tesoro 1977 hasta por 12.0 millones de córdobas, finalizando con un saldo de 4.5 millones, reducción que se explica por la astringencia de liquidez del sistema a finales del año.

OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS: FUENTES Y USOS DE RECURSOS

Cuadro 75

Conceptos	1975	1976	1977
— Millones de Córdobas —			
Depósitos de Ahorro y a Plazo	555.9	821.1	1,056.3
Valores Emitidos	494.6	721.0	1,003.6
Créditos del Banco Central	31.9	32.3	32.8
Créditos del Gobierno de la República	577.2	446.1	483.3
Capital y Reservas	448.1	718.4	648.4
Recursos Externos	1,273.4	1,312.2	1,444.6
Corto Plazo	64.8	72.0	129.3
Largo Plazo	1,208.6	1,240.2	1,315.3
FUENTES=USOS	3,381.1	4,051.1	4,669.0
Crédito Interno	3,069.4	3,808.9	4,554.3
Gobierno Central (Neto)	—	—	4.5
Entidades Oficiales	—	—	—
Sector Privado	3,069.4	3,808.9	4,549.8
Otros Activos (Netos)	255.3	200.6	75.2
Reservas Brutas	56.4	41.6	39.5

Nota: No incluye Compañías de Seguros ni Almacenes Generales de Depósito.

Entre las otras instituciones, el Fondo Especial de Desarrollo (FED) dinamizó sus programas crediticios, ampliando los recursos a las instituciones financieras que colaboran como intermediarias en 84.3 millones para alcanzar un monto de 200.9 millones de córdobas, saldo compuesto por 174.6 millones a través de instituciones bancarias y 26.3 millones por medio de otras instituciones. El incremento mencionado tuvo su origen en la utilización de préstamos externos por un monto de 74.1 millones de córdobas, y por un aumento de 22.0 millones en capital y reservas.

Los resultados del Banco de Crédito Popular señalan un crecimiento en su captación de depósitos de ahorro y a plazo, los cuales pasaron de 28.0 a 36.6 millones de córdobas. Esta institución da financiamiento a un segmento de la clase trabajadora que tiene limitado acceso al crédito de otras instituciones. Dicho financiamiento creció de 55.4 a 67.9 millones, es decir, 12.5 millones de los cuales 8.6 provinieron de depósitos del público, 3.0 del FED y 2.0 de recursos propios.

Finalmente el INFONAC tuvo una reducción de 12.4 millones de córdobas en su captación de depósitos del público. Sus mayores fuentes de recursos provinieron del exterior, aumentándose en el año sus pasivos internacionales a mediano y largo plazo, de 566.0 a 583.0 millones de córdobas. Al mismo tiempo, los pasivos externos de corto plazo se incrementaron en 42.2 millones, ascendiendo a 111.8 millones. Adicionalmente, el Gobierno aumentó su apoyo financiero a esta institución en 49.5 millones de córdobas. Por el lado de los usos, el crédito del INFONAC al sector privado pasó de 965.4 a 992.0 millones de córdobas, con la particularidad de que las colocaciones se contrajeron de 746.6 a 700.1 millones, reportándose un aumento en las inversiones cuyos plazos son relativamente más largos.

Capítulo ⑥

ASPECTOS INTERNACIONALES

Economía Mundial

Después de una pausa a finales de 1976, la recuperación de los países industrializados continuó en 1977 de manera lenta y desnivelada. La OECD estima que el crecimiento real de los países en su conjunto fue de 3.7 por ciento, cifra que no refleja los casos particulares de Estados Unidos y Japón, cuyas tasas de crecimiento fueron 5.0 por ciento y 5.2 por ciento respectivamente. La modesta tasa de crecimiento realizada por los países industrializados contribuyó a reducir el ritmo de inflación, que se colocó alrededor de 7.0 por ciento para el año.

ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE. La expansión de la economía estadounidense, con una tasa de crecimiento real de 5.0 por ciento, actuó como fuerza impulsora en la

recuperación mundial. La producción industrial mantuvo un ritmo acelerado durante los primeros dos trimestres, aminorando en el tercero y cuarto. Las inversiones en ampliación de plantas y equipo mantuvieron un ritmo real de 8.0 por ciento, cifra que está por debajo del 10.0 por ciento que se cree necesario para lograr reducir el nivel de desocupación al 4.5 por ciento.

La tasa de desempleo de Estados Unidos bajó al 7.0 por ciento en el segundo trimestre del año, manteniéndose en este nivel hasta el mes de diciembre, cuando bajó a 6.4 por ciento. El nivel de empleo aumentó durante el año en 4.1 millones de puestos adicionales.

Durante el segundo y tercer trimestres del año, el ritmo de la inflación americana era de 6.0 por ciento, bajando a 3.7 por ciento en el mes de octubre como resultado de un estancamiento temporal en los precios de alimentos; con un aumento posterior de dicho rubro, el índice de precios para el consumidor en el último trimestre volvió a subir, situando en 6.2 por ciento la tasa de inflación para el año.

Respecto a la oferta de dinero, la expansión de M_1 (numerario más depósitos a la vista) fue de 7.4 por ciento, tasa por encima de la meta de 4.0 a 6.5 por ciento propuesta por el Federal Reserve Board para combatir la inflación. Durante el año la oferta de dinero fluctuó erráticamente, pasando de un crecimiento de 19.0 por ciento en el mes de abril a 1.8 por ciento en el mes de noviembre.

Ante la dificultad para controlar la oferta de dinero a través de sus operaciones normales de retiro e inyección de fondos en el sistema bancario, el Federal Reserve Board optó por aumentar las tasas de interés. Por ejemplo, la tasa de fondos del FED —préstamos de 24 horas de un banco a otro— aumentó en 2 puntos porcentuales, llegando a 6.65 por ciento. La "tasa prima", que era de 6.2 en el primer trimestre, aumentó a 7.7 por ciento en el cuarto trimestre.

OTRAS ECONOMIAS INDUSTRIALES. Alemania registró una tasa de crecimiento de 3.6 por ciento, ritmo muy inferior al obtenido en 1976. El aminoramiento del crecimiento real se atribuyó a falta de inversiones para la ampliación de plantas, a pesar de que la tasa de interés del mercado alemán estuvo entre las más bajas de los países industrializados; también se apuntó la ausencia de estímulos fiscales para evitar una aceleración del ritmo de inflación, el cual se colocó en casi 4.0 por ciento. La cuenta corriente de la balanza de pagos germana registró un superávit de 16.7 mil millones de dólares, induciendo una fuerte revaluación del marco contra el dólar estadounidense en los últimos meses de 1977.

El Japón continuó su recuperación con un crecimiento real de 5.2 por ciento y una tasa de inflación de 4.3 por ciento. La expansiva demanda americana de productos japoneses contribuyó a un superávit de 15.0 mil millones de dólares en la cuenta corriente de Japón. Como en el caso del marco alemán, las presiones de revaluación fueron muy fuertes para el yen japonés, particularmente en los últimos meses del año.

Países	1976	1977 ¹
Canadá	4.9	3.0
Estados Unidos	6.1	5.0
Japón	6.3	5.2
Francia	5.2	3.0
Alemania Occidental	5.7	3.6
Italia	5.6	2.0
Gran Bretaña	1.4	-0.1
Australia	3.6	2.0
Nueva Zelandia	-1.1	-2.0
Bélgica	2.3	2.7
Holanda	4.2	3.5
Suiza	0.5	1.7
Dinamarca	5.5	1.0
Finlandia	0.2	2.0
Suecia	1.5	1.0
España	1.8	2.3

¹ Preliminar.
Fuente: OECD.

Italia redujo su tasa de inflación al 12.0 por ciento, registrando una disminución de 5 puntos respecto a 1976. Sin embargo, el costo de reducir la inflación se reflejó en una reducción del crecimiento real, que alcanzó un nivel de tan sólo 2.0 por ciento. El déficit de 2,800 millones de dólares registrado por la cuenta corriente de Italia en 1976 fue reemplazado por un superávit de 1,000 millones de dólares.

Dentro de un contexto de estancamiento de la producción, y desempleo del orden del 6.0 por ciento, Inglaterra logró reducir su inflación a 13.0 por ciento. En la cuenta corriente, la balanza británica registró un superávit de 10.3 millones de dólares. Cabe mencionar que en el último trimestre del año, el gobierno comenzó a colectar los impuestos y regalías del petróleo del Mar del Norte, que representarán un ingreso en los próximos 7 años de 40 mil millones de dólares.

Francia, por su parte, disminuyó su crecimiento real a alrededor de 3 por ciento manteniendo al mismo tiempo una tasa de inflación de 9.5 por ciento, con un total de desocupados de 1.05 millones de personas, cifra que equivale a un 4.8 por ciento de la fuerza laboral.

EVOLUCION CAMBIARIA INTERNACIONAL. Después de un período de estabilización, la caída del dólar vis-a-vis, el marco alemán y el yen, continuó durante el tercero y el cuarto trimestre, cuando el D. M. y el yen apreciaron respecto al dólar en 9.0 por ciento y 13.5 por ciento respectivamente. Durante este período el dólar

también sufrió una depreciación, en términos efectivos, de 5.0 por ciento, respecto a la mayoría de las monedas principales, con excepción del dólar canadiense y las monedas de los países escandinavos.

La caída del dólar se atribuyó principalmente al déficit de 30 mil millones de dólares registrado en la cuenta corriente americana, y a los superávits realizados por Alemania y el Japón. Cabe mencionar que la Reserva Federal no hizo esfuerzos para frenar la caída del dólar a través de intervención en el mercado mundial, dando lugar a señalamientos provenientes de Europa en el sentido de que los Estados Unidos en realidad querían que bajara el valor del dólar para estimular sus exportaciones.

La libra esterlina se mantuvo estable durante los primeros 10 meses del año, pero en octubre conforme con las políticas monetarias internas, el gobierno decidió dejar flotar a la libra, el resultado inmediato fue una apreciación de 2.5 por ciento entre la última semana de octubre y la primera semana de noviembre.

Como consecuencia de programas de estabilización introducidos después de las depreciaciones de 1976, el franco francés y la lira italiana se mantuvieron estables durante el año.

AMERICA LATINA. La Comisión Económica para América Latina (CEPAL) estimó que los países del área obtuvieron una tasa de crecimiento real de 5.0 por ciento, muy superior a las tasas de 4.4 y 3.2 por ciento obtenidas en 1976 y 1975 respectivamente. El ritmo de inflación para los países en su conjunto se redujo en 19 por ciento respecto a 1976, colocándose en 45 por ciento para el año.

La evolución del sector externo fue relativamente favorable para los países latinoamericanos. El valor de las exportaciones de bienes subió 22 por ciento y, ante un crecimiento moderado de las importaciones de 11 por ciento, el déficit de la cuenta corriente bajó sensiblemente. Por su parte, el superávit global de la balanza de pagos —que resulta después de incorporar el movimiento de capitales— fue 75 por ciento mayor que en 1976.

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Cuadro 77

Tasas Anuales de Crecimiento	
1970	7.1
1971	5.8
1972	6.8
1973	7.2
1974	6.9
1975	3.2
1976	4.4
1977 ¹	5.0

¹ Cifras Preliminares.
Fuente: CEPAL.

Mercados Internacionales

ALGODON. En el primer trimestre de 1977, los precios internacionales de la fibra presentaron una tendencia creciente hasta alcanzar 8.4 centavos dólar por libra, CIF Europa del Norte. En el resto del año, éstos mantuvieron un comportamiento descendente hasta llegar a 56 centavos dólar por libra en diciembre. En vista de los bajos niveles de precios de la fibra durante la mayor parte del año de 1977, los productores enfrentaron serios problemas de rentabilidad, lo cual propició que algunos gobiernos adoptaran medidas de apoyo a este gremio. Los precios mundiales del algodón fueron afectados por las perspectivas de una cosecha sumamente grande en 1977/78 y por el ritmo acompañado en el ramo de los textiles. No obstante, a medida que la presente temporada avance, también influirán en el mercado las perspectivas en cuanto a la oferta de la próxima cosecha.

La cifra de producción mundial para la cosecha 1977/78 se calcula en 65.2 millones de pacas, 12.0 por ciento superior a la respectiva del año pasado. Al mismo tiempo, la desfavorable situación del ramo textil en la mayoría de los grandes centros manufactureros ha continuado deteriorándose, por lo que se espera que el consumo mundial del algodón alcance 60.5 millones de pacas, menor en 1.0 millón a la correspondiente al ciclo 1976/77.

La mayor parte del aumento de la producción algodonera de esta temporada se atribuye a un aumento en el área sembrada y a excelentes perspectivas en los rendimientos debido a las condiciones generalmente buenas del tiempo en la mayoría de las zonas productoras. Estados Unidos por ejemplo, aumentará su producción en aproximadamente 3.7 millones de pacas al alcanzar 14.4 millones, ésta sería la cosecha algodonera más grande desde la temporada de 1965/66. También se calculan aumentos considerables, de por lo menos medio millón de pacas respectivamente, en la URSS, Turquía, India y Pakistán.

Actualmente se estima que la oferta global en 1977/78 ascenderá a 84.7 millones de pacas, 3.8 millones más que la correspondiente de la temporada pasada. En contraste con los déficits de la producción durante las dos últimas temporadas, la cosecha actual resulta considerablemente mayor que el consumo y las existencias finales de la cosecha 1977/78 aumentarán aproximadamente en 4.7 millones de pacas, alcanzando la cifra de 24.2 millones.

La reducción en el consumo global de la fibra durante 1977/78 se concentrará en Europa Occidental y en el Lejano Oriente. Tanto en Europa Occidental como en el Japón la flojedad de la demanda de textiles, así como la competencia ofrecida por las fibras artificiales, han perjudicado el consumo algodonero. En los Estados Unidos el ramo textil algodonero permaneció poco activo durante la última parte de 1977. No obstante, dado que los bajos precios actuales del algodón compiten con los de las fibras poliestéricas, (las cuales

son las que más rivalizan con él para artículos de vestuario) se cuenta con que durante los primeros meses de 1978 se presentará un repunte en el consumo algodonero. Es probable que en consecuencia con la tendencia de los últimos años, en la mayoría de los países asiáticos en desarrollo, salvo aquellos cuyas exportaciones de textiles constituyen una parte considerable de su producción, el consumo algodonero se tornará mayor durante 1978. Sin embargo, se espera que en África y América Latina el aumento sea, en conjunto, de poca magnitud. También es probable que en los países socialistas el consumo algodonero, aumente durante esta temporada.

ABASTECIMIENTO Y DISTRIBUCION MUNDIAL DEL ALGODON

Cuadro 78

	1975/76	1976/77	1977/78
— Millones de Pacas —			
Existencias al 1º de Agosto			
Estados Unidos	5.6	3.7	3.0
Otros exportadores netos	10.6	6.5	6.4
Importadores netos ¹	7.5	6.8	5.5
TOTAL	23.7	17.0	14.9
URSS, Rep. Popular China y			
Europa Oriental	7.1	5.6	4.6
TOTAL MUNDIAL	30.8	22.6	19.5
Producción			
Estados Unidos ²	8.5	10.7	14.4
Otros países	23.3	24.4	27.2
TOTAL	31.8	35.1	41.6
URSS, Rep. Popular de China y			
Europa Oriental	22.7	23.2	23.6
TOTAL MUNDIAL	54.5	58.3	65.2
Abastecimiento Total	85.3	80.9	84.7
Consumo			
Estados Unidos	7.3	6.7	
Otros Países	31.1	30.8	
TOTAL	38.4	37.5	
URSS, Rep. Popular de China y			
Europa Oriental	24.3	24.0	
TOTAL MUNDIAL	62.7	61.5	60.5

¹ Incluyendo a la India y el algodón que se encuentra en circulación.

² Ajustado para incluir desmotes durante la temporada.

Fuente: Comité Consultivo Internacional del Algodón.

	1975	1976	1977
— Córdobas por Quintal —			
ENERO			
CIF Europa del Norte	298.90	456.75	543.97
FOB Japón	252.98	411.81	496.65
FEBRERO			
CIF Europa del Norte	295.33	461.72	568.61
FOB Japón	249.48	409.5	520.52
MARZO			
CIF Europa del Norte	311.99	458.15	591.5
FOB Japón	263.69	406.28	537.32
ABRIL			
CIF Europa del Norte	355.09	459.5	587.86
FOB Japón	287.84	407.47	537.39
MAYO			
CIF Europa del Norte	353.85	490.00	546.63
FOB Japón	304.99	439.25	504.14
JUNIO			
CIF Europa del Norte	346.08	558.32	490.49
FOB Japón	292.53	519.19	447.65
JULIO			
CIF Europa del Norte	350.42	620.20	458.99
FOB Japón	295.19	579.67	422.80
AGOSTO			
CIF Europa del Norte	392.70	591.08	421.61
FOB Japón	356.23	556.92	370.23
SEPTIEMBRE			
CIF Europa del Norte	396.34	584.5	401.66
FOB Japón	360.78	547.75	347.2
OCTUBRE			
CIF Europa del Norte	394.45	612.08	393.33
FOB Japón	350.98	567.42	340.71
NOVIEMBRE			
CIF Europa del Norte	379.33	599.34	386.26
FOB Japón	333.69	556.92	338.73
DICIEMBRE			
CIF Europa del Norte	404.25	582.05	395.08
FOB Japón	362.25	532.42	346.43
PROMEDIO			
CIF Europa del Norte	354.89	539.42	482.16
FOB Japón	309.22	494.55	434.14

AZUCAR. El estímulo en la producción azucarera generado por los altos precios de este producto en los años 1974-75, aún continúan dando sus frutos. En efecto, el aumento del área sembrada de entonces, ha hecho posible sostener en parte los crecientes volúmenes de producción, de manera que en los últimos

años, ésta ha excedido al consumo en aproximadamente 2.5 millones de toneladas métricas provocando drásticas bajas en el precio, hasta llegar al nivel de 7.08 centavos dólar por libra en octubre de 1977.

La producción mundial de azúcar de caña y remolacha correspondiente al período que terminó el 31 de agosto de 1977, alcanzó la cifra de 86.7 millones de toneladas métricas, lo que representa un incremento de 4.7 por ciento comparado con la del ciclo anterior. Como en el ciclo 1975-76 la producción azucarera de 1976/77 superó el consumo, pese al incremento de este último de 4.1 por ciento. De esta forma las existencias aumentaron de 21.2 a 24.7 millones de toneladas, que representó alrededor del 29.7 por ciento del consumo anual.

SITUACION MUNDIAL DEL AZUCAR

Cuadro 80

Conceptos	1975-76	1976-77	1977-78 ¹
Millones de toneladas métricas			
Producción Mundial	82.8	86.7	92.6
Inventario Inicial	18.3	21.2	24.7
Oferta Total	101.1	107.9	117.3
Consumo Mundial	79.9	83.2	86.3
Inventario Final	21.2	24.7	31.0
Precio Mundial	11.6	8.6	11.0
Precio New York	13.4	11.2	14.0

¹ Cifras Preliminares.

Nota : El año azucarero comprende el 1º de septiembre al 31 de agosto.

Fuente: Futures Market Service y Lamborn Sugar Market Report.

Tomando en cuenta la tendencia de las cosechas recién pasadas, se estima que la producción mundial en el ciclo 1977-78 alcance 92.6 millones de toneladas que ante un consumo de 86.3 millones resultará un aumento de inventario de 6.3 millones de toneladas.

Vale mencionar que al alto nivel de los precios registrado entre 1974 y 1975, motivó a muchos países en desarrollo y algunos industrializados a embarcarse en políticas de autoabastecimiento que han frenado el volumen y número de transacciones a nivel internacional de este producto.

En el último trimestre de 1977, los precios prevalecientes en el mercado mundial han empezado a reaccionar ante la expectativa de la creación de un acuerdo internacional, ascendiendo éstos de 7.08 centavos dólar la libra pagados en octubre al nivel de 8.75 centavos en diciembre.

Estados Unidos, principal comprador mundial de azúcar, y en particular de Nicaragua, continuó durante la mayor parte de 1977 con su política de autoabastecimiento de este producto, practicando las medidas de protección a los agricultores locales, aprobadas a nivel presidencial desde el 21 de septiembre de 1976. En esa oportunidad, cuando los precios eran bajos y estaban ven-

cidos los Convenios Azucareros Bilaterales y el del Commonwealth, Estados Unidos aprobó reducciones de cuotas de importación, aumentos arancelarios para las importaciones y un subsidio a los productores nacionales, con lo cual se agravó las economías de los países exportadores. Fue bajo estas circunstancias que, en el mes de octubre del presente año, después de múltiples negociaciones, la mayoría de los 70 países entre productores e importadores lograron aprobar el nuevo Convenio Internacional Azucarero que entrará en vigencia el 1º de Enero de 1978, una vez sea ratificado a esa fecha por lo menos el 55.0 por ciento de los países exportadores y el 65.0 por ciento de los compradores.

Como solución de corto plazo los países signatarios buscan estabilizar el precio mundial del azúcar entre un rango de 11 y 21 centavos dólar por libra, mediante el uso de cuotas de exportación y la creación de inventarios de reserva. Las cuotas serán de cumplimiento obligatorio, cuando los precios bajen al nivel de 14 centavos libra y estas podrán ser suspendidas o ampliadas cuando el precio sea de 15 centavos o mayor. Asimismo las reservas aprobadas de 2.5 millones de toneladas métricas serán negociables en el mercado mundial en tres partes iguales cuando se alcancen los niveles de precio de 19, 20 y 21 centavos por libra.

Dado que las perspectivas para el próximo año están enmarcadas dentro de los lineamientos del International Sugar Agreement, a continuación se presentan entre otros sus objetivos más importantes en lo que al mercado del azúcar respecta:

- a) lograr condiciones de estabilidad en sus comercialización, evitándose excesivas fluctuaciones en los precios, y lograr un nivel que sea justo para los productores y equitativo para los consumidores;
- b) elevar el nivel del comercio internacional, particularmente con miras a un mayor incremento de divisas de los países exportadores en desarrollo;
- c) satisfacer las demandas de todos los países importadores a precios justos y razonables;
- d) fomentar su mayor consumo particularmente en países donde éste es bajo;
- e) buscar una situación de mayor equilibrio dinámico entre la oferta y la demanda; y
- f) analizar detenidamente la importancia y potencial de los nuevos sustitutos del azúcar, incluyendo ciclamatos y siropes y otros edulcerantes artificiales.

En relación a los literales d) y e) es oportuno mencionar que en Brasil se han conducido con relativo éxito experimentos para obtener combustible para motores de explosión interna a base de una mezcla de gasolina y alcohol de caña de azúcar. Si los resultados de estos experimentos llegaran a desarrollarse a nivel comercial, representaría una oportunidad de balancear oferta-demanda y los precios podrían consolidarse en un nivel más alto en beneficio de los países productores en desarrollo.

Meses	Estados Unidos			Mundial		
	1975	1976	1977	1975	1976	1977
— Centavos Dólar por Libra —						
Enero	40.15	15.42	10.95	38.32	14.04	8.37
Febrero	36.07	15.04	11.06	33.72	13.52	8.56
Marzo	28.52	16.27	11.67	26.50	14.92	8.98
Abril	26.07	15.58	12.57	24.06	14.06	10.12
Mayo	19.27	15.97	11.34	17.38	14.58	8.94
Junio	15.96	14.40	10.28	13.83	12.99	7.82
Julio	18.89	14.59	10.15	17.00	13.21	7.38
Agosto	21.11	11.32	11.21	18.73	9.99	7.61
Septiembre	17.36	11.50	10.54	15.45	9.04	7.35
Octubre	15.45	10.65	10.09	14.09	8.03	7.08
Noviembre	15.03	10.40	12.54	13.40	7.80	8.33
Diciembre	14.80	10.22	12.98	13.29	7.54	8.75
Promedio	22.48	13.45	11.28	20.49	11.64	8.27

Fuente: The Lambort Market Sugar Report.

CAFE. Al finalizar el ciclo 1976-1977 la producción mundial de café alcanzó la cifra de 61.1 millones de sacos —de 60 kilogramos—, de los cuales 52.1 millones de sacos corresponden a café con calidades de exportación. Comparando con el ciclo anterior, el mercado cafetalero se caracterizó este año por un aumento del 33.2 por ciento en la producción exportable, y sendas reducciones en los inventarios y en el consumo total. Según se observa en el cuadro siguiente, las compras realizadas por países signatarios del Convenio Mundial, sumado a los no miembros bajaron de 60.0 a 54.2 millones de sacos —y los inventarios descendieron de 46.8 a 26.5 millones, lo que refleja la escasez de este producto a nivel internacional.

SITUACION MUNDIAL DEL CAFE

Cuadro 82

Concepto	1975-76	1976-77	1977-78 ¹
— Millones de sacos —			
Producción Exportable	39.1	52.1	55.8
Inventario Inicial	46.8	26.5	26.2
Oferta Neta Disponible**	74.3	67.1	70.4
Importaciones a) P. Miembros	53.7	48.7	49.5
b) P. n. Miembros	6.3	5.5	5.5
Precio N. Y. (US\$/QQ)	142.2	225.4	220.0

¹ Cifras estimadas.

Nota: La diferencia entre Oferta Neta Disponible y Producción Exportable más Inventario Inicial corresponde a existencias en movimiento.

Fuente: Organización Internacional del Café 1560/77 (c), septiembre 21 de 1977; USDA — Foreign Agricultural Circular, FCOF-4-77, octubre.

La situación anteriormente señalada, es un reflejo de factores acaecidos en el año recién pasado, tales como la helada en el Brasil, que afectó más de la mitad del área cultivada, y las sequías y conflictos políticos en otros países que han influenciado los niveles de producción. Por su parte Brasil tuvo que realizar compras de café en los mercados centroamericanos y africanos, así como echar mano de sus existencias. Al mismo tiempo, la incertidumbre del abastecimiento futuro provocó que los tostadores y manufactureros del mundo y las amas de casa norteamericanos decidieron crear modestas existencias agravando la presión sobre la demanda.

Durante 1977, las cotizaciones internacionales del café continuaron la tendencia alcista, lo que definió que el precio promedio se elevara de 143.2 dólares por quintal en 1976, a 236.7.

A pesar de lo anterior, el análisis del comportamiento mensual de los precios del año bajo estudio, muestran una reversión marcada entre mayo y octubre, para luego repuntar en los dos últimos meses del año, tal a como se presenta en el siguiente cuadro.

Los elevados niveles de precio motivaron a los países consumidores a restringir su consumo. En los Estados Unidos se reportó entre enero y marzo de 1977, una reducción del consumo per-cápita de 3.6 libras a 3.0 libras por año, y a finales de 1977 se calculó una nueva reducción del consumo per-cápita anual de 1.2 libras.

Por su parte, los países productores de café del tipo Otros Suaves realizaron esfuerzos por mantener los altos niveles de precios, con este propósito las autoridades de los principales países latinoamericanos y de los países africanos, se reunieron en Colombia, México y Kenya en el mes de agosto, asistieron a la reunión oficial de la Organización Internacional del Café en Londres del 26 al 30 de septiembre y finalmente, atendiendo invitación especial del Presidente de El Salvador se reunieron en ese país en el mes de octubre, donde acordaron lo siguiente: a) Suspender las ventas de café, en espera de mejores precios; b) Establecer entre los participantes un sistema de consulta; c) Constituir la Compañía Cafés Suaves Centrales, S.A.

COTIZACION INTERNACIONAL DEL CAFE ORO¹

Cuadro 83

Mes	1975	1976	1977
— Dólares por Quintal —			
Enero	55.8	93.8	219.0
Febrero	53.5	98.2	246.8
Marzo	80.0	100.1	304.1
Abril	47.6	122.6	317.6
Mayo	50.8	136.5	285.8
Junio	55.9	147.2	260.1
Julio	65.4	139.4	221.3
Agosto	83.4	153.7	201.0
Septiembre	81.0	166.3	195.0
Octubre	80.4	172.9	163.3
Noviembre	77.6	184.5	199.3
Diciembre	82.4	202.8	227.5

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

Para el ciclo 1977-78, las perspectivas indican una marcada recuperación de la cosecha del Brasil, la que se espera llegue a los 20.0 millones de sacos. Por otro lado, es importante anotar la reducción de cosecha esperada en Centroamérica debido a la sequía sufrida el año pasado. La producción mundial exportable se estima en 55.8 millones de sacos, previéndose una estabilización en el nivel de existencias y un modesto aumento en las compras por parte de los países importadores.

CARNE DE GANADO VACUNO. El volumen de producción de carne vacuna de los principales países y áreas ganaderas del mundo descendió de 27.1 millones en 1976 a 26.6 millones de toneladas métricas, peso en canal, en 1977; habiéndose presentado las mayores disminuciones en la Comunidad Económica Europea y los Estados Unidos de Norteamérica. En cambio la producción de carne de Oceanía, Centroamérica, México y Japón, presentaron tasas positivas de crecimiento.

PRODUCCION DE CARNE DE RES DE LOS PRINCIPALES PAISES PRODUCTORES¹ Cuadro 84

	1975	1976	1977 ²
(miles de toneladas métricas)			
Estados Unidos	11,271.0	12,170.0	11,825.0
Canadá	1,050.0	1,139.0	1,128.0
Comunidad Económica Europea	6,658.0	6,510.0	6,290.0
Japón	340.0	298.0	320.0
Sub-Total	19,319.0	20,117.0	19,563.0
Australia	1,697.0	1,870.0	1,970.0
Nueva Zelanda ⁴	508.0	608.0	535.0
Centro América ³	340.0	371.0	388.0
México	889.0	986.0	1,000.0
Argentina	2,439.0	2,811.0	2,760.0
Uruguay	345.0	405.0	345.0
Sub-Total	6,218.0	6,963.0	6,998.0
Total	25,537.0	27,080.0	26,561.0

¹ Peso equivalente en canal.

² Estimado.

³ Incluye Haití y República Dominicana.

⁴ Año que termina en septiembre.

Fuente: Foreign Agricultural Service, U.S.D.A.

Paralelamente, el comercio mundial de este producto experimentó un estancamiento, perdiendo el ritmo de expansión de 1976. Las mayores importaciones de carne realizadas por la Comunidad Económica Europea, Japón, Alemania Occidental y otros pequeños compradores en los mercados mundiales, no lograron compensar las marcadas disminuciones de compra del Canadá y la Unión Soviética, que causaron el estancamiento señalado.

La producción de carne vacuna de los Estados Unidos fue influenciada entre otros por la disponibilidad de forrajes durante el año. Tanto la sequía como

la intensa ola de frío que azotó al este del país, deterioraron las disponibilidades de forraje en verano e invierno. Estas circunstancias forzaron a una venta parcial del hato ganadero, que a finales de 1977 había experimentado una reducción aproximadamente de 4.5 por ciento en relación con 1976, descendiendo al nivel de alrededor de 117.5 millones de cabezas. Vale la pena notar que éste fue el tercer año consecutivo de disminución del hato ganadero y el más marcado del período.

IMPORTACION DE CARNE DE RES DE LOS PRINCIPALES PAISES¹

Cuadro B5

	1975	1976	1977 ²
Importación	(Miles de toneladas métricas)		
Estados Unidos	808.0	909.0	900.0
Comunidad Económica Europea ³	286.0	463.0	475.0
Canadá	87.0	143.0	97.0
Japón	64.0	130.0	142.0
España	27.0	44.0	30.0
Grecia	36.0	80.0	60.0
Suiza	11.0	12.0	11.0
Alemania Occidental	35.0	40.0	46.0
U.R.S.S.	372.0	275.0	250.0
Chile	5.0	5.0	7.0
Portugal	24.0	36.0	40.0
Otros Países	650.0	800.0	850.0
TOTAL	2,405.0	2,937.0	2,908.0

¹ Peso equivalente en canal.

² Estimado.

³ Excluye el comercio interno.

Fuente: Foreign Agricultural Service, U.S.D.A.

No obstante el menor volumen de producción de carne vacuna de los Estados Unidos durante 1977, los precios de la carne de res en este mercado se mantuvieron generalmente a niveles inferiores a los observados en 1976, presentando sin embargo en el curso de los dos últimos meses, el inicio de una recuperación que elevó el nivel a 71 centavos dólar por libra.

La baja de precio señalada debe de analizarse tomando en consideración el hecho de que los precios al detalle se movieron hacia arriba, lo cual ajustó el consumo al escaso volumen ofrecido y provocó un desplazamiento favorable de la demanda hacia otras carnes rojas. A este respecto debe señalarse que mientras el consumo por habitante de carne vacuna en 1977 disminuyó en cuatro libras aproximadamente, al compararse con el año anterior, el mismo concepto en lo que a otras carnes rojas se refiere, absorbió dicha disminución de manera que el consumo total de carnes rojas por habitante permaneció inalterado respecto a 1976.

	1975	1976	1977
— Centavo de dólar por libra —			
ENERO	52.00	67.00	71.00
FEBRERO	52.00	71.00	74.00
MARZO	52.00	76.00	74.00
ABRIL	58.00	81.00	70.00
MAYO	62.00	79.00	68.00
JUNIO	61.00	72.00	66.00
JULIO	61.00	69.00	64.00
AGOSTO	59.00	72.00	63.00
SEPTIEMBRE	65.00	71.00	64.00
OCTUBRE	69.00	68.00	66.00
NOVIEMBRE	67.00	64.00	67.00
DICIEMBRE	62.00	68.00	71.00
PROMEDIO	60.00	72.00	68.00

Es de particular interés analizar los efectos que las condiciones del mercado norteamericano de la carne provocó en las economías de los países del área centroamericana y del Caribe, quienes destinan la mayor parte de sus exportaciones de carne hacia los Estados Unidos. El comportamiento depresivo de los precios de carne de res en el mercado norteamericano durante 1977, provocó una reducción de 14.0 por ciento en las exportaciones provenientes del área centroamericana y del Caribe, e influyó para que algunos de estos países afectados decidieran exportar ganado en pie hacia Venezuela y el Medio Oriente, a pesar de la carencia de solidez a largo plazo en este mercado.

ANEXO ESTADISTICO

OPERACIONES DEL BANCO

BANCO CENTRAL: ACTIVOS INTERNACIONALES

AE-Cap. I-1

	1977	1976	Variación
— Miles de Córdobas —			
Oro			
En custodia			
New York	3,629	320	+ 3,309
FMI	—	16	- 16
En Banco Central			
Bóvedas	2,441	3,193	- 752
Monedas	1,467	1,536	- 69
	<u>7,537</u>	<u>5,065</u>	<u>+ 2,472</u>
Divisas			
Efectivo	6,712	2,169	+ 4,543
Depósitos en el Exterior			
A la Vista	163,422	136,496	+ 26,926
A Plazo	256,644	363,727	- 107,083
Call Account	669	34,906	- 34,237
Acuerdo Manejo Inv. Merrill Lynch	122,816	73,126	+ 49,690
Inversiones en Valores Extranjeros			
Certificados de Depósito	220,283	181,863	+ 38,420
Letras del Tesoro	55,755	—	+ 55,755
Bonos BID	10,500	10,500	—
Bonos BIRF	35,000	35,000	—
Bonos	17,500	17,500	—
	<u>889,301</u>	<u>855,287</u>	<u>+ 34,014</u>
Tenencias DEGS	30,635	27,954	+ 2,681
Convenios de Compensación	108,926	96,350	+ 12,576
Otros	8,033	42,474	- 34,441
Reservas Internacionales Brutas	<u>1,044,432</u>	<u>1,027,130</u>	<u>+ 17,302</u>
Aportes a Organismos Internacionales			
Oro y Moneda Extranjera	84,313	81,912	+ 2,401
Moneda Nacional	310,386	282,212	+ 28,174
	<u>394,699</u>	<u>364,124</u>	<u>+ 30,575</u>
Activos Internacionales	<u>1,439,131</u>	<u>1,391,254</u>	<u>+ 47,877</u>

BANCO CENTRAL: RENTABILIDAD DE INVERSIONES

AE-Cap. 1-2

	1 9 7 7			1 9 7 6		
	Saldo Inv. (Millones US\$)	Intereses (Miles US\$)	Tasa Pro- medio	Saldo Inv. (Millones US\$)	Intereses (Miles US\$)	Tasa Pro- medio
Enero	129.8	566	5.1	101.3	579	6.7
Febrero	153.2	509	4.7	131.5	528	6.0
Marzo	190.9	605	4.5	168.1	685	5.6
Abril	185.7	918	5.8	185.9	851	5.7
Mayo	177.7	858	5.3	165.9	851	5.7
Junio	165.1	832	6.2	142.9	739	5.8
Julio	151.0	696	5.4	139.1	754	6.3
Agosto	139.2	730	6.5	125.2	852	7.3
Septiembre	121.5	669	5.6	115.3	657	6.4
Octubre	110.8	629	6.3	106.8	624	6.1
Noviembre	100.0	694	7.3	91.6	615	6.7
Diciembre	102.8	649	6.2	102.4	581	6.5
Total		<u>8,355</u>			<u>8,316</u>	
Equivalente al 7×1		<u>₡ 58,485</u>			<u>₡ 58,214</u>	
Promedio 1er. Semestre	167.1		5.3	149.3		5.9
Promedio 2do. Semestre	120.9		6.2	113.4		6.6
Promedio Anual	144.0		5.7	131.4		6.3

BANCO CENTRAL: COMPRAS Y VENTAS DE DIVISAS

AE-Cap. I-3

Conceptos	1977	%	1976	%	Variación
— Millones de Córdoba —					
Compras					
A Bancos	5,320.5	80.0	4,776.9	84.0	+ 543.6
Por Préstamos y Donaciones	213.5	3.0	220.2	4.0	- 6.7
Depósitos en Ctas. Ctes.	726.8	11.0	435.0	8.0	+ 291.8
Retiros - Créditos Contingentes	—	—	—	—	—
Retiros - Facilidades p/petróleo	—	—	—	—	—
Reintegros CCC	51.5	1.0	76.8	1.0	- 25.3
Otros	321.3	5.0	159.9	3.0	+ 161.4
	<u>6,633.6</u>	<u>100.0</u>	<u>5,668.8</u>	<u>100.0</u>	<u>+ 964.8</u>
Ventas					
A Bancos	5,141.5	78.0	4,548.1	81.0	+ 593.4
A Entes Autónomos y Particulares	76.7	1.0	47.8	1.0	+ 28.9
Al Gobierno	333.9	5.0	225.4	4.0	+ 108.5
Giros Cuentas Corrientes	741.2	11.0	463.4	8.0	+ 277.8
Recompra - Crédito Contingente	—	—	56.5	1.0	- 56.5
Recompra - Facilidades p/petróleo	55.0	1.0	—	—	+ 55.0
Reintegros CCC	61.4	1.0	19.8	1.0	+ 41.6
Otros	186.6	3.0	227.4	4.0	- 40.8
	<u>6,596.3</u>	<u>100.0</u>	<u>5,588.4</u>	<u>100.0</u>	<u>+1,007.9</u>

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: CREDITO INTERNO POR PRESTATARIO¹

AE-Cap. I-4

Conceptos	1976	1977	Variación	
			\$	%
— Millones de Córdoba —				
Bancos Privados	115.5	78.2	-37.3	-32.3
Banco Nacional de Nicaragua	267.7	284.8	17.1	6.4
Gobierno de la República	203.5	214.1	10.6	5.2
Instituto de Fomento Nacional	24.9	26.8	1.9	7.6
Fondo Especial de Desarrollo	16.8	19.0	2.2	13.1
Banco de Crédito Popular	7.4	7.9	0.5	6.8
TOTAL	635.8	630.8	-5.0	-0.8

¹ Saldos al 31 de Diciembre de 1976 y 1977.

BANCO CENTRAL: TRANSACCIONES A TRAVES DE LA CCC — 1977

AE-Cap. I-5

	1976 Saldo	Débitos			Créditos			1977 Saldo
		Remesas	Inte- reses	Reintegros Aplicados	Remesas	Inte- reses	Reintegros Aplicados	
					— En Miles de Pesos Centroamericanos —			
Guatemala	-8,820	43,672	—	7,130	55,882	35	501	-14,436
El Salvador	+2,706	44,161	22	—	32,892	—	9,461	+ 4,536
Honduras	+1,171	23,833	11	4,069	29,668	—	—	- 584
Costa Rica	+9,886	69,426	5	2,110	68,695	14	1,930	+10,788
Total	+4,943	181,092	38	13,309	187,137	49	11,892	+ 304

BANCO CENTRAL: SALDOS DE CIRCULACION POR MESES
DURANTE LOS AÑOS 1976-1977

AE-Cap. I-6

	1 9 7 6	1 9 7 7	Aumento
Enero	₡ 585,289,972.40	₡ 764,438,453.30	₡ 179,148,480.90
Febrero	631,469,491.65	795,668,062.40	164,198,570.75
Marzo	648,860,570.80	805,383,314.40	156,522,743.60
Abril	636,874,882.00	781,414,895.25	144,540,013.25
Mayo	632,490,658.45	743,131,584.15	110,640,925.70
Junio	611,207,390.95	714,424,275.50	103,216,884.55
Julio	603,393,262.00	703,836,819.70	100,443,557.70
Agosto	595,241,709.75	691,851,654.50	96,609,944.75
Septiembre	609,536,687.20	682,629,550.50	73,092,863.30
Octubre	612,346,807.65	686,195,632.20	73,848,824.55
Noviembre	662,202,767.85	733,986,905.50	71,784,137.65
Diciembre	768,946,023.05	838,232,258.60	69,286,235.55
Circulación Promedio	₡ 633,155,018.64	₡ 745,099,450.50	₡ 111,944,431.86

BANCO CENTRAL: MOVIMIENTO DE REMESAS 1977

AE-Cap. I-7

	Guatemala	El Salvador	Honduras	Costa Rica	Total
— Miles de Pesos Centroamericanos —					
Recibidas					
En efectivo	4,053	143	8,259	6,767	19,222
En cheques y otras operaciones	51,829	32,749	21,409	61,928	167,915
Total	55,882	32,892	29,668	68,695	187,137
Enviadas					
En efectivo	763	1,254	768	2,912	5,697
En cheques y otras operaciones	42,909	42,907	23,065	66,514	175,395
Total	43,672	44,161	23,833	69,426	181,092
Resultado neto 1977	- 12,210	+ 11,269	- 5,835	+ 731	- 6,045
Resultado neto 1976	- 8,522	+ 6,740	- 2,320	+ 17,606	+ 13,504
	- 3,688	+ 4,529	- 3,515	- 16,875	- 19,549

BANCO CENTRAL: TOTAL DE REMESAS ENVIADAS (a) O RECIBIDAS (de) LOS BANCOS CENTRALES DE CENTROAMERICA Y MEXICO DURANTE LOS AÑOS 1976 Y 1977

AE-Cap. 1-8

(En Pesos Centroamericanos equivalente a US\$1.00)

Bancos:	Remesas Enviadas:			Remesas Recibidas:		
	Nº	1977	Nº	1976	Nº	1976
México	—	—	1	32,364.53	—	304,103.29
Guatemala	6	762,633.75	8	850,741.82	15	4,052,714.29
El Salvador	9	1,253,720.36	13	1,518,987.91	1	142,857.14
Honduras	6	767,653.29	7	678,609.49	27	8,259,002.76
Costa Rica	21	2,912,344.42	30	3,700,022.71	24	6,766,856.93
TOTALES	42	5,696,351.82	59	6,780,726.46	67	19,221,431.12
					63	15,875,400.86

Resumen:

	(Remesas Enviadas — Remesas Recibidas)	
	1977:	1976:
México	—	(271,738.76)
Guatemala	(3,290,080.54)	(1,549,258.18)
El Salvador	1,110,863.22	947,559.35
Honduras	(7,491,349.47)	(6,022,926.31)
Costa Rica	(3,854,512.51)	(2,198,310.50)
Totales	(13,525,079.30)	(9,094,674.40)
		(271,738.76)
		(4,839,338.72)
		2,058,422.57
		(13,514,275.78)
		(6,052,823.01)
		(22,619,753.70)

	Recibidos					Pagados				
	Guatemala	El Salvador	Honduras	Costa Rica	Total	Guatemala	El Salvador	Honduras	Costa Rica	Total
	— Miles de Dólares —									
A Bancos Miembros										
Enero	—	—	—	—	—	—	—	—	—	158
Febrero	—	—	—	—	—	+ 158	—	—	—	+1,341
Marzo	—	—	—	—	—	+1,341	—	—	—	—
Abril	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mayo	—	—	—	—	—	+ 372	—	—	—	+ 372
Junio	—	-3,063	-2,194	- 219	-5,476	—	—	—	—	—
Julio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Agosto	—	—	—	—	—	+5,685	—	—	—	+5,685
Septiembre	—	—	—	—	—	+ 505	—	—	—	+ 505
Octubre	—	—	—	—	—	+ 497	—	—	+	+ 552
Noviembre	—	—	—	—	—	+ 159	—	—	—	+ 159
Diciembre	—	-1,859	- 20	—	-1,879	—	—	—	—	—
Total	—	-4,922	-2,214	- 219	-7,355	+8,717	—	—	+ 55	+8,772

Neto por Países

Guatemala	+8,717
El Salvador	-4,922
Honduras	-2,214
Costa Rica	-164
Total	+1,417

BANCO CENTRAL: TOTAL DE DEPOSITOS EN NUMERARIOS POR SECTORES DURANTE LOS AÑOS 1976-1977

	Gobierno Central		Municipalidades y Distrito Nac.		Bancos e Inst. Financieras	
	1976	1977	1976	1977	1976	1977
Enero	—	—	—	—	89,217,564.00	101,836,339.00
Febrero	—	264,350.06	—	152,739.77	84,905,164.00	100,762,506.00
Marzo	—	492,405.80	—	475,592.05	106,067,375.00	122,707,585.00
Abril	—	284,358.14	—	304,039.21	104,272,302.00	124,646,466.00
Mayo	—	566,128.01	—	819,637.56	86,638,928.00	113,439,790.00
Junio	—	115,593.93	—	706,944.34	102,133,298.00	112,851,946.00
Julio	—	492,817.92	—	428,900.56	98,024,602.00	107,382,873.00
Agosto	—	37,466.49	—	451,958.65	83,826,728.00	108,329,681.00
Septiembre	—	555,621.47	—	325,837.93	82,064,919.00	104,465,294.00
Octubre	—	723,304.42	—	254,403.31	81,352,161.00	99,359,130.00
Noviembre	—	290,882.03	—	330,740.16	63,376,732.00	108,197,751.00
Diciembre	—	270,366.72	—	354,067.96	106,753,846.00	121,020,825.00
TOTALES	—	4,093,294.99	—	4,604,861.50	1,088,633,619.00	1,325,000,186.00
Participación porcentual sobre el gran total		.28%		.31%	89.9%	89.7%

(Sigue)

BANCO CENTRAL: TOTAL DE DEPOSITOS EN NUMERARIOS POR SECTORES DURANTE LOS AÑOS 1976-1977 (Continuación) AE-Cap. I-10

	Mercado Común		Otros		Totales	
	1976	1977	1976	1977	1976	1977
Enero	7,382,000.00	13,957,019.00	493,677.19	1,079,981.92	97,093,241.19	116,873,339.92
Febrero	7,941,500.00	8,708,000.00	348,866.31	399,848.87	93,195,530.31	111,287,444.70
Marzo	10,282,500.00	16,402,000.00	660,643.24	877,502.36	117,010,518.24	140,955,085.21
Abril	9,459,515.50	5,549,000.00	1,475,892.59	570,592.12	115,207,710.09	131,354,455.47
Mayo	14,050,187.00	16,091,502.30	1,122,396.87	615,436.38	101,811,511.87	131,532,544.25
Junio	4,749,830.00	6,375,000.00	164,619.37	515,413.24	107,647,747.37	120,564,897.51
Julio	3,887,500.00	10,528,096.15	1,214,358.76	536,242.43	103,126,460.76	119,368,930.06
Agosto	13,559,600.00	14,512,000.00	960,145.84	628,749.18	98,346,473.84	123,959,855.32
Septiembre	7,500,300.00	12,115,000.00	1,429,819.17	528,688.67	90,995,038.17	117,990,442.07
Octubre	10,631,544.00	7,589,400.00	924,529.90	709,687.68	92,908,234.90	108,635,875.41
Noviembre	11,930,200.00	13,293,000.00	590,045.07	932,035.57	75,896,977.07	123,044,408.76
Diciembre	9,753,129.55	9,430,000.00	1,249,236.83	924,970.57	117,756,212.38	132,000,230.25
TOTALES	111,127,806.05	134,550,017.45	11,234,231.14	8,319,148.99	2,210,995,656.19	1,476,567,508.93
Participación porcentual sobre el gran total	9.18%	9.11%	.92%	.56%	100%	100%

BANCO CENTRAL: TOTAL DE PAGOS EN NUMERARIOS POR SECTORES DURANTE LOS AÑOS 1976-1977						AE-Cap. I-11	
	Gobierno Central		Municipalidades y Distrito Nacional		Bancos e Inst. Financieras		
	1976	1977	1976	1977	1976	1977	
Enero	7,411,843.38	7,050,680.39	2,060,987.84	2,308,261.17	99,446,500.00	101,221,200.00	
Febrero	13,753,429.53	14,004,559.26	4,087,964.89	2,815,701.92	119,787,900.00	123,632,500.00	
Marzo	18,598,802.65	24,484,582.13	2,578,099.53	4,037,316.55	111,418,000.00	120,802,700.00	
Abril	15,652,340.05	14,022,561.72	3,047,415.14	2,596,337.14	83,335,500.00	89,099,600.00	
Mayo	24,739,272.17	18,412,295.01	2,212,229.52	2,746,809.36	68,489,900.00	70,170,200.00	
Junio	8,947,391.99	13,926,166.50	2,643,173.05	3,265,479.86	73,406,700.00	72,743,500.00	
Julio	16,156,510.30	22,957,128.15	2,912,361.10	3,494,082.71	74,818,200.00	80,533,500.00	
Agosto	15,129,464.62	16,808,661.98	2,453,614.12	3,236,949.68	71,268,000.00	90,220,500.00	
Septiembre	14,989,620.05	16,418,407.33	2,560,026.20	3,364,717.21	85,800,700.00	87,464,500.00	
Octubre	14,028,979.79	16,798,667.62	2,958,892.54	3,040,007.58	77,312,600.00	90,547,400.00	
Noviembre	15,699,803.52	22,207,659.21	2,653,226.75	3,045,889.03	104,120,800.00	142,524,000.00	
Diciembre	25,461,183.02	23,354,986.84	4,135,291.43	5,120,441.52	191,778,900.00	204,806,400.00	
TOTALES	190,568,641.07	210,446,356.14	34,303,282.11	39,071,993.73	1,160,983,700.00	1,273,766,000.00	
Participación porcentual sobre el gran total	13.53%	13.61%	2.44%	2.53%	82.41%	82.40%	(Sigue)

BANCO CENTRAL: TOTAL DE PAGOS EN NUMERARIOS POR SECTORES
DURANTE LOS AÑOS 1976-1977 (Continuación) AE-Cap. I-11

	Otros		Totales	
	1976	1977	1976	1977
Enero	2,236,155.97	1,785,628.61	111,155,487.19	112,365,770.17
Febrero	1,745,755.14	1,064,292.62	139,375,049.56	141,517,053.80
Marzo	1,806,695.21	1,345,738.53	134,401,597.39	150,670,337.21
Abril	1,186,766.10	1,667,537.46	103,222,021.29	107,386,036.32
Mayo	1,985,886.63	1,919,928.78	97,427,288.32	93,249,233.15
Junio	1,367,214.83	1,922,442.50	86,364,479.87	91,857,588.86
Julio	1,425,260.41	1,796,763.40	95,312,331.81	108,781,474.26
Agosto	1,343,842.85	1,708,578.46	90,194,921.59	111,974,690.12
Septiembre	1,939,669.37	1,520,713.53	105,290,015.62	108,768,338.07
Octubre	1,417,883.02	1,815,881.91	95,718,355.35	112,201,957.11
Noviembre	3,279,107.00	3,058,133.82	125,752,937.27	170,835,682.06
Diciembre	3,124,093.13	2,963,754.99	224,499,467.58	236,245,583.35
TOTALES	22,858,329.66	22,569,394.61	1,408,713,952.84	1,545,853,744.48
	1.62%	1.45%	100%	100%

BANCO CENTRAL: DESCOMPOSICION POR DENOMINACIONES DE SALDOS DE BILLETES
Y MONEDAS EN CIRCULACION A DICIEMBRE 31, 1976-1977

AE-Cap. I-12

	Denominación	1976	1977	Aumentos	Disminución
A) Billetes					
	₡ 1,000.00	₡ 196,465,000.00	₡ 224,884,000.00	₡ 28,419,000.00	
	500.00	100,174,500.00	108,413,500.00	8,239,000.00	
	100.00	240,534,000.00	262,730,300.00	22,196,300.00	
	50.00	84,950,900.00	89,413,150.00	4,462,250.00	₡ 969,160.00
	20.00	45,601,900.00	44,632,740.00		
	10.00	43,900,020.00	45,746,240.00	1,846,220.00	
	5.00	18,516,155.00	20,308,255.00	1,792,100.00	
	2.00	4,171,840.00	4,444,478.00	272,638.00	
	1.00	6,954,239.00	6,524,479.00		429,760.00
		<u>₡ 741,268,554.00</u>	<u>₡ 807,097,142.00</u>	<u>₡ 67,227,508.00</u>	<u>₡ 1,398,920.00</u>
	Sub-Totales				
B) Monedas Metálicas					
	₡ 1.00	₡ 11,441,911.00	₡ 13,635,377.00	₡ 2,193,466.00	
	0.50	3,337,360.50	3,574,156.00	236,795.50	₡ 15,114.00
	0.25	5,338,515.25	5,323,401.25		
	0.10	4,895,747.50	5,974,475.30	1,078,727.80	
	0.05	2,531,747.55	2,495,519.80		36,227.75
	0.01	132,187.25	132,187.25		
		<u>₡ 27,677,469.05</u>	<u>₡ 31,135,116.60</u>	<u>₡ 3,508,989.30</u>	<u>₡ 51,341.75</u>
	Sub-Totales				
		<u>₡ 768,946,023.05</u>	<u>₡ 838,232,258.60</u>	<u>₡ 70,736,497.30</u>	<u>₡ 1,450,261.75</u>
	C) Saldos Totales				

PRODUCCION, DEMANDA Y PRECIOS

PRODUCTO INTERNO BRUTO		AE-Cap. II-13			
Conceptos		Tasas			
		1975	1976	1977 ¹	1976/75 1977/76
PRODUCTO INTERNO BRUTO		11,133.0	13,037.8	15,691.2	17.1 20.4
Actividades Primarias		2,490.6	3,002.2	3,586.5	20.5 19.5
Agricultura		1,578.0	1,964.5	2,442.4	24.3 24.3
Pecuario		762.7	844.7	949.7	10.8 12.4
Silvicultura		60.6	84.3	80.9	39.1 -4.0
Caza y Pesca		89.3	108.7	113.5	21.7 4.4
Actividades Secundarias		3,102.9	3,392.6	3,803.8	9.3 12.1
Industria Manufacturera		2,459.9	2,689.3	2,990.2	9.3 11.2
Construcción		603.9	667.9	767.8	10.6 15.0
Minería		39.1	35.4	45.8	-9.5 29.4
Actividades Terciarias		5,539.5	6,643.0	8,300.9	19.9 25.0
Comercio		2,397.2	2,932.7	3,843.0	22.3 31.0
Gobierno General		709.5	847.0	902.3	19.4 6.5
Transporte y Comunicaciones		606.0	711.3	940.2	17.4 32.2
Bancos, Seguros y Otras Instituciones Financieras		307.8	388.6	429.4	26.3 10.5
Energía Eléctrica y Agua Potable		174.8	241.4	310.2	38.1 28.5
Propiedad de Vivienda		615.4	701.1	817.9	13.9 16.7
Otros Servicios		728.8	820.9	1,057.9	12.6 28.9

¹ Cifras Preliminares.

PRODUCTO INTERNO BRUTO		AE-Cap. II-14			
Conceptos		Tasas			
		1975	1976	1977 ¹	1977/76
		Millones de Córdoba de 1958			
PRODUCTO INTERNO BRUTO		6,112.7	6,468.1	6,852.9	5.8
Actividades Primarias		1,427.9	1,485.0	1,530.4	4.0
Agricultura		942.9	972.2	975.6	3.1
Pecuario		398.4	421.0	460.6	5.7
Silvicultura		37.4	40.9	39.3	9.4
Caza y Pesca		49.2	50.9	54.9	3.5
Actividades Secundarias		1,756.6	1,837.2	1,964.9	4.6
Industria Manufacturera		1,426.6	1,484.1	1,578.4	4.0
Construcción		304.2	335.3	367.9	10.2
Minería		25.8	17.8	18.6	-31.0
Actividades Terciarias		2,928.2	3,145.9	3,357.6	7.4
Comercio		1,316.4	1,377.5	1,471.3	4.6
Gobierno General		287.1	317.1	328.5	10.4
Transporte y Comunicaciones		334.6	350.2	374.0	4.7
Bancos, Seguros y Otras Instituciones Financieras		175.3	203.9	222.3	16.3
Energía Eléctrica y Agua Potable		120.7	168.4	189.3	39.5
Propiedad de Vivienda		296.7	314.4	334.5	6.4
Otros Servicios		397.4	414.4	437.7	4.3

¹ Cifras Preliminares.

CUENTA DEL GASTO		AE-Cap. II-15				
Conceptos		1975	1976	1977 ¹	Tasas	
					1976/75	1977/76
Millones de Córdoba						
PRODUCTO INTERNO BRUTO						
Consumo		11,133.0	13,037.8	15,691.2	17.1	20.4
Público		9,738.9	10,545.5	12,411.1	8.3	17.7
Privado		1,007.3	1,207.9	1,379.3	19.9	14.2
Inversión		8,731.6	9,337.6	11,031.8	6.9	18.1
Pública		2,384.6	2,379.6	4,265.0	-0.2	79.2
Privada		774.9	938.3	1,593.2	21.1	69.8
Cambio de Existencias		1,735.4	1,619.7	2,186.8	-6.7	35.0
Exportaciones		-125.7	-178.4	485.0	—	—
- Importaciones		3,122.0	4,304.3	4,949.7	37.9	15.0
		4,112.5	4,191.6	5,934.6	1.9	41.6
¹ Cifras Preliminares.						
143						

CUENTA DEL GASTO

Conceptos	Tasas			
	1975	1976	1977 ¹	1976/75 1977/76
Millones de Córdoba de 1958				
PRODUCTO INTERNO BRUTO	6,112.7	6,468.1	6,852.9	5.8 5.9
Consumo	4,736.6	4,954.4	5,265.6	4.6 6.3
Público	407.6	452.2	502.2	10.9 11.1
Privado	4,329.0	4,502.2	4,763.3	4.0 5.8
Inversión	1,049.7	1,147.0	1,995.0	9.3 73.9
Pública	380.3	458.3	718.5	20.5 56.8
Privada	770.7	730.0	925.0	-5.3 26.7
Cambios de Existencias	-101.3	-41.3	351.5	— —
Exportaciones	2,058.0	2,161.9	2,009.6	5.0 -7.0
- Importaciones	1,731.6	1,795.2	2,417.3	3.7 34.7

¹ Cifras Preliminares.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

AE-Cap. II-17

Conceptos	1975	1976	1977 ¹	Tasas	
				1976/75	1977/76
Millones de Córdoba					
PRODUCTO INTERNO BRUTO	11,133.0	13,037.8	15,691.2	17.1	20.4
Importaciones	4,112.5	4,191.6	5,934.6	1.9	41.6
Oferta Global	15,245.5	17,229.4	21,625.8	13.0	25.5
Demanda Global	15,245.5	17,229.4	21,625.8	13.0	25.5
Demanda Externa	3,122.0	4,304.3	4,949.7	37.9	15.0
Demanda Interna	12,123.5	12,925.1	16,676.1	6.6	29.0
Inversión	2,384.6	2,379.6	4,265.0	-0.2	79.2
Pública	774.9	938.3	1,593.2	21.1	69.8
Privada	1,609.7	1,441.3	2,671.8	-10.5	85.4
Consumo	9,738.9	10,545.5	12,411.1	8.3	17.7
Público	1,007.3	1,207.9	1,379.3	19.9	14.2
Privado	8,731.6	9,337.6	11,031.8	6.9	18.1

¹ Cifras Preliminares.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL				AE-Cap. II-18		
Conceptos		1975	1976	1977 ¹	Tasas	
					1976/75	1977/76
Millones de Córdoba de 1958						
PRODUCTO INTERNO BRUTO						
Quántum de Importaciones						
		6,112.7	6,468.1	6,852.9	5.8	5.9
		1,731.6	1,795.2	2,417.3	3.7	34.7
Oferta Global						
		7,844.3	8,263.3	9,270.2	5.3	12.2
- Efecto de la Relación de Precios de Intercambio						
		-743.5	-318.5	5.8	57.2	—
Demanda Global						
		7,100.8	7,944.8	9,276.0	11.9	16.8
Demanda Externa						
		1,314.5	1,843.4	2,015.4	40.2	9.3
Demanda Interna						
		5,786.3	6,101.4	7,260.6	5.4	19.0
Inversión						
		1,049.7	1,147.0	1,995.0	9.3	73.9
Pública						
		380.3	458.3	718.5	20.5	56.8
Privada						
		669.4	688.7	1,276.5	2.9	85.3
Consumo						
		4,736.6	4,954.4	5,265.6	4.6	6.3
Público						
		407.6	452.2	502.3	10.9	11.1
Privado						
		4,329.0	4,502.2	4,763.3	4.0	5.8
Cifras Preliminares.						

¹ Cifras Preliminares.

INVERSION BRUTA

AE-Cap. II-19

Conceptos	1975	1976	1977 ¹	Tasas	
				1976/75	1977/76
Millones de Córdoba					
INVERSION BRUTA TOTAL	2,384.6	2,379.6	4,265.0	-0.2	79.2
Construcción	1,137.2	1,257.8	1,445.9	10.6	15.0
Cambio de Existencias	-125.7	-178.4	485.0	-41.9	—
Maquinaria y Equipo	1,373.1	1,300.2	2,334.1	-5.3	79.5
Para la Agricultura	130.4	138.1	221.6	5.9	60.5
Para Industria y Minería	974.3	834.3	1,268.8	-14.4	52.1
Para Transp. y Comunicaciones	268.4	327.8	843.7	22.1	157.4
INVERSION PRIVADA	1,609.7	1,441.3	2,671.8	-10.5	85.4
Construcción	530.4	559.9	674.9	5.6	20.5
Residenciales	417.1	441.4	541.7	5.8	22.7
Comerciales	32.7	32.2	26.0	-1.5	-19.3
Industriales	10.6	13.9	9.0	31.1	-35.3
Agrícolas	21.3	22.1	23.2	3.8	5.0
Otras	48.7	50.3	75.0	3.3	49.1
Maquinaria y Equipo	1,205.0	1,059.8	1,511.9	-12.0	42.7
Cambio de Existencias	-125.7	-178.4	485.0	-41.9	—
INVERSION PUBLICA	774.9	938.3	1,593.2	21.1	69.8
Construcción	606.8	697.9	771.0	15.0	10.5
Edificaciones	244.2	312.5	388.5	28.0	24.3
Carreteras y Obras Comunes	246.5	212.5	226.1	-13.8	6.4
Otras	116.1	172.9	156.4	48.9	-9.5
Maquinaria y Equipo	168.1	240.4	822.2	43.0	242.0

¹ Cifras Preliminares.

INVERSION BRUTA

AE-Cap. II-20

Conceptos	1975	1976	1977 ¹	Tasas	
				1976/75	1977/76
Millones de Córdoba de 1958					
INVERSION BRUTA TOTAL	1,049.7	1,147.0	1,994.0	9.3	75.4
Construcción	572.9	631.5	693.1	10.2	9.7
Cambio de Existencias	-101.3	-41.3	350.5	59.2	—
Maquinaria y Equipo	578.1	556.8	950.4	-3.7	70.7
Para la Agricultura	54.9	59.1	90.2	7.7	52.6
Para Industria y Minería	410.2	357.3	516.6	-12.9	44.6
Para Transp. y Comunicaciones	113.0	140.4	343.6	24.2	144.7
INVERSION PRIVADA	669.4	688.7	1,275.5	2.9	87.8
Construcción	263.4	276.2	309.5	4.9	12.1
Residenciales	207.5	218.1	244.7	5.1	12.2
Comerciales	16.1	15.8	12.6	-1.9	-20.3
Industriales	5.2	6.7	4.3	28.8	-35.8
Agrícolas	10.5	10.8	11.3	2.9	4.6
Otras	24.1	24.8	36.6	2.9	47.6
Maquinaria y Equipo	507.3	453.8	615.5	-10.5	17.8
Cambio de Existencias	-101.3	-41.3	350.5	59.2	—
INVERSION PUBLICA	380.3	458.3	718.5	20.5	56.8
Construcción	309.5	355.3	383.6	14.8	7.9
Edificaciones	124.5	159.0	193.1	27.7	21.4
Carreteras y Obras Comunes	125.8	108.3	112.5	-13.9	3.9
Otras	59.2	88.0	78.0	48.6	-11.4
Maquinaria y Equipo	70.8	103.0	334.9	45.5	225.1

¹ Cifras Preliminares.

INGRESO NACIONAL		AE-Cap. II-2				
Conceptos		1975	1976	1977 ¹	Tasas	
					1976/75	1977/76
Millones de Córdoba						
Producto Interno Bruto p.m.		11,133.0	13,037.8	15,691.2	17.1	20.4
Menos: Depreciación		445.3	521.5	627.6	17.1	20.4
Producto Interno Neto p.m.		10,687.7	12,516.3	15,063.6	17.1	20.4
Menos: Impuestos Indirectos		1,032.8	1,205.9	1,480.1	16.7	22.7
Producto Interno Neto, c.f.		9,654.9	11,310.4	13,583.5	17.1	20.1
Más: Ingreso por Factores del Exterior		127.4	167.3	168.7	31.3	0.8
Menos: Pagos por Factores del Exterior		543.2	658.7	772.8	21.3	17.3
Producto Nacional Neto a Costo de Factores o Ingreso Nacional		9,239.1	10,819.0	12,979.4	17.1	20.0
Cifras Preliminares.						

DISTRIBUCION DEL INGRESO

Conceptos	1975	1976	1977 ¹	Tasas	
				1976/75	1977/76
Millones de Córdoba					
CREDITO					
Producto Interno Neto a Costo de Fact.	9,654.9	11,310.4	13,583.5	17.1	20.1
Ingreso Neto Factores del Exterior	-415.8	-491.4	-604.1	—	—
Producto Nacional Neto a Costo de Factores o Ingreso Nacional	9,239.1	10,819.0	12,979.4	17.1	20.0
DEBITO					
Remuneraciones	6,044.3	7,048.4	8,438.6	16.6	19.7
Sueldos y Salarios	5,895.2	6,884.4	8,266.4	16.8	20.1
Aporte Patronal al INSS	149.1	164.0	172.2	10.0	5.0
Imptos. Directos a las Sociedades de Capital	119.8	115.0	160.7	-4.0	39.7
Ahorro de las Sociedades de Capital	695.1	814.3	978.0	17.1	20.1
Ingresos de las Personas procedentes de Propiedades y Empresas	2,524.4	2,918.4	3,523.0	15.6	20.7
Ingresos del Gobierno procedentes de Propiedades y Empresas	162.5	216.9	226.0	33.5	4.2
Menos: Intereses de la Deuda Pública	176.0	153.9	181.4	-12.6	17.9
Intereses de la Deuda de los Consumidores	131.0	140.1	165.5	6.9	18.1
INGRESO NACIONAL	9,239.1	10,819.0	12,979.4	17.1	20.0

¹ Cifras Preliminares.

CUENTA DEL GOBIERNO GENERAL

AE-Cap. II-23

Conceptos	Millones de Córdoba				Tasas	
	1975	1976	1977 ¹		1976/75	1977/76
Ingresos Procedentes de Propiedades y Empresas	162.5	216.9	226.0		33.9	4.2
Menos: Int. de la Deuda Pública	176.0	153.9	181.4		-12.6	17.9
Impuestos Indirectos	1,032.8	1,205.9	1,480.1		16.8	22.7
Impuestos Directos	450.7	531.3	539.7		17.9	1.6
A las Familias	330.9	416.3	379.0		25.8	-9.0
A las Sociedades de Capital	119.8	115.0	160.7		-4.0	39.7
Otras Transf. Corrientes recibidas de las Unidades Familiares	11.8	4.6	6.1		-6.1	32.6
Transferencias Corrientes recibidas del Resto del Mundo	75.6	44.8	44.8		-40.7	—
TOTAL INGRESOS	1,557.4	1,848.7	2,115.3		18.7	14.4
Gastos de Consumo	1,007.3	1,207.9	1,379.3		19.9	14.2
Transferencias a las Unidades Familiares	109.3	134.3	192.4		22.9	43.3
Transferencias al Resto del Mundo	5.6	2.8	2.8		-50.0	—
TOTAL GASTOS	1,122.2	1,345.0	1,574.5		19.9	17.1
AHORRO	435.2	503.7	540.8		15.7	7.4

¹ Cifras Preliminares.

Conceptos	Tasas				
	1975	1976	1977 ¹	1976/75	1977/76
Millones de Córdoba					
INGRESOS					
Exportaciones de Bienes y Servicios no atribuibles a Fact. de Producc.	3,122.0	4,304.3	4,949.7	37.9	15.0
Ingresos Netos por Fact. de Producc.	-415.8	-491.4	-604.1	-18.2	-22.9
Transferencias Ctes. Recibidas	129.6	82.6	82.6	-36.3	—
ENTRADAS CORRIENTES	2,835.8	3,895.5	4,428.2	37.4	13.7
GASTOS					
Importaciones de Bienes y Servicios no atribuibles a Fact. de Producc.	4,112.5	4,191.6	5,934.6	1.9	41.6
Transferencias Ctes. Enviadas	12.6	11.2	5.6	-11.1	-50.0
Superávit de la Nación en Cuenta Corriente	-1,289.3	-307.3	-1,512.0	63.4	-492.0
UTILIZACION ENTRADAS CORRIENTES	2,835.8	3,895.5	4,428.2	37.4	13.7

¹ Cifras Preliminares.

CUENTA DE LAS UNIDADES FAMILIARES

AE-Cap. II-25

Conceptos	Tasas			
	1975	1976	1977 ¹	1976/75 1977/76
Millones de Córdoba				
INGRESOS				
Remuneraciones	6,044.3	7,049.3	8,438.6	16.6
Sueldos y Salarios	5,895.2	6,885.3	8,266.4	16.8
Aporte Patronal al INSS	149.1	164.0	172.2	10.0
Ingresos de las Personas procedentes de				
Propiedades y Empresas	2,524.4	2,918.4	3,523.0	15.6
Transf. Ctes. del Gobierno General	109.3	134.3	192.4	22.9
Transf. Ctes. recibidas del Resto del Mundo	54.0	37.8	37.8	-30.0
INGRESOS CORRIENTES	8,732.0	10,139.8	12,191.8	16.1
GASTOS				
Gastos de Consumo	8,731.6	9,337.6	11,031.8	6.9
Impuestos Directos	330.9	416.3	379.0	25.8
Otras Transferencias al Gobierno	11.8	4.6	6.1	-61.0
Transf. al Resto del Mundo	7.0	8.4	2.8	20.0
Intereses de la Deuda de los Consumidores	131.0	140.1	165.5	6.9
GASTOS TOTALES	9,212.3	9,907.0	11,585.2	7.5
AHORRO	-480.3	232.8	606.6	—
				160.6

¹ Cifras Preliminares.

CUENTA DE AHORRO E INVERSION

Conceptos	Tasas			
	1975	1976	1977 ¹	1976/75 1977/76
Millones de Córdoba				
CREDITO				
Inversión de las Unidades Famil. e Instituciones				
Privadas sin fines de lucro	417.1	441.4	541.7	5.8
Inversión Pública	774.9	938.3	1,593.2	21.1
Inversión de las Soc. de Capital	1,318.3	1,178.3	1,645.1	-10.6
Cambio de Existencias	-125.7	-178.4	485.0	41.9
- Inversión Externa Neta	-1,289.3	-307.3	-1,512.0	-63.4
INVERSION TOTAL	1,095.3	2,072.3	2,753.0	89.2
DEBITO				
Ahorro de las Unidades Famil. e Instituciones				
Privadas sin fines de lucro	-480.3	232.8	606.6	-
Ahorro del Gobierno General	435.2	503.7	540.8	15.7
Ahorro de las Soc. de Capital	1,140.4	1,335.8	1,605.6	17.1
AHORRO TOTAL	1,095.3	2,072.3	2,753.0	89.2
				32.8

¹ Cifras Preliminares.

INDICADORES DE LA PRODUCCION DE LECHE

AE-Cap. II-27

Conceptos	Unidades	1975	1976	1977 ¹
Producción Nacional:	millones de galones	114.3	118.3	127.4
Pool Lechero		14.2	14.6	15.1
Fluido		11.2	12.0	12.3
Industrial		3.0	2.6	2.8
PROLACSA		5.7	6.5	6.4
Resto del País		94.4	97.2	105.9
Precios:	córdobas por galón			
a) Productor				
Pool Lechero		4.82	5.08	5.71
PROLACSA		3.08	3.64	3.63
b) Consumidor-Managua		7.57	7.80	8.89

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: Oficina Coordinadora Industria Láctea, Productos Lácteos, S.A. (PROLACSA).

INDICADORES DE LA ACTIVIDAD AVICOLA

AE-Cap. II-28

Conceptos	Unidades	1975	1976	1977 ¹
Matanza de Aves²	miles de aves	2,816.4	3,720.9	4,702.6
Peso Promedio Aves²	libras por ave	2.67	2.71	2.7
Producción de Huevos²	miles de docenas	3,838.9	4,644.6	4,020.4
Exportaciones de Huevos				
Volumen	miles de docenas	2.6	—	—
Valor	miles de córdobas	14.4	—	—
Importaciones de Huevos				
Volumen	miles de docenas	103.0	12.8	11.1
Valor	miles de córdobas	477.7	18.7	16.9
Importaciones de Aves				
Volumen	miles de unidades	3,729.1	3,940.1	1,947.5
Valor	miles de córdobas	5,689.7	6,857.6	4,053.6
Precios Promedios al Consumidor				
Huevos	córdobas por docena	5.8	6.1	5.8
Pollos	córdobas por libra	4.8	4.8	4.8

¹ Cifras Preliminares.² Granjas Comerciales.

Conceptos	1975	1976	1977 ¹
--- Miles de Libras ---			
Volúmenes de Producción			
Camarón	7,518.1	7,653.3	8,050.0
Langosta	1,848.9	2,244.9	2,450.9
Chacalín	116.0	5.0	—
Tortuga	109.8	—	—
Pescado	22,050.0	20,050.0	23,000.0
TOTAL	31,642.8	29,953.2	33,500.9
--- Córdobas por Libra ---			
Precios al Productor			
Camarón	9.59	13.09	14.91
Langosta	26.60	26.88	24.50
Chacalín	5.04	7.63	7.84
Tortuga	2.20	—	—
Pescado	1.23	1.33	1.35

¹ Cifras Preliminares.

Conceptos	1975	1976	1977 ¹
--- Miles de Libras Netas ---			
Volúmenes de Exportación			
Camarón	5,906.0	6,015.5	6,135.8
Langosta	1,821.2	2,211.2	2,410.2
Chacalín	14.8	0.6	—
Tortuga	179.2	—	—
Pescado	5,248.2	3,239.0	4,600.0
--- Miles de Córdobas ---			
Valores de Exportación	122,344.1	148,807.5	159,230.2
Camarón	72,387.4	93,828.5	95,705.0
Langosta	31,796.7	44,353.4	48,445.0
Chacalín	164.5	7.2	—
Tortuga	710.1	—	—
Pescado	17,285.4	10,618.4	15,080.2

¹ Cifras Preliminares.

	1975	1976	1977 ¹
— Millones de Córdobas —			
TOTAL INDUSTRIA MANUFACTURERA	5,869.0	6,411.8	7,150.9
Fab. Productos Aliment. exc. Bebidas	2,655.3	2,822.8	3,054.8
Matanza de ganado	719.5	860.8	919.3
Avícola	32.2	40.7	47.7
Porcino	206.6	214.2	220.2
Vacuno	467.4	583.1	626.1
Caballar	—	8.9	11.0
Embutidos y enlatados	13.3	13.9	14.3
Fab. de pdtos. lácteos	359.4	388.1	451.1
Elab. de pescados, crustáceos y otros productos marítimos	156.0	194.4	215.4
Fab. de aceites y grasas vegetales	269.1	254.4	284.4
Comestibles	260.0	243.0	271.6
No comestibles	9.1	11.4	12.8
Productos de molinería	174.6	193.0	211.0
Molinos de trigo	115.2	123.5	134.9
Beneficios de café	49.1	61.8	66.7
Trillo de arroz	10.3	7.7	9.4
Fabricación de pdtos. de panadería	197.7	228.4	249.6
Fabricación y refinería de azúcar	686.2	583.4	582.7
Confituras	4.5	4.9	5.0
Elab. de pdtos. alimenticios diversos	50.1	73.8	87.0
Hielo	8.4	9.6	9.9
Industria de cereales, café y otros	41.7	64.2	77.1
Alimentos para animales	38.2	41.6	49.3
Industria de Bebidas	344.3	406.3	474.9
Destilación, rectificación y mezcla de bebidas espirituosas	98.7	156.0	187.2
Bebidas malteadas y malta	133.2	126.7	149.8
Ind. de bebidas no alcohólicas	112.4	123.6	137.9
Industria del Tabaco	119.7	164.6	179.7
Fabricación de Textiles	298.9	332.0	330.7
Desmotadoras	72.8	75.0	86.6
Hilados, tejidos y acabados textiles	178.5	202.6	182.4
Pasamanería	5.1	6.1	6.6
Fab. de tejidos de punto	38.1	43.8	50.3
Cordelería	4.4	4.5	4.8
Fabricación de Prendas de Vestir	84.1	92.8	100.4
Industria de Cuero y Productos de Cuero	50.9	50.0	55.0
Curtidurías	43.9	43.7	49.1
Fab. de productos de cuero	7.0	6.3	5.9
Fabricación de Calzado exc. Caucho	100.0	128.1	132.4

(Sigue)

NICARAGUA: VALOR DE PRODUCCION — INDUSTRIA MANUFACTURERA (Continuación)

	1975	1976	1977 ¹
— Millones de Córdoba —			
Industria de la Madera	180.4	198.1	217.1
Madera aserrada	123.3	140.7	148.3
Plywood	31.0	37.1	47.0
Puertas de plywood	1.6	1.6	1.5
Otras puertas	9.5	12.0	13.0
Ataúdes	14.0	5.6	6.1
Fab. pdtos. de madera y corcho n.e.p.	1.0	1.1	1.2
Fab. de Muebles y Accs. exc. Metálicos	32.2	37.1	43.2
Fab. de Envases de Papel y Productos n.e.p.	71.9	82.1	96.8
Imprentas, Editoriales e Industrias conexas	73.7	82.0	96.6
Sustancias y Productos Químicos	729.5	807.6	960.3
Sust. químicas básicas exc. abono	128.3	158.7	181.7
Abonos e insecticidas	218.7	251.2	287.6
Fabricación de resinas sintéticas	75.8	79.6	97.3
Otros productos químicos	306.7	318.1	393.7
Fab. de pinturas, barnices y lacas	30.1	29.6	41.8
Fab. pdtos. farmacéuticos y medicinales	115.4	118.8	138.5
Cosméticos	45.3	48.7	66.4
Fab. de jabón y similares	88.8	93.3	115.3
Fabricación de velas	4.4	4.7	4.8
Fabricación de fósforos	6.9	7.1	8.3
Fabricación de aditivos y pegas	15.8	15.9	18.6
Refinería de Petróleo	470.5	533.0	639.6
Fabricación de productos de Caucho	14.8	17.1	19.6
Fabricación de Pdtos. Plásticos n.e.p.	69.8	77.4	85.1
Productos Minerales no Metálicos	199.2	235.0	260.8
Fab. objetos de barro, loza y porcelana	34.2	51.3	55.0
Fab. de vidrio y pdtos. de vidrio	8.0	17.7	18.9
Otros pdtos. minerales no metálicos	157.0	166.0	186.9
Fabricación productos de arcilla	19.4	14.6	15.6
Fabricación de cemento	75.3	81.3	99.5
Pdtos. minerales no metálicos n.e.p.	62.3	70.1	71.8
Industrias Metálicas Básicas	25.0	28.1	30.9
Fab. Productos metálicos exc. Maquinaria	212.8	173.6	217.0
Construcción Maquinaria exc. Eléctrica	18.9	20.1	21.4
Const. de Maquinaria, Aparatos, Accesorios y Suministros Eléctricos	61.3	64.8	68.4
Construcción Material de Transporte	12.3	13.0	14.9
Otras Industrias Manufactureras	43.5	46.2	51.3

¹ Cifras Preliminares.

PRESTAMOS NUEVOS A LA INDUSTRIA

AE-Cap. II-32

Sistema Financiero e INFONAC	1 9 7 5			1 9 7 6			1 9 7 7		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
— Millones de Códobas —									
Alimentos	52.7	4.9	57.6	71.8	0.3	72.1	69.0	16.1	85.1
Textiles	11.3	0.8	12.1	12.6	—	12.6	10.9	3.3	14.2
Confección de Vestuario	18.2	0.4	18.6	13.4	0.1	13.5	14.3	1.4	15.7
Curtiembre	5.7	—	5.7	3.6	0.9	4.5	6.7	0.7	7.4
Calzado	7.6	1.7	9.3	11.7	3.3	15.0	23.6	1.3	24.9
Muebles y Accesorios	15.4	0.1	15.5	7.6	2.0	9.6	5.6	1.9	7.5
Sustancias y Productos Químicos	41.2	3.4	44.6	30.7	1.6	32.3	115.1	8.7	123.8
Productos Minerales no Metálicos	4.3	1.9	6.2	1.7	2.0	3.7	11.9	0.5	12.4
Metal y Productos de Metal	21.7	—	21.7	13.3	3.5	16.8	23.9	9.0	32.9
Industrias Metálicas Básicas	—	—	—	—	—	—	3.4	1.3	4.7
Otros	502.2	69.4	571.6	616.9	74.9	691.8	408.0	64.6	472.6
Pequeña Industria	11.8	2.7	14.5	10.9	3.3	14.2	12.6	5.1	17.7
Préstamos Nuevos Sistema Bancario	692.1	85.3	777.4	794.2	91.9	886.1	705.0	113.9	818.9
Préstamos Nuevos INFONAC	3.1	118.9	122.0	9.4	52.4	61.8	21.1	72.1	93.2
TOTAL	695.2	204.2	899.4	803.6	144.3	947.9	726.1	186.0	912.1

Ramas	Nº de Empresas	Inversión	Valor de Producción	Valor Agregado	Nº de Empleados	Sueldos y Salarios	Destino de la Producción		
							Nacional	Exp.	Total
— Miles de Córdobas —									
CLASIFICADAS									
Alimentos	20	61,738.1	153,526.7	39,493.8	722	12,339.1	151,896.7	1,630.0	153,526.7
Bebidas	1	276.3	1,656.0	454.1	17	234.0	1,656.0	—	1,656.0
Textiles	9	90,572.4	137,672.8	72,353.3	1,269	27,640.9	87,961.0	49,711.8	137,672.8
Calzado y prendas de vestir	10	11,283.7	43,029.2	15,966.1	1,371	11,638.5	39,997.8	3,031.4	43,029.2
Madera y corcho	7	225,779.1	251,799.5	70,132.0	2,223	28,265.4	251,799.5	—	251,799.5
Muebles y accesorios	3	2,257.0	3,119.1	1,551.4	96	682.1	3,119.1	—	3,119.1
Imprentas Editoriales e industrias conexas	4	13,234.9	12,769.0	4,898.9	242	4,869.3	11,469.7	1,299.3	12,769.0
Cuero y productos de cuero	2	1,540.7	3,059.4	1,306.2	60	1,110.0	3,059.4	—	3,059.4
Productos de caucho	2	2,690.2	4,458.6	1,459.8	38	626.4	4,458.6	—	4,458.6
Sustancias y productos químicos	9	43,137.9	85,683.2	35,162.4	256	6,340.9	85,683.2	—	85,683.2
Productos derivados del petróleo	2	33,240.1	37,040.0	12,267.0	45	1,813.7	37,040.0	—	37,040.0
Minerales no metálicos	4	3,244.1	9,697.3	3,158.3	87	1,579.5	9,697.3	—	9,697.3
Productos metálicos	8	114,602.8	105,520.0	40,111.3	553	12,465.4	105,520.0	—	105,520.0
Maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos	5	5,677.8	15,248.7	8,825.5	159	3,396.9	12,366.8	2,881.9	15,248.7
Material de transporte	3	53,183.0	51,158.5	11,478.6	127	3,238.0	18,587.5	32,571.0	51,158.5
Diversos	9	23,947.0	80,381.5	24,925.1	339	3,279.3	29,711.5	50,670.0	80,381.5
Sub-Total	98	636,405.1	995,819.5	343,543.8	7,604	119,483.4	854,024.1	141,795.4	995,819.5
(Sigue)									

(Sigue)

Ramas	Nº de Empresas	Inversión	Valor de Producción	Valor Agregado	Nº de Empleados	Sueldos y Salarios	Destino de la Producción		
							Nacional	Exp.	Total
— Miles de Córdobas —									
RECLASIFICADAS									
Alimentos	5	262,511.7	566,580.0	116,578.5	1,655	29,894.4	566,580.0	—	566,580.0
Muebles y accesorios	1	1,054.2	10,000.0	3,835.3	83	2,121.7	10,000.0	—	10,000.0
Imprentas, Editoriales e industrias conexas	2	4,601.0	7,900.2	4,069.5	108	1,869.6	7,900.2	—	7,900.2
Cuero y productos de cuero	3	7,642.2	12,796.3	3,602.6	161	5,060.6	12,796.3	—	12,796.3
Sustancias y productos químicos	4	19,385.1	24,731.6	8,375.2	225	4,734.2	24,731.6	—	24,731.6
Minerales no metálicos	1	880.0	1,236.7	363.8	31	31.5	1,236.7	—	1,236.7
Productos metálicos	1	4,921.3	13,443.0	4,653.7	34	688.8	13,443.0	—	13,443.0
Maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos	2	25,590.0	17,972.0	7,585.0	101	2,066.3	17,972.0	—	17,972.0
Material de transporte	2	9,712.2	9,790.8	2,369.7	54	1,022.9	9,790.8	—	9,790.8
Diversos	3	9,877.6	18,810.9	7,541.8	86	3,582.7	18,810.9	—	18,810.9
Sub-Total	24	346,175.3	683,261.5	158,975.1	2,538	51,072.7	683,261.5	—	683,261.5
EQUIPARADAS									
Alimentos	1	2,230.6	6,362.4	3,476.0	62	1,135.9	6,362.4	—	6,362.4
Textiles	1	158,338.0	60,000.0	30,300.0	700	15,000.0	60,000.0	—	60,000.0
Sustancias y productos químicos	1	9,953.5	8,576.2	3,347.9	39	80.0	8,576.2	—	8,576.2
Minerales no metálicos	1	1,605.2	3,203.0	1,703.9	44	1,105.4	3,203.8	—	3,203.8
Productos metálicos	2	10,324.8	14,000.0	3,085.0	57	1,758.0	14,000.0	—	14,000.0
Maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos	2	1,957.0	5,274.8	2,449.0	65	1,422.4	5,274.8	—	5,274.8
Sub-Total	8	184,409.1	97,417.2	44,361.8	967	20,501.7	97,417.2	—	97,417.2
TOTAL	130	1,216,989.5	1,776,498.2	546,880.7	11,109	191,057.8	1,634,702.8	141,975.4	1,776,498.2

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Comercio.

	1 9 7 5			1 9 7 6			1 9 7 7 ²		
	Urbana	Rural	Total	Urbana	Rural	Total	Urbana	Rural	Total
La República	1,076,865	1,085,407	2,162,272	1,149,883	1,093,985	2,243,868	1,205,740	1,119,187	2,324,927
Zona del Pacífico	844,631	455,985	1,300,616	911,778	462,832	1,374,610	960,274	473,538	1,433,812
Chinandega	92,104	89,430	181,534	95,801	89,573	185,374	99,374	91,674	191,048
León	105,386	96,616	202,002	108,256	97,879	206,135	111,918	100,182	212,100
Managua	439,711	100,092	539,803	487,404	99,641	587,045	520,852	101,907	622,759
Masaya	66,751	45,532	112,283	70,944	49,881	120,825	73,938	51,142	125,080
Granada	62,172	26,006	88,178	67,430	26,053	93,483	69,840	26,414	96,254
Carazo	45,675	43,105	88,780	48,674	43,063	91,737	49,987	44,145	94,132
Rivas	32,832	55,204	88,036	33,269	56,742	90,011	34,365	58,074	92,439
Zona Central y Norte	182,877	491,172	674,049	187,455	492,317	679,772	193,384	503,442	696,826
Chontales	25,917	54,803	80,720	26,914	54,898	81,812	27,926	56,298	84,124
Boaco	18,801	56,683	75,484	18,991	56,665	75,656	19,411	57,829	77,240
Matagalpa	48,029	138,388	186,417	50,519	136,224	186,743	52,058	139,174	191,232
Jinotega	17,068	86,440	103,508	17,505	87,951	105,456	18,055	89,917	107,972
Estelí	36,429	53,479	89,908	36,513	53,749	90,262	37,732	55,072	92,804
Madriz	13,939	46,098	60,037	13,883	46,789	60,672	14,286	47,811	62,097
Nueva Segovia	22,694	55,301	77,995	23,130	56,041	79,171	23,916	57,441	81,357
Zona del Atlántico	49,357	138,250	187,607	50,650	138,836	189,486	52,082	142,207	194,289
Río San Juan	6,721	16,684	23,405	6,877	16,782	23,659	7,113	17,177	24,290
Zelaya	42,636	121,566	164,202	43,773	122,054	165,827	44,969	125,030	169,999

¹ Al 30 de Junio.² Cifras Preliminares.

Fuente: Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos.

DISTRIBUCION ESTIMADA DE LA POBLACION POR GRUPOS DE EDAD AL 30 DE JUNIO AE-Cap. II-35

	1975	1976	1 9 7 7 ¹		
			Total	Hombres	Mujeres
Población total	2,162,272	2,243,868	2,324,927	1,140,086	1,184,841
0- 4 años	402,553	413,770	424,118	215,959	208,159
5- 9 años	345,372	350,341	357,620	181,728	175,892
10-14 años	298,576	309,900	322,344	160,638	161,706
15-19 años	235,837	254,806	264,704	127,918	136,786
20-24 años	185,346	194,347	203,349	93,259	110,090
25-20 años	139,055	148,056	158,744	75,661	83,083
30-34 años	112,228	112,515	114,044	54,966	59,078
35-39 años	99,221	101,815	106,086	50,558	55,528
40-44 años	79,178	81,371	82,351	40,359	41,992
45-49 años	68,609	69,662	72,280	34,887	37,393
50-54 años	54,308	58,225	60,285	29,642	30,643
55-59 años	42,743	43,215	43,406	21,092	22,314
60-64 años	40,641	40,790	41,014	20,093	20,921
65 y más años	58,605	65,055	74,582	33,326	41,256

¹ Cifras Preliminares.
Fuente: OEDEC.

DISTRIBUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA

AE-Cap. II-36

	1975	1976	1977 ²
TOTAL	665,891	694,583	728,419
Agricultura, Caza y Pesca	305,712	310,999	315,735
Minas y Canteras	5,006	5,134	5,404
Industria Manufacturera	90,647	99,831	109,946
Electricidad y Agua	3,412	3,637	3,832
Construcción	27,104	28,471	30,192
Comercio	82,039	87,275	95,382
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	19,361	20,105	20,877
Establecimientos financieros	9,072	9,692	10,535
Otros Servicios ¹	121,198	125,724	132,760
No especificados	2,340	3,715	3,756

¹ Incluye Servicios Comunales, Sociales y Personales.² Cifras Preliminares.

Fuente: Oficina Ejecutiva de Encuestas y Censos.

PERSONAL OCUPADO CUBIERTO POR EL I.N.S.S.

AE-Cap. II-37

	1975	1976	1977 ¹
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,603	2,133	2,642
Minas y Canteras	3,318	1,783	3,064
Industria Manufacturera	26,107	30,461	32,228
Electricidad, gas y agua	1,886	2,095	2,202
Construcción	9,262	11,361	12,122
Comercio al por mayor, menor, restaurantes y hoteles	17,007	19,383	21,413
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,165	5,952	6,455
Estable., Seguros y bienes inmuebles	6,194	6,280	6,785
Servicios comunales, sociales y personales	40,654	48,897	51,505
Actividades no especificadas	303	825	65
TOTAL	111,499	129,170	138,481

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: I.N.S.S. Nótese que el I.N.S.S. no tiene cobertura nacional.

SALARIOS PROMEDIOS MENSUALES DEL PERSONAL CUBIERTO POR EL I.N.S.S.

AE-Cap. II-38

	1975	1976	1977 ¹
— Córdoba —			
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,032.15	1,086.60	1,342.44
Minas y canteras	936.63	853.15	1,018.21
Industria Manufacturera	1,061.07	1,145.06	1,238.39
Electricidad, gas y agua	1,544.42	1,601.08	1,669.67
Construcción	1,118.39	1,014.73	1,084.03
Comercio al por mayor, menor, restaurantes y hoteles	1,214.40	1,252.77	1,334.09
Transporte, almacenamiento y comunicación	1,167.02	1,142.62	1,241.63
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	1,901.93	2,003.25	2,084.51
Servicios sociales, comunales y personales	1,218.52	1,263.80	1,303.03
Actividad no especificadas	1,222.64	1,163.29	1,275.76
PROMEDIO GENERAL	1,159.24	1,216.86	1,307.83

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: I.N.S.S.

Conceptos	Mayo 1º de 1977 — Abril 30 de 1979				
	Por Hora	Diario	Total Semanal ¹	Quincenal	Mensual
Trabajadores en General					
Distrito Nacional	2.40	19.20	134.40	292.00	584.00
Otras Ciudades ²	2.20	17.60	123.20	267.67	535.34
Resto del País	1.80	14.40	100.80	219.00	438.00
Obreros Industriales					
Distrito Nacional	2.65	21.20	148.40	322.42	644.84
Zona Central	2.30	18.40	128.80	279.84	559.68
Atlántico, Norte y Pacífico ⁴	2.50	20.00	140.00	304.17	604.34
Atlántico y Norte ³	2.30	18.40	128.80	279.84	559.68
Pacífico ³	2.40	19.20	134.40	292.00	584.00
Atlántico y Pacífico ⁵	2.70	21.60	151.20	328.50	657.00
Trabajadores Domésticos					
Distrito Nacional	—	7.23	50.63	110.00	220.00
Atlántico, Central y Norte	—	6.58	46.03	100.00	200.00
Pacífico	—	7.23	50.63	110.00	220.00
Trabajadores del Campo					
Distrito Nacional	1.90	15.20	106.40	231.17	462.34
Atlántico, Central y Norte	1.80	14.40	100.80	219.00	438.00
Pacífico	1.90	15.20	106.40	231.17	462.34

¹ Incluye séptimo día.

² Cabeceras Departamentales.

³ Resto de la Zona.

⁴ Municipios con industrias de toda clase, excepto oro.

⁵ Municipios con industrias de oro.

Nota: La jornada diaria de trabajo es de 8 horas, excepto los trabajadores domésticos que laboran 14 horas, gozando de un descanso de 10 horas diarias, de las cuales 8 han de ser nocturnas y continuas (Arto. 134 C.T.).

Fuente: Ministerio del Trabajo.

SECTOR EXTERNO

NICARAGUA: INDICE DE LAS EXPORTACIONES (Base: 1974 = 100.00)

AE-Cap. III-40

Productos	Indice de Precios			Indice de Cantidad			Indice de Valor		
	1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹
Algodón	70.0	112.2	126.6	100.5	85.6	86.7	70.3	96.1	109.7
Café	83.2	159.1	279.6	125.2	162.6	147.9	104.2	258.7	413.6
Azúcar	257.8	194.1	154.7	134.4	221.7	164.5	346.5	430.2	254.4
Carne	89.5	103.8	103.8	137.8	165.8	150.2	123.3	172.1	155.8
Camarones y Langostas	135.3	169.2	156.5	114.0	120.9	144.5	154.2	204.6	226.1
Torta y Harina de Semilla de Algodón	103.8	111.3	140.4	95.8	81.7	87.6	99.5	90.9	123.0
Banano	87.8	91.7	91.2	104.6	94.0	82.4	91.9	86.2	75.1
Oro	99.6	100.6	116.0	94.5	84.9	86.3	94.1	85.4	100.1
Otros	109.9	124.8	137.0	86.2	97.1	98.1	94.7	121.1	134.4
Indice General	94.0	123.3	152.6	104.8	115.3	108.4	98.5	142.3	165.4

¹ Cifras Preliminares.

Conceptos	Indice de Precios			Indice de Cantidad			Indice de Valor		
	1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹
1.—Bienes de Consumo no Duraderos	129.3	128.1	128.0	76.2	95.6	110.9	98.6	122.5	142.0
2.—Bienes de Consumo Duraderos	116.5	117.3	120.4	81.3	94.7	114.3	94.7	111.1	137.6
3.—Combustibles, Lubrificantes y Productos Conexos	123.0	131.3	132.8	93.5	103.4	226.6	115.1	135.7	300.7
4.—Materias Primas y Productos Intermedios para la Agricultura	142.8	100.5	130.4	61.0	42.7	72.3	87.0	42.9	94.3
5.—Materias Primas y Productos Intermedios para la Industria excluyendo Construcción	122.0	119.8	128.0	78.4	81.2	101.6	95.8	97.3	130.0
6.—Materiales de Construcción	103.0	97.7	111.0	62.7	82.2	75.4	64.6	80.3	83.7
7.—Bienes de Capital para la Agricultura	126.4	123.0	127.6	75.6	82.3	126.7	95.6	101.2	161.7
8.—Bienes de Capital para la Industria	125.5	136.3	133.4	94.3	81.9	127.2	118.3	111.6	169.7
9.—Equipo de Transporte	102.7	134.4	122.5	69.5	55.9	170.5	71.4	75.1	208.8
0.—Diversos	101.1	78.4	102.2	—	—	10.5	—	—	10.7
Indice General	122.3	120.2	126.4	75.3	78.8	100.8	92.0	94.8	135.0

¹ Cifras Preliminares.

EXPORTACIONES DE PRODUCTOS PRINCIPALES POR PAISES¹

Productos	Estados Unidos	Alemania	Holanda	Formosa	Hong Kong	Japón	Canadá	Otros	Total
Algodón									
Valor									
1975	546	10,015	1,284	7,663	10,420	43,216	—	22,445	95,589
1976	1,509	6,679	732	21,225	11,670	62,675	—	26,102	130,592
1977 ²	1,150	7,336	1,342	25,624	10,211	57,842	—	45,595	149,100
Volumen (qq)									
1975	15	305	45	237	300	1,311	—	668	2,881
1976	33	123	14	400	231	1,178	—	476	2,455
1977 ²	19	127	28	450	170	941	—	750	2,485
Café Oro									
Valor									
1975	5,521	20,344	5,467	—	—	—	392	16,355	48,079
1976	24,804	43,615	14,295	—	—	3,382	626	32,646	119,368
1977 ²	21,372	75,693	33,761	—	—	11,165	—	48,849	190,840
Volumen (qq)									
1975	102	381	100	—	—	—	7	290	880
1976	226	420	139	—	—	36	6	316	1,143
1977 ²	110	427	180	—	—	68	—	255	1,040
Azúcar									
Valor									
1975	27,854	—	—	—	—	—	—	14,698	42,552
1976	52,829	—	—	—	—	—	—	—	52,829
1977 ²	31,239	—	—	—	—	—	—	—	31,239
Volumen (qq)									
1975	1,264	—	—	—	—	—	—	700	1,964
1976	3,239	—	—	—	—	—	—	—	3,239
1977 ²	2,403	—	—	—	—	—	—	—	2,403

(Sigue)

EXPORTACIONES DE PRODUCTOS PRINCIPALES POR PAISES (Continuación) AE-Cap. III-42

Productos	Estados Unidos	Alemania	Holanda	Formosa	Hong Kong	Japón	Canadá	Otros	Total
Carne fresca de ganado vacuno									
Valor									
1975	25,377	—	—	—	—	—	—	1,578	26,955
1976	35,761	—	—	—	—	—	—	1,860	37,621
1977 ²	34,073	—	—	—	—	—	—	—	34,073
Volumen (Libras)									
1975	44,686	—	—	—	—	—	—	3,007	47,693
1976	54,395	—	—	—	—	—	—	3,006	57,401
1977 ²	52,000	—	—	—	—	—	—	—	52,000
Oro									
Valor									
1975	1,175	—	—	—	—	—	2,526	—	3,701
1976	1,246	—	—	—	—	—	2,115	—	3,361
1977 ²	1,782	—	—	—	—	—	2,156	—	3,938
Volumen (Onz. Troy)									
1975	7	—	—	—	—	—	62	—	69
1976	10	—	—	—	—	—	52	—	62
1977 ²	15	—	—	—	—	—	48	—	63

¹ Valor en miles de dólares. Volumen en miles de unidades.

² Cifras Preliminares.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO; INGRESOS TOTALES CONSOLIDADOS POR SECTORES — 1977² AE-Cap. IV-43

Conceptos	Gobierno Central	Gobiernos Locales	Organismos Autónomos de Servicios	Empresas Públicas	Total
— Millones de Córdoba —					
INGRESOS CORRIENTES	1,716.5	116.1	533.0	708.2	3,073.8
Tributarios	1,631.2	97.9	325.8	—	2,054.9
Directos	392.0	10.8	177.7	—	580.5
Indirectos	1,239.2	87.1	148.1	—	1,474.4
No Tributarios	78.9 ¹	17.0	193.7	703.4	993.0
Rentas de Activos	43.1	7.2	9.0	11.3	70.6
Venta de Bienes y Servicios	33.0	9.2	183.8	692.1	918.1
Otros	2.8	0.6	0.9	—	4.3
Transferencias Corrientes	6.4	—	4.0	0.5	10.9
Sector Privado	3.9	—	2.2	—	6.1
Sector Público	—	—	1.8	0.5	2.3
Sector Externo	2.5	—	—	—	2.5
Otros Ingresos Corrientes	—	1.2	9.5	4.3	15.0
INGRESOS DE CAPITAL	1,012.0	3.9	8.1	561.4	1,585.4
Ventas de Activos	0.3	0.5	1.6	40.8	43.2
Recuperaciones	5.8	—	1.1	1.2	8.1
Transferencia de Capital	9.2	—	—	9.1	18.3
Sector Privado	—	—	—	9.1	9.1
Sector Público	—	—	—	—	—
Sector Externo	9.2	—	—	—	9.2
Endeudamiento	996.7	2.6	1.8	451.4	1,452.5
Interno	72.0	2.6	1.8	21.8	98.2
Externo	924.7	—	—	429.6	1,354.3
Otros Ingresos de Capital	—	0.8	3.6	58.9	63.3
TOTAL	2,728.5	120.0	541.1	1,269.6	4,659.2

¹ Incluye Rentas con Destino Específico.

² Cifras Preliminares.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: GASTOS TOTALES CONSOLIDADOS POR SECTORES — 1977¹ AE-Cap. IV.44

Clasificación Económica	Gobierno Central	Gobiernos Locales	Organismos Autónomos de Servicios	Empresas Públicas	Total
— Millones de Córdoba —					
GASTOS CORRIENTES	1,291.0	115.1	605.2	657.5	2,668.8
Gastos de Operación	981.4	101.3	522.6	504.9	2,110.2
Remuneraciones	548.1	57.9	296.3	159.2	1,061.5
Compra de Bienes y Servicios	433.3	43.4	226.3	345.7	1,048.7
Transferencias Corrientes	128.9	7.1	79.2	8.2	223.4
Sector Privado	109.4	5.7	77.3	7.6	200.0
Sector Público	5.5	1.4	—	—	6.9
Sector Externo	14.0	—	1.9	0.6	16.5
Intereses Deuda Pública	180.7	0.7	—	80.4	261.8
Interna	11.0	—	—	0.9	11.9
Externa	169.7	0.7	—	79.5	249.9
Otros Gastos Corrientes	—	6.0	3.4	64.0	73.4
GASTOS DE CAPITAL	1,125.4	67.4	145.2	720.5	2,058.5
Inversión Real	745.4	60.0	110.6	625.1	1,541.1
Construcción	283.3	57.3	88.7	303.1	732.4
Maquinaria y Equipo	462.1	2.7	21.9	322.0	808.7
Inversión Financiera	64.7	1.2	20.8	5.9	92.6
Compra de Activos	9.5	1.2	12.5	5.9	29.1
Concesión de Préstamos	55.2	—	8.3	—	63.5
Amortización Deuda Pública	182.5	5.5	2.6	89.5	280.1
Interna	36.5	5.2	2.5	3.5	47.7
Externa	146.0	0.3	0.1	86.0	232.4
Transferencias de Capital	132.8	—	5.2	—	138.0
Sector Privado	3.0	—	—	—	3.0
Sector Público	129.8	—	5.2	—	135.0
Otros Gastos de Capital	—	0.7	6.0	—	6.7
TOTAL	2,416.4	182.5	750.4	1,378.0	4,727.3

¹ Cifras Preliminares.

Conceptos	Gobierno Central	Gobiernos Locales	Organismos Autónomos de Servicios	Empresas Públicas	Total
— Millones de Córdoba —					
1. Ingresos Corrientes	1,716.5	116.1	533.0	708.2	3,073.8
2. Gastos Corrientes	1,291.0	115.1	605.2	657.5	2,668.8
3. Ahorro Público Bruto	425.5	1.0	-72.2	50.7	405.0
4. Amortizaciones Deuda Pública	182.5	5.5	2.6	89.5	280.1
5. Ahorro Público Neto (3-4)	243.0	-4.5	-74.8	-38.8	124.9
6. Ingresos de Capital	87.3	3.9	8.1	131.8	231.1
7. Disponibilidades Internas de Recursos (5+6)	330.3	-0.6	-66.7	93.0	356.0
8. Uso del Crédito Público Externo	924.7	—	—	429.6	1,354.3
9. Inversión	942.9	61.9	142.6	631.0	1,778.4
Inversión Real	745.4	60.0	110.6	625.1	1,541.1
Inversión Financiera	64.7	1.2	20.8	5.9	92.6
Inversión Indirecta	132.8	—	5.2	—	138.0
Otros Gastos	—	0.7	6.0	—	6.7
10. Exceso o Deficiencia de Financiamiento (7+8-9)	312.1	-62.5	-209.3	-108.4	-68.1

¹ Cifras Preliminares.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: INGRESOS CONSOLIDADOS POR SECTORES — 1976 AE-Cap. IV-46

Conceptos	Gobierno Central	Gobiernos Locales	Organismos Autónomos de Servicios	Empresas Públicas	Total
— Millones de Córdoba —					
INGRESOS CORRIENTES	1,467.6	104.6	502.3	563.4	2,637.9
Tributarios	1,352.7	85.1	298.5	—	1,736.3
Directos	350.3	4.4	176.6	—	531.3
Indirectos	1,002.4	80.7	121.9	—	1,205.0
No Tributarios	110.3 ¹	16.3	192.8	557.7	877.1
Renta de Activos	71.8	4.8	17.2	10.6	104.4
Venta de Bienes y Servicios	31.2	10.8	174.9	547.1	764.0
Otros Ingresos	7.3	0.7	0.7	—	8.7
Transferencias Corrientes	4.6	1.2	5.5	0.4	11.7
Sector Privado	1.1	1.2	2.3	—	4.6
Sector Público	—	—	3.2	0.4	3.6
Sector Externo	3.5	—	—	—	3.5
Otros Ingresos	—	2.0	5.5	5.3	12.8
INGRESOS DE CAPITAL	256.7	46.6	58.4	354.5	716.2
Venta de Activos y Valores	—	1.9	22.9	0.9	25.7
Recuperación de Préstamos	0.3	—	7.3	10.6	18.2
Transferencias de Capital	6.5	—	1.6	5.5	13.6
Sector Privado	—	—	—	4.3	4.3
Sector Público	—	—	1.6	1.2	2.8
Sector Externo	6.5	—	—	—	6.5
Endeudamiento	243.4	41.0	9.5	282.8	576.7
Interno	—	41.0	9.5	27.1	77.6
Externo	243.4	—	—	255.7	499.1
Otros Ingresos	6.5	3.7	17.1	54.7	82.0
TOTAL	1,724.3	151.2	560.1	917.9	3,354.1

¹ Incluye Rentas con Destino Específico.
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	1,148.5	106.4	535.9	474.3	2,265.1
Gastos de Operación	869.0	96.9	458.9	351.7	1,776.5
Remuneraciones	546.9	56.6	243.5	141.3	988.3
Compra de Bienes y Servicios	322.1	40.3	215.4	210.4	788.2
Transferencias Corrientes	126.5	3.8	65.6	7.3	203.2
Sector Privado	66.2	2.7	65.5	6.9	141.3
Sector Público	48.8	1.1	—	—	49.9
Sector Externo	11.5	—	0.1	—	12.0
Intereses de la Deuda	153.0	0.3	0.1	58.2	211.6
Interna	16.7	—	—	1.0	17.8
Externa	136.3	0.3	—	57.2	193.8
Otros Gastos Corrientes	—	5.4	11.3	57.1	73.8
GASTOS DE CAPITAL	754.8	76.3	211.8	583.1	1,626.0
Inversión Real	319.0	38.4	96.9	420.7	875.0
Construcciones	281.3	37.8	81.8	240.0	640.9
Maquinaria y Equipo	37.7	0.6	15.1	180.7	234.1
Inversión Financiera	125.3	9.6	88.1	54.0	277.0
Préstamos Otorgados	103.7	7.5	14.3	9.2	134.7
Compra de Activos Existentes	21.6	2.1	73.8	44.8	142.3
Transferencias de Capital	182.9	—	8.0	—	190.9
Sector Privado	2.9	—	1.5	—	4.4
Sector Público	180.0	—	6.5	—	186.5
Amortización Deuda Pública	127.6	28.0	7.4	105.8	268.8
Interna	25.1	27.3	6.7	39.7	98.8
Externa	102.5	0.7	0.7	66.1	170.8
Otros Gastos	—	0.3	11.4	2.6	14.3
TOTAL	1,903.3	182.7	747.7	1,057.4	3,891.1

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: AHORRO Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION POR SECTORES — 1976 AE-Cap. IV-48

Conceptos	Gobierno Central	Gobiernos Locales	Organismos Autónomos de Servicios	Empresas Públicas	Total
— Millones de Córdoba —					
1. Ingresos Corrientes	1,467.6	104.6	502.3	563.4	2,637.9
2. Gastos Corrientes	1,148.5 ¹	106.4	535.9	474.3	2,265.1
3. Ahorro Público Bruto	319.1	-1.8	-33.6	89.1	372.8
4. Amortización Deuda Pública	127.6	28.0	7.4	105.8	268.8
5. Ahorro Público Neto (3-4)	191.5	-29.8	-41.0	-16.7	104.0
6. Ingresos de Capital	13.3	46.6	58.4	98.8	217.1
7. Disponibilidades Internas de Recursos (5+6)	204.8	16.8	17.4	82.1	321.1
8. Uso del Crédito Público Externo	243.4	—	—	255.7	499.1
9. Inversión	627.2	48.3	204.4	477.3	1,357.2
Inversión Real	319.0	38.4	96.9	420.7	875.0
Inversión Financiera	125.3	9.6	88.1	54.0	277.0
Inversión Indirecta	182.9	—	8.0	—	190.9
Otros Gastos	—	0.3	11.4	2.6	14.3
10. Exceso o Deficiencia de Financiamiento (7+8-9)	-179.0	-31.5	-187.0	-139.5	-537.0

¹ Incluye Rentas con Destino Específico.

Instituciones y Proyectos	Financiamiento		
	Interno	Externo	Total
— Millones de Córdobas —			
I) GOBIERNO GENERAL	351.5	564.5	916.0
A) GOBIERNO CENTRAL	180.9	564.5	745.4
Planificación, Dirección, Estudio y Diseño de Obras	6.3	—	6.3
Proyectos de Carreteras	59.1	66.3	125.4
Proyectos de Puertos y Canales	4.9	55.4	60.3
Proyectos de Edificios Públicos	11.7	0.6	12.3
Construcción Centros Escolares	13.8	7.9	21.7
Construcción Centro Cívico	4.1	—	4.1
Construcción Colonia Zogaib	1.6	—	1.6
Ampliac. Ala Oeste Aeropuerto Internacional "Las Mercedes"	3.7	—	3.7
Construcción de Centros de Salud	2.2	—	2.2
Construcción Acued. y Alcantarillados	5.1	—	5.1
Estudios de Prefact. TAHAL	7.8	1.0	8.8
Adq. Maquinaria y Equipo	31.0	431.1	462.1
Otros	29.6	2.2	31.8
B) GOBIERNOS LOCALES	60.0	—	60.0
DISTRITO NACIONAL	37.1	—	37.1
Pistas y Calles	2.5	—	2.5
Restaurac. Cauce - PRAI	9.4	—	9.4
Mercados may. de Managua	0.9	—	0.9
Adoq. y Pavimentación	2.9	—	2.9
Plan Vial - PRAI	11.8	—	11.8
Cauces y Puentes	2.6	—	2.6
Diseños Planos y Construc.	0.3	—	0.3
Trabajos Diversos	3.2	—	3.2
Maquinaria y Equipo	3.5	—	3.5
MUNICIPALIDADES	22.9	—	22.9
Diversas Const. Municipales	21.7	—	21.7
Maquinaria y Equipo	1.2	—	1.2
C) ORGANISMOS AUTONOMOS DE SERVICIOS	110.6	—	110.6
INST. NIC. DE SEG. SOCIAL	17.2	—	17.2
Hospital de 400 Camas	10.4	—	10.4
Mod. Adic. p/Ofc. Administrativas	0.3	—	0.3
Mob., Eq. Médico y de Ofc.	6.5	—	6.5
INST. AGRAR. DE NIC.	21.6	—	21.6
Proyecto Rigoberto Cab. I etapa	12.8	—	12.8
Proy. Rigoberto Cabezas II etapa	4.0	—	4.0
Desarrollo de Nvas. Areas	2.1	—	2.1
Nacional de Colonización	2.7	—	2.7
INST. NIC. DE TECNOLOG. AGROP.	4.0	—	4.0
Maq. y Equipo	4.0	—	4.0
JUNTA NAC. DE ASIST. Y PREV. S.	20.3	—	20.3
Construc. y Ampl. Hospitales	7.7	—	7.7
Construcción Centro Dermat. y Remodelación Centro Comunal	—	—	—
Américas Nº 1 y 2	2.5	—	2.5
Construcc. Hosp. Dptales.	6.0	—	6.0
Adq. Maquinaria y Equipo	4.1	—	4.1

(Sigue)

Instituciones y Proyectos	Financiamiento		
	Interno	Externo	Total
— Millones de Córdoba —			
JUNTA LOCAL ASIST. SOCIAL	3.2	—	3.2
Construc. y Ampl. Hospitales Vélez	0.5	—	0.5
Páiz, Oriental y Occidental	0.3	—	0.3
Obras Urbanist. en Cement.	0.2	—	0.2
Ampl. Clínicas, Talleres en Serv.	2.2	—	2.2
Médicos Ambulatorios y Grales.	—	—	—
Adq. Maq. y Equipo	—	—	—
UNIV. NAC. AUTON. DE NIC.	33.9	—	33.9
Proy. Hosp. Esc. y Complejo	33.9	—	33.9
Docente (Campus Médico)	10.4	—	10.4
Otros ¹	—	—	—
II) EMPRESAS PUBLICAS	392.1	285.1	677.2
NO FINANCIERAS	340.0	285.1	625.1
ENALUF	212.6	102.5	315.1
Puerto Somoza e Interconex.	42.5	98.4	140.9
Construcciones Normales	26.3	—	26.3
Estudio Geotérmico y Gen. Fut.	101.9	—	101.9
Est. Electríf. Rural Prog. Nac.	—	—	—
I etapa	22.1	—	22.1
Noveno Proyecto	11.6	4.1 ²	15.7
Otros	8.2	—	8.2
TELCOR	61.3	95.3	156.6
Rehab. Edif. y compra de equipo	1.6	—	1.6
Imp. Red. Centroamericana	—	1.9	1.9
Red. Nac. de Transmisión	—	13.6	13.6
Cinco Centrales Móviles	0.3	18.3	18.6
Amp. Tléf. Automát. Ctro. Norte	—	—	—
y Atlántico	4.9	21.0	25.9
Villa Fontana Contrt. Siemens N° 5	40.9	40.5	81.4
Amp. Autoteléfonos Zona Pacífico	3.1	—	3.1
Mejoras en Edif. e Inst. Tléf.	10.5	—	10.5
EMPRESA AGUADORA	21.4	1.5	22.9
Obras Regulares	7.2	—	7.2
Instalac. Conexio. Domicil. de	—	—	—
Aguas Potables y Negras	9.2	—	9.2
Est. Hidrográfico, área Lag.	—	—	—
Nejapa, Asososca-Acahualinca	0.6	—	0.6
Plan "Más agua para Managua"	—	—	—
II etapa	4.4	1.5	5.9
FERROCARRIL DEL PACIFICO	2.5	—	2.5
Construcc. estación Pto. Somoza	0.4	—	0.4
Desvío 3,000 mts. línea Pto. Somoza	0.8	—	0.8
Línea alterna Sn. Blás-Las Flores	0.2	—	0.2
Rehabilitación Vapor "Victoria"	0.1	—	0.1
Ramal Ceiba Mocha-Pto. Somoza	1.0	—	1.0
DENACAL	7.7	—	7.7
Ampliaciones y Mejoras	2.6	—	2.6
"74 Comunidades" I y II etapas	5.1	—	5.1

(Sigues)

Instituciones y Proyectos	Financiamiento		
	Interno	Externo	Total
— Millones de Córdoba —			
AUTORIDAD PORTUARIA CORINTO	33.4	85.8	119.2
Ampl. Muelle de Corinto	30.8	85.8	116.6
Dragado	0.3	12.0	12.3
Muelle de Contenedores	25.1	66.9	92.0
Edificios	3.7	—	3.7
Muelle de carga líquida	0.3	1.0	1.3
Equipo de Contenedores	0.2	4.8	5.0
Ingeniería	1.2	1.1	2.3
Conclusión Est. Proy. Reclam. tierras	0.4	—	0.4
Compra de Equipos y Otros	2.2	—	2.2
INCEI	0.8	—	0.8
Adq. Maquinaria y Equipo	0.8	—	0.8
EMPRESA DE RIEGO DE RIVAS	0.3	—	0.3
Maquinaria y Equipo	0.3	—	0.3
FINANCIERAS	52.1	—	52.1
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA	35.2	—	35.2
Tesorería Reg. de León	0.6	—	0.6
Proy. Oficina Country Club	0.8	—	0.8
Centro Información de León	0.8	—	0.8
Remodelación Edif. Av. Roosevelt	2.7	—	2.7
Laboratorio de Alimentos	4.1	—	4.1
Zona Franca Industrial	25.2	—	25.2
Maquinaria y Equipo	1.0	—	1.0
FONDO ESPECIAL DE DESARROLLO	0.3	—	0.3
Adq. Maquinaria y Equipo	0.3	—	0.3
INVIERNO	7.5	—	7.5
Maquinaria y Equipo	7.5	—	7.5
BANCO NAC. DE NICARAGUA	4.5	—	4.5
Construcc. Adic. y Mejoras	2.0	—	2.0
Maquinaria y Equipo	2.5	—	2.5
BANCO DE CREDITO POPULAR	1.8	—	1.8
Maquinaria y Equipo	0.3	—	0.3
Const. Adic. y Mejoras	1.5	—	1.5
INFONAC	2.3	—	2.3
Maquinaria y Equipo	1.3	—	1.3
Const. Adic. y Mejoras	1.0	—	1.0
BAVINIC	0.5	—	0.5
Maquinaria y Equipo	0.5	—	0.5
TOTAL INVERSION PUBLICA	743.6	849.6	1,593.2

¹ Incluye: Cruz Roja, INCAFE, INEE, Juntas Locales Departamentales, Superintendencia de Bancos, Lotería Nacional, Sanatorio Rosario Lacayo, Sanatorio San Lázaro, Sanatorio de Aranjuez, Hospital Psiquiátrico y Granja Esperanza.

² Aplicaciones aún no reembolsadas.

³ Cifras Preliminares.

GOBIERNO CENTRAL

GOBIERNO CENTRAL: EGRESOS

AE-Cap. IV-50

Clasificación Funcional	1975	1976	1977 ¹
— Millones de Córdoba —			
Servicios Generales	455.6	546.9	718.9
Admón. General	84.8	75.4	81.9
Legislación	16.2	22.6	33.2
Relaciones Exteriores	23.5	28.3	35.8
Admón. Económica y Financiera	101.0	94.3	117.7
Justicia	14.4	20.7	20.5
Defensa y Seguridad Interna	186.8	260.2	378.6
Investig. General y Servicios Cient.	28.9	45.4	51.2
Otros Servicios Generales	—	—	—
Servicios Sociales y Comunes	869.4	902.9	798.1
Educación y Cultura	278.2	345.0	401.6
Salud Pública	68.9	84.8	102.3
Higiene Ambiental	92.0	62.2	23.0
Previsión y Asist. Social	79.4	115.0	143.2
Trabajo	5.4	7.5	7.8
Vivienda y Urbanización	314.1	265.8	61.4
Otros Serv. Sociales y Com.	31.4	22.6	58.8
Servicios Económicos	479.2	435.6	1,041.0
Agricultura y Pecuaria	182.5	137.6	148.4
Recursos Naturales y Renovables	14.0	11.3	10.2
Riego	1.8	7.5	2.6
Energía	30.7	11.3	81.9
Industria y Comercio	21.6	37.7	61.4
Transporte y Almacenaje	214.7	203.6	598.6
Comunicaciones	12.6	22.6	127.9
Otros Servicios Económicos	1.3	4.0	10.0
Deuda Pública	301.2	311.0	385.4
Deuda Pública Interna	74.2	72.2	69.7
Deuda Pública Externa	227.0	238.8	315.7
TOTAL DE EGRESOS	2,105.4	2,196.4	2,943.4

¹ Cifras Preliminares.

Clasificación Sectorial	1975	1976	1977 ¹
— Millones de Córdoba —			
Desarrollo de los Recursos Naturales	14.0	11.3	10.2
Recursos Naturales Renovables	14.0	11.3	10.2
Desarrollo de los Recursos Humanos	350.5	464.5	604.7
Educación y Cultura	208.9	269.3	348.9
Salud Pública	55.7	72.7	101.4
Previsión y Asist. Social	79.4	115.0	143.2
Trabajo	5.4	7.5	7.8
Otros	1.1	—	3.4
Desarrollo de la Infraestructura	384.4	386.1	859.7
Transporte y Almacenaje	203.6	192.4	600.9
Comunicaciones	4.4	—	70.4
Energía Eléctrica	30.7	11.3	81.9
Agua y Alcantarillado	75.4	49.0	21.3
Edificios y Urbanización	47.4	87.6	57.8
Riego	1.8	7.5	2.6
Colonización	18.5	38.3	24.8
Otros	2.6	—	—
Desarrollo de la Producción	80.0	93.8	149.6
Agricultura y Pecuaria	58.4	55.5	76.5
Industria, Comercio y Servicios	20.5	32.1	69.5
Turismo	1.1	6.2	3.6
Otros	—	—	—
Servicios Generales	417.3	523.7	734.8
Organos del Estado	71.4	79.0	114.1
Servicios Medios	305.4	384.6	550.1
Investig. y Estudios Grales.	28.9	45.4	51.2
Otros Servicios	11.6	14.7	19.4
Servicios Financieros	301.2	311.0	385.4
Deuda Pública	301.2	311.0	385.4
Emergencia Nacional	558.0	406.0	199.0
Reconstrucción	534.1	393.5	199.0
Sequía	23.9	12.5	—
TOTAL DE EGRESOS	2,105.4	2,196.4	2,943.4

¹ Cifras Preliminares.

GOBIERNO CENTRAL: EGRESOS

AE-Cap. IV-52

Clasificación Objetiva	1975	1976	1977 ¹
— Millones de Córdoba —			
Servicios Personales	450.2	546.9	548.1
Servicios no Personales	114.1	138.7	140.0
Materiales y Suministros	151.0	183.4	293.3
Maquinaria y Equipo	55.0	37.7	462.1
Adquisición Inm. y Equip. Existentes	4.7	9.3	—
Construcción, Adiciones y Mejoras	210.3	233.6	244.7
Transferencias Corrientes	255.0	185.9	342.2
Transferencias de Capital	235.6	276.4	349.7
Deuda Pública	301.2	311.0	385.4
Desembolsos Financieros	314.3	235.1	139.3
Asignaciones Globales	14.0	38.4	38.6
TOTAL EGRESOS	2,105.4	2,196.4	2,943.4

¹ Cifras Preliminares.

Clasificación Institucional	1975	1976	1977 ²
— Millones de Córdoba —			
1. Poder Legislativo	17.0	23.8	30.7
2. Poder Ejecutivo	1,362.8	1,382.9	2,055.9
Presidencia de la República	35.2	36.8	60.0
Gobernación	57.8	94.6	102.3
Relaciones Exteriores	22.2	12.7	33.3
Hacienda y Crédito Público	438.4	296.0	328.2
Educación Pública	242.0	299.0	328.7
Obras Públicas	203.1	237.9	682.0
Defensa	149.2	186.6	281.4
Salud Pública	129.9	118.5	102.3
Economía, Industria y Comercio	20.4	22.7	23.0
Agricultura y Ganadería	36.4	49.6	86.1
Trabajo	20.5	19.8	14.0
Tribunal de Cuentas	7.7	8.7	14.6
3. Poder Judicial	12.0	15.1	15.3
4. Poder Electoral	6.9	7.6	18.3
5. Subvenciones y Aportes	386.2	425.8	404.6
Presidencia de la República	10.2	2.5	1.0
Gobernación	65.2	49.2 ¹	63.1
Relaciones Exteriores	2.6	3.8	3.6
Hacienda y Crédito Público	14.2	16.4	29.4
Educación Pública	8.6	10.0	8.5
Obras Públicas	55.1	30.6	23.9
Defensa	8.5	8.8	9.1
Salud Pública	69.2	81.5	101.3
Economía, Industria y Comercio	96.4	154.9	43.2
Agricultura y Ganadería	56.1	67.7	120.8
Trabajo	0.1	0.4	0.7
Tribunal de Cuentas	—	—	—
Poder Judicial	—	—	—
6. Rentas con Destino Específico	19.3	30.2	33.2
Gobernación	15.4	24.5	25.5
Economía, Industria y Comercio	3.9	5.2	7.7
7. Deuda Pública	301.2	311.0	385.4
TOTAL EGRESOS	2,105.4	2,196.4	2,943.4

¹ Incluye 35.7 millones de córdobas para mantenimiento del VIMPU como programa de Desarrollo Urbano Nacional.

² Cifras Preliminares.

DEUDA PUBLICA EXTERNA

AE-Cap. IV-54

NICARAGUA: DISTRIBUCION DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA POR PLAZO DE CONTRATACION AL 31 DICIEMBRE 1977²

Plazo de Contratación	Tasa ¹ Promedio Interés	Monto Contrato	Estado Acumulado a Diciembre			Saldo Final	
			Retiros	Amortiz.	Por Ret.		Interés
			— Miles de Dólares —				
De 1 a menos de 5 años	7.77	21,953	17,110	14,533	4,843	2,975	2,577
De 5 a menos de 10 años	8.63	348,887	279,398	48,966	69,489	45,390	230,432
De 10 a menos de 15 años	8.34	212,313	202,424	38,994	9,889	70,591	163,430
De 15 a menos de 20 años	7.15	108,393	77,287	29,875	31,106	20,579	47,412
De 20 años y más	3.83	619,651	420,121	40,104	199,530	78,428	380,017
TOTALES	6.18	1,311,197	996,340	172,472	314,857	217,963	823,868

¹ Ponderada por Monto de Contratación.

² Cifras Preliminares.

Actividades Económicas	1 9 7 5				1 9 7 6				1 9 7 7			
	Retiros	Amortizac.	Interés		Retiros	Amortizac.	Interés		Retiros	Amortizac.	Interés	
				— Miles de Dólares —								
FOMENTO AGROPECUARIO E INDUSTRIAL	70,106	7,980	8,162		5,765	15,884	16,455		21,737	17,496	13,662	
Crédito Agropecuario	1,842	827	431		2,447	827	502		7,759	824	1,106	
Desarrollo Industrial	38,881	982	1,917		363	2,238	4,643		1,619	2,637	4,596	
Fomento Arrocero	—	358	309		—	351	280		—	407	230	
Mercado de Pdtos. Básicos de Export.	—	855	338		—	854	273		—	280	202	
Desarrollo Lechero	8	159	59		—	153	94		—	152	86	
Desarrollo Porcino y Diversif. Agrícola	—	92	96		—	93	23		—	92	15	
Desarrollo Ganadero	—	882	2,423		—	3,682	5,967		—	7,333	3,601	
Desarrollo Agrícola e Industrial	27,700	—	902		1,650	780	3,321		4,378	1,560	2,950	
Operaciones en mediano plazo e inversiones	1,675	3,825	1,687		880	6,906	1,343		1,662	4,211	692	
Recursos Naturales	—	—	—		425	—	9		—	—	12	
Zona Franca Industrial de Export.	—	—	—		—	—	—		1,319	—	154	
Programa de la Roca	—	—	—		—	—	—		5,000	—	18	
INFRAESTRUCTURA ECONOMICA	29,313	7,419	6,351		34,923	10,024	9,871		102,678	15,358	15,561	
Aeropuertos	686	—	38		—	264	72		—	223	56	
Carreteras	8,139	1,633	1,444		6,927	2,471	2,895		67,594	4,416	5,952	
Centros Agrícolas Cantonales	174	164	110		—	789	179		—	789	131	
Energía Eléctrica	13,278	3,582	4,104		16,374	4,737	5,369		14,952	7,918	6,368	
Irrigación	685	1,737	184		1,225	1,400	89		—	1,041	202	
Puertos	5,636	303	470		9,178	339	1,132		20,127	884	2,609	
Construcción y Transportes	525	—	—		914	—	115		—	39	147	
Desarrollo del Turismo	190	—	1		305	24	20		5	48	24	
Mercado de Mayoreo	—	—	—		—	—	—		—	—	72	

(Sigue)

NICARAGUA: MOVIMIENTO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA POR DESTINO ECONOMICO (Continuación) AE-Cap. IV-55

Actividades Económicas	1 9 7 5			1 9 7 6			1 9 7 7 ¹		
	Retiros	Amortizac.	Interés	Retiros	Amortizac.	Interés	Retiros	Amortizac.	Interés
— Miles de Dólares —									
INFRAESTRUCTURA SOCIAL									
Educación	19,749	3,536	6,834	24,300	7,456	6,708	25,249	7,513	10,382
Programa de Colonización	1,994	245	368	1,945	201	433	255	328	722
Salubridad y Servicio Comunal	2,355	—	—	1,163	—	58	488	—	67
Vivienda	5,932	94	296	2,579	231	405	254	577	488
Empresa Aguadora	2,000	2,742	5,635	11,123	3,717	4,992	5,933	4,658	6,342
Telecomunicaciones y Correos	1,908	36	26	1,958	111	26	207	196	521
Varios	3,195	219	248	4,172	2,610	385	14,215	1,125	1,512
	2,365	200	261	1,360	586	409	3,897	629	730
RECONSTRUCCION NACIONAL									
	40,205	1,335	14,538	9,738	7,136	14,849	3,997	10,799	9,915
FOMENTO DEL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO									
	—	—	—	—	—	—	533	—	—
PROGRAMAS PRIORITARIOS DE INVERSION									
	—	—	—	—	—	—	40,000	—	3,092
TOTAL GENERAL	159,373	20,270	35,885	74,726	40,500	47,883	194,194	51,166	52,612

¹ Cifras Preliminares.

Actividades Económicas	Monto Contratado	Saldo Inicial	Movimiento del año			Acumulado al fin de año			Saldo Final	
			Retiros	Amortiz.	Interés	Retiros	Amortiz.	Ret. Pend.		Interés
— Miles de Dólares —										
FOMENTO AGROPECUARIO E INDUSTRIAL	272,718	186,319	21,737	17,496	13,662	255,225	64,665	17,493	70,329	190,560
Crédito Agropecuario	29,009	10,310	7,759	824	1,106	25,825	8,580	3,184	3,970	17,245
Desarrollo Industrial	64,480	57,721	1,619	2,637	4,596	64,480	7,777	—	15,106	56,703
Fomento Arrocero	5,125	2,966	—	407	230	5,125	2,566	—	2,122	2,559
Mercado de Pdtos. Básicos de Export.	11,676	9,393	—	280	202	11,676	2,563	—	1,410	9,113
Desarrollo Lechero	1,580	1,143	—	152	86	1,580	589	—	649	991
Desarrollo Porcino y Diversif. Agric.	965	691	—	92	15	965	366	—	234	599
Desarrollo Ganadero	60,906	52,095	—	7,333	3,601	60,906	16,144	—	25,784	44,762
Desarrollo Agrícola e Industrial	57,700	41,399	4,378	1,560	2,950	46,557	2,340	11,143	9,160	44,217
Operac. en Mediano Plazo e Inversiones	31,217	10,026	1,662	4,211	692	31,217	23,740	—	11,695	7,477
Recursos Naturales	1,500	575	—	—	12	575	—	925	27	575
Zona Franca Industrial de Exportación	3,560	—	1,319	—	154	1,319	—	2,241	154	1,319
Programa de la Roya	5,000	—	5,000	—	18	5,000	—	—	18	5,000
INFRAESTRUCTURA ECONOMICA	479,785	161,533	102,678	15,358	15,561	304,194	55,341	175,591	57,836	248,853
Aeropuertos	8,286	2,024	—	223	56	2,248	447	6,038	261	1,801
Carreteras	218,197	52,261	67,594	4,416	5,952	130,517	15,078	87,680	16,093	115,439
Centros Agrícolas Cantonales	6,301	1,960	—	789	131	6,301	5,130	—	1,429	1,171
Energía Eléctrica	185,878	82,811	14,952	7,918	6,368	115,882	26,037	69,996	33,682	89,845
Irrigación	8,489	2,083	—	1,041	202	8,489	7,447	—	1,336	1,042
Puertos	46,168	18,484	20,127	884	2,609	38,818	1,091	7,350	4,656	37,727
Construcción y Transportes	1,439	1,439	—	39	147	1,439	39	—	262	1,400
Desarrollo del Turismo	500	471	5	48	24	500	72	—	45	428
Mercado de Mayoreo	4,527	—	—	—	72	—	—	4,527	72	—
										(Sigue)

(Sigue)

Actividades Económicas	Movimiento del año			Acumulado al fin de año			Saldo Final		
	Monto Contratado	Saldo Inicial	Retiros	Amortiz.	Interés	Retiros		Amortiz.	Ret. Pend.
--- Miles de Dólares ---									
INFRAESTRUCTURA SOCIAL	285,140	153,998	25,249	7,513	10,382	203,455	31,721	81,685	37,459
Educación	32,817	13,053	255	328	722	14,760	1,780	18,057	2,595
Programa de Colonización	8,300	3,901	488	—	67	4,389	—	3,911	125
Salubridad y Servicio Comunal	48,689	23,576	254	577	488	24,805	1,552	23,884	2,358
Vivienda	97,970	73,547	5,933	4,658	6,342	90,177	15,355	7,793	26,250
Empresa Aguadora	9,895	9,381	207	196	521	9,821	429	74	796
Telecomunicaciones y Correos	53,741	16,982	14,215	1,125	1,512	41,228	11,156	12,513	3,441
Varios	33,728	13,558	3,897	629	730	18,275	1,449	15,453	1,894
RECONSTRUCCION NACIONAL	229,054	178,990	3,997	10,799	9,915	192,933	20,745	36,121	49,247
FOMENTO DEL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO	4,500	—	533	—	—	533	—	3,967	—
PROGRAMAS PRIORITARIOS DE INVERSION	40,000	—	40,000	—	3,092	40,000	—	—	3,092
TOTAL GENERAL	1,311,197	680,840	194,194	51,166	52,612	996,340	172,472	314,857	217,963
									823,868

¹ Cifras Preliminares.

Destino Económico	Monto Contrato	Saldo Inicial	Movimiento del Año			Estado Acumulado a Diciembre			Saldo Final	
			Retiros	Amortiz.	Interés	Retiros	Amortiz.	Per Ret.		Interés
— Miles de Dólares —										
TOTALES	151,369	82,082	15,584	2,762	6,171	107,954	13,050	43,415	29,219	94,904
Crédito Agropecuario	8,500	4,084	1,452	—	616	5,536	—	2,964	1,053	5,536
Energía Eléctrica	81,974	46,162	6,023	2,566	3,592	62,240	12,621	19,734	24,118	49,619
Puertos	16,000	6,012	7,257	—	877	13,269	—	2,731	1,713	13,269
Educación	15,000	3,541	106	—	424	3,647	—	11,353	1,238	3,647
Empresa Aguadora	9,895	9,381	207	196	521	9,821	429	74	796	9,392
Reconstrucción Nacional	20,000	12,902	539	—	141	13,441	—	6,559	301	13,441

¹ Cifras Preliminares.

Destino Económico	Monto Contrato	Saldo Inicial	Movimiento del Año			Estado Acumulado a Diciembre			Saldo Final	
			Retiros	Amortiz.	Interés	Retiros	Amortiz.	Por Ret.		Interés
— Miles de Dólares —										
TOTALES	190,236	82,705	6,210	4,326	2,304	114,003	29,414	76,233	19,278	
1) Capital Ordinario	17,419	6,592	750	1,207	482	15,169	9,034	2,250	6,184	
Crédito Agropecuario	4,730	1,613	—	398	89	4,730	3,515	—	2,058	
Fomento Arrocero	5,125	2,966	—	407	230	5,125	2,566	—	2,122	
Desarrollo Lechero	1,580	1,143	—	152	86	1,580	589	—	649	
Desarrollo Ganadero	2,984	870	—	250	45	2,984	2,364	—	1,323	
Desarrollo Agrícola Industrial	3,000	—	750	—	32	750	—	2,250	32	
2) Operaciones Especiales	159,517	68,484	5,460	2,457	1,676	85,534	14,047	73,983	10,778	
Crédito Agropecuario	5,249	3,056	—	312	71	5,249	2,505	—	673	
Desarrollo Porcino y Diversif. Agrícola	965	691	—	92	15	965	366	—	234	
Desarrollo Ganadero	7,922	4,025	—	633	143	7,922	4,530	—	2,178	
Desarrollo Agrícola Industrial	16,200	3,679	3,628	—	65	7,307	—	8,893	200	
Recursos Naturales	1,500	575	—	—	12	575	—	925	27	
Carreteras	33,481	11,074	—	722	443	15,450	5,098	18,031	3,766	
Energía Eléctrica	16,500	610	302	—	105	912	—	15,588	105	
Educación	9,000	2,147	149	—	67	2,296	—	6,704	115	
Programa de Colonización	8,300	3,901	488	—	67	4,389	—	3,911	125	
Salubridad y Servicio Comunal	36,694	17,190	245	348	329	17,935	848	18,759	1,403	
Vivienda	7,006	6,656	—	350	197	7,006	700	—	1,371	
Reconstrucción Nacional	16,700	14,880	648	—	162	15,528	—	1,172	581	
3) Fondo Fiduciario	13,300	7,629	—	662	146	13,300	6,333	—	2,316	
Crédito Agropecuario	2,500	912	—	142	12	2,500	1,730	—	417	
Educación	350	90	—	20	2	350	280	—	29	
Vivienda	10,450	6,627	—	500	132	10,450	4,323	—	1,870	

¹ Cifras Preliminares.

Destino Económico	Monto Contrato	Saldo Inicial	Movimiento del Año			Estado Acumulado a Diciembre			Saldo Final	
			Retiros	Amortiz.	Interés	Retiros	Amortiz.	Por Ret.		Interés
— Miles de Dólares —										
TOTALES	122,949	63,644	23,733	4,548	5,228	97,854	15,025	25,095	18,706	82,829
Crédito Agropecuario	1,945	890	307	132	84	1,725	660	220	545	1,065
Desarrollo Industrial	94	—	94	—	8	94	—	—	8	94
Operaciones en Mediano Plazo e Inversiones	1,555	1,534	—	54	156	1,555	75	—	333	1,480
Zona Franca Industrial de Exportación	3,560	—	1,319	—	154	1,319	—	2,241	154	1,319
Erradicación de Roya del Café	5,000	—	5,000	—	18	5,000	—	—	18	5,000
Aeropuertos	6,000	—	—	—	—	—	—	6,000	—	—
Carreteras	50,910	35,521	6,011	1,450	2,277	43,547	3,465	7,363	7,446	40,082
Energía Eléctrica	8,255	5,788	865	566	475	7,718	1,631	537	1,736	6,087
Puertos	10,929	2,787	5,000	73	552	7,994	280	2,935	977	7,714
Construcción y Transportes	1,439	1,439	—	39	147	1,439	39	—	262	1,400
Desarrollo del Turismo	500	471	5	48	24	500	72	—	45	428
Mercado de Mayoreo	4,527	—	—	—	72	—	—	4,527	72	—
Educación	1,345	1,212	—	89	78	1,345	222	—	461	1,123
Vivienda	7,814	3,763	163	334	397	7,814	4,222	—	4,175	3,592
Telecomunicaciones y Correos	11,216	4,528	4,832	425	391	10,075	1,140	1,141	1,259	8,935
Varios	4,817	4,035	—	409	284	4,767	1,141	50	898	3,626
Reconstrucción Nacional	3,043	1,676	137	929	111	2,962	2,078	81	317	884

¹ Cifras Preliminares.

Destino Económico	Monto Contrato	Saldo Inicial	Movimiento del Año			Estado Acumulado a Diciembre			Saldo Final	
			Retiros	Amortiz.	Interés	Retiros	Amortiz.	Por Ret.		Interés
— Miles de Dólares —										
TOTALES	161,355	92,380	12,573	1,794	2,475	112,748	9,589	48,607	13,111	103,159
Crédito Agropecuario	1,000	1,000	—	65	25	1,000	65	—	107	935
Desarrollo Industrial	10,970	9,882	224	491	271	10,970	1,355	—	2,224	9,615
Mercado de Productos Básicos de Exportación	9,113	9,113	—	—	183	9,113	—	—	1,033	9,113
Aeropuertos	1,600	1,548	—	52	22	1,600	104	—	162	1,496
Carreteras	10,795	5,666	—	348	86	9,937	4,619	858	1,735	5,318
Energía Eléctrica	17,399	16,235	—	160	367	17,399	1,324	—	3,056	16,075
Educación	6,372	5,663	—	119	123	6,372	828	—	539	5,544
Salubridad y Servicio Comunal	11,695	6,295	9	154	154	6,704	554	4,991	950	6,150
Vivienda	18,700	4,890	5,770	185	283	10,907	432	7,793	968	10,475
Varios	23,411	9,523	3,897	220	352	13,508	308	9,903	902	13,200
Reconstrucción Nacional	50,300	22,565	2,673	—	609	25,238	—	25,062	1,435	25,238

¹ Cifras Preliminares.

NICARAGUA: DEUDA PUBLICA EXTERNA CON EL EXIMBANK AL 31 DICIEMBRE 1977¹

Destino Económico	Monto Contrato	Saldo Inicial	Movimiento del Año			Estado Acumulado a Diciembre			Saldo Final	
			Retiros	Amortiz.	Interés	Retiros	Amortiz.	Interés		
— Miles de Dólares —										
TOTALES	16,231	5,820	3,073	564	630	12,159	3,830	4,072	1,875	8,329
Aeropuertos	343	324	—	—	24	324	—	19	63	324
Carreteras	3,211	—	—	—	65	—	—	3,211	65	—
Centros Agrícolas Cantonales	4,662	1,396	—	564	88	4,662	3,830	—	937	832
Puertos	8,015	4,100	3,073	—	453	7,173	—	842	810	7,173

¹ Cifras Preliminares.

INFRAESTRUCTURA ECONOMICO-SOCIAL

CAPACIDAD INSTALADA DE ENERGIA ELECTRICA

AE-Cap. IV-62

	1975	1976	1977 ¹
	Miles de Kilovatios		
TOTAL	251.1	307.7	357.7
Empresas de Servicio Público	205.6	255.0	305.0
ENALUF	201.6	251.7	301.6
Otras Empresas y Plantas	4.0	3.3	3.4
Empresas Privadas	45.5	52.7	52.7
Minería	12.2	14.0	14.0
Industrial	28.6	33.1	33.2
Otros Servicios	4.7	5.6	5.5

¹ Cifras Preliminares.

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

GENERACIÓN BRUTA DE ENERGIA ELECTRICA

AE-Cap. IV-63

	1975	1976	1977 ¹
	Millones de Kilovatios hora		
TOTAL	932.1	1,057.2	1,180.3
Empresas de Servicio Público	827.7	950.0	1,070.3
ENALUF	820.9	949.0	1,069.3
Otras Empresas	6.8	1.0	1.0
Empresas Privadas	104.4	107.2	110.0
Minería	49.3	46.0	42.7
Industria	48.2	54.1	60.1
Otros Servicios	6.9	7.1	7.2

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: ENALUF e INEE.

SISTEMA ENALUF: GENERACION BRUTA DE ENERGIA POR TIPO DE PLANTA

AE-Cap. IV-64

Tipos de Plantas	1975	1976	1977 ¹
Millones de Kilovatios hora			
TOTAL	820.8	949.0	1,069.3
Hidroeléctrica	354.8	379.8	121.6
Vapor	452.1	540.7	904.9
Gas y Diesel	13.9	28.5	42.8

¹ Cifras Preliminares.
Fuente: ENALUF e INEE.

SISTEMA ENALUF: CONSUMO POR BLOQUE¹

AE-Cap. IV-65

Bloques	1975	1976	1977 ²
Millones de Kilovatios hora			
TOTAL	679.5	795.8	880.0
Doméstico	131.6	143.3	162.9
Comercial	60.6	69.8	73.7
Industrial	257.7	289.9	307.8
Gobierno	28.2	36.0	45.4
Alumbrado Público	13.7	15.0	15.3
Irrigación	40.7	53.7	56.5
Bombeo	30.0	35.6	42.2
Mayorista	117.0	152.5	176.2

¹ Ventas de ENALUF.

² Cifras Preliminares.

Fuente: ENALUF.

SISTEMA ENALUF: PRECIOS PROMEDIOS

AE-Cap. IV-66

Bloques	1975	1976	1977 ¹
Centavos por Kilovatio hora			
TOTAL	35.7	35.4	40.3
Doméstico	60.5	61.4	67.4
Comercial	44.3	45.4	52.5
Industrial	29.5	30.0	34.7
Gobierno	33.8	33.5	39.8
Alumbrado Público	30.3	30.1	35.2
Irrigación	19.4	15.7	19.4
Bombeo	25.6	25.5	30.0
Mayorista	26.0	26.7	29.5

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: ENALUF.

SISTEMA ENALUF: NUMERO DE CLIENTES POR BLOQUE

AE-Cap. IV-67

Bloques	1975	1976	1977 ¹
TOTAL	92,953	99,073	107,815
Doméstico	89,425	95,180	103,520
Comercial	826	975	1,143
Industrial	540	571	541
Gobierno	1,018	1,088	1,220
Alumbrado Público	669	715	775
Irrigación	355	413	474
Bombeo	108	119	130
Mayorista	12	12	12

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: ENALUF.

ENALUF: PROGRAMAS DE INVERSION

AE-Cap. IV-68

Conceptos	1975	1976	1977 ¹
Millones de Córdoba			
TOTAL	180.5	249.3	315.1
Puerto Somoza Interconexión	125.4	133.5	140.9
Estudio Geotérmico y generación futura	17.8	66.6	101.9
Construcciones Normales	23.0	29.0	26.3
Estudio de Electrificación Rural Prog. Nacional	12.2	11.5	22.1
Noveno Proyecto	—	—	15.7
Otros	2.1	8.7	8.2

¹ Cifras Preliminares.

Departamentos	1975	1976	1977 ¹
— Kilómetros —			
LA REPUBLICA	16,951	17,925	18,040
ZONA DEL PACIFICO	8,983	8,925	8,951
Chinandega	1,594	1,752	1,764
León	1,880	1,930	1,930
Managua	1,328	1,419	1,429
Masaya	632	743	747
Granada	672	580	580
Carazo	1,812	1,401	1,401
Rivas	1,065	1,100	1,100
ZONA CENTRAL Y NORTE	6,967	7,366	7,405
Chontales	1,211	1,344	1,344
Boaco	962	1,027	1,027
Matagalpa	2,039	2,053	2,053
Jinotega	830	856	873
Estelí	793	835	857
Madriz	523	604	604
Nueva Segovia	609	647	647
ZONA DEL ATLANTICO	1,001	1,634	1,684
Río San Juan	—	156	164
Zelaya	1,001	1,478	1,520

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento de Planificación y Programación, Ministerio de Obras Públicas.

PRINCIPALES IMPORTACIONES DE VEHICULOS AUTOMOTOR

AE-Cap. IV-70

Tipo de Vehículo	1975		1976		1977 ²	
	Número	Valor ¹	Número	Valor ¹	Número	Valor ¹
Vehículos Automotres Rústicos (Jeep, Land Rovers, etc.)	697	2,547	769	3,307	1,354	6,199
Automóviles para pasajeros n.e.p./inc. Station Wagon, automóviles de carrera y automóviles de 3 ruedas	3,836	10,690	4,318	14,831	5,199	15,893
Autobuses y Omnibuses y otros vehículos automotores para el transporte de pasajeros	284	995	429	4,176	508	3,185
Camionetas de reparto (Panels') con capacidad hasta de 2 toneladas de carga	335	790	379	1,007	382	1,150
Camionetas de carga (Pick-Ups) con capacidad hasta de 2 toneladas de carga	2,183	6,097	2,196	6,552	3,811	13,056
Camionetas Cisternas	6	14	8	116	11	101
TOTAL	7,341	21,133	8,099	29,989	11,265	39,584

¹ Miles de Dólares.

² Cifras Preliminares.

FERROCARRIL: TRAFICO DE CARGA Y PASAJEROS

AE-Cap. IV-71

Conceptos	1975	1976	1977 ¹
TRAFICO DE PASAJEROS			
Pasajeros	446,681	539,337	482,629
Pasajeros-Kilómetros (miles)	17,695	21,268	18,739
Producto (miles de córdobas)	1,114	1,333	1,162
TRAFICO DE CARGA			
Toneladas	61,587	66,307	78,842
Toneladas-Kilómetros (miles)	8,358	9,209	11,826
Producto (miles de córdobas)	1,814	1,936	2,853

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: Ferrocarril del Pacífico de Nicaragua.

CAPACIDAD TELEFONICA POR CLASE SEGUN DEPARTAMENTOS¹ AE-Dep. IV-72

Departamentos	1975		1976		1977 ²	
	Central Automática	Total	Central Automática	Total	Central Automática	Total
LA REPUBLICA						
ZONA DEL PACIFICO						
Chinandega	23,320	28,377	26,430	31,776	27,120	32,389
León	22,720	24,395	25,630	27,464	26,320	28,054
Managua	1,400	1,557	1,400	1,668	1,900	2,070
Masaya	1,790	2,054	2,200	2,475	2,190	2,465
Granada	14,860	15,264	17,360	17,769	17,560	17,969
Carazo	1,200	1,470	1,200	1,527	1,200	1,527
Rivas	1,300	1,405	1,300	1,405	1,300	1,403
	1,500	1,735	1,500	1,730	1,500	1,730
	670	910	670	890	670	890
ZONA CENTRAL Y NORTE	600	3,437	800	3,791	800	3,814
Chontales		637		632		632
Boaco	—	331	—	319	—	319
Matagalpa	600	1,101	800	1,306	800	1,291
Jinotega	—	292	—	342	—	342
Esteli	—	468	—	504	—	504
Madriz	—	288	—	303	—	303
Nueva Segovia	—	320	—	385	—	423
ZONA DEL ATLANTICO						
Río San Juan	—	545	—	521	—	521
Zelaya	—	140	—	125	—	125
	—	405	—	396	—	396

¹ Número al final de cada período.

² Cifras Preliminares.

Fuente: TELCOR.

PRECIO PROMEDIO DE AGUA POTABLE EN LA CIUDAD DE MANAGUA

Bloques	Ingresos por Ventas				Ventas				Precio Promedio		
	1975	1976	1977 ¹		1975	1976	1977 ¹		1975	1976	1977 ¹
	Miles de Córdobas				Millones de Galones				Centavos por c/100 galones		
TOTAL	23,879.4	31,112.2	39,989.5		6,387.9	8,106.5	9,758.8		37.4	38.4	40.9
Residencial	18,418.5	23,422.8	29,356.1		5,094.6	6,452.4	7,761.6		36.1	36.3	38.1
Comercial	2,678.5	3,244.3	4,291.2		621.7	745.8	941.0		43.1	43.5	45.6
Industrial	146.7	156.6	199.1		33.6	36.1	43.7		43.7	43.4	45.5
Gobierno	2,635.7	4,288.5	5,943.1		638.0	872.2	1,012.5		41.3	49.2	58.7

¹ Cifras Preliminares.
Fuente: Empresa Aguadora de Managua.

SERVICIOS MEDICOS PRESTADOS POR EL I.N.S.S. Y LA J.N.A.P.S.

AE-Cap. IV-74

Conceptos	1975	1976	1977 ¹
	Miles		
Consultas Médicas y Dentales	1,731.4	1,817.9	1,868.0
Consultas de Emergencia	230.9	322.0	368.2
Recetas Despachadas	5,796.6	7,445.7	7,917.1
Días Camas	1,516.3	1,597.6	1,603.7
Días Pacientes	1,164.6	1,180.4	1,182.0
Partos	35.1	38.1	39.3
Operaciones	29.0	35.4	37.1
Exámenes de Laboratorio	888.6	1,253.0	1,405.4
Exámenes de Rayos "X"	175.1	216.7	261.5
Transfusiones de Sangre	17.8	21.0	24.4

¹ Cifras Preliminares.

Fuente: I.N.S.S. y J.N.A.P.S.

I.N.S.S.: SERVICIOS MEDICOS PRESTADOS

AE-Cap. IV-75

Conceptos	1975	1976	1977 ²
	Miles		
Consultas Médicas y Dentales	1,153.6	1,230.4	1,237.0
Consultas de Emergencia	25.1	44.2	50.5
Recetas Despachadas	3,134.2	3,471.3	3,469.8
Egresos de Hospitalización	19.5	23.7	23.9
Días de Estancia	151.6	168.2	172.3
Estancia Media	7.8	7.1	7.3
Días Cama ¹	152.5	180.0	215.2
Días Pacientes ¹	156.8	168.1	169.7
Partos	5.8	7.0	7.4
Operaciones	5.3	7.0	8.0
Exámenes de Laboratorio	318.8	371.5	424.4
Exámenes de Rayos X	70.3	79.8	90.0
Transfusiones de Sangre	1.9	3.0	4.9

¹ Unidades.² Cifras Preliminares.

Fuente: Instituto Nicaragüense de Seguridad Social.

RECURSOS MEDICOS Y PARAMEDICOS Y NUMERO DE CAMAS SEGUN INSTITUCIONES														AE-Cap. IV-76	
Instituciones	Médicos			Odontólogos			Enfermeras			Auxiliares de Enfermería			Camas		
	1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹
JNAPS	545	783	799	24	30	31	292	308	335	1,695	1,803	2,333	3,737	3,816	4,008
INSS	412	389	382	65	67	70	114	127	138	502	561	576	469	492	514
Ministerio de Salud Pública	201	233	279	41	60	60	85	91	100	295	334	353	—	—	—
Hospital Militar	56	81	90	11	7	9	25	29	33	89	144	126	153	153	165
Cruz Roja	2	2	4	1	1	2	2	2	7	—	—	—	—	—	—
Hospital Bautista	17	17	16	—	—	—	16	25	19	40	45	56	48	48	52
Privados	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	518	528	535
TOTAL	1,233	1,505	1,570	142	165	172	534	582	632	2,621	2,887	3,444	4,925	5,037	5,274

¹ Cifras Preliminares.
Fuente: OEDEC y JNAPS.

JNAPS: PERSONAL MEDICO Y PARA-MEDICO Y NUMERO DE CAMAS SEGUN LOCALIDADES										AE-Cap. IV-77	
	Número de Hospitales			Médicos			Odontólogos			1975	1977 ¹
	1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹		
La República	28	28	28	545	783	799	24	30	31		
Zona del Pacífico	16	16	16	465	693	696	13	19	19		
Chinandega	2	2	2	59	61	59	2	2	2		
León	2	2	2	103	105	100	1	2	1		
Managua	7	7	7	195	406	421	3	11	12		
Masaya	1	1	1	18	26	28	1	1	1		
Granada	2	2	2	35	22	34	2	2	2		
Carazo	1	1	1	43	62	40	3	1	1		
Rivas	1	1	1	12	11	14	1	—	—		
Zona Central y Norte	9	9	9	70	81	92	9	9	10		
Chontales	1	1	1	4	7	9	—	—	—		
Boaco	1	1	1	8	10	11	3	3	3		
Matagalpa	3	3	3	31	33	32	2	2	2		
Jinotega	1	1	1	6	6	9	1	1	1		
Esteli	1	1	1	11	14	16	3	3	3		
Madriz	1	1	1	5	6	7	—	—	—		
Nueva Segovia	1	1	1	5	5	8	—	—	—		
Zona del Atlántico	3	3	3	10	9	11	2	2	2		
Río San Juan	1	1	1	2	2	2	—	—	—		
Zelaya	2	2	2	8	7	9	2	2	2		

(Sigue)

JNAPS: PERSONAL MEDICO Y PARA-MEDICO Y NUMERO DE CAMAS SEGUN LOCALIDADES (Continuación)										AE-Cap. IV-77	
	Enfermeras			Auxiliares de Enfermería			Número de Camas				
	1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹	1975	1976	1977 ¹		
La República	292	308	335	1,695	1,803	2,333	3,737	3,816	4,008		
Zona del Pacífica	265	283	303	1,369	1,446	1,949	2,686	2,769	2,963		
Chinandega	21	19	20	151	151	148	260	265	265		
León	17	19	19	174	174	188	418	390	400		
Managua	192	211	234	670	766	1,280	1,129	1,260	1,508		
Masaya	6	7	8	80	62	60	150	166	184		
Granada	5	3	8	94	99	98	421	394	323		
Carazo	20	20	10	162	153	143	185	170	160		
Rivas	4	4	4	38	41	32	123	124	123		
Zona Central y Norte	22	19	24	274	295	325	587	851	853		
Chontales	3	2	2	23	23	26	74	75	75		
Boaco	2	1	2	23	26	34	66	66	66		
Matagalpa	9	9	11	91	95	95	321	323	325		
Jinotega	2	2	4	28	32	35	85	89	90		
Estelí	4	2	2	56	62	77	140	140	140		
Madriz	1	2	2	15	16	16	90	84	84		
Nueva Segovia	1	1	1	38	41	42	81	74	73		
Zona del Atlántico	5	6	8	52	62	59	194	196	192		
Río San Juan	—	—	—	4	6	7	17	19	17		
Zelaya	5	6	8	48	56	52	177	177	175		

¹ Cifras Preliminares.
Fuente: Junta Nacional de Asistencia y Previsión Social y OEDEC.

INSS: PERSONAL MEDICO Y PARA-MEDICO, NUMERO DE CAMAS Y POBLACION BENEFICIADA SEGUN LOCALIDADES AE-Cap. IV-78

Localidades	Médicos			Odontólogos			Enfermeras		
	1975	1976	1977 ²	1975	1976	1977 ²	1975	1976	1977 ²
Managua	303	291	280	49	52	54	62	76	92
León	64	62	66	5	5	5	36	36	34
Chinandega	1	2	2	—	—	1	—	—	—
Bonanza	2	1	1	1	1	1	1	1	1
Siuna	2	3	1	1	1	1	1	1	1
Rosita	2	1	2	1	1	1	1	1	1
Corinto	16	8	7	4	2	2	1	2	2
San Rafael del Sur	1	1	1	1	2	2	—	—	—
Tipitapa	3	2	3	1	2	2	1	2	2
Carazo	18	18	19	2	1	1	11	8	5
Chichigalpa	—	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL	412	389	382	65	67	70	114	127	138

(Sigue)

Localidades	Auxiliares de Enfermería			C a m a s			Población Beneficiada ¹		
	1975	1976	1977 ²	1975	1976	1977 ²	1975	1976	1977 ²
Managua	302	328	373	122	155	167	135,694	137,806	149,824
León	115	152	133	197	180	190	10,442	11,865	12,175
Chinandega	—	—	—	21	25	25	8,543	8,411	8,858
Bonanza	10	13	11	14	14	14	3,900	4,176	4,084
Siuna	6	6	6	12	18	18	1,970	1,600	1,369
Rosita	9	11	11	12	15	15	2,047	1,650	1,834
Corinto	10	15	12	12	14	14	5,357	5,453	5,869
San Rafael del Sur	—	—	2	—	—	—	931	732	716
Tipitapa	11	11	13	—	—	—	2,012	2,014	2,392
Carazo	39	25	15	43	35	35	—	—	—
Chichigalpa	—	—	—	36	36	36	8,543	8,460	7,374
TOTAL	502	561	576	469	492	514	179,439	182,167	194,495

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

² Cifras Preliminares.

Fuente: Instituto Nacional de Seguridad Social y OEDEC.

NUMERO DE ALUMNOS MATRICULADOS POR TIPO DE ENSEÑANZA AE-Cap. IV-79

A ñ o s	Primaria		Media		Superior	
	Pobl. de 7-12 años	Matricu- lados ¹	Pobl. de 13-18 años	Matricu- lados ²	Pobl. de 19-24 años	Matricu- lados
1975	377,344	341,533	324,896	80,202	227,909	19,062
1976	385,965	362,333	341,248	89,588	239,304	21,338
1977 ³	398,316	389,800	354,693	100,101	249,474	23,824

¹ No incluye Pre-Primaria.

² Incluye Básico, Secundaria, Normal, Agrícola, Comercio, Vocacional y otros.

³ Cifras Preliminares.

Fuente: Ministerio de Educación Pública y OEDEC.

NUMERO DE PROFESORES POR TIPOS DE ENSEÑANZA										AE-Cap. IV-80	
Años	Públicos y Privados						Públicos			Privados	
	Primaria	Media	Superior	Primaria	Media	Superior	Primaria	Media	Superior	Primaria	Media
1975	8,817	2,602	1,066	7,280	1,253	673	1,537	1,349	393		
1976	9,255	2,779	1,155	7,401	1,505	717	1,854	1,274	438		
1977 ¹	9,714	3,145	1,364	7,524	1,732	878	2,190	1,413	486		

¹ Cifras Preliminares.
Fuente: Ministerio de Educación Pública y OEDEC.

ESTABLECIMIENTOS EDUCATIVOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AE-Cap. IV-81

		Establecimientos por Sectores									
		Primaria ¹		Media		Superior		Media		Superior	
		Urbana		Rural		Total		Pública		Privado	
		Pública	Privado	Pública	Privado	Pública	Privado	Pública	Privado	Pública	Privado
1975	711 1,587 2,298	503	208	1,565	22	2,068	230	94	164	3	3
1976	709 1,658 2,367	485	224	1,627	31	2,112	255	n.d.	n.d.	3	3
1977 ²	729 1,710 2,439	492	237	1,671	39	2,163	276	103	174	3	3

¹ Incluye Pre-Primaria y excluye Escuelas Municipales.

² Cifras Preliminares.

Fuente: Ministerio de Educación Pública y OEDEC.

NUMERO DE AULAS EN PRIMARIA							AE-Cap. IV-82		
A ñ o s	Públicas y Privadas			P ú b l i c a s			P r i v a d a s		
	Urbana	Rural	Total	Urbana	Rural	Total	Urbana	Rural	Total
1975	4,330	2,260	6,590	3,145	2,193	5,338	1,185	67	1,252
1976	4,335	2,564	6,899	2,883	2,478	5,361	1,452	86	1,538
1977 ¹	4,413	2,632	7,045	2,940	2,528	5,468	1,473	104	1,577

¹ Cifras Preliminares.
Fuente: Ministerio de Educación Pública y OEDEC.

PROYECTO DE INVERSIONES DE EDUCACION

AE-Cap. IV-83

Conceptos	1975	1976	1977 ¹
— Miles de Córdoba —			
Escuela Normal de Jinotepe	2,601	3,118	4,844
Instituto Tecnológico	3,213	3,458	5,902
Instituto Multilateral N° 1-2 (Managua)	7,864	3,694	9,202
Instituto Nacional N° 2 de Managua	1,652	3,000	—
Instituto Nacional de Juigalpa	1,838	550	—
Escuela Normal de San Marcos	1,193	445	—
Instituto Nacional de Madriz	1,683	288	—
Construcciones de Aulas de Primaria	7,313	10,800	—
Instituto Nacional de El Viejo	520	—	—
Instituto Nacional de Jinotepe	1,408	—	—
Otros	1,315	964	1,652
TOTAL	30,600	26,317	21,700

¹ Cifras Preliminares.

POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA Y SISTEMA FINANCIERO

SISTEMA FINANCIERO: FUENTES Y USOS DE RECURSOS¹ — 1977

AE-Cap. V-84

Conceptos	Bancos Privados	Banco Nacional de Nic.	Bancos Comerciales	Inst. Ahorro y Préstamos	BAV/NIC	SNAP	INFONAC	Sociedades Financ.	Bco. de Crédito Popular	FED	OIF	Sistema Financiero
					— Millones de Córdobas —							
I. ACTIVOS LIQUIDOS												
Depósitos a la Vista	1,795.2	437.3	2,232.5	979.5	0.6	980.1	68.8	974.4	36.6	—	2,059.9	4,292.4
Depósitos de Ahorro	853.0	231.7	1,084.7	—	—	—	—	—	—	—	—	1,084.7
Depósitos a Plazo	368.5	129.5	498.0	378.9	—	378.9	42.5	—	22.4	—	443.8	941.8
Valores Emitidos	573.7	76.1	649.8	598.3	—	598.3	—	—	14.2	—	612.5	1,262.3
	—	—	—	2.3	0.6	2.9	26.3	974.4	—	—	1,003.6	1,003.6
II. RECURSOS INTERNOS												
Adeudado al Gobierno	438.7	664.4	1,103.1	172.1	645.7	817.8	322.7	138.2	43.1	64.8	1,386.6	2,489.7
Adeudado al Banco Central	—	61.4	61.4	—	398.8	398.8	84.5	—	—	—	483.3	544.7
Adeudado al FED	78.2	284.7	362.9	—	—	—	24.9	—	—	19.3	44.2	407.1
Adeudado a Otras Inst. Financieras	111.7	58.7	170.4	—	—	—	16.7	5.3	4.3	—	26.3	196.7
Otros Recursos del Público	—	—	—	109.2	21.8	131.0	—	—	7.9	—	138.9	138.9
Capital y Reservas	248.8	259.6	508.4	62.9	225.1	288.0	196.6	132.9	30.9	45.5	693.9	1,202.3
III. RECURSOS EXTERNOS												
Corto Plazo	318.3	737.0	1,055.3	49.5	577.8	627.3	694.8	122.5	—	160.6	1,605.2	2,660.5
Largo Plazo	259.7	411.6	671.3	14.0	—	14.0	111.8	3.5	—	—	129.3	800.6
Otros	—	318.9	318.9	35.5	577.8	613.3	579.8	119.0	—	160.6	1,472.7	1,791.6
	58.6	6.5	65.1	—	—	—	3.2	—	—	—	3.2	68.3
FUENTES = USOS												
	2,552.2	1,838.7	4,390.9	1,201.1	1,224.1	2,425.2	1,086.3	1,235.1	79.7	225.4	5,051.7	9,442.6
IV. CREDITO INTERNO												
Gobierno Central	2,054.7	1,566.8	3,621.5	1,109.6	1,252.6	2,362.2	992.0	1,190.6	67.9	—	4,612.7	8,234.2
Entidades Oficiales	60.0	—	60.0	—	—	—	—	4.5	—	—	4.5	64.5
Otras Instituciones Financieras	0.6	—	0.6	—	—	—	—	—	—	—	—	0.6
Sector Privado	1,994.1	21.8	21.8	—	58.4	58.4	—	—	—	—	58.4	80.2
	1,994.1	1,545.0	3,539.1	1,109.6	1,194.2	2,303.8	992.0	1,186.1	67.9	—	4,549.8	8,088.9

(Sigue)

SISTEMA FINANCIERO: FUENTES Y USOS DE RECURSOS¹ — 1977 (Continuación)

AE-Cap. V-84

Conceptos	Bancos Privados	Banco Nacional de Nic.	Bancos Comerciales	Inst. Ahorro y Préstamos	BAVINIC	SNAP	INFONAC	Sociedades Financ.	Bco. de Crédito Popular	FED	OIF	Sistema Financiero
					— Millones de Córdobas —							
1) Colocaciones	1,906.9	1,442.9	3,349.8	1,085.7	565.9	1,651.6	700.1	1,109.4	67.9	—	3,529.0	6,878.8
A. Comerciales	592.0	101.4	683.4	—	—	—	17.8	342.5	67.9	—	428.2	1,121.6
Corto Plazo	564.8	84.1	648.9	—	—	—	15.9	239.2	62.5	—	317.6	966.5
Largo Plazo	27.2	17.3	44.5	—	—	—	1.9	103.3	5.4	—	110.6	155.1
B. Agrícolas	441.7	633.2	1,074.9	—	—	—	105.7	243.8	—	—	349.5	1,424.4
Corto Plazo	379.4	422.4	801.8	—	—	—	32.1	110.5	—	—	142.6	944.4
Largo Plazo	62.3	210.8	273.1	—	—	—	73.6	133.3	—	—	206.9	480.0
C. Ganaderas	243.9	346.7	590.6	—	—	—	66.9	96.8	—	—	163.7	754.3
Corto Plazo	136.5	63.8	200.3	—	—	—	2.1	43.5	—	—	45.6	245.9
Largo Plazo	107.4	282.9	390.3	—	—	—	64.8	53.3	—	—	118.1	508.4
D. Industriales	621.4	356.4	977.8	—	—	—	459.1	359.4	—	—	818.5	1,796.3
Corto Plazo	402.2	98.6	500.8	—	—	—	28.5	109.2	—	—	137.7	638.5
Largo Plazo	219.2	257.8	477.0	—	—	—	430.6	250.2	—	—	680.8	1,157.8
E. Viviendas	7.7	5.2	12.9	800.7	565.9	1,366.6	—	11.8	—	—	1,378.4	1,391.3
F. Otros	0.2	—	0.2	285.0	—	285.0	50.6	55.1	—	—	390.7	390.9
2) Inversiones	87.2	102.1	189.3	23.9	628.3	652.2	291.9	76.7	—	—	1,020.8	1,210.1
V. DISPONIBILIDADES	387.0	89.0	476.0	91.2	8.5	99.7	16.5	34.6	6.6	23.5	180.9	656.9
VI. ACTIVOS INTERNACIONALES	74.8	42.6	117.4	4.9	23.8	28.7	6.3	4.4	—	—	39.4	156.8
VII. OTROS ACTIVOS (Netos)	35.7	140.3	176.0	-4.6	-60.8	-65.4	71.5	5.5	5.2	201.9	218.7	394.7

¹ Cifras Preliminares.

Conceptos	Bancos Privados	Banco Nacional de Nic.	Bancos Comerciales	Inst. Ahorro y Préstamos	BAVINIC	SNAP	INFONAC	Sociedades Financ.	Bco. de Crédito Popular	FED	OIF	Sistema Financiero
								— Estructura —				
I. ACTIVOS LIQUIDOS												
Depósitos a la Vista	41.8	10.2	52.0	22.8	—	22.8	1.6	22.7	0.9	—	48.0	100.0
Depósitos de Ahorro	78.6	21.4	100.0	—	—	—	—	—	—	—	—	100.0
Depósitos a Plazo	39.1	13.8	52.9	40.2	—	40.2	4.5	—	2.4	—	47.1	100.0
Valores Emitidos	45.5	6.0	51.5	47.4	—	47.4	—	—	1.1	—	48.5	100.0
	—	—	—	0.2	0.1	0.3	2.6	97.1	—	—	100.0	100.0
II. RECURSOS INTERNOS												
Adeudado al Gobierno	17.6	26.7	44.3	6.9	25.9	32.8	13.0	5.6	1.7	2.6	55.7	100.0
Adeudado al Banco Central	—	11.3	11.3	—	73.2	73.2	15.5	—	—	—	88.7	100.0
Adeudado al FED	19.2	69.9	89.1	—	—	—	6.1	—	—	4.8	10.9	100.0
Adeudado a Otras Inst. Financieras	56.8	29.8	86.6	—	—	—	8.5	2.7	2.2	—	13.4	100.0
Otros Recursos del Público	—	—	—	78.6	15.7	94.3	—	—	5.7	—	100.0	100.0
Capital y Reservas	20.7	21.6	42.3	5.2	18.7	23.9	16.4	11.0	2.6	3.8	57.7	100.0
III. RECURSOS EXTERNOS												
Corto Plazo	12.0	27.7	39.7	1.9	21.7	23.6	26.1	4.6	—	6.0	60.3	100.0
Largo Plazo	32.4	51.4	83.8	1.8	—	1.8	14.0	0.4	—	—	16.2	100.0
Otros	—	17.8	17.8	2.0	32.2	34.2	32.4	6.6	—	9.0	82.2	100.0
	85.8	9.5	95.3	—	—	—	4.7	—	—	—	4.7	100.0
FUENTES = USOS												
	27.0	19.5	46.5	12.7	13.0	25.7	11.5	13.1	0.8	2.4	53.5	100.0
IV. CREDITO INTERNO												
Gobierno Central	25.0	19.0	44.0	13.5	15.2	28.7	12.0	14.5	0.8	—	56.0	100.0
Entidades Oficiales	93.0	—	93.0	—	—	—	—	7.0	—	—	7.0	100.0
Otras Instituciones Financieras	100.0	—	100.0	—	—	—	—	—	—	—	—	100.0
Sector Privado	—	27.2	27.2	—	72.8	72.8	—	—	—	—	72.8	100.0
	24.7	19.1	43.8	13.7	14.8	28.5	12.3	14.6	0.8	—	56.2	100.0

(Sigue)

Conceptos	Bancos Privados	Banco Nacional de Nic.	Bancos Comerciales	Inst. Ahorro y Préstamos	BAVINIC	SNAP	INFONAC	Sociedades Financ.	Bco. de Crédito Popular	FED	OIF	Sistema Financiero
— Estructura —												
1) Colocaciones												
A. Comerciales												
Corto Plazo	27.7	21.0	48.7	15.8	8.2	24.0	10.2	16.1	1.0	—	51.3	100.0
Largo Plazo	52.8	9.0	61.8	—	—	—	1.6	30.5	6.1	—	38.2	100.0
B. Agrícolas	58.4	8.7	67.1	—	—	—	1.7	24.7	6.5	—	32.9	100.0
Corto Plazo	17.5	11.2	28.7	—	—	—	1.2	66.6	3.5	—	71.3	100.0
Largo Plazo	31.0	44.5	75.5	—	—	—	7.4	17.1	—	—	24.5	100.0
C. Ganaderas.	40.2	44.7	84.9	—	—	—	3.4	11.7	—	—	15.1	100.0
Corto Plazo	13.0	43.9	56.9	—	—	—	15.3	27.8	—	—	43.1	100.0
Largo Plazo	32.3	46.0	78.3	—	—	—	8.9	12.8	—	—	21.7	100.0
D. Industriales	55.5	26.0	81.5	—	—	—	0.8	17.7	—	—	18.5	100.0
Corto Plazo	21.1	55.7	76.8	—	—	—	12.7	10.5	—	—	23.2	100.0
Largo Plazo	34.6	19.8	54.4	—	—	—	25.6	20.0	—	—	45.6	100.0
E. Viviendas	63.0	15.4	78.4	—	—	—	4.5	17.1	—	—	21.6	100.0
F. Otros	18.9	22.3	41.2	—	—	—	37.2	21.6	—	—	58.8	100.0
2) Inversiones	0.5	0.4	0.9	57.5	40.7	98.2	—	0.9	—	—	99.1	100.0
V. DISPONIBILIDADES	0.1	—	0.1	72.9	—	72.9	12.9	14.1	—	—	99.9	100.0
VI. ACTIVOS INTERNACIONALES	7.2	8.4	15.6	2.0	51.9	53.9	24.1	6.4	—	—	84.4	100.0
VII. OTROS ACTIVOS (Netos)	58.9	13.6	72.5	13.9	1.3	15.2	2.5	5.2	1.0	3.6	27.5	100.0
	47.7	27.2	74.9	3.1	15.2	18.3	4.0	2.8	—	—	25.1	100.0
	9.1	35.5	44.6	-1.2	-15.4	-16.6	18.1	1.4	1.3	51.2	55.4	100.0

¹ Cifras Preliminares.

Conceptos	Bancos Privados	Banco Nacional de Nic.	Bancos Comerciales	Inst. Ahorro y Préstamos	BAVINIC	SNAP	INFONAC	Sociedades Financ.	Bco. de Crédito Popular	FED	OIF	Sistema Financiero
— Estructura —												
I. ACTIVOS LIQUIDOS												
Depósitos a la Vista	70.3	23.8	50.9	81.6	—	40.4	6.3	78.9	45.9	—	40.8	45.4
Depósitos de Ahorro	33.4	12.6	24.7	—	—	—	—	—	—	—	—	11.5
Depósitos a Plazo	14.4	7.1	11.4	31.6	—	15.6	3.9	—	28.1	—	—	8.8
Valores Emitidos	22.5	4.1	14.8	49.8	—	24.7	—	—	17.8	—	—	10.0
	—	—	—	0.2	—	0.1	2.4	78.9	—	—	—	13.3
												10.6
II. RECURSOS INTERNOS												
Adeudado al Gobierno	17.2	36.1	25.1	14.3	52.8	33.7	29.7	11.2	54.1	28.8	27.4	26.4
Adeudado al Banco Central	—	3.3	1.4	—	32.6	16.4	7.8	—	—	—	9.6	5.8
Adeudado al FED	3.1	15.5	8.2	—	—	—	2.3	—	—	8.6	0.9	4.3
Adeudado a Otras Inst. Financieras	4.4	3.2	3.9	9.1	—	—	1.5	0.4	5.4	—	0.5	2.1
Otros Recursos del Público	—	—	—	—	1.8	5.4	—	—	9.9	—	2.7	1.5
Capital y Reservas	9.7	14.1	11.6	5.2	18.4	11.9	18.1	10.8	38.8	20.2	13.7	12.7
III. RECURSOS EXTERNOS												
Corto Plazo	12.5	40.1	24.0	4.1	47.2	25.9	64.0	9.9	—	71.2	31.8	28.2
Largo Plazo	10.2	22.4	15.3	1.2	—	0.6	10.3	0.3	—	—	2.6	8.5
Otros	—	17.3	7.2	2.9	47.2	25.3	53.4	9.6	—	71.2	29.1	19.0
	2.3	0.4	1.5	—	—	—	0.3	—	—	—	0.1	0.7
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												
Gobierno Central	80.5	85.3	82.5	92.4	102.3	97.4	91.3	96.4	85.2	—	91.3	87.2
Entidades Oficiales	2.4	—	1.4	—	—	—	—	0.4	—	—	0.1	0.7
Otras Instituciones Financieras	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sector Privado	78.1	84.1	80.6	92.4	97.5	95.0	91.3	96.0	85.2	—	1.1	0.8
											90.1	85.7

(Sigue)

SISTEMA FINANCIERO: FUENTES Y USOS DE RECURSOS¹ — 1977 (Continuación) AE-Cap. V-86

Conceptos	Bancos Privados	Banco Nacional de Níc.	Bancos Comerciales	Inst. Ahorro y Préstamos	BAVINIC	SNAP	INFONAC	Sociedades Financ.	Bco. de Crédito Popular	FED	OIF	Sistema Financiero
						— Estructura —						
1) Colocaciones	74.7	78.5	76.3	90.4	46.2	68.1	64.4	89.8	85.2	—	69.9	72.9
A. Comerciales	23.2	5.5	15.8	—	—	—	1.6	27.7	85.2	—	8.5	11.9
Corto Plazo	22.1	4.6	14.8	—	—	—	1.5	19.4	78.4	—	6.3	10.2
Largo Plazo	1.1	0.9	1.0	—	—	—	0.1	8.3	6.8	—	2.2	1.7
B. Agrícolas	17.3	34.4	24.5	—	—	—	9.7	19.7	—	—	6.9	15.1
Corto Plazo	14.9	23.0	18.3	—	—	—	2.9	8.9	—	—	2.8	10.0
Largo Plazo	2.4	11.4	6.2	—	—	—	6.8	10.8	—	—	4.1	5.1
C. Ganaderas	9.6	18.9	13.5	—	—	—	6.2	7.8	—	—	3.3	8.0
Corto Plazo	5.4	3.5	4.6	—	—	—	0.2	3.5	—	—	0.9	2.6
Largo Plazo	4.2	15.4	8.9	—	—	—	6.0	4.3	—	—	2.4	5.4
D. Industriales	24.3	19.4	22.2	—	—	—	42.3	29.1	—	—	16.2	19.1
Corto Plazo	15.7	5.4	11.4	—	—	—	2.6	8.8	—	—	2.7	6.8
Largo Plazo	8.6	14.0	10.8	—	—	—	39.7	20.3	—	—	13.5	12.3
E. Viviendas	0.3	0.3	0.3	66.7	46.2	56.3	—	1.0	—	—	27.3	14.7
F. Otros	—	—	—	23.7	—	11.8	4.6	4.5	—	—	7.7	4.1
2) Inversiones	3.4	5.6	4.3	2.0	51.3	26.9	26.9	6.2	—	—	20.2	12.8
V. DISPONIBILIDADES	15.2	4.8	10.8	7.6	0.7	4.1	1.5	2.8	8.3	10.4	3.6	6.9
VI. ACTIVOS INTERNACIONALES	2.9	2.3	2.7	0.4	1.9	1.2	0.6	0.4	—	—	0.8	1.7
VII. OTROS ACTIVOS (Netos)	1.4	7.6	4.0	-0.4	-4.9	-2.7	6.6	0.4	6.5	89.6	4.3	4.2

¹ Cifras Preliminares.

BANCO CENTRAL: FUENTES Y USOS DE RECURSOS

AE-Cap. V-87

Conceptos	1975	1976	1977
— Millones de Córdoba —			
Numerario	446.8	639.4	701.2
Encaje Bancario	391.6	443.7	448.5
Caja	126.1	133.1	145.9
Depósitos en el Banco Central	265.5	310.6	302.6
Depósitos de Otras Instituciones Financieras	34.7	46.8	48.8
Bonos en poder de Bancos Comerciales	15.4	6.3	—
Capital y Reservas	30.0	30.0	30.2
Recursos Externos	550.5	503.6	502.8
Corto Plazo	464.1	423.8	425.3
Largo Plazo	86.4	79.8	77.5
FUENTES=USOS	1,469.0	1,669.8	1,731.5
Crédito Interno (Neto)	557.2	518.4	537.7
Gobierno Central (Neto)	26.0	68.7	85.1
Crédito	209.0	199.5	196.0
Depósitos	183.0	130.8	110.9
Entidades Oficiales no Financieras (Neto)	-2.7	-3.8	-2.4
Créditos	—	—	—
Depósitos	2.7	3.8	2.4
Bancos Comerciales	501.2	501.8	395.8
Nacional	311.5	369.5	287.0
Privados	189.7	132.3 ¹	108.8 ¹
Otras Instituciones Financieras	32.7	51.7	59.2
Otros Activos (Netos)	62.6	166.8	157.4
Reservas Brutas	849.2	984.6	1,036.4

¹ Incluye Letras de Cambio.

BANCOS COMERCIALES: FUENTES Y USOS DE RECURSOS

AE-Cap. V-88

Conceptos	1975	1976	1977
— Millones de Córdoba —			
Depósitos a la Vista	866.9	1,036.0	1,084.7
Depósitos de Ahorro y a Plazo	794.0	1,076.2	1,147.9
Crédito del Banco Central	492.5	377.4	362.9
Créditos del Gobierno de la República	55.9	60.2	61.4
Créditos del FED	58.5	106.3	170.4
Capital y Reservas	458.4	495.1	508.4
Recursos Externos	800.9	673.7	1,055.3
Corto Plazo	369.8	288.5	671.3
Largo Plazo	426.0	376.3	318.9
Otros	5.1	8.9	65.1
FUENTES = USOS	3,527.1	3,824.9	4,391.0
Encaje	402.2	443.0	476.0
Crédito Interno	2,694.8	2,997.3	3,621.5
Gobierno Central	14.0	7.0	60.0
Entidades Oficiales	20.0	19.0	22.4
Sector Privado	2,660.8	2,971.3	3,539.1
Colocaciones	2,505.8	2,790.5	3,349.8
Inversiones	155.0	180.8	189.3
Otros Activos (Netos)	329.5	259.5	176.1
Reservas Brutas	100.6	125.1	117.4

BANCOS COMERCIALES: PRESTAMOS NUEVOS

AE-Cap. V-89

Conceptos	1975	1976	1977
— Millones de Córdoba —			
Comerciales	3,520.1	4,201.3	6,887.2
Corto Plazo	3,520.0	4,198.2	6,881.2
Largo Plazo	0.1	3.1	6.0
Agrícolas	710.8	790.4	1,285.8
Corto Plazo	683.5	759.7	1,191.8
Largo Plazo	27.3	30.7	94.0
Ganaderos	255.1	251.9	303.1
Corto Plazo	197.8	187.9	211.0
Largo Plazo	57.3	64.0	92.1
Industriales	1,063.3	1,246.8	984.9
Corto Plazo	895.7	1,051.1	843.1
Largo Plazo	167.6	195.7	141.8
Otros	37.6 ¹	40.0	14.2
Corto Plazo	—	—	0.3
Largo Plazo	37.6	40.0	13.9
TOTAL	5,586.9	6,530.4	9,475.2
Corto Plazo	5,297.0	6,196.9	9,127.4
Largo Plazo	289.9	333.5	347.8

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

BANCO NACIONAL: FUENTES Y USOS DE RECURSOS

AE-Cap. V-90

Conceptos	1975	1976	1977
— Millones de Córdoba —			
Depósitos a la Vista	176.4	220.9	231.7
Depósitos de Ahorro y a Plazo	183.2	206.6	205.6
Créditos del Banco Central	307.9	267.7	284.7
Créditos del Gobierno de la República	55.9	60.2	61.4
Créditos del FED	15.5	33.5	58.7
Capital y Reservas	241.7	252.7	259.6
Recursos Externos	691.6	579.7	737.0
Corto Plazo	263.9	201.3	411.6
Largo Plazo	426.0	376.3	318.9
Otros	1.7	2.1	6.5
FUENTES=USOS	1,672.2	1,621.3	1,838.7
Encaje	86.4	90.1	89.0
Crédito Interno	1,300.6	1,312.8	1,566.8
Gobierno Central	—	—	—
Entidades Oficiales	20.0	19.0	21.8
Sector Privado	1,280.6	1,293.8	1,545.0
Colocaciones	1,192.4	1,196.8	1,442.9
Inversiones	88.2	97.0	102.1
Otros Activos (Netos)	252.7	192.7	140.3
Reservas Brutas	32.5	25.7	42.6

BANCO NACIONAL: COLOCACIONES AL SECTOR PRIVADO

AE-Cap. V-91

Conceptos	1975	1976	1977
— Millones de Córdoba —			
Comerciales	92.2	106.3	101.4
Corto Plazo	62.0	83.9	84.2
Congelado	13.3	7.0	2.9
Largo Plazo	30.2	22.4	17.2
Congelado	2.0	1.5	0.6
Agrícolas	483.7	451.6	633.2
Corto Plazo	298.4	270.0	422.4
Congelado	79.7	84.4	15.6
Largo Plazo	185.3	181.6	210.8
Congelado	45.7	47.2	13.1
Ganaderas	315.0	317.6	346.7
Corto Plazo	57.0	53.4	63.8
Congelado	28.5	22.2	11.7
Largo Plazo	258.0	264.2	282.9
Congelado	24.7	29.0	16.1
Industriales	294.7	315.5	356.4
Corto Plazo	99.7	79.8	98.6
Congelado	55.3	31.9	19.2
Largo Plazo	195.0	235.7	257.8
Congelado	30.0	26.3	9.5
Otros	6.8	5.8	5.2
Corto Plazo	—	—	—
Congelado	—	—	—
Largo Plazo	6.8	5.8	5.2
Congelado	—	—	—
Colocaciones Totales	1,192.4	1,196.8	1,442.9
Corto Plazo	517.1	487.1	669.0
Congelado	176.8	145.5	49.4
Largo Plazo	675.3	709.7	773.9
Congelado	102.4	104.0	39.3
Cartera Congelada	279.2	249.5	88.7

Nota: Algunos Rubros de 1977, no son Comparativos con los años anteriores debido a Reclasificación de Cuentas.

BANCOS PRIVADOS: FUENTES Y USOS DE RECURSOS

AE-Cap. V-92

Conceptos	1975	1976	1977
— Millones de Córdoba —			
Depósitos a la Vista	690.5	815.1	853.0
Depósitos de Ahorro y a Plazo	610.8	869.6	942.3
Créditos del Banco Central	184.6	109.7	78.2
Créditos del FED	43.0	72.8	111.7
Capital y Reservas	216.7	242.4	248.8
Recursos Externos	109.3	94.0	318.3
Corto Plazo	105.9	87.2	259.7
Largo Plazo	—	—	—
Otros	3.4	6.8	58.6
FUENTES=USOS	1,854.9	2,203.6	2,552.3
Encaje	315.8	352.9	387.0
Crédito Interno	1,394.2	1,684.5	2,054.7
Gobierno Central	14.0	7.0	60.0
Entidades Oficiales	—	—	0.6
Sector Privado	1,380.2	1,677.5	1,994.1
Colocaciones	1,313.4	1,593.7	1,906.9
Inversiones	66.8	83.8	87.2
Otros Activos (Netos)	76.8	66.8	35.8
Reservas Brutas	68.1	99.4	74.8

BANCOS PRIVADOS: COLOCACIONES AL SECTOR PRIVADO

AE-Cap. V-93

Conceptos	1975	1976	1977
— Millones de Córdoba —			
Comerciales	306.1	420.9	538.1
Corto Plazo	306.1	378.7	510.8
Congelado	19.9	22.2	39.6
Largo Plazo	—	42.2	27.3
Congelado	—	0.4	1.7
Agrícolas	243.8	305.1	441.7
Corto Plazo	200.8	270.6	379.4
Congelado	7.0	6.5	8.0
Largo Plazo	43.0	34.5	62.3
Congelado	1.7	2.1	1.7
Ganaderas	186.1	192.7	243.9
Corto Plazo	136.9	132.4	136.5
Congelado	16.0	11.7	12.6
Largo Plazo	49.2	60.3	107.4
Congelado	4.0	4.5	3.9
Industriales	488.1	599.2	621.3
Corto Plazo	347.5	438.0	402.2
Congelado	29.9	39.3	36.8
Largo Plazo	140.6	161.2	219.1
Congelado	3.4	4.0	3.7
Otros	89.3 ¹	45.6	7.9
Corto Plazo	—	—	—
Congelado	—	—	—
Largo Plazo	89.3	45.6	7.9
Congelado	0.2	—	—
Colocaciones Totales	1,313.4	1,563.5	1,852.9
Corto Plazo	991.3	1,219.7	1,428.9
Congelado	72.8	79.7	97.0
Largo Plazo	322.1	343.8	424.0
Congelado	9.3	11.0	11.0
Cartera Congelada	82.1	90.7	108.0

¹ Incluye Rehabilitación del comercio y 10 % del algodón.

INSTITUTO DE FOMENTO NACIONAL: RECAPITULACION DEL BALANCE

Conceptos	1975	1976	1977
— Millones de Córdoba —			
Disponibilidad en Moneda Nacional	11.1	21.6	16.5
Activos Internacionales	14.8	8.2	6.3
Crédito	939.1	965.4	992.0
Colocaciones	792.1	746.6	700.1
Inversiones	147.0	218.8	291.9
Otros Activos	170.1	131.3	134.8
ACTIVO=PASIVO	1,135.1	1,126.5	1,149.6
Pasivos no Monetarios	54.3	59.7	42.5
Valores Emitidos	17.1	21.5	26.3
Pasivos Internacionales	615.8	635.6	694.8
Adeudado al Banco Central	24.9	24.9	24.9
Adeudado al FED	—	0.9	16.7
Adeudado al Gobierno	227.7	35.0	84.5
Capital y Reservas	105.5	277.5	196.6
Otros Pasivos	89.8	71.4	63.3

Conceptos	1975	1976	1977
— Millones de Córdoba —			
Comerciales	19.2	18.0	17.8
Corto Plazo	17.2	16.0	15.9
Congelado	3.5	4.7	5.0
Largo Plazo	2.0	2.0	1.9
Congelado	0.3	0.6	0.3
Agrícolas	167.7	128.1	105.7
Corto Plazo	67.5	55.1	32.1
Congelado	1.8	13.1	7.6
Largo Plazo	100.2	73.0	73.6
Congelado	4.7	23.7	13.9
Ganaderas	56.5	60.8	66.9
Corto Plazo	0.6	1.5	2.1
Congelado	0.4	0.3	0.3
Largo Plazo	55.9	59.3	64.8
Congelado	5.2	7.5	7.8
Industriales	518.8	500.3	459.1
Corto Plazo	42.7	23.6	28.5
Congelado	39.5	13.9	8.0
Largo Plazo	476.1	476.7	430.6
Congelado	35.8	38.1	88.7
Otros	30.0	39.4	50.6
Largo Plazo	30.0	39.4	50.6
Congelado	—	—	—
TOTAL	792.2	746.6	700.1
Corto Plazo	128.0	96.2	78.6
Congelado	45.2	32.0	20.9
Largo Plazo	664.2	650.4	621.5
Congelado	46.0	69.9	110.7

SISTEMA NACIONAL DE AHORRO Y PRESTAMO: RECAPITULACION DEL BALANCE

Conceptos	1975	1976	1977
— Millones de Córdoba —			
Fondos Disponibles	140.4	156.0	128.4
a) Moneda Nacional	101.3	124.3	99.6
b) Moneda Extranjera	39.1	31.7	28.8
Inversiones	569.8	687.3	628.3
Colocaciones	908.0	1,248.4	1,675.5
Corrientes	882.8	1,217.8	1,638.4
Viviendas Adjudicadas	70.0	111.8	167.2
Préstamos Hipotecarios	616.8	823.9	999.2
Otros	196.0	282.1	472.0
Congeladas	25.2	30.6	37.1
Otros Activos	149.9	168.2	206.9
Activo=Pasivo	1,768.1	2,259.9	2,639.1
Depósitos de Ahorro y a Plazo	483.6	733.4	977.2
Valores Emitidos	4.6	3.4	2.9
Pasivos Internacionales	519.8	551.9	627.3
Adeudado al Gobierno	349.5	411.1	398.8
Capital y Reservas	235.7	311.7	288.0
Otros Pasivos	174.9	248.4	344.9

BANCO DE LA VIVIENDA: RECAPITULACION DEL BALANCE

AE-Cap. V-97

Conceptos	1975	1976	1977
--- Millones de Córdoba ---			
Fondos Disponibles	57.4	43.0	32.3
a) Moneda Nacional	20.2	15.2	8.5
b) Moneda Extranjera	37.2	27.8	23.8
Crédito Interno	968.9	1,184.1	1,252.6
a) Financiamiento de Interés Social	145.6	230.3	438.0
1) Préstamos Hipotecarios de Interés Social	8.4	11.5	5.4
2) Deudores Hipotecarios por viviendas vendidas	0.6	0.8	1.5
3) Viviendas construidas por adjudicar	1.4	9.3	68.5
4) Viviendas construidas en promesa de venta	134.8	197.5	347.7
5) Viviendas construidas en arriendo	0.4	11.2	14.9
b) Préstamos Hipotecarios a particulares	241.0	282.3	278.3
c) Terrenos para construir	202.3	180.8	196.0
d) Financiamiento a las Instituciones del Sistema	56.1	50.6	58.4
e) Otras Colocaciones (Netas)	323.9	440.1	281.9
Otros Activos	109.6	126.3	127.5
Activo=Pasivo	1,135.9	1,353.4	1,412.4
Valores Emitidos	0.6	0.6	0.6
Pasivos Internacionales	464.5	501.9	577.8
Adeudo al Gobierno	349.5	411.1	398.8
Capital y Reservas	194.1	261.0	225.1
Otros Pasivos	127.2	178.8	210.1

INSTITUCIONES PRIVADAS DE AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA: RECAPITULACION
DEL BALANCE

Conceptos	1975	1976	1977
— Millones de Córdoba —			
Fondos Disponibles	83.0	113.0	96.1
a) Moneda Nacional	81.1	109.2	91.2
b) Moneda Extranjera	1.9	3.8	4.9
Colocaciones	565.0	802.2	1,109.6
a) Ptmos. Hipotecarios Libres	365.9	526.0	711.5
b) Ptmos. Hipotecarios Contractuales	4.3	3.3	2.5
c) Otros	194.8	272.9	395.6
Otros Activos	39.6	49.8	69.1
ACTIVO-PASIVO	687.6	965.0	1,274.8
Depósitos de Ahorro y a Plazo	483.6	733.4	977.2
Valores Emitidos	4.0	2.8	2.3
Adeudado al Bco. de la Vivienda	55.4	58.5	48.1
Capital y Reservas	41.6	50.7	62.9
Pasivos Internacionales	55.3	50.0	49.5
Otros Pasivos	47.7	69.6	134.8

COMPAÑÍAS PRIVADAS DE INVERSIÓN: RECAPITULACIÓN DEL BALANCE

AE-Cap. V-99

Conceptos	1975	1976	1977 ¹
— Millones de Córdoba —			
Fondos Disponibles	59.6	45.7	39.0
a) Moneda Nacional	57.1	44.0	34.6
b) Moneda Extranjera	2.5	1.7	4.4
Colocaciones	541.7	781.1	1,109.4
a) Corto Plazo	227.3	335.6	502.4
b) Largo Plazo	314.4	445.5	607.0
Inversiones en Valores	62.4	46.8	65.5
Otras Inversiones	7.5	24.5	15.7
Otros Activos	51.9	65.8	95.3
ACTIVO = PASIVO	723.1	963.9	1,324.9
Valores Emitidos	472.9	696.1	974.4
Préstamos Externos	137.8	124.7	122.5
Adeudado al FED	4.2	4.9	5.3
Capital y Reservas	80.2	100.3	132.9
Otros Pasivos	28.0	37.9	89.8

¹ Cifras Preliminares.

COMPAÑÍAS PRIVADAS DE INVERSIÓN: COLOCACIONES DE CORTO PLAZO

AE-Cap. V-100

Conceptos	1975	1976	1977 ¹
— Millones de Córdoba —			
A. Comerciales	51.8	99.3	239.2
Corrientes	51.1	96.9	229.5
Congelados	0.7	2.4	9.7
B. Agrícolas	44.7	71.6	110.5
Corrientes	41.3	67.6	105.8
Congelados	3.4	4.0	4.7
C. Ganaderas	23.0	38.1	43.5
Corrientes	22.1	34.9	37.8
Congelados	0.9	3.2	5.7
D. Industriales	55.4	65.7	81.2
Corrientes	53.2	61.3	74.7
Congelados	2.2	4.4	6.5
E. Recursos Naturales	0.9	0.7	0.9
Corrientes	0.4	0.6	0.8
Congelados	0.5	0.1	0.1
F. Empresas Constructoras	10.3	10.6	3.6
Corrientes	10.3	10.4	3.6
Congelados	—	0.2	—
G. Servicios	41.2	49.5	23.5
Corrientes	40.8	48.5	22.3
Congelados	0.4	1.0	1.2
H. Total Colocaciones	227.3	335.5	502.4
Corrientes	219.2	320.2	474.5
Congelados	8.1	15.3	27.9

¹ Preliminar.

Conceptos	1975	1976	1977 ¹
— Millones de Córdoba —			
A. Comerciales	25.6	67.4	103.3
Corrientes	24.9	66.1	101.1
Congelados	0.7	1.3	2.2
B. Agrícolas	51.9	74.7	133.3
Corrientes	49.5	71.7	130.0
Congelados	2.4	3.0	3.3
C. Ganaderas	29.6	45.6	53.3
Corrientes	27.3	41.5	50.2
Congelados	2.3	4.1	3.1
D. Industriales	77.6	88.3	149.2
Corrientes	75.4	84.9	144.0
Congelados	2.2	3.4	5.2
E. Recursos Naturales	3.4	6.9	0.8
Corrientes	3.4	6.8	0.8
Congelados	—	0.1	—
F. Empresas Constructoras	20.9	19.2	5.3
Corrientes	20.9	18.9	5.2
Congelados	—	0.3	0.1
G. Servicios	65.3	91.9	94.9
Corrientes	63.0	88.8	91.6
Congelados	2.3	3.1	3.3
H. Otros	33.9	40.5	55.1
Corrientes	32.9	39.5	53.4
Congelados	1.0	1.0	1.7
I. Adquisición de Viviendas	6.2	11.0	11.8
Corrientes	6.2	11.0	11.8
Congelados	—	—	—
J. Total Colocaciones	314.4	445.5	607.0
Corrientes	303.5	429.2	588.1
Congelados	10.9	16.3	18.9

¹ Cifras Preliminares.

BANCO DE CREDITO POPULAR: RECAPITULACION DEL BALANCE

AE-Cap. V-102

Conceptos	1975	1976	1977
— Millones de Córdobas —			
Caja Moneda Nacional	0.8	1.3	1.8
Depósitos en el Banco Central	0.5	1.1	0.8
Depósitos en Otros Bancos	5.1	4.3	3.9
Disponibilidad en Moneda Extranjera	—	—	—
Colocaciones	40.9	55.4	67.9
Otros Activos	5.8	5.4	7.4
ACTIVO=PASIVO	53.1	67.5	81.8
Depósitos de Ahorro	14.5	18.9	22.4
Depósitos a Plazo	3.5	9.1	14.2
Adeudado al Banco Central	7.0	7.4	7.9
Adeudado al FED	—	1.3	4.3
Adeudado al Gobierno	—	—	—
Capital y Reservas	26.7	28.9	30.9
Otros Pasivos	1.4	1.9	2.1



FONDO ESPECIAL DE DESARROLLO: RECAPITULACION DEL BALANCE

AE-Cap. V-103

Concepto	1975	1976	1977
— Miles de Córdoba —			
Fondos Disponibles	8,610	10,053	23,486
a) Caja	4	10	10
b) Depósitos en el BCN	8,606	10,043	23,476
Préstamos Internos	63,991	116,636	200,900
a) Bancos	58,456	107,004	170,503
b) Otras Inst. Financieras	4,210	7,144	26,348
c) Int. y Com. por Cobrar	1,325	2,488	4,049
Otros Activos	906	4,114	4,007
ACTIVO = PASIVO	73,507	130,803	228,393
Préstamos Externos	60,041	86,543	160,570
a) Corto Plazo	—	—	—
b) Largo Plazo	59,085	85,540	158,289
c) Int. y Com. por Pagar	956	1,003	2,281
Préstamos Internos	—	16,957	19,283
a) Gobierno de la República	—	—	—
b) Banco Central	—	16,866	19,034
c) Int. y Com. por Pagar	—	91	249
Capital y Reservas	11,475	23,496	45,511
Otros Pasivos	1,991	3,807	3,029

CREDITOS POR DEPARTAMENTOS: SISTEMA BANCARIO

AE-Cap. V-104

Departamentos	Préstamos			Saldos		
	1975	1976	1977	1975	1976	1977
	— Número —			— Millones de Córdoba —		
Managua	28,075	39,090	35,658	1,287.0	1,439.8	1,659.0
León	12,875	14,507	10,727	371.0	361.1	387.2
Granada	4,592	4,779	4,072	93.0	106.4	135.2
Chinandega	7,926	9,758	9,787	151.0	181.1	240.6
Matagalpa	9,833	9,998	10,558	153.0	174.2	243.2
Rivas	9,419	7,265	5,987	54.0	66.0	100.3
Estelí	7,289	6,671	2,447	55.0	63.6	59.0
Zelaya	11,674	7,534	8,287	29.0	38.0	40.9
Jinotega	5,313	5,034	5,691	52.0	56.1	70.5
Masaya	5,473	5,022	2,115	49.0	60.6	90.2
Boaco	3,257	3,372	2,819	37.0	39.4	55.0
Nueva Segovia	6,771	6,452	6,502	56.0	65.0	85.7
Carazo	4,470	6,154	4,492	40.0	54.7	71.3
Madriz	3,385	2,869	2,642	21.0	22.1	33.4
Chontales	6,455	6,242	6,156	70.0	73.8	90.9
Río San Juan	1,909	2,229	2,678	8.0	7.8	9.6
TOTAL	128,716	136,976	120,618	2,526.0	2,809.7	3,372.0

Departamentos	Cuentas			Saldos		
	1975	1976	1977	1975	1976	1977
	Número			— Millones de Córdoba —		
Managua	27,192	28,642	25,984	646.3	720.1	629.2
León	4,692	5,101	3,387	59.8	76.2	62.6
Granada	2,146	2,079	1,856	25.2	32.9	27.3
Chinandega	3,415	4,007	3,446	43.9	58.9	44.4
Matagalpa	2,525	2,860	2,464	25.4	46.3	40.1
Rivas	1,342	1,467	1,094	11.6	16.0	9.2
Estelí	1,451	1,637	1,146 ²	17.3	23.0	15.3 ²
Zelaya	933	1,054	470	16.3	15.8	7.8
Jinotega	1,136	1,257	789	6.2	11.6	9.4
Masaya	1,453	1,717	1,468	13.6	23.6	15.5
Boaco	739	936	650	6.6	8.4	6.6
Nueva Segovia	829	1,000	665	10.9	16.2	6.8
Carazo	1,931	1,219	1,556	17.1	11.9	20.0
Madriz	189	811	—	1.7	17.5	—
Chontales	1,096	1,027	657	8.3	9.2	6.9
Río San Juan	95	108	—	1.4	2.1	—
TOTAL	51,164	54,922	45,632	911.6	1,089.7	901.1

¹ No corresponde al concepto de cuadros de Fuentes y Usos.² Incluye las cuentas del Departamento de Madriz.

Estructura de Valores			Cuentas			Saldos		
			1975	1976	1977	1975	1976	1977
			Número			— Millones de Córdoba —		
	Hasta	5,000.00	35,550	36,352	30,515	47.8	49.8	54.7
De	5,000.01 a	40,000.00	11,958	13,828	11,234	175.4	203.6	149.6
De	40,000.01 hasta	100,000.00	2,132	2,867	2,292	129.2	169.3	125.7
De	100,000.01 hasta	500,000.00	1,279	1,621	1,302	246.2	390.7	223.8
De	500,000.01 hasta	1,000,000.00	155	156	176	106.7	102.2	124.8
De	1,000,000.01 a más		90	98	113	206.3	174.1	222.5
TOTAL			51,164	54,922	45,632	911.6	1,089.7	901.1

¹ No corresponde al concepto de cuadros de Fuentes y Usos.

DEPOSITOS DE AHORRO DEL SISTEMA BANCARIO¹

AE-Cap. V-107

Departamentos	Cuentas			Saldos		
	1975	1976	1977	1975	1976	1977
	Número			— Millones de Córdoba —		
Managua	80,417	80,658	68,568	145.0	183.5	150.2
León	24,207	24,850	20,207	44.5	49.6	36.9
Granada	10,386	11,958	8,214	28.0	31.4	26.0
Chinandega	22,201	23,991	20,544	36.4	44.3	32.7
Matagalpa	8,960	10,240	9,188	18.3	24.8	18.6
Rivas	8,550	10,585	8,974	12.1	15.6	12.7
Estelí	7,792	8,485	5,407 ²	15.0	19.1	16.8 ²
Zelaya	7,369	8,374	3,199	13.3	18.1	6.4
Jinotega	5,940	7,108	4,826	8.8	14.8	9.6
Masaya	9,012	10,768	6,443	12.8	20.1	14.0
Boaco	5,869	7,172	5,455	8.8	11.8	8.5
Nueva Segovia	5,138	5,667	2,337	6.5	8.9	4.3
Carazo	11,394	8,036	9,236	20.4	17.7	20.9
Madriz	1,491	4,806	—	1.7	12.2	—
Chontales	6,686	8,011	5,790	10.0	13.1	11.0
Río San Juan	674	601	—	0.8	1.4	—
TOTAL	216,086	231,310	178,388	382.4	486.4	368.6

¹ No corresponde al concepto de cuadros de Fuentes y Usos.² Incluye las cuentas del Departamento de Madriz.DEPOSITOS DE AHORRO DEL SISTEMA BANCARIO¹

AE-Cap. V-108

Estructura de Valores	Cuentas			Saldos		
	1975	1976	1977	1975	1976	1977
	Número			— Millones de Córdoba —		
Hasta 1,000.00	183,034	191,941	149,052	32.4	31.6	23.3
De 1,000.01 a 10,000.00	25,790	30,188	22,579	76.9	91.1	64.3
De 10,000.01 a 40,000.00	5,586	6,936	4,988	92.9	117.5	90.2
De 40,000.01 a 100,000.00	1,196	1,584	1,260	69.7	89.9	74.3
De 100,000.01 a 500,000.00	446	609	470	88.2	110.1	84.4
De 500,000.01 hasta 1,000,000.00	34	52	39	22.3	40.7	32.1
TOTAL	216,086	231,310	178,388	382.4	486.4	368.6

¹ No corresponde al concepto de cuadros de Fuente, y Usos.