Banco Central de Nicaragua

INFORME ANUAL

1990

CONTENIDO

CAPITULO 1	Introducción
CAPITULO 2	Operaciones y Situación Financiera del Banco Central
CAPITULO 3	Sector Real
CAPITULO 4	Anexos Estadísticos

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.

HEMEROTECA
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA
6 DIC. 1991

Banco Central de Nicaragua

PRESIDENCIA

P-130-91

Managua, 18 de Julio de 1991

Biblioteca "Armando Joya"
Selección y
Adquisición
B. C. N.

Excelentísima Señora
VIOLETA BARRIOS DE CHAMORRO
Presidente de la República
Su Despacho

Excelentísima Señora Presidente:

En cumplimiento con la Ley Orgánica del Banco Central, tengo el honor de presentar a Usted el ***Informe Anual del Banco Central correspondiente al año 1990.***

Estamos reiniciando la publicación de este informe después de once años de descontinuidad. Este es un esfuerzo por parte del Banco Central de Nicaragua en proveer a los nicaraguenses y a la comunidad internacional la información necesaria sobre los acontecimientos económicos de nuestro País.

El capítulo primero del informe se refiere a las operaciones financieras propias del Banco Central. Los subsiguientes contienen el análisis económico de los sectores que componen nuestra economía, así como de las políticas cambiarias, monetarias y crediticias.

Con mis mayores muestras de consideración, le saluda.

Atentamente,

RAUL A. LACAYO SOLORZANO
Ministro-Presidente

CONSEJO DIRECTIVO

RAUL LACAYO SOLORZANO
Ministro - Presidente
Banco Central de Nicaragua

EMILIO PEREIRA ALEGRIA
Ministro
Ministerio de Finanzas

SILVIO DE FRANCO MONTALVAN
Ministro
Ministerio de Economía y Desarrollo

ERWING KRUGER MALTEZ
Ministro
Ministerio de Cooperación Externa

ALBERTO CHAMORRO CHAMORRO
Representante
Sector Privado

ALEJANDRO MARTINEZ CUENCA
Representante Frente Sandinista de Liberación Nacional

ANGEL NAVARRO DESHON
Presidente
Corporación Financiera de Nicaragua

ARTURO ELI TABLADA
Secretario
Banco Central de Nicaragua

SUPLENTES

JOSE FELIX SOLIS CONTRERAS
Primer Vice Presidente
Banco Central de Nicaragua

NOEL VIDAURRE ARGUELLO
Vice Ministro
Ministerio de Economía y Desarrollo

LEONEL RODRIGUEZ LOPEZ
Vice Ministro
Ministerio de Finanzas

JAVIER BONE PANTOJA
Representante
Frente Sandinista de Liberación Nacional

PERSONAL EJECUTIVO

RAUL LACAYO SOLORZANO	*Ministro Presidente*
JOSE FELIX SOLIS	*Primer Vice Presidente*
MARIO FLORES LOAISIGA	*Asesor de la Presidencia*
ERNESTO MANTICA AVILES	*Asistente Ejecutivo de la Presidencia*
IVAN GARCIA MATUS	*Asistente Ejecutivo Primer Vice Presidente*
ARTURO ELI TABLADA	*Secretario - Consejo Directivo*
ARMANDO NAVARRETE MENA	*Vice Presidente Programacion Economica*
JOSE PAIZ MOREIRA	*Vice Presidente Estudios Economicos*
JOSE MARQUEZ CEAS	*Vice Presidente Operaciones Bancarias Internacionales*
CARLOS MATUS TAPIA	*Vice Presidente Operaciones Financieras*
URIEL ZAMORA VALDIVIA	*Vice Presidente Control Interno*
JUAN ABURTO ARRIETA	*Vice Presidente Desarrollo Organizacional*
JULIO SANCHEZ SOMARRIBA	*Vice Presidente Administrativo*
ROGER VALLE MERCADO	*Vice Presidente Operaciones Bancarias*
PORFIRIO J. GOMEZ	*Vice Presidente Operaciones Internacionales Comerciales*
JOSE ARIAS GARCIA	*Vice Presidente Fondo Nicaraguense de Inversiones*
JORGE TOLEDO AGUILAR	*Auditor*

CONTENIDO

CAPITULO I. **INTRODUCCION**

1. Resumen del Programa del 3 de Marzo, 1991 5
2. Compromiso de Mediano Plazo 5
3. Amortiguando el Costo Social de Ajuste 6
4. Ajuste Estructural 6
5. Hacia un Crecimiento Auto Sostenido 9

CAPITULO II. **OPERACIONES Y SITUACION FINANCIERA DEL BANCO CENTRAL DE NICARAGUA**

1. Activos Internacionales 10
2. Pasivos Internacionales 11

2.1 Activos Internos 12

2.2 Otros Activos Internos 13

2.3 Pasivos Internos 13

CAPITULO III. **SECTOR REAL**

1. Crecimiento Económico 18
2. Análisis Sectorial 20

2.1 Agricultura 20

2.2 Pecuario 22

2.3 Pesca 24

2.4 Industria Manufacturera 24

2.5 Minería 25

2.6 Hidrocarburos 26

2.7 Energía Eléctrica 27

3. Empleos, Salarios y Precios 28

CAPITULO IV. SECTOR EXTERNO

1. Política Cambiaria 32

2. Comercio Exterior 33

2.1 Exportaciones FOB *34*

2.2 Importaciones CIF *35*

3. Cuenta de Servicios y Transferencias 37

4. Deuda Externa 38

5. Presupuesto de Divisas 40

CAPITULO V. SECTOR PUBLICO

1. Política Fiscal 43

2. Gobierno Central 44

3. Resto del Gobierno General 52

4. Empresas de Utilidad Pública 53

CAPITULO VI. SECTOR FINANCIERO

1. Política Monetaria y Crediticia 55

1.1 Política Monetaria *55*

1.2 Política de Tasa de Interés *56*

1.3 Política Crediticia *64*

1.4 Política de Encaje Legal *67*

2. Demanda de Activos Líquidos 67

HEMEROTECA
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

3. Crédito Interno del Banco Central 72

3.1 Crédito del Banco Central al Gobierno Central. *72*

3.2 Crédito al Sistema Financiero *74*

4. Reservas Internacionales *76*

ANEXOS ESTADISTICOS

I. SECTOR REAL 78

II. SECTOR EXTERNO 96

III. SECTOR PUBLICO 108

IV. SECTOR FINANCIERO 139

I
INTRODUCCION

A lo largo de la década de los ochenta, la economía de Nicaragua enfrentó fuertes desequilibrios macroeconómicos. El resultado fue un deterioro considerable del nivel de vida de la población, habiendo retrocedido a niveles comparables a los años cuarenta. Los grandes afectados en este proceso fueron los sectores asalariados, cuyo ingresos reales decrecieron un 70% o más en la última década. Este deterioro estuvo acompañado por bajas contínuas de la base exportadora y por desajustes persistentes de la balanza de pagos, que se reflejan en la actualidad en una deuda externa cercana a los US$10,000 millones, equivalente a más de treinta veces las exportaciones y a unas cuatro veces el valor del Producto Interno Bruto del país. El desajuste de las cuentas fiscales y su desordenada monetización se tradujo en un proceso hiperinflacionario que, comparando Enero 1989/1988, alcanzó la cifra anual del 43,000%, la más alta de cualquier país latinoamericano hasta la fecha y una de las más elevadas de la historia económica mundial.

Durante 1988 y 1989, el gobierno anterior llevó a cabo algunos esfuerzos de ajuste. El programa adoptado durante el primero de estos años buscó eliminar las dramáticas distorsiones de precios relativos generadas durante los años precedentes. Para tal propósito, redujo a dos las tasas de cambio múltiples y enormemente dispersas que existían hasta comienzos de 1988. Posteriormente, liberó una gran parte de los controles de precios y salarios domésticos y comenzó a reajustar los precios de los bienes y servicios que todavía controlaba. Sin embargo, como no hubo un esfuerzo equivalente en el frente fiscal, crediticio y monetario, el resultado fue una hiperinflación.

El programa adoptado en 1989 buscó ajustar adicionalmente el tipo de cambio real. La herramienta fundamental fue la austeridad en el gasto del gobierno central. Este esfuerzo no se llevó a cabo simultáneamente en otras áreas del sector público, de forma que el déficit consolidado del sector público, alrededor del 17% del PIB, era muy alto para el nivel de reservas internacionales del país. En el frente cambiario, a fines de enero se sustituyó el sistema de reajustes fuertes pero infrecuentes del tipo de cambio oficial por variaciones más frecuentes y pequeñas, al tiempo que se permitía que el tipo de cambio del mercado paralelo se aproximara a la tasa del mercado. A mediados de junio se llevó a cabo una maxidevaluación del tipo de cambio oficial de más del 100%.

El programa de ajuste de 1989 fue presentado en mayo a la comunidad internacional en la Conferencia de Estocolmo, acompañado de una solicitud de recursos frescos por US$250.0 millones, de lo cual sólo se consiguió una parte mínima.

Los esfuerzos de ajuste se interrumpieron en enero de 1990 y dieron lugar en los cuatro primeros meses de dicho año a una nueva acumulación de desequilibrios macroeconómicos. La revaluación real del tipo de cambio fue de un 50%, acompañada del resurgimiento de un diferencial considerable entre el mercado negro de divisas y las tasas de cambio vigentes en los dos mercados oficiales. Al mismo tiempo, el déficit del gobierno central aumentó en forma marcada, como reflejo del incremento notorio del

gasto. El salario promedio en el gobierno central se cuadruplicó en el primer cuatrimestre. Sólo en abril el déficit fiscal fue de US$26 millones, equivalente, en términos anuales, al 26% del PIB, en cambio los ingresos representaban apenas un 11% del PIB aproximadamente. Las cifras disponibles indican que entre la última semana de abril y el mismo periodo en marzo, la inflación alcanzó un 43%, equivalente a una tasa anual de más del 7,000%.

Ante la herencia de diez años de deterioro económico, el nuevo Gobierno de Nicaragua enfrentó con carácter de urgencia dos tareas fundamentales.

La primera era la estabilización, es decir la necesidad de corregir los fuertes desequilibrios fiscales, monetarios y cambiarios, así como garantizar la permanencia de dicho esfuerzo. La segunda era la transformación de la estructura económica heredada del pasado inmediato, para aprovechar el potencial productivo de Nicaragua en un nuevo marco de eficiencia económica y equidad social. Subyacente a ambos esfuerzos estaba el nuevo ciclo agrícola que coincidía con el comienzo de labores del nuevo Gobierno. A su vez, la transformación estructural contenía dos elementos estrechamente relacionados. El primero era devolver a la empresa privada el papel protagónico que debe desempeñar en la producción de bienes y servicios y restringir, por lo tanto, las funciones del Estado en la producción a aquellos sectores donde el sector privado no puede llevar a cabo las actividades correspondientes. En segundo lugar, la política de cambio estructural había de buscarse en el contexto de la equidad y la justicia social en las nuevas condiciones.

El programa económico del nuevo Gobierno se enmarcó en objetivos fundamentales del programa político como son: El establecimiento de un Estado de Derecho para el ejercicio de la plena democracia. Concertación de un compromiso Nacional entre el Gobierno de la Unión Nacional Opositora y todos los sectores de la sociedad, dirigido a forjar la reconciliación de los nicaraguenses, a construir la democracia y la paz y a lograr la superación de la crisis integral del país. La constitución de un Gobierno de Salvación Nacional, esencialmente civil, republicano, democrático y representativo, fundamentado en la unidad de la nación y orientado al servicio de la Patria y del bien común, por encima de intereses partidistas.

Para enfrentar estos desafíos el primer paso era asegurarse la disponibilidad de recursos externos, lo cual se logró en la Conferencia de Donantes en Roma en junio de 1990. La comunidad internacional ofreció su solidaridad y apoyo financiero al programa económico del Gobierno, cuyos requerimientos fueron del orden de US$350 millones.

El segundo paso era la búsqueda de una Concertación Económica y Social, que se inició el 20 de Septiembre de 1990 y precedió a la petición del Presidente de la República, Doña Violeta de Chamorro, a la Asamblea Anual de las Naciones Unidas el 27 de septiembre para la obtención de un trato excepcional para Nicaragua a nivel internacional. En consecuencia el compromiso histórico de la Concertación tenía dos propósitos: El logro de una paz social mínima que potenciara energías y recursos, permitiendo un clima propicio para la inversión y la reactivación económica. Y el logro de una nueva y dinámica forma de vinculación con la comunidad internacional que produzca el tratamiento preferencial deseado.

En ambos propósitos se hicieron avances importantes. En el proceso de Concertación participaron 35 confederaciones, federaciones, cámaras, asociaciones y sindicatos representativos de los sectores de trabajadores y empleadores junto con el Gobierno, en la búsqueda de una vía común para garantizar la estabilidad y el desarrollo. Se logró como compromiso global la búsqueda de la estabilización monetaria, cambiaria y crediticia, se priorizaron los presupuestos de salud y educación y se hicieron esfuerzos ingentes en la búsqueda del equilibrio fiscal. En política monetaria se adoptó el principio de cero crédito del Banco Central al Gobierno y se buscó la asignación eficiente del crédito a los sectores productivos. La política cambiaria se ha orientado a la promoción de la exportaciones a través de un tipo de cambio real atractivo para los exportadores, y en política crediticia se ha logrado asegurar fuentes no inflacionarias de financiamiento a los sectores productivos. En materia fiscal se ha procedido al reordenamiento del gasto púbico, en especial la racionalización del gasto corriente, y a una reforma tributaria fundamental que descansa en principios básicos de imposición como disminución de tasas impositivas, ampliación de las bases gravables, reducción de exoneraciones y deducciones fiscales, así como unificación y simplificación del sistema tributario.

Respecto a los acuerdos sectoriales de la Concertación se hicieron avances en la programación de las inversiones públicas, en el control de gastos de entes autónomos y en la racionalización de las tarifas de servicios públicos. Así mismo, se hicieron avances en los acuerdos relativos a la devolución de propiedades, privatización y participación obrera en cuanto a derechos adquiridos.

Como logros de importancia pueden citarse la pacificación total del país, el desarme y la integración a la sociedad y al trabajo de soldados de la Resistencia y de elementos militares que se han acogido a los programas especiales establecidos para tal propósito.

Por otro lado, el tratamiento de excepcionalidad a Nicaragua por parte de la comunidad internacional se vinculaba a dos objetivos económicos: La política de estabilización y el programa de ajuste estructural establecidos no ya como propósitos sino como acciones concretas. Al momento de la Concertación se habían hechos avances en materia de estabilización:

- Indexación de los préstamos bancarios en Córdobas Oro.
- Eliminación de tasas cambiarias múltiples.
- Reajuste de los precios de los servicios públicos e indexación de los mismos en Córdobas Oro. Esto llevó a la eliminación del déficit inflacionario en las empresas de servicios públicos.

Y en materia de reforma tributaria se había logrado avanzar de la siguiente manera:

- Indexación de deudas tributarias al Córdoba Oro, con lo que se redujo el Efecto Tanzi sobre las recaudaciones reales.
- Reducción de la tasa marginal del impuesto a los ingresos a 38.5% y eliminación de doble tributación.

- Inicio de una liberalización sustancial de los impuestos a las importaciones.
- Eliminación de los impuestos selectivos de consumo a la producción nacional.
- Eliminación de exenciones y exoneraciones tributarias.
- Algunas importantes reducciones de gastos reales del sector público.
- Eliminación del déficit del Banco Central. Sin embargo, quedaban tareas pendientes, cuyos logros estaban en la sustancia del proceso de Concertación:
- El tipo de cambio real estaba sobrevaluado. Se requerían esfuerzos adicionales en la corrección de precios relativos antes de proceder a la conversión monetaria.
- La fragilidad política y dos grandes huelgas habían creado inestabilidad y tensiones sociales no previstos. Esto retardó el control de la inflación y desalentó la producción, el empleo, la inversión extranjera y los flujos de capital privado.
- A pesar de los techos crediticios establecidos en agosto de 1990 continuó la expansión del crédito doméstico debido a las erradas condonaciones de principal e intereses del gobierno anterior, reflejándose en la falta de recuperaciones del Sistema Financiero.
- El gasto del gobierno reflejaba un problema de composición así como de magnitud. El redimensionamiento y la necesidad de generar ahorro corriente se presentaban como medidas de urgencia.

Por otro lado, en el contexto internacional, la economía enfrentó choques exógenos, en particular el aumento en el precio del petróleo y la sequía que impactó adversamente los precios de bienes alimenticios. Así como, las donaciones y líneas de crédito conseguidos en la Conferencia de Roma se movieron con lentitud debido a problemas domésticos y a la condicionalidad misma de los recursos, reflejándose en una baja capacidad de absorción del país de dichos recursos.

El esfuerzo adicional requerido llevó a la Conferencia del Grupo Consultivo en París en diciembre de 1990 de donde salió el compromiso firme del programa antiinflacionario del 3 de Marzo de 1991 y del programa de ajuste estructural de mediano plazo.

Los avances preliminares del programa antiinflacionario se presentaron en la Reunión del Grupo Consultivo en Washington en marzo de 1991. En mayo en París el grupo Consultivo, tomando en cuenta los avances logrados en el plan de estabilización, estableció fechas concretas para el pago de la mora al BID y al Banco Mundial por US$360 millones, de los cuales US$225 millones son un préstamo puente y el resto donaciones de países amigos. El pago de los atrasos serían seguido de un programa "Stand-by" con el Fondo Monetario y de una carta de intenciones al Banco Mundial sobre las acciones concretas en materia de ajuste estructural como base para la suscripción de un Préstamo de Ajuste Estructural. En lo que sigue se presentan en forma resumida el programa antiinflacionario y el programa de ajuste estructural de mediano plazo.

1. Resumen del Programa del 3 de Marzo

El 3 de marzo de 1991 el gobierno anunció una serie de medidas de política, dirigidas a eliminar la inflación generada internamente y a corregir la sobrevaluación del tipo de cambio. Estas medidas incluyen lo siguiente:

- *La paridad oficial del Córdoba Oro se modificó de C$1.0 a C$5.0 por dólar. La convertibilidad a este tipo de cambio para propósitos comerciales será progresivamente incrementada con el fin de alcanzar libre convertibilidad al finalizar el año. El córdoba corriente fué sacado totalmente de circulación el 30 de abril de 1991.*

- *Se establecieron tasas de interés reales positivas a niveles que reflejan la oferta y demanda de recursos financieros. A través de estas tasas, se han sentado las bases para una mejor movilización de recursos y una mayor eficiencia en su asignación al público.*

- *Del 4 de marzo en adelante, el Banco Central no ha emitido y no emitirá dinero que no sea respaldado por las reservas internacionales. Tampoco dará ningún crédito que financie el déficit del sector público, y solamente otorgará crédito al sistema bancario en la medida que éste sea respaldado por los correspondientes flujos de ingresos de divisas.*

- *La política de salarios del sector público será coherente con la reducción de la inflación y el mantenimiento de la disciplina fiscal. Los ingresos se incrementarán principalmente mediante la ampliación de la base gravable. Los gastos serán estrictamente limitados a los ingresos tributarios más los ingresos por donaciones y préstamos, y la planilla del gobierno será gradualmente reducida a través de un programa voluntario de reconversión de empleo.*

2. Compromisos de Mediano Plazo

Para asegurar el mantenimiento de los esfuerzos de estabilización en el mediano plazo, el gobierno se ha comprometido a lo siguiente:

- ***Metas Fiscales 1991/1995***

  Reducir los gastos corrientes del gobierno central antes del pago de intereses al 29% del PIB en 1991, 25% en 1992 y 22% en 1993. Alcanzar el balance entre el gasto corriente (antes del pago de intereses) y el ingreso corriente en 1993. Lograr generar ahorro corriente neto después del pago de intereses al comenzar 1995.

- ***Metas de Crédito y Reservas Internacionales***

  Después de 1991 mantener políticas crediticias coherentes con la consolidación de la estabilidad de precios y alcanzar niveles adecuados de reservas internacionales.

- ***Política Cambiaria***

  En el corto plazo el tipo de cambio es una ancla nominal muy importante para estabilizar el nivel de precios. La política monetaria será coherente con el mantenimiento de un tipo de cambio estable. Sin embargo, los precios relativos serán monitoreados muy de cerca para garantizar la consistencia del nivel del tipo de cambio con una adecuada competitividad internacional de la producción doméstica.

3. Amortiguando el Costo Social del Ajuste

Para asegurar que la carga de la estabilización y del ajuste estructural no caiga más pesadamente sobre los pobres, dos programas se han implementado en complemento al plan de estabilización: un programa de emergencia de creación de empleo, que ha estado administrado por el Fondo de Inversión Social de Emergencia (FISE) que fué creado en noviembre, y una campaña para la protección social de los grupos más vulnerables, a ser administrado por el Fondo de Atención a los Sectores Oprimidos (FASO).

El programa de creación de empleo de emergencia FISE se espera que genere el equivalente a 30 mil hombres/año de empleo temporal a un costo total de US$62 millones en 1991, y 40 mil hombres/año al costo de US$83 millones en 1992.

La campaña para la protección social (FASO), con un presupuesto proyectado de US$87 millones en 1991 y US$103 millones en 1992, creará una red de ayuda social para los más vulnerables de la sociedad. Programas de alimentación de emergencia, serán dirigidos a los centros infantiles urbanos y rurales, casas de inválidos y asilos, así como huérfanos y víctimas de guerra. Un total de 46,548 personas se espera que participen en el programa alimentario. El entrenamiento para los desempleados se dirigirá a 20,000 trabajadores despedidos al finalizar marzo de 1991 y se les proveerá entrenamiento, transporte gratis y alimentación mientras dure el entrenamiento. Un programa de crédito para la microempresa para 10,050 personas promocionará y protegerá microempresas trabajando en el sector informal. Los pequeños empresarios recibirán programas de entrenamiento técnico y gerencial y crédito a través del microfondo del Banco Popular. Un programa especial de apoyo a la salud será incluído en 1992.

4. Ajuste Estructural

El objetivo de mediano plazo de la estrategia económica del gobierno es lograr una economía competitiva, basada en el sector privado e insertada eficientemente en los mercados mundiales. En resumen, los principales objetivos de esta políticas son: a) Liberalización del comercio, desregulación doméstica, y privatización, devolverle al sector privado el liderazgo en la producción y el comercio; b) Reforma al sector financiero, basado en un ordenamiento del sistema bancario nacionalizado y la reintroducción de bancos privados, devolverle el liderazgo de la intermediación

HEMEROTECA
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

financiera al sector privado; c) Reforma fiscal, reducir más las distorsiones del sistema impositivo, disminuir estructuralmente el tamaño del gobierno y reenfocar los gastos de acuerdo a criterios de eficiencia y equidad; d) Cambios en el marco regulatorio para la agricultura y la modernización de ese sector, como principal fuente de crecimiento en el mediano plazo; y e) Modernización de los ministerios del sector social para combatir efectivamente la pobreza y el retraso en el mediano plazo.

- ***Liberalización del Comercio Exterior***

Grandes avances se han realizado en la apertura de las actividades del comercio exterior al sector privado. En enero de 1991, el Ministerio de Economía y Desarrollo (MEDE) fué facultado para autorizar a los agentes privados a operar en actividades de exportación e importación que eran reservados anteriormente a paraestatales. Para implementar la transición, un marco regulatorio general fué establecido por el Ministerio de Desarrollo y Economía (MEDE) el 15 defebrero de 1991, para garantizar el registro y la autorización automáticamente y de una manera no arbitraria a exportadores privados que comercien con bienes que anteriormente eran reservados a las empresas estatales (café, algodón, azúcar, melasa, banano, carne, ajonjolí, camarón y langosta). Dentro de este marco, se desarrollaron reglas más específicas en conjunto con productores privados y exportadores potenciales de café (en abril) y se desarrollarán para azúcar, melasa, camarón y langosta (antes del 30 de junio). Para el algodón, banano y ajonjolí no se requerirán reglas específicas adicionales. A mediados del año, todos los monopolios estatales en importación y exportación deberán de eliminarse efectivamente, excepto para azúcar (transitoriamente), petróleo e importación de metales preciosos. Adicionalmente, se eliminarán antes de marzo de 1992 las restricciones cuantitativas en exportaciones e importaciones excepto para los recursos naturales sensitivos (madera procesada, ganado y pesca).

El acceso a divisas para propósitos comerciales ha sido liberalizado desde el pasado diciembre para importaciones de los paises Centroamericanos y de los Estados Unidos,y un proceso de progresiva flexibilidad de los controles para el resto de la importaciones se inició después de la devaluación del 3 de marzo. La liberalización total del mercado de divisas para propósitos comerciales será alcanzada antes de febrero de 1992, en conjunción con el progreso obtenido en el realineamiento del tipo de cambio real.

Avances significativos se han realizado en reducir la dispersión y el nivel promedio de las tarifas. La implementación de la próxima etapa de la reforma tarifaria originalmente programada para el 31 de marzo de 1991 ha sido retrasada debido al análisis del efecto en el ingreso potencial y el impacto en los productores domésticos existentes. No obstante, el gobierno está comprometido a reducir la protección nominal a la importación a un rango de entre 10 y 60 por ciento antes del 30 de junio de 1991, a un rango entre 10 y 40 por ciento antes de marzo

de 1992, y finalmente a un rango entre 10 y 20 por ciento antes de finalizar 1993.

- ***Desregulación de la Actividad Económica y Promoción de la Competencia***

  Además de liberalizar el comercio, se han removido otros obstáculos para reinstituir una economía de libre mercado. Todos los monopolios estatales en producción y servicios serán eliminados antes de mediados de año. Los controles de precios domésticos no existen en la práctica excepto para los servicios públicos, otros monopolios naturales, y la industria fiscal; el marco legal que permite tales controles serán revisados en 1991. Los procedimientos burocráticos para iniciar actividades económicas serán simplificados bajo reglas transparentes y no arbitrarias en 1991. Dentro de la reducción de la intervención del estado en la compra y venta de granos básicos, un régimen transitorio de "precios base" cerca de los precios frontera fué anunciada en abril y un plan transitorio de la agencia estatal Empresa Nacional de Alimentos Básicos (ENABAS) será preparado el 30 de junio.

- ***Garantías a los Inversionistas Privados***

  Actualmente está en discusión en la Asamblea Nacional una nueva Ley de Inversión Extranjera no discriminatoria y que eliminará la incertidumbre al inversionista. Antes de finalizar el año se pasará una ley que defina los derechos de propiedad estableciendo límites estrechos a la confiscación del gobierno, expropiación o intervención de esas propiedades.

- ***Privatización***

  Un borrador para la Ley de Privatización se preparó en abril y será presentado a la Asamblea General en mayo. El borrador de la ley incluye una política general para proveer a los trabajadores el acceso a la propiedad mediante la participación en subastas y a través de transferencias directas de hasta el 15% de las acciones. La Ley de Privatización, el plan y la estrategia han sido revisadas con la ayuda de la Misión del Banco Mundial. En septiembre de 1991, cuatro grandes empresas agrícolas serán vendidas, y cinco empresas grandes adicionales serán vendidas antes de marzo de 1992.

- ***Reforma al Sector Financiero***

  Una ley que crea la Superintencia de Bancos se pasó en abril. Esta legislación establece los procedimientos para el establecimiento de bancos privados, y definición de un marco de supervisión para los bancos públicos y privados. La Superintendencia de Bancos se establecerá en el corto plazo haciendo posible aprobar nuevos bancos privados antes de fin de año. De igual manera, se ha estado desarrollando una estrategia para agilizar el sector bancario nacionalizado, de tal forma que ellos puedan competir bajo las mismas condiciones aplicables a los bancos privados.

5. Hacia un Crecimiento Auto Sostenido

Durante la última década, la combinación de la intervención excesiva del estado, y políticas macroeconómicas inconsistentes, resultaron en desequilibrios macroeconómicos masivos, el colapso de la producción, y un empobrecimiento progresivo. La nueva administración heredó un sistema económico gravemente afectado por la hiperinflación, una moneda fuertemente sobrevaluada, reservas internacionales escasas, las mayores tasas de endeudamiento externo en Latinoamérica, y todo un espectro de desincentivos y distorsiones para las actividades productivas privadas. El desafío básico que enfrenta la estrategia económica del gobierno es poner el país en el sendero del crecimiento rápido y autosostenido, en el marco de un progresivo mejoramiento en la eficiencia económica y la productividad, mediante el restablecimiento de los incentivos al sector privado y la reinserción de Nicaragua en el mercado internacional y en la comunidad financiera internacional. Hay un consenso nacional muy fuerte de que éste es el único camino para recuperar y mejorar los niveles de vida para la mayoría de la población, reducir los desequilibrios del sector externo y servir la deuda externa en condiciones adecuadas.

II
OPERACIONES Y SITUACION FINANCIERA DEL BANCO CENTRAL

1. Activos Internacionales

Como resultado de las operaciones durante 1990, los Activos Internacionales Totales del Banco Central de Nicaragua (BCN) alcanzaron la cifra de CO$363.8 millones, lo que significa una reducción neta de CO$22.1 millones, con respecto al saldo de 1989, (Tabla No. 1). Esta disminución es el resultado de las variaciones experimentadas en las distintas cuentas que conforman este rubro: así por ejemplo, los «Billetes y Monedas Extranjeras» se incrementaron en CO$9.3 millones; en tanto que las «Inversiones en el Exterior» en CO$19.6 millones, por otro lado, los «Depósitos en el Exterior» disminuyeron en CO$12.2 millones; los «Otros Activos Internacionales» decrecieron en CO$47.9 millones. Estos resultados muestran una disminución neta de CO$30.9 millones, que combinados con un incremento de CO$8.8 millones, en los «Aportes a Organismos Internacionales» producen la redución de CO$22.1 millones, en el «Total General de los Activos Internacionales».

ACTIVOS INTERNACIONALES
(Córdobas «Oro»)

Tabla No. 1

	Diciembre-90	Diciembre-89	Diferencia
I. ACTIVOS INTERNACIONALES			
DISPONIBILIDAD			
Oro	7,010,752.8	6,327,650.2	683,102.6
Billetes y monedas Extranjeras	11,381,528.3	2,100,111.8	9,281,416.6
Depósitos en el Exterior	107,175,622.3	119,359,531.6	(12,183,909.3)
Inversiones en el Exterior	19,640,170.8	0.0	19,640,170.8
Tenencia de Derechos Especiales de Giro	23,111.1	0.0	23,111.1
Otros Activos Internacionales	36,337,297.6	84,216,100.0	(47,878,802.4)
Int. y Com. por Cobrar s/ el exterior	1,369,775.5	1,823,022.1	(453,246.6)
TOTAL ACTIVOS INTERNACIONALES	182,938,258.4	213,826,415.6	(30,888,157.2)
II. ACTIVOS EN ORGANISMOS INTERNACIONALES			
Aportes a Organismos Internacionales	180,830,701.2	172,055,556.7	8,775,144.5
TOTAL ACTIVOS EN ORGANISMOS INTERNACIONALES	180,830,701.2	172,055,556.7	8,775,144.5
III. TOTAL GENERAL ACTIVOS INTERNACIONALES	363,768,959.6	385,881,972.2	(22,113,012.6)

2. Pasivos Internacionales

En contraposición a lo ocurrido con los «Activos Internacionales» los «Pasivos Internacionales» durante 1990, crecieron en CO$302.5 millones, (Tabla No. 2). El mayor crecimiento fue en el rubro de «Exigibilidad», así por ejemplo las cuentas «Obligaciones con el Exterior» e «Intereses y Comisiones por Pagar sobre el Exterior» aumentaron conjuntamente en CO$211.4 millones, en tanto que los «Acreedores Diversos en el Exterior» crecieron en CO$55.4 millones. Por otra parte, los «Depósitos del Exterior» y los «Convenios de Compensación» disminuyeron en CO$7.8 millones.

Otra cuenta que cabe destacar es el de los «Pasivos con Organismos Internacionales», el cual creció en CO$41.4 millones, como producto de haberse registrado contablemente todos los compromisos que el Banco Central de Nicaragua (BCN), tenía pendiente con dichos organismos. Muchas de estas obligaciones con Organismos Internacionales no estaban contabilizadas al 31 de diciembre de 1989.

ACTIVOS INTERNACIONALES (Córdobas «Oro»)	Diciembre-90	Diciembre-89	Tabla No. 2 Diferencia
I. PASIVOS INTERNACIONALES			
EXIGIBILIDAD			
Depósitos del Exterior	4,117,245.2	5,091,608.2	(974,363.1)
Obligaciones con el Exterior	2,538,439,503.5	2,445,792,343.5	92,647,160.0
Convenios de Compensación	47,295,502.1	54,194,303.7	(6,898,801.7)
Acreedores Diversos del Exterior	543,816,874.5	488,368,775.0	55,448,099.5
Int. y Com. por Cobrar s/ el exterior	646,166,424.6	527,411,486.6	118,754,938.0
TOTAL PASIVOS INTERNACIONALES	**3,779,835,549.8**	**3,520,858,517.0**	**258,977,032.8**
OTROS PASIVOS INTERNACIONALES			
Asignaciones Derechos Especiales de Giro	27,717,709.9	25,603,690.2	2,114,019.7
III. PASIVOS CON ORGANISMOS INTERNACIONALES	**27,717,709.9**	**25,603,690.2**	**2,114,019.7**
Obligaciones con Organismos Internacionales	148,145,364.2	113,453,248.8	34,692,115.4
Depósitos con Organismos Internacionales	39,960,854.2	33,265,472.8	6,695,381.3
TOTAL PASIVOS c/ ORGANISMOS INTERNACIONALES	188,106,218.4	146,718,721.7	41,387,496.8
TOTAL GENERAL PASIVOS INTERNACIONALES	**3,995,659,478.1**	**3,693,180,928.8**	**302,478,549.2**

2.1 Activos Internos

Los Activos Internos disminuyeron en CO$230.2 millones, equivalentes al -6.6% en relación al saldo de diciembre de 1989, resultado del aumento en los créditos otorgados por CO$211.6 millones, (Tabla. No. 7), que son los préstamos otorgados en Córdobas Oro que se originaron en 1990, alcanzando un monto de CO$270.0 millones, contra una disminución en los préstamos en córdobas corrientes y vales del tesoro por CO$60.0 millones. El incremento de CO$29.3 millones en los «Intereses por Cobrar sobre el Interior», de los cuales CO$26.3 millones, corresponden a Intereses sobre Préstamos en córdobas corrientes y CO$3.0 a préstamos en córdobas oro. Disminución en la cuenta Deudores Diversos en el Interior de CO$19.0 millones, debido principalmente a las depuraciones efectuadas al saldo de esta cuenta, y finalmente al incremento de CO$30.0 millones, en la cuenta de Deudores Diversos en Moneda Extranjera, originados por adelantos de negociación de exportaciones y el cual es cancelado cuando el banco corresponsal confirma la recepción de los fondos, cancelando el débito transitorio a esta cuenta para afectar en firme la cuenta «Depósitos en el Exterior».

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: OPERACIONES DE CREDITO[1] Tabla No. 3

	Mlns. de Córdobas	
PRESTAMOS CORRIENTE		490,449.0
Gobierno Central	202,302.0	
Banco Nacional de Desarrollo	110,919.0	
Otros Bancos del SFN	69,088.0	
Fondo Nicaraguense de Inversiones	95,414.0	
Instituciones Públicas no Bancarias	12,325.0	
Instituciones Privadas no Bancarias	401.0	
PRESTAMOS POR FORMALIZAR		3,975.0
Banco Nacional de Desarrollo	141.0	
Fondo Nicaraguense de inversiones	3,834.0	
PRESTAMOS A FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS		468.0
PRESTAMOS A ORG. Y RERESENTACIONES EXTRANJERAS	15.0	
República Popular de Angola	15.0	
PRESTAMOS ESPECIALES		1,141.0
Miembros de la Asamblea Nacional	1,141.0	
TOTAL GENERAL		496,048.0

[1] AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

2.2 Otros Activos Internos

Los otros «Activos Internos» tuvieron un aumento de CO$10.5 millones, equivalentes al 12.9% del saldo a diciembre de 1989, hubo disminución en los «Gastos Diferidos» de CO$488.4 millones, producto de la amortización de la quinta parte de la pérdida por revaluaciones monetarias del año 1990; y se dió aumento de CO$8.4 millones, en la cuenta de «Inmuebles y Equipos», producto de la revaluación de los Activos Fijos del Banco Central de Nicaragua (BCN) efectuada en diciembre 1990, (Tabla No. 7).

2.3 Pasivos Internos

Los Pasivos Internos crecieron en CO$184.6 millones, equivalente al 87% con relación al saldo del mes de diciembre de 1989, que obedece fundamentalmente a un aumento en la emisión monetaria de CO$14.0 millones; a la captación de recursos en cuentas corrientes en córdobas oro por CO$10.0 millones, que se originaron en 1990; a la captación de recursos para obtener divisas para pago de importaciones por CO$88.0 millones (Tabla No. 4), que se originó en el año 1990; a la mayor captación de recursos en dólares americanos por CO$18.7 millones, a través de las cuentas corrientes que el Banco Central de Nicaragua (BCN) maneja en esa moneda; al aumento por captación de recursos provenientes de exportaciones de café por CO$4.0 millones, los cuales se dejaron a la orden de la Dirección de Cartera y Recuperación, Banco Central de Nicaragua (BCN) para ser aplicados a adeudos del Instituto Nicaraguense del Café (ENCAFE); al aumento de CO$92.6 millones en la cuenta «Obligaciones con el Interior en Moneda Extranjera», (Tabla No. 7), producto del valor de transferencias cablegráficas al exterior ordenadas por el Gobierno, que al no haberse pagado oportunamente se instruyó al corresponsal repatriarlos, dejándose a la orden del Gobierno; al aumento de CO$15 millones, en la cuenta Acreedores Diversos, que obedece a la donación recibida del Gobierno de Estados Unidos a través de la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID); a donación recibida por el Gobierno de España a través del Instituto de Crédito Oficial de Madrid (ICO), al registro transitorio de préstamo recibido del Banco de Bilbao Vizcaya, Panamá, a favor de Corporación Nicaraguense de Comercio Exterior (CONIECE), mientras la Vice-Presidencia Financiera dispone su aplicación y a los intereses generados por los fondos donados a través de la Agencia Interamericana de Desarrollo (AID), que el Banco Central de Nicaragua (BCN) maneja como depósito en el exterior en cuenta separada de las cuentas con fondos propios; y finalmente el incremento de CO$22.0 millones, en la cuenta de Acreedores Diversos en Moneda Extranjera originada por los préstamos que concede el Banco Central de Nicaragua (BCN) bajo el programa Asignación y Uso Líneas de Crédito, que se dejan en esta cuenta a la orden de la Dirección General de Importaciones para ser aplicados a la apertura de cartas de crédito de importación; a valores que la Dirección General de Importaciones deja a la orden de la Dirección General de Crédito para ser aplicados a adeudos del Banco Nicaraguense (BANIC); a prefinanciamiento de exportaciones de Café otorgado al Instituto Nicaraguense del Café (ENCAFE); a valores que quedan a la

orden de la Dirección General de Exportaciones, productos pendientes de liquidación; a negociación de cheques a Empresa Nicaraguense de la Carne (ENCAR), producto de exportaciones de carne, que se hacen efectivo hasta que se recibe la confirmación de los cheques enviados al cobro; y finalmente, a la constitución del saldo de la cuenta de Ajuste de Precios de Café 1988-90, producto de las exportaciones efectuadas por el Instituto Nicaraguense del Café (ENCAFE) del ciclo 1989-90.

PASIVOS INTERNOS (Miles de Córdobas) Tabla. No 4

OBLIGACIONES MONETARIAS		
Billetes y Monedas en Circulación		64,123.4
En poder de los Bancos	16,500.4	
En poder del Público	47,623.0	
Depósitos a la Vista		20,545.0
Bancos Comerciales	4,395.0	
Gobierno Central	15,946.0	
Entidades Oficiales	194.0	
Otros	10.0	
Depósitos Pendientes de Confirmación		1,883.0
Gobierno General	1,146.0	
Bancos Comerciales	737.0	
Obligaciones por Cheques Expedidos		1,088.0
DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA		69,056.9
DIVISAS PARA EL PAGO DE IMPORTACIONES		88,066.4
OTROS		151,702.1
TOTAL PASIVOS INTERNOS		396,464.9

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA
ESTADO DE RESULTADOS
PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990
(Miles de Córdobas Oro)
Tabla No. 5

INGRESOS			%
Ingresos por Colocaciones		52,711,058.9	**60.4**
Moneda Nacional	48,070,995.1		55.1
Reservas Internacionales	4,640,063.8		5.3
Comisiones por Cambios		897,084.8	1.0
Otros		3,424,371.2	3.9
SUB-TOTAL		**57,032,514.9**	**65.4**
Reembolsos		4,353,462.8	5.0
Ingresos de Años Anteriores		25,817,666.0	29.6
TOTAL		87,203,643.7	100.0
EGRESOS			
Gastos Financieros		163,981,981.4	**188.0**
Intereses	162,636,258.2		186.5
Comisiones	476,062.8		0.5
Políticas Económicas	155,737.8		0.2
Otros Gastos	713,922.7		0.8
UTILIDAD (PERDIDA) FINANCIERA		(76,778,337.8)	(88.0)
Menos			
Gastos de Operación		670,646,228.7	**769.1**
Remuneración y Prestaciones	3,654,200.7		4.2
Gastos Administrativos	2,080,671.8		2.4
Depreciación, Amortización y Castigo	644,196,646.7		738.7
Otros Gastos	974,353.0		1.1
Egresos de Años Anteriores	19,740,356.5		22.6
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		(747,424,566.4)	(857.1)
Menos			
TRANSFERENCIAS CORRIENTES		178,858.8	0.2
Cuotas a Organismos Internacionales	21,574.9		**0.0**
Donaciones	135,701.7		0.2
Pensiones y Jubilados	21,582.1		0.0
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA		(747,603,425.2)	(857.3)

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA
ESTADO DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990
ANTES DEL CIERRE
Tabla No. 6

ACTIVOS (Mllns. CO$)			PASIVO Y CAPITAL (Mlnes. CO$)		
I. ACTIVOS INTERNACIONALES		**213.0**	**I. PASIVOS INTERNACIONALES**		**3,837.6**
Oro	7.0		Depósitos del Exterior	4.1	
Billetes y Monedas Extranjeras	11.4		Obligaciones con el Exterior	2,538.4	
Depósitos en el Exterior	107.2		Convenios de Compensación	77.4	
Inversiones en el Exterior	19.6		Int. y Com. X Pagar s/ el Exterior	646.2	
Tenencias de DEG	0.0		Asignaciones DEG	27.7	
Convenios de Compensación	30.1		Otros Pasivos Internacionales	543.8	
Otros Activos Internacionales	36.3		Int. y Com. X Cobrar s/el Exterior	1.4	
II. ACTIVOS EN ORGANISMOS INTERNACIONALES		**180.8**	**II. PASIVOS CON ORGANISMOS INTERNACIONALES**		**188.1**
Aportes a Organismos Internacionales	180.8		Obligaciones con Org. Internacionales	148.1	
			Depósitos de Org. Internacionales	40.0	
III.ACTIVOS INTERNOS		**3,209.1**	**III. PASIVOS INTERNOS**		**396.5**
Créditos Otorgados	496.0		Obligaciones Monetarias	87.6	
Intereses por Cobrar s/ el Exterior	36.0		Depósitos no monet. Moneda Nacional	0.0	
Documentos al Cobro sobre el Interior	0.1		Depósitos no monet. Moneda Extranjera	69.1	
Plata	0.8		Divisas para el pago de Importaciones	88.1	
Inmuebles y Equipos - Depreciación	8.7		Otros Pasivos Internos	151.7	
Cargos Diferidos	2,575.0				
Otros Activos Internos	92.4				
IV. REVALUACION MONETARIA		**0.0**	**IV. CAPITAL Y RESERVAS**		**(71.7)**
			Capital	2.9	
			Ajuste por Reexpresión y Revaluación	5.2	
			Fondo de Valores	0.0	
			Revaluación Monetaria	0.0	
			Reservas	0.9	
			Utilidad (Pérdidas) Acumulada	(80.7)	
			V. GANANCIAS Y PERDIDAS		**(747.6)**
			Utilidad (Pérdidas) del Período	(747.6)	
TOTAL ACTIVOS		3,602.9	TOTAL PASIVO Y CAPITAL		3,602.9
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			**CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS**		
Cuentas Contingentes	21.4		Pasivos Contingentes	289.8	
Valores en Custodia	0.0		Cuentas de Registros	169.2	
Cuentas de Registros	1,049.3		Cuentas de Orden por Contra	611.5	
TOTAL		1,070.6	TOTAL		1,070.6

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA
ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO (Dic. 1990-Dic. 1991)
ANTES DEL CIERRE
Tabla No. 7

ACTIVOS (Mlns. CO$)	Dic-90	Dic-89	Variación
I. ACTIVOS INTERNACIONALES			
Oro	7.0	6.3	0.7
Billetes y Monedas Extranjera	11.4	2.1	9.3
Depósitos en el Exterior	107.2	119.4	(12.2)
Inversiones en el Exterior	19.6	0.0	19.6
Tenencias de DEG	0.0	0.0	0.0
Convenios de Compensación	30.1	29.4	0.7
Int. y Com.XCobrar s/ el Ext.	1.4	1.8	(0.5)
Otros Activos Internacionales	36.3	84.2	(47.9
Total Activos Internacionales	**213.0**	**243.2**	**(30.2)**
II. ACTIVOS ORG. INTERNACIONALES			
Aportes a Org Internacionales	180.8	172.1	8.8
Total Activos Org. Intern.	180.8	172.1	8.8
Total Gral. Activos Intern.	393.8	415.3	(21.5)
III. ACTIVOS INTERNOS			
Créditos Otorgados	496.0	284.4	211.6
Intereses X Cobrar s/ el Int.	36.0	6.7	29.3
Documentos al Cobro s/el Int.	0.1	1.3	(1.2)
Plata	0.8	1.2	(0.4)
Inmuebles y Eqp.- Depreciación	8.7	0.3	8.4
Cargos Diferidos	2,575.0	3,063.5	(488.4)
Otros Activos Internos	92.4	81.8	10.5
Total Activos Internos	**3,299.1**	**3,439.2**	**(230.2)**
IV. REVALUACION MONETARIA	**0.0**	**0.0**	**0.0**
			(6.7)
TOTAL ACTIVOS	**3,602.9**	**3,854.5**	**(251.6)**
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
Activos Contingentes	21.4	25.1	(3.7)
Valores en Custodia	0.0	0.0	(0.0)
Cuentas en Registros	1,049.3	924.4	124.9
TOTAL	**1,070.6**	**949.5**	**121.1**

PASIVO Y CAPITAL (Mlns. CO$)	Dic-90	Dic-89	Variación
I. PASIVOS INTERNACIONALES			
Depósitos del Exterior	4.1	5.1	(1.0)
Obligaciones con el Exterior	2,538.4	2,445.8	92.6
Convenios de Compensación	77.4	83.6	(6.2)
Int. y Com. X Pagar s/el Ext.	646.2	527.4	118.8
Asignaciones DEG	27.7	25.6	2.1
Otros Pasivos Internacionales	543.8	488.4	55.4
Total Pasivos Internacionales	**3,837.6**	**3,575.9**	**261.8**
II. PASIVOS ORG. INTERNACIONALES			
Obligaciones Org. Intern.	148.1	113.5	34.7
Depósitos de Org. Intern.	40.0	33.3	6.7
Total Pasivos Org. Intern.	188.1	146.7	41.4
Total Gral. Pasivos Intern.	4,025.7	3,7 22.6	303.1
III. PASIVOS INTERNOS			
Obligaciones Monetarias	87.6	61.0	26.6
Dptos.no mon. Moneda Nacional	0.0	0.0	0.0
Dptos.no. mon.Moneda Extranjera	69.1	50.4	18.7
Divisas p/ pago Importaciones	88.1	0.0	88.1
Otros Pasivos Internos	151.7	100.6	51.1
Total Pasivos Internos	**396.5**	**211.9**	**184.6**
IV. CAPITAL Y RESERVAS			
Capital	2.9	0.0	2.9
Ajuste por Reexpresión y Rev.	5.2	0.0	5.2
Fondo de Valores	0.0	0.0	0.0
Revaluación Monetaria	0.0	0.0	0.0
Reservas	0.9	16.4	(15.5)
Utilidad (Pérdidas) Acumulada	(828.3)	(96.3)	(731.9)
Total Capital y Reservas	(819.3)	(80.0	(739.3)
Utilidad (Pérdidas) del Período	0.0	0.0	0.0
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	**3,602.9**	**3,854.5**	**(251.6)**
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
Pasivos Contingentes	289.8	284.6	5.2
Cuentas en Registros	169.2	187.0	(17.8)
Cuentas de Orden por Contra	611.5	477.8	133.7
TOTAL	**1,070.6**	**949.5**	**121.1**

III
SECTOR REAL

1. Crecimiento Económico

Una de las características más significativas de la economía nicaraguense durante la decáda de los ochenta fue su pronunciada tendencia recesiva expresada en un decrecimiento sostenido del PIB durante los últimos siete años, incluyendo 1990, y en un prolongado proceso inflacionario agudizado desde 1988. Este entorno económico obligó al nuevo gobierno a impulsar un programa de estabilización y ajuste económico, que en su primera fase, de corto plazo, consistió en atacar el problema de los precios y, en una segunda, romper los aspectos estructurales que provocan el estancamiento económico.

Estructuralmente hablando, la producción nacional durante 1990, tuvo la misma tendencia declinante experimentada desde 1984 en diferentes sectores de la economía con la particularidad que el sector agropecuario (-3.4%), la minería (-26.2%) y otros servicios (-4.7) profundizaron aún más su deterioro respecto a 1989. Sin embargo, el sector agrícola jugó un papel compensatorio al aumentar las áreas de algodón, caña de azúcar y lograr mayores rendimientos en los granos básicos, logrando crecer en 2.9%.; a pesar de todo, esto no fue suficiente para desacelerar la caída del PIB.

A partir del 25 de Abril de 1990, el sector externo tomó una nueva dimensión al reanudarse las gestiones financieras con los organismos internacionales e iniciarse una nueva apertura hacia el mercado norteamericano, de tal manera, que a pesar que el PIB aceleró más su caída (-4.4%) en 1990, respecto al año anterior (-2.8%), la oferta global logró desacelerarla al pasar de un crecimiento de -5.9% en 1989 a -2.7% en 1990. Esta variación se debió básicamente, a un repunte en las importaciones de bienes y servicios no factoriales las cuales aumentaron en 3.0%, después de haber experimentado una profunda caída de -15.2% en 1989. Lo anterior fue posible, también, por la ayuda externa brindada por los Estados Unidos expresada en las transferencias que otorgó la Agencia Internacional para el Desarrollo (A.I.D.) durante 1990. Esto hizo que las importaciones aumentaran su participación dentro de la oferta global de 22.8% en 1989 a 24.1% en 1990.

Por otra parte, el sector externo pudo aumentar su participación dentro de la Demanda Global cuando las exportaciones de bienes y servicios no factoriales representaron el 15.6% de dicha demanda, después de haber tenido una participación más modesta del 13.8% en 1989. Sin embargo, los esfuerzos internos que el nuevo gobierno desplegó durante 1990 para lograr las condiciones propicias que pudieran soportar un programa de estabilización, fueron determinantes para desacelerar la caída de la Demanda Global.

HEMEROTECA
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

Uno de esos esfuerzos fue encaminado a reducir la demanda del sector público, a pesar de la gran concentración del salario dentro de la estructura del gasto. Los resultados agregados muestran que, en aras de la estabilización, la caída del consumo público (5.6%) en 1990 fue más pronunciada que el año anterior (5.%) y que la inversión pública tuvo un comportamiento similar al pasar de una caída de 10.8% en 1989 a 11.9% en 1990. Esta situación está intimamente ligada al proyecto de privatización al cual se le ha asignado un rol muy importante dentro del proceso de estabilización de mediano y largo plazo.

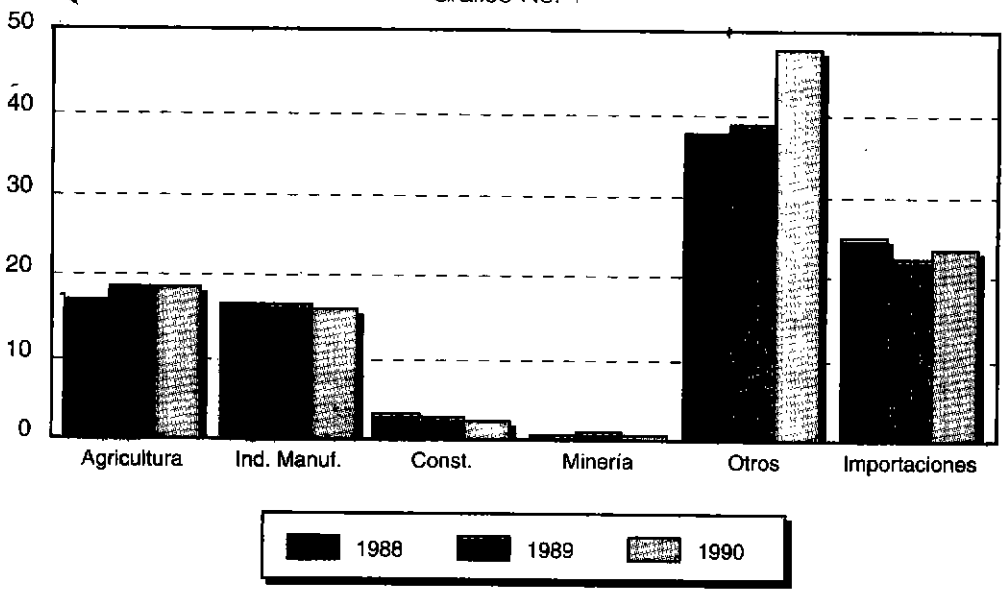
En este mismo sentido, las expectativas del sector privado se han ido modificando positivamente frente a un marco legal favorable representado por la discusión de la Ley de Inversiones Extranjeras y de la Ley de la Superintendencia de Bancos, así como la simplificación de una estructura impositiva complicada y de una política arancelaria favorable a las importaciones. El cambio en expectativas permitió que el sector privado diera señales de confianza en 1990 iniciando un proceso contrario a las tendencias negativas mostrada en años anteriores.

La inversión privada frenó su brusca caída experimentada en 1989 de 19.0%, a una reducción del 2.9% en 1990, muy significativa, si se considera que esta desaceleración fue influenciada por tan solo ocho meses de gestión del nuevo gobierno en 1990, (Cuadro No. 1 y Gráficos No. 1 y 2). Similarmente, el consumo privado mejoró su tendencia al registrar una caída de apenas 2.2% contra 7.8% que había experimentado en 1989.

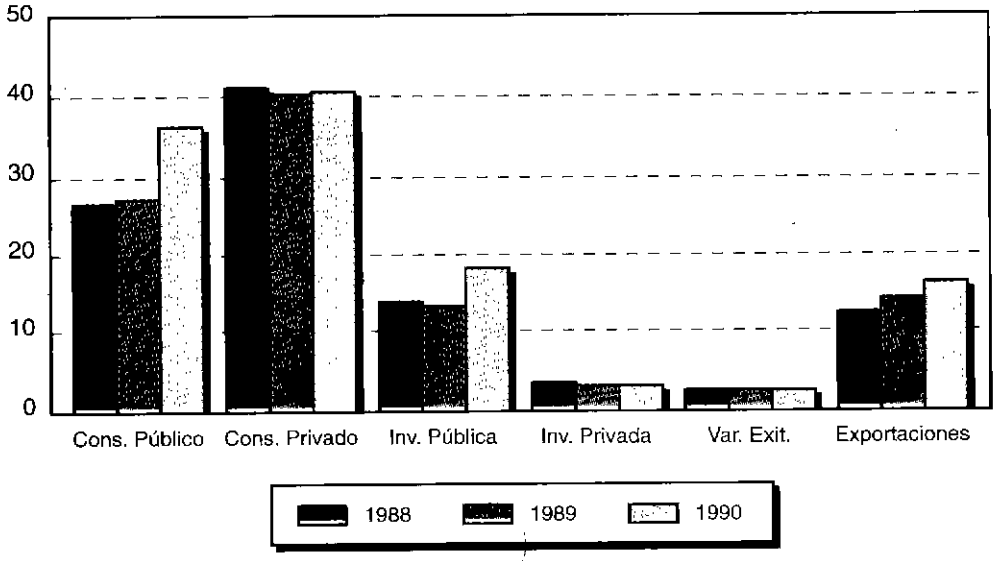
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

OFERTA GLOBAL - Estructura

Gráfico No. 1



BANCO CENTRAL DE NICARAGUA
DEMANDA GLOBAL - Estructura
Gráfico No. 2



2. Análisis Sectorial

2.1. Agricultura

Los resultados de la actividad agrícola en el ciclo analizado 1990-91 señalan, en relación al ciclo anterior, una fuerte reducción de 12.7% del área cosechada equivalente a 111.9 miles de manzanas. Esta reducción se debió principalmente a la contracción que experimentó la agricultura de consumo interno al disminuir su área en 135.8 miles de manzanas (22.4%), a diferencia de los rubros de exportación que de manera general muestran una importante recuperación de 8.7% equivalente a 23.9 mil manzanas, (Cuadro No. 3).

Un conjunto de factores determinaron la situación antes descrita, dentro de los cuales pueden mencionarse:

i. La entrada tardía del invierno que causó desfases en las fechas óptimas de siembras de algodón, ajonjolí y cultivos de consumo interno.

ii. La polarización política imperante en la sociedad nicaraguense, antes del proceso de concertación, que condujo a dos paros obreros en mayo y junio cuyas repercuciones en el agro se presentaron en forma de invasiones de tierra y conflictos sociales.

iii. La prolongación del período de lluvias hasta el mes de diciembre que provocó la proliferación de plagas en el algodón, y manchas en parte de la producción de ajonjolí con la consecuente pérdida de precio, por castigo en la calidad de estos productos.

iv. La escasez de circulante en algunas sucursales del BND, ubicadas en varias regiones del país que provocó atrasos en los desembolsos y consecuentemente problemas en la realización de las diferente actividades agrícolas.

A. Productos de Exportación

Café. Este producto experimentó una reducción de 94.8 mil quintales debido a la caída en los rendimientos, afectados principalmente por la sequía que afectó las plantaciones cafetaleras del país, especialmente en las regiones III y IV y por la Broca que perjudicó aproximadamente un 5% la producción correspondientes a las regiones I y VI. Este producto afrontó además problemas de transporte, dada la lentitud en la ejecución del plan de reparación de caminos.

Algodón. La entrada tardía del invierno provocó pérdidas de áreas sembradas de algodón, una parte de las cuales tuvo que resembrarse, con variedades de ciclo corto después del período canícular y otra parte se destinó a la siembra de ajonjolí de postrera. No obstante, el área cosechada aumentó en 15.1 miles de manzanas y la producción en 151 miles de quintales (30.8% en ambos casos). Los rendimientos pudieron haber sido mayores, si además el sector algodonero no hubiera afrontado los efectos de las lluvias del mes de diciembre, que provocaron caídas de guayabas y los efectos de las plagas tales como picudo, bellotero, espodoctera y mosca blanca, que proliferaron durante el ciclo afectando la calidad de la fibra. Se estima que el rendimiento se redujo, respecto al ciclo anterior en aproximadamente un quintal por manzana.

Azúcar. Los estimados de producción de azúcar (5.5 millones de quintales) señalan un crecimiento del 18.9 por ciento sobre la del ciclo previo, en un área cosechada de 65.6 miles de manzanas. Cabe señalar que en Nicaragua, a pesar de contar con el ingenio azucarero Tisma Malacotoya, (TIMAL) el más moderno de Centroamérica y de poseer una tradición productora de azúcar, el precio del producto al consumidor es el más alto del área lo que explica en parte, la expansión del área sembrada.

Ajonjolí. Es el producto que ha venido reflejando un comportamiento altamente dinámico hasta el punto de ubicarse entre los principales rubros de la actividad agrícola, tanto por el área sembrada como por su aportación a la generación de divisas. En el período analizado la producción se incrementó en 44.8 por ciento al pasar de 315.0 miles de quintales en 1989/90 a 456.1 miles en 1990/91. El panorama para el próximo ciclo asoma con carácteres de desaliento debido al bajo precio (US$24.00) a que se está realizando la cosecha actual, muy por debajo de los US$35.00 acordado a inicios de la temporada. Dos factores han concurrido en este fenómeno, el primero de los cuales está ligado a la liberación del mercado y el segundo, quizás el más importante, se refiere a la fuerte caída en el precio internacional explicada por un aumento en la

producción de grandes productores (República Popular China, Australia e India, entre otros) elevando la oferta mundial con su efecto negativo en el precio.

Banano. En cuanto al banano, es importante señalar que los mayores rendimientos de campo aumentaron los niveles de producción en 7.4 por ciento que al conjugarse con un mejoramiento en la calidad de la fruta permitió una expansión del volumen exportado del orden del 23.9 por ciento, observándose que el 94.0 por ciento de la producción fue destinado al mercado externo, muy superior al 81.8 por ciento experimentado en 1989. Empero, el valor de las exportaciones aumentó solamente 9.9 por ciento a causa de una reducción en el precio de exportación del producto. La apertura del mercado de Estados Unidos plantea perspectivas favorables para la expansión de la actividad.

B. Productos de Consumo Interno

Granos Básicos. La situación de los granos básicos es crítica ya que en relación al ciclo anterior, el área cosechada se redujó en 135.8 miles de manzanas, como consecuencia de un conjunto de factores entre los que sobresale la irregularidad del invierno que derivó en sequía, lo cual tuvo repercusiones negativas en la cosecha de primera ya que, además de los bajos rendimientos logrados en algunas áreas de la producción, las pérdidas estimadas ascendieron a casi 90 miles de manzanas siendo las regiones I, II y VI las más afectadas, especialmente en maíz y frijol. Los efectos de la sequía fueron de tal magnitud que se ejecutó a finales del año un programa de donación de maíz a pequeños productores del norte del país cuyas plantaciones fueron drásticamente afectadas por dicho fenómeno. Es importante señalar que los cultivos más afectados por las malas condiciones de las lluvias fueron los dos productos básicos de la dieta alimenticia nicaraguense, al perderse más de 2 millones de quintales de maíz y 220 mil quintales de frijoles, volúmenes que respectivamente equivalen al 38 y 16 por ciento del consumo aparente de dichos productos.

La situación de deterioro de la producción de granos básicos posiblemente obligará a importar arroz, maíz y frijoles en volúmenes considerables para cubrir el déficit de la demanda nacional y mantener el precio al consumidor. Por otra parte, el área financiada de los rubros de consumo interno en el ciclo 1990-91 se redujo en 76.1 miles de manzanas respecto al ciclo previo, siendo los cultivos más afectados el maíz y frijol, que disminuyeron su área financiada en 36.5 y 22.1 miles de manzanas respectivamente.

2.2 Pecuario

Ganadería Vacuna. La actividad vacuna registró un nivel de sacrificio de 280.8 miles de cabezas, 18.5 por ciento inferior al de 1989, con una producción de carne de 72.5 millones de libras que se compara desfavorablemente con los 89 millones de libras obtenidas en el año anterior. No obstante se observa un cambio sustantivo en la distribución del producto al destinarse en 1990 solamente el 9.9 por ciento de la producción industrial al consumo interno, bastante menor que el 23.8 por ciento registrado en el año previo, (Tabla No. 1).

Dentro de los problemas básicos que estan afectando el desarrollo de la actividad hay que mencionar la institucionalización del abigeato que se ha traducido en un contrabando creciente a través de las fronteras de Honduras y Costa Rica, que produce un alto nivel de incertidumbre en el ganadero y sus decisiones de inversión. Sin embargo, un aspecto favorable dentro de la actividad es la apreciable diferencia entre el porcentaje de hembras sacrificadas en los mataderos industriales (28% en 1990 y 33% en 1989); esta relación es favorable por cuanto en la medida que se envía menor número de hembras al matadero, los ganaderos estan reteniendo mayores cantidades de vientres con la intención de incrementar la actividad; es un cambio importante de actitud de parte del ganadero que permite avizorar mejores perspectivas en el mediano y largo plazo.

GANADERIA: PRODUCCION **Tabla No. 1**

CONCEPTO	1988	1989	1990
VACUNA			
Matanza	265.5	344.6	280.8
Producción	73.0	89.0	72.5
PORCINA			
Matanza	249.6	182.4	128.9
Producción	23.3	19.0	12.7
AVICOLA[1]			
Matanza	8,600.0	4,234.6	5,270.1
Producción	22.9	12.0	15.5

[1] *Incluye solo producción industrial*
Matanza: Miles de cabezas
Producción: Millones de libras
Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería, Empresa Nacional de Productos Agropecuarios, Banco Central de Nicaragua

Porcicultura. Esta actividad experimentó una importante caída del 33.2 por ciento en la producción total al pasar de 19 millones de libras en 1989 a 12.7 millones en 1990, motivada por una situación de deficiencia de la demanda, dado los altos precios de la carne porcina. El problema se originó en los altos costos de producción, particularmente en el precio de los alimentos balanceados que, al elevarse continuamente vía inflación, obligaron al productor a reducir en determinado período del año, el tiempo normal de envío de los animales al destace, con efectos desastrosos en el peso promedio de los mismos, fenómeno observado especialmente en el último trimestre. Esta situación agravó los problemas financieros de la empresa nacional porcina (ENPRA), a tal grado que tuvo que recurrir a la venta de una parte considerable de sus inventarios para poder mantenerse operando.

Avicultura. Medida a través de la producción de las granjas comerciales, refleja una importante recuperación en sus niveles de sacrificio (24.4%), que al combinarse con un mejoramiento del peso promedio de los animales sacrificados, (3.9%) posibilitaron la producción de 15.5 millones de libras, volumen superior en 29.2 por ciento a lo registrado en 1989.

La dinámica de la industria avícola obedece a un desplazamiento de la demanda de carne vacuna y porcina hacia la de pollo, debido a los precios más favorables de ésta con relación a las dos primeras. No obstante, el precio de la carne de pollo en Nicaragua continúa siendo el más alto de Centroamerica por lo que se hace necesario optimizar los índices de eficiencia de la actividad avícola, mejorando la calidad genética en las incubadoras nacionales, reduciendo el promedio de mortalidad de aves e incrementando los rendimientos de carne por ave. Así mismo, debe resolverse otro tipo de problema que afecta a esta actividad como es la baja calidad de los insumos y el alto costo de los mismos.

2.3 Pesca

Durante la década de los años ochenta la actividad pesquera presentó una franca tendencia decreciente que se prolonga hasta 1988, año en que se observó un nivel de captura de 3.3 millones de libras, dado a que las empresas, además de enfrentar el avanzado deterioro de la flota pesquera y la utilización de embarcaciones en actividades militares sufrieron los efectos del "Huracan Juana" que destruyó algunas embarcaciones, muelles, instalaciones eléctricas etc., calculándose estas pérdidas en US$14.5 millones. La tendencia a la baja se revierte en 1989, al observarse un incremento de 65.5 por ciento en los volumenes capturados respecto a 1988. El mayor volumen logrado fue, en gran parte, el resultado de la adquisición de 18 embarcaciones, y por la entrega de incentivos de US$5.0 por libra a la pesca artesanal que motivó un mayor acopio de productos. Para 1990, la captura se vió mermada en 2.4 millones de libras con relación a 1989, determinada entre otros factores, por los efectos negativos de la corriente del "Niño" (marea roja), que hizo acto de presencia en el Oceano Pacífico en los meses de mayo y junio de 1990; los bajos rendimientos de captura por días de pesca, por el contrabando y trasiego del producto en alta mar y por problemas de diversa índole, (Cuadro No. 5).

El movimiento de las exportaciones en los últimos tres años mantuvo una tendencia similar a la de los volumenes de captura. En efecto, las exportaciones de 1990 resultaron ser inferiores a las de 1989 en 34.8 y 28.5 por ciento, medidas en términos de volumen y valor respectivamente, reflejando el sustancial incremento (19.9%) del precio de la langosta. La caída en el precio del pescado (20.3%) se debió a la poca aceptación del producto dadas sus características de calidad.

2.4 Industria Manufacturera

El sector industrial de Nicaragua, que en los últimos años se caracterizó por ser ineficiente dada las características de antigüedad y obsolescencia de la maquinaria y

equipo industrial y su alta dependencia de divisas, ha logrado subsistir por las barreras proteccionistas arancelarias establecidas por el Convenio del Mercado Común Centroamericano y por el desarrollo de mecanismos internos con el mismo objetivo. Durante la década de los ochentas mucha materia prima procedente de Norte América no pudo ingresar al país y el sector se mantuvo en base a líneas de crédito procedente de los países socialistas que financiaron la importación de materias primas de las principales líneas industriales; esta situación de materias primas redundó en mayores costos y en un deterioro en la calidad de la producción que sacó de la competencia centroamericana a la mayor parte de la producción manufacturera nicaraguense; por otra parte, el aspecto de la guerra dió al sector una dinámica muy particular que llevó al sector a perder la perspectiva del desarrollo integrado para el consumo interno y exportación, como la promoción del mercado común centroamericano.

De esta manera, la tendencia recesiva observada en la actividad industrial se aceleró más en los últimos tres años llegando la producción a su más bajo nivel en 1990, al registrar un nivel de 1,986.8 miles de millones de córdobas de mayo 1989, como valor bruto de producción, inferior en 3.1 por ciento al de 1989. Se manifestaron caídas en casi todas las ramas de la industria en un rango que osciló entre 1.0 y 59.3 por ciento, provocadas por una fuerte contracción de la demanda interna. Lo anterior se debió en parte al plan de ajuste económico puesto en marcha por el gobierno anterior en febrero de 1988. En 1990, un factor adicional al comportamiento negativo, ha sido la sustitución de la producción nacional por productos extranjeros, al liberarizarse las importaciones y al proceso de inserción a los mercados norteamericanos el cual toma su tiempo.

Adicionalmente, la actividad industrial se vió afectada por el período electoral que ocasionó inestabilidad laboral y las huelgas de los trabajadores en los meses de mayo y julio; sin embargo, se notaron recuperaciones en las ramas de maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos, alimentos, bebidas, caucho y diversos que amortiguaron la caída del sector, (Cuadro No. 6).

Como consecuencia de lo anterior, las exportaciones industriales cayeron en un 14.4 por ciento, caída, que como se aprecia, es superior a la producción industrial en su conjunto, lo que permite detectar una mayor participación del mercado interno.

2.5 Minería

La actividad minera mostró reducciones drásticas en los últimos años debido, entre otros factores, a la antiguedad y obsolescencia de los equipos y máquinarias, ineficiencia organizativa, falta de técnicos calificados y el ambiente bélico en los centros mineros.

En 1988, la producción de la minería metálica registró los niveles más bajos de la última década con un volumen de producción de 46.7 miles de onzas troy de oro y plata, inferior en 21.7 por ciento a la de 1987, lo anterior se debió a un incremento de la actividad bélica durante ese período, en las regiones donde se ubican centros mineros y a la destrucción de puentes y carreteras al paso del "Huracán Juana". No obstante,

en 1989 se observó un repunte favorable de 74.6 por ciento en los volúmenes de producción con relación a 1988, provocado por la reactivación de algunos centros mineros, especialmente el de Bonanza, que incluyó la explotación de nuevos yacimientos y permitió la producción de broza a mayor escala. La producción en 1990, disminuyó en 17.6 por ciento con relación a 1989, consecuencia del agotamiento de los yacimientos mineros y la inestabilidad, (Cuadros No. 7 y 8).

De la misma forma, en los últimos años la producción de la minería no metálica presentó una tendencia decreciente, ubicándose en su más bajo nivel en 1990, al caer en 2.2 y 22.8 por ciento en relación a 1989 y 1988 respectivamente. Es conveniente destacar que el grupo de productos ligados con las construcciones de gran magnitud (carreteras, caminos, edificaciones públicas etc.), presentaron la mayor reducción, en oposición al comportamiento de aquellos rubros utilizados en la construcción de viviendas familiares y reparaciones menores que se comportaron positivamente indicando una tendencia a la reactivación en la construcción privada.

2.6 Hidrocarburos

La producción de derivados del petróleo en el período 1990, fue superior en 10.2 por ciento a la de 1989, resultado del aumento del 9.8 por ciento del crudo procesado y del tiempo de operación de la refinería, la cual tuvo una carga efectiva de 13 miles de barriles diarios (86.7% de su capacidad), que permitió la cobertura del 97.6 por ciento del consumo, (Cuadro No. 9).

Por su parte, las importaciones de crudo en 1990 fueron superiores en 7.3 por ciento a las del año anterior; entre tanto, las importaciones de derivados (363.7 miles de barriles) se incrementaron 49.2 por ciento, fundamentalmente por la importacion de 274.1 miles de barriles de diesel, (Cuadro No. 10).

Durante el primer semestre de 1990, el petróleo fue proporcionado básicamente por la Unión Soviética a través de triangulaciones con Ecuador, que enviaba crudo reconstituido, el cual permitió optimizar la capacidad instalada de la Refinería; para el segundo semestre el petróleo fue suministrado por Venezuela. El consumo de derivados en 1990 creció en 10.4 por ciento, respectó al año anterior, explicado fundamentalmente por los bajos precios del primer semestre, la campaña electoral, la desmovilización de la resistencia y el incremento del parque vehícular. El incremento del consumo de fuel oil (27.6%) se debió al aumento de la generación termoeléctrica y el del consumo de gas licuado, a una mayor disponibilidad de la oferta. En el segundo semestre y a partir de julio, cuando los precios se establecieron en córdobas oro, el consumo tendió a reducirse y más aún con el inicio del conflicto del Golfo Pérsico en agosto pasado cuando empezó a incrementarse el precio del crudo, (Cuadro No. 14).

En este sentido, cabe destacar que con las variaciones del precio internacional del petróleo se incrementaron también los precios en córdobas oro de los derivados, pero no en la misma proporción. Sin embargo, de tal manera que para no afectar el precio final a los consumidores, se optó por reducir paulatinamente el impuesto selectivo de

HEMEROTECA
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

consumo hasta eliminarlo en casi todos los productos, excepto en el de la gasolina de aviación y el varsol. A finales de diciembre, no obstante se reinicia el cobro de dicho impuesto salvo el del fuel oil, gas licuado y turbo jet.

2.7 Energía Eléctrica

El Sistema Eléctrico está constituido por el Sistema Interconectado Nacional (SIN), que sirve a toda la zona del Pacífico y zona Central y Norte del país, y por el Sistema Aislado (SA) que abastece algunas poblaciones de la Costa Atlántica y la Isla de Ometepe. El SIN está conformado por tres plantas hidroeléctricas, dos térmicas, una geotérmica y una de turbina de gas con una capacidad instalada nominal de 363.0 MW., provee energía a 53 sub-estaciones a través de 1,836 kilometros de líneas de transmisión y 11,821 kilometros de distribución estando interconectado con Honduras y Costa Rica, lo que permite el trasiego de energía entre nuestro país y Costa Rica, Honduras y Panamá. El Sistema Aislado con 9.2 MW de capacidad instalada está compuesto por 42 plantas diesel ubicadas en Puerto Cabezas, Bluefields, Isla de Ometepe y Río San Juan, (Tabla No. 2).

SISTEMA ELECTRICO: CAPACIDAD INSTALADA — Tabla No. 2

PLANTAS	1988	1989	1990
(MW)			
SISTEMA INTERCONECTADO NACIONAL	**325.0**	**360.0**	**363.0**
HIDRO			
Centro América	50.0	50.0	50.0
Carlos Fonseca	50.0	50.0	50.0
Wabule Las Canoas	-	-	3.0
TERMICAS			
Nicaragua	100.0	100.0	100.0
Managua	75.0	75.0	75.0
TURBINA DE GAS			
Germán Pomares	15.0	15.0	15.0
GEOTERMICA			
Patricio Arguello	5.0	70.0	70.0
SISTEMA AISLADO	**8.4**	**9.2**	**9.2**
TOTAL	**333.4**	**369.2**	**372.2**

Fuente: Instituto Nicaraguense de Energía

La generación bruta de energía eléctrica durante 1990 se mantuvo similar a la de 1989, a pesar de que la producción hidroeléctrica se redujo en 25 por ciento, que fue compensada por un aumento del 42.9 por ciento en la generación térmica.

La reducción hidroeléctrica se debió al invierno irregular (seco en los primeros meses), que no permitió llenar el embalse de Apanás, el que inició el año con bajos niveles. La generación geotérmica mantuvo los mismos niveles del año pasado, debiendo señalarse que la unidad No. 2 de la Planta Momotombo reinició operaciones en agosto del corriente año.

La energía eléctrica generada en 1990 reflejó un incremento del 17 por ciento, con respecto a la de 1988, debido al aumento de 35 MW de capacidad instalada de la Planta Geotérmica Patricio Arguello (Unidad No. 2), la que, a pesar de que en el año estuvo fuera de servicio durante 7 meses, duplicó su generación; ésta inició operaciones en abril de 1989 y por fallas de fabricación salió de servicio en octubre del mismo año.

La oferta de energía eléctrica en el período estudiado ascendió a 1,374.2 miles de MWH, superior en 4.5 por ciento respecto a la del año anterior, lo que fue posible por la importación de 65.9 miles de MWH y por la baja en la pérdida de energía las que pasaron de 22.6 por ciento en 1989 a 20.3 por ciento en 1990, atribuidos a la renovación y rehabilitación de las líneas de distribución y a la instalación de placas a conexiones ilegales para cálculos del consumo, (Cuadro No. 11).

El consumo de energía eléctrica en el período fue de 1,095.7 miles de MWH, superando en 9.9 por ciento al de 1989, consecuencia del congelamiento de las tarifas subsidiadas durante los primeros cuatro meses del año y del acelerado proceso de urbanización observado en los últimos años, especialmente en Managua, lo que condujo a un rápido aumento del consumo residencial, el cual representó el 32 por ciento del consumo total. Otro consumidor fue el bloque comercial que se incrementó 9.3 por ciento, explicado por un aumento de los clientes comerciales que pasaron de 8,234 en 1989 a 11,817 en 1990; el bloque industrial, por su parte, incrementó su consumo 3.2 por ciento, a pesar de observarse una tendencia negativa en la actividad del sector, lo que parece obedecer al ineficiente uso de la energía, provocado por equipos deteriorados y obsoletos, mal mantenimiento y organización inadecuada de la producción.

La tendencia del consumo se desaceleró a partir de junio como efecto del incremento en las tarifas, las que al establecerse en función del costo de producción, experimentaron en el año un aumento promedio global del 124.2 por ciento, habiéndose realizado ajustes en enero, mayo, junio y julio. Por bloques de consumo los incrementos de las tarifas estuvieron dentro de un rango del 252.6 por ciento en el residencial y un mínimo del 46.9 por ciento, para el bloque industrial.

3. Empleo, Salarios y Precios

Empleo. En los años 1989 y 1990, la situación ocupacional del país se presentó sumamente crítica al reflejar altas tasas de desempleo y de subempleo. Es importante

recalcar que desde 1988, la actividad productiva mostró caídas muy significativas; también la implementación de los planes de ajuste, para corregir la hiperinflación y levantar en lo posible los niveles de producción, afectaron los niveles de absorción y utilización de la mano de obra.

Así, de acuerdo a cifras del Ministerio del Trabajo, los niveles de desempleo y de subempleo se incrementaron pasando de 8.4 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en 1989 a 12 por ciento en 1990, y de 39.9 a 45 por ciento, respectivamente; lo que significó que un 5 por ciento de la Población Económicamente Activa pasó a comprender el nivel de subempleo, (Cuadro No. 12). La situación recesiva e hiperinflacionaria experimentada en los años analizados tuvo serias repercusiones en el nivel de empleo sectorial, al afectar el mercado interno y originar un fuerte empobrecimiento de las unidades productivas, afectando con ello los requerimientos de mano de obra por parte del sector formal de la economía.

Salarios. El comportamiento de los salarios en 1990 se vió afectado por presiones sindicales que, en buena medida, coadyuvaron a intensificar las presiones inflacionarias y a erosionar el tipo de cambio real. Dado que el programa económico del Gobierno se orienta a la reinserción de la economía en los mercados mundiales, la capacidad competitiva del país depende estrechamente de la relación entre salarios y tipo de cambio. Esta restricción básica de carácter tecnológico para el país, así como la limitada capacidad presupuestaria del Gobierno, fueron severamente afectadas tal como se demuestra por la caída en la producción industrial y el déficit fiscal. En el transcurso de 1990 fue muy obvia la lucha sindical por la participación en un ingreso real desmejorado, sin una consideración debido a los beneficios que en el mediano plazo traería una mayor preocupación por la productividad y la estabilidad de los precios y el tipo de cambio. Lo que está en la raíz del desempleo y la recesión económica es la indexación del salario al tipo de cambio lo que aumenta el costo social de cualquier política de ajuste. Así, el aumento del salario medio real del Gobierno fue de 78.6 por ciento en 1990, superior en 33 por ciento al de 1989. A nivel nacional dicho incremento fue de 53.3%, impidiendo cualquier reacomodo en los factores de la producción que tendiera a utilizar tecnologías intensivas en trabajo y generando desequilibrios estructurales en las finanzas públicas, (Cuadro No. 3).

Precios. En materia de precios, la tasa promedio de inflación durante 1990 alcanzó 7,485 por ciento (Base Oct-Dic 1987), superior a la de 1989. Es importante destacar, que la inflación a fines del período se elevó significativamente hasta alcanzar un nivel de 13,490 por ciento, superior a la del año anterior que fue de 1,690 por ciento, (Cuadro No. 14).

El costo de la canasta urbana de 53 productos básicos se correlacionó con la tasa de inflación, (Cuadro No. 15).

Tarifas. Las tarifas de servicios públicos sufrieron reajustes a partir de abril de 1990 por estar muy rezagado con respecto a su precio real sustentado por subsidios

gubernamentales. Así, las tarifas de energía eléctrica variaron de acuerdo al sector usuario, dándose los menores ajustes en los bloques de bombeo e irrigación (19% y 22% respectivamente) y los mayores en doméstico (109%) y comercial (71.4%). Ajustes intermedios se dieron en los sectores industrial y Gobierno con 57 y 47 por ciento respectivamente, (Cuadro No. 6).

Por su parte, las tarifas de transporte y los precios de combustibles variaron de acuerdo a los movimientos del tipo de cambio. Así, la tarifa de transporte se incrementó en 1990, 86 por ciento, mientras el diesel y la gasolina aumentaron 14.9 y 9.5 por ciento respectivamente. A pesar de la crisis del Golfo Pérsico, que se inició el 2 de agosto, el precio de los combustibles no sufrió impacto ya que el abastecimiento oportuno y la acumulación de inventarios permitieron mantener el precio de venta a lo largo del último trimestre de 1990 en US$2.35 el galón de gasolina y en US$1.45 el galón de diesel, reflejando, sinembargo, los precios más elevados del área Centroamericana, (Cuadro No. 16).

Finalmente, los precios de la industria fiscal (rones, aguardientes, cervezas, gaseosas y cigarrillos) sufrieron incrementos importantes: gaseosas (21.8%), cervezas (14.8%), y rones y aguardientes (14%). Es importante notar que disminuyó el consumo de cigarrillos en el segundo semestre de 1990, llevando a una baja en las recaudaciones fiscales, aunado a la disminución en la tasa impositiva, lo que provocó una reducción en los precios de los cigarrillos en el cuarto trimestre de 1990 con respecto 1989 de 17 por ciento, (Cuadro No. 17). Este grupo es importante desde el punto de vista del Gobierno, al representar el 22 por ciento de sus recaudaciones fiscales.

IV
SECTOR EXTERNO

La Balanza de Pagos experimentó nuevamente en 1990 un desequilibrio, reflejándose en un saldo deficitario en la cuenta corriente superior en 2.1 por ciento al de 1989. El balance de capitales también fue deficitario, principalmente por la alta carga de amortizaciones que se vencieron en el año y por una pérdida importante de reservas. En resumen, el saldo de la balanza de pagos de 1990, alcanzó un monto de US$883.3 millones, el cual significó un 35.8 por ciento de aumento con relación a 1989. El déficit fue financiado con un incremento de la mora (75.3%) y con pérdidas de reservas internacionales (24.7%). En este sentido, las reservas internacionales netas se redujeron en US$218.2 millones, no solo por el déficit en cuenta corriente registrado en 1990, sino por los menores ingresos netos de capital de largo plazo. Por otra parte, las reservas internacionales brutas disminuyeron, alcanzando un saldo de US$79.8 millones, en 1990 lo que representó 1.5 meses de importación de bienes y servicios en contraste con el saldo de 1989 que correspondió a 2.3 meses. Con estas reservas líquidas se atendió principalmente la importación de petróleo, pagos de la deuda comercial e importación de bienes intermedios principalmente.

El saldo negativo en cuenta corriente representó el 24 y 23 por ciento del PIB para los años 1990 y 1989 respectivamente, en contraste con 1988 que superó el 30 por ciento del PIB de ese año. Este déficit en cuenta corriente (US$570.8 millones) en 1990, al igual que en los años precedentes, se explica tanto por el desbalance de la cuenta comercial, como por el déficit de la cuenta de servicios. Es importante destacar que las exportaciones se incrementaron en 10.8 por ciento, respecto a 1989, lo que sumado con las transferencias oficiales (US$201.6 millones) del período amortiguaron un poco el saldo negativo del intercambio de bienes y servicios, (Cuadro No. 1).

En materia de políticas en el sector externo, la política cambiaria desempeñó un importante papel en términos de la corrección de precios relativos. Paralelamente se tomaron una serie de medidas para disminuir las pérdidas del sector exportador, entre éstas, el traslado del precio internacional al productor para los productos tradicionales[1] como café, algodón, carne y un sistema de liquidación a los productores mediante el cual se les entrega el 25 por ciento del pago en córdobas oro. Este sistema tenía como objetivo proteger el deterioro en el ingreso de los exportadores, lo que se lograba con la disponibilidad del córdoba oro, el cual tenía una paridad uno a uno y libre convertibilidad con el dólar norteamericano. Para el caso de los no tradicionales, según las normas monetarias, se continuó con el sistema de liquidación iniciado en 1989, mediante el cual los exportadores pueden disponer hasta del 100 por ciento del valor de la exportación.

[1] *Para el análisis del comercio exterior se consideran tradicionales los productos que han representado más del 80% de las exportaciones y el restante 20% como no tradicionales.*

1. Política Cambiaria

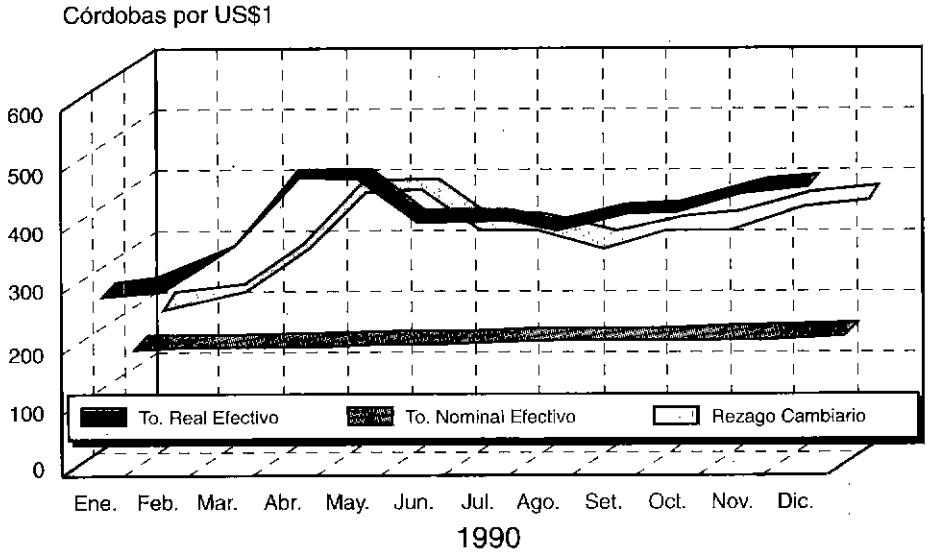
A pesar que en 1990 se continuó con la política de devaluaciones periódicas, se observó un estancamiento de la misma en el primer trimestre del año, ante las expectativas del cambio de gobierno, lo que condujo a que el rezago cambiario en el tipo de cambio efectivo real y la brecha cambiaria entre el tipo de cambio en el mercado oficial y el mercado negro, se acentuaran, de tal forma que ésta última, al mes de abril, alcanzó una tasa de 59.1 por ciento. Es a partir del cambio de Gobierno que se imprimió una mayor dinámica a la corrección cambiaria, llevándose a cabo en mayo y junio maxi devaluaciones del orden de 114.9 y 109.1 por ciento respectivamente, para llegar a la unificación cambiaria en junio de 1990 y lograr estrechar la brecha cambiaria a niveles de un dígito mensual al último trimestre del año. Posteriormente, en el cuarto trimestre se siguió la práctica de devaluaciones semanales, si bien, a un ritmo más lento que en los meses anteriores.

La tasa de devaluación estuvo por debajo del crecimiento del índice de precios, creando un creciente rezago cambiario, a pesar de los frecuentes ajustes cambiarios. Este creciente rezago cambiario se debió esencialmente a que la política de devaluaciones sucesivas no estuvo acompañada de una política fiscal-financiera contractiva y se produjo a pesar que el Banco Central intervino activamente en el mercado de divisas. Las dimensiones del rezago cambiario, sin embargo, se vieron acentuadas al considerar los efectos de la inflación de aquellos países con los cuales comercia Nicaragua; en este sentido el rezago cambiario, medido en términos del tipo de cambio real efectivo, mostró, a partir de agosto de 1990, una tendencia ascendente de tal manera que el rezago a diciembre de 1990 se estimó en 377%, (Cuadro No. 10 y Gráfico No. 1).

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

INDICES DE TIPOS DE CAMBIOS

Gráfico No. 1



2. Comercio Exterior

En 1990, el comercio global experimentó una recuperación de 9 por ciento respecto a 1989 alcanzando un monto de US$986.0 millones, después de haber disminuido significativamente en 1989 respecto a 1988 en 13.2 por ciento, (Tabla No. 1). El resultado en 1990, se explica por un aumento en los niveles de exportación en 10.8 por ciento y de las importaciones CIF de 8.1 por ciento con respecto a 1989, generándose un déficit de US$343.4 millones, superior en 5.8 por ciento al de 1989 e inferior en 39.9 por ciento al de 1988. En este año 1990 se empezaron a ver cambios significativos en el orígen y destino geográfico del Comercio Exterior, gracias a la apertura que se dió al suspenderse el bloqueo norteamericano y a nuevas relaciones comerciales que se establecieron al descontinuarse la mayor parte del comercio con los países socialistas.

BANCO CENTRAL: DEFICIT COMERCIAL — **Tabla No. 1**

CONCEPTO	1988	1989	1990
	Millones de Dólares		
EXPORTACIONES FOB	**235.7**	**290.1**	**321.3**
Tradicionales	201.4	233.3	260.3
No Tradicionales	34.3	56.8	61.0
IMPORTACIONES CIF	**807.1**	**614.7**	**664.7**
DEFICIT COMERCIAL	**(571.4)**	**(324.6)**	**(343.4)**
COMERCIO GLOBAL	**1,042.8**	**904.8**	**986.0**

Fuente: Banco Central de Nicaragua

De esta forma, rubros importantes de exportación se ofertaron en el mercado norteamericano, por ejemplo la carne, mariscos, azúcar y otros. En el caso de las importaciones el cambio más signifitativo se dió con las importaciones de petróleo y sus derivados, el cual se importó de Venezuela, dejándose de usar las líneas de crédito para estos fines, que se tenía contratadas con los países socialistas. Así mismo, otros productos, principalmente bienes de consumo y algunas materias primas, se empezaron a traer de Estados Unidos y Centro América, gracias a la disponibilidad de fondos líquidos obtenidos a través de la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID).

2.1 Exportaciones FOB

En 1990 las exportaciones alcanzaron US$321.3 millones, resultado que se obtuvo a pesar del grado de sobrevaluación del tipo de cambio oficial en el período precedente.

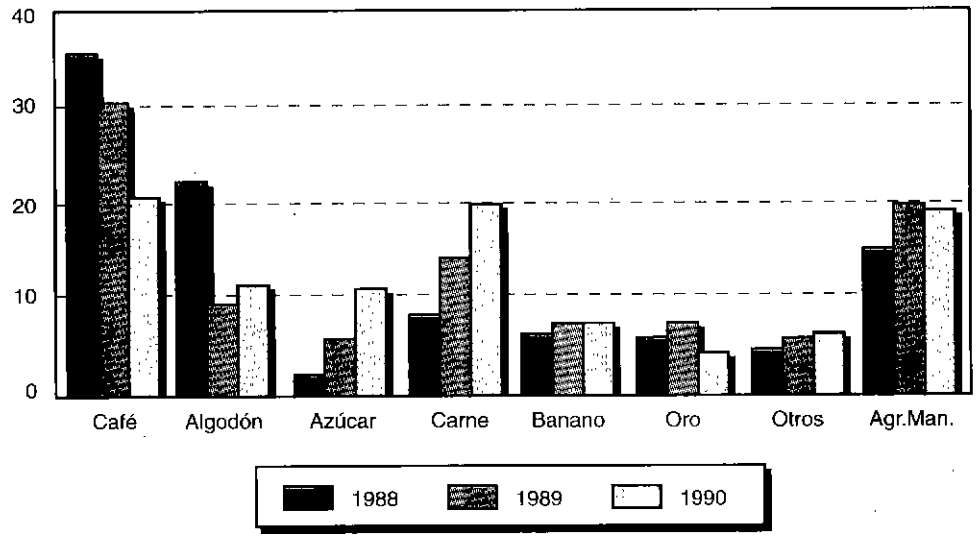
Las exportaciones en 1990 fueron superiores en 10.8 y 36.3 por ciento a las de 1989 y 1988 respectivamente, contribuyendo con el 20.5 por ciento a la formación del PIB, levemente superior al 18.3 por ciento observado en 1989.

Las exportaciones de productos tradicionales alcanzaron un valor de US$260.3 millones, 81 por ciento del total exportado, lo que significó un crecimiento del 11.6 por ciento con respecto a 1989. Este valor se vió influenciado positivamente por incrementos en los volúmenes y precios de la carne, el azúcar y solo de volumen en el ajonjolí, logrando este último rubro un aumento en volumen de 105.6 por ciento y del 27.2 en precios. El azúcar logró duplicar su volumen exportable con respecto a 1989 y mejorar en 34.7% el precio promedio, lo que generó un valor adicional al logrado en 1989 de US$17.4 millones; sin embargo, el mayor valor incremental, (US$24.0 millones) fue aportado por la exportación de carne de ganado vacuno, principalmente por efecto de volumen, ya que se embarcaron 20.5 millones de libras adicionales en 1990, (Cuadro No. 2 y Gráfico No. 2).

NICARAGUA:

EXPORTACIONES - Estructura

Gráfico No. 2



El efecto negativo más importante sobre las exportaciones fue la drástica caída de los precios del café, consecuencia de la liberación del mercado cafetalero, al no llegarse a acuerdos en la reunión de la Organización Internacional del Café (OIC). Nicaragua logró exportar a un precio promedio de US$82.9 por quintal, el cual fue inferior en 32 por ciento al alcanzado en 1989; esta diferencia de precios multiplicada por el volumen exportado en 1990, significó US$32.2 millones, dejados de percibir por efecto precio.

Otros productos que incidieron negativamente fueron el oro y los mariscos, que a pesar de haber registrado precios superiores del 1.5 y 17.1 por ciento respectivamente, no pudieron compensar las fuertes caídas de volumen de 32.6 por ciento en el oro y de 30 por ciento en mariscos. En resumen, ambos rubros redujeron su valor en US$8.8 millones.

Los productos no tradicionales en su conjunto mantuvieron un comportamiento positivo, al aumentar el valor exportado en US$4.2 millones, con respecto a 1989, lo que parece explicarse por la política de destinar a favor del exportador el total de valor generado por la exportación y la eliminación de algunos trámites burocráticos en diferentes instituciones que hacían pesado el ritmo de la gestión exportadora.

2.2 Importaciones CIF

Las importaciones CIF alcanzaron un valor de US$664.7 millones, en 1990, 8.1 por ciento, superior al de 1989, consecuencia de un aumento significativo de las importaciones de bienes de consumo, petróleo y derivados, ya que los rubros ligados a las otras ramas de la producción bajaron su demanda.

El valor preliminar de las importaciones en 1990 reflejó en su composición un aumento significativo (74%) en los bienes de consumo. Hay que agregar que, con la reforma tributaria iniciada en junio/se aplicó una eliminación y reducción arancelaria que contribuyó a favorecer la importación de mercancías, siendo la tasa máxima del 20%, que impactó principalmente los bienes de consumo y bienes intermedios. Sin embargo, subsistieron impuestos selectivos de consumo, los que aún representan una barrera proteccionista.

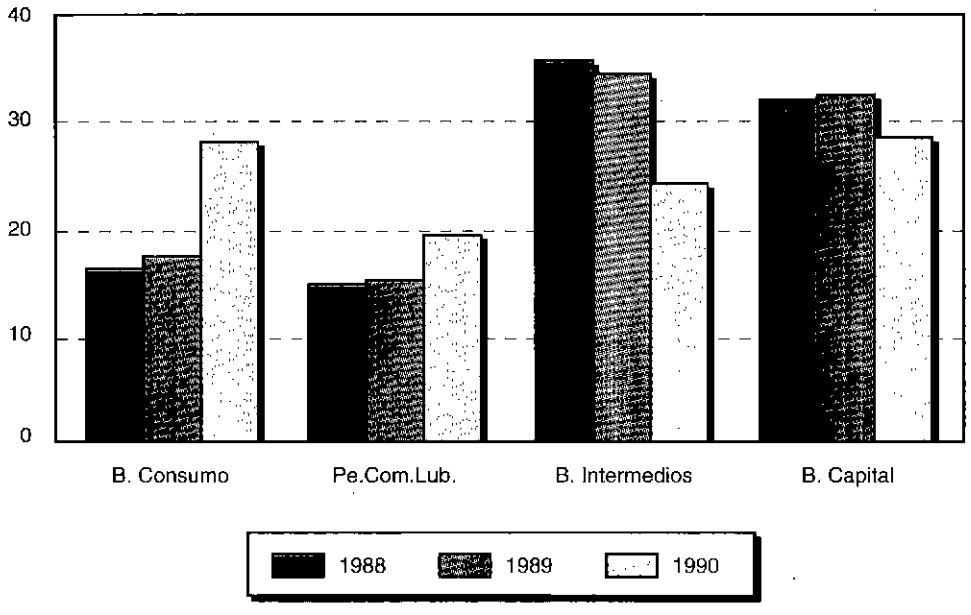
Las importaciones de petróleo y derivados también aumentaron su valor en US$34.2 millones, con relación a los US$94.3 millones, en 1989, resultado directo del aumento de precios del petróleo a raíz del conflicto en el Golfo Pérsico. El aumento del precio promedio del petróleo en 1990 respecto a 1989 fue de US$5.05 por barril y su impacto en el balance comercial fue de US$22.5 millones, obligando a un mayor uso de reservas líquidas, ya que a raíz del cambio de gobierno, Nicaragua comenzó a importar petróleo y derivados de Venezuela, estableciéndose en el convenio, con este país, el pago del 100% de la factura petrolera en efectivo; posteriormente, cumplidos ciertos trámites, se procedería a un reembolso del 20% del total de la factura en forma de préstamos, por parte de Venezuela. Para cubrir los pagos de la factura petrolera de 1990 se utilizaron fondos líquidos que se obtuvieron como donación de la Agencia Internacional para el

Desarrollo (AID) al haberse dejado de hacer uso de las líneas de crédito de la Unión Soviética y de los otros países socialistas para este tipo de importaciones.

La importación de bienes intermedios para la agricultura y la industria manufacturera sufrió una reducción de 61.9 y 13 por ciento respectivamente con relación a 1989, no así los materiales de construcción que se incrementaron en 17.5 por ciento. En términos generales los bienes intermedios disminuyeron en US$52.5 millones, evidenciando un uso más racional de las materias primas y/o el empleo de inventarios, (Cuadro No. 3 y Gráfico No. 3). El rubro de bienes de capital en 1990 se redujo en 5.7 por ciento con respecto a 1989, fenómeno consistente con la disminución de la capacidad inversionista del país en los años anteriores.

Cabe mencionar que la estructura del financiamiento de las importaciones en 1990, reflejó algunos cambios con respecto a los años anteriores: las líneas de crédito redujeron su participación de 47.5 por ciento en 1988 a 21.8 en 1990, los créditos compensatorios se redujeron significativamente de 13.3 por ciento en 1988 a 8.4 en 1990, en contraste, el financiamiento de importaciones con divisas líquidas pasó de 8.7 por ciento en 1988 a 48.3 en 1990, esto revela una tendencia al mayor uso de divisas líquidas en el financiamiento de las importaciones.

NICARAGUA:
IMPORTACIONES - CIF Estructura
Gráfico No. 3



3. Cuenta de Servicios y Transferencias

Al igual que en años anteriores, en 1990 el saldo negativo de la cuenta de servicios superior en 9.9 por ciento a la del año previo, fue uno de los principales determinantes del déficit de la cuenta corrientes de la Balanza de Pagos, debido principalmente a la carga de los intereses de la deuda pública externa que ascendieron a US$236.1 millones, de los cuales se pagaron en el período US$11.9 millones. El saldo del balance de servicio no factoriales entre los que se incluyen partidas de turismo, comunicaciones, pasajes, estudiantes, gastos de salud y otros también reflejaron un saldo deficitario, 10 por ciento más acentuado que 1989, a pesar de que los egresos por servicios estuvieron un tanto reprimidos ante la escasez de divisas.

Por su parte, las transferencias registraron un total de US$201.6 millones, 19.4 por ciento más que en 1989, de las cuales US$80.0 millones, correspondieron a fondos líquidos de la (Agencia Internacional para el Desarrollo) AID que permitieron generar mayor capacidad de importación en el segundo semestre del año. Acorde con lo anterior la comunidad internacional respondió positivamente después de la conferencia de países donantes celebrada en Roma, obteniéndose recursos en especie, por US$111.6 millones, (Cuadro No. 4). Dentro de la contribución porcentual por países se destacan Estados Unidos, 54; Unión Soviética, 13; Suecia, 4; República Federal Alemana., 4; Noruega, 3; Italia, 3; Organismos Multilaterales, 8 y Otros, 11. Este flujo de transferencias contribuyó a atenuar el desbalance externo, representando el 35 por ciento de la cuenta corriente sin incluir donaciones y el 13 por ciento del Producto Interno Bruto.

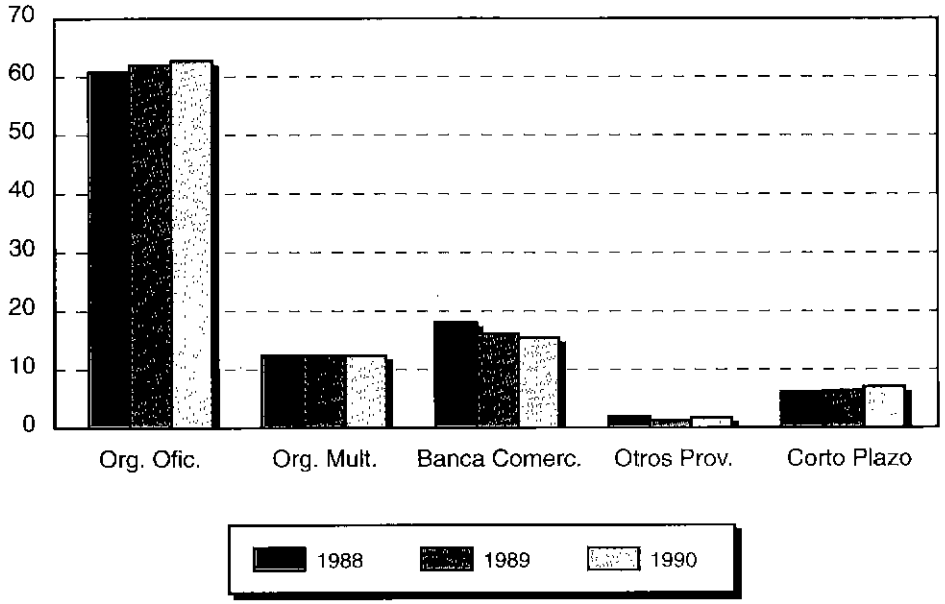
4. Deuda Externa

El total de la deuda pública externa se incrementó en 7.2 por ciento respecto a 1989, ascendiendo a US$8,652.7 millones, de los cuales US$588.6 corresponden a obligaciones de corto plazo y el resto representaron obligaciones de mediano y largo plazo; siendo el 64.6 por ciento compromisos con organismos bilaterales, 12.1 por ciento con organismos multilaterales, 15.1 por ciento con la banca comercial y 1.5 por ciento con proveedores y otros. El Gobierno Central continuó siendo el principal deudor, 65.6 por ciento del total, correspondiendo el 22.8 por ciento al Banco Central, 1.7 por ciento al resto del sistema financiero y 3.1 por ciento al resto del sector público, (Cuadro No. 5 y Gráfico No. 4 y 5).

SALDO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA

ACREEDORES - Estructura

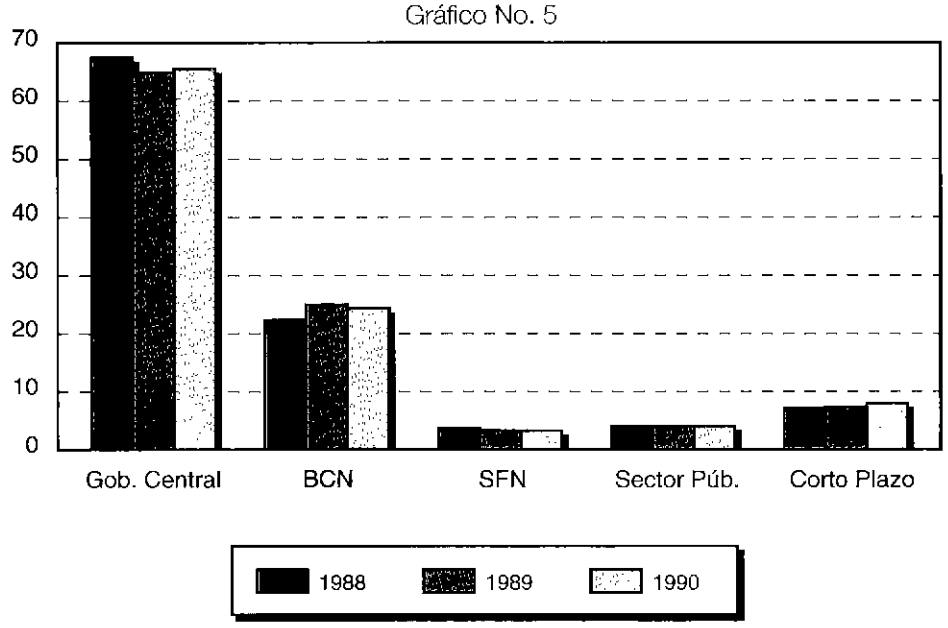
Gráfico No. 4



SALDO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA

DEUDORES - Estructura

Gráfico No. 5

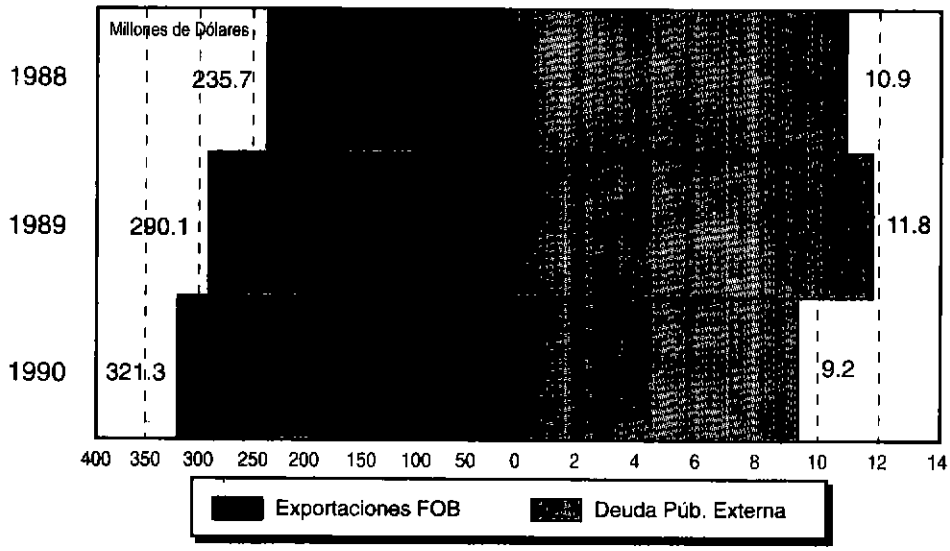


HEMEROTECA
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

Es importante señalar que los niveles de la deuda pública externa a 1990, representaron 5.4 cuatro veces la deuda que heredó el Gobierno anterior en 1979.

Los desembolsos efectivos de mediano y largo plazo disminuyeron apróximadamente 23 por ciento respecto a 1989 debido, principalmente, a la disminución que se dió en la contratación de líneas de crédito con países socialistas. El servicio pagado de la deuda pública en 1990, continuó siendo muy reducido, 5 por ciento de las exportaciones, (Gráfico No. 6), habiéndose hecho únicamente pagos de carácter ineludible a proveedores y otros como Langoven, S.A., compañías venezolanas que suministra el petróleo a Nicaragua, US$2.0 millones B.C.I.E; US$1.6 millones, B.I.R.F.; US$0.4 millones, Miti-Japón; US$0.5 millones y otros. Entre las obligaciones de corto plazo atendidas, son importantes, Intercafé US$12.4 millones; Taloca US$10.0 millones; Bladex US$5.1 millones; los cuales son pagos hechos con productos de exportación.

EXPORTACIONES FOB
Y SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA
Gráfico No. 6



Cabe mencionar que de los fondos aprobados por los Estados Unidos, a través de la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID), se aprobó un monto de US$50.0 millones, para la normalización de compromisos con los Organismos Multilaterales. Al respecto el nuevo Gobierno planteó en las diferentes reuniones ante la comunidad financiera internacional en las que destaca la reunión de Donantes en Roma, y la reunión del Grupo Consultivo en Paris la voluntad de sanear la mora con los organismos multilaterales a fin de tener acceso a nuevos financiamiento por parte de estos organismos. La mora con los multilaterales a 1990 ascendía a US$360.0 millones.

5. Presupuesto de Divisas

La ejecución del balance de divisas para 1990 registró un nivel de disponibilidad y uso de recursos por un monto de US$965.2 millones, de los cuales US$468.2 millones, correspondieron a recursos líquidos y US$497.0 millones, a recursos atados. La estructura mostrada en 1990 con respecto a la liquidez de los recursos, difiere significativamente de la de años anteriores, ya que para 1988 las divisas líquidas representaron el 17.9 por ciento del total y para 1990 representaron el 48.5 por ciento, con valores de US$172.3 millones y US$468.2 millones, respectivamente. Lo anterior refleja una mayor disponibilidad de recursos líquidos para 1990, lo que rompe la dependencia de los recursos atados a través de líneas de crédito, (Cuadro No. 8). La estructura porcentual de recursos disponibles totales fue la siguiente:

BANCO CENTRAL: RECURSOS DISPONIBLES TOTALES. Tabla No. 2

CONCEPTO	1988	1989	1990
	Por Cientos		
EXPORTACIONES VISIBLES	22.7	23.0	30.6
EXPORTACIONES INVISIBLES	6.1	12.4	10.6
PRESTAMOS	57.0	50.4	29.5
DONACIONES	13.2	15.4	20.9
OTROS	1.0	(1.2)	8.4
TOTAL	**100.0**	**100.0**	**100.0**

Fuente: Banco Central de Nicaragua y Ministerio de Desarrollo y Economía.

Como puede observarse, los ingresos por exportaciones visibles fueron para 1990 la mayor fuente de recursos, a diferencia de los años 1988 y 1989 en los que la mayor parte de los recursos provinieron de préstamos. Lo anterior se debió a que las exportaciones de bienes mostraron incrementos significativos respecto a los años anteriores, habiendo registrado crecimientos de 35.2 por ciento con respecto a 1988 y 16.6 por ciento con respecto a 1989. Así mismo, parte de este comportamiento se explica por el impacto positivo de las medidas de política económica iniciadas en 1989 para estimular al sector exportador. Una de estas medidas fue el sistema de liquidación de las exportaciones no tradicionales, mediante el cual se puso a disposición del exportador el total de las divisas generadas.

De los ingresos por exportaciones de bienes (US$295.6 millones), el 61 por ciento fueron ingresos líquidos, destinándose el resto al pago de deuda y al intercambio comercial por la vía de convenios o Trueques. Cabe destacar que los ingresos líquidos

provenientes de exportaciones superaron en 169 y 81 por ciento a lo ingresado en 1988 y 1989 respectivamente como resultado del aumento de las exportaciones y de una disminución en 1989 de las importaciones financiadas con créditos que comprometieron las exportaciones de 1990. Lo anterior permitió que el coeficiente de disponibilidad líquida de las exportaciones, pasara de 31 por ciento en 1988 y 39 por ciento en 1989 a 61 por ciento en 1990.

Los ingresos por préstamos alcanzaron un monto de US$285.0 millones, mostrando una disminución de 47.9 por ciento con respecto a 1988 y de 48.5 por ciento con respecto a 1989, debido, especialmente, a la reducción y suspensión de los créditos de los países de Europa del Este y una fuerte contracción de créditos de pre-exportación. La estructura de los préstamos se muestra en la siguiente tabla:

BANCO CENTRAL: ESTRUCTURA DE LOS PRESTAMOS Tabla No. 3

MODALIDAD	1988	1989	1990
1. CREDITOS COMPENSADOS	21.1	19.1	25.8
2. PLAZOS	7.9	3.3	5.7
3. BILATERALES	3.7	1.5	6.5
4. MULTILATERALES	0.1	0.1	0.1
5. LINEAS DE CREDITO	64.5	76.0	57.7
6. SALDO CONVENIO COMERCIAL	2.7	0.0	4.2
TOTAL	**100.0**	**100.0**	**100.0**

Fuente: Banco Central de Nicaragua

Por su parte el nivel de ingresos por concepto de donaciones en 1990 fue de US$201.6 millones, lo que representó 58.9 y 19.4 por ciento superior a los niveles de 1988 y 1989 respectivamente. De este total, 46 por ciento fueron divisas líquidas y 54 por ciento donaciones para importación de bienes y asistencia técnica. Los ingresos líquidos se incrementaron en 1,326 por ciento y 235 con respecto a 1988 y 1989 respectivamente, explicados por la donación de US$80.0 millones, de la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID) a partir del segundo semestre equivalente al 86 por ciento del total de ingresos líquidos. Es importantes mencionar que dicha donación jugó un papel preponderante en el financiamiento de las importaciones de petróleo y en general fue como soporte a la política de estabilización.

La procedencia de estas donaciones fue la siguiente:

BANCO CENTRAL: ORIGEN DE DONACIONES POR PAIS. Tabla No. 4

PAIS	1988	1989	1990
	Millones de Dólares		
ESTADOS UNIDOS	0.0	0.0	108.8
U.R.S.S.	10.2	27.7	25.6
SUECIA	23.5	35.9	9.2
R.F.A.	0.0	0.0	7.4
NORUEGA	4.4	5.6	6.2
ITALIA	8.9	12.3	5.3
OTROS PAISES	62.0	64.1	23.2
ORGANISMOS MULTILATERALES	17.9	15.2	15.9
TOTAL	**126.9**	**160.8**	**201.6**

Fuente: Ministerio de Economía y Desarrollo.

V
SECTOR PUBLICO

1. Política Fiscal

A pesar de los esfuerzos realizados en 1989 para disminuir la inflación y los desequilibrios internos, los resultados de ese año fueron insostenibles. Así, 1990 se inició con los mismos problemas económicos, pero en un diferente contexto como fue el proceso electoral que estimuló en el Gobierno saliente medidas tendientes a beneficiar a diversos sectores pero que resultaron en efecto pro-inflacionarios. El nuevo Gobierno se fijó como principal objetivo la lucha contra la inflación, lo que significaba cortar las fuentes del déficit fiscal y cuasi-fiscal. En este sentido se dieron avances firmes respecto al balance presupuestario de las empresas públicas, a las pérdidas cambiarias del Banco Central y al subsidio del sistema financiero y empresas del APP. En cambio el déficit del gobierno central mostró una porfiada inflexibilidad, lo cual condicionó la política monetaria.

Los resultados obtenidos en 1990, apuntaron un deterioro en la relación ingresos-gastos del sector público de 52.1 por ciento versus 77.9 por ciento en 1989; de ello corresponde al Gobierno Central el 46.5 por ciento contra el 78.4 por ciento en 1989 (Cuadro No. 1 y 4). Con respecto al PIB el ingreso total del sector público no financiero se redujo del 24.7 al 17.4 por ciento y el gasto total experimentó un incremento de 1.7 puntos, representando las remuneraciones un 10.9 por ciento del PIB. Por su parte, el déficit global que representó el 7 por ciento del PIB en 1989 se incrementó al 16 por ciento en 1990. Dentro de este contexto cabe señalar que el déficit corriente fue determinante al pasar de 1.5 por ciento del PIB al 13.9 por ciento en 1990.

De esta manera, el efecto del déficit público se ha hecho sentir en la alternativa de las autoridades monetarias de poner el crédito a la disposición del déficit fiscal o de inyectar recursos a la producción. En 1990 del total del crédito interno, el 45.4 por ciento estuvo destinado al sector público, porcentaje superior en 13.5 por ciento a lo acontecido en 1989. Del crédito al sector público el 30 por ciento fue para cubrir gastos locales del Gobierno Central y el 27.1 por ciento para financiar las empresas estatales de comercio exterior. Los esfuerzos por disminuir el desequilibrio que provocó el sector público se concretizaron principalmente en el déficit originado por la pérdidas del Banco Central, reduciéndose sensiblemente de 11.9 por ciento del PIB en 1989 a 1.8 por ciento del PIB en 1990, como resultado del ajuste en el tipo de cambio y su unificación. Por otra parte, el establecimiento del Córdoba Oro como unidad de cuenta para el funcionamiento del sistema bancario significó indexar los montos adeudados por el sector público y privado, erradicando con este mecanismo el subsidio crediticio originado por esta fuente. Por su parte, la brecha proveniente de las empresas de servicios públicos que en 1989 alcanzó el 2.3 por ciento del PIB, en 1990 se redujo a 0.3 por ciento, en vista de la política flexible que prevaleció en la fijación de las tarifas de servicios públicos y su cobro en córdobas oro.

2. Gobierno Central

A. Ingresos. En 1990 se planteó que la reducción del déficit del Gobierno Central debía descansar en una política de austeridad del gasto y en un aumento sustantivo en las recaudaciones fiscales. El nuevo Gobierno se dió a la tarea de iniciar una serie de medidas tendientes a robustecer los ingresos a través de la reforma tributaria iniciada en julio.

La implementación de la reforma tributaria se caracterizó por la unificación de impuestos, la reducción de los mismos y la eliminación de exoneraciones a las importaciones. Igualmente, involucró incrementos de tasas y derechos, pagos de impuestos en córdobas oro, reexpresión de los estados financieros y algunas medidas administrativas, con el objetivo de promover la inversión extranjera, la competencia entre empresas nacionales e incrementar los ingresos. Esta reforma tuvo resultados parciales al observarse mejoras en las recaudaciones del Impuesto al Patrimonio Neto (IPN), Impuesto General de Ventas (IGV), Impuestos a las Importaciones y otros, pero no así en las líneas más importantes como el Impuesto sobre la Renta (IR) y los impuestos al consumo y a la producción. Por otra parte, algunas medidas administrativas encaminadas a incrementar el universo de contribuyentes no tuvieron los efectos esperados ya que el número de los mismos disminuyó en 10.2 por ciento.

A fines de diciembre se establecieron nuevas reformas al sistema tributario acordes al programa de estabilización y ajuste estructural para Nicaragua. El programa de esta reforma contempló la derogación de los decretos números No. 714 y 1326, relativos al grávamen del 10 por ciento sobre el valor CIF de las importaciones provenientes de Honduras, asi como los correspondientes a las importaciones y exportaciones realizadas por buhoneros. Esta reforma incluye también la creación de la renta presuntiva mínima, reforma a la ley del IR y reforma a la ley del IPN, a través de decretos que entrarían en vigencia en el mes enero 1991. Con la reforma a la Ley del IR se amplió el monto deducible a las personas naturales de C$1,000 a C$5,000 modificando las tasas marginales aplicables a los dividendos e ingresos netos de las personas de un rango (6 y 60%) a una sóla tarifa máxima del 38.5 por ciento. Esta tarifa también permitió la eliminación de tasas multiples que se aplicaban a los sectores industrial, agropecuario, comercio y de servicios (44 al 55%) por una tasa única del 38.5 por ciento para las personas jurídicas en general. La reforma parcial a la ley del Impuesto al Patrimonio Neto (IPN) contempló la modificación de la tarifa anterior (1% al 3% por 1.5% al 2.5%). Por otra parte, la creación de la renta presuntiva mínima, trata de determinar una renta gravable no inferior al 4% del patrimonio neto en el último día del ejercicio gravable (Base IPN) ni superior al 2% de la renta bruta obtenida en el respectivo año gravable de acuerdo al Arto. 8 del I.R.; este mecanismo sería aplicable a aquellos sectores con actividades liberales difíciles de aplicarles la tributación tradicional.

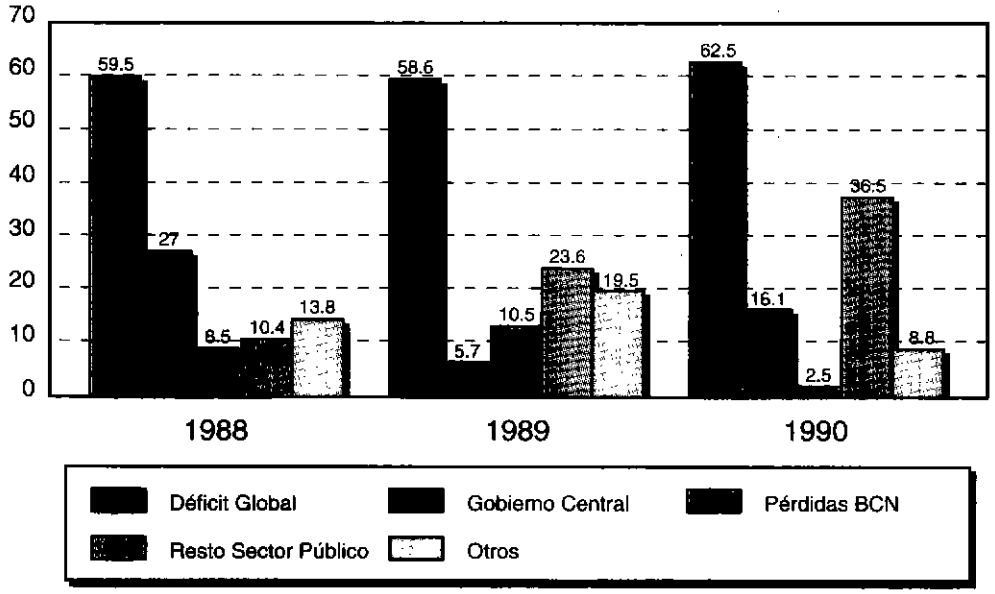
Los resultados del Gobierno Central al finalizar 1990, totalizaron un nivel de ingresos de CO$236.3 millones, significando un crecimiento de 18.2 por ciento respecto al año anterior. Dentro de su estructura los ingresos tributarios, que representaron más del 90

por ciento, del total de los ingresos, crecieron en 12.8 por ciento al pasar de CO$188.7 millones, en 1989 a CO$212.8 millones en 1990. Nuevamente respecto al PIB, éstos disminuyeron su relación de 19.5 por ciento a 12.7 por ciento (Cuadro No. 6 y 7). Los impuestos indirectos sustentaron en gran parte el crecimiento global antes apuntado, al aumentar en CO$15.0 millones (41.7% del incremento total de los ingresos). La mejoría de esta línea de impuesto se debió básicamente al repunte que tuvieron los impuestos a las importaciones. La liquidación de pólizas atrasadas; la reducción de los aranceles, la eliminación de exoneraciones de derechos arancelarios e impuestos a las importaciones y la afectación del pago del 100 por ciento de los impuestos a los artículos expendidos en las diplotiendas, permitieron que estos se incrementaran en CO$13.0 millones, respecto a 1989, mejorándose la tasa efectiva a la importación del 3.9 por ciento en 1989 al 7.7 por ciento en 1990, (Gráfico No. 1).

NICARAGUA:

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO - Relación PIB (%)

Gráfico No. 1



GOBIERNO CENTRAL: TRIBUTACION Tabla No. 1

PRINCIPALES LINEAS IMPOSITIVAS [1]	1988	1989	1990	1988	1989	1990
	Millones C$ «Oro»			Relación/PIB		
INGRESOS TRIBUTARIOS	266.9	188.7	212.8	20.6	19.5	12.7
IMPUESTOS DIRECTOS	59.2	43.9	57.2	4.0	4.6	3.3
Impuesto s/ la Renta	54.8	40.6	45.9	3.8	4.3	2.6
Impuesto a la Propiedad	2.7	2.1	8.7	0.2	0.2	0.6
Gravámenes s/ Recaudación	1.8	1.2	2.7	0.1	0.1	0.1
IMPUESTOS INDIRECTOS	196.6	133.2	148.3	15.8	13.9	9.1
A la Importación	22.0	19.4	32.4	2.6	2.1	2.7
Impuesto General al Valor	35.2	21.0	26.9	2.3	2.3	1.7
Selectivo de Consumo	132.1	86.6	80.3	9.9	8.9	4.1
Transacciones y Actos Jurídicos	7.2	6.2	8.6	0.9	0.6	0.6
INGRESOS ESPECIFICOS [1]	11.1	11.6	7.3	0.8	0.9	0.3
OTROS NO TRIBUTARIOS	18.1	11.3	23.4	0.9	1.2	1.2
TOTAL	285.0	200.0	236.2	21.5	20.7	14.0

[1] *Incluye Alcaldía de Managua.*
Fuente: Ministerio de Finanzas y ALMA.

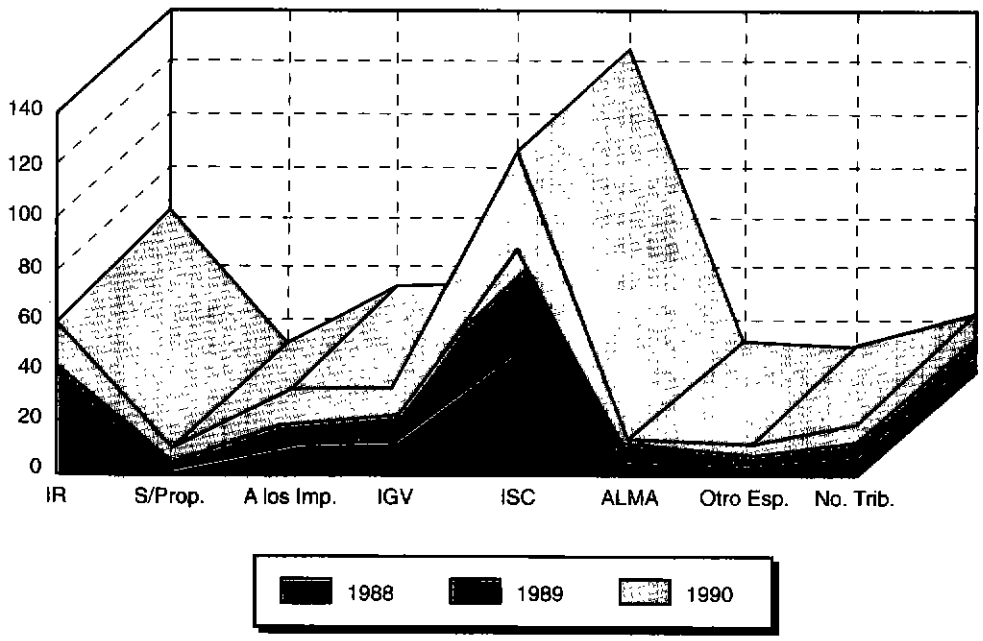
En términos de córdobas corrientes y relacionados con el PIB, el coeficiente pasó de 20.7 en 1989 a 14.0 por ciento en 1990. Las líneas de impuestos que sustentaron éstas disminuciones en relación al PIB, tienen que ver con la disminución de la tasa del impuesto selectivo de consumo de sus principales componentes como gasolina, rones y cervezas, que determinó que de 8.9 por ciento del PIB en 1989 dicha proporción bajara a 4.1 en 1990, lo que equivale a una disminución de CO$6.3 millones, (Tabla No. 1 y Gráfico No. 2)

Por otra parte, las expectativas generadas a nivel internacional por la crisis del Golfo Pérsico, originaron incrementos sucesivos en el precio de los derivados del petróleo durante 1990, el precio de la gasolina pasó de CO$1.23 el galón en enero a CO$2.35 en octubre y el diesel de CO$0.68 a CO$1.45. Este incremento excesivo en el precio obligó a reducir sustancialmente las tasas del impuesto selectivo de consumo, descendiendo del 54%, en enero al 10% en septiembre para la gasolina y del 36% al 10% para el diesel, a partir del 1o. de octubre no se aplicó ninguna tasa de impuesto.

NICARAGUA:

INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL - Estructura

Gráfico No. 2



Sin embargo, es importante señalar que dado el poco dinamismo que han tenido los impuestos indirectos, su participación se ha reducido dentro del total de ingresos tributarios, transformándose de una manera indirecta en un sistema tributario menos regresivo, al ir disminuyendo su peso de 73.7 por ciento en 1988 a 70.6 en 1989 y a 69.7 en 1990, mientras que los directos han pasado del 22.2 por ciento a 23.3 por ciento y a 26.9 por ciento respectivamente. Como porcentaje del PIB los ingresos tributarios han venido descendiendo desde 20.6 por ciento que constituían en 1988, a 19.5 en 1989, hasta el 12.7 en 1990, (Cuadros No. 6 y 7).

Finalmente, los ingresos no tributarios crecieron en CO$12.5 millones, y el rubro de transferencias corrientes se incrementó sustancialmente en un 145 por ciento con relación al año anterior, provenientes de excedentes de TELCOR, la cuota técnica del INSSBI y excedentes de CORNAP, las que representaron un 75.1 por ciento dentro del total de transferencias (Cuadro No. 7).

B. Gastos. El presupuesto general de gastos de la república a ser ejecutado durante el año de 1990 fue aprobado por la Asamblea Nacional bajo los lineamientos de una política de racionalización del gasto para la reducción del déficit y control del financiamiento proveniente del Banco Central. Sin embargo, al liquidarse el ejercicio fiscal de 1990, puede decirse que la ejecución presupuestaria sobrepasó lo establecido en el presupuesto.

Durante su ejecución se presentaron factores distorsionantes como son las demandas salariales, tamaño del estado, compromisos con instituciones internacionales y la organización y desarrollo de la campaña pre-electoral, antes de febrero de 1990. La política seguida resultó expansionista sobre todo en los rubros de remuneraciones, dado los aumentos salariales a fin de garantizar el costo de la canasta básica. En lo que respecta a la compra de bienes y servicios las erogaciones fueron sustancialmente mayores dado que dichos precios se elevaron por la inflación y sobre todo por el proceso de devaluación, que tuvo un efecto directo sobre un presupuesto de gasto y ejecutado en términos de córdobas oro.

En materia salarial, el primer trimestre, acumuló un incremento de 183.9 por ciento producto de los incrementos salariales de 30, 40 y 60 por ciento para el MED y MINSA; 52 por ciento para el resto de los empleados estatales. En el segundo trimestre el gobierno decretó incrementos salariales de 173 por ciento para Mayo y Junio, lo que acumuló para ese trimestre un ajuste de 595.6 por ciento mejorándose el salario real en dicho período. En el mes de Julio se aprobó un incremento general del 43 por ciento, sin embargo para los meses de agosto y septiembre se llevó a efecto una política diferenciada de incrementos porcentuales y absolutos, lo que equivalieron a aumentos promedios de 42 por ciento y de 34 por ciento respectivamente, de tal manera que en el período julio-septiembre, el acumulado del ajuste salarial fue de 172.1 por ciento. Finalmente, en el último trimestre el ajuste salarial acumuló una tasa de 119.0 por ciento, (Tabla No. 2).

GOBIERNO CENTRAL: EVOLUCION DE LOS SALARIOS. **Tabla No. 2**

SALARIOS 1990	ENERO MARZO	ABRIL JUNIO	JULIO SEPT.	OCT. DIC.
Incremento Salarial				
Acumulado (%)	183.9	595.6	172.1	119.0
Inflación				
Acumulada (%)	66.0	491.6	440.2	156.1
Salario Real				
Promedio [1]	231.9	613.7	403.9	309.1
Cargos Ocupados				
(Miles)	67.0	68.7	68.1	68.8
Remuneraciones				
(Mlns. CO$)	11.3	32.1	30.4	37.2 [2]
Salarios Promedio				
(Córdobas Oro)	56.2	155.7	148.8	139.5

[1] Córdobas deflatados con IPC Oct-Dic 1987=100
[2] Incluye décimo tercer mes

Por otra parte, el nuevo Gobierno trató de retomar la política de control del gasto congelando 497 plazas vacantes y eliminando 5,000 cargos del EPS ubicados en asignaciones globales. Sin embargo, se crearon nuevos cargos en el MED y en el MINSA, y se promovió la apertura de nuevas instituciones adscritas al Gobierno Central, tales como el Instituto Nicaraguense de Repatriación, el Instituto Nicaraguense para las Regiones Autónomas y el Instituto Ecuestre. El efecto neto al final del año conllevó a que el número de plazas ocupadas se incrementaran.

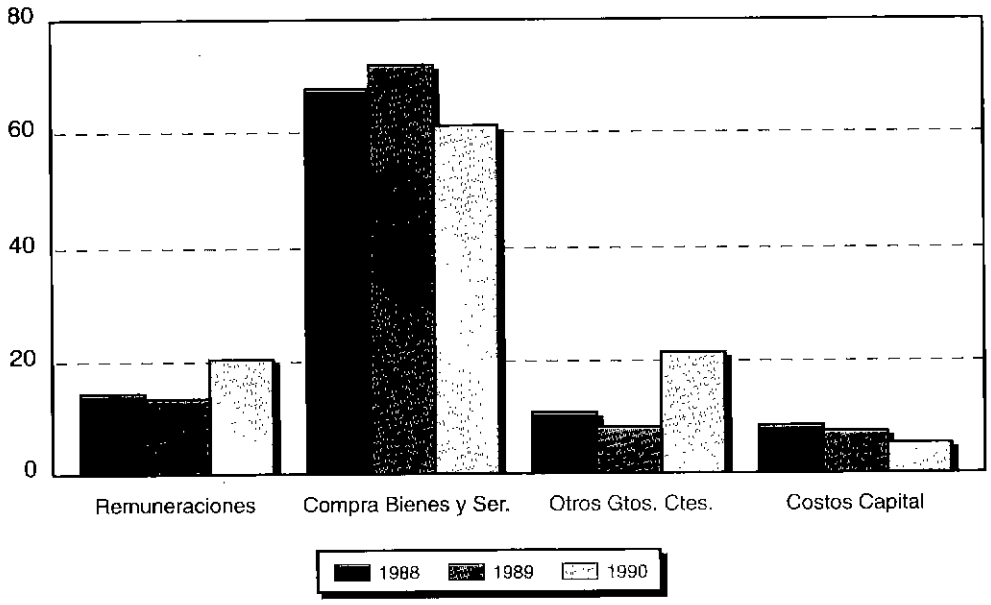
En esta forma, el monto total de gastos del Gobierno Central, alcanzó durante 1990, CO$551.9 millones, y su relación en córdobas corrientes con el PIB fue de 30.1 por ciento, es decir 3.7 puntos del PIB adicionales en relación a 1989. Los gastos corrientes representaron el 95.3 por ciento y el 4.7 por ciento los gastos de capital. Los gastos corrientes crecieron en 146.3 por ciento y se destinaron en una cantidad de CO$340.0 millones a la compra de bienes y servicios (61.6%); a remuneraciones CO$115.3 millones (20.9%) y CO$70.6 millones (12.8%) a transferencias corrientes, (Tabla No. 3 y Gráfico No. 3).

GOBIERNO CENTRAL: GASTO PUBLICO [1] Tabla No. 3

PRINCIPALES RUBROS DEL GASTO	1988	1989	1990	Variación 1989/88	Variación 1990/89
	Millones de C$ Oro			-%-	
GASTOS CORRIENTES	594.5	213.6	525.9	(64.0)	146.2
Remuneraciones Personales	89.6	31.4	115.3	(65.0)	267.2
Compra de Bienes y Servicios	438.5	165.3	340.0	(62.3)	105.7
Transferencias Corrientes	66.0	16.9	70.6	(74.4)	317.8
Intereses Deuda Pública	0.4	0.0	0.0		
GASTOS DE CAPITAL [2]	50.2	16.6	26.0	(67.0)	56.6
TOTAL	644.7	230.2	551.9	(64.3)	139.7

[1] *Incluye Alcaldía de Managua*
[2] *Incluye Transferencias de Capital*
Fuente: Ministerio de Finanzas

NICARAGUA:
GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL - Estructura
Gráfico No. 3



La formación de infraestructura básica para el desarrollo siguió siendo mínima al destinarse únicamente CO$17.5 millones a inversiones directas en obras, construcciones, maquinaria y equipo, aunque se incrementaron en CO$5.5 millones con respecto a 1989. Como inversión indirecta a través de transferencias a otras instituciones se gastó la cantidad de CO$8.5 millones, mientras que el pago del servicio de la deuda pública siguió siendo objeto de poca atención al destinarse únicamente CO$0.3 millones al pago de intereses y amortizaciones (Cuadros No. 5 y 9).

De esta manera, la relación de gastos corrientes/PIB bajó de un 42.1 por ciento en 1988 al 23.7 por ciento en 1989 para subir en 1990 al 28.7 por ciento. Por su parte, la relación inversión/PIB descendió del 3.9 por ciento en 1988, al 1.4 por ciento en 1989 y a 1 por ciento en 1990, (Cuadros No. 9 y 10).

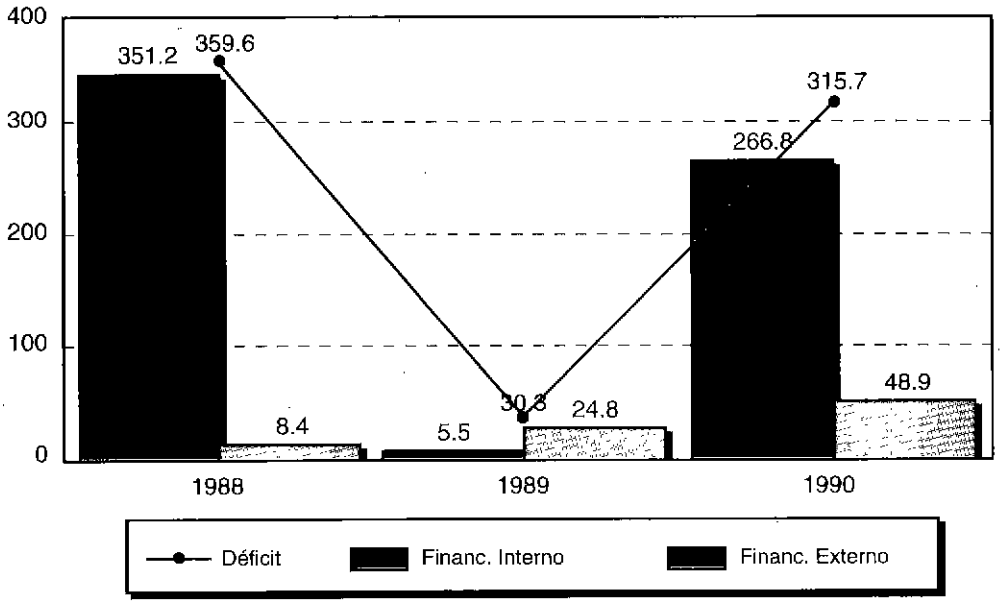
C. Déficit y su Financiamiento. A partir de 1989 se reconoció que el nivel del déficit y la forma de financiarse debían de ser revertidas, por la incidencia que esto conllevaba sobre los niveles de precios. Los esfuerzos para llevar a efecto este cambio se iniciaron en ese año y debían ser continuados en 1990, sin embargo, la explosión en los niveles del gasto y la sensible reducción en las recaudaciones provocó que el ejercicio fiscal de 1990 se cerrara con un déficit de CO$315.8 millones, es decir, un incremento de 10.4 veces con respecto a 1989 y la relación con el PIB que en 1989 constituyó 5.7 por ciento se acentuó a 16.1 en 1990.

En vista que la relación ingreso-gastos se desmejoró en 1990 al pasar de 86.8 por ciento en 1989 a 42.8, el Gobierno Central solicitó al Banco Central financiamiento interno para cubrir esta brecha, de tal manera que el 65.7% de los recursos para financiar dicho déficit provino de dicha fuente, (Cuadros No. 4 y 5).

De esta forma, el Gobierno Central utilizó CO$48.9 millones, provenientes del sector externo para financiar el déficit. En cambio, el total de recursos internos significó la cantidad de CO$266.8 millones, constituyendo el 84.5 por ciento de los recursos utilizados en 1990. El Banco Central de Nicaragua (BCN) contribuyó con CO$166.2 millones (52.6%), (Cuadro No. 10 y Gráfico No. 4).

Adicionalmente, debe decirse que la utilización del Córdoba Oro a partir de julio 1990, constituyó para el Gobierno una defensa de sus depósitos contra las devaluaciones del córdoba corriente. Sin embargo, el Banco Central tuvo que asumir las pérdidas cambiarias debido al diferencial entre la recepción y la salida de los fondos.

GOBIERNO CENTRAL: FINANCIAMIENTO
DEFICIT FISCAL
Gráfico No. 4



3. Resto del Gobierno General

Al finalizar 1990, la posición del resto del gobierno general, constituido por el INSSBI y las municipalidades fue superavitario en CO$6.0 millones, y en córdobas corrientes representó el 0.4 por ciento del PIB, posición menos ventajosa a la de 1989 (CO$8.2 millones y 1% del PIB), (Cuadros No. 11 y 12). Estos resultados están sustentados por la política del INSSBI que se basó en una amplia cobertura de servicios en el área de seguridad y bienestar, lo que implicó grandes erogaciones, motivando a que modificara en 1990 el registo contributivo y el cobro en córdobas oro. La situación financiera del INSSBI se deterioró aún más con el plan de revalorización mensual de las pensiones ordinarias, defensa, especiales (para madres de héroes y mártires, de huérfanos de guerra y discapacitados) y de gracia (mineros, policia voluntario y otros) y posteriormente con la fijación de las pensiones a CO$33.33 como mínimo.

La amplia gama de servicios que contempla la seguridad y bienestar social no corresponden a un incremento sostenido del número de asegurados, sino por el contrario, el descenso en la afiliación se ha venido registrando desde 1989 de 267,517 afiliados han pasado a 236,797 afiliados en 1990, es decir un 11.5 por ciento menos, y por el contrario el número de pensiones han crecido en 8.3 por ciento entre ordinarias, defensa, especiales y de gracia.

De tal manera, que el INSSBI pasó de un superavit de operación de CO$0.2 millones en 1989 a un déficit de CO$13.3 millones. Sin embargo, el ejercicio fiscal lo terminaron con un superavit corriente de CO$6.8 millones, debido a las transferencias corrientes del Gobierno Central por un monto de CO$19.7 millones, (Cuadro No. 14).

En lo que respecta a las municipalidades, el proceso de descentralización que implica la autonomía en materia de ingresos y egresos, ha sido causa de problemas comunes en todas las municipalidades, entre los cuales están la carencia de capacidad administrativa; el manejo de un plan de arbitrios insuficiente que restó margen para reestructurar los impuestos y la estructura anacrónica de los sistemas tributarios. Esta situación incidió en los bajos ingresos obtenidos, CO$3.8 millones en 1990 versus CO$11.0 millones en 1989, frenando los programas municipales.

Al finalizar el período las municipalidades cerraron con un pequeño déficit que alcanzó CO$0.1 millones, equivalente al 2.6 por ciento de los ingresos percibidos, (Cuadro No. 16).

4. Empresas de Utilidad Pública

Hasta 1989 la política de fijación de precios de los servicios básicos como luz, agua, transporte y teléfonos conllevaron, entre otros efectos, a que estas empresas proveedoras de estos servicios mostraran problemas financieros y requirieran constantemente de subsidios provenientes del Gobierno Central y la COTRAP, como fue el caso de la Empresa Nacional de Buses (ENABUS).

En 1990, estas empresas entraron en un proceso más dinámico de revisión de sus tarifas, enmarcándose en una política de fijación de precios más flexible que incidió favorablemente en los resultados consolidados de las operaciones de estas empresas, mostrando una mejoría al finalizar 1990. El déficit disminuyó de CO$22.7 millones, a CO$6.2 millones en 1990, (Cuadro No. 17). Sin embargo, cabe destacar que en este año se continuó con la política de subsidio via transferencias del gobierno central a las empresas de transporte, luz y agua. En el primer caso, la empresa de trans- porte tuvo que enfrentar una difícil situación financiera como consecuencia de las huelgas que paralizaron la empresa durante varios meses, por el subsidio al transporte de maestros y estudiantes, así como por el sistema de fichas que conllevó a la empresa a asumir la pérdida de valor frente a las constantes devaluaciones y los altos niveles de inflación. Todo lo anterior no permitió que los ingresos cubrieran los gastos operativos, finalizando 1990 con un déficit de CO$0.1 millones, el que continuó siendo financiado con transferencias de la Corporación de Transporte Público (COTRAP), (Cuadro No. 19). A partir del mes de julio, la Empresa Nacional de Buses (ENABUS) aplicó políticas tendientes a mejorar los ingresos a través de la invalidación de 14 millones de fichas en circulación y eliminó el subsidio al transporte de estudiantes y maestros asumiéndolo finalmente el Ministerio de Educación.

En el caso del Instituto Nicaraguense de Energía (INE), la relación ingresos/gastos fue superior en 29.3 por ciento con relación a 1989, mejorándose el superavit de operación de CO$1.2 millones en 1989 a CO$3.0 millones en 1990. Sin embargo, la empresa cerró el año con un déficit global de CO$14.2 millones financiado con recursos del Fondo Nicaraguense de Inversiones (FNI) y con recursos externos, (Cuadro No. 21).

En lo que respecta al Instituto Nicaraguense de Acueductos y Alcantarillados (INAA), en 1990, presentó un mejor panorama financiero al incrementarse los ingresos de operación de CO$3.5 millones en 1989 a CO$17.4 millones en 1990 como efecto de la aplicación del nuevo régimen tarifario asi como por el aumento en los pagos por concepto de reconexión e instalaciones nuevas en los servicios domiciliares. Los gastos totales se incrementaron de CO$4.5 millones en 1989 a CO$14.4 en 1990, como resultado del aumento de los gastos corrientes principalmente en remuneraciones y compra de bienes y servicios. La empresa finalizó 1990 con un superavit de CO$8.4 millones superior al alcanzado en 1989, (Cuadro No. 23).

Como caso aparte debe verse Instituto Nicaraguense de Telecomunicaciones y Correos (TELCOR), en el sentido que los datos presentados en los cuadros anexos no reflejan la verdadera posición de la empresa, al desconocerse una parte importante de sus ingresos en moneda extranjera, que subvalúa sus ingresos presentando una posición deficitaria. Esta afirmación tiene fundamento dada las transferencias de Instituto Nicaraguense de Telecomunicaciones y Correos (TELCOR) al Gobierno Central que han significado CO$4.5 millones en 1989 y CO$6.9 millones, para 1990 (Cuadro No. 25).

VI
SECTOR FINANCIERO

1. Política Monetaria y Crediticia

1.1 Política Monetaria

Un elemento importante en la política monetaria de 1990, iniciada por el nuevo Gobierno, consistió en la introducción de macanismos para preservar el valor real de saldos financieros y fiscales. Uno de estos mecanismos se introdujo a partir de mayo con la introducción del "Córdoba Oro" como unidad de cuenta a la par del dólar. La nueva moneda fue utilizada como un mecanismo para indexar los activos y pasivos financieros, así como para establecer tasas de interés positivas en términos reales. Posteriormente en agosto, se llevó a cabo la introducción física del Córdoba Oro, en forma parcial. Esta moneda gozaba de convertibilidad total respecto al dólar, lo cual la hacia sumamente atractiva al ahorrante.

El proceso de conversión se inició con los depósitos a plazo en los estados financieros de las instituciones. Al mismo tiempo, salvo raras excepciones, la totalidad de las operaciones financieras comenzaron a contabilizarse en Córdobas Oro.

Uno de los procedimientos utilizados para fomentar la demanda del Córdoba Oro se dió a través de operaciones en donde los bancos aceptaban córdobas corrientes y éstos eran convertidos a córdobas oro, mientras estuvieran depositados en los bancos.

Posteriormente el Consejo Directivo del Banco Central, dispuso establecer reembolsos parciales en córdobas oro físicos para los depósitos a plazo fijo hechos en córdobas corrientes, dando una mayor cantidad de córdobas oro a los plazos de depósitos mayores, (Tabla No. 1). Para los depósitos constituidos con billetes físicos de córdobas oro y/o dólares convertidos a córdobas oro, serían redimidos íntegramente en córdobas oro a cualquier plazo que hubiera sido pactado.

Los depósitos a plazo a 1 y 2 meses se seguirían liquidando (intereses y capital) en córdobas corrientes utilizando el tipo de cambio vigente al día del vencimiento del depósito. A partir del mes de julio se autorizó al sistema bancario la captación en córdobas oro de depósitos a la vista y de ahorro en libretas, pero se especificó que dichos depósitos deberían de efectuarse en córdobas oro físicos, está fue posible hasta el mes de septiembre cuando entró a la circulación física el Córdoba Oro. Posteriormente, en el mes de noviembre se autorizó al sistema bançario la captación de depósitos de ahorro en libretas a través de la conversión de córdobas corrientes, con la condición de que los retiros de dichos depósitos se efectuarían en córdobas corrientes. De esta forma se protegía al ahorro en libretas contra las devaluaciones.

BANCO CENTRAL: REDENCION DE DEPOSITOS A PLAZO. Tabla No. 1

VENCIMIENTO	Porcentaje a Redimir Córdobas Oro	Córdobas Corriente
1990		
Septiembre	10.0	90.0
Octubre	20.0	80.0
Noviembre	30.0	70.0
Diciembre	40.0	60.0
1991		
Enero	50.0	50.0
Febrero	60.0	40.0
Marzo	100.0	

Fuente: Acta del Consejo Directivo del Banco Central No. CD-BCN- XLVI-3-90.

1.2 Política de Tasas de Interés

La política de tasas de interés hay que dividirla en dos etapas, claramente demarcadas con el traspaso de Gobierno.

Hasta el mes de abril de 1990, las tasas de interés mantuvieron las mismas características que prevalecieron durante gran parte del año precedente: tasas fijadas mensualmente, tasas reales negativas y una situación en donde la tasa activa estaba situada por debajo de la tasa pasiva (especialmente las tasas representativas agropecuaria y a plazo de 3 meses). Esta situación repercutió en una mayor demanda de crédito por parte de los diferentes sectores, lo cual se evidenció al registrar el primer trimestre de 1990 un monto de entregas mayor al otorgado en el período equivalente al del año anterior.

Una característica que habría que añadir en ese mismo período y que también constituía un arrastre de épocas anteriores, es el considerable espectro en las tasas de interés activas[2]. Esto presionaba aún más la demanda de crédito y se prestaba para que el público presionara para conseguir las tasas más preferenciales.

Uno de los logros más importantes en esta materia, a partir de mayo 1990, lo constituyó el hecho de haber revertido la posición de las tasas de interés pasiva y activa que habían prevalecido desde 1989. A partir del mes de mayo (mediante la entrada del Córdoba Oro como unidad de cuenta), las tasa activa se situó por encima de la tasa pasiva; al mismo tiempo, se cambió el mecanismo de fijar tasas mensuales hacia la política de fijar tasas de interés anuales. No obstante las anteriores medidas, los altos niveles de inflación prevalecientes, impidieron eliminar el problema de tasas de interés reales

HEMEROTECA
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

negativas por lo que este problema siguió siendo una característica durante casi todo el año, si bien en una escala sustancialmente menor que en años anteriores.

a. Tasas Pasivas de Interés

El desempeño de la tasa de interés pasiva a lo largo de los primeros cuatro meses del año presentó las mismas deficiencias que la habían caracterizado en los últimos meses del año anterior: tasas reales negativas y, en términos nominales, por encima de la tasa activa (Gráfico No. 1).

La anterior situación, aunada con el clima político imperante en esos meses, tuvo como consecuencia que durante el período enero-abril se registrara una drástica caída del cuasi-dinero medido en términos reales y en córdobas oro, una caída del orden de 28 y 45.6 por ciento, respectivamente.

A partir del mes de mayo, con la entrada del nuevo Gobierno, la política de tasas de interés tomó un rumbo distinto. La introducción del Córdoba Oro como unidad de cuenta, y con una paridad fija equivalente al dólar, conllevó la fijación de una tasa de interés anual para los depósitos en Córdobas Oro. En vista de que para esa fecha no se había dado la puesta en circulación física de la nueva moneda, se inició un proceso de conversión de los depósitos a plazoen córdobas corrientes (a plazos mayores de tres meses) a depósitos en córdobas oro.

El proceso de conversión estaba regido entre otras, por las siguientes normas:

a) *Plazo mínimo de tres meses.*

b) *Tipo de Cambio de compra del mercado paralelo vigente.*

c) *Monto mínimo de cien córdobas oro.*

d) *Opción al depositante sobre los intereses a pagarse o capitalizarse mensualmente.*

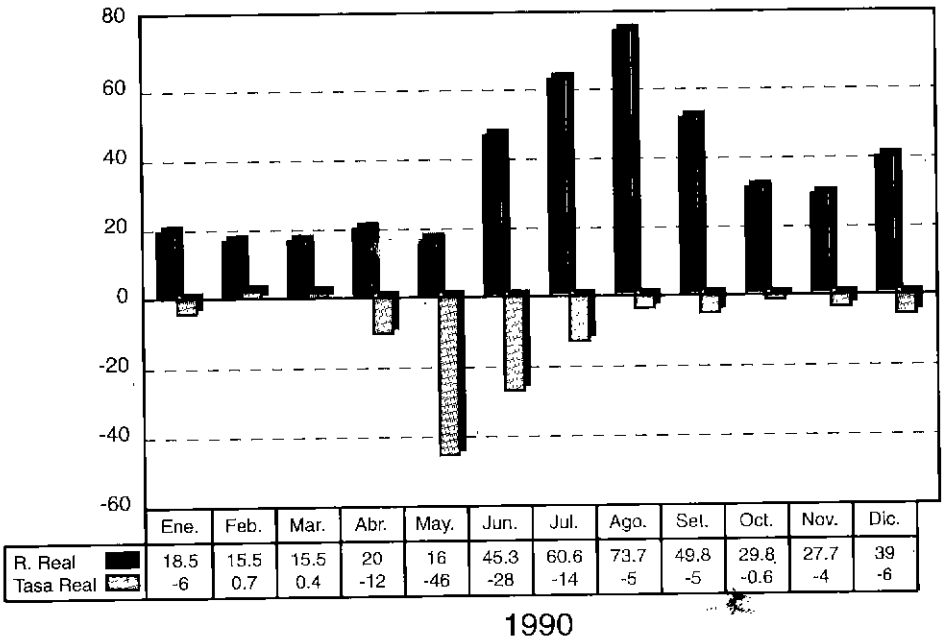
e) *Pago de los intereses mensuales en córdobas actuales al tipo de cambio vigente a la fecha de su pago en el mercado paralelo, en tanto no entrara a circulación el Córdoba Oro.*

[2]Al mes de abril existían doce programas de créditos de los cuales siete correspondían al sector agropecuario. Estos doce programas utilizaban seis distintas tasas de interés. Existían además nueve tasas que se aplicaban a préstamos efectuados entre el 15 de julio y el 14 de septiembre de 1988.

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

TASAS DE INTERES PASIVAS

Gráfico No. 1



	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.
R. Real	18.5	15.5	15.5	20	16	45.3	60.6	73.7	49.8	29.8	27.7	39
Tasa Real	-6	0.7	0.4	-12	-46	-28	-14	-5	-5	-0.6	-4	-6

1990

1/ Depósitos a 3 meses

Para los depósitos que quedaron contabilizados en córdobas oro se fijaron tasas de interés anuales, mientras que para los depósitos en córdobas corrientes a plazo de uno y dos meses se continuó con la política de tasa de interés mensual, (Tabla No. 2).

A partir del 13 de junio y 18 de julio, respectivamente se autorizó al sistema bancario captar depósitos contabilizados en córdoba oro a plazos de uno y dos meses.

La política de trasladar los depósitos a plazo a córdobas oro era la de proteger a los ahorrante de las devaluaciones programadas. Esta política equivalía a un sistema de indexación de saldos mediante el índice de devaluación del mercado paralelo, saldo sobre el cual actuaba una política de tasa de interés cuyo nivel superaba las tasas prevalecientes para los depósitos locales denominados en dólares, (Tabla No. 2). La tasa de interés para los depósitos en córdoba oro se fijó más alta que la de depósitos en dólares con el propósito de infundir mayor confianza en el córdoba oro.

SISTEMA FINANCIERO: TASAS PASIVAS DE INTERES **Tabla No. 2**

CONCEPTOS	Córdoba Oro	Dólar
		Por Cientos
Depósitos a 1 mes	9.5 anual	8.0000
Depósitos a 2 meses	10.0 anual	8.0625
Depósitos a 3 meses	10.5 anual	8.1875
Depósitos a 4 meses	11.5 anual	8.2500
Depósitos a 5 meses	12.0 anual	8.3125
Depósitos a 6 meses	12.5 anual	8.3250
Depósitos a 9 meses	13.0 anual	8.4375
Depósitos a 12 meses	14.0 anual	8.5000
Depósitos a 24 meses	15.0 anual	8.5625
Depósitos en C$ Corrientes		
Mayo		
Depósitos a 1 mes	15.0	mensual
Depósitos a 2 meses	15.5	mensual
Depósitos de 3 a < menos de 6 meses	16.0	mensual
Depósitos de 6 a < menos de 1 año	17.0	mensual
Depósitos de 1 año o más	18.0	mensual
Junio		
Depósitos a 1 mes	40.0	mensual
Depósitos a 2 meses	30.0	mensual

Fuente: Banco Central de Nicaragua

Los depósitos eran efectuados en córdobas corrientes, convertidos a córdobas oro a la tasa de cambio oficial (la cual estaba muy cerca de la del mercado). Una vez que se vencía y retiraba un depósito, el ahorrante recibía córdobas corrientes, pero a la nueva tasa de cambio vigente en ese momento. Por lo tanto, el rendimiento nominal de los depósitos estaba dado por el efecto conjunto de la tasa de devaluación promedio y la tasa de interés propiamente dicha.

La rentabilidad en términos reales de los depósitos medido con la tasa de interés en los primeros cuatro meses y con el rendimiento (devaluación y tasa de interés) para el resto del año muestra un panorama general de signo negativo para el año, a excepción de febrero y marzo, (Tabla No. 3).

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL: TASAS PASIVA / Tabla No. 3

PERIODO	Rendimiento Nominal	Rendimiento Real[1]
	Por cientos	
1990		
Enero	18.5	(5.9)
Febrero	15.5	0.7
Marzo	15.5	0.4
Abril	20.0	(11.9)
Mayo	16.0	(46.4)
Junio	45.3	(27.6)
Julio	60.6	(13.8)
Agosto	73.7	(4.8)
Septiembre	49.8	(5.7)
Octubre	29.8	(0.6)
Noviembre	27.7	(4.0)
Diciembre	39.0	(5.8)

[1] *En base al IPC Base Oct-Dic 1987=100.0*
Fuente: Banco Central de Nicaragua

b. Tasas Activas de Interés

Al igual que la tasa de interés pasiva, durante los primeros cuatro meses de 1990, la tasa de interés activa presentó las mismas características del año recién pasado: se fijaba mensualmente, y con resultados negativos en términos reales. Además de lo anterior, existía el agravante de presentar un amplio espectro de tasas y estar fijadas la mayoría de ellas a un nivel absoluto menor que la tasa de interés pasiva. Prácticamente la política de tasa de interés activa quedó atada desde mayo de 1989 cuando se decidió que la tasa agropecuaria no sería mayor de 15 por ciento durante el período mayo-agosto 1989 y no mayor de 20 durante el período septiembre 1989 marzo 1990.

El panorama anterior se prestaba para hacer presiones crediticias lo cual se tradujo en entregas de crédito durante el primer, trimestre de 1990 hasta por CO$114.8 millones, nivel que resultó 23.8 por ciento por encima de las entregas efectuadas durante el mismo período del año anterior, que fueron de CO$92.7 millones. Como puede observarse, la tasa de interés no tuvo ningun papel como instrumento regulador del crédito, su resultado negativo en términos reales obligaba a descansar en los topes de crédito como el instrumento directo de control.

A partir de mayo, la política de tasa de interés tomó un nuevo rumbo con la introducción del "Córdoba Oro", como unidad de cuenta. Desde entonces, los créditos se contabilizaron en esa moneda y sobre ese saldo, comenzó a actuar la nueva tasa de

interés la cual se fijó en términos anuales, estableciendo una marcada diferencia respecto al sistema anterior. Así mismo, se redujo el espectro de tasa de interés que antes existía sobre todo el sector agropecuario, quedando de la siguiente manera:

SISTEMA FINANCIERO: TASA ACTIVA DE INTERES **Tabla No. 4**

CONCEPTO	% Anual
1) **CORTO PLAZO**	
Comercio	22.0
Industria	18.0
Agropecuario	15.0
Pequeña Empresa y Crédito Rural	13.0
Otra Actividades	15.0
2) **DIFERENCIAL FINANCIERO DE BCN A BANCOS**[3]	**6.0**
3) **LARGO PLAZO**	
Agropecuario	10.0
Industria	11.0
Pequeña Empresa y Crédito Rural	8.0
Preinversión	8.0
4) **DIFERENCIAL FINANCIERO DE BCN A FNI**	**1.5**

Fuente: Banco Central de Nicaragua

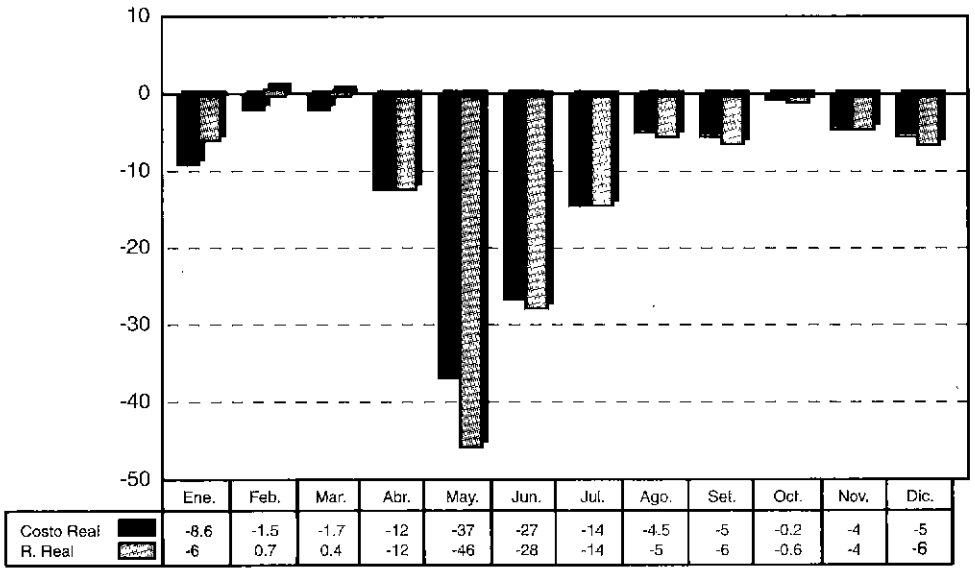
El objetivo de la política de la tasa de interés activa fijada en forma anual sobre los saldos en córdobas oro, consistía en obtener tasa positiva en términos reales, sin embargo, dado que el Córdoba Oro no había entrado a circular totalmente, la eficacia de esta política dependía en forma directa de la evolución de la política cambiaria. En la medida que la política cambiaria aumentara el tipo de cambio real, el costo de los recursos crediticios serían positivos en términos reales ya que éstos se otorgaban físicamente en córdobas corrientes. Dado que la política cambiaria implicó una pérdida de 42.1 por ciento en términos reales (medido dic. 1990 vs. dic. 1989), el costo de los recursos resultó ser negativo a lo largo de todo el año, (Tabla No. 5 y Gráfico No. 2).

[3] *Este diferencial fue modificado posteriormente a 5% a partir de noviembre 1990 y a 4% a partir de enero de 1991.*

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

TASAS DE INTERES ACTIVAS

Gráfico No. 2



	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.
Costo Real	-8.6	-1.5	-1.7	-12	-37	-27	-14	-4.5	-5	-0.2	-4	-5
R. Real	-6	0.7	0.4	-12	-46	-28	-14	-5	-6	-0.6	-4	-6

1990

SISTEMA FINANCIERO: TASAS ACTIVAS Y COSTO REAL Tabla No. 5

MESES	Costo Nominal (%)	Real(%)[1]
1990		
Enero	15.0	(8.6)
Febrero	13.0	(1.5)
Marzo	13.0	(1.7)
Abril	20.0	(11.9)
Mayo	36.0	(37.2)
Junio	45.8	(27.3)
Julio	61.2	(13.6)
Agosto	74.3	(4.5)
Septiembre	50.3	(5.4)
Octubre	30.2	(0.2)
Noviembre	28.2	(3.7)
Diciembre	39.4	(5.5)

[1] *Se utilizó Tasa de Interes Agropecuario e IPC Base Oct-Dic 1987=100.0*

Fuente: Banco Central de Nicaragua

Por otro lado, si bien el córdoba oro tenía una paridad igual que el dólar, los préstamos en córdobas oro no tenían mantenimiento de valor. Por lo tanto, si se efectuaba una devaluación del córdoba oro, de hecho la tasa de interés activa resultaria altamente negativa (dependiendo del porcentaje de la devaluación). Puesto que las expectativas del público estaban altamente influenciadas por la experiencia de los últimos años, caracterizada por la hiperinflación y frecuentes devaluaciones, las tasas de interés fijas que se establecieron no representaron ninguna restricción dado que en términos reales la tasas eran negativas para el público. Esta situación llevó a presiones en la demanda de recursos financieros.

Finalmente, en lo que respecta a la tasa de interés que el Banco Central cobraba a los usuarios de crédito, sus modificaciones estuvieron de acuerdo a las políticas anteriormente expuestas, o sea, hasta antes de mayo y para los créditos otorgados al sistema bancario y FNI, la tasa de interés se fijaba mensualmente y con márgenes diferenciados, dependiendo del tipo de crédito; a partir de mayo y con la implementación de la nueva unidad de cuenta, el Banco Central de Nicaragua trasladó su sistema de tasas mensuales a un sistema de tasas anuales y con un margen financiero único, (Tabla No. 6). En este sentido, la tasa de interés que se le cobró al Gobierno Central por sus préstamos permaneció invariable en 2 por ciento anual a lo largo de 1990.

BANCO CENTRAL: MARGEN FINANCIERO S/PRESTAMOS. **Tabla No. 6**

	Sector			
	Industrial y Agropecuario		Comercial	
Período	C.P.	L.P.	C.P.	L.P.
	Por Cientos			
1990				
Enero	6.0	3.0	4.0	3.0
Febrero	6.0	3.0	4.0	3.0
Marzo	6.0	3.0	4.0	3.0
Abril	6.0	3.0	4.0	3.0
Mayo	6.0	1.5	6.0	1.5
Junio	6.0	1.5	6.0	1.5
Julio	6.0	1.5	6.0	1.5
Agosto	6.0	1.5	6.0	1.5
Septiembre	6.0	1.5	6.0	1.5
Octubre	6.0	1.5	6.0	1.5
Noviembre	6.0[1]	1.5	6.0[1]	1.5
Diciembre	5.0	1.5	5.0	1.5

[1] *Margen válido hasta el 19 de Noviembre.*
Fuente: Banco Central de Nicaragua

1.3 Política Crediticia

Al igual que el resto de políticas, para el análisis de la política crediticia durante 1990 hay que separar el período correspondiente al primer trimestre, del resto del año.

Durante el primer trimestre y de manera general, la política crediticia mantuvo la misma tónica que venía prevaleciendo desde mediados de 1989. En ese entonces, las autoridades en aras de disminuir las metas de inflación (anual y mensual) intentaron manejar la política crediticia esencialmente a través de topes de crédito. Sin embargo, la mecánica de fijar la tasa de interés en forma mensual en función de la inflación esperada, le daba a la tasa de interés una connotación distinta, más que un elemento de costo de los recursos; el usuario de crédito la percibía como un sistema que ajustaba el saldo nominal. En este contexto, la tasa de interés perdió toda capacidad de instrumento regulador del crédito por lo que recayó todo el peso de la política crediticia sobre los topes de cartera los cuales eran objeto de un seguimiento mensual y semanal.

En lo que respecta a la política crediticia seguida para el Gobierno Central durante el primer trimestre de 1990, esta se comportó un poco ambigua. De manera similar que al sector productivo, mensualmente se le fijaba topes de crédito al Gobierno Central y también se le fijaba un monto fijo de transferencia provenientes de la monetización de recursos en moneda extranjera. sistema que persistió por lo menos hasta el mes de febrero de 1990 para generar luego un proceso de crédito abierto, hasta asumir el nuevo Gobierno el 25 de abril de 1990.

Por su parte las entregas de crédito productivo, en este período financiaron básicamente las últimas actividades (corte y cosecha) del ciclo que comenzó el año 1989 por lo que era muy difícil que se experimentara un cambio de política crediticia respecto a meses anteriores. Entre las principales normas de política crediticia que prevalecieron durante ese período se encuentran las siguientes:

a) *Financiamiento del 70 por ciento como máximo de los costos financiables del sector agrícola.*

b) *Financiamiento del 100 por ciento para la compra de agroquímicos con garantía bancaria.*

c) *Finaciamiento del capital de trabajo en el sector comercial e industrial.*

d) *Financiamiento para el acopio de producción de comercio exterior y ENABAS de acuerdo a los programas de acopio a la producción.*

e) *Crédito a largo plazo restringido a proyectos de inversión priorizados.*

f) *Porcentaje máximo de financiamiento para la actividad industrial y pequeña empresa, en función de la capacidad de pago y disponibilidad de fondos propios.*

De enero a febrero de 1990, el Banco Central utilizó como principal instrumento de política crediticia los "topes de cartera", fijados mensualmente y sujetos a un seguimiento semanal. Esta práctica venía prevaleciendo desde mediados del año anterior. Durante el mes de marzo este sistema se suspendió y podría decirse que a partir de ese mes se observó una política muy abierta en el otorgamiento de crédito. A esto hay que agregar el fenómeno de tasa de interés real negativa, anotado anteriormente, como un elemento que reforzaba las mayores demandas de crédito.

A partir del mes de mayo, el nuevo Gobierno comenzó a implementar una nueva política crediticia la cual establecía diferencias fundamentales en relación a la política anterior. Esta diferencia se presentó principalmente en el crédito dirigido al sector productivo ya que en lo relacionado al Gobierno Central la política se mantuvo invariable.

La nueva política dirigida al sector productivo tenía también como principal eje de acción la entrada como unidad de cuenta del Córdoba Oro. Después de haber observado un impase durante el mes de abril, período de transición hacia el nuevo Gobierno, las nuevas autoridades se vieron apresuradas en la implementación de la política crediticia en vista de que el ciclo agrícola comenzaba en abril y los productores estaban a la expectativa de la nueva política.

El anuncio de la nueva política crediticia para el sector productivo en mayo 1990, especificaba que la habilitación de los pricipales productos agrícolas estaría en función de los ingresos esperados del productor, en vez de fijarlos en proporción a los costos que era la práctica anterior. La intención de las autoridades era la de aislar el financiamiento de las distorsiones en los costos internos que ocurrirían una vez que se entrara en una etapa de correción de precios internos en la economía. Con el mecanismo de los ingresos esperados, el financiamiento estaba en función del rendimiento promedio y de los precios internacionales. Las principales medidas que comenzaron a surtir efecto a partir del mes de mayo son las siguientes:

a) *Todos los créditos otorgados a partir del mes de mayo serían referidos a córdobas oro, exceptuándose de esta medida aquellos créditos que ya habían sido contratados en córdobas corrientes.*

b) *El monto de financiamiento efectivo para los préstamos agrícolas estaría en función, del ingreso esperado de los productores. Este último se calculó tomando como referencia los precios internacionales y el promedio de los rendimientos históricos de los últimos tres ciclos. Se financiaría hasta un máximo de 70 por ciento de estos ingresos calculados. En los productos que no se obtuviera cotización en los mercados internacionales el financiamiento estaría en función de los costos de producción, financiándose el 70 por ciento.*

c) *Para el crédito ganadero, el financiamiento sería del 70 por ciento de los ingresos estimados a partir de los precios de referencia dictados por Corporación Nicaraguense de la Carne.*

d) *A opción del deudor a partir de junio y hasta el 15 de julio, se podrían convertir los préstamos pactados en córdobas corrientes a córdobas oro.*

A partir de mediados de junio el Consejo Directivo autorizó modificaciones a la política inicial de crédito agropecuario del ciclo 1990/91, que consistieron principalmente en modificaciones aplicables al algodón:

a) *El algodón se financiaría hasta un 75 por ciento de los ingresos estimados provenientes del área objeto de financiamiento. Esta ampliación se autorizó al determinarse que el porcentaje inicial aprobado no era suficiente, dado los altos costos de producción.*

b) *Tasas de interés sería de 12.5 por ciento anual con efecto retroactivo a las entregas de fondos ya efectuadas para el ciclo 1990/91. Esta reducción de la tasas de interés pretendía aliviar un poco los costos algodoneros.*

En octubre 1990 el Consejo Directivo complementó las normas sobre políticas crediticias de la siguiente manera:

a) *A partir del mes de octubre los bancos no podían otorgar crédito ganadero de corto plazo.*

b) *Se prohibió los sobregiros bancarios y los préstamos personales a partir de ese mismo mes.*

c) *Las habilitaciones (dentro de los techos de créditos) priorizarían algunos rubros tales como café, algodón, azúcar, ajonjolí y otros cultivos de agroexportación con la condición de que una valuación de campo garantizara la recuperabilidad del crédito.*

d) *Durante el período octubre-diciembre, los nuevos préstamos comerciales e industriales deberían ser iguales al monto de recuperaciones que en esas mismas actividades se efectuaron. Se exceptuaban de esta disposición los préstamos nuevos destinados a ENABAS y Empresas de comercio exterior.*

e) *Se autorizó aumentar hasta el 85 por ciento del ingreso esperado el porcentaje de financiamiento del algodón. Anteriormente el porcentaje máximo era del 75 por ciento.*

Todas estas disposiciones, excepto la última, iban orientadas a reducir el crédito. Para ese entonces se hacía obvio que la demanda crediticia entraba a un proceso alcista. Por otro lado, el mayor financiamiento al algodón se otorgaba para compensar el incremento en los costos de este cultivo.

1.4 Política de Encaje Legal

El encaje legal constituye un instrumento mediante el cual la autoridad monetaria regula al sistema bancario la capacidad de dar crédito; sin embargo, su utilidad depende de la vigilancia que la Superintendencia ó Contraloría ejerce sobre su cumplimiento. En Nicaragua, desde 1980 el encaje sólo ha estado anotado en las normas monetarias, sin que exista un efectivo cumplimiento de las normas estipuladas en este sentido.

A lo largo de 1990, el encaje legal no varió en relación al desempeño en períodos anteriores. Con excepción del Banco Popular que ha mantenido una política sana de cumplimiento generado más que todo por la restricción crediticia que le han impuesto, el resto de Bancos han caído en persistentes desencajes. El hecho de no aplicación de la ley desde hace algún tiempo, ha asignado un papel totalmente pasivo al encaje en la política monetaria y crediticia. Concientes del problema anterior y en la perspectiva de darle a este instrumento el papel que debe desempeñar, el Consejo Directivo decidió en noviembre emitir la resolución CD-BCN-LI-1-90, donde se estipuló la disminución de la tasa al 10% para los depósitos en moneda nacional en todas sus modalidades (los depósitos a plazo mayores de un año están exentos de encaje). Esta disposición se permitiría alcanzarla gradualmente durante el período diciembre 1990 a febrero 1991, debiendo cumplirla estrictamente a partir de marzo 1991. Es importante hacer notar que hasta diciembre de 1989 la tasa vigente de encaje legal era de 10%, para los depósitos de ahorro y a plazos (para todos los bancos). Para los depósitos a la vista la tasa era de 40% para el Banco Nicaraguense y Banco Popular; del 80% para el Banco Inmobiliario y el 30% para el Banco Nacional de Desarrollo. Los depósitos a plazos mayores de dos años estaban excento de encaje. La tasa de encaje que se fijó para los depósitos en córdobas oro fue de 10%. Asi mismo, se mantuvo la tasa de 100% de encaje legal para depósitos en moneda extranjera.

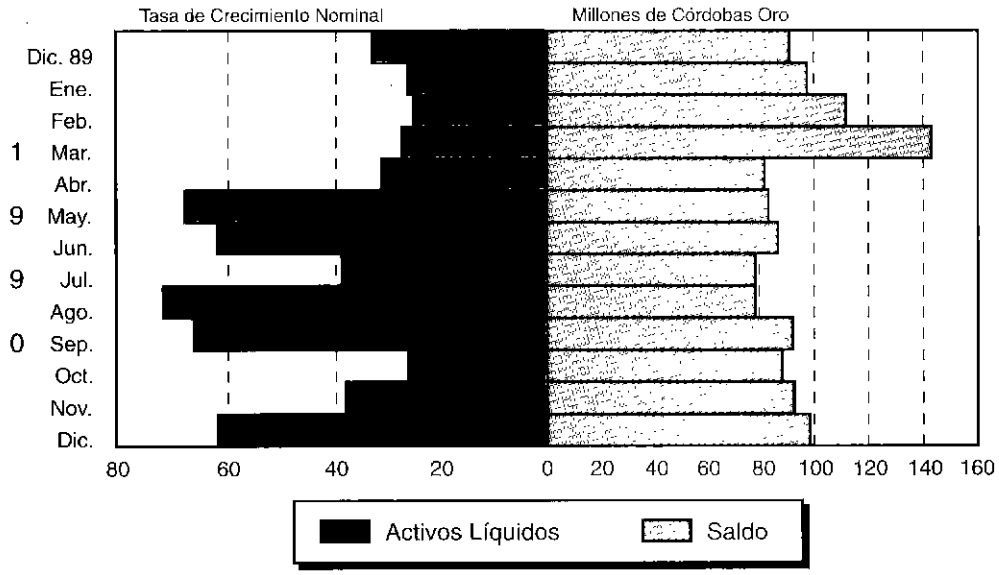
2. Demanda de Activos Líquidos

El desarrollo de los activos líquidos (M2) estuvo bastante ligado a la política crediticia. Así es como se puede apreciar las sustanciales expansiones nominales que experimentaron los activos líquidos sobre todo en el segundo y tercer trimestres, (Tabla No. 8 y Gráficos No. 3, 4 y 5). Los mayores volumenes de crédito tanto a la producción como al Gobierno ejercieron gran incidencia en la masa de liquidez imperante en la economía durante ese período.

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

ACTIVOS LIQUIDOS

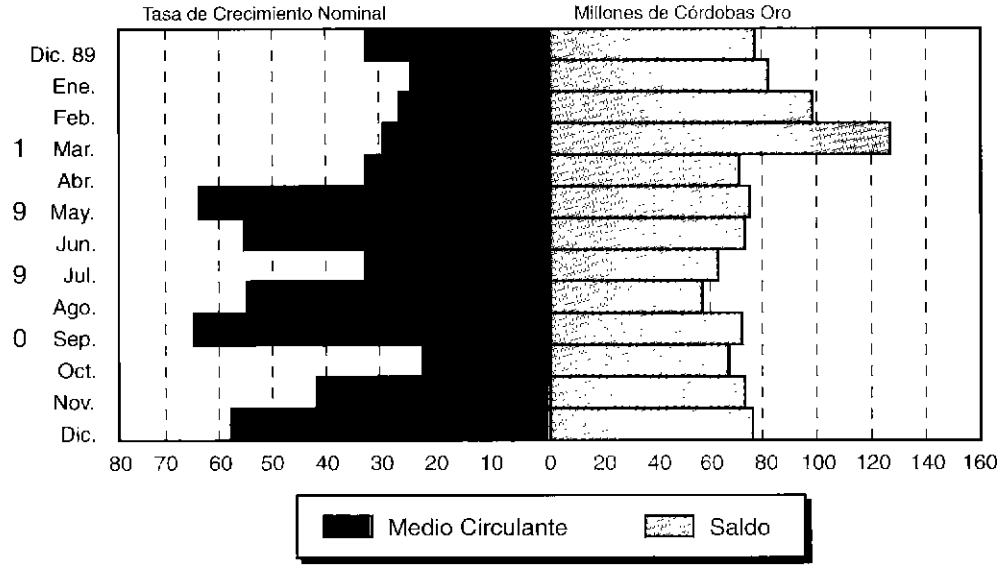
Gráfico No. 3



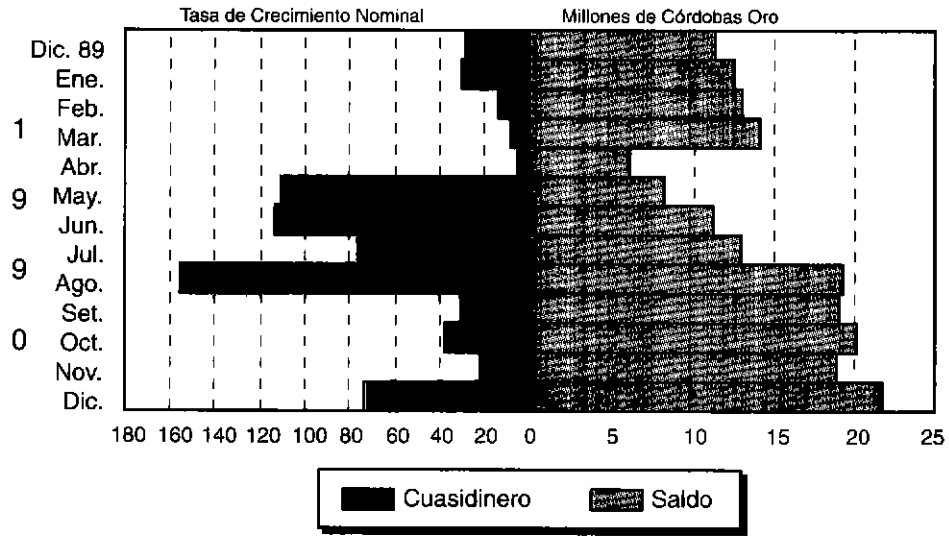
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

MEDIO CIRCULANTE

Gráfico No. 4



BANCO CENTRAL DE NICARAGUA
CUASIDINERO
Gráfico No. 5



Un aspecto que caracterizó al Sistema Monetario en Nicaragua en 1990 fue la existencia de tres monedas: el córdoba corriente, el córdoba oro y el dólar. La inflación y la devaluación se generaban en córdobas corrientes, mientras que el dólar se constituía en un instrumento de indexación que tendía a preservar el valor real de los activos financieros y reales. A su vez, el córdoba oro salió primero como una unidad de cuenta a la par del dólar; en septiembre comenzó la emisión física del billete, lo cual evitó la dolarización completa de la economía.

En medio de la presión hiperinflacionaria y sin un programa firme de estabilización, el Córdoba Oro fue el "ancla nominal" que fijó los precios relativos de la economía. En el proceso de desequilibrio tan grave que se desarrolló en 1990 no había un indicador del nivel de equilibrio de los precios relativos, de manera que la paridad unitaria del córdoba oro con el dólar fue una especie de vara de medir a través de la cual se rehabilitó la formación de precios relativos. Como toda política sub-óptima, esta medida de política tuvo un costo en términos de una sobrevaluación del tipo de cambio y la consiguiente pérdida de reservas internacionales.

Así, la evolución del mercado monetario reflejó la interacción de estas tres monedas y las espectativas se guiaron por el riesgo cambiario (diferencial de cotización entre el mercado paralelo y el negro) y por la tasa de interés. La rentabilidad promedio y el riesgo cambiario determinaron la demanda de activos líquidos y el resultado de Balanza de

Pagos. Hasta el mes de junio la rentabilidad del córdoba corriente fue negativa y de mucha variabilidad. A partir de junio, ya con la introducción del córdoba oro como unidad de cuenta y como activo cuasilíquido, la rentabilidad financiera se tornó alta y positiva, aunque siempre con una alta varianza. Esta rentabilidad se mantuvo positiva pero baja hacia el cuarto trimestre de 1990, evidenciando inflexibilidad en el manejo de la tasa de interés, (Tabla No. 9).

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: DEMANDA DE ACTIVOS LIQUIDOS — Tabla No. 8

CONCEPTOS	Activos Líquidos	Medio Circulante	Numerario	Depósitos a la Vista	Cuasi-Dinero	Ahorro	Plazo
			Millones de Córdobas				
Dic. 89	4,135,998.2	3,607,437.0	1,621,543.9	1,985,893.1	528,561.2	12,660.8	515,900.4
Mar. 90	8,202,193.1	7,375,969.5	3,508,517.8	3,867,451.7	826,223.6	39,193.0	787,030.6
Jun. 90	25,681,521.5	24,935,640.2	13,302,110.8	11,633,529.4	745,881.3	98,077.8	647,803.5
Sep. 90	67,625,066.9	67,341,736.6	37,629,884.5	29,711,852.1	283,330.3	130,478.5	152,851.8
Dic. 90	168,832,453.2	168,557,697.6	100,138,656.7	68,419,040.9	274,755.6	203,936.9	70,818.7
			Tasas de Crecimiento (%)				
Mar.90/Dic.89	98.3	104.5	116.4	94.7	56.3	209.6	52.6
Jun/Mar	213.1	238.1	279.1	200.8	(9.7)	150.2	(17.7)
Sep./Jun	163.3	170.1	182.9	155.4	(62.0)	33.0	(76.4)
Dic/Sep	149.7	150.3	166.1	130.3	(3.0)	56.3	(53.7)
			Millones de Córdobas «Oro»				
Dic. 89	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mar. 90	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Jun. 90	9.1	0.0	0.0	0.0	9.1	0.0	9.1
Sep. 90	23.0	4.7	4.4	0.3	18.3	0.1	18.2
Dic. 90	40.3	20.2	14.2	6.0	20.1	1.0	19.1
			Millones de Dólares				
Dic. 89	28.7	14.9		14.9	13.8	9.5	4.2
Mar. 90	28.5	15.5		15.5	13.0	8.0	5.0
Jun. 90	31.9	16.1		16.1	15.8	8.6	7.2
Sep. 90	35.2	15.1		15.1	20.1	9.5	10.6
Dic. 90	41.0	17.2		17.2	23.8	11.6	12.2
			Tasas de Crecimiento (%)				
Mar.90/Dic.89	(0.6)	4.0		4.0	(5.7)	(16.1)	17.9
Jun/Mar	11.9	3.9		3.9	21.5	7.5	44.0
Sep./Jun	10.3	(6.2)		(6.2)	27.2	10.5	47.2
Dic/Sep	16.5	13.9		13.9	18.4	22.1	15.1

Fuente: Banco Central de Nicaragua

HEMEROTECA
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

INDICADORES DE RENTABILIDAD [4] **Tabla No. 9**

PERIODO	Tasas de Interes Nominal[1]	Rentab. Dólar/M.Negro[2]	Rentabilidad Córdoba y US$[3]
Diciembre 1989	**26.0**	**20.4**	**4.6**
1990			
Enero	21.1	19.7	1.2
Febrero	16.6	21.4	(4.0)
Marzo	15.5	52.8	(24.4)
Abril	20.0	28.1	(6.3)
Mayo[4]	58.5	90.3	(16.8)
Junio[5]	45.3	23.8	17.4
Julio	60.6	67.8	(4.3)
Agosto	73.7	53.0	13.5
Septiembre	49.8	49.3	0.3
Octubre	29.8	24.4	4.3
Noviembre	27.7	25.3	2.0
Diciembre	39.0	40.1	(0.8)

Fuente: Banco Central de Nicaragua

[4] Notas Explicativas:

[1] Tasa de interés promedio mensual correspondiente a depósitos de tres a menos de seis meses ponderados por el número de días en que estuvo vigente la tasa.

[2] La tasa de rentabilidad del dólar es definida como la tasa mensual promedio a la cual ha crecido la cotización del dólar.

[3] Costo de oportunidad de convertir la divisa en córdoba y depositarla en el SFN o de mantener la divisa y especular con su cotización.

[4] A partir del mes de mayo, la tasa de interes de depósitos en Córdobas Oro de 3 a menos de 6 meses es de 10.5% anual.

[5] A partir del mes de mayo, la tasa de interes de depósitos de 3 a menos de 6 meses representa el rendimiento otorgado para depósitos en córdobas corrientes.

De esta manera, la demanda de activos líquidos se ajustó a la rentabilidad, mostrando en el primer trimestre de 1990, una caída en el cuasidinero y un repunte en los depósitos en dólares. Así mismo, se experimentó un incremento en el medio circulante, reflejando, posiblemente, el rol de "amortiguador" (shock absorber) de la demanda de dinero. Para el tercer trimestre de 1990 la rentabilidad del córdoba oro respecto al dólar es manifiesta y los activos líquidos denominados en córdoba oro representaron el 65% de los depósitos en dólares. Para el último trimestre, a pesar de la menor rentabilidad del córdoba oro, los activos líquidos denominados en esta moneda eran equivalentes al 100% de la captación en dólares y representaban el 50% de la base monetaria denominada en córdobas corrientes.

No obstante que la demanda de activos líquidos reflejó una típica conducta de portafolios con inversionistas con aversión al riesgo, la existencia de tres monedas planteó complicaciones para el diseño de la programación financiera, ya que la adecuación de oferta monetaria había que estimarla en función de una demanda de dinero para cada moneda. Así, la autoridad monetaria tenía que estimar, en un ambiente de riesgo hiperinflacionario, la adecuada dosis de oferta monetaria en córdobas corrientes, en córdobas oro y en dólares, y en un contexto donde los instrumentos de control monetario mostraban alta inestabilidad.

Uno de los resultados de la concertación nacional, precisamente fue el mandato de simplificar el mercado monetario, lo cual requería de un programa firme de estabilización, simbolizado en la existencia de un solo numerario con un tipo de cambio adecuado respecto al dólar.

3. Crédito Interno del Banco Central

El crédito como instrumento de política monetaria enfrentó limitaciones en 1990 debido a la persistencia del déficit fiscal y a una demanda de crédito del sector privado sumamente elástica, y difícil de reajustarse vía tasa de interés. Esto último es una característica recurrente de mercados ilíquidos que refleja en gran medida el estado deprimente de las empresas, el desorden de precios relativos y el riesgo sistemático y no sistemático.

3.1 Crédito del Banco Central al Gobierno Central

Durante el año analizado la expansión crediticia desbordó las fuentes no inflacionarias de los recursos debido a la persistencia del déficit fiscal. El Gobierno absorbió créditos hasta por CO$166.2 millones. Respecto al Producto Interno Bruto (PIB) el crédito formal al Gobierno, es decir excluyendo el sobregiro, mostró un leve decrecimiento al pasar de 2.8 por ciento en 1989 a 2.3 en 1990. Así mismo habría que mencionar las pérdidas cambiarias por CO$10.0 millones, aproximadamente, debido al mantenimiento de valor de los depósitos en córdobas corrientes que el Gobierno efectúo en el Banco Central de Nicaragua, (Tabla No. 10 y Gráfico No. 6).

BANCO CENTRAL: CREDITO AL GOBIERNO CENTRAL [1] **Tabla No. 10**

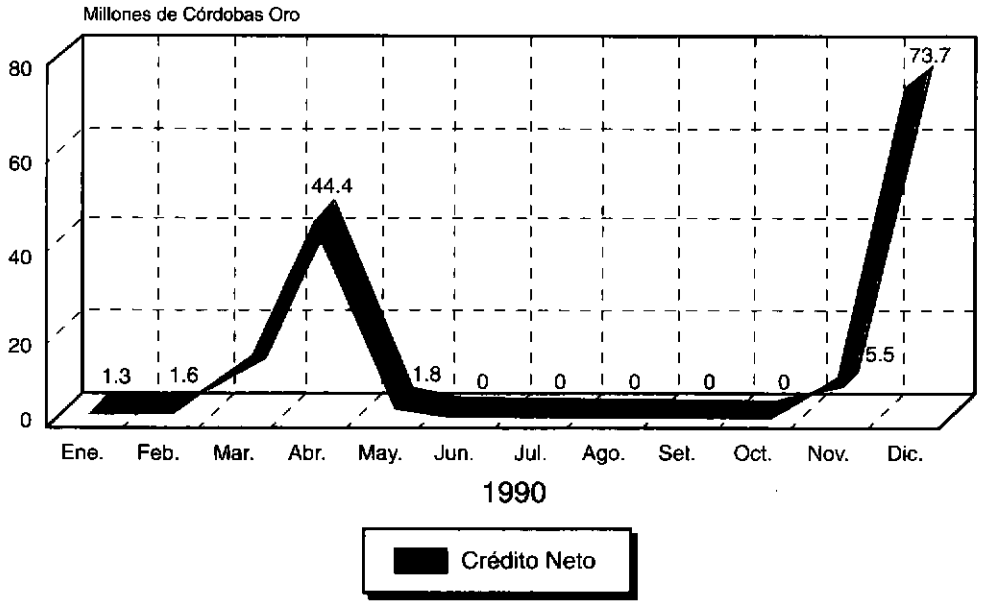
PERIODO	Nominal [2]	FLUJO Real [3]	Córdobas Oro [4]
1989	**284.1**	**855.2**	**25.6**
I Trim.	68.9	453.7	14.8
II Trim.	(23.2)	(5.3)	1.4
III Trim.	207.4	367.8	8.3
IV Trim.	31.0	38.9	1.0
1990 181,002.6	**2,787.9**	**138.4**	
I Trim.	551.5	349.2	12.0
II Trim.	2,640.1	1,091.9	47.2
III Trim.	0.0	0.0	0.0
IV Trim.	177,811.0	1,346.8	79.2

[1] *Movimiento de Crédito para Gastos Locales.*
[2] *Miles de Millones de Córdobas*
[3] *Deflactados por el IPC Base Oct-Dic 87= 100.0*
[4] *Millones de Córdobas Oro.*
Fuente: Banco Central de Nicaragua

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

CREDITO NETO AL GOBIERNO CENTRAL

Gráfico No. 6



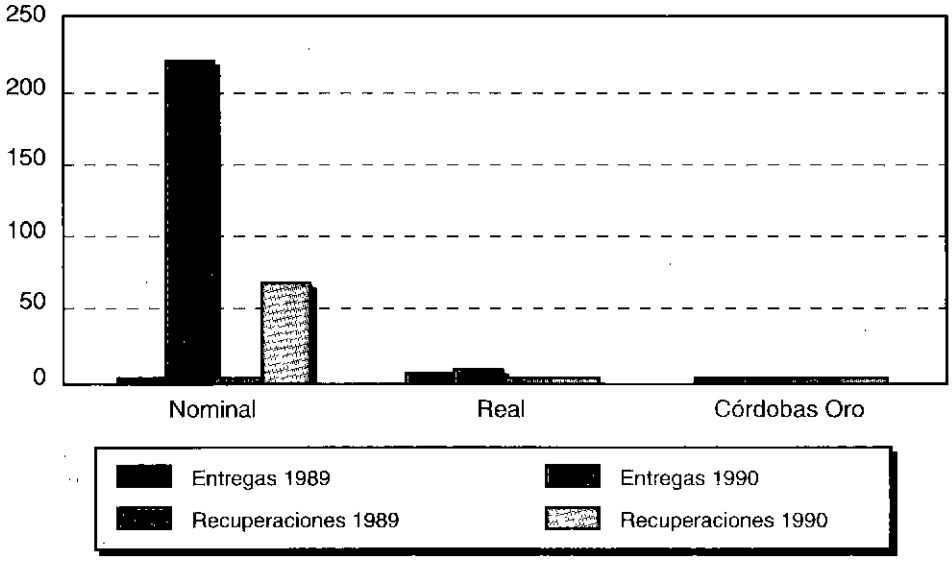
3.2 Crédito al Sistema Financiero

La situación ilíquida del sector empresarial y, especialmente la del sector agropecuario que fue severamente deprimida en 1989, se mostró bastante rehabilitada en 1990 al expandirse la demanda de crédito. Los recursos comprometidos por la Comunidad de Países Donantes en Roma - junio de 1990 no fueron lo suficientemente líquidos, de manera que se recurrió al financiamiento inflacionario. Así en 1990, el Banco Central prestó para gastos locales un monto de CO$246.6 millones. Sin embargo, las recuperaciones fueron sólo de CO$108.9 millones, registrándose un traslado neto de recursos a la economía de CO$137.7 millones. Este monto de entregas netas se compara muy favorablemente a las entregas netas de 1989 de CO$34.5 millones, que fue la causa, entre otras, de la iliquidez del sector empresarial, (Tabla No. 11 y Gráfico No. 7).

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

CREDITO AL SISTEMA BANCARIO Y FNI

Gráfico No. 7



Válidas las notas de la tabla No. 11

No obstante, este monto de entregas netas se quedó muy corto respecto a las necesidades crediticias de la economía no solo para el capital de trabajo, sino también para la formación de capital que fue inexistente en 1990.

Por otro lado, el Banco Central de Nicaragua (BCN) efectuó entregas de crédito para importaciones hasta por un monto de CO$99.1 millones; las recuperaciones fueron de CO$59.2 millones, evidenciándose también un monto de entregas netas bastante bajo comparado con las expectativas de crecimiento económico presentadas en Roma. La limitación del crédito para fines de balanza de pagos fue una de las restricciones más

sentidas por el sector empresarial ya que, por muchas razones, un buen porcentaje de créditos atados no se pudieron utilizar.

La distribución del crédito por instituciones y en millones de córdobas oro fue la siguiente: Banco Nacional de Desarrollo (BND) 156.1; Fondo Nicaraguense de Inversiones (FNI) 58.9; Banco Nicaraguense (BANIC) 23.7; Banco Popular 5.9 y el Banco Inmobiliario 2.0. Los programas de créditos apoyados fueron (en millones de córdobas oro) los siguientes: Comercio Exterior (BND) 79.0; Agropecuario (BND) 76.5 y Proyectos Industriales al FNI 58.9. El crédito para importación se canalizó casi en su totalidad a través del Fondo Nicaraguense de Inversiones (FNI) siendo la mayor parte destinado a la importación del petróleo.

BANCO CENTRAL: CREDITO AL SISTEMA BANCARIO Y FNI[1] **Tabla No. 11**

PERIODO	Nominal[2]	FLUJO Real[3]	Córdobas Oro[4]
ENTREGAS			
1989	**2,126.6**	**4,335.2**	**118.3**
I Trim.	166.3	1,011.9	34.7
II Trim.	309.2	1,105.5	30.3
III Trim.	602.5	1,032.1	24.1
IV Trim.	1,048.7	1,185.7	29.2
1990	**219,620.7**	**6,408.6**	**246.6**
I Trim.	2,107.6	1,472.1	38.3
II Trim.	10,231.1	2,055.5	63.1
III Trim.	47,684.3	1,328.6	62.1
IV Trim.	159,597.7	1,552.4	83.1
RECUPERACIONES			
1989 969.6	**2,849.8**	**83.8**	
I Trim.	157.3	935.9	32.5
II Trim.	331.9	1,248.5	35.3
III Trim.	185.0	317.5	7.4
IV Trim.	295.4	347.9	8.6
1990	**68,024.5**	**2,998.0**	**108.9**
I Trim.	1,158.0	729.3	20.2
II Trim.	7,428.0	1,220.6	37.6
III Trim.	25,239.8	742.7	34.5
IV Trim.	34,198.7	305.3	16.6

[1] Movimiento de Crédito para Gastos Locales.
[2] Miles de Millones de Córdobas
[3] Millones de córdobas de dic. 89. Deflactados por el IPC Base Oct-Dic 87= 100.0
[4] Millones de Córdobas Oro.
Fuente: Banco Central de Nicaragua.

La intermediación del crédito por el Sistema Financiero enfrentó problemas similares a los de otras economías que emergen al sistema de mercado, sin una cultura basada en la rentabilidad. Así, por ejemplo, las empresas del APP por lo general presentan flujos de caja distorsionados por costos fijos y variables excesivos, acostumbrados a la fijación monopólica del precio lo cual les resta flexibilidad ante los cambios dinámicos del mercado. La rentabilidad de los productos de agroexportación es severamente castigada por el rezago cambiario y por la red de comisiones provenientes de las empresas estatales dedicadas a la comercialización del producto. Los factores de riesgo prevalecientes en el mercado y la segmentación de los canales de comercialización distorsionan la formación de los precios e implican que el crédito no se asigne a las actividades genuinamente rentables. Finalmente, el envejecimiento de la planta productiva eleva los costos fijos, mientras los costos variables se distorsionan por el divorcio entre salario y productividad, por las cargas impositivas y suplidoras monopólicas de materias primas.

Las espectativas de un sano crecimiento económico con estabilidad de precios y de tipo de cambio requieren de la generación de fuentes crediticias de mucha importancia y estrictamente orientadas con criterios de rentabilidad.

4. Reservas Internacionales

El sistema financiero mostró durante 1990, una variación de Reservas Internacionales Netas (RIN) de US$218.2 millones, la cual se debió a una disminución de US$41.1 millones, en las Reservas Brutas (Gráfico No. 8) y acumulación de pasivos externos de corto plazo por US$177.1 millones.

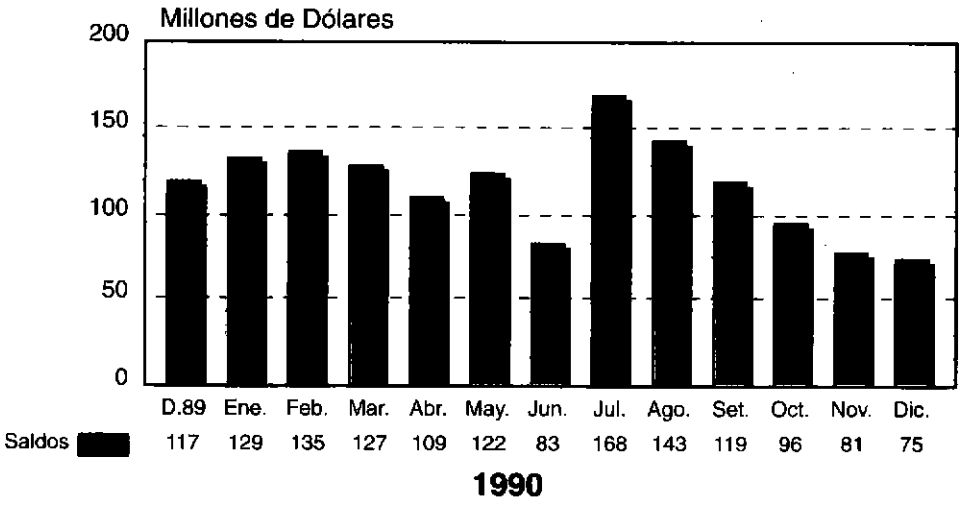
El nivel de US$79.8 millones, en Reservas Brutas al finalizar el mes de diciembre de 1990, equivalieron a 1.4 meses promedio de importación CIF, menor al 2.4 meses promedio calculado para diciembre 1989.

En lo que respecta a los pasivos sobresale el aumento de intereses y comisiones por pagar que durante el año 1990 acumularon cerca de US$120.6 millones; además, la acumulación de pasivos por líneas de crédito ascendió a US$24.2 millones, entre las cuales se destacanron US$13.9 millones, del DABANK I y US$9.8 millones del Banco Exterior de España. Cabe mencionar que aún no se atendieron compromisos vencidos con los Organismos Internacionales, cuya mora acumulada esta siendo objeto de las negociaciones en los foros de donantes y con el Club de Paris. Las perspectivas de este proceso de negociación son a muy corto plazo y se espera que en el primer semestre de 1991, previa la toma de medidas para combatir la hiperinflación, este forum de negociación prestaría la asistencia necesaria a Nicaragua para rehabilitarse como sujeto de crédito en la comunidad internacional.

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS

Gráfico No. 8



1990

ANEXO ESTADISTICO
SECTOR REAL

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL **Cuadro No. 1**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89	Estructura (%) 1988	Estructura (%) 1989	Estructura (%) 1990
	Mlns. de Córdobas de 1980							
OFERTA GLOBAL	**23,999.4**	**22,575.1**	**21,962.7**	**(5.9)**	**(2.7)**	**100.0**	**100.0**	**100.0**
PRODUCTO INTERNO BRUTO	**17,936.2**	**17,433.5**	**16,666.9**	**(2.8)**	**(4.4)**	**74.7**	**77.2**	**75.9**
Agropecuario	4,092.8	4,203.6	4,060.0	2.7	(3.4)	17.1	18.6	18.5
Industria Manufacturera	3,971.9	3,693.9	3,572.0	(7.0)	(3.3)	16.5	16.4	16.3
Construcción	693.9	589.8	534.9	(15.0)	(9.3)	2.9	2.6	2.4
Minería	97.0	137.2	101.3	41.4	(26.2)	0.4	0.6	0.5
Otros Servicios	9,080.6	8,809.0	8,398.7	(3.0)	(4.7)	37.8	39.0	38.2
Importaciones de Bienes y Servicios	6,063.2	5,141.6	5,295.8	(15.2)	3.0	25.3	22.8	24.1
DEMANDA GLOBAL	**23,999.4**	**22,575.1**	**21,962.7**	**(5.9)**	**(2.7)**	**100.0**	**100.0**	**100.0**
Demanda Interna	21,092.9	19,450.4	18,529.4	(7.8)	(4.7)	87.9	86.2	84.4
Consumo	16,415.4	15,316.8	14,772.0	(6.7)	(3.6)	68.4	67.8	67.3
Público	6,480.0	6,156.0	5,809.3	(5.0)	(5.6)	27.0	27.3	26.5
Privado	9,935.4	9,160.8	8,962.7	(7.8)	(2.2)	41.4	40.6	40.8
Inversión Interna Bruta	4,677.5	4,133.6	3,757.4	(11.6)	(9.1)	19.5	18.3	17.1
Pública	3,265.0	2,912.1	2,566.6	(10.8)	(11.9)	13.6	12.9	11.7
Privada	817.3	662.0	642.5	(19.0)	(2.9)	3.4	2.9	2.9
Variación de Existencia	595.2	559.5	548.3	(6.0)	(2.0)	2.5	2.5	2.5
Exportaciones de Bienes y Servicios	2,906.5	3,124.7	3,433.3	7.5	9.9	12.1	13.8	15.6

[1] *Cifra Estimada*

Fuente: Secretaría de Planificación y Presupuesto y Banco Central de Nicaragua

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL **Cuadro No. 2**

CONCEPTOS	1988	1989	1990[1]	— Variación (%) — 1989/88	1990/89
	Millones de Córdobas				
OFERTA GLOBAL	**483,575.9**	**26,865,422.6**	**1,795,459,510.6**	**5,455.6**	**6,583.2**
PRODUCTO INTERNO BRUTO	**305,553.5**	**17,811,598.4**	**1,291,636,065.6**	**5,729.3**	**7,151.7**
Agropecuario	88,853.1	5,523,161.8	404,908,557.7	6,116.1	7,231.1
Industria Manufacturera	54,498.2	2,863,609.1	210,175,372.5	5,154.5	7,239.5
Construcción	10,876.4	574,658.4	39,556,637.3	5,183.5	6,783.5
Minería	1,605.3	189,974.6	10,641,274.9	11,734.2	5,501.4
Otros Servicios	149,720.5	8,660,194.5	626,354,223.2	5,684.2	7,132.6
Importaciones de Bienes y Servicios	178,022.4	9,053,824.2	503,823,445.0	4,985.8	5,464.8
DEMANDA GLOBAL	**483,575.9**	**26,865,422.6**	**1,795,459,510.5**	**5,455.6**	**6,583.2**
Demanda Interna	451,706.3	24,269,815.7	1,533,042,712.0	5,272.9	6,216.7
Consumo	346,890.4	19,626,924.9	1,213,877,121.7	5,558.0	6,084.8
Público	107,959.0	4,145,985.6	282,109,924.0	3,740.3	6,704.4
Privado	238,931.4	15,480,939.3	931,767,197.7	6,379.2	5,918.8
Inversión Interna Bruta	104,815.9	4,642,890.8	319,165,590.3	4,329.6	6,774.3
Pública	79,007.3	3,422,322.6	228,936,280.6	4,231.7	6,589.5
Privada	17,958.0	778,011.0	57,311,618.8	4,232.4	7,266.4
Variación de Existencia	7,850.6	442,557.2	32,917,690.9	5,537.2	7,338.1
Exportaciones de Bienes y Servicios	31,869.6	2,595,606.9	262,416,798.5	8,044.5	10,010.0

[1] *Cifra Estimada*

Fuente: Secretaría de Planificación y Presupuesto y Banco Central de Nicaragua

AGRICULTURA: AREA - RENDIMIENTO - PRODUCCION **Cuadro No. 3**

PRODUCTOS	Area	Rend.	Produc.	Area	Rend.	Produc.	Area	Rend.	Produc.
	1988 - 1989 [1]			1989 - 1990 [1]			1990 - 1991 [2]		
DE EXPORTACION	**230.8**			**275.3**			**299.2**		
Café Oro	102.1	9.3	944.5	105.0	8.9	932.2	106.0	7.9	837.4
Algodón	57.6	9.9	567.1	49.0	10.0	490.0	64.1	10.0	641.0
Semilla de Algodón			935.7			808.5			899.0
Ajonjolí	13.8	5.2	71.9	45.0	7.0	315.0	51.2	8.9	456.1
Caña de Azúcar	46.4	829.8	38,500.6	56.3	849.6	47,832.5	65.6	1,000.0	65,600.0
Azúcar			3,850.0			4,360.6			5,469.3
Banano [3]	3.2	1,559.4	4,990.0	3.2	1,653.3	5,290.6	3.2	1,775.4	5,681.3
Tabaco	1.8	19.9	35.9	1.7	26.5	45.1	2.0	27.0	53.9
Maní	2.0	38.2	76.3	6.5	40.0	260.0	7.1	34.9	248.0
Soya	3.9	24.7	96.5	8.6	22.7	195.2			
DE CONSUMO INTERNO	**627.2**			**606.8**			**471.0**		
Arroz	55.3	25.4	1,402.0	58.0	25.8	1,493.6	53.6	29.5	1,579.6
Riego				22.0	33.8	743.6	26.9	36.0	968.4
Secado				36.0	20.8	748.8	26.7	22.9	611.0
Maíz	315.7	20.5	6,471.9	326.4	19.5	6,364.8	223.3	16.3	3,629.6
Frijoles	156.8	8.5	1,332.8	150.9	9.0	1,360.2	130.0	9.3	1,209.0
Sorgo	99.4	22.6	2,244.9	71.5	23.7	1,697.1	64.1	28.8	1,844.0
Industrial				35.6	31.1	1,107.2	31.6	37.2	1,175.9
Millón				27.3	14.9	406.7	22.4	18.1	405.6
Blanco				8.6	21.3	183.2	10.1	26.0	262.3
TOTAL	**858.0**			**882.1**			**770.2**		

[1] Cifras Reales
[2] Cifras Estimadas
[3] Cifras Estimadas
Area: Miles de Manzanas; Prod.: Miles de Quintales
Ciclo 1990-1991: Refleja pérdidas por sequía
Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería y Comisiones Nacionales

AGRICULTURA: AREA AGRICOLA POR SECTOR DE PROPIEDAD **Cuadro No. 4**

PRODUCTOS	Total	APP	AP	PMP	Total	APP	AP	PMP	Total	APP	AP	PMP
	1988 - 1989				1989 - 1990				1990 - 1991			
TOTAL AREA	**857.7**	**105.0**	**131.3**	**621.4**	**884.2**	**97.9**	**120.3**	**666.0**	**770.4**	**90.8**	**134.4**	**545.2**
EXPORTACION	**230.5**	**68.5**	**86.3**	**75.7**	**277.4**	**74.1**	**92.0**	**111.3**	**299.4**	**65.8**	**108.8**	**124.8**
Café	102.1	10.8	35.9	55.4	105.0	10.9	34.7	59.4	106.0	8.2	40.3	57.5
Banano	2.9	2.9			3.0	3.0			3.4	3.4		
Caña de Azúcar	46.4	27.4	19.0		58.6	32.0	26.6		65.6	32.0	33.6	
Tabaco	1.8	0.8		1.0	1.7	0.9		0.8	2.0	1.0		1.0
Negro	0.7	0.4	0.3									
Rubio	1.1	0.4	0.7									
Maní	2.0			2.0	6.5			6.5	7.1			7.1
Algodón	57.6	19.7	28.2	9.7	49.0	15.6	24.1	9.3	64.1	17.0	30.3	16.8
Ajonjolí	13.8	3.4	2.8	7.6	45.0	5.1	4.9	35.0	51.2	4.2	4.6	42.4
Soya	3.9	3.5	0.4		8.6	6.6	1.7	0.3				
GRANOS BASICOS	**627.2**	**36.5**	**45.0**	**545.7**	**606.8**	**23.8**	**28.3**	**554.7**	**471.0**	**25.0**	**25.6**	**420.4**
Arroz	55.3	13.6	15.4	26.3	58.0	12.3	14.7	31.0	53.6	15.1	13.7	24.8
Maíz	315.7	8.3	6.6	300.8	326.4	3.9	2.4	320.1	223.3	3.0	1.8	218.5
Frijol	156.8	2.0	1.1	153.7	150.9	1.3	0.1	149.5	130.0	1.3	0.1	128.6
Sorgo	99.4	12.6	21.9	64.9	71.5	6.3	11.1	54.1	64.1	5.6	10.0	48.5
Industrial	60.6	11.7	21.9	27.0	35.6	6.3	11.1	18.2	31.6	5.6		26.0
Millón	5.1	0.1		5.0	27.3			27.3	22.4			22.4
Blanco	33.7	0.8		32.9	8.6			8.6	10.1			10.1

Se incluye el Sector Cooperativo
APP: Area Propiedad del Pueblo
AP: Area Privada
PMP: Pequeña y Mediana Producción
Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería

SECTOR PESQUERO: PRINCIPALES INDICADORES **Cuadro No. 5**

CONCEPTOS	1988	1989	1990	Variación (%) 1989/88	1990/88	1990/89
CAPTURA [1]						
CAMARON						
Volumen	2,137.2	2,100.4	1,349.8	(1.7)	(36.8)	(35.7)
V.B.P.	72,041.6	70,801.1	45,499.6	(1.7)	(36.8)	(35.7)
LANGOSTA						
Volumen	467.4	908.0	562.6	94.3	20.4	(38.0)
V.B.P.	25,293.4	49,136.4	30,445.1	94.3	20.4	(38.0)
PESCADO Y OTROS						
Volumen	735.7	2,520.7	1,176.1	242.6	59.9	(53.3)
V.B.P.	3,292.9	11,282.3	5,264.1	242.6	59.9	(53.3)
TOTAL						
Volumen	3,340.3	5,529.1	3,088.5	65.5	(7.5)	(44.1)
V.B.P.	100,627.9	131,219.8	81,208.8	30.4	(19.3)	(38.1)
EXPORTACIONES						
CAMARON						
Volumen	1,621.0	1,769.1	1,438.3	9.1	(11.3)	(18.7)
Valor	5,689.5	5,156.4	4,137.7	(9.4)	(27.3)	(19.8)
Precio	3.5	2.9	2.9	(17.1)	(7.1)	0.0
LANGOSTA						
Volumen	388.3	850.8	483.8	119.1	24.6	(43.1)
Valor	3,650.6	6,708.7	4,572.8	83.8	25.3	(31.8)
Precio	9.4	7.9	9.4	(16.0)	0.0	19.0
PESCADO Y OTROS						
Volumen	167.9	625.0	192.0	272.2	14.4	(69.3)
Valor	177.9	474.6	116.2	166.7	(34.7)	(75.5)
Precio	1.1	0.8	0.6	7.3	5.4	5.0
TOTAL						
Volumen	2,177.2	3,244.9	2,114.1	49.0	(2.9)	(34.8)
Valor	9,518.0	12,339.7	8,826.7	29.6	(7.3)	(28.5)
Precio	4.4	3.8	4.2	(17.3)	(4.5)	10.5

[1] *Captura de Pescado 1988, no incluye ENDIMAR*
Volumen: Miles de libras; V.B.P.: Millones de Córdobas de Mayo de 1989
Valor de Exportación: Miles de Dólares
Fuente: Ministerio de Desarrollo y Economía

INDUSTRIA MANUFACTURERA: VALOR BRUTO DE PRODUCCION **Cuadro No.6**

RAMAS DE ACTIVIDAD	1988	1989	1990	Variación (%) 1989/88	1990/88	1990/89
	— Mllns. de C$ de Mayo 1989 —					
ALIMENTOS	476,024.9	406,254.4	402,233.4	(14.7)	(15.5)	(1.0)
BEBIDAS	233,598.8	241,089.7	260,736.8	3.2	11.6	8.1
TABACO	186,019.3	180,131.1	160,601.0	(3.2)	(13.7)	(10.8)
TEXTIL	135,351.7	147,314.3	119,400.8	8.8	(11.8)	(18.9)
VESTUARIO	35,392.3	18,807.4	7,658.6	(46.9)	(78.4)	(59.3)
CUERO	21,584.1	33,143.3	29,831.9	53.6	38.2	(10.0)
CALZADO	39,034.1	32,565.7	21,830.6	(16.6)	(44.1)	(33.0)
MUEBLES	15,986.3	8,655.4	10,379.8	(45.9)	(35.1)	19.9
PAPEL Y PRODUCTOS DE PAPEL	46,173.2	47,209.1	43,376.0	2.2	(6.1)	(8.1)
IMPRENTAS Y EDITORIALES	49,764.8	44,470.3	38,091.0	(10.6)	(23.5)	(14.3)
SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUIMICOS	294,930.9	377,752.5	354,774.2	28.1	20.3	(6.1)
CAUCHO Y PRODUCTOS DE CAUCHO	7,609.9	8,412.1	10,264.4	10.5	34.9	22.0
MINERALES NO METALICOS	182,410.0	155,809.7	153,247.7	(14.6)	(16.0)	(1.6)
PRODUCTOS METALICOS	357,731.9	218,739.6	203,745.3	(38.9)	(43.0)	(6.9)
MAQ. Y ART. ELECTRICOS Y NO ELECTRICOS	39,017.8	23,102.2	36,890.7	(40.8)	(5.5)	59.7
MATERIAL DE TRANSPORTE	7,254.7	4,135.8	2,395.0	(43.0)	(67.0)	(42.1)
DIVERSOS	109,601.0	103,472.6	131,383.4	(5.6)	19.9	27.0
TOTAL	**2,237,485.6**	**2,051,064.8**	**1,986,840.4**	**(8.3)**	**(11.2)**	**(3.1)**

V.B.P.: Expandido al universo en base a una muestra de 60 empresas

Fuente: Ministerio de Desarrollo y Economía

MINERIA: VOLUMEN DE PRODUCCION **Cuadro No. 7**

CONCEPTOS	1988	1989	1990	Variación (%) 1989/88	1990/88	1990/89
METALICA	**46,656.0**	**81,477.0**	**67,161.0**	**74.6**	**43.9**	**(17.6)**
ORO (Onz. Troy)	28,295.0	45,365.0	34,027.0	60.3	20.3	(25.0)
PLATA (Onz. Troy)	18,361.0	36,112.0	33,134.0	96.7	80.5	(8.2)
NO METALICA						
ARENA (Mts. Cúbicos)	521,968.0	380,717.0	412,297.0	(27.1)	(21.0)	8.3
HORMIGON (Mts. Cúbicos)	46,273.0	15,952.0	7,009.0	(65.5)	(84.9)	(56.1)
MATERIAL SELECTO (Mts. Cúbicos)	49,013.0	128,267.0	38,978.0	161.7	(20.5)	(69.6)
TIERRA (Mts. Cúbicos)	2,494.0	3,227.0	1,917.0	29.4	(23.1)	(40.6)
PIEDRA CALIZA (Mts. Cúbicos)	19,164.0	10,917.0	10,112.0	(43.0)	(47.2)	(7.4)
CAL QUIMICA (QQ)	71,034.0	69,334.0	53,998.0	(2.4)	(24.0)	(22.1)
CAL VIVA (QQ)	38,871.0	25,174.0	51,248.0	(35.2)	31.8	103.6
CARBONATO DE CALCIO (QQ)	35,540.0	9,995.0	17,716.0	(71.9)	(50.2)	77.2
BENTONITA (QQ)	84,941.0	41,636.0	45,923.0	(51.0)	(45.9)	10.3
PIEDRA CANTERA (Und)	2,754,389.0	3,118,496.0	2,756,910.0	13.2	0.1	(11.6)

Fuente: Ministerio de Desarrollo y Economía

MINERIA: VALOR BRUTO DE PRODUCCION **Cuadro No. 8**

CONCEPTOS	1988	1989	1990	Variación (%) 1989/88	1990/88	1990/89
	Mlns. de C$ de Diciembre de 1988					
T O T A L	**14,248.2**	**19,987.0**	**15,663.3**	**40.3**	**9.9**	**(21.6)**
METALICA	**10,693.3**	**17,181.3**	**12,920.6**	**60.7**	**20.8**	**(24.8)**
ORO	10,591.9	16,981.9	12,737.6	60.3	20.3	(25.0)
PLATA	101.4	199.4	183.0	96.7	80.5	(8.2)
NO METALICA	**3,554.9**	**2,805.7**	**2,742.7**	**(21.1)**	**(22.8)**	**(2.2)**
ARENA	516.8	376.9	408.2	(27.1)	(21.0)	8.3
HORMIGON	45.8	15.8	6.9	(65.5)	(84.9)	(56.1)
MATERIAL SELECTO	48.5	126.8	38.5	161.7	(20.5)	(69.6)
TIERRA	2.5	3.2	1.9	29.2	(23.2)	(40.6)
PIEDRA CALIZA	511.2	291.2	269.7	(43.0)	(47.2)	(7.4)
CAL QUIMICA	541.3	528.4	411.5	(2.4)	(24.0)	(22.1)
CAL VIVA	273.3	177.0	360.3	(35.2)	31.8	103.6
CARBONATO DE CALCIO	163.7	46.0	81.6	(71.9)	(50.2)	77.3
BENTONITA	628.4	308.0	339.7	(51.0)	(45.9)	10.3
PIEDRA CANTERA	823.5	932.4	824.3	13.2	0.1	(11.6)

Fuente: Ministerio de Desarrollo y Economía

HIDROCARBUROS: PRODUCCION Y CONSUMO **Cuadro No. 9**

CONCEPTOS	1988	1989	1990	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/88	Variación (%) 1990/89
	—	Mls. de Barriles	—			
PRODUCCION: DERIVADOS:						
Gas Licuado	194.0	172.9	181.4	(10.9)	(6.5)	4.9
Gasolina Aviación						
Gasolina Motor	556.7	657.8	640.6	18.2	15.1	(2.6)
Kero/Turbo	297.0	254.8	275.5	(14.2)	(7.2)	8.1
Diesel	1,001.5	1,324.9	1,204.8	32.3	20.3	(9.1)
Fuel Oil	1,613.1	1,387.1	1,957.2	(14.0)	21.3	41.1
Asfalto	24.0	120.8	58.4	403.3	143.3	(51.7)
Varsol	8.1	23.2	28.8	186.4	255.6	24.1
H.H.A.	9.1	6.2	3.8	(31.9)	(58.2)	(38.7)
TOTAL	**3,703.5**	**3,947.7**	**4,350.5**	**6.6**	**17.5**	**10.2**
CONSUMO: PETROLEO CRUDO:						
Derivados:						
Gas Licuado	206.4	177.7	202.0	(13.9)	(2.1)	13.7
Gasolina Aviación	48.0	28.2	27.0	(41.3)	(43.8)	(4.3)
Gasolina Motor	910.1	705.8	734.7	(22.4)	(19.3)	4.1
Kero/Turbo	301.3	264.9	275.2	(12.1)	(8.7)	3.9
Diesel	1,700.4	1,504.5	1,535.8	(11.5)	(9.7)	2.1
Fuel Oil	1,656.7	1,243.3	1,586.6	(25.0)	(4.2)	27.6
Asfalto	48.6	107.3	64.9	120.8	33.5	(39.5)
Varsol	7.9	3.1	27.4	(60.8)	246.8	783.9
H.H.A.	6.6	5.5	5.3	(16.7)	(19.7)	(3.6)
TOTAL	**4,886.0**	**4,040.3**	**4,458.9**	**(17.3)**	**(8.7)**	**10.4**

Fuente: Instituto Nicaraguense de Energía

HIDROCARBUROS: BALANCE DEL PETROLEO Y SUS DERIVADOS **Cuadro No. 10**

CONCEPTOS	Inventario Inicial	Producción	Importación	Oferta	Oferta Exportación	Consumo	Invent. Final	Dias Disponibles
PETROLEO CRUDO:	**330.9**	**0.0**	**4454.9**	**4785.8**	**0.0**	**4407.8**	**378.0**	**22.0** [1]
DERIVADOS								
Gas Licuado	11.2	181.4	16.3	208.9		202.0	6.9	12.0
Gasolina Aviación	9.4		27.0	36.4		27.0	9.4	127.0
Gasolina Motor	92.8	640.6	46.3	779.7	24.4	734.7	20.6	10.0
Kero/Turbo	6.6	275.5		282.1		275.2	6.9	9.0
Diesel	118.1	1204.8	274.1	1597.0		1535.8	61.2	15.0
Fuel Oil	77.8	1957.2		2035.0	194.9	1586.6	253.5	58.0
Asfalto	7.3	58.4		6 5.7		64.9	0.8	4.0
Varsol	3.8	28.8		32.6		27.4	5.2	
H.H.A.	3.4	3.8		7.2		5.3	1.9	
TOTAL	**330.4**	**4,350.5**	**363.7**	**5044.6**	**219.3**	**4,458.9**	**366.4**	

[1] *A una tasa diaria de 14.0 miles de Bls/Dia (menos 65.0 miles de barriles para gastos de operación)*
Unidad de Medida: Miles de Barriles
Fuente: Instituto Nicaraguense de Energía

ENERGIA ELECTRICA: BALANCE DE ENERGIA ELECTRICA **Cuadro No. 11**

CONCEPTOS	Unidad Medida	1988	1989	1990	Variación (%) 1989/88	1990/88	1990/89
GENERACION BRUTA	**Mls. Mwh**	**1,118.1**	**1,290.2**	**1,308.3**	**15.4**	**17.0**	**1.4**
Hidro	"	387.2	535.2	401.5	38.2	3.7	(25.0)
Térmica	"	512.6	361.2	516.2	(29.5)	0.7	42.9
Geotermica	"	190.3	381.1	386.1	100.3	102.9	1.3
Turbina de Gas (Diesel)	"	16.2	0.7	4.5	(95.7)	(72.2)	542.9
Victoria de Julio	"	11.8	12.0				
	"						
COMPRA DE ENERGIA ELECT.	**Mls. Mwh**	**84.4**	**24.6**	**65.9**	**(70.9)**	**(21.9)**	**167.9**
OFERTA DE ENERGIA ELECT.	"	**1,202.5**	**1,314.8**	**1374.2**	**9.3**	**14.3**	**4.5**
PERDIDAS Y ENERG. NO CONT	**Mls. Mwh**	**248.5**	**296.9**	**278.5**	**19.5**	**12.1**	**(6.2)**
	%	20.7	22.6	20.3	9.2	(1.9)	(10.2)
EXPORT. ENERGIA ELECT.	**Mls. Mwh**	**1.9**	**20.6**	**0.0**	**984.2**	**(100.0)**	**(100.0)**
CONSUMO ENERGIA ELECT.	"	**952.0**	**997.3**	**1095.7**	**4.8**	**15.1**	**9.9**
Residencial	"	330.4	311.2	369.3	(5.8)	11.8	18.7
Comercial	"	82.8	140.5	153.6	69.7	85.5	9.3
Industrial	"	255.5	272.5	281.3	6.7	10.1	3.2
Gobierno	"	105.2	71.4	79.7	(32.1)	(24.2)	11.6
Al Público	"	18.1	20.4	23.0	12.7	27.1	12.7
Irrigación	"	90.8	105.9	115.0	16.6	26.7	8.6
Bombeo	"	69.2	75.4	73.8	9.0	6.6	(2.1)
CONSUMO BUNKER (FUEL OIL)	**MLS BLS**	**1,138.7**	**747.5**	**1,043.8**	**(34.4)**	**(8.3)**	**39.6**

Fuente: Instituto Nicaraguense de Energia-SPP

NICARAGUA: INDICADORES DE POBLACION Y OCUPACION (1989-1990) **Cuadro No. 12**

ACTIVIDAD ECONOMICA	1988	1989	1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Miles de Personas				
POBLACION TOTAL	**3,621.6**	**3,746.5**	**3,858.9**	**3.4**	**3.0**
POBALACION ECOMICAMENTE ACTIVA	**1,168.0**	**1,276.9**	1,331.2	**9.3**	**4.3**
TOTAL OCUPADOS	**864.0**	**1,169.8**	1,171.2	**35.4**	**0.1**
SECTOR PRIMARIO	**358.5**	**387.5**	**387.5**	**8.1**	**0.0**
SECTOR SECUNDARIO	**113.8**	**229.5**	**229.5**	**101.7**	**0.0**
Industria Manufacturera	90.3	188.7	188.7	109.0	0.0
Construcción	20.2	31.2	31.2	54.5	0.0
Minas	3.3	9.6	9.6	190.9	0.0
SECTOR TERCIARIO	**391.7**	**552.8**	**554.2**	**41.1**	**0.3**
Comercio	99.3	182.3	182.3	83.6	0.0
Gobierno Central	81.7	71.3	72.7	(12.7)	2.0
Transporte y Comunicaciones	22.8	42.6	42.6	86.8	0.0
Establecimientos Financieros	16.4	24.7	24.7	50.6	0.0
Energía y Agua	8.5	10.3	10.3	21.2	0.0
Servicios	163.0	221.6	221.6	36.0	0.0
DESEMPLEO ABIERTO	**304.0**	**107.1**	**160.0**	**(64.8)**	**49.4**
TASA DE DESEMPLEO ABIERTO	**26.0**	**8.4**	**12.0**		
SUB-UTILIZACION GLOBAL		**509.0**	**599.6**		**17.8**
TASA DE SUB-UTILIZACION GLOBAL		**39.9**	**45.0**		

[1] *Estimada*

Fuente: Ministerio del Trabajo

NICARAGUA: INDICE DE SALARIO MEDIO REAL **Cuadro No. 13**

PERIODO	Indice General	Gobierno Central [2] C$ Real [1]	Indice [1]	Tasa	Descentralizados Indice	Tasa	Nivel Nacional Indice	Tasa
DICIEMBRE 1988	**41,723.40**	**95.5**	**100.0**		**100.0**		**100.0**	
1989								
Enero	80,012.6	125.9	131.9	31.9	136.5	36.5	143.2	43.2
Febrero	116,662.0	122.1	127.9	(3.0)	139.2	2.0	144.6	1.0
Marzo	140,101.0	125.8	131.7	3.0	162.0	16.4	159.2	10.1
Abril	157,701.0	158.7	166.3	26.2	187.6	15.8	188.9	18.7
Mayo	182,154.0	155.1	162.5	(2.3)	199.4	6.3	192.7	2.0
Junio	295,519.0	156.2	163.6	0.7	175.3	(12.1)	186.5	(3.2)
Julio	390,960.0	132.5	138.7	(15.2)	162.3	(7.5)	171.0	(8.3)
Agosto	421,009.0	135.4	141.8	2.2	191.0	17.7	185.3	8.4
Septiembre	471,209.0	124.1	130.0	(8.3)	202.8	6.2	187.3	1.0
Octubre	539,010.0	142.9	149.7	15.1	224.0	10.4	210.5	12.4
Noviembre	626,258.0	148.4	155.5	3.8	237.4	6.0	221.1	5.0
Diciembre	746,487.0	151.8	159.0	2.3	251.1	5.8	229.6	3.9
PUNTA				**59.0**		**151.1**		**129.6**
PROMEDIO			**146.6**		**189.1**		**185.0**	
1990								
Enero	939,652.0	158.9	166.5	4.7	237.5	(5.4)	236.6	3.0
Febrero	1,077,634.0	206.4	216.2	29.9	262.7	10.6	257.0	8.6
Marzo	1,239,409.0	330.4	346.1	60.1	348.3	32.6	363.0	41.2
Abril	1,689,025.0	605.6	634.3	83.3	413.3	18.7	563.4	55.2
Mayo	3,654,548.0	594.9	623.1	(1.8)	401.2	(2.9)	546.5	(3.0)
Junio	7,332,000.0	637.7	668.0	7.2	359.1	(10.5)	541.3	(1.0)
Julio	13,667,595.0	493.5	516.9	(22.6)	294.9	(17.9)	432.5	(20.1)
Agosto	24,944,374.0	383.7	401.9	(22.2)	263.3	(10.7)	357.5	(17.3)
Septiembre	39,612,333.0	334.5	350.3	(12.8)	238.1	(9.6)	312.8	(12.5)
Octubre	51,700,101.0	330.9	346.6	(1.1)	248.5	4.4	318.2	1.7
Noviembre	68,777,104.0	299.7	314.0	(9.4)	251.9	1.4	308.0	(3.2)
Diciembre [2]	101,449,429.0	271.1	284.0	(9.5)	234.9	(6.7)	283.6	(7.9)
PUNTA				**78.6**		**24.3**		**53.3**
PROMEDIO			**405.7**	**176.8**	**296.1**	**56.6**	**376.7**	**103.6**

Indice: Diciembre de 1988=100.0

[1] *Incluye Nómina, Zonaje y Antiguedad del Gobierno Central*

[2] *No incluye el treceavo mes*

Fuente: Ministerio de Finanzas y Ministerio del Trabajo

NICARAGUA: INFLACION (IPC) **Cuadro No. 14**

PERIODO	Indices — Promedio	Indices — Punta	Variación (%) — 1989/88	Variación (%) — 1990/89
1989	**347,256.9**	**746,487.0**	**4,770.4**	**1,690.0**
1990	**26,340,267.0**	**101,449,429.0**	**7,485.2**	**13,490.2**
Enero	939,652.0	1,001,840.0	25.9	25.7
Febrero	1,077,634.0	1,116,469.0	14.7	11.4
Marzo	1,239,409.0	1,363,186.0	15.0	22.1
Abril	1,689,025.0	1,954,281.0	36.3	43.4
Mayo	3,654,548.0	4,292,972.0	116.4	119.7
Junio	7,332,000.0	9,647,012.0	100.6	124.7
Julio	13,667,595.0	15,743,137.0	86.4	63.2
Agosto	24,944,374.0	30,104,379.0	82.5	91.2
Septiembre	39,612,333.0	43,239,071.0	58.8	43.6
Octubre	51,700,101.0	56,831,816.0	30.5	31.4
Noviembre	68,777,104.0	73,996,955.0	33.0	30.2
Diciembre	101,449,429.0	120,117,259.0	47.5	62.3

Base: IPC Oct.-Dic.1987=100.0
Fuente: Instituto Nicaraguense de Estadísticas y Censos

NICARAGUA: COSTO DE LA CANASTA BASICA URBANA [1] **Cuadro No. 15**

PERIODO	Costo [2]	Indice [3]	Variación (%) Costos
Diciembre 1988	227.0	5.8	-
Diciembre 1989	3,930.2	100.0	1,631.4
Diciembre 1990	434,574.8	11,057.3	10,957.3
Enero	5,345.7	136.0	36.0
Febrero	5,745.8	146.2	7.5
Marzo	7,114.2	181.0	23.8
Abril	11,049.5	281.1	55.3
Mayo	21,010.8	534.6	90.2
Junio	36,666.7	932.9	74.5
Julio	65,502.6	1,666.6	78.6
Agosto	110,893.9	2,821.6	69.3
Septiembre	174,756.0	4,446.5	57.6
Octubre	230,839.7	5,873.5	32.1
Noviembre	302,086.4	7,686.3	30.9
Diciembre	434,574.8	11,057.3	43.9

[1] Canasta de 53 Productos

[2] Costo en Miles de Córdobas

[3] Base: Diciembre 1989=100.0

Fuente: Instituto Nicaraguense de Estadísticas y Censos

NICARAGUA : INDICE DE TARIFAS DE SERVICIO PUBLICO[1] **Cuadro No. 16**

CONCEPTOS	1989 Semestre I	1989 Semestre II	1989 Total	1990 Semestre I	1990 Semestre II	1990 Total	Variación(%) 1990/89
I. ENERGIA ELECTRICA [2]							
Doméstico	144.5	71.6	101.7	107.0	425.1	213.2	109.6
Comercial	136.7	191.0	105.5	107.4	304.4	180.8	71.4
Industrial	101.6	183.5	87.4	98.7	192.8	138.0	57.8
Gobierno	225.7	149.7	152.6	134.0	375.7	224.4	47.1
Irrigación	182.9	127.1	143.2	99.5	309.3	175.4	22.5
Bombeo	297.8	63.1	173.7	106.8	398.7	206.3	18.8
II. AGUA POTABLE [3]							
Doméstico	Nd.	Nd.	Nd.	157.9	661.7	323.2	
Comercial	Nd.	Nd.	Nd.	163.8	708.9	340.8	
Industrial	N d.	N d.	Nd.	159.2	746.1	344.6	
Gobierno	Nd.	Nd.	Nd.	159.0	2,254.0	598.6	
III. TRANSPORTE [4]	**118.0**	**229.4**	**102.4**	**93.7**	**387.1**	**190.5**	**86.0**
IV. PETROLEO [5]							
Gasolina	105.6	109.6	107.6	93.9	147.7	117.8	9.5
Diesel	122.6	95.9	108.5	99.2	156.5	124.6	14.9

[1] Enero de 1990=100.0
[2] Córdobas por Kw/h
[3] Córdobas por Metros Cúbicos/h
[4] Córdobas por Ficha
[5] Córdobas por Galón
Fuente: Ministerio de Finanzas; Instituto Nicaraguense de Energía; Instituto Nicaraguense de Acueductos y Alcantarillados; Empresa Nacional de Buses y Banco Central de Nicaragua.

NICARAGUA : INDICE DE PRECIOS DE LA INDUSTRIA FISCAL **Cuadro No. 17**

CONCEPTOS	Indices [1]				
	Rones [2]	Aguardientes [2]	Cervezas [3]	Gaseosas [3]	Cigarrillos [4]
1989					
Enero	133.9	115.2	135.1	115.2	42.4
Febrero	196.0	166.0	204.0	170.7	53.8
Marzo	163.1	138.1	169.7	142.1	52.2
Abril	126.0	106.7	131.1	109.7	116.1
Mayo	104.4	88.4	108.6	90.9	100.2
Junio	56.9	52.8	67.0	46.8	83.6
I. **SEMESTRE**	**121.4**	**104.7**	**128.3**	**104.5**	**69.8**
Julio	74.1	70.5	90.1	50.9	126.1
Agosto	83.3	79.4	107.5	104.7	132.0
Septiembre	101.8	97.1	124.8	104.7	134.6
Octubre	130.0	130.7	148.8	134.6	131.2
Noviembre	104.5	147.2	170.8	152.0	209.9
Diciembre	119.8	119.8	199.5	176.3	209.5
II. **SEMESTRE**	**100.4**	**103.8**	**135.3**	**112.3**	**153.2**
TOTAL	**110.4**	**104.2**	**131.7**	**108.4**	**103.4**
1990					
Enero	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Febrero	90.1	90.1	90.1	90.1	90.1
Marzo	87.8	87.8	87.8	87.8	147.1
Abril	106.4	105.3	118.4	98.8	138.6
Mayo	40.0	56.1	145.8	135.5	67.7
Junio	150.7	152.2	198.0	217.3	53.3
I. **SEMESTRE**	**89.3**	**94.5**	**118.0**	**114.9**	**93.4**
Julio	140.1	142.4	207.7	182.1	50.0
Agosto	141.3	145.5	197.7	182.9	78.4
Septiembre	144.4	152.1	195.2	148.6	79.1
Octubre	144.4	152.1	195.2	147.0	93.3
Noviembre	144.4	152.1	195.2	147.0	93.3
Diciembre	134.2	141.1	173.4	113.0	89.5
II. **SEMESTRE**	**141.4**	**147.5**	**193.8**	**151.5**	**78.9**
TOTAL	**112.4**	**118.0**	**151.2**	**131.9**	**85.8**
1990/1989	**1.8**	**13.2**	**14.8**	**21.8**	**(17.0)**

[1] *Base: Enero de 1990=100.0*
[2] *Caja*
[3] *Cajilla*
Fuente: Ministerio de Finanzas

ANEXO ESTADISTICO
SECTOR EXTERNO

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: BALANZA DE PAGOS **Cuadro No. 1**

PRODUCTO	1988	1989	1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	— Miles de Dólares —				
CUENTA CORRIENTE (Incluye Donaciones)	**(581.3)**	**(361.6)**	**(369.2)**	**(37.8)**	**2.1**
CUENTA CORRIENTE (Excluye Donaciones)	**(770.4)**	**(530.5)**	**(570.8)**	**(31.1)**	**7.6**
CUENTA COMERCIAL	**(482.6)**	**(257.0)**	**(270.3)**	**(46.7)**	**5.2**
Exportaciones FOB	235.7	290.1	321.3	23.1	10.8
Importaciones FOB [2]	(718.3)	(547.1)	(591.6)	(23.8)	8.1
CUENTA POR SERVICIOS	**(287.8)**	**(273.5)**	**(300.5)**	**(5.0)**	**9.9**
Ingresos por Servicios	81.3.	57.3	63.4	(29.5)	10.6
Fletes y Seguros	4.7	5.8	6.4	23.4	10.3
Retribución a las Inversiones	2.1	6.8	10.0	223.8	47.1
Otros	74.5	44.7	47.0	(40.0)	5.1
Egresos por Servicios	(369.1)	(330.8)	(363.9)	(10.4)	10.0
Fletes y Seguros	(72.6)	(55.3)	(59.8)	(23.8)	8.1
Intereses de la Deuda Externa	(238.6)	(211.6)	(236.1)	(11.3)	11.6
Pagada	(9.6)	(7.5)	(11.9)	(21.9)	58.7
No Pagada	(229.0)	(204.1)	(224.2)	(10.9)	9.8
Otros	(57.9)	(63.9)	(68.0)	10.4	6.4
DONACIONES	**189.1**	**168.9**	**201.6**	**(10.7)**	**19.4**
AID	0.0	0.0	80.0		
Otros	189.1	168.9	121.6	(10.7)	(28.0)
CUENTA DE CAPITAL	**86.2**	**(288.9)**	**(514.1)**	**(435.2)**	**78.0**
Capital Privado [3]	76.6	(188.5)	(288.9)	(346.1)	53.3
Capital Oficial y Bancario	2.4	(100.4)	(225.2)	(4,283.3)	124.3
Retiros	285.9	286.2	220.8	0.1	(22.9)
Amortizaciones	(283.5)	(386.6)	(446.0)	36.4	15.4
Pagada	(5.1)	(7.9)	(5.1)	54.9	(35.4)
No Pagada	(278.4)	(378.7)	(440.9)	36.0	16.4
Refinanciamiento Pagos Cta. Corriente	7.2	0.0	0.0		
Financiamiento Especial Neto DEG'S	0.0	0.0	0.0		
SALDO BALANZA DE PAGOS	**(495.1)**	**(650.5)**	**(883.3)**	**31.4**	**35.8**
FINANCIAMIENTO	**495.1**	**650.5**	**883.3**	**31.4**	**35.8**
Renegociación BCN	12.5	0.0	0.0		
Variación RIN [4]	(17.6)	67.7	218.2	(484.7)	222.3
Incremento Mora Corriente	500.2	582.8	665.1	16.5	14.1

[1] *Estimada*

[2] *Ajustadas para fines de Balanza de Pagos*

[3] *Incluye Capital no Determinado*

[4] *(-) Significa Aumento*

Fuente: Banco Central de Nicaragua

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA:
EXPORTACIONES FOB POR PRODUCTOS PRINCIPALES

Cuadro No. 2

PRODUCTO	1988	1989	1990 [1]	— Variación (%) — 1989/88	1990/89
CAFE ORO					
Valor (Mls. US$)	84,582.25	89,647.50	67,607.30	5.99	(24.59)
Volumen (Mls. QQ)	673.97	732.50	815.70	8.68	11.36
Precio Promedio (US$/QQ)	125.50	122.39	82.88	(2.48)	(32.28)
ALGODON ORO					
Valor (Mls. US$)	53,066.84	27,892.50	36,596.60	(47.44)	31.21
Volumen (Mls. QQ)	756.56	532.90	524.80	(29.56)	(1.52)
Precio Promedio (US$/QQ)	70.14	52.34	69.73	(25.38)	33.23
AZUCAR					
Valor (Mls. US$)	5,420.56	17,189.70	34,611.00	217.12	101.35
Volumen (Mls. QQ)	751.40	1,693.10	2,530.90	125.33	49.48
Precio Promedio (US$/QQ)	7.21	10.15	13.68	40.74	34.70
CARNE					
Valor (Mls. US$)	19,320.00	40,644.90	64,597.60	110.38	58.93
Volumen (Mls. Lbs)	21,000.00	44,609.00	65,062.90	112.42	45.85
Precio Promedio (US$/QQ)	0.92	0.91	0.99	(0.96)	8.97
MARISCOS [2]					
Valor (Mls. US$)	8,546.62	12,009.10	9,838.10	40.51	(18.08)
Volumen (Mls. Lbs)	2,317.90	3,071.40	2,149.00	32.51	(30.03)
Precio Promedio (US$/QQ)	3.69	3.91	4.58	6.04	17.08
BANANO					
Valor (Mls. US$)	14,681.48	20,968.20	23,037.10	42.82	9.87
Volumen (Mls. Cajas)	3,859.02	3,878.00	4,828.30	0.49	24.50
Precio Promedio (US$/QQ)	3.80	5.41	4.77	42.12	(11.76)
AJONJOLI					
Valor (Mls. US$)	2,380.25	3,189.50	8,341.50	34.00	161.53
Volumen (Mls. QQ)	57.30	66.50	136.70	16.06	105.56
Precio Promedio (US$/QQ)	41.54	47.96	61.02	15.46	27.23
MELAZA					
Valor (Mls. US$)	0.00	713.58	1,226.10		71.82
Volumen (Mls. QQ)	0.00	20.00	30.00		50.00
Precio Promedio (US$/QQ)	0.00	35.68	40.87		14.55
ORO					
Valor (Mls. US$)	13,270.90	20,845.96	14,265.40	57.08	(31.57)
Volumen (Mls. Onzas Troy)	30.50	55.20	37.20	80.98	(32.61)
Precio Promedio (US$/Onz. Troy)	435.11	377.64	383.48	(13.21)	1.54
PLATA					
Valor (Mls. US$)	139.30	237.22	201.77	70.29	(14.94)
Volumen (Mls. Onzas Troy)	21.60	44.20	40.20	104.63	(9.05)
Precio Promedio (US$/Onz. Troy)	6.45	5.37	5.02	(16.78)	(6.48)
SUB TOTAL TRADICIONALES	**201,408.20**	**233,338.16**	**260,322.47**	**15.85**	**11.56**
Productos Agropecuarios	3,685.40	10,783.40	12,052.50	192.60	11.77
Productos Manufactureros	30,652.10	45,999.90	48,957.40	50.07	6.43
SUB-TOTAL NO TRADICIONAL	**34,337.50**	**56,783.30**	**61,009.90**	**65.37**	**7.44**
TOTAL	**235,745.70**	**290,121.46**	**321,332.37**	**23.07**	**10.76**

[1] Cifra Estimada, [2] Incluye Camarón y Langosta. Fuente: DGA y MEDE

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: IMPORTACIONES CIF POR DESTINO ECONOMICO **Cuadro No. 3**

PRODUCTOS	1988	1989	1990 [1]	— Variación (%) — 1989/88	1990/89
	Miles de Dólares				
BIENES DE CONSUMO	**133,889.4**	**107,777.2**	**187,487.8**	**(19.5)**	**74.0**
No Duradero	107,111.5	90,156.7	154,508.1	(15.8)	71.4
Duradero	26,777.9	17,620.5	32,979.7	(34.2)	87.2
PETROLEO, COMBUSTIBLES, Y LUBRICANTES	**121,000.0**	**94,285.5**	**128,472.1**	**(22.1)**	**36.3**
Petróleo Crudo	73,540.0	80,803.4	109,028.1	9.9	34.9
Combustible y Lubricantes	47,460.0	13,482.1	19,444.0	(71.6)	44.2
BIENES INTERMEDIOS	**284,905.0**	**212,762.9**	**160,276.9**	**(25.3)**	**(24.7)**
Para la Agricultura	100,100.5	64,914.7	24,715.0	(35.2)	(61.9)
Para la Industria	162,063.2	125,046.1	108,771.8	(22.8)	(13.0)
Material de Construcción	22,741.3	22,802.1	26,790.1	0.3	17.5
BIENES DE CAPITAL	**259,797.4**	**199,870.4**	**188,420.0**	**(23.1)**	**(5.7)**
Para la Agricultura	34,604.9	12,132.5	12,047.1	(64.9)	(0.7)
Para la Industria	113,692.5	95,029.4	79,305.8	(16.4)	(16.5)
Material de Construcción	111,500.0	92,708.5	97,067.1	(16.9)	4.7
DIVERSOS	**7,547.3**	**20.3**	**3.7**	**(99.7)**	**(81.8)**
TOTAL GENERAL	**807,139.1**	**614,716.3**	**664,660.5**	**(23.8)**	**8.1**

[1] *Cifra Estimada*

Fuente: Dirección General de Aduanas, Petróleo de Nicaragua y Banco Central de Nicaragua

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: DONACIONES RECIBIDAS **Cuadro No. 4**

DONANTES	1988	1989	1990	Variacion (%) 1989/88	Variacion (%) 1990/89
	Miles de Dólares				
BILATERALES	**109,000.0**	**145,644.5**	**185,762.0**	**33.6**	**27.5**
SOCIALISTAS	**35,762.3**	**52,437.1**	**27,424.7**	**46.6**	**(47.7)**
BULGARIA	1,086.5	7,300.0	0.0	571.9	(100.0)
CUBA	12,490.0	7,300.0	6.0	(41.6)	(99.9)
R.D.A.	3,841.9	4,837.1	1,203.9	25.9	(75.1)
U.R.S.S.	10,210.0	27,700.0	25,619.8	171.3	(7.5)
OTROS	8,133.9	5,300.0	595.0	(34.8)	(88.8)
INDUSTRIALIZADOS	**73,237.7**	**84,067.4**	**155,408.2**	**14.8**	**84.9**
SUECIA	23,500.0	35,934.8	9,191.1	52.9	(74.4)
NORUEGA	4,400.0	5,600.0	6,200.0	27.3	10.7
ESTADOS UNIDOS	0.0	0.0	108,853.4	-	-
ESPAÑA	2,586.0	20,264.2	1,629.2	683.6	(92.0)
ITALIA	8,900.0	12,300.0	5,344.5	38.2	(56.5)
R.F.A.	0.0	0.0	7,400.0	-	-
OTROS	33,851.7	9,968.4	16,790.0	(70.6)	68.4
OPEP	**0.0**	**1,040.0**	**0.0**	**-**	**(100.0)**
LIBIA	0.0	1,040.0	0.0	-	(100.0)
OTROS PAISES	**0.0**	**8,100.0**	**2,929.1**	**-**	**(63.8)**
MULTILATERALES	**17,900.0**	**15,180.7**	**15,863.1**	**(15.2)**	**4.5**
T O T A L	**126,900.0**	**160,825.2**	**201,625.1**	**26.7**	**25.4**

Fuente: Ministerio de Cooperación Externa y Banco Central de Nicaragua

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: SALDO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA **Cuadro No. 5**

PRODUCTOS	1988	1989	1990 [1]	— Variación (%) — 1989/88	1990/89	— Estructura (%) — 1988	1989	1990
			— Miles de Dólares —					
DEUDORES								
A) MEDIANO Y LARGO PLAZO	6,773,124.0	7,543,908.4	8,064,095.0	11.4	6.9	93.8	93.5	93.2
Gobierno Central	4,879,959.1	5,249,402.4	5,680,143.3	7.6	8.2	67.6	65.1	65.6
Banco Central de Nicaragua (BCN)	1,537,175.5	1,905,268.0	1,970,528.5	23.9	3.4	21.3	23.6	22.8
Resto del Sistema Financiero	143,927.9	143,233.6	147,692.9	(0.5)	3.1	2.0	1.8	1.7
Resto del Sector Público	212,061.5	246,004.4	265,730.3	16.0	8.0	2.9	3.0	3.1
B) CORTO PLAZO	447,005.9	524,687.5	588,610.2	17.4	12.2	6.2	6.5	6.8
TOTAL	**7,220,129.9**	**8,068,595.9**	**8,652,705.2**	**11.8**	**7.2**	**100.0**	**100.0**	**100.0**
ACREEDORES								
A) MEDIANO Y LARGO PLAZO	6,773,124.0	7,543,908.4	8,064,095.0	11.4	6.9	93.8	93.5	93.2
Organismos Oficiales	4,489,444.5	5,153,807.1	5,586,871.0	14.8	8.4	62.2	63.9	64.6
Organismos Multilaterales	880,805.1	975,697.3	1,045,044.0	10.8	7.1	12.2	12.1	12.1
Banca Comercial	1,304,535.1	1,306,392.7	1,306,046.3	0.1	(0.0)	18.1	16.2	5.1
Proveedores y Otros	98,339.3	108,011.3	126,133.7	9.8	16.8	1.4	1.3	1.5
B) CORTO PLAZO	447,005.9	524,687.5	588,610.2	17.4	12.2	6.2	6.5	6.8
TOTAL	**7,220,129.9**	**8,068,595.9**	**8,652,705.2**	**11.8**	**7.2**	**100.0**	**100.0**	**100.0**

[1] Datos estimados, sujetos a revisión
Incluye movimiento efectivos y contables
Fuente: Banco Central de Nicaragua

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: MOVIMIENTO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

Cuadro No. 6

CONCEPTOS	1988			1989			1990 [1]		
	Retiros	Amortización	Interes	Retiros	Amortización	Interes	Retiros	Amortización	Interes
	Miles de Dólares								
DEUDORES									
Gobierno Central	248,458.9	2,194.0	1,144.0	260,724.7	5,463.4	2,753.6	214,248.6	2,560.0	2,188.6
Banco Central de Nicaragua (BCN)	32,125.1	536.9	3,888.3	19,430.8	2,013.0	716.6	6,583.2	2,013.5	1,787.3
Resto del Sistema Financiero	0.0	66.7	30.0	0.0	124.7	214.9	0.0	133.3	36.5
Resto del Sector Público	5,326.0	2,292.6	738.8	6,151.8	361.6	180.4	0.0	346.5	125.0
TOTAL	**285,910.0**	**5,090.2**	**5,801.1**	**286,307.3**	**7,962.7**	**3,865.5**	**220,831.8**	**5,053.3**	**4,137.4**
ACREEDORES									
Organismos Oficiales	273,388.2	1,286.9	4,008.3	277,184.9	2,801.1	887.1	219,008.4	0.0	71.0
Organismos Multilaterales	11,183.9	1,511.3	1,054.1	3,985.3	4,515.2	2,918.5	1,823.4	2,188.0	2,350.0
Banca Comercial	1,337.9	13.6	6.7	2,000.0	142.4	59.9	0.0	346.5	125.0
Proveedores y Otros	0.0	2,279.0	732.0	3,137.1	503.5	0.0	0.0	2,518.8	1,591.0
TOTAL	**285,910.0**	**5,090.8**	**5,801.1**	**286,307.3**	**7,962.2**	**3,865.5**	**220,831.8**	**5,053.3**	**4,137.0**

[1] *Datos estimados, sujetos a revisión*
Incluye movimientos efectiva justados para fines de Balanza de Pagos
Fuente: Banco Central de Nicaragua

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: MORA CORRIENTE **Cuadro No. 7**

CONCEPTOS	1988		1989		1990 [2]	
	Principal	Intereses [2]	Principal	Intereses [2]	Principal	Intereses [2]
	Millones de Dólares					
VENCIMIENTO CORRIENTE	**280.2**	**233.2**	**384.9**	**210.2**	**446.0**	**236.1**
Gobierno Central	214.6	167.5	327.9	175.3	334.8	138.0
Banco Central de Nicaragua	42.8	45.7	40.6	22.7	85.6	80.4
Resto del Sistema Financiero	5.7	2.8	5.3	1.5	4.6	1.0
Resto del Sector Público	17.1	17.2	11.1	10.7	21.0	16.7
PAGADO CORRIENTE	**1.8**	**4.2**	**6.2**	**6.1**	**5.1**	**11.9**
Gobierno Central	1.4	0.7	4.0	2.2	2.5	2.2
Banco Central de Nicaragua	0.3	3.5	1.9	3.7	2.1	9.6
Resto del Sistema Financiero	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
Resto del Sector Público	0.0	0.0	0.2	0.1	0.4	0.1
RENEGOCIADO CORRIENTE	**5.1**	**2.1**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banco Central de Nicaragua	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del Sistema Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del Sector Público	5.1	2.1	0.0	0.0	0.0	0.0
MORA CORRIENTE	**273.4**	**226.9**	**378.7**	**204.1**	**440.9**	**224.2**
Gobierno Central	213.2	166.8	323.9	173.1	332.3	135.8
Banco Central de Nicaragua	42.6	42.2	38.7	19.0	83.5	70.8
Resto del Sistema Financiero	5.6	2.8	5.2	1.4	4.5	1.0
Resto del Sector Público	12.0	15.1	10.9	10.6	20.6	16.6

[1] *Estimada*
[2] *Incluye Intereses de Corto Plazo*
Fuente: Banco Central de Nicaragua

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: BALANCE DE DIVISAS **Cuadro No. 8**

CONCEPTO	1988 Total	1988 Líquido	1988 Atado	1989 Total	1989 Líquido	1989 Atado	1990 Total	1990 Líquido	1990 Atado	Variación (%) Total 1990/88	Variación (%) Líquido 1990/88	Variación (%) Atado 1990/88	Variación (%) Total 1990/89	Variación (%) Líquido 1990/89	Variación (%) Atado 1990/89
	Millones de Dólares														
Exp. Visibles	218.6	67.3	151.3	253.5	100.0	153.5	295.6	181.1	114.5	35.2	169.1	(24.3)	16.6	81.1	(25.4)
Re-Exportación	0.0	0.0	0.0	4.4	2.3	2.1	0.6	0.6	0.0				(86.4)	(73.9)	
Exp. Invisibles	58.6	58.6	0.0	136.6	136.6	0.0	102.0	102.0	0.0	74.1	74.1		(25.3)	(25.3)	
Préstamos	548.6	28.4	520.2	553.9	23.8	530.1	285.0	12.4	272.6	(48.0)	(56.3)	(47.6)	(48.5)	(47.9)	(48.6)
Donaciones	126.9	6.5	120.4	168.9	27.7	141.2	201.6	92.7	108.9	58.9	1,326.2	(9.6)	19.4	234.7	(22.9)
Aid	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	80.0	80.0	0.0						
Otros	126.9	6.5	120.4	168.9	27.7	141.2	121.6	12.7	108.9	(4.2)	95.4	(9.6)	(28.0)	(54.2)	(22.9)
Ing. Vta. US$	3.6	3.6	0.0	6.6	6.6	0.0	26.1	26.1	0.0	625.0	625.0		295.5	295.5	
Dism. Reservas	6.6	7.9	(1.3)	(24.0)	(33.2)	9.2	54.3	53.3	1.0	722.7	574.7	(176.9)	(326.2)	(260.5)	(89.1)
TOTAL INGRESOS	**962.9**	**172.3**	**790.6**	**1,099.9**	**263.8**	**836.1**	**965.2**	**468.2**	**497.0**	**0.2**	**171.7**	**(37.1)**	**(12.2)**	**77.5**	**(40.6)**
Imp. Visibles	719.6	62.3	657.3	874.6	189.7	684.9	738.9	356.9	382.0	2.7	472.9	(41.9)	(15.5)	88.1	(44.2)
Imp. Invisibles	77.5	74.9	2.6	52.6	49.7	2.9	99.6	95.4	4.2	28.5	27.4	61.5	89.4	92.0	44.8
Deudad Comercial	72.0	25.1	46.9	124.5	16.6	107.9	88.7	11.9	76.8	23.2	(52.6)	63.8	(28.8)	(28.3)	(28.8)
Deuda Pública	93.8	10.0	83.8	47.3	6.9	40.4	38.0	4.0	34.0	(59.5)	(60.0)	(59.4)	(19.7)	(42.0)	(15.8)
Comp. Int. US$	0.0	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0						
TOTAL EGRESOS	**962.9**	**172.3**	**790.6**	**1,099.9**	**263.8**	**836.1**	**965.2**	**468.2**	**497.0**	**0.2**	**171.7**	**(37.1)**	**(12.2)**	**77.5**	**(40.6)**
SALDO	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**						

Fuente: Banco Central de Nicaragua

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA:
TIPOS DE CAMBIOS PROMEDIOS PONDERADOS **Cuadro No.9**

PERIODO	Tipos de Cambios		Devaluación		Brecha Cambiaria
	Oficial	Negro	Oficial	Negro	
1989					
Enero	1,963.2	5,483.9	113.4	12.4	64.2
Febrero	3,007.1	5,000.0	53.2	(8.8)	39.9
Marzo	4,945.2	5,106.5	64.4	2.1	3.2
Abril	6,413.3	6,473.3	29.7	26.8	0.9
Mayo	7,325.8	9,241.9	14.2	42.8	20.7
Junio	15,950.0	23,566.7	117.7	155.0	32.3
Julio	20,000.0	25,000.0	25.4	6.1	20.0
Agosto	20,490.3	25,000.0	2.5	0.0	18.0
Septiembre	22,023.3	25,000.0	7.5	0.0	11.9
Octubre	23,741.9	25,632.3	7.8	2.5	7.4
Noviembre	27,920.0	36,680.0	17.6	43.1	23.9
Diciembre	34,075.2	45,806.5	22.0	24.9	25.6
1990					
Enero	42,779.4	54,822.6	25.5	19.7	22.0
Febrero	46,380.0	66,571.4	8.4	21.4	30.3
Marzo	46,380.0	101,750.0	0.0	52.8	54.4
Abril	53,289.3	130,333.3	14.9	28.1	59.1
Mayo	114,516.1	248,064.5	114.9	90.3	53.8
Junio	239,500.0	307,166.7	109.1	23.8	22.0
Julio	418,387.1	515,483.9	74.7	67.8	18.8
Agosto	720,645.2	788,871.0	72.2	53.0	8.6
Septiembre	1,070,333.3	1,177,666.7	48.5	49.3	9.1
Octubre	1,377,419.4	1,464,838.7	28.7	24.4	6.0
Noviembre	1,745,000.0	1,835,333.3	26.7	25.3	4.9
Diciembre	2,404,838.7	2,571,935.5	37.8	40.1	6.5

Fuente: Banco Central de Nicaragua

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA:
INDICES DE TIPOS DE CAMBIOS REAL EFECTIVO[1] **Cuadro No. 10**

PERIODO	Indice Precios Relativos [1]	Indice de Tipo de Cambio Nominal Efectivo	Indice de Tipo de Cambio Real Efectivo	Tipo de Cambio Nominal Efectivo	Tipo de Cambio Real Efectivo	Tipo de Cambio Oficial Promedio	Rezago Cambiario
				C$ por US$1.0			
1988							
Enero	0.42	200.58	47,862.05	140.41	33,503.43	70.00	47,762.05
Febrero	234.44	2595.62	1,107.15	144.13	61.48	5.55	1,007.15
Marzo	134.35	1413.35	1,051.96	141.34	105.20	10.00	951.96
Abril	106.84	1357.42	1,270.53	141.58	132.52	10.43	1,170.53
Mayo	91.30	1233.76	1,351.35	141.64	155.14	11.48	1,251.35
Junio	56.12	342.59	610.45	142.07	253.16	41.47	510.45
Julio	31.09	177.88	572.19	142.30	457.75	80.00	472.19
Agosto	26.03	171.16	657.47	142.45	547.18	83.23	557.47
Septiembre	17.68	79.05	447.15	142.29	804.87	180.00	347.15
Octubre	11.09	44.39	400.20	142.05	1,280.64	320.00	300.20
Noviembre	5.30	22.58	425.81	141.95	2,676.94	628.67	325.81
Diciembre	2.39	15.41	644.90	141.80	5,933.08	920.00	544.90
1989							
Enero	1.27	7.31	573.97	143.45	11,268.43	1,963.23	473.97
Febrero	0.88	4.85	548.80	145.89	16,503.23	3,007.14	448.80
Marzo	0.74	3.03	406.98	149.72	20,125.67	4,945.16	306.98
Abril	0.67	2.37	352.72	151.91	22,621.20	6,413.33	252.72
Mayo	0.59	2.12	358.47	154.95	26,261.00	7,325.81	258.47
Junio	0.37	0.98	266.88	156.65	42,567.73	15,950.00	166.88
Julio	0.28	0.79	281.43	158.13	56,285.02	20,000.00	181.43
Agosto	0.26	0.78	296.66	160.06	60,787.29	20,490.32	196.66
Septiembre	0.24	0.73	308.61	161.50	67,967.12	22,023.33	208.61
Octubre	0.21	0.69	326.79	163.48	77,586.60	23,741.94	226.79
Noviembre	0.18	0.58	317.95	163.06	88,770.96	27,920.00	217.95
Diciembre	0.16	0.49	309.40	167.22	105,429.43	34,075.16	209.40
1990							
Enero	0.13	0.39	294.59	166.92	126,023.13	42,779.35	194.59
Febrero	0.11	0.36	324.89	168.65	150,683.88	46,380.00	224.89
Marzo	0.10	0.37	380.76	170.58	176,595.54	46,380.00	280.76
Abril	0.07	0.32	491.56	172.72	261,947.52	53,289.33	391.56
Mayo	0.0 3	0.15	494.21	174.45	565,954.01	114,516.13	394.21
Junio	0.02	0.07	418.46	175.84	1,002,223.66	239,500.00	318.46
Julio	0.01	0.04	426.57	177.36	1,784,733.00	418,387.08	326.57
Agosto	0.01	0.02	401.81	178.77	2,895,654.59	720,645.16	301.81
Septiembre	0.00	0.02	428.75	180.10	4,589,070.75	1,070,333.33	328.75
Octubre	0.00	0.01	437.52	181.47	6,026,481.03	1,377,419.35	337.52
Noviembre	0.00	0.01	465.45	182.73	8,122,121.30	1,745,000.00	365.45
Diciembre	0.00	0.01	477.17	183.52	11,475,187.58	2,404,838.71	377.17

[1] Periodo base 1980/82
Fuente: Banco Central de Nicaragua

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: COMPRAS Y VENTAS DE DIVISAS [1]
Cuadro No. 11

PERIODO	COMPRAS	VENTAS	BALANCE
		Miles de Dólares	
1989			
Enero	3,022.7	3,262.0	(239.3)
Febrero	6,162.8	4,839.1	1,323.7
Marzo	5,286.8	5,275.7	11.1
Abril	6,531.1	6,583.0	(51.9)
Mayo	4,377.4	3,843.0	534.4
Junio	6,957.1	4,760.0	2,197.1
Julio	10,770.3	5,935.7	4,834.6
Agosto	13,582.7	9,326.8	4,255.9
Septiembre	11,616.3	12,018.3	(402.0)
Octubre	11,203.8	17,976.3	(6,772.5)
Noviembre	9,800.1	15,959.5	(6,159.5)
Diciembre	16,725.0	17,594.4	(869.4)
TOTAL	**106,036.0**	**107,373.8**	**(1,337.8)**
1990			
Enero	13,564.3	12,477.4	1,086.9
Febrero	17,192.2	14,768.0	2,424.2
Marzo	10,771.1	5,448.9	5,322.2
Abril	9,006.9	11,348.3	(2,341.4)
Mayo	8,883.1	7,443.4	1,439.7
Junio	11,561.9	20,695.6	(9,133.7)
Julio	14,165.0	13,864.7	300.3
Agosto	27,107.0	19,403.6	7,703.4
Septiembre	12,896.5	18,091.4	(5,194.9)
Octubre	20,413.7	20,435.0	(21.3)
Noviembre	27,303.6	26,000.0	1,303.6
Diciembre [2]	25,628.4	25,000.0	628.4
TOTAL	**198,493.7**	**194,976.3**	**3,517.4**

[1] Corresponde a las operaciones entre agentes del mercado y el público (se ex- ceptuan las interagentes por efectos de duplicidad real del flujo de divisas en el mercado.
[2] Cifra Estimada

Fuente: Banco Central de Nicaragua

ANEXO ESTADISTICO
SECTOR PUBLICO

NICARAGUA:
CONSOLIDADO OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO [2] **Cuadro No. 1**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]	Relación PIB 1988	Relación PIB 1989	Relación PIB 1990
	— Millones de Córdobas —			— % —		
A> CONSOLIDADO SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO						
INGRESOS TOTALES	**72,132.0**	**4,404,115.9**	**224,654,170.7**	**23.6**	**24.7**	**17.4**
Ingresos Tributarios del Gobierno General	66,401.0	3,830,546.5	189,923,727.9	21.7	21.5	14.7
Superavit de Operación Emp. Pub. No Financ.	1,041.0	74,121.0	17,058,598.4	0.3	0.4	1.3
Ingresos No Tributarios [3]	4,216.0	361,839.5	14,049,510.9	1.4	2.0	1.1
Transferencias Corrientes	228.0	102,555.4	2,932,695.0	0.1	0.6	0.2
Ingresos de Capital	246.0	35,053.5	689,638.5	0.1	0.2	0.1
GASTOS TOTALES	**161,380.5**	**5,655,105.1**	**431,645,867.7**	**52.8**	**31.7**	**33.4**
Gastos Corrientes	131,196.0	4,633,315.9	403,892,553.7	42.9	26.0	31.3
Gastos de Capital	30,184.5	1,021,789.2	27,753,314.0	9.9	5.7	2.1
Formación de Capital Fijo	22,397.5	816,081.9	24,947,447.8	7.3	4.6	1.9
Transferencias de Capital	7,787.0	205,707.3	2,805,866.2	2.5	1.2	0.2
Préstamos (Neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SUPERAVIT O DEFICIT(-) CORRIENTE	**(59,310.0)**	**(264,253.5)**	**(179,928,021.5)**	**(19.4)**	**(1.5)**	**(13.9)**
DEFICIT GLOBAL (-) a/DONACIONES	**(89,248.5)**	**(1,250,989.2)**	**(206,991,697.0)**	**(29.2)**	**(7.0)**	**(16.0)**
FINANCIAMIENTO	**89,248.5**	**1,250,989.2**	**206,991,697.0**	**29.2**	**7.0**	**16.0**
Donaciones Externas	1,764.0	571,874.8	21,977,030.3	0.6	3.2	1.7
Financiamiento Externo	6,805.0	249,468.1	6,081,844.0	2.2	1.4	0.5
Financiamiento Interno	80,679.5	429,646.3	178,932,822.7	26.4	2.4	13.9
Banco Central de Nicaragua	59,685.0	46,493.0	160,583,292.5	19.5	0.3	12.4
Sistema Financiero Nacional	2,781.7	143,181.7	667,187.8	0.9	0.8	0.1
Otros	18,212.8	239,971.6	17,682,342.4	6.0	1.3	1.4
B> SECTOR PUBLICO TOTAL						
BALANCE (DEFICIT(-) GLOBAL POR ORIGEN	**(181,671.9)**	**(10,442,888.2)**	**(806,988,850.9)**	**(59.5)**	**(58.6)**	**(62.5)**
Gobierno Central [4/5]	(82,636.0)	(1,019,762.1)	(208,238,377.8)	(27.0)	(5.7)	(16.1)
Resto del Gobierno General [4]	310.0	187,150.0	5,466,985.0	0.1	1.1	0.4

NICARAGUA:
CONSOLIDADO OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO [2] **Cuadro No. 1**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]	— Relación PIB — 1988	1989	1990
	—— Millones de Córdobas ——			— % —		
Empresas de Utilidad Pública [4]	(6,922.5)	(418,377.1)	(4,220,304.2)	(2.3)	(2.3)	(0.3)
Resto del Sector Público [6]	(31,781.6)	(4,205,054.7)	(471,685,321.0)	(10.4)	(23.6)	(36.5)
Perdidas del Banco Central de Nicaragua [7]	(25,917.0)	(2,111,094.3)	(23,371,524.6)	(8.5)	(11.9)	(1.8)
Intereses Externos no Pagados	(34,724.7)	(2,875,750.0)	(104,940,308.3)	(11.4)	(16.1)	(8.1)
FINANC. DEFICIT GLOBAL SECTOR PUBLICO TOTAL	**181,671.9**	**10,442,888.2**	**806,988,850.9**	**59.5**	**58.6**	**62.5**
Donaciones Externas	1,764.0	571,874.8	21,977,030.3	0.6	3.2	1.7
Financiamiento Externo [8]	82,907.9	6,988,213.4	250,471,720.6	27.1	39.2	19.4
Financiamiento Interno [5]	97,000.0	2,882,800.0	534,540,100.0	31.7	16.2	41.4

[1] *Cifra Preliminar*
[2] *Gobierno General y Empresas Públicas solamente*
[3] *Incluye Transferencias del Resto del Sector Público*
[4] *Déficit Global excluyendo Donaciones*
[5] *Incluye Alcaldía de Managua*
[6] *Excluye Empresas APP*
[7] *Base Caja*
[8] *Retiros menos Amortizaciones Pagadas más Intereses no Pagados*
Fuente: Cuadros Nos. 2, 3 y 4. Dirección de Deuda Externa y DGPE

NICARAGUA:
CONSOLIDADO DE LAS OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL **Cuadro No. 2**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]	— Relación PIB — 1988	1989	1990
	—— Millones de Córdobas ——			— % —		
INGRESOS TOTALES	**69,868.0**	**4,271,593.1**	**202,165,562.6**	**22.9**	**24.0**	**15.7**
Ingresos Corrientes	69,677.0	4,253,255.5	201,874,632.2	22.8	23.9	15.6
Ingresos Tributarios	66,401.0	3,830,546.5	189,923,727.9	21.7	21.5	14.7
Ingresos No Tributarios	3,163.0	289,949.6	7,022,622.5	1.0	1.6	0.5
Transferencias Corrientes	113.0	132,759.4	4,928,281.8	0.0	0.7	0.4
de Empresas de Utilidad Pública	0.0	76,632.2	2,662,256.1	0.0	0.4	0.2
de Otras	113.0	56,127.2	2,266,025.7	0.0	0.3	0.2
Ingresos de Capital	191.0	18,337.6	290,930.4	0.1	0.1	0.0
GASTOS TOTALES	**152,194.0**	**5,104,205.2**	**404,936,955.4**	**49.8**	**28.7**	**31.4**
Gastos Corrientes	131,483.0	4,552,744.0	386,491,968.1	43.0	25.6	29.9
Consumo e Intereses [2]	103,640.0	4,164,421.1	346,320,900.6	33.9	23.4	26.8
Transferencias Corrientes [3]	27,843.0	388,322.9	40,171,067.5	9.1	2.2	3.1
A Empresas de Utilidad Pública	2,232.0	2,100.0	764,660.2	0.7	0.0	0.1
A Otros	25,611.0	386,222.9	39,406,407.3	8.4	2.2	3.1
Formación de Capital Fijo	12,732.0	330,614.6	13,355,088.5	4.2	1.9	1.0
Transferencias de Capital [3]	7,979.0	220,846.6	5,089,898.8	2.6	1.2	0.4
A Empresas de Utilidad Pública	192.0	15,139.3	2,284,032.6	0.1	0.1	0.2
A Otras	7,787.0	205,707.3	2,805,866.2	2.5	1.2	0.2
Concesión de Préstamos (Neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DEFICIT (-) EN CUENTA CORRIENTE	**(61,806.0)**	**(299,488.5)**	**(184,617,335.9)**	**(20.2)**	**(1.7)**	**(14.3)**
DEFICIT (-) GLOBAL	**(82,326.0)**	**(832,612.1)**	**(202,771,392.8)**	**(26.9)**	**(4.7)**	**(15.7)**
Donaciones Externas	1,764.0	520,822.8	21,856,217.2	0.6	2.9	1.7
Financiamiento Externo	1,315.0	58,009.2	917,438.6	0.4	0.3	0.1
Financiamiento Interno	79,247.0	253,780.1	179,997,737.0	25.9	1.4	13.9
Banco Central de Nicaragua	59,685.0	46,493.0	160,583,292.5	19.5	0.3	12.4
Sistema Financiero Nacional						
Otros						

[1] *Cifra Preliminar*
[2] *Incluye Inversión Financiera del INSSBI*
[3] *Excluye las partidas intergubernamentales*
Fuente: Cuadros Nos 4, 13 y 15

NICARAGUA:
OPERACIONES CONSOLIDADAS DE LAS EMPRESAS DE UTILIDAD PUBLICA **Cuadro No. 3**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]	— Relación PIB — 1988	198 9	1990
	—— Millones de Córdobas ——			— % —		
INGRESOS TOTALES	**13,625.0**	**877,254.8**	**102,566,623.9**	**4.5**	**4.9**	**7.9**
Ingresos de Operación	9,978.0	724,981.5	91,425,665.3	3.3	4.1	7.1
Otros Ingresos Corrientes	1,053.0	71,889.9	7,026,888.4	0.3	0.4	0.5
Transferencias Corrientes	2,347.0	48,528.2	1,431,329.5	0.8	0.3	0.1
Del Gobierno Central	2,232.0	2,100.0	764,660.2	0.7	0.0	0.1
De Otros	115.0	46,428.2	666,669.3	0.0	0.3	0.1
Transf. de Capital del Gobierno Central	192.0	15,139.3	2,284,032.6	0.1	0.1	0.2
Ingresos de Capital	55.0	16,715.9	398,708.1	0.0	0.1	0.0
GASTOS TOTALES	**20,547.5**	**1,295,631.9**	**106,786,928.1**	**6.7**	**7.3**	**8.3**
Gastos de Operación	8,937.0	650,860.5	74,367,066.9	2.9	3.7	5.8
Intereses	0.0	6.1	2,809,887.1	0.0	0.0	0.2
Otros Gastos Corrientes	1,301.0	43,015.6	11,126,850.9	0.4	0.2	0.9
Transferencias Ctes. al Gobierno Central	0.0	76,632.2	2,662,256.1	0.0	0.4	0.2
Otras Transferencias Corrientes	644.0	39,650.2	4,228,507.8	0.2	0.2	0.3
Formación de Capital Fijo	9,665.5	485,467.3	11,592,359.3	3.2	2.7	0.9
SUPERAVIT O DEFICIT (-) DE OPERACION	**1,041.0**	**74,121.0**	**17,058,598.4**	**0.3**	**0.4**	**1.3**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) CORRIENTE	**2,496.0**	**35,235.0**	**4,689,314.4**	**0.8**	**0.2**	**0.4**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) GLOBAL a/DONACIONES	**(6,922.5)**	**(418,377.1)**	**(4,220,304.2)**	**(2.3)**	**(2.3)**	**(0.3)**
Donaciones Externas	0.0	51,052.0	120,813.1	0.0	0.3	0.0
Financiamiento Externo	5,490.0	191,458.9	5,164,405.4	1.8	1.1	0.4
Financiamiento Interno	1,432.5	175,866.2	(1,064,914.3)	0.5	1.0	(0.1)
Sistema Financiero Nacional	2,781.7	143,181.7	667,187.8	0.9	0.8	0.1
Otros	(1,349.2)	32,684.5	(1,732,102.1)	(0.4)	0.2	(0.1)

[1] Cifra Preliminar

Fuente: Cuadros Nos. 18, 20, 22 y 24

NICARAGUA: OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL [2] **Cuadro No. 4**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]	Relación PIB 1988	Relación PIB 1989	Relación PIB 1990
	Millones de Córdobas			%		
INGRESOS TOTALES	**65,818.0**	**3,684,810.0**	**180,457,673.7**	**21.5**	**20.7**	**14.0**
Ingresos Corrientes	65,721.0	3,676,534.9	180,453,349.2	21.5	20.6	14.0
Ingresos Tributarios	62,928.0	3,473,447.3	164,601,020.3	20.6	19.5	12.7
Ingresos No Tributarios	2,280.0	69,994.3	5,998,140.7	0.7	0.4	0.5
Transf. Corrientes del INSSBI	400.0	333.9	4,925,906.4	0.1	0.0	0.4
Otras Transferencias Corrientes	113.0	132,759.4	4,928,281.8	0.0	0.7	0.4
De Empresas de Utilidad Pública	0.0	76,632.2	2,662,256.1	0.0	0.4	0.2
De Otras	113.0	56,127.2	2,266,025.7	0.0	0.3	0.2
Ingresos de Capital	97.0	8,275.1	4,324.5	0.0	0.0	0.0
GASTOS TOTALES	**148,454.0**	**4,704,572.1**	**388,696,051.5**	**48.6**	**26.4**	**30.1**
Gastos Corrientes	128,672.0	4,228,224.8	371,143,252.6	42.1	23.7	28.7
Sueldos y Salarios	11,927.0	596,215.9	105,117,536.4	3.9	3.3	8.1
Bienes y Servicios	86,405.0	3,153,578.8	204,841,741.4	28.3	17.7	15.9
Intereses	245.0	703.2	39,693.8	0.1	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	30,095.0	477,726.9	61,144,281.0	9.8	2.7	4.7
Resto del Gobierno General	2,368.0	100,892.1	21,057,896.1	0.8	0.6	1.6
A Empresas de Utilidad Pública	2,232.0	2,100.0	764,660.2	0.7	0.0	0.1
A Otros	25,495.0	374,734.8	39,321,724.7	8.3	2.1	3.0
Formación de Capital Fijo	11,803.0	255,500.7	12,462,900.1	3.9	1.4	1.0
Transferencias de Capital	7,979.0	220,846.6	5,089,898.8	2.6	1.2	0.4
Resto del Gobierno General	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Empresas de Utilidad Pública	192.0	15,139.3	2,284,032.6	0.1	0.1	0.2
A Otros	7,787.0	205,707.3	2,805,866.2	2.5	1.2	0.2
Concesión de Préstamos Netos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DEFICIT (-) EN CUENTA CORRIENTE	**(62,951.0)**	**(551,689.9)**	**(190,689,903.4)**	**(20.6)**	**(3.1)**	**(14.8)**
DEFICIT GLOBAL (-) SIN DONACIONES	**(82,636.0)**	**(1,019,762.1)**	**(208,238,377.8)**	**(27.0)**	**(5.7)**	**(16.1)**
DONACIONES EXTERNAS	**1,489.0**	**499,299.7**	**21,369,635.5**	**0.5**	**2.8**	**1.7**
DEFICIT GLOBAL CON DONACIONES (-)	**(81,147.0)**	**(520,462.4)**	**(186,868,742.3)**	**(26.6)**	**(2.9)**	**(14.5)**
FINANCIAMIENTO TOTAL	**81,147.0**	**520,462.4**	**186,868,742.3**	**26.6**	**2.9**	**14.5**

NICARAGUA: OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL [2] **Cuadro No. 4**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]	Relación PIB 1988	Relación PIB 1989	Relación PIB 1990
	Millones de Córdobas			%		
EXTERNO	**1,315.0**	**58,009.2**	**917,438.6**	**0.4**	**(0.0)**	**(0.0)**
Desembolsos	1,315.0	65,000.0	1,275,783.1	0.4	0.4	0.1
Amortizaciones [3]	0.0	6,990.8	358,344.5	0.0	0.0	0.0
INTERNO	**79,832.0**	**462,453.2**	**185,951,303.7**	**26.1**	**2.6**	**14.4**
Banco Central de Nicaragua (Neto)	59,685.0	46,493.0	160,583,292.5	19.5	0.3	12.4
Otros	20,147.0	415,960.2	25,368,011.2	6.6	2.3	2.0
FINANCIAMIENTO INTERNO	**79,832.0**	**462,453.2**	**185,951,303.7**	**26.1**	**2.6**	**14.4**
Sistema Financiero Nacional	58,367.0	46,493.0	160,583,292.5	19.1	0.3	12.4
Banco Central de Nicaragua [4]	59,685.0	46,493.0	160,583,292.5	19.5	0.3	12.4
Bancos Comerciales	(1,318.0)					
Otros	21,465.0	415,960.2	25,368,011.2	7.0	2.3	2.0

[1] Cifra Preliminar
[2] Incluye Alcaldía de Managua
[3] Se tomó el total de amortizaciones del cuadro de gastos del Gobierno Central
[4] Fuente Banco Central de Nicaragua
Nota: Tipo de Cambio Promedio Ponderado Paralelo de Compra
Fuente: Ministerio de Finanzas

HEMEROTECA
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

NICARAGUA: OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL[2] **Cuadro No. 5**

CONCEPTOS	1988	1989	1990[1]
	——	Millones de Córdobas «Oro»	——
INGRESOS TOTALES	**285.1**	**200.0**	**236.3**
Ingresos Corrientes	281.5	199.7	236.3
Ingresos Tributarios	266.9	188.7	212.8
Ingresos No Tributarios	10.5	4.1	6.6
Transf. Corrientes del INSSBI	3.0	0.1	2.9
Otras Transferencias Corrientes	1.1	6.8	14.0
De Empresas de Utilidad Pública	0.0	4.5	6.9
De Otras	1.1	2.3	7.1
Ingresos de Capital	3.6	0.3	0.0
GASTOS TOTALES	**644.8**	**230.3**	**552.1**
Gastos Corrientes	594.5	213.6	526.0
Sueldos y Salarios	89.6	31.4	115.3
Bienes y Servicios	438.5	165.3	340.0
Intereses	0.4	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	66.0	16.9	70.6
Resto del Gobierno General	5.2	3.6	20.3
A Empresas de Utilidad Pública	4.9	0.1	4.3
A Otros	55.9	13.2	46.0
Formación de Capital Fijo	30.9	12.0	17.5
Transferencias de Capital	19.3	4.6	8.5
Resto del Gobierno General	0.0	0.0	0.0
A Empresas de Utilidad Pública	0.5	0.3	6.3
A Otros	18.8	4.3	2.2
Concesión de Préstamos Netos	0.0	0.0	0.0
DEFICIT (-) EN CUENTA CORRIENTE	**(313.0)**	**(14.0)**	**(289.8)**
DEFICIT GLOBAL (-) SIN DONACIONES	**(359.7)**	**(30.3)**	**(315.8)**
DONACIONES EXTERNAS	**5.3**	**22.6**	**22.6**
DEFICIT GLOBAL CON DONACIONES (-)	**(354.3)**	**(7.7)**	**(293.2)**
FINANCIAMIENTO TOTAL	**354.3**	**7.7**	**293.2**

NICARAGUA: OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL [2] **Cuadro No. 5**

CONCEPTOS	1988	1989	1990[1]
	——	Millones de Córdobas «Oro»	——
EXTERNO	**3.1**	**2.2**	**26.3**
Desembolsos	3.2	2.4	26.6
Amortizaciones [3]	0.1	0.2	0.3
INTERNO	**351.2**	**5.4**	**266.8**
Banco Central de Nicaragua (Neto)	288.2	1.6	166.2
Otros	63.0	3.8	100.6
FINANCIAMIENTO INTERNO	**351.2**	**5.4**	**266.8**
Sistema Financiero Nacional	288.2	1.6	166.2
Banco Central de Nicaragua[4]	288.2	1.6	166.2
Bancos Comerciales			
Otros	63.0	3.8	100.6

[1] Cifra Preliminar
[2] Incluye Alcaldía de Managua
[3] Se tomó el total de amortizaciones del cuadro de gastos del Gobierno Central
[4] Fuente: Banco Central de Nicaragua
Nota: Tipo de Cambio Promedio Ponderado Paralelo de Compra
Fuente: Ministerio de Finanzas

NICARAGUA: INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL[2] **Cuadro No. 6**

CONCEPTOS	1988	1989	1990[1]	Relación PIB 1988	Relación PIB 1989	Relación PIB 1990
	—	Millones de Córdobas	—		— % —	
INGRESOS TOTALES (Excl. donac. Ext.)	**65,818.0**	**3,684,810.0**	**180,457,673.7**	**21.5**	**20.7**	**14.0**
INGRESOS CORRIENTES	**65,721.0**	**3,676,534.9**	**180,453,349.2**	**21.5**	**20.6**	**14.0**
INGRESOS TRIBUTARIOS	**62,928.0**	**3,473,447.3**	**164,601,020.3**	**20.6**	**19.5**	**12.7**
Impuestos Directos	12,217.0	826,548.0	43,100,606.1	4.0	4.6	3.3
Sobre el Ingreso y las Ganancias	11,462.0	761,880.0	33,112,297.1	3.8	4.3	2.6
Sobre la Propiedad	520.0	42,686.3	8,117,515.9	0.2	0.2	0.6
A Los Bienes Raíces	167.0	6,266.7	541,567.6	0.1	0.0	0.0
Al Patrimonio Neto	277.0	31,466.3	6,711,874.7	0.1	0.2	0.5
Sobre Vehículos Automotores	48.0	0.0	0.0			
Otros	28.0	4,953.3	864,073.6	0.0	0.0	0.1
Adicional s/Ingreso y Propiedad	235.0	21,981.7	1,870,793.1	0.1	0.1	0.1
Sobre Bienes y Servicios	40,247.0	2,098,644.6	83,071,826.0	13.2	11.8	6.4
General a las Ventas	7,143.0	407,905.5	21,395,167.0	2.3	2.3	1.7
Selectivos al Consumo	30,358.0	1,584,417.4	53,522,334.2	9.9	8.9	4.1
Derivados del Petróleo	10,059.0	677,535.8	9,843,100.0	3.3	3.8	0.8
Cervezas y Bebidas Alcohólicas	8,437.0	395,109.1	15,941,392.3	2.8	2.2	1.2
Tabaco	3,267.0	121,446.6	6,327,994.6	1.1	0.7	0.5
Otros	8,595.0	390,325.9	21,409,847.3	2.8	2.2	1.7
De Estampillas	2,746.0	106,321.7	8,154,324.8	0.9	0.6	0.6
Al Comercio y Trans. Internacionales	8,046.0	380,671.5	35,085,206.9	2.6	2.1	2.7
A las Importaciones	8,002.0	379,378.7	35,049,787.0	2.6	2.1	2.7
A las Exportaciones	44.0	1,292.8	35,419.9	0.0	0.0	0.0
Con Destino Específico	2,418.0	167,583.2	3,343,381.3	0.8	0.9	0.3
Alcaldía de Managua	2,334.0	158,281.7	3,217,973.4	0.8	0.9	0.2
Otros Ingresos Específicos	84.0	9,301.5	125,407.9	0.0	0.1	0.0

NICARAGUA: INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL [2] **Cuadro No. 6**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]	Relación PIB 1988	Relación PIB 1989	Relación PIB 1990
	— Millones de Córdobas —			— % —		
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	**2,793.0**	**203,087.6**	**15,852,328.9**	**0.9**	**1.1**	**1.2**
Transferencias [3]	513.0	133,093.3	9,854,188.2	0.2	0.7	0.8
Del INSSBI	400.0	333.9	4,925,906.4	0.1	0.0	0.4
De la Loteria Nacional	112.0	127.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Telcor	0.0	76,632.2	2,662,256.1	0.0	0.4	0.2
Otros	1.0	56,000.0	2,266,025.7	0.0	0.3	0.2
Otros Ingresos No Tributarios	2,280.0	69,994.3	5,998,140.7	0.7	0.4	0.5
INGRESOS DE CAPITAL	**97.0**	**8,275.1**	**4,324.5**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
PARTIDAS INFORMATIVAS						
Donaciones Externas	1,489.0	499,299.7	21,369,635.5	0.5	2.8	1.7
Ingresos Totales y Donaciones	67,307.0	4,184,109.7	201,827,309.2	22.0	23.5	15.6

[1] Cifra Preliminar
[2] Incluye Alcaldía de Managua
[3] Excluye Transferencias de Petro-Córdobas
Fuente: Ministerio de Finanzas

NICARAGUA: INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL [2] **Cuadro No. 7**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]
		Millones de Córdobas «Oro»	
INGRESOS TOTALES (Excl. donac. Ext.)	**285.1**	**200.0**	**236.3**
INGRESOS CORRIENTES	**281.5**	**199.7**	**236.3**
INGRESOS TRIBUTARIOS	**266.9**	**188.7**	**212.8**
Impuestos Directos	59.2	43.9	57.2
Sobre el Ingreso y las Ganancias	54.8	40.6	45.9
Sobre la Propiedad	2.7	2.1	8.7
A Los Bienes Raices	0.8	0.4	1.0
Al Patrimonio Neto	1.0	1.4	7.2
Sobre Vehículos Automotores	0.8	0.0	0.0
Otros	0.0	0.3	0.4
Adicional s/Ingreso y Propiedad	1.8	1.2	2.7
Sobre Bienes y Servicios	174.6	113.7	115.9
General a las Ventas	35.2	21.0	26.9
Selectivos al Consumo	132.1	86.6	80.3
Derivados del Petróleo	20.6	37.7	29.5
Cervezas y Bebidas Alcohólicas	49.4	20.6	20.1
Tabaco	18.5	7.6	6.0
Otros	43.6	20.6	24.7
De Estampillas	7.2	6.2	8.6
Al Comercio y Trans. Internacionales	22.1	19.5	32.5
A las Importaciones	22.0	19.4	32.4
A las Exportaciones	0.1	0.1	0.1
Con Destino Específico	11.0	11.5	7.2
Alcaldía de Managua	10.3	11.1	7.0
Otros Ingresos Específicos	0.7	0.5	0.2

NICARAGUA: INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL [2] **Cuadro No. 7**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]
	——	Millones de Córdobas «Oro»	——
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	**14.6**	**11.0**	**23.5**
Transferencias [3]	4.1	6.9	16.9
Del INSSBI	3.0	0.1	2.9
De la Loteria Nacional	1.0	0.0	0.0
Telcor	0.0	4.5	6.9
Otros	0.1	2.2	7.1
Otros Ingresos No Tributarios	10.5	4.1	6.6
INGRESOS DE CAPITAL	**3.6**	**0.3**	**0.0**
PARTIDAS INFORMATIVAS			
Donaciones Externas	5.3	22.5	22.6
Ingresos Totales y Donaciones	290.4	222.5	258.9

[1] Cifra Preliminar
[2] Incluye Alcaldía de Managua
[3] Excluye Transferencias de Petro-Córdobas
Nota: Tipo de Cambio Promedio Ponderado Paralelo de Compra
Fuente: Ministerio de Finanzas

NICARAGUA: GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL [2] **Cuadro No. 8**

CONCEPTOS	1988	1989	1990[1]	Relación PIB 1988	Relación PIB 1989	Relación PIB 1990
	— Millones de Córdobas —			— % —		
GASTOS TOTALES Y CONCESION DE PTMOS. NETOS	**148,454.0**	**4,704,572.1**	**388,696,051.5**	**48.6**	**26.4**	**30.1**
GASTOS CORRIENTES	**128,672.0**	**4,228,224.8**	**371,143,252.6**	**42.1**	**23.7**	**28.7**
Sueldos y Salarios	11,927.0	596,215.9	105,117,536.4	3.9	3.3	8.1
Compra de Bienes y Servicios [3]	86,405.0	3,153,578.8	204,841,741.4	28.3	17.7	15.9
Pago de Intereses	245.0	703.2	39,693.8	0.1	0.0	0.0
Sobre Deuda Interna	235.0	703.2				
Sobre Deuda Externa	10.0	0.0				
Transferencias	30,095.0	477,726.9	61,144,281.0	9.8	2.7	4.7
Al INSSBI	2,240.0	96,818.5	20,440,141.3	0.7	0.5	1.6
Aporte Patronal	779.0	41,549.3	6,781,715.8	0.3	0.2	0.5
Transferencias Corrientes	1,461.0	55,269.2	13,658,425.5	0.5	0.3	1.1
Municipalidades	128.0	4,073.6	617,754.8	0.0	0.0	0.0
Empresas de Utilidad Pública	2,232.0	2,100.0	764,660.2	0.7	0.0	0.1
Resto del Sector Público	8,662.0	73,082.7	29,182,499.4	2.8	0.4	2.3
Sector Privado	16,550.0	286,064.6	9,324,642.4	5.4	1.6	0.7
Al Exterior	283.0	15,587.5	814,582.9	0.1	0.1	0.1
GASTOS DE CAPITAL	**19,782.0**	**476,347.3**	**17,552,798.9**	**6.5**	**2.7**	**1.4**
Formación de Capital Fijo	11,803.0	255,500.7	12,462,900.1	3.9	1.4	1.0
Transferencias	7,979.0	220,846.6	5,089,898.8	2.6	1.2	0.4
A las Municipalidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Empresas de Utilidad Pública	192.0	15,139.3	2,284,032.6	0.1	0.1	0.2
Resto del Sector Público	7,787.0	205,707.3	2,805,866.2	2.5	1.2	0.2
Intermediarios Públicos (s/financ.)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Al Sector Privado	0.0	0.0	0.0			
PRESTAMOS NETOS	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Al resto del Gobierno General	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A las Empresas de Utilidad Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

[1] Cifra Preliminar
[2] Incluye Alcaldía de Managua
[3] Incluye gastos imprevistos del Gobierno Central, y Otros Gastos Corrientes de ALMA
Fuente: Ministerio de Finanzas

NICARAGUA: GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL [2] **Cuadro No. 9**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]
	Millones de Córdobas «Oro»		
GASTOS TOTALES Y CONCESION DE PTMOS. NETOS	**644.8**	**230.3**	**552.1**
GASTOS CORRIENTES	**594.5**	**213.6**	**526.0**
Sueldos y Salarios	89.6	31.4	115.3
Compra de Bienes y Servicios [3]	438.5	165.3	340.0
Pago de Intereses	0.4	0.0	0.0
Sobre Deuda Interna	0.4	0.0	0.0
Sobre Deuda Externa			
Transferencias	66.0	16.9	70.6
Al INSSBI	4.9	3.5	19.7
Aporte Patronal	1.7	1.5	8.4
Transferencias Corrientes	3.2	2.0	11.4
Municipalidades	0.3	0.1	0.6
Empresas de Utilidad Pública	4.9	0.1	4.3
Resto del Sector Público	19.0	2.5	30.7
Sector Privado	36.3	10.1	14.7
Al Exterior	0.6	0.6	0.6
GASTOS DE CAPITAL	**50.2**	**16.6**	**26.0**
Formación de Capital Fijo	30.9	12.0	17.5
Transferencias	19.3	4.6	8.5
A las Municipalidades	0.0	0.0	0.0
A Empresas de Utilidad Pública	0.5	0.3	6.3
Resto del Sector Público	18.8	4.3	2.2
Intermediarios Públicos (s/financ.)	0.0	0.0	0.0
Al Sector Privado	0.0	0.0	0.0
PRESTAMOS NETOS	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Al resto del Gobierno General	0.0	0.0	0.0
A las Empresas de Utilidad Pública	0.0	0.0	0.0
A Otros	0.0	0.0	0.0

[1] Cifra Preliminar
[2] Incluye Alcaldía de Managua
[3] Incluye gastos imprevistos del Gob. Central, y Otros Gastos Corrientes de ALMA
Nota: Tipo de Cambio Promedio Ponderado Paralelo de Compra
Fuente: Ministerio de FinanzaS

GOBIERNO CENTRAL: FUENTE DE FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL [2] **Cuadro No. 10**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]
	——	Millones de Córdobas «Oro»	——
I. FINANCIAMIENTO EXTERNO	**8.4**	**24.8**	**48.9**
1. Préstamos (Avales)	3.1	(0.2)	(0.3)
2. Donaciones	5.3	22.6	22.6
3. Petróleo	0.0	2.4	26.6
II. FINANCIAMIENTO INTERNO	**351.2**	**5.5**	**266.8**
1. BANCO CENTRAL DE NICARAGUA (Neto)	**288.1**	**1.6**	**166.2**
Entregas Netas de Crédito [3]	299.0	15.5	112.1
Operaciones de Cambio [4]	0.0	7.7	0.0
Variacion de Depósitos	10.9	21.6	(54.1)
Cuentas en C$ Corrientes (Grupo No. 1)	(2.1)	6.6	(65.2)
Cuentas en US$ (Grupo No.51)	13.0	15.0	1.6
Cuentas en C$Oro (Grupo No. 71)	0.0	0.0	(0.2)
En Moneda Corriente	0.0	0.0	93.4
En Moneda Oro	0.0	0.0	(93.6)
Pérdida Cambiaria	0.0	0.0	9.7
2. OTROS RECURSOS	**63.1**	**3.9**	**(100.6)**
III. CREDITO TOTAL NETO (I+II)	**359.6**	**30.3**	**315.7**

[1] Cifra Preliminar
[2] Incluye Alcaldía de Managua
[3] Excluye Asignación y Usos de Líneas de Crédito
[4] Cordobización de Divisas
Nota: Para los años 1988 y 1989 se trasladó a Córdobas Oro con el Tipo de Cambio Promedio Ponderado de Compra. En 1990 se utilizo el Tipo de Cambio Oficial vigente el día de la transacción
Fuente: Ministerio de Finanzas y Banco Central de Nicaragua

NICARAGUA: OPERACIONES DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL **Cuadro No. 11**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]	Relación PIB 1988	Relación PIB 1989	Relación PIB 1990
	— Millones de Córdobas —			— % —		
SUPERAVIT O DEFICIT DE OPERACIONES	**(800.0)**	**6,587.9**	**(10,088,545.0)**	**(0.3)**	**0.0**	**(0.8)**
Inst. Nic. de Seg. Social y Bienestar	(1,604.0)	(37,406.6)	(9,658,376.6)	(0.5)	(0.2)	(0.7)
Municipalidades	804.0	43,994.5	(430,168.4)	0.3	0.2	(0.0)
Otros Ingresos Corrientes [2]	235.0	164,779.2	653,828.1	0.1	0.9	0.1
Transf. Corrientes del Gobierno Central	2,368.0	100,892.1	21,057,896.1	0.8	0.6	1.6
Otros Gastos Corrientes [3]	142.0	8,235.8	540,022.7	0.0	0.0	0.0
Otras Transferencias Corrientes	116.0	11,488.1	84,682.6	0.0	0.1	0.0
SUPERAVIT O DEFICIT EN CUENTA CORRIENTE	**1,287.0**	**258,637.4**	**6,136,877.2**	**0.4**	**1.5**	**0.5**
Inst. Nic. de Seg. Social y Bienestar	471.0	222,057.4	6,033,973.4	0.2	1.2	0.5
Municipalidades	816.0	36,580.0	102,903.8	0.3	0.2	0.0
Ingresos de Capital	94.0	10,062.5	286,605.9	0.0	0.1	0.0
Transf. de Capital del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	929.0	75,113.9	892,188.4	0.3	0.4	0.1
Inst. Nic. de Seg. Social y Bienestar	77.0	4,901.4	434,375.0	0.0	0.0	0.0
Municipalidades	852.0	70,212.5	457,813.4	0.3	0.4	0.0
SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL (-) a/DONACIONES	**310.0**	**187,150.0**	**5,466,985.0**	**0.1**	**1.1**	**0.4**
Inst. Nic. de Seg. Social y Bienestar	252.0	210,720.0	5,535,288.7	0.1	1.2	0.4
Municipalidades	58.0	(23,570.0)	(68,303.7)	0.0	(0.1)	(0.0)
Donaciones Externas	275.0	21,523.1	486,581.7	0.1	0.1	0.0
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(585.0)	(208,673.1)	(5,953,566.7)	(0.2)	(1.2)	(0.5)
Sistema Financiero Nacional	(299.0)	(216,568.3)	(5,972,015.3)	(0.1)	(1.2)	(0.5)
Otros	(286.0)	7,895.2	18,448.6	(0.1)	0.0	0.0

[1] Cifra Preliminar

[2] Incluye Ingresos Corrientes de Inversiones y Otros Ingresos Corrientes INSSBI

[3] Incluye Inversiones Financieras del INSSBI

Fuente: Cuadros Nos. 13 y 15

NICARAGUA: OPERACIONES DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL **Cuadro No. 12**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]
	—	Millones de Córdobas «Oro»	—
SUPERAVIT O DEFICIT DE OPERACIONES	**2.9**	**2.6**	**(13.6)**
Inst. Nic. de Seg. Social y Bienestar	(0.9)	0.2	(13.3)
Municipalidades	3.7	2.4	(0.4)
Otros Ingresos Corrientes [2]	1.0	6.6	3.8
Transf. Corrientes del Gobierno Central	5.2	3.6	20.3
Otros Gastos Corrientes [3]	0.6	0.5	0.9
Otras Transferencias Corrientes	0.5	0.6	0.1
SUPERAVIT O DEFICIT EN CUENTA CORRIENTE	**5.6**	**12.0**	**6.9**
Inst. Nic. de Seg. Social y Bienestar	2.1	10.1	6.8
Municipalidades	3.5	2.0	0.1
Ingresos de Capital	0.4	0.5	0.4
Transf. de Capital del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	4.0	4.0	0.9
Inst. Nic. de Seg. Social y Bienestar	0.3	0.3	0.3
Municipalidades	3.7	3.7	0.6
SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL (-) a/DONACIONES	**1.4**	**8.2**	**6.0**
Inst. Nic. de Seg. Social y Bienestar	1.2	9.4	6.2
Municipalidades	0.2	(1.2)	(0.1)
Donaciones Externas	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(1.4)	(8.2)	(6.0)
Sistema Financiero Nacional	(1.2)	(9.4)	(6.2)
Otros	(0.2)	1.2	0.1

[1] Cifra Preliminar
[2] Incluye Ingresos Corrientes de Inversiones y Otros Ingresos Corrientes INSSBI
[3] Incluye Inversiones Financieras del INSSBI
Nota: Tipo de Cambio Promedio Ponderado Paralelo de Compra
Fuente: Cuadros Nos. 16 y 14

NICARAGUA: OPERACIONES DEL INST. NIC. DE SEG. SOCIAL Y BIENESTAR **Cuadro No. 13**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]	— Relación PIB — 1988	1989	1990
	— Millones de Córdobas —			— % —		
INGRESOS TOTALES	**3,866.0**	**478,479.0**	**44,604,578.8**	**1.3**	**2.7**	**3.5**
Contribuciones a la Seguridad Social [2]	1,391.0	216,881.3	23,510,609.4	0.5	1.2	1.8
Ingresos Corrientes de Inversiones	89.0	147,734.9	365,510.0	0.0	0.8	0.0
Otros Ingresos Corrientes [3]	146.0	17,044.3	288,318.1	0.0	0.1	0.0
Transferencias Ctes. del Gobierno Central [4]	2,240.0	96,818.5	20,440,141.3	0.7	0.5	1.6
GASTOS TOTALES	**3,614.0**	**267,759.0**	**39,069,290.1**	**1.2**	**1.5**	**3.0**
Pensiones e Indemnizaciones [2]	892.0	136,647.3	20,610,752.5	0.3	0.8	1.6
Gastos Administrativos	2,103.0	117,640.6	12,558,233.5	0.7	0.7	1.0
Otros Gastos Corrientes	0.0	1,799.8	475,713.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias Ctes. al Gobierno Central [4]	400.0	333.9	4,925,906.4	0.1	0.0	0.4
Formación de Capital Fijo	77.0	4,901.4	434,375.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones Financieras	142.0	6,436.0	64,309.7	0.0	0.0	0.0
SUPERAVIT DE OPERACION [5]	**(1,604.0)**	**(37,406.6)**	**(9,658,376.6)**	**(0.5)**	**(0.2)**	**(0.7)**
SUPERAVIT EN CUENTA CORRIENTE	**471.0**	**222,057.4**	**6,033,973.4**	**0.2**	**1.2**	**0.5**
SUPERAVIT GLOBAL a/DONACIONES	**252.0**	**210,720.0**	**5,535,288.7**	**0.1**	**1.2**	**0.4**
Donaciones Externas	47.0	5,848.3	436,726.6	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(299.0)	(216,568.3)	(5,972,015.3)	(0.1)	(1.2)	(0.5)
Banco Central de Nicaragua	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sistema Financiero Nacional	(299.0)	(216,568.3)	(5,972,015.3)	(0.1)	(1.2)	(0.5)

[1] Cifra Preliminar
[2] Ajustado por Transferencias
[3] Incluye Transferencias de la Lotería
[4] Fuente : Gobierno Central y ALMA. Incluye Aporte Patronal
[5] Ingresos por Contribuciones menos Pensiones y Gastos Administrativos
Fuente: Instituto de Seguridad y Bienestar

NICARAGUA: OPERACIONES DEL INST. NIC. DE SEG. SOCIAL Y BIENESTAR **Cuadro No. 14**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]
	—	Millones de Córdobas «Oro»	—
INGRESOS TOTALES	**16.8**	**21.6**	**47.0**
Contribuciones a la Seguridad Social [2]	10.8	11.5	23.4
Ingresos Corrientes de Inversiones	0.4	5.7	3.0
Otros Ingresos Corrientes [3]	0.6	0.9	0.8
Transferencias Ctes. del Gobierno Central [4]	4.9	3.5	19.7
GASTOS TOTALES	**15.6**	**12.3**	**40.8**
Pensiones e Indemnizaciones [2]	2.6	5.4	21.8
Gastos Administrativos	9.1	5.9	14.9
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.1	0.6
Transferencias Ctes. al Gobierno Central [4]	3.0	0.1	2.9
Formación de Capital Fijo	0.3	0.3	0.3
Inversiones Financieras	0.6	0.4	0.3
SUPERAVIT DE OPERACION [5]	**(0.9)**	**0.2**	**(13.3)**
SUPERAVIT EN CUENTA CORRIENTE	**2.1**	**10.1**	**6.8**
SUPERAVIT GLOBAL a/DONACIONES	**1.2**	**9.4**	**6.2**
Donaciones Externas			
Financiamiento Externo			
Financiamiento Interno	(1.2)	(9.4)	(6.2)
Banco Central de Nicaragua			
Sistema Financiero Nacional	(1.2)	(9.4)	(6.2)

[1] *Cifra Preliminar*
[2] *Ajustado por Transferencias*
[3] *Incluye Transferencias de la Loteria*
[4] *Fuente : Gobierno Central y ALMA. Incluye Aporte Patronal*
[5] *Ingresos por Contribuciones menos Pensiones y Gastos Administrativos*
Nota: Tipo de Cambio Promedio Ponderado Paralelo de Compra
Fuente: Instituto Nicaraguense de Seguridad y Bienestar

NICARAGUA: OPERACIONES DE MUNICIPALIDADES **Cuadro No. 15**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]	- Relación PIB - 1988	1989	1990
	—	Millones de Córdobas	—		— % —	
INGRESOS TOTALES	**2,952.0**	**209,530.1**	**3,087,112.6**	**1.0**	**1.2**	**0.2**
Ingresos Tributarios	2,082.0	140,217.9	1,812,098.2	0.7	0.8	0.1
Ingresos Corrientes no Tributarios [2]	648.0	55,176.1	370,653.7	0.2	0.3	0.0
Transferencias Ctes. del Gobierno Central [3]	128.0	4,073.6	617,754.8	0.0	0.0	0.0
Transf. de Capital del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	94.0	10,062.5	286,605.9	0.0	0.1	0.0
GASTOS TOTALES	**2,894.0**	**233,100.1**	**3,155,416.3**	**0.9**	**1.3**	**0.2**
Sueldos y Salarios	364.0	42,870.7	699,337.8	0.1	0.2	0.1
Bienes y Servicios	1,562.0	108,528.8	1,913,582.5	0.5	0.6	0.1
Transferencias Ctes. al Sector Privado	116.0	11,488.1	84,682.6	0.0	0.1	0.0
Formación de Capital Fijo	852.0	70,212.5	457,813.4	0.3	0.4	0.0
SUPERAVIT O DEFICIT (-) DE OPERACION [4]	**804.0**	**43,994.5**	**(430,168.4)**	**0.3**	**0.2**	**(0.0)**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) CORRIENTE	**816.0**	**36,580.0**	**102,903.8**	**0.3**	**0.2**	**0.0**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) GLOBAL	**58.0**	**(23,570.0)**	**(68,303.7)**	**0.0**	**(0.1)**	**(0.0)**
Donaciones Externas	228.0	15,674.8	49,855.1	0.1	0.1	0.0
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(286.0)	7,895.2	18,448.6	(0.1)	0.0	0.0
Banco Central de Nicaragua						
Sistema Financiero Nacional						
Otros	(286.0)	7,895.2	18,448.6	(0.1)	0.0	0.0

[1] Cifra Preliminar
[2] Ajustado por Transferencias
[3] Fuente: Gobierno Central
[4] Incluye Ingresos Corrientes no Tributarios
Fuente: Instituto Nicaraguense de Fomento Municipal (INIFOM)

NICARAGUA: OPERACIONES DE MUNICIPALIDADES **Cuadro No. 16**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]
	—	Millones de Córdobas «Oro»	—
INGRESOS TOTALES	**12.8**	**11.0**	**3.8**
Ingresos Tributarios	9.0	7.3	2.3
Ingresos Corrientes no Tributarios [2]	3.1	3.0	0.6
Transferencias Ctes. del Gobierno Central [3]	0.3	0.1	0.6
Transf. de Capital del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	0.4	0.5	0.4
GASTOS TOTALES	**12.6**	**12.2**	**4.0**
Sueldos y Salarios	1.6	2.2	0.9
Bienes y Servicios	6.8	5.7	2.4
Transferencias Ctes. al Sector Privado	0.5	0.6	0.1
Formación de Capital Fijo	3.7	3.7	0.6
SUPERAVIT O DEFICIT(-) DE OPERACION [4]	**3.7**	**2.4**	**(0.4)**
SUPERAVIT O DEFICIT(-) CORRIENTE	**3.5**	**2.0**	**0.1**
SUPERAVIT O DEFICIT(-) GLOBAL	**0.2**	**(1.2)**	**(0.1)**
Donaciones Externas			
Financiamiento Externo			
Financiamiento Interno	(0.2)	1.2	0.1
Banco Central de Nicaragua			
Sistema Financiero Nacional			
Otros	(0.2)	1.2	0.1

[1] *Cifra Preliminar*
[2] *Ajustado por Transferencias*
[3] *Fuente: Gobierno Central*
[4] *Incluye Ingresos Corrientes no Tributarios*
Nota: Tipo de Cambio Promedio Ponderado Paralelo de Compra
Fuente: Instituto Nicaraguense de Fomento Municipal (INIFOM)

NICARAGUA: OPERACIONES DE LAS EMPRESAS DE UTILIDAD PUBLICA **Cuadro No. 17**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]
	—	Millones de Córdobas «Oro»	—
SUPERAVIT O DEFICIT DE OPERACION	**6.7**	**5.9**	**13.1**
INE	(0.6)	1.2	3.0
INAA	1.0	0.4	7.1
TELCOR	8.8	4.8	3.2
ENABUS	(2.4)	(0.4)	(0.1)
Otros Ingresos Corrientes	5.1	3.6	9.9
Otras Transferencias Netas [2]	(1.9)	1.3	(4.8)
Transferencias del Gobierno Central	4.9	0.1	4.3
Otros Gastos Corrientes	3.7	2.2	11.1
Transferencias al Gobierno Central	0.0	4.5	6.9
Transf. de Capital del Gobierno Central	0.5	0.5	4.0
Ingresos de Capital	0.2	0.9	1.8
FORMACION DE CAPITAL FIJO	**34.6**	**28.2**	**15.0**
INE	31.0	23.9	12.2
INAA	1.0	1.2	2.4
TELCOR	2.7	2.9	0.4
ENABUS	0.0	0.1	0.0
SUPERAVIT O DEFICIT (-) GLOBAL a/DONACIONES	**(22.8)**	**(22.7)**	**(6.2)**
INE	(30.7)	(20.5)	(14.2)
INAA	0.7	0.5	8.4
TELCOR	5.4	(3.0)	(0.7)
ENABUS	1.8	0.3	0.4
FINANCIAMIENTO	**22.8**	**22.7**	**6.2**
Donaciones Externas	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Externo	28.8	12.2	7.5
Financiamiento Interno	(5.9)	10.4	(1.3)
Sistema Financiero Nacional	0.0	7.5	2.9

[1] Cifra Preliminar
[2] Recibidas menos Otorgadas
Nota: Tipo de Cambio Promedio Ponderado Paralelo de Compra
Fuente: Cuadros Nos. 19, 21, 23 y 25

NICARAGUA: EMPRESA NACIONAL DE BUSES (ENABUS) **Cuadro No. 18**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]	Relación PIB 1988	Relación PIB 1989	Relación PIB 1990
	Millones de Córdobas			%		
INGRESOS TOTALES	**2,459.0**	**92,419.8**	**9,200,593.6**	**0.8**	**0.5**	**0.7**
Ingresos de Operación	85.0	59,911.5	7,560,576.9	0.0	0.3	0.6
Otros Ingresos Corrientes	33.0	18,694.4	545,612.1	0.0	0.1	0.0
Transfererencias Corrientes	2,341.0	13,813.9	1,094,404.6	0.8	0.1	0.1
del Gobierno Central [2]	2,226.0	2,100.0	427,735.3	0.7	0.0	0.0
de Otros	115.0	11,713.9	666,669.3	0.0	0.1	0.1
GASTOS TOTALES	**2,151.0**	**87,442.8**	**9,509,555.2**	**0.7**	**0.5**	**0.7**
Gastos de Operación	1,686.0	67,904.1	6,903,667.7	0.6	0.4	0.5
Transferencias	136.0	10,158.2	1,746,943.1	0.0	0.1	0.1
Otros Gastos Corrientes	328.0	7,602.1	828,153.5	0.1	0.0	0.1
Formación de Capital Fijo	1.0	1,778.4	30,790.9	0.0	0.0	0.0
SUPERAVIT O DEFICIT (-) DE OPERACION	**(1,601.0)**	**(7,992.6)**	**656,909.2**	**(0.5)**	**(0.0)**	**0.1**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) CORRIENTE	**309.0**	**6,755.4**	**(278,170.7)**	**0.1**	**0.0**	**(0.0)**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) GLOBAL	**308.0**	**4,977.0**	**(308,961.6)**	**0.1**	**0.0**	**(0.0)**
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(308.0)	(4,977.0)	308,961.6	(0.1)	(0.0)	0.0
Variación de Caja	(308.0)	(4,977.0)	308,961.6	(0.1)	(0.0)	0.0

[1] Cifra Preliminar
[2] Tomado de las Estadísticas del Gobierno Central
Fuente: Empresa Nacional de Buses

NICARAGUA: EMPRESA NACIONAL DE BUSES (ENABUS) **Cuadro No. 19**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]
	—	Millones de Córdobas «Oro»	—
INGRESOS TOTALES	**6.7**	**5.1**	**10.3**
Ingresos de Operación	1.6	3.5	7.1
Otros Ingresos Corrientes	0.3	0.8	0.7
Transfererencias Corrientes	4.9	0.8	2.6
del Gobierno Central [2]	4.9	0.1	1.8
de Otros	0.0	0.7	0.8
GASTOS TOTALES	**4.9**	**4.8**	**10.0**
Gastos de Operación	4.0	3.9	7.2
Transferencias	0.4	0.5	1.9
Otros Gastos Corrientes	0.5	0.3	0.9
Formación de Capital Fijo	0.0	0.1	0.0
SUPERAVIT O DEFICIT(-) DE OPERACION	**(2.4)**	**(0.4)**	**(0.1)**
SUPERAVIT O DEFICIT(-) CORRIENTE	**1.9**	**0.4**	**0.4**
SUPERAVIT O DEFICIT(-) GLOBAL	**1.8**	**0.3**	**0.4**
Financiamiento Externo			
Financiamiento Interno	(1.8)	(0.3)	(0.4)
Variación de Caja	(1.8)	(0.3)	(0.4)

[1] Cifra Preliminar
[2] Tomado de las Estadisticas del Gobierno Central
Nota: Tipo de Cambio Promedio Ponderado Paralelo de Compra
Fuente: Empresa Nacional de Buses

NICARAGUA: INSTITUTO NICARAGUENSE DE ENERGIA (INE) **Cuadro No. 20**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]	— Relación PIB — 1988	1989	1990
	—	Millones de Córdobas —			— % —	
INGRESOS TOTALES	**5,280.0**	**369,594.7**	**45,197,194.2**	**1.7**	**2.1**	**3.5**
Ingresos de Operación	4,636.0	288,993.9	42,112,969.2	1.5	1.6	3.3
Otros Ingresos Corrientes [2]	548.0	34,763.4	2,081,123.3	0.2	0.2	0.2
Transferencias Corrientes	6.0	29,714.3	253,136.2	0.0	0.2	0.0
del Gobierno Central [3]	6.0	0.0	253,136.2	0.0	0.0	0.0
de otros	0.0	29,714.3	0.0	0.0	0.2	0.0
Ingresos de Capital	33.0	15,837.2	398,708.1	0.0	0.1	0.0
Transferencias de Capital [3]	57.0	285.9	351,257.4	0.0	0.0	0.0
GASTOS TOTALES	**14,005.5**	**686,526.6**	**55,442,361.5**	**4.6**	**3.9**	**4.3**
Gastos de Operación	4,784.0	266,964.2	34,925,583.7	1.6	1.5	2.7
Transferencias Corrientes [4]	208.0	12,047.3	1,865,926.0	0.1	0.1	0.1
Intereses	0.0	6.1	2,809,887.1	0.0	0.0	0.2
Otros Gastos Corrientes [5]	229.0	23,869.8	7,396,266.9	0.1	0.1	0.6
Formación de Capital Fijo	8,784.5	383,639.2	8,444,697.8	2.9	2.2	0.7
SUPERAVIT O DEFICIT (-) DE OPERACION	**(148.0)**	**22,029.7**	**7,187,385.5**	**(0.0)**	**0.1**	**0.6**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) CORRIENTE	**(31.0)**	**50,584.2**	**(2,550,435.0)**	**(0.0)**	**0.3**	**(0.2)**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) GLOBAL	**(8,725.5)**	**(316,931.9)**	**(10,245,167.3)**	**(2.9)**	**(1.8)**	**(0.8)**
Donaciones Externas	0.0	48,072.8	0.0	0.0	0.3	0.0
Financiamiento Externo [6]	5,490.0	191,458.9	5,164,405.4	1.8	1.1	0.4
Financiamiento Interno	3,235.5	77,400.2	5,080,761.9	1.1	0.4	0.4
Gobierno Central			568,150.8	0.0	0.0	0.0
Sistema Financiero Nacional	2,781.7	143,181.7	6,455,032.3			
Sector Privado						
Otros	453.8	(65,781.5)	(1,942,421.2)	0.1	(0.4)	(0.2)

[1] *Cifra Preliminar*
[2] *Ajustado por Transferencias*
[3] *Tomado de las Estadísticas del Gobierno Central*
[4] *Incluye Aporte Patronal*
[5] *Incluye Concesión de Préstamos Netos*
[6] *Incluye Donaciones y Préstamos del FNI*

Fuente: Instituto Nicaraguense de Energía

NICARAGUA: INSTITUTO NICARAGUENSE DE ENERGIA (INE) **Cuadro No. 21**

CONCEPTOS	1988	1989	1990[1]
	——	Millones de Córdobas «Oro»	——
INGRESOS TOTALES	**22.9**	**19.3**	**49.9**
Ingresos de Operación	20.1	15.1	41.9
Otros Ingresos Corrientes [2]	2.5	1.8	4.2
Transferencias Corrientes	0.0	1.6	1.4
Del Gobierno Central [3]	0.0	0.0	1.4
De Otros		1.6	
Ingresos de Capital	0.1	0.8	1.8
Transferencias de Capital [3]	0.1	0.0	0.6
GASTOS TOTALES	**53.6**	**39.8**	**64.1**
Gastos de Operación	20.8	14.0	38.9
Transferencias Corrientes [4]	0.9	0.6	3.4
Intereses	0.0	0.0	1.6
Otros Gastos Corrientes [5]	1.0	1.2	8.1
Formación de Capital Fijo	31.0	23.9	12.2
SUPERAVIT O DEFICIT (-) DE OPERACION	**(0.6)**	**1.2**	**3.0**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) CORRIENTE	**(0.0)**	**2.7**	**(4.4)**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) GLOBAL	**(30.7)**	**(20.5)**	**(14.2)**
Donaciones Externas	0.0		
Financiamiento Externo [6]	28.8	12.2	7.5
Financiamiento Interno	2.0	8.2	6.7
Gobierno Central	0.0		
Sistema Financiero Nacional	0.0	7.5	2.9
Sector Privado			
Otros	1.9	0.7	3.8

[1] Cifra Preliminar
[2] Ajustado por Transferencias
[3] Tomado de las Estadísticas del Gobierno Central
[4] Incluye Aporte Patronal
[5] Incluye Concesión de Préstamos Netos
[6] Incluye Donaciones y Préstamos del FNI
Nota: Tipo de Cambio Promedio Ponderado Paralelo de Compra
Fuente: Instituto Nicaraguense de Energía

HEMEROTECA
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

NICARAGUA:
INST. NICARAGUENSE DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS (INAA) **Cuadro No. 22**

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]	— Relación PIB — 1988	1989	1990
	— Millones de Córdobas —				— % —	
INGRESOS TOTALES	**1,549.0**	**103,623.7**	**25,503,593.6**	**0.5**	**0.6**	**2.0**
Ingresos de Operación	1,319.0	67,466.6	20,689,239.7	0.4	0.4	1.6
Otros Ingresos Corrientes [2]	73.0	15,425.0	2,797,790.0	0.0	0.1	0.2
Transferencias Corrientes	0.0	5,000.0	83,788.7	0.0	0.0	0.0
Del Gobierno Central [3]	0.0	0.0	83,788.7	0.0	0.0	0.0
De Otros	0.0	5,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf. de Capital del Gobierno Central [3]	135.0	14,853.4	1,932,775.2	0.0	0.1	0.1
Ingresos de Capital	22.0	878.7	0.0	0.0	0.0	0.0
GASTOS TOTALES	**1,458.0**	**91,381.0**	**15,622,428.4**	**0.5**	**0.5**	**1.2**
Gastos de Operación	1,172.0	58,637.3	10,749,874.2	0.4	0.3	0.8
Transferencias	26.0	2,412.0	320,048.4	0.0	0.0	0.0
Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos Corrientes	41.0	2,560.9	1,780,554.1	0.0	0.0	0.1
Formación de Capital Fijo	219.0	27,770.8	2,771,951.7	0.1	0.2	0.2
SUPERAVIT O DEFICIT (-) DE OPERACION	**147.0**	**8,829.3**	**9,939,365.5**	**0.0**	**0.0**	**0.8**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) CORRIENTE	**153.0**	**24,281.4**	**10,720,341.7**	**0.1**	**0.1**	**0.8**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) GLOBAL a/DONACIONES	**91.0**	**12,242.7**	**9,881,165.2**	**0.0**	**0.1**	**0.8**
Donaciones Externas	0.0	2,979.2	120,813.1	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(91.0)	(15,221.9)	(10,001,978.3)	(0.0)	(0.1)	(0.8)
Banco Central de Nicaragua						
Gobierno Central	2.0	0.0	76,825.3	0.0	0.0	0.0
Sistema Financiero Nacional	0.0	0.0	(5,787,844.5)	0.0	0.0	(0.4)
Otros	(93.0)	(15,221.9)	(4,290,959.1)	(0.0)	(0.1)	(0.3)

[1] Cifra Preliminar.
[2] Ajustado por Transferencias
[3] Tomado de las Estadísticas del Gobierno Central
Fuente : Instituto Nicaraguense de Acueductos y Alcantarillado

NICARAGUA: INST. NICARAGUENSE DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS (INAA) Cuadro No. 23

CONCEPTOS	1988	1989	1990 [1]
	——	Millones de Córdobas «Oro»	——
INGRESOS TOTALES	**7.1**	**5.0**	**22.8**
Ingresos de Operación	6.2	3.5	17.4
Otros Ingresos Corrientes[2]	0.4	0.7	0.8
Transferencias Corrientes	0.0	0.2	1.2
Del Gobierno Central [3]	0.0	0.0	1.2
De otros	0.0	0.2	0.0
Transf. de Capital del Gobierno Central [3]	0.3	0.5	3.3
Ingresos de Capital	0.1	0.1	0.0
GASTOS TOTALES	**6.4**	**4.5**	**14.4**
Gastos de operación	5.3	3.2	10.3
Transferencias	0.1	0.1	0.3
Intereses	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.1	1.3
Formación de Capital Fijo	1.0	1.2	2.4
SUPERAVIT O DEFICIT (-) DE OPERACION	**1.0**	**0.4**	**7.1**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) CORRIENTE	**1.2**	**1.1**	**7.4**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) GLOBAL a/DONACIONES	**0.7**	**0.5**	**8.4**
Donaciones Externas			
Financiamiento Externo			
Financiamiento Interno	(0.7)	(0.5)	(8.4)
Banco Central de Nicaragua			
Gobierno Central			
Sistema Financiero Nacional			
Otros	(0.7)	(0.5)	(8.4)

[1] *Cifra Preliminar*
[2] *Ajustado por Transferencias*
[3] *Tomado de las Estadísticas del Gobierno Central*
Nota: Tipo de Cambio Promedio Ponderado Paralelo de Compra
Fuente: Instituto Nicaraguense de Acueductos y Alcantarillado

NICARAGUA: TELECOMUNICACIONES Y CORREOS (TELCOR) **Cuadro No. 24**

CONCEPTOS	1988	1989	1990[1]	— Relación PIB — 1988	1989	1990
	—	Millones de Córdobas	—	—	%	—
INGRESOS TOTALES	**4,337.0**	**311,616.6**	**22,665,242.5**	**1.4**	**1.7**	**1.8**
Ingresos de Operación	3,938.0	308,609.5	21,062,879.5	1.3	1.7	1.6
Otros Ingresos Corrientes	399.0	3,007.1	1,602,363.0	0.1	0.0	0.1
GASTOS TOTALES	**2,933.0**	**430,281.5**	**26,212,583.0**	**1.0**	**2.4**	**2.0**
Gastos de Operación	1,295.0	257,354.9	21,787,941.3	0.4	1.4	1.7
Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	274.0	15,032.7	295,590.3	0.1	0.1	0.0
Transf. Corrientes al Gobierno Central [2]	0.0	76,632.2	2,662,256.1	0.0	0.4	0.2
Otros Gastos Corrientes[3]	703.0	8,982.8	1,121,876.4	0.2	0.1	0.1
Formación de Capital Fijo	661.0	72,278.9	344,918.9	0.2	0.4	0.0
SUPERAVIT O DEFICIT (-) DE OPERACION	**2,643.0**	**51,254.6**	**(725,061.8)**	**0.9**	**0.3**	**(0.1)**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) CORRIENTE	**2,065.0**	**(46,386.0)**	**(3,202,421.6)**	**0.7**	**(0.3)**	**(0.2)**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) GLOBAL	**1,404.0**	**(118,664.9)**	**(3,547,340.5)**	**0.5**	**(0.7)**	**(0.3)**
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Corto Plazo						
Otros						
Financiamiento Interno	(1,404.0)	118,664.9	3,547,340.5	(0.5)	0.7	0.3
Sistema Financiero Nacional						
Cordobización	1,465.0	63,291.9	8,905,618.2	0.5	0.4	0.7
Otros	(2,869.0)	55,373.0	(5,358,277.7)	(0.9)	0.3	(0.4)

[1] *Cifra Preliminar*
[2] *Tomado de las Estadísticas del Gobierno Central*
[3] *Ajustado por Transferencias. Incluye Concesión de Préstamos Netos*
Fuente: Telecomunicaciones y Correos

NICARAGUA: TELECOMUNICACIONES Y CORREOS (TELCOR) **Cuadro No. 25**

CONCEPTOS	1988	1989	1990[1]
	—	Millones de Córdobas «Oro»	—
INGRESOS TOTALES	**17.7**	**16.1**	**25.9**
Ingresos de Operación	15.8	15.8	21.7
Otros Ingresos Corrientes	2.0	0.3	4.1
GASTOS TOTALES	**12.3**	**19.0**	**26.6**
Gastos de Operación	6.9	11.0	18.5
Intereses	0.0	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	0.5	0.0	0.0
Transf. Corrientes al Gobierno Central [2]	0.0	4.5	6.9
Otros Gastos Corrientes[3]	2.2	0.6	0.9
Formación de Capital Fijo	2.7	2.9	0.4
SUPERAVIT O DEFICIT (-) DE OPERACION	**8.8**	**4.8**	**3.2**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) CORRIENTE	**8.1**	**(0.0)**	**(0.4)**
SUPERAVIT O DEFICIT (-) GLOBAL	**5.4**	**(3.0)**	**(0.7)**
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0
Corto Plazo			
Otros			
Financiamiento Interno	(5.4)	3.0	0.7
Sistema Financiero Naciónal			
Cordobización			
Otros	(5.4)	3.0	0.7

[1] Cifra Preliminar
[2] Tomado de las Estadísticas del Gobierno Central
[3] Ajustado por Transferencias. Incluye Concesión de Préstamos Netos
Nota: Tipo de Cambio Promedio Ponderado Paralelo de Compra
Fuente: Telecomunicaciones y Correos

ANEXO ESTADISTICO
SECTOR FINANCIERO

SISTEMA FINANCIERO: PANORAMA FINANCIERO **Cuadro No. 1**

CONCEPTOS	Diciembre 1988	Diciembre 1989	Diciembre 1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Millones de Córdobas				
TIPO DE CAMBIO	**920.0**	**38,150.0**	**3,000,000.0**	**4,046.7**	**7,763.7**
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	**(783.5)**	**(35,069.6)**	**(3,410,812.6)**	**4,376.2**	**9,625.8**
Activos Internacionales	56.5	4,596.3	239,466.3	8,040.8	5,110.0
Pasivos Externo (Corto Plazo)	(839.9)	(39,665.9)	(3,650,278.8)	4,622.6	9,102.6
ACTIVOS INTERNOS	**3,488.9**	**137,492.3**	**11,512,677.9**	**3,840.9**	**8,273.3**
Crédito Interno	262.2	9,308.6	1,185,430.3	3,450.2	12,634.8
Sector Público No Financiero	213.8	7,583.6	902,584.1	3,446.8	11,801.8
Gobierno Central (Neto)	68.3	2,360.3	398,723.2	3,357.1	16,792.9
Resto Sector Público (Neto)	(6.3)	(225.7)	(6,869.7)	3,477.3	2,943.4
Sector APP	151.9	5,449.0	510,730.6	3,488.4	9,272.9
Empresas Estatales de Comercio	35.6	845.7	145,666.8	2,276.0	17,124.2
Empresas APP	116.3	4,603.3	365,063.7	3,859.6	7,830.4
Sector Privado	48.4	1,725.0	282,846.2	3,465.2	16,297.1
Activos No Clasificado	3,226.7	128,183.7	10,327,247.6	3,872.6	7,956.6
ASIGNACION DEG'S	**2.1**	**976.8**	**81,007.6**	**46,331.6**	**8,193.3**
PASIVOS EXTERNOS (Med. y Largo Plazo)	**2,508.0**	**96,223.1**	**7,611,621.6**	**3,736.7**	**7,810.4**
PASIVO CON EL SECTOR PRIVADO Y APP	**195.3**	**5,222.8**	**409,236.1**	**2,574.0**	**7,735.6**
Moneda Nacional	180.1	4,128.8	297,377.0	2,192.6	7,102.4
Medio Circulante	170.5	3,600.3	232,310.2	2,011.5	6,352.5
Moneda Circulación	67.0	1,621.5	152,649.2	2,320.8	9,313.8
Depósitos a la Vista	103.5	1,978.7	79,661.1	1,811.4	3,925.8
Cuasi-Dinero	9.6	528.6	65,066.8	5,411.0	12,210.2
Depósito Ahorro	0.8	12.7	2,963.2	1,403.8	23,304.7
Depósitos Plazo	8.7	515.9	62,103.6	5,796.6	11,937.9
Moneda Extranjera	15.2	1,093.9	111,859.1	7,086.3	10,125.4

[1] *Cifra Preliminar*
Fuente: Banco Central de Nicaragua y Resto SFN

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: PANORAMA MONETARIO **Cuadro No. 2**

CONCEPTOS	Diciembre 1988	Diciembre 1989	Diciembre 1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Millones de Córdobas				
TIPO DE CAMBIO	**920.0**	**38,150.0**	**3,000,000.0**	**4,046.7**	**7,763.7**
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	**(784.9)**	**(35,168.3)**	**(3,421,029.0)**	**4,380.6**	**9,627.6**
Activos Internacionales	54.0	4,460.6	225,140.4	8,162.6	4,947.3
Posición Neta FMI	0.0	0.0	0.0		
Pasivos Externos (Corto Plazo)	(838.9)	(39,628.9)	(3,646,169.5)	4,623.9	9,100.8
ACTIVOS INTERNOS	**3,411.1**	**135,205.9**	**11,425,048.6**	**3,863.7**	**8,350.1**
Crédito Interno	349.1	9,196.3	1,058,523.9	2,534.0	11,410.3
Sector Público	349.1	9,196.3	1,058,523.9	2,534.0	11,410.3
No Financiero	79.5	2,746.0	424,388.3	3,353.2	15,354.6
Gobierno Central (Neto)	79.2	2,641.0	406,640.9	3,232.6	15,297.2
Resto Sector Público (Neto)	0.3	105.0	17,747.4	38,272.4	16,798.3
Financiero	269.6	6,450.3	634,135.6	2,292.4	9,731.1
Bancos Comerciales	255.2	5,101.5	425,912.6	1,898.9	8,248.8
Intermediarios Financ. no Bancario	14.4	1,348.8	208,223.0	9,264.9	15,337.5
Activos No Clasificado (Netos)	3,061.9	126,009.6	10,366,524.6	4,015.4	8,126.8
ASIGNACION DEG'S	**2.1**	**976.8**	**81,007.6**	**46,331.6**	**8,193.3**
PASIVOS EXTERNOS (Med. y Largo Plazo)	**2,508.0**	**96,223.0**	**7,611,621.5**	**3,736.7**	**7,810.4**
PASIVOS CON BANCOS	**45.7**	**1,141.4**	**152,328.0**	**2,397.5**	**13,245.4**
Moneda	20.7	274.7	39,719.0	1,226.1	14,357.7
Depósitos (Moneda Nacional)	26.7	256.0	12,813.9	859.2	4,906.0
Depósitos (Moneda Extranjera)	(1.7)	610.7	99,795.1	36,010.6	16,240.2
Otros Clasificados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Fondo Liquidez (Neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PASIVOS INT. FINANC. NO BANCARIOS	**2.7**	**17.9**	**3,077.8**	**569.4**	**17,132.8**
PASIVOS CON SECTOR PRIVADO	**67.7**	**1,678.5**	**155,984.6**	**2,378.6**	**9,192.9**
Moneda en Circulación	67.0	1,621.5	152,649.2	2,320.8	9,313.8
Cheques de Gerencia	0.7	57.0	3,335.5	7,642.7	5,752.3
Depósitos Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otro Depósitos Cuasi-Monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

[1] *Cifra Preliminar*

Fuente: Banco Central de Nicaragua

BANCOS COMERCIALES: PANORAMA FINANCIERO **Cuadro No. 3**

CONCEPTOS	— Diciembre — 1988	1989	1990 [1]	— Variación (%) — 1989/88	1990/89
	— Millones de Córdobas —				
TIPO DE CAMBIO	**920.0**	**38,150.0**	**3,000,000.0**	**4,046.7**	**7,763.7**
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	**1.1**	**76.7**	**9,390.0**	**6,995.0**	**12,137.3**
Activos Internacionales	2.1	113.7	13,499.3	5,288.0	11,769.2
Pasivos Externos (Corto Plaza)	(1.0)	(37.0)	(4,109.3)	3,494.5	11,005.7
TITULO CONTRA BCN	**81.8**	**1,243.8**	**102,816.1**	**1,421.1**	**8,166.5**
Moneda	20.7	274.7	39,719.0	1,226.1	14,357.7
Depósitos (Moneda Nacional)	56.0	203.2	13,092.6	262.5	6,343.9
Depósitos (Moneda Extranjera)	5.0	765.9	50,004.5	15,206.5	6,429.2
ACTIVOS INTERNOS NETOS	**189.6**	**6,686.8**	**478,696.3**	**3,427.0**	**7,058.9**
Crédito Interno	166.3	6,287.7	642,942.4	3,681.0	10,125.4
Sector Público no Financiero	117.9	4,562.7	360,096.2	3,769.6	7,792.2
Gobierno Central (Neto)	(11.0)	(280.7)	(7,917.7)	2,458.2	2,720.7
Resto Sector Público (Neto)	(6.6)	(330.7)	(24,617.1)	4,923.8	7,342.9
Sector APP	135.5	5,174.2	392,631.0	3,719.5	7,488.3
Empresas de Comercio	35.6	845.7	145,666.8	2,276.0	17,124.2
Sector APP	99.9	4,328.4	246,964.2	4,233.9	5,605.6
Sector Privado	48.4	1,725.0	282,846.2	3,465.2	16,297.1
Activos No Clasificados	23.3	399.1	(164,246.1)	1,613.5	(41,255.5)
PASIVOS EXTERNOS (Med. y Largo Plazo)	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**1,894.1**	**1.5**
PASIVOS BCN	**144.6**	**4,425.9**	**334,270.7**	**2,961.5**	**7,452.5**
PASIVOS INT. FINANC. NO BANCARIOS	**0.3**	**37.0**	**3,380.1**	**13,821.4**	**9,024.3**
PASIVOS SECTOR PRIVADO Y APP	**127.6**	**3,544.2**	**253,251.5**	**2,677.6**	**7,045.4**
Depósitos Moneda Nacional	112.4	2,450.3	141,392.4	2,080.4	5,670.4
Depósitos a la Vista	102.8	1,921.7	76,325.6	1,769.7	3,871.7
Cuasi-Dinero	9.6	528.6	65,066.8	5,411.0	12,210.2
Ahorro	0.8	12.7	2,963.2	1,403.8	23,304.7
Plazo	8.7	515.9	62,103.6	5,796.6	11,937.9
Otros (Moneda Extranjera)	15.2	1,093.9	111,859.1	7,086.3	10,125.4

[1] *Cifra Preliminar*

Fuente: Estados Financieros e Indicadores Mensuales de Bancos Comerciales

BANCO NACIONAL DE DESAROLLO: PANORAMA FINANCIERO **Cuadro No. 4**

CONCEPTOS	— Diciembre — 1988	1989	1990 [1]	— Variación (%) — 1989/88	1990/89
	— Millones. de Córdobas —				
TIPO DE CAMBIO	**920.0**	**38,150.0**	**3,000,000.0**	**4,046.7**	**7,763.7**
RESERVAS INTERNACIONAL NETAS	**0.5**	**11.2**	**(525.4)**	**2,022.9**	**(4,804.7)**
Activos Internacionles	1.5	38.8	3,122.0	2,407.7	7,955.9
Pasivos Externos (Corto Plazo)	(1.0)	(27.6)	(3,647.3)	2,606.2	13,121.1
TITULO CONTRA BCN	**25.8**	**604.7**	**66,805.8**	**2,243.1**	**10,947.7**
Moneda	9.4	108.1	9,251.0	1,050.2	8,458.6
Depósitos (Moneda Nacional)	16.2	93.7	8,709.9	477.3	9,193.4
Depósitos (Moneda Extranjera)	0.2	402.9	48,844.9	229,469.7	12,023.5
ACTIVOS INTERNOS NETOS	**88.2**	**2,113.9**	**284,257.0**	**2,297.4**	**13,347.0**
Crédito Interno	82.7	2,160.5	391,408.1	2,513.9	18,016.3
Sector Público no Financiero	40.9	860.3	173,477.1	2,004.8	20,064.9
Gobierno Central (Neto)	(11.0)	(276.8)	(7,902.9)	2,417.8	2,755.1
Resto Sector Público (Neto)	(6.4)	(326.6)	(24,500.6)	4,963.8	7,402.4
Sector APP	58.3	1,463.7	205,880.6	2,409.9	13,966.1
Empresas Comercio	35.6	845.7	145,666.8	2,276.0	17,124.2
Empresas APP	22.7	618.0	60,213.7	2,619.7	9,644.0
Sector Privado	41.8	1,300.2	217,931.0	3,011.8	16,660.9
Activos No Clasificados	5.5	(46.6)	(107,151.1)	(944.9)	229,692.5
PASIVOS EXTERNOS (Med. y Largo Plazo)	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**8.3**	**0.0**
PASIVOS BCN	**69.7**	**1,338.7**	**243,077.9**	**1,820.2**	**18,058.3**
PASIVOS INT. FINANC. NO BANCARIOS	**0.2**	**37.0**	**3,380.1**	**14,741.7**	**9,024.3**
PASIVOS SECTOR PRIVADO Y APP	**44.5**	**1,354.1**	**104,079.5**	**2,939.8**	**7,586.5**
Depósitos Moneda Nacional	34.2	710.8	49,920.3	1,976.5	6,923.4
Vista 32.5	592.0	23,124.4	1,720.0	3,806.3	
Cuasi-Dinero	1.7	118.8	26,795.9	6,873.1	22,456.6
Ahorro	0.4	7.2	997.4	1,672.4	13,682.3
Plazo	1.3	111.6	25,798.5	8,512.5	23,025.8
Otros (Moneda Extranjera)	10.3	643.3	54,159.2	6,136.8	8,319.1

[1] *Cifra Preliminar*

Fuente: Estados Financieros e Indicadores Mensuales de Bancos Comerciales

BANCO NICARAGUENSE: PANORAMA FINANCIERO **Cuadro No. 5**

CONCEPTOS	Diciembre 1988	Diciembre 1989	Diciembre 1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Millones de Córdobas				
TIPO DE CAMBIO	**920.0**	**38,150.0**	**3,000,000.0**	**4,046.7**	**7,763.7**
RESERVAS INTERNACIONALES (Netas)	**0.5**	**46.3**	**5,362.2**	**8,813.3**	**11,491.5**
Activos Internacionales	0.5	55.4	5,801.2	10,520.7	10,365.9
Pasivos Externos (Corto Plazo)	(0.0)	(9.2)	(439.0)	316,093.1	4,687.1
TITULO CONTRA BCN	**52.8**	**578.8**	**27,962.8**	**995.7**	**4,731.3**
Moneda	10.3	132.9	22,666.4	1,192.4	16,957.3
Depósitos (Moneda Nacional)	38.0	97.7	3,324.1	157.3	3,303.5
Depósitos (Moneda Extranjera)	4.6	348.2	1,972.3	7,496.3	466.4
ACTIVOS INTERNOS NETOS	**99.6**	**4,522.6**	**168,428.4**	**4,441.0**	**3,624.2**
Crédito Interno	83.4	4,049.0	230,863.5	4,757.0	5,601.7
Sector Público no Financiero	76.9	3,704.1	186,634.9	4,715.9	4,938.5
Gobierno Central (Neto)	(0.0)	(2.3)	(3.1)	4,983.6	35.6
Resto Sector Público (Neto)	(0.1)	(4.0)	(112.5)	3,229.2	2,680.9
Sector APP	77.1	3,710.5	186,750.5	4,713.7	4,933.1
Empresas de Comercio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Empresas APP	77.1	3,710.5	186,750.5	4,713.7	4,933.1
Sector Privado	6.4	344.9	44,228.7	5,247.5	12,724.8
Activos No Clasificados	16.2	473.6	(62,435.2)	2,817.6	(13,284.2)
PASIVOS EXTERNOS (Med. y Largo Plazo)	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**100.0**
PASIVOS BCN	**74.8**	**3,087.3**	**71,434.9**	**4,024.7**	**2,213.9**
PASIVOS INT. FINANC. NO BANCARIOS	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
PASIVOS SECTOR PRIVADO Y APP	**78.1**	**2,060.3**	**130,318.5**	**2,538.9**	**6,225.1**
Depósitos Moneda Nacional	73.8	1,641.2	77,302.9	2,124.4	4,610.2
Vista	66.5	1,236.0	46,531.1	1,757.5	3,664.6
Cuasi-Dinero	7.2	405.2	30,771.8	5,497.8	7,494.8
Ahorro	0.3	3.3	473.3	1,083.8	14,273.1
Plazo	7.0	401.9	30,298.4	5,674.2	7,439.3
Otros (Moneda Extranjera)	4.3	419.2	53,015.6	9,652.4	12,547.9

[1] *Cifra Preliminar*

Fuente: Estados Financieros e Indicadores Mensuales de Bancos Comerciales

FONDO NICARAGUENSE DE INVERSIONES: PANORAMA FINANCIERO **Cuadro No. 6**

CONCEPTOS	Diciembre 1988	Diciembre 1989	Diciembre 1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Millones de Córdobas				
TIPO DE CAMBIO	**920.0**	**38,150.0**	**3,000,000.0**	**4,046.7**	**7,763.7**
RESERVAS INTERNACIONALES (Netas)	**0.4**	**21.9**	**826.5**	**5,934.1**	**3,672.1**
Activos Internacionales	0.4	21.9	826.5	5,934.1	3,672.1
Pasivos Externos (Corto Plazo)	0.0	0.0	0.0		
TITULO CONTRA BCN	**1.1**	**26.5**	**314.6**	**2,342.8**	**1,086.3**
Moneda (Caja)	0.0	0.1	0.3	6,066.7	132.2
Depósitos	1.1	26.4	314.3	2,336.7	1,090.3
ACTIVOS INTERNOS	**12.9**	**249.7**	**121,629.6**	**1,832.5**	**48,608.8**
Crédito Interno	16.8	286.7	118,736.7	1,602.0	41,319.4
Sector Público Financiero	0.5	11.8	637.2	2,464.0	5,304.7
Crédito Intermediario	0.5	11.8	637.2	2,464.0	5,304.7
Sector Público no Financiero	16.4	274.9	118,099.5	1,577.8	42,864.1
Crédito Directo	16.4	274.9	118,099.5	1,577.8	42,864.1
Activos No Clasificados	(3.9)	(37.0)	2,892.9	842.5	(7,926.8)
PASIVOS CON BCN	**14.4**	**298.1**	**122,770.7**	**1,974.7**	**41,079.6**

[1]Cifra Preliminar

Fuente: Estado Financieros Fondo Nicaraguense de Inversiones

BANCO INMOBILIARIO: PANORAMA FINANCIERO **Cuadro No. 7**

CONCEPTOS	Diciembre 1988	Diciembre 1989	Diciembre 1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Millones de Córdobas				
TIPO DE CAMBIO	**920.0**	**38,150.0**	**3,000,000.0**	**4,046.7**	**7,763.7**
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	**0.0**	**18.2**	**3,407.8**	**50,710.1**	**18,634.5**
Activos Internacionales	0.0	18.4	3,427.7	42,863.2	18,497.1
Pasivos Externos (Corto Plazo)	(0.0)	(0.2)	(19.9)	3,297.2	8,131.7
TITULO CONTRA BCN	**2.9**	**33.2**	**4,827.6**	**1,028.3**	**14,426.7**
Moneda	0.9	14.5	3,688.7	1,466.8	25,315.8
Depósitos (Moneda Nacional)	1.9	10.6	641.9	472.2	5,960.4
Depósitos (Moneda Extranjera)	0.2	8.1	497.0	4,743.6	6,015.0
ACTIVOS INTERNOS NETOS	**1.9**	**54.7**	**8,439.7**	**2,707.3**	**15,334.7**
Crédito Interno	0.2	7.8	3,582.2	3,332.9	45,707.5
Sector Público no Financiero	0.1	(1.7)	(15.8)	(1,464.8)	806.5
Gobierno Central (Neto)	1	(1.6)	(11.7)	(2,483.5)	627.9
Resto Sector Público (Neto)	(0.0)	(0.1)	(4.0)	1,190.0	3,022.6
Sector APP	0.1	0.0	0.0	(96.4)	(100.0)
Empresas Comercio	0.0	0.0	0.0		
Sector APP	0.1	0.0	0.0	(96.4)	(100.0)
Sector Privado	0.1	9.6	3,598.0	9,431.6	37,534.9
Activos No Clasificados	1.7	46.9	4,857.5	2,624.4	10,266.0
PASIVOS EXTERNOS (Med. y Largo Plazo)	**0.0**	**0.0**	**0.0**		
PASIVOS BCN	**0.0**	**0.0**	**4,518.0**		
PASIVOS INT. FINANC. NO BANCARIOS	**0.0**	**0.0**	**0.0**		
PASIVOS SECTOR PRIVADO Y APP	**4.9**	**106.1**	**12,157.2**	**2,054.6**	**11,357.9**
Depósitos Moneda Nacional	4.3	75.2	8,442.4	1,643.7	11,121.8
Vista 3.7	73.6	2,910.5	1,877.7	3,857.1	
Cuasi-Dinero	0.6	1.7	5,531.9	182.3	329,063.3
Ahorro	0.1	1.6	976.3	1,053.5	62,548.7
Plazo	0.5	0.1	4,555.6	(73.4)	3,727,887.8
Otros (Moneda Extranjera)	0.6	30.9	3,714.8	4,960.8	11,933.3

[1] *Cifra Preliminar*

Fuente: Estados Financieros e Indicadores Mensuales de Bancos Comerciales

BANCO POPULAR: PANORAMA FINANCIERO **Cuadro No. 8**

CONCEPTOS	Diciembre 1988	Diciembre 1989	Diciembre 1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Millones de Córdobas				
TIPO DE CAMBIO	**920.0**	**38,150.0**	**3,000,000.0**	**4,046.7**	**7,763.7**
RESERVAS INTERNACIONALES (Netas)	**0.0**	**1.1**	**1,145.3**	**159,342.9**	**102,515.9**
Activos Internacionales	0.0	1.1	1,148.5	159,957.1	102,409.5
Pasivos Externos (Corto Plazo)	0.0	(0.0)	(3.2)		74,793.0
TITULO CONTRA BCN	**0.2**	**27.0**	**3,219.8**	**14,293.6**	**11,805.2**
Moneda	0.1	19.2	4,112.8	17,373.4	21,278.5
Depósitos (Moneda Nacional)	0.0	1.2	1,913.5	70,388.2	159,584.6
Depósitos (Moneda Extranjera)	0.1	6.6	(2,806.5)	8,584.6	(42,564.8)
ACTIVOS INTERNOS NETOS	**(0.1)**	**(4.4)**	**17,571.1**	**3,283.1**	**(397,484.5)**
Crédito Interno	0.0	70.3	17,088.6	141,095.4	24,202.8
Sector Público no Financiero	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Central (Neto)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto Sector Público (Neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector APP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Empresas de Comercio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector APP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Privado	0.1	70.3	17,088.6	137,503.3	24,202.8
Activos No Clasificados	(0.2)	(74.7)	482.6	41,305.5	(745.7)
PASIVOS EXTERNOS (Med. y Largo Plazo)	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
PASIVOS BCN	**0.0**	**0.0**	**15,240.0**	**0.0**	**0.0**
PASIVOS INT. FINANC. NO BANCARIOS	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
PASIVOS SECTOR PRIVADO Y APP	**0.1**	**23.7**	**6,696.3**	**42,444.6**	**28,106.9**
Depósitos Moneda Nacional	0.1	23.1	5,726.8	41,347.7	24,661.4
Vista	0.0	20.2	3,759.6	100.0	18,504.1
Cuasi-Dinero	0.1	2.9	1,967.2	5,131.9	67,282.9
Ahorro	0.0	0.6	516.2	2,719.2	90,090.1
Plazo	0.0	2.3	1,451.0	6,511.5	61,721.8
Otros (Moneda Extranjera)	0.0	0.6	969.5	100.0	158,290.2

[1] *Cifra Preliminar*

Fuente: Estados Financieros e Indicadores Mensuales de Bancos Comerciales

SISTEMA FINANCIERO: FUENTE Y USO DE RECURSOS **Cuadro No. 9**

CONCEPTOS	Diciembre 1988	Diciembre 1989	Diciembre 1990	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Millones de Córdobas				
ACTIVOS LIQUIDOS	**185,958.4**	**4,402,603.1**	**318,676,674.5**	**2,267.5**	**7,138.4**
Medio Circulante	176,340.0	3,736,665.0	253,608,355.2	2,019.0	6,687.0
Numerario	66,984.1	1,621,543.9	152,649,150.1	2,320.8	9,313.8
Depósitos a la vista	109,355.9	2,115,121.1	100,959,205.1	1,834.2	4,673.2
Cuasi-dinero	9,618.4	665,938.1	65,068,319.3	6,823.6	9,670.9
Depósitos de Ahorro	841.9	12,660.8	2,963,220.6	1,403.8	23,304.7
Depósitos a Plazo	8,776.5	653,277.3	62,105,098.7	7,343.5	9,406.7
DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA	**15,222.5**	**1,093,935.4**	**111,859,090.6**	**7,086.3**	**10,125.4**
FONDO PETRO-CORDOBAS	**7,226.4**	**454,369.8**	**2,276,524.0**	**6,187.6**	**401.0**
CAPITAL Y RESERVAS	**36,737.6**	**130,797.3**	**42,880,305.8**	**256.0**	**32,683.8**
CREDITO GOBIERNO	**1.1**	**1.1**	**1.1**	**0.0**	**0.0**
RECURSOS EXTERNOS	**3,350,001.6**	**136,865,740.8**	**11,384,397,132.0**	**3,985.5**	**8,217.9**
Corto Plazo	839,923.8	39,665,905.6	3,650,278,811.3	4,622.6	9,102.6
Largo Plazo	2,510,077.8	97,199,835.2	7,734,118,320.7	3,772.4	7,856.9
FUENTES = USOS	**3,595,147.6**	**142,947,447.5**	**11,860,089,728.0**	**3,876.1**	**8,196.8**
CREDITO INTERNO	**276,531.6**	**10,004,042.6**	**1,268,712,016.9**	**3,517.7**	**12,582.0**
Gobierno Central (Neto)	72,444.5	2,531,309.8	448,942,592.3	3,394.1	17,635.6
Crédito	92,979.4	2,827,216.8	460,364,544.0	2,940.7	16,183.3
Depósitos	20,534.9	295,907.0	11,421,951.7	1,341.0	3,760.0
Gobierno Local y Ent. Oficiales	3,851.9	298,724.4	26,192,613.7	7,655.2	8,668.2
Empresas Estatales de Comercio	35,594.2	845,711.9	145,666,838.8	2,276.0	17,124.2
Empresas de Comercios Exterior	27,259.7	777,682.5	141,835,638.8	2,752.9	18,138.2
Empresas de Comercio Interior	8,334.5	68,029.4	3,831,200.0	716.2	5,531.7
Gastos Locales	5,647.4	66,476.0	3,831,200.0	1,077.1	5,663.3
Importaciones	2,687.1	1,553.4	0.0	(42.2)	(100.0)
Colocaciones	164,628.	6 6,315,830.8	647,562,670.0	3,736.4	10,153.0
Corto Plazo	123,085.	4 4,944,680.7	457,062,960.6	3,917.3	9,143.5
APP	86,603.9	3,414,998.6	199,278,648.0	3,843.2	5,735.4
Gastos Locales	45,958.9	1,292,146.9	589,271.4	2,711.5	(54.4)
Importaciones	40,645.0	2,122,851.7	106,115,689.6	5,122.9	4,898.7
Crédito Oro	0.0	0.0	92,573,687.0		
SP	36,481.5	1,529,682.1	257,784,312.6	4,093.0	16,752.1
Gastos Locales	33,465.1	1,303,963.5	4,124.8	3,796.5	(99.7)
Importaciones	3,016.4	225,718.6	12,201,755.4	7,383.0	5,305.7
Crédito Oro	0.0	0.0	245,578,432.4		

SISTEMA FINANCIERO: FUENTE Y USO DE RECURSOS **Cuadro No. 9**

CONCEPTOS	Diciembre 1988	Diciembre 1989	Diciembre 1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Millones de Córdobas				
Largo Plazo	41,543.2	1,371,150.1	190,499,709.4	3,200.5	13,793.4
APP	29,652.7	1,188,320.4	165,785,098.1	3,907.5	13,851.2
Gastos Locales	12,498.1	274,192.9	629,358.3	2,093.9	129.5
Importaciones	17,154.6	914,127.5	106,661,350.7	5,228.8	11,568.1
Crédito Oro	0.0	0.0	58,494,389.1		
SP	11,890.5	182,829.7	24,714,611.3	1,437.6	13,417.8
Gastos Locales	11,364.7	151,588.6	224.0	1,233.9	(99.9)
Importaciones	525.8	31,241.1	2,152,728.1	5,841.6	6,790.7
Crédito Oro	0.0	0.0	22,561,659.2		
Otras Inversiones	12.4	12,465.7	347,302.1	100,429.8	2,686.1
AJUSTE DIFERENCIAL CAMBIARIO	**0.0**	**0.0**	**0.0**		
PERDIDA CAMBIARIA (Neto)	**39,767.5**	**2,940,845.0**	**37,364,870.5**	**7,295.1**	**1,170.5**
REVALORIZACION	**2,882,324.6**	**117,065,108.5**	**9,888,052,155.2**	**3,961.5**	**8,346.6**
OTROS ACTIVOS NETOS	**340,064.4**	**8,341,193.7**	**426,494,427.6**	**2,352.8**	**5,013.1**
RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	**56,459.5**	**4,596,257.7**	**239,466,257.8**	**8,040.8**	**5,110.0**

[1] *Cifra Preliminar*

Fuente: Banco Central de Nicaragua

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: FUENTE Y USO DE RECURSOS **Cuadro No. 10**

CONCEPTOS	Diciembre 1988	Diciembre 1989	Diciembre 1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Millones de Córdobas				
BASE MONETARIA	**114,386.7**	**2,152,238.4**	**205,182,002.4**	**1,781.5**	**9,433.4**
Emisión	87,700.2	1,896,269.2	192,368,102.4	2,062.2	10,044.6
Caja	20,716.1	274,725.3	39,718,952.3	1,226.1	14,357.7
Numerario	66,984.1	1,621,543.9	152,649,150.1	2,320.8	9,313.8
Depósitos Sistema Bancario	26,686.5	255,969.2	12,813,900.0	859.2	4,906.0
FONDO PETRO-CORDOBAS	**7,226.4**	**454,369.8**	**2,276,524.0**	**6,187.6**	**401.0**
CAPITAL Y RESERVAS	**0.1**	**49,092.2**	**3,271,794.2**	**49,092,100.0**	**6,564.6**
RECURSOS EXTERNOS	**3,348,970.5**	**136,828,704.8**	**11,380,287,748.2**	**3,985.7**	**8,217.2**
Corto Plazo	838,894.4	39,628,903.5	3,646,169,461.9	4,623.9	9,100.8
Largo Plazo	2,510,076.1	97,199,801.3	7,734,118,286.3	3,772.4	7,856.9
FUENTES = USOS	**3,470,583.7**	**139,484,405.2**	**11,591,018,068.8**	**3,919.0**	**8,209.9**
CREDITO INTERNO	**356,876.2**	**9,561,058.8**	**1,117,170,542.2**	**2,579.1**	**11,584.6**
Gobierno Central (Neto)	83,416.0	2,812,013.1	456,860,324.5	3,271.1	16,146.7
Crédito	92,827.4	2,827,214.7	460,364,543.8	2,945.7	16,183.3
Liquidez 1990	0.0	0.0	196,509,357.4	0.0	100.0
Otros Programas	72,582.5	147,710.8	1,312,392.4	103.5	788.5
Crédito para Importaciones	20,244.9	2,679,503.9	262,542,794.0	13,135.5	9,698.2
Asignación y U.L.C	3,432.3	238,610.1	3,235,673.7	6,851.9	1,256.1
Ajuste Diferencial Cambiario	16,812.6	2,440,893.8	259,307,120.3	14,418.2	10,523.4
Depósitos	9,411.4	15,201.6	3,504,219.3	61.5	22,951.6
Sistema Financiero	269,621.7	6,450,323.7	634,135,602.5	2,292.4	9,731.1
Sistema Bancario	255,218.8	5,101,508.2	425,912,592.7	1,898.9	8,248.8
Crédito Liquidez	110,713.2	1,493,768.6	199,723,261.0	1,249.2	13,270.4
Crédito para Importaciones	144,505.6	3,607,739.6	226,189,331.7	2,396.6	6,169.6
Asigignación y U.L.C	16,990.3	146,490.9	3,059,752.0	762.2	1,988.7
Ajuste Diferencial Cambiario	127,515.3	3,461,248.7	223,129,579.7	2,614.4	6,346.5
FNI	14,402.9	1,348,815.5	208,223,009.8	9,264.9	15,337.5
Crédito Directo	14,402.9	1,348,815.5	208,223,009.8	9,264.9	15,337.5
Crédito Liquidez	6,269.1	249,394.2	130,322,642.6	3,878.1	52,155.7
Crédito para Importaciones	8,133.8	1,099,421.3	77,900,367.2	13,416.7	6,985.6
Asignación y U.L.C	8,100.7	4,766.5	39,769,512.3	(41.2)	834,254.6
Ajuste Diferencial Cambiario	33.1	1,094,654.8	38,130,854.9	3,307,014.2	3,383.4
Crédito Intermediado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Oficiales	3,838.5	298,722.0	26,174,615.2	7,682.3	8,662.2
Liquidez	940.7	86,574.3	17,785,585.7	9,103.2	20,443.7
Crédito para Importaciones	2,897.8	212,147.7	8,389,029.5	7,221.0	3,854.3
Asignación y U.L.C.	754.2	753.3	4,531.2	(0.1)	501.5
Ajuste Diferencial Cambiario	2,143.6	211,394.4	8,384,498.3	9,761.7	3,866.3
PERDIDA CAMBIARIA (NETA)	**39,767.5**	**2,940,845.0**	**37,364,870.5**	**7,295.1**	**1,170.5**
REVALORIZACION	**2,882,324.6**	**117,065,108.5**	**9,888,052,155.2**	**3,961.5**	**8,346.6**
OTROS ACTIVOS NETOS	**137,629.9**	**5,456,779.6**	**323,290,051.9**	**3,864.8**	**5,824.6**
RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	**53,985.5**	**4,460,613.3**	**225,140,449.0**	**8,162.6**	**4,947.3**

[1] *Cifra Preliminare*

BANCOS COMERCIALES: FUENTE Y USO DE RECURSOS **Cuadro No. 11**

CONCEPTOS	Diciembre 1988	Diciembre 1989	Diciembre 1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Millones de Córdobas				
DEPOSITOS	**118,974.3**	**2,781,059.2**	**166,027,524.4**	**2,237.5**	**5,869.9**
A la Vista	109,355.9	2,115,121.1	100,959,205.1	1,834.2	4,673.2
Cuasidinero	9,618.4	665,938.1	65,068,319.3	6,823.6	9,670.9
Ahorro	841.9	12,660.8	2,963,220.6	1,403.8	23,304.7
A Plazo	8,776.5	653,277.3	62,105,098.7	7,343.5	9,406.7
Plazo Corriente	8,776.5	653,277.3	52,542.1	7,343.5	(92.0)
Plazo Oro	0.0	0.0	62,052,556.6	0.0	100.0
DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA	**15,222.5**	**1,093,935.4**	**111,859,090.6**	**7,086.3**	**10,125.4**
CAPITAL Y RESERVAS	**36,215.0**	**346,842.5**	**40,360,091.0**	**857.7**	**11,536.4**
CREDITO DEL GOBIERNO	**1.1**	**1.1**	**1.1**	**0.0**	**0.0**
F.N.I.	**266.1**	**37,044.9**	**3,380,074.1**	**13,821.4**	**9,024.3**
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA	**114,114.8**	**1,360,131.3**	**311,555,846.4**	**1,091.9**	**22,806.3**
AJUSTE DIFERENCIAL CAMBIARIO BCN	**30,451.5**	**3,065,806.5**	**22,714,894.0**	**9,967.8**	**640.9**
RECURSOS EXTERNOS	**1,031.1**	**37,036.0**	**4,109,383.8**	**3,491.9**	**10,995.6**
Corto Plazo	1,029.4	37,002.1	4,109,349.4	3,494.5	11,005.7
Largo Plazo	1.7	33.9	34.4	1,894.1	1.5
FUENTE = USOS	**316,276.4**	**8,721,856.9**	**660,006,905.4**	**2,657.7**	**7,467.3**
ENCAJE	**81,766.4**	**1,243,765.7**	**102,816,054.8**	**1,421.1**	**8,166.5**
Caja	20,716.1	274,725.3	39,718,952.3	1,226.1	14,357.7
Depósitos BCN	61,050.3	969,040.4	63,097,102.5	1,487.3	6,411.3
CREDITO INTERNO	**172,893.8**	**6,618,427.6**	**667,577,536.7**	**3,728.0**	**9,986.6**
Gobierno Central (Neto)	(10,971.5)	(280,703.3)	(7,917,732.2)	2,458.5	2,720.7
Crédito	152.0	2.1	0.2	(98.6)	(90.5)
Depósitos	11,123.5	280,705.4	7,917,732.4	2,423.5	2,720.7
Gobierno Local y Ent. Ofic.	13.4	2.4	17,998.5	(82.1)	749,837.5
Empresas Est de Comerc.	35,594.2	845,711.9	145,666,838.8	2,276.0	17,124.2
Empresas de Comercio Exterior	27,259.7	777,682.5	141,835,638.8	2,752.9	18,138.2
Empresas de Comercio Interior	8,334.5	68,029.4	3,831,200.0	716.2	5,531.7
Gastos Locales	5,647.4	66,476.0	3,831,200.0	1,077.1	5,663.3
Importaciones	2,687.1	1,553.4	0.0	(42.2)	(100.0)

BANCOS COMERCIALES: FUENTE Y USO DE RECURSOS **Cuadro No. 11**

CONCEPTOS	Diciembre 1988	Diciembre 1989	Diciembre 1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Millones de Córdobas				
Colocaciones	148,245.3	6,040,950.9	529,463,129.5	3,975.0	8,664.6
Corto Plazo	123,085.4	4,944,680.7	457,062,960.6	3,917.3	9,143.5
APP	86,603.9	3,414,998.6	199,278,648.0	3,843.2	5,735.4
Gastos Locales	45,958.9	1,292,146.9	589,271.4	2,711.5	(54.4)
Importaciones	40,645.0	2,122,851.7	106,115,689.6	5,122.9	4,898.7
Crédito Oro	0.0	0.0	92,573,687.0	0.0	10.0
SP	36,481.5	1,529,682.1	257,784,312.6	4,093.0	16,752.1
Gastos Locales	33,465.1	1,303,963.5	4,124.8	3,796.5	(99.7)
Importaciones	3,016.4	225,718.6	12,201,755.4	7,383.0	5,305.7
Crédito Oro	0.0	0.0	245,578,432.4	0.0	10.0
Largo Plazo	25,159.9	1,096,270.2	72,400,168.9	4,257.2	6,504.2
APP	13,269.4	913,440.5	47,685,557.6	6,783.8	5,120.4
Gastos Locales	3,753.9	42,176.5	100.5	1,023.5	(99.8)
Importaciones	9,515.5	871,264.0	40,019,790.7	9,056.3	4,493.3
Crédito Oro	0.0	0.0	7,665,666.4	0.0	10.0
SP	11,890.5	182,829.7	24,714,611.3	1,437.6	13,417.8
Gastos Locales	11,364.7	151,588.6	224.0	1,233.9	(99.9)
Importaciones	525.8	31,241.1	2,152,728.1	5,841.6	6,790.7
Crédito Oro	0.0	0.0	22,561,659.2	0.0	10.0
Otras inversiones	12.4	12,465.7	347,302.1	100,429.8	2,686.1
OTROS ACTIVOS NETOS	**59,505.3**	**745,928.9**	**(123,886,034.6)**	**1,153.6**	**(16,708.3)**
RESERVA S INTERNACIONALES BRUTAS	**2,110.9**	**113,734.7**	**13,499,348.5**	**5,288.0**	**11,769.2**
RIESGO CAMBIARIO S/PRESTAMOS	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**

[1] *Cifra Preliminar*

BANCO NACIONAL DE DESARROLLO: FUENTE Y USOSDE RECURSOS **Cuadro No. 12**

CONCEPTOS	Diciembre 1988	Diciembre 1989	Diciembre 1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Millones de Córdobas				
DEPOSITOS	**40,679.1**	**1,037,347.0**	**74,420,907.1**	**2,450.1**	**7,074.2**
A la Vista	38,964.7	781,284.0	47,623,527.5	1,905.1	5,995.5
Cuasidinero	1,714.4	256,063.0	26,797,379.6	14,836.0	10,365.2
Ahorro	408.3	7,236.8	997,396.9	1,672.4	13,682.3
Plazo	1,306.1	248,826.2	25,799,982.7	18,951.1	10,268.7
Plazo Corriente	1,306.1	248,826.2	11,006.9	18,951.1	(95.6)
Plazo Oro	0.0	0.0	25,788,975.8	0.0	100.0
DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA	**10,314.4**	**643,286.4**	**54,159,201.8**	**6,136.8**	**8,319.1**
CAPITAL Y RESERVAS	**29,517.9**	**275,787.9**	**33,431,372.2**	**834.3**	**12,022.1**
CREDITO GOBIERNO	**1.0**	**1.0**	**1.0**	**0.0**	**0.0**
F.N.I.	**249.6**	**37,044.9**	**3,380,074.1**	**14,741.7**	**9,024.3**
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA	**69,714.5**	**1,338,663.5**	**243,077,867.8**	**1,820.2**	**18,058.3**
RECURSOS EXTERNOS	**1,020.6**	**27,588.3**	**3,647,317.9**	**2,603.1**	**13,120.5**
Corto Plazo	1,019.4	27,587.0	3,647,316.6	2,606.2	13,121.1
Largo Plazo	1.2	1.3	1.3	8.3	0.0
FUENTE = USOS	**151,497.1**	**3,359,719.0**	**412,116,741.9**	**2,117.7**	**12,166.4**
ENCAJE	**25,808.0**	**604,705.2**	**66,805,751.7**	**2,243.1**	**10,947.7**
Caja	9,397.5	108,089.3	9,250,980.0	1,050.2	8,458.6
Depósitos BCN	16,410.5	496,615.9	57,554,771.7	2,926.2	11,489.4
CREDITO INTERNO	**89,107.0**	**2,487,102.0**	**415,908,718.4**	**2,691.1**	**16,622.6**
Gobierno Central (Neto)	(10,993.0)	(276,802.2)	(7,902,884.0)	2,418.0	2,755.1
Crédito	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos	10,993.0	276,802.2	7,902,884.0	2,418.0	2,755.1
Gobierno Local y Entidades Oficiales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Empresas Estatales de Comercio	35,594.2	845,711.9	145,666,838.8	2,276.0	17,124.2
Empresas de Comercio Exterior	27,259.7	777,682.5	141,835,638.8	2,752.9	18,138.2
Empresas de Comercio Interior	8,334.5	68,029.4	3,831,200.0	716.2	5,531.7
Gastos Locales	5,647.4	66,476.0	3,831,200.0	1,077.1	5,663.3
Importaciones	2,687.1	1,553.4	0.0	(42.2)	(100.0)

BANCO NACIONAL DE DESARROLLO: FUENTE Y USO DE RECURSOS **Cuadro No. 12**

CONCEPTOS	1988	Diciembre 1989	1990 [1]	Variación (%) 1989/88	1990/89
	Millones de Córdobas				
Colocaciones	64,505.7	1,918,104.6	278,143,333.6	2,873.5	14,400.9
Corto Plazo	52,113.2	1,744,802.0	250,550,223.6	3,248.1	14,259.8
APP	21,041.9	579,372.2	52,829,687.0	2,653.4	9,018.4
Gastos Locales	17,513.4	465,875.7	0.0	2,560.1	(100.0)
Importaciones	3,528.5	113,496.5	0.0	3,116.6	(100.0)
Crédito Oro	0.0	0.0	52,829,687.0		
SP	31,071.3	1,165,429.8	197,720,536.6	3,650.8	16,865.5
Gastos Locales	31,071.3	1,165,429.8	0.0	3,650.8	(100.0)
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	00.0
Crédito Oro	0.0	0.0	197,720,536.6	0.0	100.0
Largo Plazo	12,392.5	173,302.6	27,593,110.0	1,298.4	15,821.9
APP	1,680.0	38,585.4	7,384,050.8	2,196.8	19,036.9
Gastos Locales	1,680.0	38,585.4	0.0	2,196.8	(100.0)
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	00.0
Crédito Oro	0.0	0.0	7,384,050.8	0.0	100.0
SP	10,712.5	134,717.2	20,209,059.2	1,157.6	14,901.1
Gastos Locales	10,712.5	134,717.2	0.0	1,157.6	(100.0)
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	00.0
Crédito Oro	0.0	0.0	20,209,059.2	0.0	100.0
Otras Inversiones	0.1	87.7	1,430.0	87,600.0	1,530.6
OTROS ACTIVOS NETOS	**35,036.7**	**229,158.3**	**(73,719,690.2)**	**554.1**	**(32,269.8)**
RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	**1,545.4**	**38,753.5**	**3,121,962.0**	**2,407.7**	**7,955.9**

[1] *Cifra Preliminar*

Fuente: Banco Central de Nicaragua

BANCO NICARAGUENSE DE INDUSTRIA Y COMERCIO: FUENTE Y USO DE RECURSOS Cuadro No. 13

CONCEPTOS	Diciembre 1988	Diciembre 1989	Diciembre 1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Millones de Córdobas				
DEPOSITOS	**73,912.9**	**1,645,223.1**	**77,433,399.6**	**2,125.9**	**4,606.6**
A la Vista	66,665.5	1,239,949.5	46,661,564.3	1,760.0	3,663.2
Cuasidinero	7,247.4	405,273.6	30,771,835.3	5,492.0	7,492.9
Ahorro	278.2	3,293.3	473,348.3	1,083.8	14,273.1
A Plazo	6,969.2	401,980.3	30,298,487.0	5,668.0	7,437.3
Plazo Corriente	6,969.2	401,980.3	21,862.6	5,668.0	(94.6)
Plazo Oro	0.0	0.0	30,276,624.4	0.0	100.0
DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA	**4,298.1**	**419,166.2**	**53,015,613.3**	**9,652.4**	**12,547.9**
CAPITAL Y RESERVAS	**7,304.2**	**89,202.9**	**6,422,670.9**	**1,121.3**	**7,100.1**
CREDITO GOBIERNO	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**100.0**
F.N.I.	**13.8**	**0.0**	**0.0**	**(100.0)**	**0.0**
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA	**44,396.4**	**21,467.5**	**48,720,000.0**	**(51.6)**	**226,847.7**
AJUSTE DIFERENCIAL CAMBIARIO BCN	**30,451.5**	**3,065,806.5**	**22,714,894.0**	**9,967.8**	**640.9**
RECURSOS EXTERNOS	**3.4**	**9,170.1**	**438,958.5**	**269,608.8**	**4,686.8**
Corto Plazo	2.9	9,169.6	438,957.5	316,093.1	4,687.1
Largo Plazo	0.5	0.5	1.0	0.0	100.0
FUENTE = USOS	**160,380.3**	**5,250,036.3**	**208,745,536.3**	**3,173.5**	**3,876.1**
ENCAJE	**52,825.2**	**578,782.3**	**27,962,783.3**	**995.7**	**4,731.3**
Caja	10,282.2	132,884.3	22,666,410.3	1,192.4	16,957.3
Depósitos BCN	42,543.0	445,898.0	5,296,373.0	948.1	1,087.8
CREDITO INTERNO	**83,498.1**	**4,053,061.1**	**230,994,020.1**	**4,754.1**	**5,599.2**
Gobierno Central (Neto)	(45.0)	(2,287.6)	(3,102.3)	4,983.6	35.6
Crédito	0.8	0.2	0.2	(75.0)	0.0
Depósitos	45.8	2,287.8	3,102.5	4,895.2	35.6
Gobierno Local y Entidades Oficiales	12.4	2.4	17,998.5	(80.6)	74 9,837.5
Empresas Estatales de Comercio	0.0	0.0	0.010.010.0		
Colocaciones	83,529.7	4,045,407.9	230,843,917.1	4,743.1	5,606.3
Corto Plazo	70,929.3	3,129,714.8	186,037,080.2	4,312.4	5,844.2
APP	65,562.0	2,835,626.4	146,448,961.0	4,225.1	5,064.6
Gastos Locales	28,445.5	826,271.2	589,271.4	2,804.8	(28.7)
Importaciones	37,116.5	2,009,355.2	106,115,689.6	5,313.6	5,181.1
Crédito Oro	0.0	0.0	39,744,000.0	0.0	100.0

BANCO NICARAGUENSE DE INDUSTRIA Y COMERCIO: FUENTE Y USO DE RECURSOS Cuadro No. 13

CONCEPTOS	Diciembre 1988	Diciembre 1989	Diciembre 1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Millones de Córdobas				
SP	5,367.3	294,088.4	39,588,119.2	5,379.3	13,361.3
Gastos Locales	2,350.9	68,369.8	1,163.8	2,808.2	(98.3)
Importaciones	3,016.4	225,718.6	12,201,755.4	7,383.0	5,305.7
Crédito Oro	0.0	0.0	27,385,200.0	0.0	0.0
Largo Plazo	12,600.4	915,693.1	44,806,836.9	7,167.2	4,793.2
APP	11,519.6	874,852.6	40,301,506.8	7,494.5	4,506.7
Gastos Locales	2,004.1	3,588.6	100.5	79.1	(97.2)
Importaciones	9,515.5	871,264.0	40,019,790.7	9,056.3	4,493.3
Crédito Oro	0.0	0.0	281,615.6	0.0	0.0
SP	1,080.8	40,840.5	4,505,330.1	3,678.7	10,931.5
Gastos Locales	555.0	9,599.4	2.0	1,629.6	(100.0)
Importaciones	525.8	31,241.1	2,152,728.1	5,841.6	6,790.7
Crédito Oro	0.0	0.0	2,352,600.0	0.0	0.0
Otras Inversiones	1.0	9,938.4	135,206.8	993,740.0	1,260.4
OTROS ACTIVOS	**23,535.1**	**562,763.3**	**(56,012,472.9)**	**2,291.2**	**(10,053.1)**
RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	**521.9**	**55,429.6**	**5,801,205.8**	**10,520.7**	**10,365.9**
RIESGO CAMBIARIO S/PRESTAMOS	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**

[1] *Cifra Preliminar*

Fuente: Banco Central de Nicaragua

FONDO NICARAGUENSE DE INVERSIONES: FUENTE Y USO DE RECURSOS **Cuadro No. 14**

CONCEPTOS	1988	Diciembre 1989	1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Millones de Córdobas				
CREDITO BCN	**14,370.0**	**298,134.4**	**122,770,689.1**	**1,974.7**	**41,079.6**
CAPITAL Y RESERVAS	**522.5**	**(265,137.4)**	**(751,579.4)**	**(50,844.0)**	**183.5**
CREDITO DEL GOBIERNO	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
AJUSTE DIFERENCIAL CAMBIARIO BCN	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
FUENTES = USOS	**14,892.5**	**32,997.0**	**122,019,109.7**	**121.6**	**369,688.5**
DISPONIBILIDADES	**1,134.0**	**34,140.3**	**347,638.3**	**2,910.6**	**918.3**
Caja	1.8	111.0	257.7	6,066.7	132.2
Depósitos Banco Central	1,083.7	26,406.1	314,321.9	2,336.7	1,090.3
Depósitos Bancos Comerciales	48.5	7,623.2	33,058.7	15,617.9	333.7
COLOCACIONES	**16,843.1**	**286,669.3**	**118,736,721.3**	**1,602.0**	**41,319.4**
Crédito Intermediado	459.8	11,789.4	637,180.8	2,464.0	5,304.7
Crédito Directo	16,383.3	274,879.9	118,099,540.5	1,577.8	42,864.1
APP	16,383.3	274,879.9	118,099,540.5	1,577.8	42,864.1
Gastos Locales	8,744.2	232,016.4	629,257.8	2,553.4	171.2
Importaciones	7,639.1	42,863.5	66,641,560.0	461.1	155,373.9
Crédito Oro	0.0	0.0	50,828,722.7		
AJUSTE DIFERENCIAL CAMBIARIO	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
OTROS ACTIVOS NETOS	**(3,447.7)**	**(309,722.3)**	**2,108,289.8**	**8,883.4**	**(780.7)**
RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	**363.1**	**21,909.7**	**826,460.3**	**5,934.1**	**3,672.1**

[1] *Cifra Preliminar*
Fuente: Banco Central de Nicaragua

BANCO INMOBILIARIO: FUENTE Y USO DE RECURSOS **Cuadro No. 15**

CONCEPTOS	Diciembre 1988	Diciembre 1989	Diciembre 1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Millones de Córdobas				
DEPOSITOS	**4,326.5**	**75,361.3**	**8,446,444.6**	**1,641.9**	**11,107.9**
A la Vista	3,725.7	73,679.2	2,914,517.8	1,877.6	3,855.7
Cuasidinero	600.8	1,682.1	5,531,926.8	180.0	328,770.3
Ahorro	135.1	1,558.4	976,317.4	1,053.5	62,548.7
Plazo	465.7	123.7	4,555,609.4	(73.4)	3,682,688.5
Plazo Corriente	465.7	123.7	699.6	(73.4)	465.6
Plazo Oro	0.0	0.0	4,554,909.8	0.0	100.0
DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA	**610.0**	**30,870.7**	**3,714,769.2**	**4,960.8**	**11,933.3**
CAPITAL Y RESERVAS	**(252.1)**	**(14,696.6)**	**61,514.9**	**5,729.7**	**(518.6)**
CREDITO GOBIERNO	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.0**	**0.0**
FONDO NICARAGUENSE DE INVERSIONES	**0.6**	**0.0**	**0.0**	**(100.0)**	**0.0**
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA	**3.9**	**0.3**	**4,517,978.6**	**(92.3)**	1,505,992,751.9
RECURSOS EXTERNOS	**7.1**	**241.2**	**19,854.9**	**3,297.2**	**8,131.7**
Corto Plazo	7.1	241.2	19,854.9	3,297.2	8,131.7
Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FUENTE = USOS	**4,696.1**	**91,777.0**	**16,760,562.3**	**1,854.3**	**18,162.3**
ENCAJE	**2,945.3**	**33,232.7**	**4,827,662.0**	**1,028.3**	**14,426.8**
Caja	926.3	14,513.5	3,688,728.0	1,466.8	25,315.8
Depósitos BCN	2,019.0	18,719.2	1,138,934.0	827.2	5,984.3
CREDITO INTERNO	**238.9**	**7,949.2**	**3,586,221.9**	**3,227.4**	**45,014.2**
Gobierno Central (Neto)	67.8	(1,613.5)	(11,745.9)	(2,479.8)	628.0
Crédito	151.2	1.9	0.0	(98.7)	(100.0)
Depósitos	83.4	1,615.4	11,745.9	1,836.9	627.1
Gobierno Local Entidades Oficiales	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Empresas Estatales de Comercio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colocaciones	158.8	7,123.1	3,436,676.4	4,385.6	48,146.9
Corto Plazo	0.4	0.0	3,436,676.4	(100.0)	100.0
APP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos Locales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SP	0.4	0.0	3,436,676.4	(100.0)	100.0
Gastos Locales	0.4	0.0	0.0	(100.0)	0.0
Crédito Oro	0.0	0.0	3,436,676.4	0.0	100.0

BANCO INMOBILIARIO: FUENTE Y USODE RECURSOS **Cuadro No. 15**

CONCEPTOS	1988	Diciembre 1989	1990 [1]	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/89
	Millones de Córdobas				
Largo Plazo	158.4	7,123.1	0.0	4,396.9	(100.0)
APP	69.8	2.5	0.0	(96.4)	(100.0)
Gastos Locales	69.8	2.5	0.0	(96.4)	(100.0)
SP	88.6	7,120.6	0.0	7,936.8	(100.0)
Gastos Locales	88.6	7,120.6	0.0	7,936.8	(100.0)
Crédito Oro	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras inversiones	11.3	2,439.6	161,291.4	21,489.4	6,5110.0
OTROS ACTIVOS	**1,469.0**	**32,163.9**	**4,919,014.4**	**2,089.5**	**15,193.6**
RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	**42.9**	**18,431.2**	**3,427,664.0**	**42,863.2**	**18,497.1**

[1] *Cifra Preliminar*

BANCO POPULAR: FUENTE Y USO DE RECURSOS **Cuadro No. 16**

CONCEPTOS	1988	Diciembre 1989	1990 [1]	Variación (%) 1989/88	1990/89
	Millones. de Córdobas				
DEPOSITOS	**55.8**	**23,127.8**	**5,726,773.1**	**41,347.7**	**24,661.4**
A la Vista	0.0	20,208.4	3,759,595.5	18,504.1	
Cuasidinero	55.8	2,919.4	1,967,177.6	5,131.9	67,282.9
Ahorro	20.3	572.3	516,158.0	2,719.2	90,090.1
Plazo	35.5	2,347.1	1,451,019.6	6,511.5	61,721.8
Plazo Corriente	35.5	2,347.1	18,973.0	6,511.5	708.4
Plazo Oro	0.0	0.0	1,432,046.6	100.0	100.0
DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA	**0.0**	**612.1**	**969,506.3**	**0.0**	**158,290.2**
CAPITAL Y RESERVAS	**(355.0)**	**(3,451.7)**	**444,533.0**	**872.3**	**(12,978.7)**
CREDITO GOBIERNO	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
FONDO NICARAGUENSE DE INVERSIONES	**2.1**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA	**0.0**	**0.0**	**15,240,00**	**0.0**	**0.0**
RECURSOS EXTERNOS	**0.0**	**36.4**	**3,252.5**	**100.0**	**8,835.4**
Corto Plazo	0.0	4.3	3,220.4	0.0	74,793.0
Largo Plazo	0.0	32.1	32.1	0.0	0.0
FUENTE = USOS	**(297.1)**	**20,324.6**	**22,384,064.9**	**(6,941.0)**	**110,032.9**
ENCAJE	**187.9**	**27,045.5**	**3,219,857.8**	**14,293.6**	**11,805.3**
Caja	110.1	19,238.2	4,112,834.0	17,373.4	21,278.5
Depósitos BCN	77.8	7,807.3	(892,976.2)	9,935.1	(11,537.7)
CREDITO INTERNO	**49.8**	**70,315.3**	**17,088,576.3**	**141,095.4**	**24,202.8**
Gobierno Central (Neto)	(1.3)	0.0	0.0	(100.0)	0.0
Crédito	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos	1.3	0.0	0.0	(100.0)	0.0
Gobierno Local Entidades Oficiales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Empresas Estatales de Comercio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colocaciones	51.1	70,315.3	17,039,202.4	137,503.3	24,132.6
Corto Plazo	42.5	70,163.9	17,038,980.4	164,991.5	24,184.5
APP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos Locales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SP	42.5	70,163.9	17,038,980.4	164,991.5	24,184.5
Gastos Locales	42.5	70,163.9	2,961.0	164,991.5	(95.8)
Crédito Oro	0.0	0.0	17,036,019.4	0.0	100.0
Largo Plazo	8.6	151.4	222.0	1,660.5	46.6
APP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos Locales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SP	8.6	151.4	222.0	1,660.5	46.6
Gastos Locales	8.6	151.4	222.0	1,660.5	46.6
Crédito Oro	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Inversiones	0.0	0.0	49,373.9	0.0	100.0
OTROS ACTIVOS	**(535.5)**	**(78,156.6)**	**927,114.1**	**14,495.1**	**(1,286.2)**
RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	**0.7**	**1,120.4**	**1,148,516.7**	**159,957.1**	**102,409.5**

[1] *Cifra Preliminar*

SISTEMA FINANCIERO: ENTREGAS Y RECUPERACIONES DE CREDITO

Cuadro No. 17

CONCEPTOS	Entregas 1988	Entregas 1989	Entregas 1990 [1]	Recuperaciones 1988	Recuperaciones 1989	Recuperaciones 1990 [1]	Saldo Crediticio 1988	Saldo Crediticio 1989	Saldo Crediticio 1990 [1]
	Millones de Córdobas «Oro»								
COMERCIAL	**63,807.5**	**29,268.2**	**47,725.5**	**24,557.6**	**9,184.6**	**23,709.5**	**25,182.5**	**16,617.9**	**19,922.0**
Corto Plazo	63,131.0	28,762.0	45,990.8	24,463.9	9,078.6	23,431.3	25,054.9	16,104.6	19,374.7
Largo Plazo	676.5	506.2	1,734.7	93.8	106.0	278.2	127.6	513.3	547.3
AGRICOLA	**164,417.1**	**71,839.1**	**92,341.4**	**57,686.8**	**21,675.0**	**40,202.5**	**41,415.1**	**35,941.5**	**62,301.2**
Corto Plazo	143,877.7	69,272.1	86,386.7	52,210.8	21,116.2	34,917.2	35,737.6	32,449.9	59,048.5
Largo Plazo	20,539.4	2,567.0	5,954.7	5,476.0	558.8	5,285.3	5,677.5	3,491.6	3,252.7
GANADERO	**62,110.5**	**13,979.7**	**35,912.5**	**10,865.9**	**1,551.4**	**5,198.5**	**14,559.0**	**6,655.1**	**20,218.3**
Corto Plazo	51,267.3	11,608.5	27,459.2	9,324.5	1,286.2	4,158.6	7,959.2	5,275.4	17,055.6
Largo Plazo	10,843.2	2,371.2	8,453.3	1,541.4	265.2	1,039.9	6,599.8	1,379.7	3,162.7
INDUSTRIAL	**123,550.8**	**39,801.7**	**74,684.5**	**50,611.8**	**5,552.9**	**14,175.3**	**27,374.6**	**19,659.1**	**37,060.4**
Corto Plazo	82,996.4	27,901.6	30,061.3	41,895.3	4,661.7	11,754.5	17,182.3	14,147.6	17,384.5
Largo Plazo	40,554.4	11,900.1	44,623.2	8,716.6	891.2	2,420.8	10,192.3	5,511.5	19,675.9
OTROS	**4,022.4**	**769.9**	**8,046.4**	**1,387.6**	**306.8**	**475.3**	**737.1**	**335.0**	**641.8**
Corto Plazo	2,068.3	177.5	356.4	393.0	27.5	69.2	396.4	72.5	51.9
Largo Plazo	1,954.1	592.4	7,690.0	994.5	279.3	406.1	340.7	262.5	589.9
TOTAL CREDITO PRODUCTIVO	**417,908.3**	**155,658.6**	**258,710.3**	**145,109.8**	**38,270.7**	**83,761.2**	**112,268.2**	**79,210.8**	**140,143.7**
Corto Plazo	343,340.7	137,721.7	190,254.4	128,287.5	36,170.2	74,330.9	86,330.4	68,050.1	112,915.2
Largo Plazo	74,567.6	17,936.9	68,455.9	16,822.3	2,100.5	9,430.3	25,937.8	11,160.7	27,228.5
EMPRESAS DE COMERCIO	**124,985.5**	**143,972.7**	**170,131.0**	**37,529.4**	**74,729.2**	**29,207.1**	**38,689.3**	**22,168.1**	**48,555.6**
CREDITO TOTAL	**542,893.8**	**299,631.3**	**428,841.3**	**182,639.2**	**112,999.9**	**112,968.3**	**150,957.5**	**101,378.9**	**188,699.3**

[1] *Cifra Preliminar*

Fuente: Estados Financieros e Indicadores Mensuales

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL: AREA FINANCIADA[1] **Cuadro No. 18**

RUBROS	1988-89	1989-90	1990-91	Variación (%) 1989/88	Variación (%) 1990/88
	Miles de Manzanas				
AGROEXPORTACION	**189.8**	**188.3**	**223.9**	**(1.5)**	**35.6**
Café Oro	88.0	70.8	80.3	(17.2)	9.5
Algodón	59.9	50.1	69.0	(9.8)	18.9
Ajonjolí	15.1	38.5	51.2	23.4	12.7
Caña de Azúcar	18.2	16.9	21.4	(1.3)	4.5
Tabaco	1.7	1.4	1.7	(0.3)	0.3
Soya	6.9	10.6	0.3	3.7	(10.3)
CONSUMO INTERNO	**438.1**	**388.9**	**312.8**	**(49.2)**	**(76.1)**
Arroz	60.2	54.9	42.2	(5.3)	(12.7)
Maiz	189.0	186.7	150.2	(2.3)	(36.5)
Frijoles	72.5	79.1	57.0	6.6	(22.1)
Sorgo	116.4	68.2	63.4	(48.2)	(4.8)
Otros Cultivos	35.3	22.3	23.7	(13.0)	1.4
TOTAL	**663.2**	**599.5**	**560.4**	**(63.7)**	**(39.1)**

[1] Al 26 de diciembre de cada año.
[2] Cifra Preliminar
Fuente: Banco Nacional de Desarrollo

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS **Cuadro No. 19**

CONCEPTOS	Diciembre			Variación (%)	
	1988	1989	1990	1989/88	1990/89
	Millones de Dólares				
RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	**61.4**	**120.5**	**80.5**	**96.3**	**(33.2)**
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA	**58.7**	**116.9**	**74.6**	**99.3**	**(36.2)**
Resto del Sistema Financiero	2.7	3.6	5.9	32.2	65.8
RECURSOS EXTERNOS DE CORTO PLAZO	**913.0**	**1,039.7**	**1,216.7**	**13.9**	**17.0**
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA	**911.8**	**1,038.8**	**1,215.3**	**13.9**	**17.0**
Resto del Sistema Financiero	1.1	1.0	1.4	(13.3)	41.3
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	**(851.6)**	**(919.3)**	**(1,136.2)**	**7.9**	**23.6**
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA	**(853.2)**	**(921.8)**	**(1,140.7)**	**8.1**	**23.7**
Resto del Sistema Financiero	1.6	2.6	4.5	64.7	74.9

Fuente: Banco Central de Nicaragua