

## Nicaragua: Indicadores Económicos

CONCEPTOS	1989	1990	1991
<b>Población, PIB e Inflación</b>			
Población Total (Miles de Habitantes)	3,734.6	3,870.8	3,999.2
Población Económicamente Activa (Miles de Habitantes)	1,276.9	1,331.2	1,386.3
Producto Interno Bruto (Millones de Córdobas de 1980)	18,159.4	18,113.3	18,049.3
Producto Interno Bruto por Habitante (Córdobas de 1980)	4,862.5	4,679.5	4,513.2
Tasa Inflación (Acumulada Diciembre-Diciembre)	1,689.2	13,490.3	865.6
<b>Producción Agrícola y Pecuaria</b>			
Algodón (Miles de Quintales)	537.2	648.1	536.9
Café (Miles de Quintales)	932.2	601.0	1,033.1
Ajonjolí (Miles de Quintales)	315.0	281.5	185.6
Azúcar (Miles de Quintales)	4,360.6	4,772.9	4,278.5
Matanza Vacuna (Miles de Cabezas)	351.3	376.6	323.8
<b>Comercio Exterior (Millones de Dólares)</b>			
Exportaciones FOB	310.7	330.6	272.4
Importaciones FOB	547.3	567.4	668.7
Déficit Cuenta Comercial	(236.6)	(236.8)	(396.3)
Déficit Cuenta Corriente	(369.8)	(303.9)	(7.9)
Déficit Cuenta Corriente/PIB	25.8	19.5	0.5
<b>Sistema Financiero (Millones de Córdobas Oro)</b>			
Activos Líquidos	116.9	95.5	912.3
Medio Circulante	99.4	75.3	720.4
Depósitos de Ahorro y a Plazo	17.5	20.2	191.8
Crédito del BCN al Gobierno Central (Neto)	73.7	177.0	879.5
Crédito de Bancos Comerciales al Sector Privado	45.2	95.2	1,199.0
Reservas Internacionales Netas	(907.8)	(1,116.4)	629.9
<b>Gobierno Central (Millones de Córdobas Corrientes)</b>			
Ingresos Totales	3,526,528.3	177,239,700.3	1,446.6
Gastos Totales	4,569,545.0	382,191,819.9	2,003.0
Déficit Global	(528,840.7)	(178,148,302.5)	304.5
<b>Infraestructura</b>			
Generación Bruta de Energía Eléctrica (Miles de MWH)	1,288.1	1,324.9	1,393.6
Consumo de Energía Eléctrica (Miles de MWH)	997.3	1,087.3	1,094.5



*Banco Central  
de Nicaragua*

INFORME ANUAL

1991

© Unidad de Publicaciones Económicas  
Gerencia de Estudios Económicos  
Banco Central de Nicaragua  
Apartado Postal 2252, 2253  
Managua, Nicaragua  
Publicado y distribuido: Banco Central de Nicaragua  
Impresión HISPAMER, S.A.



PRESIDENCIA

## *Banco Central de Nicaragua*

*Managua, 30 de Julio de 1993*

*Sra. Violeta Barrios de Chamorro  
Presidenta de la República de Nicaragua  
Su Despacho*

*Estimada señora Presidenta:*

*Tengo el honor de presentar a su consideración el Informe Anual del Banco Central de Nicaragua correspondiente al año 1991.*

*Con la publicación del presente informe y el correspondiente al del año 1992 que se editará próximamente, cumpliremos con nuestro compromiso de actualizar la información que requieren los nicaragüenses y la comunidad internacional, sobre los acontecimientos económicos del país.*

*El Informe Anual correspondiente al año 1993 por su parte, será publicado en el tiempo y con la oportunidad que exige la ley orgánica de la Institución.*

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

*Muy atentamente,*

*José Evenor Taboada*

*José Evenor Taboada*

*Ministro-Presidente*



# CONSEJO DIRECTIVO

**RAUL LACAYO SOLORZANO**

Ministro-Presidente  
Banco Central de Nicaragua

**EMILIO PEREIRA ALEGRIA**

Ministro  
Ministerio de Finanzas

**ALBERTO CHAMORRO CHAMORRO**

Representante  
Sector Privado

**SILVIO DE FRANCO MONTALVAN**

Ministro  
Ministerio de Economía y Desarrollo

**ALEJANDRO MARTINEZ CUENCA**

Representante  
Frente Sandinista de Liberación Nacional

**ERWING KRÜGER MALTEZ**

Ministro  
Ministerio de Cooperación Externa

**ARTURO ELI TABLADA**

Secretario  
Banco Central de Nicaragua

## SUPLENTES

**JOSE FELIX SOLIS CONTRERAS**

Primer Vice Presidente  
Banco Central de Nicaragua

**LEONEL RODRIGUEZ LOPEZ**

Vice Ministro  
Ministerio de Finanzas

**NOEL VIDAURRE ARGÜELLO**

Vice Ministro  
Ministerio de Economía y Desarrollo

**JAVIER BONE PANTOJA**

Representante  
Frente Sandinista de Liberación Nacional

## PERSONAL EJECUTIVO

RAUL LACAYO SOLORZANO	Ministro Presidente
JOSE FELIX SOLIS	Primer Vicepresidente
MARIO FLORES LOAISIGA	Asesor de la Presidencia
ERNESTO MANTICA AVILES	Asistente Ejecutivo de la Presidencia
ARMANDO NAVARRETE MENA	Vicepresidente Programación Económica
JOSE PAIZ MOREIRA	Vicepresidente Estudios Económicos
JOSE MARQUEZ CEAS	Vicepresidente Operaciones Bancarias Internacionales
MARCO ANTONIO NARVAEZ	Vicepresidente Operaciones Financieras
RAMIRO BALLADARES BARRETO	Vicepresidente Control Interno
PABLO OCAÑA MUNGUIA	Vicepresidente Desarrollo Organizacional
IVAN GARCIA MATUS	Vicepresidente Administrativo
ROGER VALLE MERCADO	Vicepresidente Operaciones Bancarias
ORLANDO CASTRO GUTIERREZ	Vicepresidente Fondo Nicaragüense de Inversiones
FRANCISCO DIAZ REYES	Vicepresidente Comercio Exterior
NOEL PICADO LIRA	Vicepresidente Tesorería Internacional
ARTURO ELI TABLADA	Secretario del Consejo Directivo
JORGE TOLEDO AGUILAR	Auditor General

# INFORME ANUAL 1991

## CONTENIDO

### CAPITULO 1 OPERACIONES FINANCIERAS DEL BANCO CENTRAL

ACTIVOS	
a) Activos Internacionales .....	17
b) Activos Internos .....	18
PASIVOS	
a) Pasivos Internacionales .....	19
b) Pasivos Internos .....	20
RESULTADOS FINANCIEROS .....	21

### CAPITULO 2 ACTIVIDAD ECONOMICA GLOBAL

PRODUCCION OFERTA Y DEMANDA	
Producto Interno Bruto .....	29
Oferta Agregada .....	29
Demanda Agregada .....	30
EMPLEO, PRECIOS Y SALARIOS	
Empleo .....	36
Precios .....	38
Salarios .....	41

### CAPITULO 3 PRODUCCION POR SECTORES ECONOMICOS

ACTIVIDAD AGROPECUARIA	
Introducción .....	49
Agricultura	
a) Algodón .....	51
b) Café .....	53
c) Caña de Azúcar .....	53
d) Banano .....	54
e) Ajonjolí .....	54
f) Granos Básicos .....	55
g) Financiamiento Bancario .....	55

PECUARIO	
a) Ganado Vacuno .....	56
b) Avicultura .....	60
c) Porcicultura .....	60
EXPLOTACION DE RECURSOS NATURALES	
Introducción .....	62
Pesca .....	63
Minería .....	65
INDUSTRIA MANUFACTURERA	
Introducción .....	67
Producción por Ramas Industriales .....	71

## CAPITULO 4 MONEDA Y BANCA

POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA	
Introducción .....	79
Tasas de Interés	
a) Activas .....	80
b) Pasivas .....	80
Encaje Legal .....	83
SISTEMA FINANCIERO	
Banco Central .....	85
Bancos Comerciales Estatales .....	87
Bancos Comerciales Privados .....	88
LAS VARIABLES MONETARIAS	
Demanda de Activos Líquidos .....	89
Crédito del Sistema Financieros .....	92
Reservas Internacionales .....	95

## CAPITULO 5 FINANZAS PUBLICAS

POLITICA FISCAL .....	113
EL SECTOR PUBLICO	
Gobierno Central .....	115
a) Ingresos .....	115
b) Gastos .....	116
c) Deficit y Financiamiento .....	117
Resto del Gobierno General .....	118
Empresas de Utilidad Pública .....	119

## CAPITULO 6 EL SECTOR EXTERNO

POLITICAS	
Introducción .....	143
Política Cambiaria .....	143
Liberalización del Comercio Exterior .....	144
Política de Endeudamiento Externo .....	146
BALANZA DE PAGOS	
a) Resultado Global .....	146
b) Cuenta Corriente .....	149
c) Cuenta de Capital .....	152
COMERCIO EXTERIOR	
a) Balanza Comercial .....	154
b) Exportaciones FOB .....	157
c) Importaciones CIF .....	160
d) Integración Económica y Tratados Comerciales .....	164
DEUDA EXTERNA	

## CAPITULO 7 INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y GLOBAL

Energía Eléctrica .....	181
Hidrocarburos .....	186
Agua Potable .....	189
Transporte .....	192
Educación .....	196
a) Pre-escolar .....	196
b) Primaria .....	196
c) Educación Media .....	197
d) Educación Superior .....	198
e) Otra Educación .....	199
Salud	
a) Servicios Médicos .....	204
b) Mortalidad .....	205
c) Infraestructura y Recursos Humanos .....	205
INDICE DE CUADROS ESTADISTICOS INCLUIDOS	
EN LA LITERATURA .....	209
INDICE DE CUADROS ANEXO ESTADISTICOS .....	212
INDICE DE GRAFICOS .....	214
ABREVIATURAS MAS UTILIZADAS .....	215



## INTRODUCCION

Después de superar el difícil período electoral y de transmisión de la administración pública y teniendo como antecedentes una década de polarización política y social, conflictos armados, continuos descensos en la producción y altos niveles de inflación, el nuevo gobierno electo por el voto popular logró conformar y profundizar en marzo de 1991, un amplio Programa de Estabilización Económica y Ajuste Estructural que, al finalizar el año, mostraba ya indiscutibles éxitos.

El Programa de Estabilización tuvo como objetivos principales reducir significativamente la inflación y fortalecer la balanza de pagos, a fin de crear condiciones macroeconómicas que posibiliten un crecimiento sostenido de la producción.

Entre las medidas adoptadas en marzo destacan las siguientes:

- Se decretó una significativa devaluación del córdoba oro y el paulatino retiro de circulación del córdoba “viejo”;
- En el sector público se ajustaron precios y tarifas y se adoptaron políticas de mayor control del gasto y de financiamiento del déficit fiscal exclusivamente con recursos externos;
- En el campo financiero se implementaron medidas tendientes a lograr tasas de interés positivas y se estableció una política crediticia restrictiva;
- Además, debido a la magnitud de la devaluación y a las fuertes restricciones fiscales, crediticias y salariales adoptadas, se decidió seguir una política de tipo de cambio fijo que contribuyera a estabilizar los precios.

Conforme al Programa, las medidas de ajuste estructural incluyen además acciones tendientes a la liberalización del sistema financiero, reformas en el área del comercio exterior, la privatización de empresas estatales y otras medidas tendientes a promover la competitividad.

También se consideraron una serie de acciones tendientes a amortiguar el costo social del ajuste, las que serían desarrolladas principalmente por programas de emergencia creadas para tal efecto, como son el Fondo de Protección a los Sectores Oprimidos (FASO) y el Fondo de Inversión Social de Emergencia (FISE).

Como ya se ha anotado, durante 1991 el Programa de Ajuste mostró importantes éxitos tanto en su objetivo mediato de reducción de la inflación como en su avance en el proceso de reformas estructurales y de reintegración del país al sistema financiero internacional.

En efecto, a diez meses de la puesta en marcha del Plan de Estabilización Económica, el gobierno ha logrado su objetivo central de disminuir y controlar la inflación. Con relación a Abril de 1991, un mes después de iniciarse el Plan, el Índice de Precios al Consumidor de la Ciudad de Managua medido por el INEC, sólo aumentó en un 2.9 por

ciento, lo que evidencia el éxito alcanzado en la estabilización de precios.

En lo que corresponde a niveles de producción, el PIB registró una ligera reducción de 0.4 por ciento, a pesar de la reactivación de ciertas líneas industriales y de la actividad pesquera.

El factor determinante de este comportamiento fue la situación de la agricultura, afectada por una severa sequía y por los bajos precios internacionales de algunos productos de exportación principales. Como consecuencia, el valor de las exportaciones se redujo apreciablemente, en tanto que se registraba un aumento también importante en las importaciones.

Ese mayor déficit comercial pudo ser financiado debido al extraordinario apoyo de la comunidad internacional, apoyo que permitió, incluso, un incremento neto en las reservas internacionales del país.

Durante el año y en lo que se refiere a avances en el proceso de reforma estructural, se realizaron entre otras, las siguientes acciones:

- Se descentralizaron las operaciones bancarias internacionales monopolizadas por el Banco Central;
- Se autorizó la creación y operación de Bancos y Casas de Cambio Privados;
- Se privatizó el 40 por ciento de las 351 empresas públicas agrícolas, industriales y comerciales;
- Se aprobó la Ley de Inversiones Extranjeras y la de Zonas Francas;
- Se creó el Fondo de Inversión Social de Emergencia (FISE), con el objeto de atender necesidades de empleo y de obras de infraestructura social;
- Se canceló la mora con los organismos internacionales de financiamiento, contando con el apoyo de un grupo importante de países;
- Se obtuvo de la Agencia para el Desarrollo Internacional de los Estados Unidos (AID), la condonación total de la deuda con la misma;
- Se renegoció la deuda con México, Venezuela y Colombia, abriendo la posibilidad de obtención de nuevos financiamientos de esos países;
- Se firmó un Programa Stand By con el Fondo Monetario Internacional, a fin de fortalecer las metas del programa económico; y
- Se renegoció la deuda bilateral con los países del Club de París, en condiciones favorables para Nicaragua.

Como puede observarse, 1991 fue un año de mucha actividad y avances en las labores tendientes al restablecimiento de las bases económicas, financieras e institucionales en las que deberá sustentarse el futuro desarrollo económico y social del país.





# CAPÍTULO 1

---

## OPERACIONES FINANCIERAS DEL BANCO CENTRAL

### ACTIVOS

- a) Activos Internacionales
- b) Activos Internos

### PASIVOS

- a) Pasivos Internacionales
- b) Pasivos Internos

### RESULTADOS FINANCIEROS

---



# OPERACIONES FINANCIERAS DEL BANCO CENTRAL

## ACTIVOS

### a) Activos Internacionales

Como resultado de las operaciones del año 1991, los Activos Internacionales totales del Banco Central de Nicaragua (BCN), alcanzaron la cifra de US\$ 406.8 millones, que significa un incremento neto de US\$ 43.0 millones con respecto al saldo de 1990 (Cuadro I-1). Este incremento neto obedeció a las variaciones experimentadas por las distintas cuentas que conforman este rubro: Las Inversiones en el Exterior aumentaron en US\$ 137.4 millones, los Convenios de Compensación en US\$ 6.2 millones y los Intereses por Cobrar sobre el Exterior en US\$ 1.7 millones, en cambio el Oro disminuyó en US\$ 1.1 millones, los Billetes y Monedas Extranjeras en US\$ 5.5 millones, los Depósitos en el

ACTIVOS INTERNACIONALES (Dólares EE.UU.)	Diciembre 91	Diciembre 90	Diferencia
<b>I. ACTIVOS INTERNACIONALES</b>			
DISPONIBILIDAD			
Oro	5,929,478.3	7,010,752.8	(1,081,274.5)
Billetes y Monedas Extranj.	5,878,588.0	11,381,528.3	(5,502,940.3)
Depósitos en el Exterior	35,810,536.9	107,175,622.3	(71,365,085.4)
Inversiones en el Exterior	157,005,832.4	19,640,170.8	137,365,661.6
Tenencias Derechos			
Especiales de Giro	31,180.5	23,111.1	8,069.4
Convenios de Compensación	6,163,357.1	0.0	6,163,357.1
Int. y Com. por Cobrar			
S/el Exterior	3,104,523.8	1,369,775.5	1,734,748.3
Otros Activos Internacionales	1,745,078.3	36,337,297.6	(34,592,219.3)
<b>TOTAL ACTIVOS INTERNACIONALES</b>	<b>215,668,575.3</b>	<b>182,938,258.4</b>	<b>32,730,316.9</b>
<b>II. ACTIVOS EN ORG. INTERN.</b>			
Aportes a Org. Internac.	191,174,283.0	180,830,701.2	10,343,581.8
<b>TOTAL ACTIVOS EN ORG. INTERNAC.</b>	<b>191,174,283.0</b>	<b>180,830,701.2</b>	<b>10,343,581.8</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIVOS INTERNACIONALES</b>	<b>406,842,858.3</b>	<b>363,768,959.6</b>	<b>43,073,898.7</b>

Exterior en US\$ 71.4 millones y los Otros Activos Internacionales en US\$ 34.6 millones. Estos resultados muestran un incremento neto de US\$ 32.7 millones que combinados con un aumento de US\$ 10.3 millones en los Aportes a Organismos Internacionales, producen el incremento neto de US\$ 43.0 millones en el total General de los Activos Internacionales.

Para fines comparativos los valores correspondientes al año 1991 se convirtieron a su equivalente en US\$ dólares, al tipo de cambio de C\$ 5.00 x US\$ 1.00, no se hizo lo mismo con los valores del año 1990, debido que el tipo de cambio oficial a Dic-90 era de C\$ 1.00 x US\$ 1.00

## b) Activos Internos

Los Activos Internos se incrementaron en C\$ 15,814.2 millones, que representa el 492.8 por ciento del saldo de Diciembre 1990, formando parte del incremento, el aumento de los Créditos Otorgados por C\$ 2,629.1 millones (Cuadro I-2) y C\$ 337.2 millones en Intereses por Cobrar. Cabe hacer notar que del incremento en Créditos Otorgados, solamente C\$ 533.5 millones corresponde al Crédito Neto (Desembolsos menos Recuperaciones) y los restantes C\$ 2,095.6 millones se debieron a correcciones monetarias, devaluaciones y otras afectaciones contables.

Los otros "Activos Internos" tuvieron un incremento de C\$ 2,634.9 millones equivalente

<b>ACTIVOS INTERNOS</b> (Córdobas)	<b>Cuadro I-2</b>		
	<i>Diciembre 91</i>	<i>Diciembre 90</i>	<i>Diferencia</i>
Crédito otorgados	3,125,129,045.78	496,048,050.80	2,629,080,994.98
Intereses por cobrar s/el interior	373,191,648.77	35,968,261.54	337,223,387.23
Documentos al cobro s/el interior	136,241.16	121,535.40	14,705.76
Plata	4,908,666.95	845,107.83	4,063,559.12
Inmuebles y equipos-Deprec.	49,435,795.79	8,696,899.11	40,738,896.68
Cargos diferidos	12,743,223,852.31	2,575,044,372.48	10,168,179,479.83
Otros activos internos	2,727,270,048.01	92,350,327.35	2,634,919,720.66
<b>Total activos internos</b>	<b>19,023,295,298.77</b>	<b>3,209,074,554.51</b>	<b>15,814,220,744.26</b>

al 2,851.6 por ciento respecto al saldo de 1990 (Cuadro I-2). Siendo los incrementos más notorios los que se produjeron en Deudores Diversos en el Interior (C\$ 2,151.2) y en Deudores Diversos en Moneda Extranjera (C\$ 475.5).

Los Cargos Diferidos presentan un saldo a Diciembre 91 de C\$ 12,743.2 millones, (Cuadro I-2) de los cuales C\$ 12,718 millones corresponden a Revaluaciones Monetarias por amortizar de 1990 y 1991 y C\$ 25.2 millones a Costos de Impresión de Billetes y Otros.

## PASIVOS

## a) Pasivos Internacionales

Los Pasivos Internacionales crecieron durante el año 1991 en US\$ 334.5 millones (Cuadro I-3) el mayor crecimiento se dio en el rubro de "Exigibilidad"; la cuenta Obligaciones con el Exterior se incrementó US\$ 131.7 millones, los Acreedores Diversos del Exterior crecieron en US\$ 385.0 millones, en tanto que los Depósitos del Exterior y los Convenios de Compensación aumentaron en US\$ 0.2 y US\$ 40.1 millones, respectivamente, en cambio, los Intereses y Comisiones por Pagar Sobre el Exterior disminuyeron en US\$ 207.5 millones.

Otra cuenta que cabe destacar es la de Pasivos con Organismos Internacionales, que disminuyeron en US\$ 15.0 millones, como producto de haberse registrado contablemente todos los compromisos que el Banco Central de Nicaragua (BCN) tenía pendiente con dichos Organismos.

Para fines comparativos los valores correspondientes al año 1991 se convirtieron a US\$ dólares, al tipo de cambio oficial de C\$ 5.00 x US\$ 1.00, no se hizo lo mismo con los valores del año 1990, debido a que el tipo de cambio oficial a Dic-90 era de C\$ 1.00 x US\$ 1.00.

PASIVOS INTERNACIONALES		Cuadro I-3	
<i>(Dólares EE.UU.)</i>		<i>Diciembre 91</i>	<i>Diciembre 90</i>
			<i>Diferencia</i>
<b>I. PASIVOS INTERNAC.</b>			
<b>EXIGIBILIDAD</b>			
Depósitos del Exterior	4,311,460.3	4,117,245.2	194,215.1
Obligaciones con el Exterior	2,670,156,855.5	2,538,439,503.5	131,717,352.0
Convenios de Compensación	87,395,566.5	47,295,502.1	40,100,064.4
Acreedores Diver. del Exterior	928,778,049.2	543,816,874.5	384,961,174.7
Int. y Com p/pagar s/el Exterior	438,693,261.6	646,166,424.5	(207,473,162.9)
<b>TOTAL PASIVOS INTERNACIONALES</b>	<b>4,129,335,193.1</b>	<b>3,779,835,549.8</b>	<b>349,499,643.3</b>
<b>II. OTROS PASIVOS INTERN.</b>			
<b>Asignaciones</b>			
Derechos Especiales de Giro	27,869,067.7	27,717,709.9	151,357.8
<b>III. PASIVOS CON ORG. INTERN.</b>			
Oblig. con Org. Internacionales	171,963,217.5	148,145,364.2	23,817,853.3
Depósitos de Organismos Internacionales	993,173.8	39,960,854.2	(38,967,680.4)
<b>TOTAL PASIVOS CON ORG. INTERNACIONALES</b>	<b>172,956,391.3</b>	<b>188,106,218.4</b>	<b>(15,149,827.1)</b>
<b>TOTAL GENERAL PASIVOS INTERNACIONALES</b>	<b>4,330,160,652.1</b>	<b>3,995,659,478.1</b>	<b>334,501,174.0</b>

## b) Pasivos Internos

Los Pasivos Internos crecieron en C\$ 2,339.0 millones, equivalente al 589.9 por ciento con relación al saldo del mes de Diciembre de 1990, (Cuadro I-4) que obedece fundamentalmente a un aumento en la Emisión Monetaria de C\$ 397.7 millones, a la captación de recursos en cuentas corrientes córdobas por C\$ 400.8 millones, a la captación de recursos para obtener divisas para pago de importaciones por C\$ 161.1 millones, mayor captación de recursos en dólares americanos por C\$ 374.7 millones, a través de las cuentas corrientes que el Banco Central de Nicaragua (BCN) maneja en esa moneda y finalmente al aumento de los Otros Pasivos Internos de C\$ 1.002.3 millones, originado principalmente por:

*Millones de Córdoba*

- Emisión de Certificados de Depósitos a Plazo a favor del BCIE ..... 337.3
- Contravalor de Donaciones Recibidas de AID, España y ASDI ..... 99.9
- Desembolsos de Préstamos Recibidos de OPEC-FUND y KFW ..... 60.9
- Contravalor por Comercialización de Donaciones en Especies ..... 26.4
- Reservas de Fondos a favor de Acreedores del Exterior ..... 50.5
- Fondos Recibidos del Gobierno a favor INPESCA-INISER/MIFIN ..... 34.0
- Exportaciones por liquidar a favor de ENAZUCAR y ENCAFE ..... 31.2
- Fondos de Exportaciones para aplicarse a Préstamos ..... 8.9

### PASIVOS INTERNOS

### Cuadro I-4

*(Córdoba)*

	<i>Diciembre 91</i>	<i>Diciembre 90</i>	<i>Diferencia</i>
Obligaciones monetarias	888,535,626.96	87,634,922.75	800,900,704.21
Depósitos no monetarios en moneda nacional	0.00	4,631.55	(4,631.55)
Depósitos no monetarios en moneda extranjera	443,820,968.05	69,056,886.56	374,764,081.49
Divisas para pago de importaciones	249,198,411.11	88,066,434.91	161,131,976.20
Otros pasivos internos	1,153,967,848.17	151,702,110.92	1,002,265,737.25
Total pasivos internos	2,735,522,854.29	396,464,986.69	2,339,057,867.60

Además el incremento neto se vió influenciado en gran medida por los siguientes ajustes:

*Millones de Córdoba*

- Por Devaluación del Córdoba con respecto al Dólar Americano ..... 498.0
- Por Mantenimiento de Valor del Contravalor de Donación AID ..... 247.3
- Por Fluctuación del Marco Alemán en relación a Préstamos de KFW ..... 82.5
- Ajustes, correcciones y reclasificaciones efectuadas  
por Auditoría BCN ..... 25.5

Así mismo se dieron reducciones por lo siguiente:

- Transferencias de Fondos de Contravalores de Donaciones AID a la cuenta corriente del Gobierno para presupuesto y atención del Programa de Conversión Ocupacional de las Instituciones del Estado ..... 459.9
- Reembolso efectuado a INPESCA del préstamo del BID ..... 10.3
- Conversión de Fondos Recibidos de la ESSO Standard Oil, S.A, para repatriación de Utilidades en Certificados de Depósitos ..... 9.5
- Aplicación de Fondos Reservados al Pago de Importaciones bajo el Sistema Centroamericano de Pago (SCP) ..... 27.7

## RESULTADOS FINANCIEROS

Los Ingresos de la Institución para el año 1991, alcanzaron la suma de 925.7 millones de córdobas, superior a la del año pasado en 838.5 millones (Cuadro I-5).

Este aumento se dio como resultado de incremento en los ingresos de Años Anteriores por 559.8 y de 278.7 millones por los del año; al haber crecido los Ingresos por Intereses en 252.3, las Comisiones en 18.8 y los Otros Ingresos en 7.6 millones de córdobas.

En lo relacionado a los Egresos, éstos alcanzaron la suma de 4,495.2, lo que representa 3,660.4 millones más que en 1990.

El incremento se dio por aumento de 736.6 millones en los Gastos Financieros y de 2,923.8 en los Gastos de Operación.

Los Incrementos en los Gastos Financieros se dieron en los Intereses y Comisiones por 569.0 en las Políticas Económicas por 155.0 y 12.6 millones de córdobas en los Otros Gastos Financieros.

En el Incremento de los Gastos de Operación por 2,923.8, millones de córdobas; 2,766.9 son del año y 156.9 de Años Anteriores.

El aumento neto de los Gastos de Operación por 2,766.9 millones de córdobas se dio en las Amortizaciones de las Revaluaciones Monetarias (2,715.8), Remuneraciones (27.0), Gastos Administrativos (21.6) y Otros (2.5).

La diferencia entre los Ingresos y Egresos Totales, muestra una pérdida de 3,569.5 millones de córdobas, la cual superó en 2,821.9 a la del año pasado. Cabe señalar que la mayor incidencia está representada por las Amortizaciones de las Revaluaciones Monetarias (3,360.0), que significaron en el presente año el 74.7 por ciento de los Egresos totales y el 94.1 por ciento de dichas pérdidas.

**BANCO CENTRAL**  
**ESTADO COMPARATIVO DE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991**

Cuadro I-5

*(Miles de Córdoba)*

	1991	1990	Variación
<b>INGRESOS</b>			
Ingresos por Colocaciones	304,970.5	52,711.1	252,259.4
Moneda Nacional	278,156.8	48,071.0	230,085.8
Reservas Internacionales	26,813.7	4,640.1	22,173.6
Comisiones	23,152.8	4,321.5	18,831.3
Otros	11,975.0	4,353.5	7,621.5
Sub-Total	340,098.3	61,386.1	278,712.2
Ingresos de Años anteriores	585,594.5	25,817.5	559,777.0
<b>Total Ingresos</b>	<b>925,692.8</b>	<b>87,203.6</b>	<b>838,489.2</b>
<b>EGRESOS</b>			
Gastos Financieros	900,549.8	163,981.8	736,568.0
Intereses	724,341.9	162,636.2	561,705.7
Comisiones	7,760.8	476.0	7,284.8
Políticas Económicas	155,144.1	155.7	154,988.4
Otros Gastos	13,303.0	713.9	12,589.1
Utilidad (Pérdida) Financiera	25,143.0	(76,778.2)	101,921.2
Menos:			
Gastos de Operación	3,591,577.3	670,646.3	2,920,931.0
Remuneraciones y Prestaciones	30,711.1	3,666.4	27,044.7
Gastos Administrativos	23,685.0	2,080.7	21,604.3
Deprec. Amort. y Cast.	3,359,987.7	644,197.1	2,715,790.6
Otros Gastos	580.2	962.1	(381.9)
Egresos Años anteriores	176,613.3	19,740.0	156,873.3
Utilidad (Pérdida) de Operaciones	(3,566,434.3)	(747,424.5)	(2,819,009.8)
Menos:			
<b>TRANSFERENCIAS CTES.</b>	<b>3,029.1</b>	<b>178.9</b>	<b>2,850.2</b>
Cuotas a Org. Internacionales	84.0	21.6	62.4
Donaciones	2,545.7	140.6	2,405.1
Pensiones y Jubilados	399.4	16.7	382.7
<b>UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>	<b>(3,569,463.4)</b>	<b>(747,603.4)</b>	<b>(2,821,860.0)</b>

## Cuadro AE-I-1

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: ESTADO DE SITUACION  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991. ANTES DE CIERRE

(Millones de Córdoba)

ACTIVO		PASIVO CAPITAL	
I. ACTIVOS INTERNACIONALES		I. PASIVOS INTERNACIONALES	
Oro	29.7	Depósitos en el Exterior	21.5
Billetes y Monedas Extranjeras	29.4	Obligaciones con el Exterior	13,350.8
Depósitos en el Exterior	179.1	Convenios de Compensación	437.0
Inversiones en el Exterior	785.0	Int. y Comis. x pagar s/el Exterior	2,193.5
Tenencias Derechos Especiales de Giro	0.2	Asig. Derechos Especiales de Giro	139.3
Convenios de Compensación	30.8	Otros Pasivos Internacionales	4,643.9
Int. y Com. x Cobrar s/el Exterior	15.5		
Otros Activos Internacionales	8.7	II. PASIVOS CON ORG. INTERNAC.	864.8
II. ACTIVOS EN ORG. INTERNACIONALES		Obligaciones d/Organismos Internac.	859.8
Aportes a Organismos Internacionales	955.9	Depósitos de Organismos Internac.	5.0
III. ACTIVOS INTERNOS		III. PASIVOS INTERNOS	2,735.5
Créditos Otorgados	3,125.1	Obligaciones Monetarias	888.5
Int. x Cobrar s/el Interior	373.2	Dep. n/Monetarios Moneda Extranjera	443.8
Documentos al Cobro s/el Interior	0.1	Divisas para Pago de Importaciones	249.2
Plata	4.9	Otros Pasivos Internos	1,154.0
Inmuebles y Equipos-Depreciación	49.4	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>24,386.3</b>
Cargos Diferidos	12,743.2	IV. PASIVOS INTERNOS	240.7
Otros Activos Internos	2,727.3	Capital	14.3
		Superavit de Capital	1,020.0
		Ajuste por Reexpresión y Revaluación	32.8
		Reservas	1.9
		Utilidad (Pérdida) Acumulada	(828.3)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21,057.5</b>	V. GANANCIAS Y PERDIDAS	(3,569.5)
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		Utilidad (Pérdida) del Periodo	
Activos Contingentes	4,836.1	<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>21,057.5</b>
Valores en Custodia	0.0	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	
Cuentas de Registro	8,557.4	Pasivos Contingentes	1,361.5
<b>TOTAL</b>	<b>13,393.5</b>	Cuentas de Registro	2,999.3
		Cuenta de Orden por Contra	9,032.7
		<b>TOTAL</b>	<b>13,393.5</b>

**BANCO CENTRAL DE NICARAGUA:  
OPERACIONES DE CREDITO 1991**

Cuadro AE-I-2

*(Millones de Córdoba)*

PRESTAMOS		3,109.2
Gobierno Central	1,082.4	
Banco Nacional de Desarrollo	784.9	
Otros Bancos del Sistema Financiero Nacional	310.9	
Fondo Nicaragüense de Inversiones	833.6	
Instituciones Públicas No Bancarias	95.1	
Instituciones Privadas No Bancarias	2.3	
PRESTAMOS POR FORMALIZAR		4.9
Banco Nacional de Desarrollo	4.7	
Gobierno Central	0.2	
PRESTAMOS A FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS		7.8
PRESTAMOS ESPECIALES		3.2
Miembros de la Asamblea Nacional	3.2	
TOTAL GENERAL		3,125.1

**BANCO CENTRAL DE NICARAGUA  
PASIVOS INTERNOS 1991**

Cuadro AE-I-3

*(Millones de Córdoba)*

OBLIGACIONES MONETARIAS		461.8
Billetes y Monedas en Circulación		
En poder de los Bancos	63.4	
En poder del Público	398.4	
DEPOSITOS A LA VISTA		424.4
Bancos Comerciales	85.9	
Gobierno Central	331.6	
Otros	6.9	
DEPOSITOS PENDIENTES DE CONFIRMACION		1.8
Gobierno General	0.2	
Bancos Comerciales	1.6	
OBLIGACIONES POR CKS. EXPEDIDOS		2.3
DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA		442.0
DIVISAS PARA PAGO DE IMPORTACIONES		249.2
OTROS		1,154.0
TOTAL PASIVOS INTERNOS		2,735.5

**BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: ESTADO DE SITUACION  
COMPARATIVO (DICIEMBRE/91-DICIEMBRE 90)  
ANTES DE CIERRE**  
(Millones de Córdoba)

## Cuadro AE-I-4

ACTIVOS	Dici/91	Dici/90	Variación	PASIVO Y CAPITAL	Dici/91	Dici/90	Variación
<b>I. Activos Internacionales</b>	215.6	182.9	32.7	<b>I. Pasivos Internacionales</b>	4,157.2	3,807.5	349.7
Oro	5.9	7.0	(1.1)	Depósitos en el Exterior	4.3	4.1	0.2
Billetes y Monedas Extranjeras	5.9	11.4	(5.5)	Obligaciones con el Exterior	2,670.1	2,538.4	131.7
Depósitos en el Exterior	35.8	107.2	(71.4)	Convenios de Compensación	87.4	47.3	40.1
Inversiones en el Exterior	157.0	19.6	137.4	Int. y Comis. x pagar s/el Exterior	438.7	646.2	(207.5)
Tenencias Der. Espec. de Giro	0	0.0	0.0	Asig. Derechos Especiales de Giro	27.9	27.7	0.2
Convenios de Compensación	6.2	0.0	6.2	Otros Pasivos Internacionales	928.8	543.8	385.0
Int. y Com. x Cobrar s/el Exterior	3.1	1.4	1.7				
Otros Activos Internacionales	1.7	36.3	(34.6)	<b>II. Pasivos con Org. Internacionales.</b>	172.9	188.1	(15.2)
				Obligaciones c/Org. Internac.	171.9	148.1	23.8
<b>II. Activos en Org. Internac.</b>	191.2	180.8	10.4	Depósitos de Organismos Internac.	1.0	40.0	(39.0)
Aportes a Org. Internacionales	191.2	180.8	10.4	Total General Pasivos Internacionales	4,330.1	3,995.6	334.5
Total General Act. Internac.	406.8	363.7	43.1				
				<b>III. Pasivos Internos</b>	547.1	396.5	150.6
<b>III. Activos Internos</b>	3,804.6	3,209.1	595.5	Obligaciones Monetarias	177.7	87.6	90.1
Créditos Otorgados	625.0	496.0	129.0	Dep. n/Monetarios Moneda Nacional	0.0	0.0	0.0
Int. x Cobrar s/el Interior	74.6	36.0	38.6	Dep. n/Monetarios Moneda Extranj.	88.8	69.1	19.7
Documentos al Cob. s/el Interior	0.0	0.1	(0.1)	Divisas para Pago de Importaciones	49.8	88.1	(38.3)
Plata	1.0	0.8	0.2	Otros Pasivos Internos	230.8	151.7	79.1
Inmuebles y Equipos-Depreciación	9.9	8.7	1.2	Total Pasivos	4,877.2	4,852.1	25.1
Cargos Diferidos	2,548.6	2,575.1	(26.5)	<b>IV. Capital y Reservas</b>	48.1	(71.7)	119.8
Otros Activos Internos	545.5	92.4	453.1	Capital	2.9	2.9	0.0
				Superavit de Capital	204.0	0.0	204.0
				Ajuste por Reexpresión y Revaluación	6.5	5.2	1.3
				Revaluaciones Monetarias	0.0	0.0	0.0
				Reservas	0.4	0.9	(0.5)
				Revaluaciones Monetarias	0.0	0.0	0.0
				Utilidad (Pérdida) Acumulada	(165.7)	(80.7)	(85.0)
				<b>V. Ganancias y Pérdidas</b>			
				Utilidad (Pérdida) del periodo	(713.9)	(747.6)	33.7
<b>Total Activo</b>	4,211.4	3,572.8	638.6	Total Pasivo y Capital	4,211.4	3,572.8	638.6
Cuentas de Orden Deudoras	2,678.7	1,070.6	1,608.1	Cuentas de orden Acreedoras	2,678.7	1,070.6	1,608.1
Activos Contingentes	967.2	21.4	945.8	Pasivos Contingentes	272.3	289.8	(17.5)
Valores en Custodia	0.0	0.0	0.0	Cuentas de Registro	599.9	169.2	430.7
Cuentas de Registro	1,711.5	1,049.2	662.3	Cuenta de Orden por Contra	1,806.5	611.6	1,194.9



## CAPÍTULO 2

---

### ACTIVIDAD ECONOMICA GLOBAL

#### PRODUCCION, OFERTA Y DEMANDA

Producto Interno Bruto

Oferta Agregada

Demanda Agregada

#### EMPLEO, PRECIOS Y SALARIOS

Empleo

Precios

Salarios

---



# ACTIVIDAD ECONOMICA GLOBAL

## PRODUCCIÓN, OFERTA Y DEMANDA

### Producto Interno Bruto

El Producto Interno Bruto Real (PIB) para el año 1991 fue de 18,049.3 millones de córdobas constantes de 1980. No obstante los esfuerzos por superar los problemas que han venido afectando la actividad económica y los realizados para amortiguar los efectos recesivos de la política monetaria y fiscal del Programa de estabilización y ajuste estructural que formuló el Gobierno, el producto fue menor en un 0.4 por ciento al obtenido en 1990, lo que significó un nuevo retroceso del producto real por habitante en un 3.4 por ciento continuando la declinación que tuvo lugar a lo largo de toda la década de los años ochenta. Sin embargo, esta caída observada en el PIB fue una de las menores que se han alcanzado a partir de 1985, y refleja que la economía nicaragüense se encamina a estabilizarse y crear las condiciones necesarias para el despegue económico.

La descapitalización, la falta de equipo y de sus partes y el rezago tecnológico, son deficiencias que han afectado la estructura de la mayoría de las ramas de producción, así como los frecuentes cortes de suministros eléctricos. También es de anotar, que la reforma estatal provocó que las actividades productivas de muchas empresas de propiedad pública en vías de privatización redujeran su actividad, incidiendo significativamente en la producción nacional de bienes y servicios.

### Oferta Agregada

Durante 1991 la oferta total de bienes y servicios registró un cambio apreciable de estructura a favor de las importaciones en detrimento de la oferta interna. Las importaciones crecieron en términos reales en 14.0 por ciento, que se manifestó, principalmente, en el componente de bienes intermedios con 33.3 por ciento y bienes de consumo con 29.3 por ciento. Por su parte, las importaciones de bienes de capital registraron una reducción del 7.8 por ciento y las de petróleo y sus derivados una de 3.2 por ciento. (Ver Cuadro II-1).

La producción interna, por su parte, registró una caída de 0.4 por ciento, similar a la registrada en 1990 que fue de 0.3 por ciento. Este comportamiento de la oferta interna fue motivado por una fuerte contracción en la producción agropecuaria que registró una caída de 3.9 por ciento con relación a la oferta del año 1990; provocada principalmente por el deterioro en los precios de los productos de exportación y por el proceso de reestructuración en el campo. La producción industrial observó un repunte del 6.4 por ciento debido fundamentalmente a la reactivación de varias empresas tanto en la rama de alimentos como en bebidas y tabacos. Este comportamiento del sector industrial permitió que el total de la oferta de las actividades secundarias registraran un crecimiento del 4.3 por ciento

contrarrestando las caídas en la construcción y minería que fue del 10.9 por ciento y 1.4 por ciento respectivamente. Los servicios en conjunto acusan una disminución en la oferta de 1.0 por ciento. Sin embargo, el comercio, transporte y otros servicios obtuvieron crecimientos de alrededor del 4.4 por ciento motivado por las importaciones masivas de bienes de consumo durables y no durables. El Gobierno General continuó con la reestructuración y representó una baja del orden del 12.5 por ciento. (Ver Cuadros AE-II-1 y AE-II-2).

Del comportamiento de la producción interna de bienes y servicios se puede observar que en 1991 las actividades generadoras de bienes transables acusaron un mayor dinamismo que las no transables al registrar un crecimiento del 1.0 por ciento, contrastando significativamente con la caída de 1.5 por ciento de los no transables que incluye la construcción; también se aprecia un cambio en la estructura, aumentando un poco la participación de los bienes transables en 1991 al obtener un 48.2 por ciento contra el 47.5 por ciento del año inmediato anterior.

<b>OFERTA Y DEMANDA GLOBALES</b>		<b>Cuadro II-1</b>	
<i>(Millones de Córdoba de 1980)</i>			
	<i>1990</i>	<i>1991</i>	<i>Crecimiento %</i>
Oferta Global	23,761.3	24,486.3	3.1
1. Producción Nacional (PIB)	18,113.3	18,049.3	-0.4
2. Importaciones	5,648.0	6,437.0	14.0
Demanda Global	23,761.3	24,486.3	3.1
1. Exportaciones	4,970.3	4,153.2	-16.4
2. Demanda Interna	18,791.0	20,333.1	8.2
a) Consumo	16,380.1	17,671.9	7.9
Privado	10,341.4	13,734.0	32.8
Público	6,038.7	3,937.9	-34.8
b) Inversión	2,410.9	2,661.2	10.4
Fija	2,568.2	2,338.4	-8.9
Acumulación de Inventarios	-157.4	322.7	--

## Demanda Agregada

El comportamiento general de la demanda en 1991, se caracterizó por una marcada acción del sector privado, al aumentar el consumo privado en 32.8 por ciento y registrarse además una importante acumulación de inventarios. La expansión del consumo privado se debió a que algunos sectores de altos ingresos al recuperar sus propiedades repatriaron parte de su capital aumentando su poder de compra; el gobierno por otra parte, con la reclasificación salarial elevó la situación de algunos grupos de estratos medios y el plan de conversión ocupacional otorgó indemnizaciones a los empleados públicos, proporcionando ingresos

salariales, cuando se produjo la salida de la hiperinflación, siendo este el rasgo más destacado del comportamiento de la economía en 1991. (Ver Cuadros AE-II-3 y AE-II-4).

La inversión bruta fija del sector privado registró una caída del 2.1 por ciento con respecto a 1990, observándose dicha caída en la adquisición de maquinaria y equipo del orden de 5.9 por ciento, la construcción privada creció en un 51.2 por ciento, observándose que esa inversión fue en su mayor parte destinada a la construcción de viviendas, sector que fue desatendido durante la década de los ochenta, período en el cual el déficit habitacional alcanzó un muy alto nivel. (Ver Cuadros AE-II-5 y AE-II-6).

La variación de existencias que se estimó en términos reales para 1990 en -157.4 millones de córdobas, para 1991 alcanzó un monto de 322.7 millones, debido en primer lugar a la apertura que se le dio a las importaciones, tanto de materias primas y productos intermedios como de bienes de consumo.

El sector público contrastando el comportamiento del sector privado disminuyó la demanda tanto en el consumo como en la inversión, al registrar tasas de -34.8 por ciento y -15.4 por ciento respectivamente con respecto a 1990. La disminución del gasto en consumo fue principalmente en la compra de bienes y servicios no personales que alcanzó un monto en términos reales de 1,911.2 millones córdobas, cifra inferior en un 48.7 por ciento a la obtenida en 1990; las remuneraciones se disminuyeron en un 12.5 por ciento debido a la política de conversión ocupacional. La inversión bruta fija del sector público, se vio afectada tanto por la capacidad de ejecución que no ha sido recuperada en su totalidad, como en los recursos financieros, limitando la inversión a los proyectos de arrastre, esto ha provocado que la construcción no se recupere y continúe obteniendo decrecimientos en su comportamiento, al registrar una caída del 16.5 por ciento ocasionando una contracción en el nivel de empleo, el gasto en maquinaria y equipo, también acusa una contracción del orden del 17.8 por ciento. (Ver Cuadros AE-II-4 y AE-II-5).

Como resultado del comportamiento de la demanda agregada interna, durante 1991 se registró un crecimiento general de 8.2 por ciento correspondiéndole al consumo global un aumento del 7.9 por ciento, a la inversión bruta total un crecimiento de 10.4 por ciento debido a una apreciable acumulación de existencias. Este monto de la demanda interna supera en un 12.7 por ciento al PIB al registrar una demanda agregada interna de 20,333.1 millones de Córdobas constantes de 1980 contra un PIB de 18,049.3, siendo este el déficit entre las exportaciones e importaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores.

Las exportaciones sufrieron una considerable caída en dólares corrientes al registrarse unas exportaciones totales de 345.0 millones de dólares en 1991, contra 390.4 millones del año 1990. En términos reales la caída representa el 16.4 por ciento con un monto del 4,153.2 millones de córdobas en 1991, contra 4,970.3 millones en 1990. La caída en las exportaciones se debió a la baja producción interna ya que la expansión de la demanda interna fue satisfecha con las importaciones masivas que se registraron en ese año.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO 1988 - 1991

### Cuadro AE-II-1

*Millones de Córdoba de 1980*

*Tasas de Crecimiento*

*Estructura (%)*

Concepto	1988	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	1989	1990	1991	1988	1989	1990	1991
Producto Interno Bruto	18,473.0	18,159.4	18,113.3	18,049.3	(1.7)	(0.3)	(0.4)	100.00	100.00	100.00	100.00
Actividad Primaria	4,108.6	4,486.2	4,478.2	4,303.6	9.2	(0.2)	(3.9)	22.24	24.70	24.72	23.84
Agricultura	2,656.8	2,902.1	2,887.0	2,741.5	9.2	(0.5)	(5.0)	14.38	15.98	15.94	15.19
Pecuario	1,347.7	1,468.5	1,490.9	1,438.8	9.0	1.5	(3.5)	7.30	8.09	8.23	7.97
Pesca	56.3	66.1	49.6	72.1	17.4	(25.0)	45.4	0.30	0.36	0.27	0.40
Otros	47.8	49.5	50.7	51.2	3.5	2.4	1.0	0.26	0.27	0.28	0.28
Actividad Secundaria	4,958.5	4,815.6	4,667.3	4,865.7	(2.9)	(3.1)	4.3	26.84	26.52	25.77	26.96
Ind. Manuf.	4,167.6	4,089.0	4,025.8	4,283.8	(1.9)	(1.5)	6.4	22.56	22.52	22.23	23.73
Construc.	693.9	589.8	534.9	476.8	(15.0)	(9.3)	(10.9)	3.76	3.25	2.95	2.64
Minería	97.0	136.8	106.6	105.1	41.0	(22.1)	(1.4)	0.53	0.75	0.59	0.58
Actividad Terciaria	9,405.9	8,857.6	8,967.8	8,880.0	(5.8)	1.2	(1.0)	50.92	48.78	49.51	49.20
Comercio	3,204.9	3,113.8	3,122.6	3,260.1	(2.8)	0.3	4.4	17.35	17.15	17.24	18.06
Gob. Gral.	2,675.9	2,238.5	2,316.9	2,026.7	(16.3)	3.5	(12.5)	14.49	12.33	12.79	11.23
Transp. y Com..	905.1	879.4	881.9	920.7	(2.8)	0.3	4.4	4.90	4.84	4.87	5.10
Bcos y Seg.	614.0	607.2	600.4	588.9	(1.1)	(1.1)	(1.9)	3.32	3.34	3.31	3.26
Energía y Agua Pot.	477.4	498.6	538.0	539.7	4.4	7.9	0.3	2.58	2.75	2.97	2.99
Prop. Vivienda	780.7	774.8	751.5	757.2	(0.8)	(3.0)	0.8	4.23	4.27	4.15	4.20
Otros Serv.	747.9	745.3	756.6	786.7	(0.3)	1.5	4.0	4.05	4.10	4.18	4.36

a/ Revisado 1988- 1991.

Fuente: Dirección General de Cuentas Nacionales, Banco Central de Nicaragua.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO 1988-1991

## Cuadro AE-II-2

(Millones de Córdoba)

Concepto	1988	1989	1990	1991 <sup>al</sup>
Producto Interno Bruto	323,624.9	15,299,730.2	1,191,959,396.4	36,167,909,868.0
Actividad Primaria	93,197.8	4,895,501.1	370,263,621.0	10,802,140,578.8
Agricultura	69,050.2	3,627,412.2	273,716,291.1	7,914,841,934.3
Pecuario	22,641.4	1,186,482.9	91,370,369.2	2,685,081,221.2
Pesca	990.9	55,949.0	3,184,504.9	140,959,921.4
Otros	515.3	25,656.9	1,992,455.7	61,257,502.0
Actividad Secundaria	69,658.2	3,251,410.2	238,875,984.9	7,290,166,114.7
Industria Manuf.	57,179.5	2,698,046.8	201,490,182.5	6,312,454,449.4
Construcción	10,873.4	444,479.8	30,949,998.8	784,479,315.9
Minería	1,605.4	108,883.6	6,435,803.7	193,232,349.3
Actividad Terciaria	160,768.9	7,152,818.9	582,819,790.5	18,075,603,174.5
Comercio	94,463.3	3,903,419.6	277,174,433.3	9,135,439,523.7
Gobierno General	13,771.7	745,066.1	115,011,723.8	3,006,058,914.0
Transporte y Comun.	12,979.1	606,454.5	46,130,852.7	1,466,614,255.8
Bancos y Seguros	9,504.7	452,044.3	33,904,646.7	1,012,652,005.2
Energía y A. Pot.	3,236.8	162,577.4	13,306,368.7	406,471,245.5
Prop. Vivienda	9,282.5	443,046.9	32,595,558.2	1,000,092,513.6
Otros Servicios	17,530.8	840,210.1	64,696,207.2	2,048,274,716.7

al: Revisado 1988 - 1991

Fuente: Dirección General de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

## CUENTA DEL GASTO 1988 - 1991

## Cuadro AE-II-3

(Millones de Córdoba)

Concepto	1988	1989	1990	1991 <sup>al</sup>
PRODUCTO INTERNO BRUTO	323,624.9	15,299,730.2	1,191,959,396.4	36,167,909,868.0
Consumo	367,438.1	16,078,122.4	1,182,102,853.3	39,579,299,691.1
Consumo Público	104,234.4	4,084,518.2	388,441,589.3	7,239,358,546.5
Consumo Privado	263,203.7	11,993,604.2	793,661,264.1	32,339,941,144.5
Inversión	86,573.0	4,217,805.2	230,361,146.6	7,128,587,404.2
Inversión Fija	90,896.7	4,298,800.4	240,716,251.8	6,481,900,363.1
Maquinaria y Equipo	59,305.5	2,991,080.5	150,693,786.3	4,184,566,347.2
Construcción	26,712.9	1,105,804.2	76,114,071.0	1,927,535,931.2
Otras Construcciones	4,878.3	201,915.6	13,908,394.5	369,798,084.7
Variación de Existencia.	(4,323.6)	(80,995.2)	(10,355,105.2)	646,687,041.1
Exportaciones	58,190.6	4,978,041.7	298,309,079.3	7,574,030,709.0
Importaciones	188,576.9	9,974,239.2	518,813,682.8	18,114,007,936.2

al: Revisado 1988 - 1991

Fuente: Dirección General de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

Concepto	Cuenta del Gasto 1988 - 1991				Cuadro AE-II-4						
	1988	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	1988	1989	1990	1991			
	Millones de Córdobas de 1980				Estructuras %						
					Tasas de Crecimiento						
Producto Interno Bruto	18,473.0	18,159.4	18,113.3	18,049.3	(1.7)	(0.3)	(0.4)	100.00	100.00	100.00	100.00
Consumo	19,678.9	17,070.4	16,380.1	17,671.9	(13.3)	(4.0)	7.9	106.53	94.00	90.43	97.91
Consumo Público	6,206.1	4,901.9	6,038.7	3,937.9	(21.0)	23.2	(34.8)	33.60	26.99	33.34	21.82
Consumo Privado	13,472.8	12,168.5	10,341.4	13,734.0	(9.7)	(15.0)	32.8	72.93	67.01	57.09	76.09
Inversión	3,292.1	2,800.9	2,410.9	2,661.2	(14.9)	(13.9)	10.4	17.82	15.42	13.31	14.74
Inversión Fija	3,538.9	2,897.0	2,568.2	2,338.4	(18.1)	(11.3)	(8.9)	19.16	15.95	14.18	12.96
Maquinaria y Eq.	1,994.4	1,584.2	1,377.6	1,269.7	(20.6)	(13.0)	(7.8)	10.80	8.72	7.61	7.03
Construcción	1,306.0	1,110.1	1,006.8	897.1	(15.0)	(9.3)	(10.9)	7.07	6.11	5.56	4.97
Otras Construc.	238.5	202.7	183.8	171.7	(15.0)	(9.3)	(6.6)	1.29	1.12	1.01	0.95
Variación de Exist.	(246.8)	(96.1)	(157.4)	322.7	—	—	—	(1.34)	(0.53)	(0.87)	1.79
Exportaciones	3,176.0	4,205.1	4,970.3	4,153.2	32.4	18.2	(16.4)	17.19	23.16	27.44	23.01
Importaciones	7,674.0	5,917.0	5,648.0	6,437.0	(22.9)	(4.5)	14.0	41.54	32.58	31.18	35.66

a/ Revisado 1988- 1991

Fuente: Dirección General de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

## INVERSION FIJA 1988 - 1991 Cuadro AE-II-5

<i>Concepto</i>	<i>1988</i>	<i>1989</i>	<i>1990</i>	<i>1991</i>	<i>1989</i>	<i>1990</i>	<i>1991</i>
	<i>Millones de Córdoba de 1980</i>				<i>Tasas de Crecimiento</i>		
<b>INVERSION</b>							
FIJA	3,538.9	2,897.0	2,568.2	2,338.5	(18.1)	(11.3)	(8.9)
Construcción	1,306.0	1,110.1	1,006.8	897.1	(15.0)	(9.3)	(10.9)
Maq. y Equipo	1,994.4	1,584.2	1,377.6	1,269.7	(20.6)	(13.0)	(7.8)
Otros	238.5	202.7	183.8	171.7	(15.0)	(9.3)	(6.6)
<b>INVERSION</b>							
PUBLICA	2,997.5	2,459.0	1,320.8	1,117.5	(18.0)	(46.3)	(15.4)
Construcción	1,175.4	999.1	923.9	771.8	(15.0)	(7.5)	(16.5)
Maq. y Equipo	1,595.5	1,267.4	222.1	182.7	(20.6)	(82.5)	(17.8)
Otros	226.6	192.6	174.7	163.1	(15.0)	(9.3)	(6.7)
<b>INVERSION</b>							
PRIVADA	541.4	438.0	1,247.4	1,221.0	(19.1)	184.8	(2.1)
Construcción	130.6	111.0	82.9	125.3	(15.0)	(25.3)	51.2
Maq. y Equipo	398.9	316.8	1,155.5	1,087.0	(20.6)	264.7	(5.9)
Otros	11.9	10.1	9.1	8.6	(15.0)	(10.3)	(5.3)

Fuente: Dirección General de Cuentas Nacionales-Banco Central de Nicaragua

## INVERSION FIJA 1988 - 1991 Cuadro AE-II-6

<i>Concepto</i>	<i>1988</i>	<i>1989</i>	<i>1990</i>	<i>1991</i>
	<i>Millones de Córdoba</i>			
<b>INVERSION FIJA</b>				
	90,896.7	4,298,800.3	240,716,251.8	6,481,900,363.1
Construcción	26,712.9	1,105,804.2	76,114,071.0	1,927,535,931.2
Maquinaria y Equipo	59,305.5	2,991,080.5	150,693,786.3	4,184,566,347.2
Otros	4,878.3	201,915.6	13,908,394.5	369,798,084.7
<b>INVERSION</b>				
PUBLICA	76,120.4	3,579,908.1	107,368,755.3	2,611,546,765.7
Construcción	24,041.6	995,223.8	69,847,651.5	1,658,237,061.5
Maquinaria y Equipo	47,444.4	2,392,864.4	24,300,487.0	602,050,309.7
Otros	4,634.4	191,819.9	13,220,616.8	351,259,394.4
<b>INVERSION</b>				
PRIVADA	14,776.3	718,892.2	133,347,496.5	3,870,353,597.4
Construcción	2,671.3	110,580.4	6,266,419.5	269,298,869.7
Maquinaria y Equipo	11,861.1	598,216.1	126,393,299.2	3,582,516,037.5
Otros	243.9	10,095.7	687,777.8	18,538,690.3

Fuente: Dirección General de Cuentas Nacionales-Banco Central de Nicaragua

## EMPLEO, PRECIOS Y SALARIOS

### Empleo

Como resultado de siete años continuos de reducción en la producción nacional y de creciente inflación, de los conflictos políticos y socio-laborales aún existentes y de los ajustes determinados por la entrada en vigencia del Plan de Estabilización en Marzo de 1991, durante el año se agravaron considerablemente los problemas de empleo en el país, estimando el Ministerio del Trabajo que el desempleo abierto aumentó de 11.1 por ciento de la población económicamente activa (PEA) en 1990 a 13.6 por ciento en 1991 y el sub-empleo de 44.6 a 53.5 por ciento durante el mismo período.

#### BALANCE FUERZA DE TRABAJO Cuadro II-2

Concepto	1990	1991
Población Total	3,870.80	3,999.20
P.E.A. (Miles)	1,331.20	1,386.30
Tasa PEA (%)	34.40	34.70
Total Ocupados	1,183.40	1,197.50
Tasa Ocupación (%)	88.90	86.40
Sub-Utilización Global <sup>a/</sup>	593.90	741.70
Tasa Sub-Empleo	44.60	53.50
Desempleo Abierto <sup>b/</sup>	147.80	188.80
Tasa Desempleo Abierto	11.10	13.60

a/: Jornadas incompletas más desempleo abierto

b/: Segmento de la PEA que no encuentra trabajo

Fuente: Ministerio del Trabajo

Las estadísticas del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar (INSSBI) por su parte, indican que el número de asegurados activos promedio del año 1991 disminuyó en un 12.4 por ciento en relación al promedio de 1990, observándose las mayores reducciones a partir de Marzo, con la entrada en vigencia del Programa de Estabilización Económica y el Plan de Conversión Ocupacional, y principalmente entre el personal de los sectores agrícola e industrial. Entre Marzo y Septiembre de 1991 el número de asegurados activos del sector agrícola disminuyó en 12,196 personas (el 31.1 por ciento) en tanto que el número correspondiente al sector industria manufacturera se redujo en 11,320 personas (el 25.9 por ciento).

Sin embargo, es importante señalar que a partir de Septiembre de 1991 se viene dando un cambio de tendencia en los niveles de ocupación formal, registrándose un aumento en el número de asegurados activos del INSSBI de 4.7 por ciento durante el IV trimestre del año. Durante ese período, los sectores con aumentos más significativos en el número de

## INDICADORES DE EMPLEO: COTIZANTES INSSBI POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA

Cuadro II-3

Año/Mes	Total	Agricult., Silvicult., Caza, Pesca	Minería y Cantera	Industria Manufacturera	Electric., Gas y Agua	Construcción	Comercio	Transporte	Establec. Financ.	Servic. Comunales	Otras Actividades
1987	311,925	37,221	2,202	61,552	7,499	14,534	26,014	17,665	17,161	114,250	13,377
1988	296,316	42,177	2,407	56,136	6,468	15,873	27,786	12,822	16,313	113,854	2,480
1989	261,209	41,516	1,739	45,279	5,339	9,460	22,789	12,208	16,029	104,591	2,259
1990	261,439	37,866	2,134	47,668	5,599	11,490	23,851	11,679	15,478	103,461	2,213
Enero	273,705	37,224	2,190	52,277	6,022	14,780	26,002	12,043	15,054	105,650	2,463
Febrero	272,780	37,098	2,182	52,101	6,001	14,730	25,915	12,002	15,003	105,293	2,455
Marzo	270,746	36,821	2,166	51,713	5,956	14,620	25,721	11,913	14,891	104,508	2,437
Abril	259,743	34,286	2,078	49,871	5,714	14,286	24,676	11,429	14,546	100,521	2,338
Mayo	266,687	35,203	2,133	51,204	5,867	14,668	25,335	11,734	14,934	103,208	2,400
Junio	271,680	42,326	2,298	47,472	5,644	9,824	23,865	12,177	16,770	109,015	2,289
Julio	264,572	41,273	2,117	46,300	5,556	9,524	23,282	11,906	16,404	106,093	2,117
Agosto	258,666	40,352	2,069	45,267	5,432	9,312	22,753	11,640	16,037	103,725	2,069
Sept.	254,866	39,759	2,039	44,602	5,352	9,175	22,428	11,469	15,802	102,201	2,039
Octubre	254,545	39,709	2,036	44,545	5,345	9,164	22,400	11,455	15,782	102,073	2,036
Nov.	252,480	36,247	2,169	44,745	5,326	9,271	22,514	11,491	15,826	102,870	2,021
Dic.	236,797	34,099	2,131	41,913	4,973	8,525	21,312	10,893	14,681	96,376	1,894
1991	228,930	31,917	1,430	37,350	5,775	9,142	21,037	9,965	14,482	96,228	1,605
Enero	249,087	34,554	1,638	42,399	6,039	8,790	21,473	10,943	16,017	104,999	2,235
Febrero	247,303	38,066	1,456	41,546	5,705	8,800	21,318	10,869	15,403	102,351	1,789
Marzo	246,787	39,161	1,567	43,732	6,212	9,805	22,173	11,384	16,761	93,828	2,164
Abril	244,227	35,933	1,468	40,106	5,984	9,608	21,025	10,732	15,849	101,536	1,986
Mayo	236,010	34,537	1,401	38,500	5,924	9,622	20,241	10,442	15,562	97,963	1,818
Junio	224,123	30,850	1,388	37,209	5,316	9,635	19,954	10,198	14,976	93,049	1,548
Julio	217,021	26,410	1,377	35,408	5,437	9,467	20,092	9,634	14,834	93,009	1,353
Agosto	215,401	27,382	1,358	34,928	5,361	9,334	19,813	9,499	14,826	91,706	1,394
Sept.	212,145	26,965	1,351	32,412	5,641	8,885	20,554	9,283	13,260	92,543	1,251
Octubre	215,230	28,376	1,372	32,817	5,766	8,645	21,209	9,197	12,354	94,281	1,213
Nov.	217,696	30,280	1,396	33,848	5,946	8,746	22,190	8,042	12,082	93,929	1,237
Dic.	222,135	30,492	1,385	35,290	5,964	8,365	22,397	9,359	12,062	95,544	1,277

FUENTE: Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar.

asegurados activos fueron agricultura (3,527 personas), industria manufacturera (2,878), comercio (1,843) y servicios comunales (3,001).

Cabe agregar que el gobierno está implementando acciones para generar empleos temporales a través de programas como los realizados por el Fondo de Inversiones Sociales de Emergencia (FISE), ente que desde su creación en Febrero de 1991 ha generado un promedio de 5.5 miles de empleos mensuales. Para 1992 además del Programa regular de Inversiones Públicas, que asciende a unos 220.0 millones de dólares, por medio del FISE el Gobierno programa canalizar recursos principalmente a la ejecución de proyectos de infraestructura social tales como centros escolares y de salud, acueductos rurales y otras obras comunales, a fin de generar un promedio de 12 a 15,000 empleos mensuales.

## Precios

En 1991 la tasa anual de inflación -medida por el IPC (Índice de Precios al Consumidor de la Ciudad de Managua)- alcanzó el 865.64 por ciento, muy inferior a la tasa registrada en 1990 y en los años inmediatamente anteriores.

El comportamiento de los precios durante el año mostró tendencias radicalmente diferentes en los dos períodos demarcados por la entrada en vigencia del Plan de Estabilización y ajuste, que fue iniciado en el mes de Marzo con devaluación de 400 por ciento y ajustes salariales de 237 por ciento, entre otras medidas. El Plan de Estabilización comenzó a tener efectos claramente positivos a partir del mes de Abril, lográndose posteriormente, por primera vez después de una década de inflación e hiperinflación, tasas mensuales de reducción de precios en los meses de Mayo, Agosto y Diciembre. (Ver Cuadro II-4)

En efecto, entre Enero y Abril de 1991 el aumento acumulado en los niveles de precios llegó al 838.7 por ciento, registrándose en los meses subsiguientes ligeros incrementos en los mismos, alcanzándose en Diciembre una variación acumulada de 865.6 por ciento.

En consecuencia puede afirmarse que a diez meses de la puesta en marcha del Plan de Estabilización Económica, el gobierno ha logrado su objetivo central de disminuir y controlar la inflación mediante las acciones de política adoptadas, que incluyen estrictos controles al gasto público y al crédito bancario, con la consecuente eliminación de la emisión inorgánica; una importante participación del Banco Central en el mercado paralelo de divisas, lo que ha permitido mantener la estabilidad cambiaria; una política arancelaria de reducción de la protección efectiva y apertura al comercio exterior, lo que ha significado reducciones en el costo de los productos importados; y una serie de esfuerzos tendientes a ampliar la oferta de productos nacionales básicos.

El costo de la canasta básica de 53 productos por su parte, registró durante 1991 un comportamiento consistente con el de los niveles generales de precios, notándose que disminuyó apreciablemente de Abril a Mayo y siguió descendiendo hasta alcanzar un mínimo en Agosto. Durante los meses de Octubre y Noviembre experimentó alzas significativas, determinadas por las huelgas de los ingenios azucareros y la toma de ENABAS, pero sin alcanzar el costo promedio de C\$ 763.66 registrado en Abril de 1991. En Diciembre, el costo promedio de la canasta básica fue de C\$ 704.47 córdobas. (Ver Cuadro II-5).

Con relación a los precios de los productos alimenticios en los distintos países de Centroamérica, conviene anotar lo siguiente: antes del inicio del Plan de Estabilización,

## TASA DE INFLACION

(Porcentajes)

## Cuadro II-4

	MENSUAL	ACUMULADA
1985	--	334.3
1986	--	747.5
1987	--	1,347.2
1988	--	33,547.6
1989	--	1,689.2
1990	--	13,490.3
1991		
Enero	52.2	52.2
Febrero	42.0	116.1
Marzo	261.2	680.4
Abril	20.3	838.7
Mayo	-6.4	778.7
Junio	3.2	807.0
Julio	0.8	814.1
Agosto	-1.6	800.0
Septiembre	1.1	810.0
Octubre	5.3	858.3
Noviembre	0.9	866.5
Diciembre	-0.1	865.6

Nota: En base al "Índice de Precios al Consumidor de la Ciudad de Managua" elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

## COSTO DE LA CANASTA BASICA URBANA

## Cuadro II-5

PERIODO	ALIMENTOS BASICOS	USOS DEL HOGAR	VESTUARIO	TOTAL
1991				
Enero <sup>al/</sup>	117.65	51.07	16.51	185.23
Febrero <sup>al/</sup>	116.73	52.93	16.19	185.85
Marzo	412.22	184.58	71.62	668.42
Abril	458.57	221.86	83.23	763.66
Mayo	417.44	185.12	58.98	661.54
Junio	426.97	160.58	59.55	647.10
Julio	426.31	161.68	62.16	650.15
Agosto	415.34	160.66	60.39	636.39
Septiembre	419.60	161.25	61.30	642.15
Octubre	434.14	174.70	65.54	674.38
Noviembre	470.08	176.81	65.54	712.43
Diciembre	457.90	176.42	70.15	704.47

al/: Córdobas equivalentes a tasa de C\$1.00 x US\$1.00; a partir de Marzo el tipo de cambio pasó a C\$5.00 x US\$1.00.

Fuente: INEC. (Canasta de 53 productos en la ciudad de Managua)

los precios en Nicaragua superaban el precio promedio en Centroamérica de todos los productos alimenticios; con la puesta en marcha del plan comenzó a revertirse esa tendencia pero, a la fecha, Nicaragua aún presenta mayores precios en la mayoría de los productos.

### COMPARACION DE PRECIOS PRODUCTOS BASICOS DEL AREA CENTROAMERICANA 1990-1991

Cuadro II-6

(Dólares)

CONCEPTOS	UNIDAD MEDIDA	Trimestres 1990				Trimestres 1991			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
ARROZ	L.B.								
Nicaragua		0.17	0.25	0.35	0.39	0.32	0.23	0.34	0.38
C.A.		0.26	0.33	0.28	0.29	0.30	0.29	0.31	0.32
FRIJOLES	L.B.								
Nicaragua		0.25	0.30	0.41	0.46	0.37	0.24	0.28	0.28
C.A.		0.32	0.45	0.39	0.39	0.35	0.34	0.35	0.30
CEBOLLA	L.B.								
Nicaragua		0.87	0.35	0.48	0.58	1.01	0.38	0.53	0.61
C.A.		0.49	0.27	0.30	0.33	0.42	0.29	0.52	0.39
TOMATE	L.B.								
Nicaragua		0.24	0.13	0.30	0.50	0.46	0.46	0.42	0.51
C.A.		0.30	0.24	0.22	0.27	0.30	0.31	0.43	0.31
CARNE DE POLLO	L.B.								
Nicaragua		0.98	1.02	1.10	1.32	1.30	0.93	1.03	1.08
C.A.		0.92	0.90	0.76	0.75	0.85	0.79	0.85	0.83
LECHE FLUIDA	L.B.								
Nicaragua		0.41	0.45	0.65	0.65	0.58	0.45	0.45	0.54
C.A.		0.48	0.44	0.42	0.44	0.45	0.45	0.45	0.47
HUEVOS	DOC.								
Nicaragua		0.98	1.03	0.99	1.20	1.02	0.84	0.75	0.97
C.A.		0.97	0.89	0.78	0.90	0.88	0.88	0.84	0.90
AZUCAR	L.B.								
Nicaragua		0.27	0.28	0.33	0.30	0.27	0.21	0.21	0.27
C.A.		0.22	0.20	0.19	0.18	0.20	0.18	0.18	0.19
ACEITE	GLN.								
Nicaragua		4.71	6.36	4.43	3.76	3.85	3.44	3.53	3.82
C.A.		4.35	4.94	4.05	3.95	4.20	4.20	4.38	4.36
PAPA CORRIENTE	L.B.								
Nicaragua		0.38	0.27	0.23	0.30	0.27	0.23	0.24	0.18
C.A.		0.28	0.25	0.19	0.22	0.23	0.24	0.21	0.42
REPOLLO	L.B.								
Nicaragua		0.24	0.27	0.42	0.40	0.18	0.42	0.45	0.33
C.A.		0.17	0.15	0.17	0.15	0.11	0.19	0.17	0.15
PLATANO	L.B.								
Nicaragua		0.16	0.29	0.47	0.25	0.25	0.41	0.40	0.38
C.A.		0.14	0.17	0.19	0.14	0.15	0.19	0.23	0.17

Fuente: Secretaría de Integración Económica Centro Americana (SIECA).

## Salarios

A inicio de 1990, como resultado de siete años de reducciones en la producción nacional, la persistente inflación y los esfuerzos que realizaba el gobierno anterior por contenerla, los salarios promedio a nivel nacional se habían deteriorado a tal extremo que escasamente cubrían la mitad del costo de la canasta básica de 53 productos.

**GRADO DE COBERTURA A NIVEL NACIONAL** **Cuadro II-7**  
*COBERTURA CANASTA BASICA*

<i>Meses</i>	<i>1990</i>	<i>1991</i>
Enero	53.0	95.7
Febrero	61.4	99.4
Marzo	80.6	84.5
Abril	109.8	77.8
Mayo	121.2	95.2
Junio	138.0	107.9
Julio	115.0	112.9
Agosto	102.5	121.2
Septiembre	90.4	125.1
Octubre	91.1	122.2
Noviembre	89.4	119.6
Diciembre	92.3	123.2

Fuente: Elaboración Banco Central de Nicaragua

Esta situación fue mejorada en forma muy temporal mediante los indiscriminados aumentos salariales realizados con posterioridad a las elecciones de Febrero, pero esa capacidad de compra siguió siendo erosionada por la inflación registrándose un constante deterioro durante el segundo semestre del año.

Dicha situación continuó en 1991 hasta la entrada en vigencia del Programa de Ajuste y Estabilización de Marzo del mismo año.

El éxito alcanzado en la estabilización de precios entre Marzo y Diciembre junto con los incrementos registrados en los salarios nominales promedio durante el mismo período, determinaron aumentos sensibles en el salario real promedio y en la cobertura que tienen sobre el costo de la canasta básica.

Como puede notarse en el cuadro II-8, tanto el comportamiento del salario nominal promedio reportado por el Ministerio de Finanzas para los empleados gubernamentales como el correspondiente a asegurados activos del Instituto Nicaragüense de Seguridad y Bienestar Social, confirman el aumento estimado en los mismos para toda la República por

**SALARIO PROMEDIO Y COBERTURA  
DE LA CANASTA BÁSICA**

Cuadro II-8

	1991	
	MARZO	DICIEMBRE
Costo Canasta Básica (INEC) (Córdobas)	668.40	704.50
1. Empleados gubernamentales (MIFIN)		
Salario Promedio (Córdobas)	420.60	624.50
Cobertura Canasta Básica (%)	62.90	88.60
2. Asegurados Activos (INSSBI)		
Salario Promedio (Córdobas)	466.30	964.70
Cobertura Canasta Básica (%)	70.00	136.90
3. Promedio Nacional (MITRAB)		
Salario promedio (Córdobas)	564.49	867.94
Cobertura Canasta Básica (%)	84.45	123.20

Fuente: Elaboración Banco Central de Nicaragua.

el Ministerio del Trabajo. Todos los aumentos mencionados anteriormente implican además aumentos en el salario real y en el porcentaje de cobertura de la canasta básica de 53 productos, ya que superan ampliamente el crecimiento de 5.4 por ciento registrado en el costo de la mencionada canasta durante el mismo período.

La Ley del Salario Mínimo sufrió cuatro modificaciones durante 1991. La primera entró en vigencia el 21 de Junio de 1991. En agosto de 1991, la Comisión Nacional de Salario Mínimo emitió normas salariales diferenciadas, correspondiendo al Sector Agropecuario C\$ 175.00 mensuales y al Sector rural C\$ 150.00; para el Sector Urbano se aprobaron salarios por actividad con un promedio mensual de C\$ 230.50, siendo la de mayor nivel (C\$ 300.00) la de los bancos, seguida por el Comercio, Agua e Industria (C\$ 250.00); para el Gobierno Central el salario mínimo se fijó en C\$ 234.00 mensuales. (Ver Cuadro II-9)

Preferenciando las actividades de café y algodón, el Ministerio del Trabajo emitió en Octubre de 1991 una nueva Normativa de Salario Mínimo para la cosecha de café fijándola en C\$ 288.00 mensuales, y en Diciembre del mismo año la del algodón que quedó establecida en C\$ 301.50, significando incrementos de 64.6 por ciento para la primera y de 72.3 para la segunda respecto a la vigente en Agosto, 1991.

**SALARIO MINIMO POR ACTIVIDAD  
ECONOMICA 1990-1991**

Cuadro II-9

<i>SECTORES</i>	<i>MENSUAL CO\$</i>	<i>DIARIO CO\$</i>	<i>POR HORA CO\$</i>
1990			
CAFE Y ALGODON <sup>a/</sup>			
Sin prestaciones	48.67	1.60	0.20
Con prestaciones	56.80	1.90	0.24
1991			
CAFE Y ALGODON <sup>b/</sup>			
Sin prestaciones	126.53	4.22	0.53
Con prestaciones	147.83	4.93	0.62
AGROPECUARIO <sup>c/</sup>			
Sin prestaciones	150.00	5.00	0.63
Con prestaciones	175.00	5.83	0.73
SECTOR RURAL <sup>c/</sup>	150.00	5.00	0.63
SECTOR URBANO <sup>c/</sup>			
Pesca	170.00	5.67	0.71
Minas	245.00	8.17	1.02
Construcción	190.00	6.33	0.79
Agua	250.00	8.33	1.04
Comercio	250.00	8.33	1.04
Transporte	225.00	7.50	0.94
Almacenam. y Comunicaciones	225.00	7.50	0.94
Bancos	300.00	10.00	1.25
Seguros	200.00	6.67	0.83
Industrias	250.00	8.33	1.04
GOBIERNO CENTRAL	234.00	7.80	0.97
ACTIVIDADES DE COSECHA DEL CAFE 1991-92 <sup>d/</sup>			
Sin prestaciones	247.00	8.23	1.03
Con prestaciones	288.00	9.60	1.20
ACTIVIDADES DE COSECHA DE ALGODON 1991-92 <sup>e/</sup>			
Sin prestaciones	258.00	8.60	1.08
Con prestaciones	301.50	10.05	1.26

*a/:* Salario Mínimo en Córdoba Oro vigente a partir del 15 de Octubre de 1990.

*b/:* Salario Mínimo aprobado el 04 de Marzo de 1991.

*c/:* Salario Mínimo aprobado por la Comisión Nacional del Salario Mínimo el 29 de Agosto de 1991.

*d/:* Normativa Salarial emitida por el MITRAB el 31 de Octubre de 1991.

*e/:* Normativa Salarial vigente a partir del 02 de Diciembre de 1991.

Fuente: Ministerio del Trabajo.

## BALANCE FUERZA DE TRABAJO

## Cuadro AE-II-7

(Miles de Personas)

Concepto	1989	1990	1991	VARIACIONES (%)	
				1990/89	1991/90
Población Total	3,734.6	3,870.8	3,999.2	3.6	3.3
Población Econ. Activa	1,276.9	1,331.2	1,386.3	4.3	4.1
Total Ocupados	1,169.8	1,183.4	1,197.5	1.2	1.2
Tasa de Ocupación	92.0	89.0	86.4		
Sector Primario	387.5	400.1	415.4	3.3	3.8
Sector Secundario	229.5	229.5	227.4	0.0	(0.9)
Industria Manufac.	188.7	188.7	188.2	0.0	(0.3)
Construcción	31.2	31.2	30.2	0.0	(3.2)
Minas	9.6	9.6	9.0	0.0	(6.2)
Sector Terciario	552.8	553.8	555.1	0.2	0.2
Comercio	182.3	182.3	195.5	0.0	7.2
Gobierno Central	71.3	72.3	98.1	1.4	35.7
Transporte y Comunic.	42.6	42.6	42.6	0.0	0.0
Establecimientos Financ.	24.7	24.7	24.7	0.0	0.0
Energía y Agua	10.3	10.3	10.3	0.0	0.0
Servicios	221.6	221.6	183.9	0.0	(17.0)
Desempleo Abierto	107.1	147.8	188.8	38.0	27.7
Tasa de Desempleo Abierto	8.4	11.1	14.0		
Sub-Emplo	396.3	446.1	552.9	12.6	23.9
Tasa de Sub-empleo	31.0	33.5	40.0		
Sub-utilización Global	503.4	593.9	741.7	18.0	24.9
Tasa de Sub-utilización Global	39.4	44.6	53.5		

Fuente: Ministerio del Trabajo.

**SALARIO NOMINAL PROMEDIO Y COBERTURA  
DE LA CANASTA BÁSICA 1991**

Cuadro AE-II-8

MESES	Costo		Salario Nominal		Salario Real <sup>a/</sup>		Cobertura Salarial %			
	Total	Canasta	Córdobas Corrientes	INSSBI	Gob. Ctral.	Nacional	Gob. Ctral.	Nacional	INSSBI	INSSBI
ENERO <sup>b/</sup>	185.20	125.70	177.30	182.20	82.60	116.50	119.70	67.9	95.70	95.7
FEBRERO <sup>b/</sup>	185.90	134.30	184.70	189.00	62.20	85.50	87.50	72.2	99.40	101.7
MARZO	668.40	420.60	564.50	466.30	54.00	72.30	59.80	62.9	84.40	70.0
ABRIL	763.70	421.70	596.40	592.30	45.00	63.30	63.10	55.2	78.00	77.6
MAYO	661.50	431.50	629.60	664.60	49.10	71.70	75.60	65.2	95.20	100.5
JUNIO	647.10	524.30	698.30	731.80	64.20	85.50	89.60	81.0	107.90	113.1
JULIO	650.20	534.50	733.90	785.00	64.90	89.10	95.30	82.2	112.90	120.7
AGOSTO	636.40	569.70	771.40	806.00	70.40	95.30	99.50	89.5	121.20	126.6
SEPTIEMBRE	642.20	596.80	803.50	897.60	72.80	98.00	109.50	92.9	125.10	139.8
OCTUBRE	674.40	607.30	824.90	885.20	70.00	95.00	102.00	90.1	122.30	131.2
NOVIEMBRE	712.40	620.00	852.00	894.20	70.70	97.20	102.00	87.0	119.60	125.5
DICIEMBRE	704.50	624.50	867.90	964.70	71.30	99.20	110.20	88.6	123.20	136.9

a/: Calculado con Deflactor IPC Base Dic/90.

b/: Córdoba Oro A C\$1 x US\$1, posteriormente a C\$5 x US\$1

Fuente: MIFIN, MITRAB, INSSBI, INEC.



## CAPÍTULO 3

---

### PRODUCCION POR SECTORES ECONOMICOS

#### ACTIVIDAD AGROPECUARIA

Introducción

Agricultura

- a) Algodón
- b) Café
- c) Caña de Azúcar
- d) Banano
- e) Ajonjolí
- f) Granos Básicos
- g) Financiamiento Bancario

#### PECUARIO

- a) Ganado Vacuno
- b) Avicultura
- c) Porcicultura

#### EXPLOTACION DE RECURSOS NATURALES

Introducción

Pesca

Minería

#### INDUSTRIA MANUFACTURERA

Introducción

Producción por Ramas Industriales

---



# PRODUCCION POR SECTORES ECONOMICOS

## ACTIVIDAD AGROPECUARIA

### Introducción

Tal como lo indican los registros correspondientes sobre contribución a la formación del Producto Interno Bruto (PIB), generación de empleo y participación en el valor total de las exportaciones, el Sector Agropecuario continúa siendo el más importante de la economía nacional, a pesar de que ha venido siendo afectado por una serie de eventos y situaciones que han obstaculizado el mejor desarrollo de sus actividades. Fenómenos tales como irregularidades de la precipitación pluvial; invasiones de tierra y asonadas; acciones guerreras de grupos armados, principalmente en el norte y centro del país, abigeato y caída de los precios internacionales de nuestros principales productos de exportación, han estado incidiendo negativamente en el sector agropecuario, cuyos resultados se reflejan fundamentalmente en la contracción de las áreas de siembra en los últimos años. Si a esto se agrega la pérdida de eficiencia productiva de parte de los empresarios agrícolas nicaragüenses, el reto que representa mejorar la situación del sector es realmente de proporciones formidables.

Si bien es cierto que hay factores exógenos (precipitación pluvial, precios internacionales), sobre cuyo comportamiento casi nada se puede hacer, es urgente adoptar posiciones más definidas y firmes para enfrentar aquellos problemas cuya solución sí está al alcance de nuestras posibilidades.

En el cuadro III-1 puede apreciarse que el aporte del Sector Agropecuario a la formación del PIB osciló en los seis últimos años entre 20.9 por ciento en 1987 y 24.7 por ciento en 1990 observándose en el período una tendencia creciente en dicha participación, lo que al conjugarse con una situación de deterioro o por lo menos de estancamiento en el PIB, señala que la crisis en que se encuentra el país ha golpeado con menor severidad al Sector Agropecuario. Iguales consideraciones pueden hacerse con relación a la participación del sector en la generación de empleo ya que, al no haberse dado en el mismo cambios tecnológicos de significación, la demanda de mano de obra por unidad de superficie explotada es constante y el empleo total del sector es función directa del área en explotación.

Aún cuando el valor global de las exportaciones del país manifiesta una tendencia errática, su comportamiento es similar al de las exportaciones agropecuarias, lo cual es indicativo de la decisiva influencia de éstas en la conformación de aquellas. La relación exportaciones agropecuarias/importaciones para la agricultura es ampliamente favorable para la producción del sector al ser sostenidamente mayor que uno, lo que indica las

Cuadro III-1

**INDICADORES ECONOMICOS  
ACTIVIDAD AGROPECUARIA**

CONCEPTOS	1986	1987	1988	1989	1990	1991	
PIB <sup>a/</sup>	21,250.0	21,099.9	18,473.0	18,159.4	18,113.3	18,049.3	
Valor Agregado							
Agropecuario <sup>a/</sup>	4,594.1	4,415.6	4,108.6	4,486.2	4,478.2	4,303.6	
Empleo Total <sup>b/</sup>	836.6	835.7	826.8	773.5	737.3	644.6	
Empleo Agropecuario <sup>b/</sup>	347.0	334.6	335.9	315.6	305.7	263.2	
Exportaciones Totales <sup>c/</sup>	247.8	272.8	232.7	310.7	330.6	272.4	
Exportaciones							
Agropecuarias <sup>c/</sup>	204.4	227.0	178.1	215.3	258.1	203.7	
Importaciones Totales <sup>c/</sup>	761.2	826.8	805.2	614.9	640.1	764.8	
Importaciones							
Agropecuarias <sup>c/*</sup>	92.6	131.8	115.8	77.0	47.3	43.1	
Insumos	66.4	104.2	85.9	64.9	35.0	30.5	
Bienes de Capital	26.2	27.6	29.9	12.1	12.3	12.6	
			RELACIONES (%)				
Valor Agregado							
Agropecuario/PIB	21.6	20.9	22.2	24.7	24.7	23.8	
PIB/Empleo total <sup>d/</sup>	25.4	25.2	22.3	23.5	24.6	28.0	
Valor Agregado Agropecuario /Empleo Agrop. <sup>d/</sup>	13.2	13.2	12.2	14.2	14.6	16.4	
Export. Agropecua- rias/Export. Totales	82.5	83.2	76.5	69.3	78.1	74.8	
Export. Agropecuarias/Import. Agropecuarias	220.7	172.2	153.8	279.6	545.6	472.6	

a/: Millones de Córdoba de 1980

b/: Miles de personas

c/: Millones de Dólares

d/: Miles de Córdoba por empleado

\*: Importaciones destinadas al Sector Agropecuario

Fuente: Elaboración propia en base a datos de CEPAL, MITRAB, BCN.

bondades de dicha producción de cara a los requerimientos de importación de insumos y de bienes de capital.

Por lo expresado anteriormente se puede colegir que el despegue económico de Nicaragua debe tener como punto de partida el incremento de las actividades agropecuarias y el mejoramiento de la eficiencia productiva de las mismas. De gran importancia, por lo tanto, son las políticas relacionadas con la investigación, la experimentación y la transferencia de tecnología a los agricultores; políticas que deberían estar incorporadas a un plan nacional que integre todo el quehacer en este campo, con el propósito final de superar el atraso tecnológico en que se encuentra nuestra agricultura y avanzar a estadios de eficiencia superiores que den como resultado un mayor incremento en la producción.

## **Agricultura**

Para 1991-92 el área cosechada agrícola fue de 837.3 miles de manzanas, inferior en 1.8 por ciento a la del ciclo precedente. Este comportamiento fue determinado por una reducción de 40 mil manzanas en los rubros de exportación, particularmente ajonjolí y algodón, provocada por los bajos niveles de rentabilidad que arrojaron estos dos productos en el ciclo anterior. Los granos básicos en cambio se comportaron favorablemente registrando un incremento de 23 mil manzanas en el área cosechada, lo que acompañado de mejores rendimientos físicos por manzana condujo a apreciables aumentos en los volúmenes producidos. Los granos básicos, a excepción del arroz de riego, acusan un crecimiento promedio del 15.7 por ciento en los volúmenes de producción, a pesar de los daños ocasionados por la sequía a las siembras de primera.

### **a) Algodón**

El área en producción de este rubro fue de 50.9 miles de manzanas que, con rendimiento de 10.5 quintales oro por manzana, arroja una producción de 536.9 miles de quintales. Tanto el área de siembra como la producción son inferiores a los logrados en la cosecha anterior, lo que no es más que el resultado de la rentabilidad negativa en que se ha desenvuelto la actividad en los últimos años. La difícil situación por la que atraviesa este rubro es consecuencia principal, según opinión de los productores, de los altos costos de los insumos y de la dudosa calidad de los insecticidas, lo que ha provocado aumento en el número de aplicaciones para el combate de plagas, elevándose así los costos totales.

Las perspectivas del mercado de la fibra en el futuro inmediato son seriamente críticas ya que la situación de costos altos se ha conjugado con una abrupta caída en los precios internacionales. En estas condiciones es muy probable que para el próximo ciclo la actividad algodonera se vea reducida a niveles mínimos, estimándose un área no mayor de 10.0 miles de manzanas.

En base a lo anterior y a otras circunstancias que han incidido en la precaria situación económica de los productores, agudizando la problemática del cultivo, el 10 de Diciembre de 1991 la Comisión Nacional del Algodón (CONAL) presentó en Posoltega un paquete de propuestas al gobierno, destacándose las siguientes:

- Reducción de impuestos que gravan la producción.
- Consolidación de los saldos insolutos de las temporadas algodoneras 90-91 y 91-92, a un plazo de cinco años, con un interés del 6 por ciento.
- Que el gobierno asuma el presupuesto del Programa Algodonero de Asistencia Técnica (P.A.A.T.).
- Que el gobierno asigne una partida de 7.7 millones de dólares para financiar implementos modernos que ayuden a disminuir los riesgos de erosión del suelo.
- Que el gobierno fortalezca la investigación algodonera financiando programas genéticos hasta por 1.25 millones de dólares, con el propósito de ahorrar el 25 por ciento en importación de semilla de siembra.

Una comisión del gobierno integrada por CONAL, el Ministerio de Finanzas, el Ministerio de Economía, el Ministerio de la Presidencia y el BCN daría respuesta al gremio algodonero el 21 de Enero de 1992.

**AGRICULTURA: AREA-PRODUCCION  
RENDIMIENTO**
**Cuadro III-2**

Productos	1989/90			1990/91 <sup>a/</sup>			1991/92 <sup>b/</sup>		
	Area	Prod.	Rend.	Area	Prod.	Rend.	Area	Prod.	Rend.
Agroexportable	260.8			286.2			246.0		
Ajonjolí	45.0	315.0	7.0	50.6	281.5	5.6	23.8	185.6	7.8
Algodón	49.6	537.2	10.8	64.1	648.1	10.1	50.9	536.9	10.5
Semilla									
de Algodón	-	708.2	14.3	-	867.9	13.5	-	746.5	14.7
Bananos	3.2	5,290.6	1,653.3	3.2	5,681.3	1,775.4	3.4	6,992.1	2,056.5
Café Oro	105.0	932.2	8.9	106.0	601.0	5.7	106.5	1,033.1	9.7
Caña									
de Azúcar	56.3	47,832.5	849.6	60.5	55,884.0	923.7	60.0	50,514.6	841.9
Azúcar	-	4,360.6	77.5	-	4,772.9	78.9	-	4,278.5	71.3
Tabaco	1.7	45.1	26.5	1.8	53.9	29.9	1.4	37.8	27.0
Tab. Habano	0.6	15.9	26.5	0.7	20.2	28.9	0.7	18.9	27.0
Tab. Rubio	1.1	29.2	26.5	1.1	33.7	30.6	0.7	18.9	27.0
Granos Básicos	564.8			518.6			541.4		
Arroz	58.0	1,492.4	25.7	54.5	1,597.5	29.3	55.0	1,550.6	28.2
Riego	22.0	743.6	33.8	29.0	1,087.5	37.5	26.4	990.0	37.5
Secano	36.0	748.8	20.8	25.5	510.0	20.0	28.6	560.6	19.6
Frijol	150.9	1,360.3	9.0	150.0	1,200.0	8.0	135.7	1,275.6	9.4
Maíz	284.4	5,119.2	18.0	250.0	4,375.0	17.5	282.2	5,079.6	18.0
Sorgo	71.5	1,695.6	23.7	64.1	1,545.4	24.1	68.5	1,879.5	27.4
Industrial	144.5	1,366.2	30.7	36.0	1,152.0	32.0	43.0	1,548.0	36.0
Millon	27.0	329.4	12.2	28.1	393.4	14.0	25.5	331.5	13.0
Otros	57.1			47.7			49.9		
Maní	6.5	260.0	40.0	7.1	248.0	34.9	6.0	210.0	35.0
Soya	8.6	195.2	22.7	-	-	-	4.0	100.0	25.0
Otros <sup>c/</sup>	42.0	-	-	40.6	-	-	39.9	-	-
Total	882.7			852.5			837.3		

AREA: Miles de manzanas.

PROD: Miles de qq.

Banano: Miles de cajas, 1 caja = 42 Libras.

REND: QQ/Mz.

Banano: Cajas/Mz.

a/: Cifras Preliminares.

b/: Cifras Estimadas.

c/: Se estima el 5.0 por ciento del total de todos los productos.

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Agricultura y Ganadería y Comisión Nacional Agrícola.

El algodón, tradicionalmente uno de los rubros más generadores de divisas del país, presenta perspectivas poco claras para el ciclo agrícola 1992-1993. Cabría la posibilidad, dada la coyuntura actual, de considerar el ajonjolí, en su calidad de producto agroexportable, como un cultivo sustituto del algodón, que podría complementarse con el banano.

#### **b) Café**

Para el período en estudio, el café manifiesta un incremento formidable del 71.9 por ciento en sus volúmenes de producción, al pasar de 601.0 miles de quintales en 1990-91 a 1,033.1 miles de quintales en 1991-92 y ello ocurrió por la ciclicidad de la producción cafetalera, porque la sequía entre julio y agosto no afectó a las plantaciones y porque la roya y la broca ocasionaron daños mínimos, pues los controles aplicados bajaron su incidencia a menos del dos por ciento.

La cosecha se inició en los primeros días de noviembre y se aceleró rápidamente, pues el grano maduró en forma prematura por las lluvias caídas fuera de temporada, a finales del año. Sin embargo, las acciones de grupos armados en Matagalpa y Jinotega obstaculizaron tanto el cumplimiento del programa de mantenimiento de caminos como la propia cosecha, ya que el temor a las acciones militares se tradujo, en determinados momentos, en escasez de mano de obra para el corte del grano.

Un aspecto favorable para la consolidación de la actividad fue la desregulación de la comercialización del grano de oro, lo que ha permitido la constitución de catorce firmas privadas que se dedican a la compra local de café con fines de exportación. La ventaja principal de esta situación es que el alto grado de competencia de los compradores conduce, necesariamente, al logro de mejores precios pagados al productor.

No obstante, igual que ocurrió con el algodón, los precios internacionales se desplomaron como consecuencia del exceso de oferta a nivel mundial y la inexistencia de un Convenio Cafetero que, a través del establecimiento de cuotas a los países productores, permita regular la oferta y con ello mejores niveles de precios.

Sobre el particular, la Organización Internacional del Café (OIC) ha iniciado discusiones tendientes al establecimiento de un nuevo convenio contando con la anuencia de Brasil, el mayor productor, país que anteriormente se oponía al establecimiento de cuotas.

#### **d) Caña de Azúcar**

La zafra azucarera del período 1991-92 presenta registros inferiores a los de la temporada anterior pues, aunque el área de siembra es casi la misma, la producción de azúcar de 4.3 millones de quintales es un 10.4 por ciento más baja (494.4 miles de quintales) que la de 1990-91. Lo anterior fue posible a pesar de que en ciertos momentos de la zafra ocurrieron paros laborales por demanda de aumentos de salarios, así como por exigencias para privatizar los ingenios en un 25 por ciento de su valor a favor de los trabajadores. Al respecto conviene anotar que los ingenios son empresas deficitarias que sobreviven gracias a los subsidios directos otorgados por el Estado y al subsidio adicional que representa el alto precio que pagan los consumidores por el azúcar en el mercado nacional, precio muy superior al internacional.

En los últimos años la industria azucarera ha sufrido los efectos de la caída de los precios internacionales, sin que se visualicen mejores perspectivas. Es muy probable que en el mediano plazo las empresas azucareras entren en un proceso de reorganización de la producción que deberá conducir a la desaparición de algunos ingenios, los menos eficientes, y dedicar sus tierras cañeras a actividades más rentables.

A pesar de lo anterior, la producción azucarera del próximo ejercicio seguirá girando alrededor de los niveles presentes, asegurando el consumo interno y la cuota preferencial del mercado de los Estados Unidos.

#### **d) Banano**

Durante 1991 la producción bananera fue de siete millones de cajas, 23.1 por ciento de aumento con relación al año anterior. Se destinaron 6.1 millones de cajas al mercado externo, generando exportaciones por US\$ 28.7 millones, lo que permite al banano situarse en una posición similar a la de los productos agroexportables tradicionalmente fuertes como el café y la carne.

Aunque en los últimos ocho años el mercado de la fruta nicaragüense ha sido el europeo, la apertura del comercio con los Estados Unidos puede dar al banano un mayor potencial de comercialización, y por lo tanto la posibilidad de expandir fuertemente dicha actividad en el mediano plazo. Con el programa de ampliación del área bananera en Nicaragua (en 3,000 hectáreas o sea un 100.0 por ciento del área actual) y el proceso de privatización en marcha, se lograría una mejor utilización de la mano de obra supernumeraria existente, problema que ha venido repercutiendo negativamente en la rentabilidad del cultivo en períodos anteriores. Así, la actividad bananera podría compensar y superar futuras reducciones en los ingresos por caídas en los precios internacionales de productos agroexportables tradicionales, toda vez que se logre poner en práctica una estrategia nacional en el cultivo que permita alcanzar mayores niveles de comercialización.

#### **e) Ajonjolí**

Como resultado de la caída de los precios internacionales del ajonjolí en 1991, las áreas de siembra en el ciclo 1991-1992 experimentaron una reducción superior al 50.0 por ciento al compararlas con las del ciclo precedente. Fue así cómo de un área de 50.6 miles de manzanas y una producción de 281.5 miles de quintales en 1990-1991, el área cayó hasta 23.8 miles de manzanas en 1991-92 y con ella la producción hasta un nivel de 185.6 miles de quintales. Sin embargo, el rendimiento se vio mejorado sustancialmente al pasar de 5.6 a 7.8 quintales por manzana, lo que evitó un mayor deterioro en el volumen de producción.

Para finales del año los precios internacionales del ajonjolí han experimentado una ostensible mejoría, por lo que, dadas las críticas condiciones en que se desenvuelve el cultivo del algodón, el ajonjolí podría representar una de las mejores alternativas para sustituirlo o complementarlo, en espera de que se superen aquellas condiciones. Como razones justificativas de lo anterior pueden mencionarse las siguientes: el ajonjolí es un cultivo de ciclo vegetativo corto, de tal forma que las tierras pueden usarse en doble cosecha; demanda menor cantidad de insumos importados y, al operar con niveles de costos de

producción significativamente inferiores que los del algodón, su demanda de crédito es mucho menor; adicionalmente es un cultivo que presenta mejores características para evadir los efectos de la sequía.

En función a lo anterior, es muy probable que la actividad se expanda para el próximo ciclo, estimándose la siembra de unas 30 mil manzanas.

#### **f) Granos Básicos**

Los reportes referidos a este grupo de productos indican para el período una expansión de 22.8 miles de manzanas del área cosechada lo que, conjugado con un mejoramiento generalizado en los rendimientos, condujo a un incremento significativo en la producción de los mismos. Destacan en esta dinámica productiva el sorgo al expandirse en 21.6 por ciento y el maíz que subió en un 16.1 por ciento, en tanto que el incremento del arroz de secano fue de un 9.9 por ciento y el del frijol de un 6.3 por ciento.

Cabe señalar que los aumentos en las áreas de maíz fueron originados, en buena parte, por la incorporación de productores recién repatriados en los departamentos de Boaco, Chontales, Matagalpa y Jinotega; igual origen tuvo el incremento en las áreas de arroz de secano de la Zona del Atlántico.

Es oportuno mencionar que la producción de sorgo enfrenta a la fecha un problema de colocación del producto; ENABAS, el comprador tradicional, desapareció del mercado apareciendo más bien como competidor al ofrecer maíz amarillo donado por los Estados Unidos, a un precio más bajo que el del sorgo.

Así mismo, en un mercado de libre competencia en el que la demanda estacional es muy inferior a la oferta, los productores de frijoles y maíz se han visto obligados a vender su cosecha a precios tan bajos que no logran cubrir sus costos. En estas circunstancias parece necesaria, al menos en forma temporal, la acción reguladora de ENABAS, para beneficio tanto de los productores como de los consumidores.

#### **g) Financiamiento Bancario**

A Diciembre de 1991, el crédito del sistema bancario a las principales actividades agrícolas de corto plazo cubrió un área de 457.3 miles de manzanas, experimentando una reducción del 18.4 por ciento con respecto a la misma fecha del año 1990. La cobertura alcanzada fue del 54.6 por ciento del área total cosechada, habiéndose visto afectados por la reducción todos los rubros excepto arroz, tabaco y soya. (Ver Cuadro III-3).

La menor demanda de crédito obedeció en parte a la mayor selectividad en la concesión de los créditos, basada en criterios de eficiencia administrativa de los empresarios agrícolas, niveles de rentabilidad aceptables en la producción, buena trayectoria crediticia y garantías suficientes para respaldar los créditos obtenidos. Estas normas, si bien dificultaron el acceso al crédito a un buen número de productores que tuvieron que autofinanciarse, sirvieron principalmente para depurar la cartera bancaria de clientes morosos y falsos productores que daban un inadecuado uso al crédito.

Otra circunstancia que redujo el área financiada, específicamente en los cultivos de ajonjolí y algodón, fue la decisión de los productores de disminuir sus áreas de siembra por los bajos precios internacionales de dichos productos.

Se espera que con la presencia de los bancos privados en el país mejoren los servicios crediticios y se incremente la intermediación de recursos privados en beneficio de las actividades productivas.

### FINANCIAMIENTO AGRICOLA CICLO 1991-92 Cuadro III-3

(Miles de Manzanas)

Area Fisica Global Atend.	1990-1991 <sup>al</sup>			1991-1992 <sup>al</sup>		Variac. %	
	Solic. (1)	Financ. (2)	Progam (3)	Solic. (4)	Financ. (5)	Solic. (6) 4/1	Financ. (7) 5/2
Agroexportables	258.2	223.7	214.8	187.8	166.6	(27.3)	(25.5)
Ajonjolí	65.1	51.3	51.4	30.0	23.8	(53.9)	(53.6)
Algodón	74.0	69.0	60.0	56.7	53.5	(23.4)	(22.5)
Café	93.0	80.3	80.0	74.9	66.2	(19.5)	(17.6)
Caña de Azúcar	24.1	21.4	21.4	23.6	20.9	(2.1)	(2.3)
Tabaco	2.0	1.7	2.0	2.6	2.2	30.0	29.4
Granos Basicos	521.4	313.1	385.9	387.6	265.0	(25.7)	(15.4)
Arroz	60.0	42.2	59.7	60.8	43.7	1.3	3.6
Frijoles	116.1	57.0	80.9	68.2	39.1	(41.3)	(31.4)
Maíz	252.6	150.2	181.4	186.9	129.8	(26.0)	(13.6)
Sorgo	91.0	63.4	58.9	68.4	49.3	(24.8)	(22.2)
Soya	1.7	0.3	5.0	3.3	3.1	94.1	933.3
Otros	36.8	23.7	13.0	31.5	25.7	(14.4)	8.4
Total	816.4	560.5	613.7	606.9	457.3	(25.7)	(18.4)

Nota: Los grupos de productos difieren de los del Cuadro en Pagina 71.

al: Financiamiento al 30 de Diciembre de 1990 y 1991.

Fuente: Banco Nacional de Desarrollo.

## PECUARIO

### a) Ganado Vacuno

En la economía nicaragüense la ganadería vacuna ha jugado un rol importante como generadora de divisas y como fuente de vital importancia en el abastecimiento de proteínas en la dieta de la población. Debido a lo anterior, en 1991 se impulsaron acciones encaminadas a superar la crisis que ha venido sufriendo la actividad durante los últimos años, entre las que destacan el aumento en los recursos crediticios destinados a la misma, la privatización de plantas lecheras y mataderos industriales y la eliminación del monopolio que ejercía el Estado sobre la comercialización externa de carne. Por otra parte, el Ministerio de Agricultura (MAG), con el fin de lograr que el sector público agropecuario sea más ágil y eficiente, en el mes de noviembre efectuó una reestructuración de sus programas y servicios, delegando en las Comisiones Nacionales Agropecuarias existentes la administración de programas específicos de investigación y desarrollo tecnológico, así como de actividades de apoyo a la producción y comercialización de los productos de su

**MATANZA Y PRODUCCION  
DE CARNE VACUNA 1989-1991**
**Cuadro III-4**

INDICADORES	Unidad de Medida				Variac. %	
		1989	1990	1991	1990/89	1991/90
Matanza Total	M-Cbzs	351.3	376.6	323.8	7.2	(14.0)
Hembras	M-Cbzs	179.1	207.4	179.2	15.8	(13.6)
Machos	M-Cbzs	172.2	169.2	144.6	(1.7)	(14.5)
Producción de carne	M-Lbs	105,737.5	113,078.0	97,993.6	6.9	(13.3)
Matanza Industrial	M-Cbzs	210.9	170.8	106.9	(19.0)	(37.4)
Producción de Carne	M-Lbs	68,405.1	57,215.1	36,853.3	(16.4)	(35.6)
Matanza Municipal <sup>al/</sup>	M-Cbzs	140.4	205.8	216.9	46.6	5.4
Producción de carne	M-Lbs	37,332.4	55,862.9	61,140.3	49.6	9.4
Exportación en Pie	M-Cbzs	0.0	0.0	6.1	0.0	0.0

*al/:* Incluye 15, 12 y 10 por ciento de clandestinaje para 1989, 1990 y 1991 respectivamente.

Fuente: Mataderos Industriales.  
Comisión Nacional de Ganadería.

**INDICADORES DE CARNE  
VACUNA INDUSTRIAL 1989 - 1991**
**Cuadro III-5**

INDICADORES	Unidad de Medida				Variac. %	
		1989	1990	1991	90/89	91/90
Reses Sacrificadas	M-Cbzs	210.9	170.8	106.9	(19.0)	(37.4)
Hembras	M-Cbzs	70.6	48.3	15.5	(31.6)	(67.9)
Machos	M-Cbzs	140.3	122.5	91.4	(12.7)	(25.4)
Producción de Carne						
Deshuesada	M-Lbs	68,405.1	57,215.1	36,853.3	(16.4)	(35.6)
Disponible						
a Exportación	M-Lbs	52,479.1	51,667.6	34,146.1	(1.5)	(33.9)
Consumo Interno	M-Lbs	15,926.0	5,547.5	2,707.2	(65.2)	(51.2)
Peso Promedio						
en Pie	Kg/Cbzs	389.9	396.4	399.8	1.7	0.9
En Canal Caliente	Kg/Cbzs	202.7	207.9	212.7	2.6	2.3
Exportación de Carne						
Volumen	M-Lbs	48,280.3	55,667.8	32,357.1	15.3	(41.6)
Valor	M-US\$	45,992.6	56,983.8	37,460.4	23.9	(34.3)
Precio	US\$/Lbs	0.95	1.02	1.16	7.5	12.7

Fuente: Mataderos Industriales.  
: Ministerio de Agricultura y Ganadería.

competencia. Para tal efecto el Programa Nacional de Pasto (PNP), el Centro Nacional de Mejoramiento Genético (CENAMEGE) y el Programa Nacional Ganadero, que pertenecían a la recién desaparecida Dirección General de Técnicas Agropecuarias del MAG, pasaron a formar parte de la Comisión Nacional de Ganadería (CNG), la cual tiene como fuente de financiamiento fondos ordinarios del MAG y las gabelas por exportación de carne consistente en 2 centavos de dólar por libra.

En lo que corresponde a ganadería de carne, durante el año 1991 la matanza total alcanzó la cifra de 323.8 miles de cabezas, con una producción de 98.0 millones de libras de carne, valores que son inferiores a los de 1990 en 14.0 y 13.3 por ciento respectivamente. La reducción fue determinada exclusivamente por la matanza industrial, la que disminuyó en 37.4 por ciento. La razón principal de este fenómeno fue el bajo precio interno pagado por los mataderos industriales, muy por debajo del ofrecido en los países vecinos, lo que condujo a un fuerte incremento del contrabando de semovientes, que se agudizó principalmente en el segundo semestre del año. Organizaciones ligadas al sector estiman que durante el período analizado salieron aproximadamente unas 35.0 mil cabezas hacia territorio hondureño, salvadoreño y costarricense. Asimismo, la disminución señalada ha repercutido negativamente en los volúmenes de exportación de carne que descendieron en 41.6 por ciento en relación al año anterior. (Ver Cuadros III-4 y III-5)

Cabe destacar que el porcentaje de hembras sacrificadas en relación a la matanza total fue de 55.3 por ciento, similar al del año anterior (55.1 por ciento). Este porcentaje es excesivamente alto con respecto a los patrones de sacrificio de hembras que posibilitan la reproducción y desarrollo de la población ganadera (aproximadamente un 40 por ciento).

El sector se vio fuertemente afectado por la sequía ocurrida durante los meses de junio a agosto de 1991, la que causó graves daños en los pastizales de las zonas ganaderas de Estelí, Somoto, Nueva Segovia, Chinandega, León y parte de Matagalpa.

Adicionalmente, uno de los grandes problemas que afrontan los ganaderos es el alto índice de abigeato que por su magnitud sigue siendo un factor adverso para la rentabilidad de la actividad y la recuperación y desarrollo del hato ganadero que ha ido decreciendo rápidamente en los últimos años. Se estima que en la actualidad, el hato ganadero asciende solamente a 1.5 millones de cabezas, lo que representa el 60 por ciento de la población ganadera de 1978, estimada en su momento en 2.5 millones de cabezas.

La ganadería bovina nicaragüense en los últimos años se ha caracterizado por tener bajos niveles de incorporación de tecnología adecuada en sus sistemas de producción, lo que se refleja en modestos valores de productividad y eficiencia, entre los cuales pueden mencionarse: alta mortalidad, pérdida de peso y falta de aprovechamiento de la capacidad productiva en el período seco (noviembre a mayo), debido a la alimentación deficiente y bajas tasas de parición por incidencia de enfermedades en la reproducción y ausencia de minerales en la alimentación.

Durante 1991 se inició el proceso de liberalización del comercio exterior, favoreciendo al sector en los trámites de gestión para la exportación. Dentro del marco del nuevo modelo económico se privatizaron los mataderos CARNIC, Amerrisque y San Martín, los cuales permanecieron cerrados durante uno, dos y siete meses respectivamente, debido a la oposición por parte de los trabajadores para ser entregados a sus antiguos propietarios.

Mientras tanto, el matadero de Condega suspendió sus operaciones en el mes de febrero y el matadero Igosa en el mes de marzo, previéndose que estos dos últimos reinicien labores en 1992. De igual manera, las 18 empresas ganaderas de que estaba compuesta la Sociedad de Empresas Pecuarias del Area Propiedad del Pueblo (HATONIC) fueron entregadas en su mayoría a desmovilizados de la resistencia y a cesanteados del ejército. Entre otras acciones tendientes a mejorar la situación de la ganadería podemos mencionar:

- a) La introducción al país de aproximadamente 100 sementales de raza "Cebuina" que debe ser considerada como el primer paso en la renovación sanguínea del "Pool" genético del ható nacional.
- b) La incorporación de la raza Limousine en el Centro Nacional de Mejoramiento Genético, así como también la prestación de servicios de inseminación en catorce rutas geográficas, cubriendo las explotaciones ganaderas de mayor importancia en el territorio nacional.
- c) La promoción de seis ferias regionales y una feria nacional con el objetivo de fomentar el mejoramiento de la ganadería a través del otorgamiento de crédito sin muchas objeciones.

Por su parte, el acopio de leche para uso industrial fue en 1991 de 6.3 millones de galones, cifra inferior en 19.4 por ciento a la del año anterior (Ver Cuadro III-6). La captación de leche por parte de las plantas procesadoras fue afectada por el desvío del producto hacia la producción artesanal de quesos y otros derivados, con precios más atractivos al productor que los ofrecidos por las plantas. Esto se tradujo en desventajas para las plantas, que no pueden incrementar el precio al productor pues esto implicaría aumentar y violentar los precios al consumidor establecidos por el gobierno.

Asimismo, el incremento en los costos de producción continúa siendo un factor que mantiene estancada la producción lechera, especialmente por aumentos en el precio de los concentrados y otros insumos. Este problema se agudiza aún más en la época de verano, en que los índices de producción disminuyen precisamente a causa de deficiencias en la alimentación, resultando más crítico el poder cubrir dichos costos.

A pesar de que disminuyó el acopio de leche para uso industrial (leche pasteurizada), la producción de la misma, que también es generada por la utilización de leche en polvo, tuvo un aumento que fue determinado por la expansión en la demanda de leche

### ACOPIO Y PRODUCCION INDUSTRIAL DE LECHE 1989-1991

Cuadro III-6

INDICADORES	Unidad de Medida				Variac. %	
		1989	1990	1991	1990/89	1991/90
Acopio	M-Glns	7,934.5	7,837.4	6,313.1	(1.2)	(19.4)
Producción de Leche Reconst.	M-Glns	8,364.9	7,802.5	8,765.1	(6.7)	12.3

Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería.

pasteurizada al 1.0 por ciento de grasa, por tener un precio más accesible para los consumidores. Es importante mencionar, que durante 1991, el precio al consumidor de la leche pasteurizada al 3.0 por ciento de grasa fue incrementado en dos ocasiones: el primer aumento se registró en el mes de septiembre al pasar de C\$ 2.25 el litro a C\$ 2.36 y el segundo en octubre, al fijarse en C\$ 2.70. Sin embargo, el precio de la leche al 1.0 por ciento de grasa que es actualmente de C\$ 1.25 el litro se mantuvo constante a partir del mes de marzo. Cabe señalar que la leche en polvo utilizada para la producción de esta leche pasteurizada es obtenida a través de convenios existentes entre el gobierno y el Programa Mundial de Alimentos (P.M.A).

## b) Avicultura

La avicultura, que hasta finales de la década pasada mostraba una tendencia decreciente en sus niveles de producción, a partir del año 1990 empezó a reactivarse, debido a la incorporación de nuevos productores y a las fuertes inversiones realizadas, que han permitido modernizar las instalaciones.

En 1991 el volumen de producción de carne de pollo alcanzó los 30.0 millones de libras, cifra superior en 37.0 por ciento a la del año anterior. Por su parte la producción de huevos registró un crecimiento de 12.5 por ciento en relación a lo alcanzado en 1990 (Ver Cuadro III-7)

Es conveniente enfatizar el hecho de que, a pesar del notable crecimiento de la producción avícola, esta actividad se vio afectada por los altos costos de producción, notándose que en algunos casos los precios nacionales de los insumos son superiores a los precios que se cotizan en los países centroamericanos y a veces de calidad inferior.

Con el propósito de proteger al consumidor ofreciendo precios razonables e inducir a los avicultores a una producción eficiente, a mediados del año se permitió la importación de huevos y de carne de pollo en piezas provenientes de los Estados Unidos y países centroamericanos. Posteriormente la libre importación de huevos fue eliminada, no así la de carne de pollo en piezas, lo que dió como resultado una saturación del mercado de carne de pollo, que afectó considerablemente a las empresas avícolas y determinó la reducción de los planes de producción.

Como eventos importantes para la industria avícola acaecidos durante este período se pueden mencionar:

- a) Con el fin de mejorar la crisis financiera de los productores de huevos que estaban operando al margen de sus costos de producción, se determinó en el mes de septiembre un precio al productor de C\$ 9.95 la cajilla, superior en 10.0 por ciento en relación al mes anterior.
- b) La sustitución de la base genética de pollos cubanos por pollos americanos, lo que contribuyó a incrementar los niveles de producción.
- c) La modernización de las instalaciones de ciertas empresas, tales como la Estrella y Tip-Top.

## c) Porcicultura

La porcicultura industrial se encuentra actualmente en su etapa más crítica de los últimos 10 años, debido principalmente a que los costos de producción se han elevado tanto que

## SECTOR AVICOLA: PRINCIPALES INDICADORES 1989-1991

## Cuadro III-7

INDICADORES	Unidad de Medida	Variac. %				
		1989	1990	1991	1990/89	1991/90
Matanza Total	M-Aves	6,377.5	7,525.7	10,014.0	18.0	33.1
Matanza Indust. <sup>a/</sup>	M-Aves	4,324.6	5,284.7	7,680.7	24.8	45.3
Matanza Dom. <sup>b/</sup>	M-Aves	2,142.9	2,241.4	2,333.3	4.6	4.1
Producción Total	M-Lbs	17,974.1	21,923.3	30,038.4	22.0	37.0
Producción Indust.	M-Lbs	11,974.1	15,423.3	23,038.4	28.8	49.4
Producción Dom.	M-Lbs	6,000.0	6,500.0	7,000.0	8.3	7.7
Rendimiento	Lbs/Aves	2.8	2.9	3.0	3.2	2.8
Producción de Huevos	M-Doc	28,334.5	29,302.2	32,952.2	3.4	12.5
Industrial <sup>c/</sup>	M-Doc	9,834.5	14,302.2	16,952.3	45.4	18.5
Doméstica <sup>d/</sup>	M-Doc	18,500.0	15,000.0	16,000.0	(18.9)	6.7

a/: Se refiere a matanza de granjas comerciales.

b/: Corresponde a aves de patio y las cifras son estimaciones realizadas por la DGP-BCN.

c/: Se refiere a producción de granjas comerciales, incluye huevos comerciales y fértiles.

d/: Se refiere a producción de patio estimaciones realizadas por la DGP-BCN.

Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería.

han sacado del negocio a un gran número de granjas, bajándose consecuentemente la producción nacional. Para 1991 la producción industrial solo procesó 12.4 miles de cabezas, inferior en 22.0 por ciento a la del año anterior, debido a que en determinado momento del año algunas empresas no pudieron sostener la alimentación de los cerdos (Ver Cuadro III-8). Tal es el caso de la Empresa Nacional Porcina de Reforma Agraria que se vio obligada a vender, además de los cerdos de engorde, los cerdos en desarrollo, optando por dejar solamente el hato reproductor, el que también fue afectado por la escasez de alimento, especialmente las cerdas en gestación, lo que perjudicó el proceso de crianza y desarrollo de los lechones.

La comercialización de carne de cerdo se vio además limitada por la reducción del consumo provocado por las importaciones de carne de pollo, embutidos e incluso carne de cerdo en canal a precios menores que los nacionales, lo que ha contribuido, en alguna medida, a que la producción interna porcina este deprimida.

Conviene agregar que desde el punto de vista sanitario la situación de la explotación no industrial del ganado porcino es crítica, ya que la tasa general de mortalidad es del orden del 50 por ciento, siendo las principales causas de morbilidad y mortalidad las siguientes: enfermedades rojas (cólera porcino, salmonelosis y erisipela), infecciones respiratorias e intestinales.

MATANZA Y PRODUCCION PORCINA 1989-1991					Cuadro III-8	
INDICADORES	Unidad de Medida	1989	1990	1991	Variac. %	
					1990/89	1991/90
Matanza Total	Mls-Cbzs	158.7	145.8	134.0	(8.1)	(8.1)
Matanza Industrial	Mls-Cbzs	29.1	15.9	12.4	(45.4)	(22.0)
Matanza Municipal	Mls-Cbzs	66.1	71.6	68.0	8.3	(5.0)
Matanza Clandestina <sup>a/</sup>	Mls-Cbzs	63.5	58.3	53.6	(8.2)	(8.1)
Producción Total	Mls-Lbs	12,317.1	12,472.5	11,452.0	1.3	(8.2)
Producción Industrial	Mls-Lbs	2,246.7	1,431.0	1,116.0	(36.4)	(22.0)
Producción Municipal	Mls-Lbs	5,136.4	6,086.0	5,780.0	18.5	5.0
Producción Clandestina	Mls-Lbs	4,934.0	4,955.5	4,556.0	0.4	(8.1)

a/: Corresponde el 40 por ciento sobre la matanza total.

Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería  
y Elaboración propia Dirección General de Producción. Banco Central de Nicaragua.

## EXPLOTACIÓN DE RECURSOS NATURALES

### Introducción

En los últimos diez años la explotación de los recursos naturales se encontraba monopolizada por el Gobierno y una de las reformas estructurales del actual Gobierno es lograr la descentralización de la Minería y la Pesca. Durante el año 1991, el sector pesquero experimentó una serie de cambios significativos que están sentando las bases para el crecimiento acelerado de la actividad en el futuro mediano. Los cambios referidos están relacionados con la política y el modelo económico impulsado por el nuevo gobierno, destacándose entre ellos los siguientes:

#### a) Liberalización del Comercio Exterior

Esta medida ha impactado en el sector permitiendo la ejecución de cambios estructurales y posibilitando la apertura de doce plantas procesadoras privadas. Al mismo tiempo se ha logrado incrementar la capacidad pesquera con barcos propiedad de nacionales que han retornado al país y de embarcaciones de bandera Panameña y Japonesa, flotas que incidieron mayormente en el incremento de la producción del período.

#### b) Proceso de Privatización

A pesar de que hasta el momento no ha sido posible vender ninguna de las empresas pesqueras del Estado, sí se ha logrado concertar contratos de arriendo de las empresas PROMAR y PICSA, a la Compañía Central American Fisheries la primera y a Hope Services la segunda. Vale la pena recordar que previo a los contratos de arriendo

mencionados, la Corporación Nacional del Sector Público (CORNAP) vendió los barcos pesqueros de PROMAR a los capitanes de los mismos, todo de acuerdo con el marco de la privatización impulsado por el gobierno.

**c) Plan de Conversión Ocupacional**

Con el objeto de mejorar la posición de rentabilidad y hacer más atractiva la adquisición de las empresas pesqueras estatales de parte de los empresarios privados, se tomó la decisión de liquidar al personal de las empresas PROMAR y PICSA y reducir el personal supernumerario existente en las otras empresas.

**d) Redefinición de las funciones de INPESCA**

Como es sabido, hasta 1991 INPESCA era el organismo rector de la actividad pesquera, controlando todas las etapas de la actividad desde la adquisición de barcos, aperos e insumos hasta la producción, procesamiento y comercialización de la producción pesquera. Con las reformas institucionales de 1991, a INPESCA le fue asignada únicamente la misión de investigar, regular y promocionar la explotación racional de los recursos hidrobiológicos, por lo que INPESCA necesita un marco legal e institucional adecuado a los nuevos fines, el cual se encuentra en proceso de aprobación.

**Pesca**

El Valor Bruto de la Producción pesquera en términos reales experimentó en 1991 un crecimiento de 45.1 por ciento al compararlo con su similar de 1990, destacándose la actividad langostera que participó con el 44.6 por ciento de dicho incremento. En términos generales, todos los rubros que componen la actividad pesquera se comportaron dinámicamente, al extremo de registrar los mayores volúmenes de captura de los diez últimos años y, por primera vez desde 1981, la captura total rebasó las siete millones de libras. (Ver cuadros III-9 y III-10.)

Reflejando lo ocurrido en el aspecto productivo, el valor de las exportaciones registró un crecimiento del 77.6 por ciento con respecto al año anterior, sustentado en un fuerte desarrollo de las exportaciones de langosta, las que al duplicarse aportaron más de cinco millones de dólares al incremento global del valor exportado. Contribuyeron a tal comportamiento: el incremento en la captura ocasionado por un aumento en la flota pesquera; la mejor calidad del producto y la liberalización del comercio que permitió la aparición de un gran número de exportadores.

Mención especial merece el incremento que experimentó el precio de la langosta, al pasar de 9.70 dólares por libra a 11.03, expresión de la mejor calidad de la langosta exportada y del cambio de mercado que pasó del Canadá a Estados Unidos, históricamente pagador de mejores precios.

A pesar de los incrementos registrados en los volúmenes de producción, las empresas estatales pesqueras experimentaron serios problemas de diferente índole pudiendo citarse al respecto: a) gran cantidad de supernumerarios y deficiencia administrativa; b) altos costos de operación derivados de la obsolescencia y el alto grado de deterioro de la flota por falta de mantenimiento y reparación oportuna de los barcos “caídos”; c) paros laborales y

**PESCA: CAPTURA Y VALOR BRUTO  
DE PRODUCCION (VBP) 1989-1991**

Cuadro III-9

CONCEPTOS	1989	1990	1991	Variac. %	
	1	2	3	2/1	3/2
<b>CAMARON</b>					
Captura	2,100.4	1,751.4	2,222.2	(16.6)	26.9
V.B.P.(Miles de córdobas de 1980)	56,710.8	47,287.8	59,994.0	(16.6)	26.9
<b>LANGOSTA</b>					
Captura	908.0	583.5	954.9	(35.7)	63.6
V.B.P. (Miles de córdobas de 1980)	36,274.6	23,310.8	38,140.3	(35.7)	63.6
<b>PESCADO Y OTROS</b>					
Captura	2,520.7	1,429.0	3,980.4	(43.3)	178.5
V.B.P. (Miles de córdobas de 1980)	5,671.6	3,215.3	8,955.5	(43.3)	178.5
<b>TOTALES</b>					
Captura	5,529.1	3,763.9	7,156.9	(31.9)	90.1
V.B.P. (Miles de cordobas de 1980)	98,657.0	73,813.9	107,089.7	(25.2)	45.1

Fuente: MEDE, CIP, INPESCA.

**PESCA: VOLUMEN Y VALOR  
DE LAS EXPORTACIONES**

Cuadro III-10

(Miles)

CONCEPTOS		1989	1990	1991	Variac. %	
		1	2	3	2/1	3/2
		4	5			
<b>CAMARON</b>						
Volumen	Libras	1,736.4	1,735.1	1,943.3	(0.1)	12.0
Valor	US\$	5,112.0	5,001.5	6,052.5	(2.2)	21.0
Precio Promedio	US\$/Lbs	2.9	2.9	3.1	(2.1)	8.0
<b>LANGOSTA</b>						
Volumen	Libras	850.6	498.7	902.4	(41.4)	81.0
Valor	US\$	6,708.8	4,831.2	9,949.4	(28.0)	105.9
Precio Promedio	US\$/Lbs	7.9	9.7	11.0	22.8	13.8
<b>PESCADO Y OTROS</b>						
Volumen	Libras	589.6	516.0	1,657.5	(12.5)	221.2
Valor	US\$	445.9	290.8	1,978.6	(34.8)	580.4
Precio Prom.edio	US\$/Lbs	0.8	0.6	1.2	(25.5)	111.8
<b>TOTALES</b>						
Volumen	Libras	3,176.6	2,749.8	4,503.2	(13.4)	63.8
Valor	US\$	12,266.7	10,123.6	17,980.5	(17.5)	77.6

Fuente: MEDE - INPESCA - CIP

toma de empresas por parte de los trabajadores demandando participación en las empresas a ser privatizadas, con el consiguiente perjuicio en las labores de captura y procesamiento del producto.

Vistas por empresa, las actividades desarrolladas durante 1991 fueron las siguientes:

Pesquera del Caribe S.A. (PESCASA) capturó 400.6 miles de libras de camarón y 35.0 miles de libras de langosta durante 8 meses de actividad, ya que a partir de septiembre ha estado prácticamente inactiva. El consejo de administración de la Región Autónoma del Atlántico Sur (RAAS), al que le fue transferida la empresa, aduce no disponer de capital de trabajo.

También en ocho meses, Marítima de Corn Island (PROMAR) produjo 397 mil libras de langosta. La planta procesadora fue dada en arriendo a una compañía de capital mixto, la cual planea reiniciar operaciones en 1992. En esta empresa se procedió a privatizar la flota en favor de los capitanes de los barcos.

La producción de Alimentos Interamericanos S.A. (ALINSA) fue de 248.6 miles de libras de camarón, siendo una de las empresas que presenta un mayor grado de deterioro en su flota.

El Combinado Pesquero Camilo Ortega S.A. (COPESCOSA) produjo 76.9 miles de libras de camarón, 6.0 miles de libras de langosta y 141.7 miles de libras de pescadío, pargo principalmente.

El astillero de PICSA fue arrendado a una empresa norteamericana, que ha programado iniciar operaciones en marzo de 1992.

Para fortalecer la actividad de la pesca artesanal, el Instituto Nicaragüense de la Pesca (INPESCA) obtuvo de FAO una donación de 10 barcos langosteros de 32 pies de longitud y 30 cayucos. De igual manera, a través de una línea de crédito otorgado por la Unión Soviética, se compraron 20 barcos tipo "Dorys" para ser vendidos a pequeños pescadores.

## **Minería**

La producción minera durante el año 1991 presenta una caída de 3.4 por ciento al compararla con la de 1990, resultado tanto de bajas en la producción de la minería metálica, 3.5 por ciento, principalmente por la disminución en 4.1 por ciento de la producción de oro, como de la minería no metálica 3.2 por ciento. (Ver cuadros III-11 y III-12).

Incidieron en la obtención de los resultados antes señalados los siguientes factores: escasez de financiamiento; altos costos de la energía eléctrica; inadecuado abastecimiento de insumos; paros por huelgas y por la toma de la mina Francisco Meza por grupos armados en el mes de octubre de 1991.

El factor estructural de mayor importancia en la contracción de la producción ha sido el agotamiento de los yacimientos auríferos, lo que se refleja en la baja que ha venido teniendo la ley oro en las minas de La Libertad (Chontales) y Bonanza (Zelaya), con 0.12 y 0.14 onzas/tonelada molida respectivamente.

En el quinquenio 80-85 el Instituto Nicaragüense de la Minería (INMINE) llevó a efecto dos prospecciones para evaluar los yacimientos minerales con énfasis en oro, invirtiéndose 50.0 millones de dólares provenientes de la cooperación de los gobiernos de la URSS y Suecia. Como resultado de los estudios se determinó que en la mina El Limón

## MINERIA: VALOR BRUTO DE PRODUCCION

Cuadro III-11

(Miles de C\$ Diciembre 1991)

CONCEPTOS	1989	1990	1991	Variac. %	
				1990/89	1991/90
METALICA	83,015.6	62,298.0	60,110.9	(25.0)	(3.5)
Oro	82,255.7	61,601.2	59,064.7	(25.1)	(4.1)
Plata	759.9	696.8	1,046.2	(8.3)	50.2
NO METALICA	15,619.2	14,532.4	14,072.0	(7.0)	(3.2)
Arena	1,615.0	1,752.3	1,964.4	8.5	12.1
Hormigón	545.3	29.8	17.9	(94.5)	(40.0)
Material Selecto	68.0	165.8	25.1	143.8	(84.9)
Tierra	13.6	8.1	7.7	(40.6)	(5.3)
Piedra Caliza	981.0	909.0	855.0	(7.3)	(5.9)
Cal Química	2,772.0	2,160.0	2,404.0	(22.1)	11.3
Cal Viva	591.9	1,202.7	1,031.2	103.2	(14.3)
Carbonato de Calcio	175.5	310.6	375.6	77.0	20.9
Bentonita	748.8	826.2	909.0	10.3	10.0
Piedra Cantera	8,108.1	7,167.9	6,482.1	(11.6)	(9.6)
TOTAL	98,634.8	76,830.4	74,182.9	(22.1)	(3.4)

Fuente: Ministerio de Economía - Instituto Nicaragüense de la Minería.

## MINERIA: VOLUMEN DE PRODUCCION

Cuadro III-12

(En Miles)

CONCEPTOS	1989	1990	1991	Variac. %	
				1990/89	1991/90
METALICA					
Oro (Oonzas Troy)	45.4	34.0	32.6	(25.1)	(4.1)
Plata (Oonzas Troy)	36.1	33.1	49.7	(8.3)	50.2
NO METALICA					
Arena (Mts <sup>3</sup> )	380.0	412.3	462.2	8.5	12.1
Hormigón (Mts <sup>3</sup> )	128.3	7.0	4.2	(94.5)	(40.0)
Material Selecto (Mts <sup>3</sup> )	16.0	39.0	5.9	143.8	(84.9)
Tierra (Mts <sup>3</sup> )	3.2	1.9	1.8	(40.6)	(5.3)
Piedra Caliza (Mts <sup>3</sup> )	10.9	10.1	9.5	(7.3)	(5.9)
Cal Química (QQ)	69.3	54.0	60.1	(22.1)	11.3
Cal Viva (QQ)	25.2	51.2	43.9	103.2	(14.3)
Carbonato de Calcio (QQ)	10.0	17.7	21.4	77.0	20.9
Bentonita (QQ)	41.6	45.9	50.5	10.3	10.0
Piedra Cantera (Unid.)	3,118.5	2,756.9	2,493.1	(11.6)	(9.6)

Fuente: Ministerio de Economía - Instituto Nicaragüense de la Minería.

hay más de dos millones y medio de toneladas industriales auríferas con un promedio de 0.18 onza de oro por tonelada de piedra y que en la mina La Libertad existen más de cuatro millones con un promedio de 0.125 onza de oro por tonelada. La explotación de estos recursos no ha sido posible por falta de capital para realizar las costosas inversiones que se necesitan.

Por otra parte en el mes de mayo se dio el cierre de actividades de la mina subterránea Santa Elena, de La Libertad, debido al alto costo que implica su explotación, a raíz de lo cual sólo se está trabajando en tajo abierto. Durante los meses de mayo y junio se dejó de laborar en Mina Francisco Meza en la Veta Talavera, por falta de insumos para la extracción; en julio se abandonó el nivel "C" del área de Santa Pancha y entre octubre y noviembre se dio el cierre completo de esta área por el alto grado de peligrosidad a causa de las altas temperaturas en el área de operaciones y por su elevado costo de explotación, ya que éste alcanzó los US\$ 400.0 por onza cuando el precio promedio internacional era de US\$ 362.4.

La producción de oro artesanal proveniente de los güiriseros también tuvo una disminución de 37.7 por ciento en 1991 al compararlo con el año anterior.

La minería no metálica presenta una caída en su producción ocasionada por la contracción que ha experimentado el sector construcción a nivel nacional, además de la falta de inversión en maquinaria y equipo. Piedra cantera, el material de mayor peso, muestra una disminución en su producción del 9.6 por ciento, provocada además por la dureza en el yacimiento y fallas geológicas en el área de extracción en los Departamentos de Carazo y Rivas.

En lo que se refiere al desarrollo minero, durante el año 1991 el programa de inversiones prácticamente atendió solo proyectos de arrastre, resumiéndose de la siguiente manera: ocho en la mina Francisco Meza (entre ellos se encuentran la Veta Talavera, ampliación del plantel y profundización del pozo número 8 en el área de Santa Pancha); uno en Bonanza (de rehabilitación y desarrollo de minas subterráneas) y tres en La Libertad (entre los que se encuentra el proyecto de ampliación del plantel para incrementar la capacidad de molienda el cual arrancó en prueba el 21 de diciembre) y finalmente la Corporación de la Minería no Metálica (COMNOMET) inició en el mes de noviembre el proyecto de exploración de arena en el costado suroeste del Cerro Motastepe. El monto ejecutado en estos proyectos fue de US\$ 4,573.5 miles, de los cuales un 98.4 por ciento fue suministrado por ASDI (Colaboración del gobierno de Suecia); el complemento se financió con fondos propios.

En el área laboral se tiene que el Plan de Conversión Ocupacional, diseñado para minimizar la presencia de supernumerarios, logró reducir el nivel de empleo en un 12 por ciento, al pasar de 2,095 empleados en diciembre de 1990 a 1,841 en diciembre de 1991.

## **INDUSTRIA MANUFACTURERA**

### **Introducción**

Con el programa de estabilización económica y de ajuste estructural que se inició en marzo de 1991, el gobierno dictó una serie de medidas de gran impacto en el sector industrial, destacándose entre ellas:

INDUSTRIA MANUFACTURERA:  
VALOR BRUTO DE PRODUCCION

Cuadro III-13

(Millones de Córdoba 1980)

RAMAS DE ACTIVIDAD	1989	1990	1991	Variac. %	
				(3/2)	(3/1)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Alimentos	3,652.6	3,780.7	3,845.3	1.7	5.3
Alimentos	1,069.8	1,045.8	1,216.7	16.3	13.7
Matanza Indus.	1,841.4	1,945.1	1,736.5	(10.7)	(5.7)
Azúcar	493.3	589.1	638.1	8.3	29.4
Beneficiado de Café	115.2	102.5	105.8	3.2	(8.2)
Pesca Industrial	132.9	98.2	148.2	50.9	11.5
Bebidas	748.7	798.9	1,290.0	61.5	72.3
Tabaco	365.5	321.8	503.4	56.4	37.7
Textiles	501.9	408.1	290.4	(28.8)	(42.1)
Textiles	468.2	374.5	252.4	(32.6)	(46.1)
Desmote de Algodón	33.7	33.6	38.0	13.1	12.8
Vestuario	224.6	90.2	45.1	(50.0)	(79.9)
Cuero	26.8	15.7	19.9	26.8	(25.7)
Calzado	104.1	68.9	80.4	16.7	(22.8)
Madera	154.4	156.1	164.0	5.1	6.2
Muebles	25.3	29.9	44.7	49.5	76.7
Papel y Producción de papel	61.4	55.7	74.9	34.5	22.0
Imprentas y Editoriales	181.0	153.2	136.2	(11.1)	(24.8)
Productos Químicos	874.0	810.2	606.2	(25.2)	(30.6)
Productos Derivados del Petróleo	1,607.2	1,703.5	1,787.0	4.9	11.2
Caucho y Producción de Caucho	10.9	13.2	8.8	(33.3)	(19.3)
Minerales no Metálicos	363.1	352.7	458.3	29.9	26.2
Productos Metálicos	305.7	280.9	224.1	(20.2)	(26.7)
Maq. Artículos Electricos y No Eléctricos	80.5	126.9	51.3	(59.6)	(36.3)
Material de Transporte	17.6	10.1	10.8	6.9	(38.6)
Diversos	98.3	123.3	174	41.1	77.0
Total Industrial	9,403.6	9,300.0	9,814.8	5.5	4.4

Fuente: Ministerio de Economía - Elaboración propia (BCN).

- a) Reducción del techo del Impuesto sobre la Renta del 45.0 al 35.5 por ciento y del Impuesto sobre el Patrimonio Neto del 3.1 al 2.5 por ciento, haciendo posible una mayor disponibilidad de capital de trabajo para las operaciones de las empresas;
- b) Reformas arancelarias, consistentes en la baja de los impuestos de introducción de insumos, maquinarias, equipos y repuestos y accesorios, que persiguen la reactivación inmediata de las actividades productivas y comerciales, propiciando una estructura de precios más accesible a la población. Sin embargo, esta reforma también incluye la baja de impuestos que gravan las importaciones de bienes de consumo manufacturados, que desafortunadamente perjudica algunas ramas de la producción industrial tales como: textil, vestuario y calzado que no pueden competir con éstos bienes importados en calidad y precio;
- c) Desarrollo del proceso de privatización de las empresas del sector público;
- d) Liberalización del comercio exterior e interior, aunque existen unos pocos productos con precios regulados, tales como la leche, aceite vegetal, harina, bebidas, tabaco, jabón de lavar, jabón fortificado, cemento y hierro; y
- e) Aprobación de la Ley de Inversiones Extranjeras (publicada en la Gaceta No. 113 del 20 de junio de 1991) y de la "Ley de Promoción de Exportaciones" del 21 de agosto de 1991, cuyo objetivo es promover las exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales fuera del área Centroamericana, mediante el otorgamiento de beneficios e incentivos y el establecimiento de mecanismos especiales.

**INDUSTRIA MANUFACTURERA:  
VALOR DE LAS EXPORTACIONES**  
(Miles de Dólares)

Cuadro III-14

RAMAS DE ACTIVIDAD	1989 (1)	1990 (2)	1991 (3)	Variac. %	
				3/1 (4)	3/2 (5)
Alimentos	11,060.0	5,734.3	3,594.4	(67.5)	(37.3)
Bebidas	729.7	527.4	827.7	13.4	56.9
Textil Vestuario	1,824.7	2,146.6	1,920.3	5.2	(10.5)
Cuero y Calzado	1,683.2	1,146.9	2,384.3	41.7	107.9
Productos Químicos	6,884.9	6,673.8	5,748.9	(16.5)	(13.9)
Productos Metálicos	9,318.8	10,577.3	10,086.4	8.2	(4.6)
Otras	701.4	763.4	490.7	(30.0)	(35.7)
<b>Total Industria</b>	<b>32,202.7</b>	<b>27,569.7</b>	<b>25,052.7</b>	<b>(22.2)</b>	<b>(9.1)</b>

Nota: No Incluye la Agroindustria.

Fuente: Ministerio de Economía y Desarrollo.

La tendencia decreciente de la producción del sector industrial observada hasta el año pasado se revierte en 1991, año en que la producción manufacturera fue superior en 5.5 por ciento a los resultados de 1990, sustentada principalmente en el gran aumento experimentado en la producción de alimentos, bebidas, tabaco y derivados del petróleo, que en conjunto representan el 75.6 por ciento de la producción total del sector. (Ver Cuadro III-13.)

La reducción del impuesto selectivo de consumo para los bienes alimenticios, bebidas y tabaco, dentro de la política de desgravación arancelaria, determinó una expansión de la demanda de dichos bienes, fenómeno que se vio apoyado por la creación de nuevos negocios dedicados a la comercialización de los mismos. Por su parte, la producción de las ramas de textiles, vestuario, productos químicos y productos metálicos sufrió un deterioro del 26.7 por ciento respecto a los niveles registrados en 1990, situación que tuvo su origen en los problemas derivados de la política de subsidios y de precios existentes en la economía en la década pasada y en los aspectos organizativos de las empresas, fenómenos que propician producciones ineficientes que no permiten enfrentar la competencia internacional.

Durante el año 1991 la actividad industrial en general enfrentó factores adversos, tales como:

- a) Reducción en la demanda de bienes, principalmente textiles, vestuario, metálicos y químicos;
- b) Discrepancias sobre la forma en la que se llevará a cabo el proceso de privatización, lo que generó inestabilidad laboral y por ende baja productividad;
- c) Ilíquidez en varias empresas; y
- d) Racionamiento energético.

## INDUSTRIA MANUFACTURERA: FINANCIAMIENTO

Cuadro III-15

(Millones de Córdoba)

CONCEPTOS	Variaciones			
	1989 (1)	1990 (2)	1991 (3)	% 3/2
Gastos Locales	878.7 <sup>al</sup>	374.7	626.6	67.2
a) Corto Plazo	656.3	151.6	497.8	228.4
b) Largo Plazo	222.4	223.1	128.8	(42.3)
Importaciones	-	467.8	133.8	(71.4)
Total	878.7 <sup>al</sup>	842.5	760.4	(9.7)

<sup>al</sup>: Incluye Crédito para Importaciones.

Fuente: Gerencia de Programación Económica (Banco Central de Nicaragua).

El valor de las exportaciones industriales en el período en cuestión, se contrae en 9.1 por ciento con relación al año 1990, debido básicamente a reducción en los niveles de producción del grupo de bienes de las ramas de textiles, productos químicos y productos metálicos que participan con un 70.8 por ciento en las exportaciones industriales. Cabe destacar que en el período estudiado las exportaciones del sector no guardan similitud con el resultado positivo de la producción del mismo, lo que hace concluir que la mayoría de la producción se orientó al mercado local. En efecto las ventas internas de alimentos, bebidas y tabaco crecieron en 50.0 por ciento, papel y diversos en 21.0 por ciento, ramas todas cuya producción se destina fundamentalmente al mercado interno. (Ver Cuadros III-14 y III-17).

En el período en referencia el financiamiento al sector fue inferior en 9.7 por ciento al del año anterior; sin embargo, el financiamiento de corto plazo fue incrementado, ya que se triplicó en relación al monto financiado en 1990, propiciando un mayor dinamismo en las actividades productivas de algunas empresas, especialmente de las ramas de alimentos, bebidas y químicos.

### **Producción por Ramas Industriales**

A continuación se hace un análisis de los productos de ciertas ramas industriales basadas en el resultado del levantamiento de la Encuesta Industrial mensual que abarca una muestra de 60 empresas: (Ver Cuadro III-16)

**Aceite:** La producción de aceite vegetal en 1991, fue superior en 51.2 por ciento al nivel alcanzado el año anterior, a pesar de que las empresas tuvieron problemas de abastecimiento por los atrasos en los embarques de aceite neutro o aceite crudo que realiza ENIMPORT en coordinación con el Ministerio de Cooperación Externa, contando con donaciones o líneas de crédito de la Comunidad Económica Europea (C.E.E.) y los Estados Unidos. La Industria Aceitera en general parece no presentar mayores problemas, ya que la maquinaria y equipo están en buenas condiciones, pues parte de ellas ha sido renovada y recibe buen mantenimiento; la mano de obra por su parte tiene suficiente experiencia en la tecnología usada en el proceso productivo y además se le brinda frecuente entrenamiento para reforzar sus conocimientos.

**Harina:** Durante 1991, la producción de harina se aumentó en 27.6 por ciento con relación a 1990, a pesar de que una de las empresas procesadoras tuvo problemas con los reclamos de sus clientes por la calidad del trigo proveniente de la C.E.E. Este, con un precio de US\$ 120.0 la tonelada resultó ser más apropiado para galletas y repostería, en tanto que el trigo importado de los EE.UU. es de mejor calidad pero su precio es superior en 55.0 por ciento. Un factor que influye positivamente en el proceso productivo es el buen estado de las maquinarias y equipos que operan con tecnología actualizada.

**Aguas Gaseosas:** El nivel de producción de éste rubro en 1991 se vio incrementado en 145.7 por ciento sobre el de 1990, debido a la ampliación de la demanda interna que se vio fortalecida por la reducción de precios vía rebaja en el impuesto selectivo de consumo, lo que además ayudó a la creación de nuevos comercios detallistas y mayoristas que realizan compra-venta de los mismos; esto ha permitido la renovación de maquinarias y equipos y adquisición de vehículos de reparto con el objeto de mejorar los canales de distribución.

**Cigarrillos:** La producción nacional de cigarrillos en 1991 creció en 50.3 por ciento comparado con la del año anterior, lo que fue posible por el incremento de la demanda interna y la reactivación de las ventas en córdobas de cigarrillos finos (Windsor y Belmont), que eran vendidos a principios del año 1990 solamente en dólares; también se observó un mayor dinamismo en la distribución por los vendedores ambulantes que se han extendido a todas las regiones del país.

**Tela para Confección:** En 1991 este rubro presentó una reducción del 28.3 por ciento con relación a las cifras de producción de 1990. Incidió fuertemente en el deterioro de esta línea productiva, el que las empresas estuvieran funcionando por largos años sobre la base de una inyección casi permanente de subsidios, lo que implicó que no se desarrollaran por su propia dinámica. El avanzado estado de obsolescencia de las maquinarias y equipos de las empresas de la rama, la presencia de supernumerarios y la falta de gerencia apropiada hizo que se inflaran los costos y bajara la calidad de sus productos, lo que no les permitió competir en el mercado interno frente a las importaciones de tela de Centroamérica y resto del mundo. Lo anterior obligó al cierre de la empresa estatal Textiles de Nicaragua S.A. (TEXNICA), una de las más grandes textileras del país, en marzo de 1991. Ante tal situación, las fábricas están haciendo esfuerzos para convertirse en empresas maquiladoras, como única salida ante la grave recesión que enfrentan.

**Cloro, Soda Cáustica, Hipoclorito de Sodio y Acido Clorhídrico:** A pesar de las variaciones observadas en cada rubro, la producción en su conjunto de cloro, soda cáustica, hipoclorito sodio y acido clorhídrico elaborados por Penwalt en 1991 mostró niveles similares a los de 1990. No obstante el gobierno programó el cierre gradual de la empresa debido a sus altos costos de operación, los daños causados a la salud de las personas que se ven expuestas a los gases que emana y el mal que produce al medio ambiente. Cabe agregar que la empresa había estado recibiendo altos subsidios por parte del Estado, además de que los precios de venta de sus productos en el mercado local son superiores a los precios de los químicos similares producidos en el resto de Centroamérica.

**Varillas Laminadas:** En el período analizado la producción de varillas laminadas se redujo en 13.2 por ciento respecto a la de 1990, determinada por la escasez y aumento en el costo de la materia prima utilizada. A título de ejemplo la empresa mixta Intercasa adquirió en el segundo semestre de 1991, el alambón en Venezuela con un valor CIF de US\$ 323.0 la tonelada métrica, producto que anteriormente era suplido por la URSS al precio CIF de US\$ 260.0. Aunque la empresa exporta algunos rubros de su producción, hay dificultades para colocarlos en el mercado internacional por sus altos precios, derivados del estado de las maquinarias y equipos, que a pesar de haber sido instaladas en 1965 son obsoletas pues su fabricación data del año 1926. Obviamente, a corto plazo no tiene muchas perspectivas de modernización y ampliación ya que la inversión requerida es muy alta.

**INDUSTRIA MANUFACTURERA:  
PRODUCCION PRODUCTOS PRINCIPALES**

Cuadro III-16

(Miles)

RAMA / PRODUCTOS	Unidad de Medida	1989	1990	1991	Variac. %	
		(1)	(2)	(3)	2/1 (4)	3/2 (5)
Alimentos Embutidos	Lbs	784.3	835.5	1,446.6	6.5	73.1
Aceite Vegetal	QQ	305.4	222.7	336.8	(27.1)	51.2
Harina de Trigo	QQ	249.4	307.0	391.6	23.1	27.6
Afrecho de Trigo	QQ	101.7	133.3	149.9	31.1	12.
Café Instantáneo	Lbs	1,603.3	1,695.0	763.7	5.7	(54.9)
Galletas Finas	Lbs	2,504.1	2,202.0	3,184.8	(12.1)	44.6
<b>Bebidas</b>						
Ron	Lts	7,323.2	8,318.4	10,746.6	13.6	29.2
Aguas Gaseosas	Cajas	2,072.9	2,441.0	5,997.2	17.8	145.7
Cervezas	Cajas	3,145.2	3,523.4	4,274.0	12.0	21.3
<b>Tabaco</b>						
Cigarrillos	Cartón	7,678.7	6,846.2	10,293.1	(10.8)	50.3
<b>Textiles</b>						
Tejidos Planos	Yardas	5,444.5	4,566.2	3,275.5	(16:1)	(28.3)
<b>Vestuario</b>						
Pantalones	Unid.	312.2	144.7	218.1	(53.7)	50.7
Camisas	Unid.	449.1	258.6	10.9	(42.4)	(95.8)
<b>Cuero y Prod. de Cuero</b>						
Cuero Elaborado	Pie <sup>2</sup>	916.9	928.0	1,530.8	1.2	65.0
Guantes Industriales	Pares	55.8	35.1	41.1	(37.1)	17.1
Carpas de Lona	Und.Ctes	93.0	109.0	389.0	17.2	256.9
<b>Calzado</b>						
Calzado de Cuero	Pares	421.1	245.8	277.6	(41.6)	12.9
Calzado Plásticos	Pares	476.3	312.2	90.9	(34.5)	(70.9)
<b>Muebles</b>						
Set de Colchones de Resortes	Unid.Ctes.	4,485.0	5,436.0	7,779.0	21.2	43.1
<b>Papel y Producción de Papel</b>						
Cartón para Cajas	Mts <sup>2</sup>	8,009.4	9,671.8	11,888.2	20.8	22.9
Papel Higiénico	Bolsón	242.1	160.3	376.8	(33.8)	135.1

Continúa

## Continuación ...

RAMA / PRODUCTOS	Unidad de Medida	1989	1990	1991	Variac. %	
		(1)	(2)	(3)	2/1 (4)	3/2 (5)
<b>Imprentas y Editoriales</b>						
Cuadernos Univ.	Unid.	330.6	1,048.5	2,081.8	217.2	98.6
Periódicos	Unid.	20,851.0	16,998.0	13,941.7	(18.5)	(18.0)
<b>Productos Químicos</b>						
Cloro	Kilos	3,153.2	2,481.5	3,887.3	(21.3)	56.7
Acido Clorhídrico	Kilos	1,908.7	3,208.6	3,036.9	68.1	(5.4)
Soda Caústica	Kilos	10,597.4	10,982.0	9,715.5	3.6	(11.5)
Hipoclorito de Sodio	Kilos	4,756.3	4,986.1	6,233.1	4.8	25.0
Pinturas preparadas	Glns	119.4	184.4	215.9	54.4	17.1
Oxígeno	Pie <sup>3</sup>	19,634.5	18,419.8	17,499.7	(6.2)	(5.0)
Hidrógeno	Pie <sup>3</sup>	547.5	623.7	274.5	13.9	(56.0)
Acetileno Gas	Pie <sup>3</sup>	2,424.7	2,529.9	2,700.1	4.3	6.7
Fósforos	Caj.	37,014.8	38,897.7	51,441.0	5.1	32.2
Compuesto de PVC	Kilos	1,222.9	1,519.2	1,739.7	24.2	14.5
Jabón de lavar	Kilos	8,532.1	5,929.2	3,305.0	(30.5)	(44.3)
<b>Minerales No Metálicos</b>						
Cemento	T.M.	197.8	219.4	246.8	10.9	12.5
Adoquines	Unid.	3,236.5	1,759.8	4,802.7	(45.6)	172.9
Bloques	Unid.	644.7	553.9	631.6	(14.1)	14.0
Lam. de Asbesto para Techo	Mts <sup>2</sup>	1,621.0	1,331.4	1,169.5	(17.9)	(12.2)
Azulejos	Unid.	3,051.4	3,087.9	1,359.6	1.2	(56.0)
Losetas Bardas	Kilos	8,409.0	7,255.9	6,016.1	(13.7)	(17.1)
<b>Productos Metálicos</b>						
Varilla laminada	Kilos	17,269.1	15,419.2	13,385.2	(10.7)	(13.2)
Clavos corrientes	Kilos	1,201.2	2,340.8	3,449.7	94.9	47.4
Alambre de Púas	Kilos	879.8	1,783.0	2,670.7	102.7	49.8
Estructuras	Kilos	1,942.9	1,229.2	1,057.6	(36.7)	(14.0)
Barriles de 55 Glns.	Unid.	32.6	28.5	36.1	(12.6)	26.7

NOTA: La Producción corresponde a una muestra de 60 Empresas.

Fuente: Ministerio de Economía y Desarrollo.

INDUSTRIA MANUFACTURERA:  
EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

Cuadro III-17

(Miles)

RAMAS / PRODUCTOS	Unidad de Medida	1990		1991	
		Volumen	Valor	Volumen	Valor
Alimentos			5,734.30		3,594.40
Café Instantáneo	Lbs.	383.20	1,437.30	1.10	4.80
Linter	Quintal	35.00	363.60	26.50	251.50
Harina de Semilla de Algodón	Quintal	329.40	2,549.20	211.70	1,725.00
Afrecho de Trigo	Quintal	261.40	857.60	254.10	840.50
Galletas Finas	Lbs.	838.20	446.80	1,078.10	766.20
Vinagre	Lts.	48.00	9.40	18.00	6.40
Avena	Kilos	79.90	70.40		
Bebidas			527.40		827.70
Ron	Lts	289.20	527.40	475.20	827.70
Textil		2,121.70		1,920.30	
Tela para Pañal	Yds.	10.00	5.50	38.80	22.60
Tela para Sábana	Yds.	104.80	77.90	23.50	18.20
Tela para Pantalón	Yds.	218.20	94.40	66.60	62.40
Tela para Camisa	Yds	355.10	186.90	753.50	458.80
Manta	Yds	96.90	47.20	0.00	0.00
Eentretela	Yds	9.10	4.10	0.00	0.00
Tejidos de punto	Yds	105.40	75.70	0.00	0.00
Hilos	Lbs	102.00	120.20	0.00	0.00
Camisetas	Unid.	0.00	0.00	40.90	44.70
Gasa Hospitalaria	Yds <sup>2</sup>	8.00	2.10	62.50	13.70
Algodón Absorbente	Lbs	51.20	55.50	139.00	137.80
Vendas de gasa simple	Doc.	0.80	3.10	2.00	5.00
Vendidas Hospitalaria	Cajas	35.00	28.00	0.00	0.00
Sacos de Kenaff	Unid.	1,575.00	989.80	560.00	445.60
Mecate de Propileno	Kilos	7.50	6.80	14.00	12.60
Sacos de Propileno	Unid	1,872.00	334.50	3,180.70	698.90
Tela de Propileno	Yds	546.80	90.00	0.00	0.00
Vestuario			24.90	0.00	0.00
Pantalones	Unid	5.50	24.90	0.00	0.00
Cuero		1,132.90		2,372.30	
Cuero Crudo	Pie <sup>2</sup>	204.20	74.70	2,967.80	1,384.70
Cuero Elaborado	Pie <sup>2</sup>	1,441.80	1,055.90	1,022.60	981.60
Carnaza	Kls	9.10	2.30	22.70	6.00
Calzado			13.90		12.00
Calzado Plástico	Pares	0.00	0.00	16.20	12.00
Calzado Textil	Pares	4.60	13.90	0.00	0.00
Muebles			39.00		0.00
Set de Colchones	Unid.	300.00	39.00	0.00	0.00
Papel y Prod. de Papel			55.00		134.20
Cartón para cajas	Mts <sup>2</sup>	550.00	55.00	1,868.00	134.20

Continúa

## Continuación...

RAMAS / PRODUCTOS	Unidad de Medida	1990		1991	
		Volumen	Valor	Volumen	Valor
Químicos			6,673.80		5,748.90
Formol	Kls	593.70	272.10	0.00	0.00
Resina Urea Formol	Kls	51.20	16.40	0.00	0.00
Emulsiones	Kls	30.00	31.60	0.00	0.00
Cemento Neopreno	Kls	10.00	11.50	0.00	0.00
Cloro	Kls	1,839.10	559.60	3,346.10	636.40
Acido Clorhídrico	Kls	2,378.40	282.30	2,595.80	274.90
Soda Caústica	Kls	7,294.80	3,113.40	5,374.40	2,272.10
Hipoclorito de Sodio	Kls	4,227.60	518.70	4,685.70	568.30
Compuesto de PVC	Kls	375.80	452.40	731.70	778.30
Pegamento PVA	Kls	0.00	0.00	4.50	4.10
Plastificantes	Kls	1,426.00	1,223.40	925.00	1,144.20
Acido Sulfónico	Kls	183.10	159.10	20.00	19.30
Glicerina	Kls	33.80	33.30	20.00	20.00
Fosfóros	Cajetillas	0.00	0.00	2,000.00	31.30
Minerales No Metálicos			622.00		333.80
Placas Onduladas	Mts Vol	206.80	517.40	26.90	57.00
Placas Lisas	Mts Vol	6.80	12.00	0.00	0.00
Piezas Moldeadas	Mts Vol	0.00	0.00	9.00	26.00
Azulejos	Unid.	382.50	22.10	0.00	0.00
Vidrios de Seguridad	Mts <sup>2</sup>	3,677.70	70.50	10,435.50	250.80
Productos Metálicos			10,577.30		10,086.40
Varilla Laminada	KILOS	8,553.70	3,344.30	6,894.80	2,675.30
Varilla Enderezada	KILOS	4,795.00	1,877.30	3,790.50	1,509.20
Clavos Corrientes	KILOS	1,429.60	697.40	3,260.70	1,484.00
Grapas Galvanizadas	KILOS	444.30	246.20	694.10	384.50
Alambre de Púas	Kls	1,272.60	750.80	1,466.40	884.30
Alambre Galvanizado	Kls	1,891.90	1,107.70	1,702.50	931.70
Alambre Recocido	Kls	1,235.60	564.80	1,450.70	655.60
Clavos para Techo	Kls	36.20	20.80	20.40	11.70
Clavos Galvanizados	Kls	256.20	113.10	38.90	18.90
Alambre Trefilado	Kls	20.40	8.10	419.40	157.20
Ceniza Ash	Kls	354.60	106.40	20.00	6.00
Zinc Dross	Kls	90.20	39.00	33.50	12.50
Chatarra	Kls	392.70	20.10	1,118.60	27.40
Tubos Galvanizados	Kls	848.20	575.10	375.90	269.10
Perlines	Kls	204.50	113.80	57.20	30.70
Perfilería de Ventana	Kls	265.20	984.90	354.90	1,025.80
Gradas	Unids	0.00	0.00	2.00	2.50
Tanques	Kls	8.00	7.50	0.00	0.00
Maq. y Art. Elec. y no Elect.			47.50		10.70
Placas para Acum.	Unid.Ctes	55,368.00	10.30	0.00	0.00
Acumulad. para Autos	Unid.Ctes	805.00	25.80	0.00	0.00
Cajas Metálicas	UnidCtes	190.00	11.40	165.00	19.70
Diversos			0.00		12.00
Baldes Industriales	Kls	0.00	0.00	10.20	12.00
<b>TOTAL GENERAL</b>			<b>27,569.70</b>		<b>25,052.70</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Desarrollo.

## CAPÍTULO 4

---

### MONEDA Y BANCA

#### POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA

Introducción

Tasas de Interés

a) Activas

b) Pasivas

Encaje Legal

#### SISTEMA FINANCIERO

Banco Central

Bancos comerciales Estatales

Bancos Comerciales Privados

#### LAS VARIABLES MONETARIAS

Demanda de Activos Líquidos

Créditos del Sistema Financiero

Reservas Internacionales

---



# MONEDAY BANCA

## POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA

### Introducción

Durante 1990, la agudización de la inflación, el agravamiento del sector externo, el aumento del déficit fiscal y el estancamiento de la actividad económica, crearon un ambiente adverso para el desenvolvimiento del sector financiero. El crecimiento promedio anual del IPC alcanzó 7,485 por ciento (4,770 por ciento en 1989), el Producto Interno Bruto permaneció prácticamente a los niveles del año anterior -con su consecuente efecto en el nivel per cápita- y las reservas internacionales brutas disminuyeron en más de US\$ 50.0 millones. Enmarcado en una economía altamente indexada propiciada con la introducción del córdoba oro, el sector financiero siguió resintiéndose los efectos adversos de este entorno, que se manifestaron en persistentes tasas de interés reales negativas, desintermediación financiera, bajas recuperaciones de crédito y dependencia extrema de recursos del Banco Central, entre otros efectos. Lo anterior se agravó por la circulación simultánea de tres monedas distintas cumpliendo cada una de ellas una función diferente. Esta situación persistió aún durante los dos primeros meses de 1991.

En marzo de 1991 se implementó el Programa de Estabilización, el cual contenía en su parte medular una política fiscal-financiera congruente con el anclaje del tipo de cambio nominal a una paridad del C\$ 5.00 x US\$ 1.00. El objetivo principal consistió en disminuir los altos niveles de inflación experimentados en períodos anteriores. En este sentido, el Programa de Estabilización proponía alcanzar una tasa de inflación mensual promedio de 1.17 por ciento, en los meses siguientes. El control monetario se planteó como un objetivo insoslayable, en defensa del tipo de cambio. El Programa de Estabilización pretendía obtener a diciembre de 1991 un nivel de reservas internacionales netas igual al registrado a fines del año anterior. En un horizonte de mayor plazo, la política monetaria y crediticia se centró en profundizar el proceso de intermediación financiera y fortalecimiento de la moneda nacional en cuanto a sus funciones como dinero. Los antecedentes indican que el córdoba nuevo y el córdoba oro, monedas domésticas que circularon simultáneamente durante enero y febrero de 1991, no garantizaron las funciones básicas del dinero.

Por otro lado, el diseño conceptual de la política monetaria y crediticia se alineó con el nuevo modelo económico el cual pretendió dar mayor presencia a las leyes del mercado. Este nuevo modelo implica, la reestructuración del sistema y el impulso de la libre competencia, para lo cual se le dio paso a la Banca Privada y a la liberación de instrumentos monetarios como es el caso de la tasa de interés.

## Tasas de Interés

### a) Activas

Años atrás, la política de Tasa de Interés Activa se utilizó como instrumento canalizador de subsidios a la economía eliminando su función de asignador de recursos, esta característica también se presentó durante 1990. En ese año, la prioridad de la pacificación nacional y la perspectiva de un repunte económico prevalecieron por encima de una política racional de crédito y de un adecuado manejo de los instrumentos monetarios, prácticamente se continuó con una Política Crediticia dirigida, centralizada y con un fuerte componente de subsidio mediante una tasa de interés real negativa, condonaciones, reestructuraciones, etc.. A pesar de lo anterior, 1990 constituyó un período relevante en lo que se refiere a la eliminación de muchos otros problemas relativos a la tasa de interés. Estas características de la política prevalecieron aún durante los dos primeros meses de 1991.

A partir de marzo de 1991, se dictó la nueva Política de Tasa de Interés. Esta persiguió como objetivo principal el mantener una tasa real positiva que cumpliera el papel de asignador eficiente de recursos y que fuera el instrumento que determinara la cantidad de crédito hacia la economía; de ser así, constituiría un apoyo fundamental al Programa Monetario. Una característica principal de la política fue la simplificación en relación a la anterior, es así que, hasta el mes de febrero existieron cinco tasas de interés distintas, las cuales fueron reducidas a dos tipos, una tasa para el corto y otra para el largo plazo, (Cuadro IV-1). Paralelo a esta política, se implementó un ajuste a los saldos de crédito registrados a fin de febrero mediante factores de 3.4 y 4.0 para el corto y el largo plazo respectivamente. Asimismo, todos los créditos quedaron sujetos a la cláusula de mantenimiento de valor en relación al dólar norteamericano.

Durante el período marzo-agosto, la política fue específica en señalar la tasa de interés para cada uno de los plazos, situación que fue modificada en el mes de septiembre, cuando se decidió que a partir de esa fecha dichas tasas serían mínimas y que el Sistema Bancario quedaba en libertad para negociar la tasa de interés partiendo de esa base.

En el mes de octubre y con la finalidad de flexibilizar aún más la política, se implementó un sistema alternativo mediante el cual se dejó al cliente la opción de fijar una tasa de interés para todo el período de duración del préstamo ó acogerse a una tasa de interés que variaría trimestralmente de conformidad a la Política de Redescuento del Banco Central. Inicialmente, esta tasa variable comenzó en 16.0 y 12.0 por ciento para el corto y el largo plazo respectivamente.

### b) Pasivas

En los primeros días de marzo, se liberó la tasa de interés para los depósitos a plazo mayores a un mes (Cuadro IV-2). Otros elementos relevantes de la nueva política lo constituyeron, por un lado, la elevación de la tasa nominal para el ahorro en libreta (de 7.0% a 8.0%) y para los depósitos a plazo de un mes (de 9.5% a 12.0%) y por otro lado, la implementación de una Política de Mantenimiento de Valor para los depósitos en relación al dólar

## SISTEMA FINANCIERO: TASAS DE INTERES ACTIVAS (1991)

(Tasas Anuales)

## Cuadro IV-1

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT <sup>a/</sup>	OCT	NOV	DIC
Corto Plazo <sup>a/</sup>												
Comercial	22.0	22.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
Agrícola	15.0	15.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
Pecuario	15.0	15.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
Industrial	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
Largo Plazo <sup>b/</sup>												
Agrícola	10.0	10.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
Pecuario	10.0	10.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
Industrial	11.0	11.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
Empresas de Comercio												
Exterior	15.0	15.0	15.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
Interior	15.0	15.0	15.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
Importación												
Corto Plazo			18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
Largo Plazo			14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
Sobregiro			22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5
Otros Créditos	15.0	15.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
Crédito BCN: Dif. Financ..												
Directo			3.0	1.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Intermediado BCN-FNI			0.3	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Intermediado FNI-Bancos			0.7	0.7	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5

a/: A partir de Septiembre, las tasas de 18 por ciento y 14 por ciento vigentes para los préstamos de Corto y Largo Plazo respectivamente serán tasas de interés mínimas a cobrarse.

b/: A partir de Octubre existe la opción para el cliente de optar a tasas de 16 por ciento y 12 por ciento para corto y largo plazo respectivamente. Estas tasas serán variables trimestralmente.

Nota: No se prevé crédito al Gobierno Central. Para casos excepcionales de financiamiento transitorio de cortísimo plazo la tasa es de 6.0 % anual y la deuda sujeta a mantenimiento de valor.

Fuente: Banco Central de Nicaragua

norteamericano. Paralelo a esta política se aplicó en los primeros días de marzo un factor de 5.0 a los depósitos de ahorro y plazo que se encontraban depositados en el Sistema Bancario al último de febrero.

En el mes de abril, se introdujo el programa especial de captación de depósitos "Plan 30", este programa inició con una tasa de interés mensual de 25.0%, para luego disminuirla paulatinamente hasta llegar a 1.5% mensual en el mes de octubre, (Cuadro IV-2). En términos reales, estas tasas fueron sumamente atractivas, (Cuadro IV-3), cumpliendo un excelente papel como instrumento de captación de liquidez. En el mes de diciembre se implementó un programa similar, "Plan Navideño", con una tasa de interés de 5.0% mensual, este plan se mantuvo vigente durante los últimos quince días del mes. Ambos programas constituyeron medidas especiales tendientes a disminuir liquidez de la economía, el "Plan 30" en el período de auge del programa de Conversión Ocupacional y el "Plan Navideño" en una época tradicional de mucha circulación monetaria. Los resultados de estos programas evidenciaron que el público reaccionó ante determinados niveles de tasas reales positivas, aunque en este caso los niveles de tasa de interés nominal tuvieron que ser lo suficientemente altos para contrarrestar expectativas muy riesgosas.

En relación a la política de tasa de interés para los depósitos en moneda extranjera, ésta se implementó con el objetivo de hacer atractivo estos depósitos en el Sistema Financiero

### SISTEMA FINANCIERO: TASAS DE INTERES PASIVAS (1991)

Cuadro IV-2

(Tasas Anuales)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep <sup>a/</sup>	Oct	Nov	Dic
Moneda Nacional												
Ahorro con libreta <sup>a/</sup>	7.0	7.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0
A plazo												
1 mes <sup>a/</sup>	9.5	9.5	12.0	15.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2 meses	10.0	10.0										
3 meses	10.5	10.5		L	L	L	L	L	L	L	L	L
4 meses	11.5	11.5		I	I	I	I	I	I	I	I	I
5 meses	12.0	12.0		B	B	B	B	B	B	B	B	B
6 meses	12.5	12.5		R	R	R	R	R	R	R	R	R
9 meses	13.0	13.0		E	E	E	E	E	E	E	E	E
1 año	14.0	14.0										
2 años	15.0	15.0										
Planes Especiales <sup>b/</sup>			25.0	20.0	10.0	5.0	5.0	2.0	1.5	-	5.0	

a/: A partir de Septiembre 91, las tasas de 12% anual para los depósitos a plazo fijo de un mes y de 8% anual para los de ahorro con libreta serán tasas mínimas a pagarse.

b/: Plan 30: Abril-Octubre (Tasas Mensuales)  
Plan Navideño: Diciembre (Tasas Mensuales)

Fuente: Banco Central de Nicaragua

Nacional y contrarrestar la fuga de divisas hacia mercados extranjeros. Se implementó una tasa nominal que durante la mayor parte del año se mantuvo por encima de la tasa LIBOR internacional. El spread por encima de la internacional puede interpretarse como un precio de riesgo país ante las expectativas políticas, sociales y económicas que aún en ese año siguieron prevaleciendo.

En el mes de diciembre y en la perspectiva de la liberalización de los mercados financieros, se decidió dejar libre la tasa de interés para los depósitos a plazo mayor a un mes.

A partir de marzo de 1991, el manejo de la tasa de interés ha estado orientado hacia el establecimiento de un sistema de fijación libre de dicha variable, no obstante a diciembre 1991, prevalecería todavía un sistema semilibre, con la intervención mínima del BCN. La estabilización económica interna, la reestructuración del Sistema Bancario Estatal, el desarrollo de los Bancos Privados, así como otros aspectos crearon condiciones más propicias para la consolidación de una Política de Tasa de Interés Libre.

### SISTEMA FINANCIERO: Cuadro IV-3 TASA DE INTERES REAL PASIVO (1991)

(Porcentajes)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Tasa												
Nominal	9.5	9.5	12.0	25.0 <sup>a/</sup>	20.0 <sup>a/</sup>	10.0 <sup>a/</sup>	5.0 <sup>a/</sup>	5.0 <sup>a/</sup>	2.0 <sup>a/</sup>	1.5 <sup>a/</sup>	12.0 <sup>a/</sup>	5.0 <sup>a/</sup>
Tasa												
Real	(33.8)	(29.0)	(72.1)	3.9	28.2	18.4	4.1	6.8	0.8	-4.2	0.0	5.1

a/ : Tasas mensuales.

Nota: Se utilizó la tasa más alta vigente para depósitos a plazo de 30 días.

Fuente: Banco Central de Nicaragua

### Encaje Legal

El encaje legal fue quizás hasta 1990, el instrumento menos utilizado por las autoridades para fines de control monetario. Opacado por el mecanismo directo de fijar techos de crédito (entregas y recuperaciones), el encaje legal ocupó un lugar irrelevante en la implementación de la Política Monetaria. Adicionalmente, la ausencia de un organismo encargado de vigilar el cumplimiento de las normas del Banco Central restó formalidad y credibilidad a este instrumento.

Hasta octubre de 1990, la tasa de encaje fue de 30.0 y 40.0 por ciento para los depósitos a la vista. A partir de noviembre de 1990, el Banco Central decidió disminuir el nivel de encaje legal en moneda nacional de manera paulatina, de forma tal que a febrero de 1991 todos los Bancos estuvieron obligados a cumplir la nueva tasa de encaje que se fijó en 10.0 por ciento, (Cuadro IV-4).

La base de la nueva política de encaje se basó en fijar la tasa a un nivel adecuado pero, con un seguimiento y cumplimiento estricto a fin de que comenzara a desempeñar verdaderamente su papel en el mecanismo de control monetario. Teniendo en perspectiva

**BANCO CENTRAL DE NICARAGUA:  
ENCAJE LEGAL MONEDA NACIONAL**

## Cuadro IV-4

	1989 <sup>a/</sup>		1990 <sup>b/</sup>		1991	
	<i>A la Vista</i>	<i>Aborro y A Plazo</i>	<i>A la Vista</i>	<i>Aborro y A Plazo</i>	<i>A la Vista</i>	<i>Aborro y a Plazo</i>
BND	30	10	10	10	10	10
BANIC	40	10	10	10	10	10
BIN	80	10	10	10	10	10
B.P.	40	10	10	10	10	10
B.M.	--	—	—	—	10	10
BAC	--	—	—	—	10	10
BANPRO	--	—	—	—	10	10

a/: Los depósitos a plazos mayores de dos años no están sujetos a encaje.

b/: Los depósitos a plazos mayores de un año no están sujetos a encaje.

Nota: Tasas a Diciembre de cada año.

Fuente: Banco Central de Nicaragua

la creación de la Superintendencia de Bancos, se implementó esta nueva política, manteniéndose la norma que 2/3 de dicho encaje debería de permanecer en forma de depósitos en el Banco Central.

Respecto a la moneda extranjera, la Política de Encaje se mantuvo similar a la que se venía manejando, es decir una tasa de 100.0 por ciento, el cual debería ser mantenido íntegramente depositado en el Banco Central, (Cuadro IV-5). En el mes de diciembre, esta política fue modificada al aprobarse una reducción de la tasa de encaje al 25.0 por ciento manteniéndose la norma relativa de 2/3 a ser mantenido físicamente en el BCN y 1/3 restante en caja. El encaje de 100.0 por ciento sería solamente aplicable a los saldos de depósitos del 30 de septiembre de 1991, mientras que la nueva tasa de encaje se aplicaría a los depósitos marginales a partir del 1 de octubre. Posteriormente, se modificó esta disposición haciendo retroactiva la nueva tasa de encaje para los depósitos marginales a partir del 1 de septiembre.

**BANCO CENTRAL DE NICARAGUA:  
ENCAJE LEGAL MONEDA EXTRANJERA**

## Cuadro IV-5

	1989 <sup>a/</sup>		1990 <sup>b/</sup>		1991	
	<i>A la Vista</i>	<i>Aborro y A Plazo</i>	<i>A la Vista</i>	<i>Aborro y A Plazo</i>	<i>A la Vista</i>	<i>Aborro y<sup>c/</sup> A Plazo</i>
BND	100	100	100	100	100	100
BANIC	100	100	100	100	25 <sup>b/</sup>	25

a/: Válido para el saldo de depósitos.

b/: Válido para el incremento de los depósitos captados a partir del 1/10/91.

c/: A partir de 1991 los depósitos a plazo mayores de un año no están sujetos a encaje.

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

## SISTEMA FINANCIERO

### Banco Central

Durante el año 1991, el Banco Central jugó un papel decisivo en el diseño, implementación y seguimiento del Programa de Estabilización. A través del Programa Monetario, el BCN tuvo a su cargo lo relacionado con el crédito interno, reservas internacionales y emisión monetaria. El Programa Monetario integraba un adecuado comportamiento de las mismas a fin de no poner en peligro la meta de inflación programada, pero, al mismo tiempo garantizando los recursos financieros necesarios para apoyar el nivel de actividad económica. Para tal efecto, el Banco Central dictó su Política Monetaria, Crediticia y Cambiaria ejerciendo la misma a través de los instrumentos tradicionales de encaje, tasa de interés, topes de crédito, redescuento, etc.

En el Programa Monetario del Banco Central las principales fuentes de recursos para el financiamiento del programa crediticio provinieron del sector externo mediante préstamos y donaciones hasta por un nivel alrededor de US\$ 315.0 millones; en segundo orden se ubicaron las recuperaciones de crédito con un monto de C\$ 1,561.8 millones de los cuales el Sistema Bancario proveyó C\$ 974.8 y el Fondo Nicaragüense de Inversión C\$ 587.0 millones, finalmente, la emisión monetaria complementó recursos con un aumento de C\$ 397.7 millones durante el año. No obstante, hay que señalar que el 55.0 por ciento (C\$ 219.6 millones) de la expansión anual de la emisión se registró en el mes de marzo, cuando se implementó el Programa de Estabilización.

Al Gobierno Central se le otorgó en forma neta un total de C\$ 6.9 millones, resultado de C\$ 14.3 millones de entregas y C\$ 21.2 millones de recuperaciones, sin embargo, el BCN efectuó transferencias mensuales al Gobierno hasta por un monto anual de C\$ 516.2 millones equivalentes a US\$ 107.2 millones. Los fondos provenientes de estas transferencias sirvieron además para que el Gobierno aumentara en C\$ 128.0 millones el nivel de sus depósitos en el BCN; de lo anterior se desprende que de las donaciones provenientes de AID por un monto de US\$ 185.5 millones, el 57.8 por ciento se destinaron hacia el Sector Fiscal. Adicionalmente, el BCN otorgó financiamiento por C\$ 231.2 millones al Gobierno derivado del pago de la Deuda Externa de este último; problemas de tipo de cambio para la liquidación de esta Deuda Externa han llevado a utilizar una cuenta transitoria, Deudores Diversos, para contabilizar el financiamiento que por este concepto está otorgando el BCN al Gobierno.

En lo que respecta al Resto del Sector Público, el principal demandante de recursos fue el INE, el cual recibió créditos hasta por C\$ 41.9 millones, de los cuales C\$ 36.7 millones fueron para la importación de energía desde Costa Rica.

El Banco Central destinó un total de C\$ 2,151.6 millones en concepto de entregas brutas al Sistema Financiero. De lo anterior, un monto de C\$ 1,204.2 millones se dirigieron al Sector Bancario y C\$ 947.4 millones hacia el Fondo Nicaragüense de Inversión. Todos los créditos se dirigieron a la Banca Nacionalizada puesto que la Banca Privada comenzó operaciones hasta en agosto (un Banco) y el resto (cuatro Bancos) en los dos últimos meses del año.

Como ha sido una tónica en los últimos años, los mayores demandantes de crédito fueron el Banco Nacional de Desarrollo y el Banco Nicaragüense de Industria y Comercio, (Cuadro IV-6), puesto que constituyen los Bancos más grandes del país. Sin embargo, también fueron los Bancos que más apoyaron al Banco Central en materia de recuperación de crédito. Los principales programas que fueron financiados fueron los de Agropecuario con C\$ 505.8 millones y el de Comercio Exterior por C\$ 358.0 millones, en menor medida algunos otros programas tales como Agroquímicos C\$ 98.2 millones, Industrial C\$52.3 millones y ENABAS C\$ 42.3 millones.

En lo que respecta a las recuperaciones provenientes del Sistema Bancario, que alcanzaron un total de C\$ 954.2 millones, éstas representaron el 79.2 por ciento de las entregas efectuadas en el año 1991 (coeficiente que se vio mejorado respecto a 1990 que fue de 77.9 por ciento). Las recuperaciones se dieron principalmente en los programas de Comercio Exterior C\$ 469.1 millones, Agropecuario C\$ 261.4 millones y ENABAS C\$ 54.4 millones.

### BANCO CENTRAL: CREDITO AL SISTEMA FINANCIERO

Cuadro IV-6

Millones de Córdoba)

CONCEPTOS	Enero - Diciembre 1991		
	Entregas	Recuperaciones	Neto
Banco Nacional de Desarrollo	1,013.68	763.02	250.66
Comercio Exterior	343.48	441.64	(98.16)
Agropecuario	493.95	257.22	236.73
Enabas	25.13	12.65	12.48
Agroquímico	98.20	35.69	62.51
Otros	52.92	15.83	37.09
Banco Nicaragüense	136.42	169.66	(33.24)
Comercio Exterior	14.47	27.47	(13.00)
Comercio Interno	0.86	3.44	(2.58)
Agropecuario	11.86	4.17	7.69
Enabas	17.21	41.73	(24.52)
Industrial	52.28	35.44	16.84
Agroquímico	0.00	1.78	(1.78)
Otros	39.75	55.63	(15.88)
Banco Popular	49.43	20.39	29.04
Banco Inmobiliario	4.70	1.11	3.59
Fondo Nicaragüense de Inversiones	947.38	558.76	388.62
Petronic	436.50	490.91	(54.41)
Conazúcar	262.31	19.52	242.79
Industrial	8.69	0.40	8.29
Ine	49.48	10.04	39.44
Otros	190.40	37.89	152.51
<b>Total</b>	<b>2,151.62</b>	<b>1,512.93</b>	<b>638.69</b>

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

Las entregas de crédito hacia el Fondo Nicaragüense de Inversiones fueron C\$ 947.4 millones correspondiendo a PETRONIC un monto de C\$ 436.5 millones destinados principalmente a la importación de petróleo. Hay que destacar también el crédito que hasta por C\$ 262.3 millones se entregó a CONAZUCAR tanto para importaciones como para capital de trabajo. Las principales recuperaciones del FNI provinieron de PETRONIC por C\$ 490.9 millones que representaron el 87.8 por ciento del total.

Otro aspecto importante a señalar en relación a la utilización de recursos por parte del BCN, corresponde a las llamadas “pérdidas por políticas económicas”. De conformidad al estado de Resultados del BCN, estas pérdidas ascendieron a C\$ 155.2 millones y corresponden entre otros conceptos al pago de intereses por el “Plan 30” y el reconocimiento de diferenciales de precios sobre importaciones antiguas de algunas empresas financiadas por el Sistema Bancario con fondos del BCN.

### **Bancos Comerciales Estatales**

Durante 1991, la Banca Estatal comenzó a experimentar algunos cambios a fin de adecuarse al nuevo contexto económico que venía precedido por el Programa de Estabilización. La reestructuración de los bancos tanto en el número de ellos como en el tamaño, son algunos de los elementos principales que comenzaron a manejarse, sobre todo a partir del mes de marzo, cuando con el anuncio de la Política Monetaria se sentaron las bases para el establecimiento de un sistema en donde la competencia financiera, principalmente, decidiría en el mediano plazo como quedaría la estructura del sistema.

La marcada dependencia de recursos del Banco Central, una cartera profundamente especializada y una mora sustancialmente grande, eran las principales características del sistema financiero al término de febrero de 1991, por lo que la nueva Política Monetaria tuvo como uno de sus objetivos contribuir a eliminar esos problemas. Una de las principales medidas de la Política Crediticia consistió en la liberación casi total de la tasa de interés y el anuncio de que el crédito sería otorgado en función de la recuperación del mismo y la rentabilidad. El financiamiento estaría orientado hacia aquellas actividades que fueran rentables y que garantizaran su repago al Sistema Bancario. La política de tasa de interés activa real positiva que perseguía el Programa ayudaría al sistema a disminuir sus pérdidas operacionales, apoyado también por la mayor captación de depósitos como resultado de las tasas de interés reales positivas, la disminución de la inflación y la política de tipo de cambio nominal fijo. Estas disposiciones aunadas a la perspectiva del surgimiento de la Banca Privada, conformó el contexto dentro del cual los Bancos Estatales comenzaron a desarrollarse a partir de marzo de 1991. En el mes de agosto, se le transfirió al Sistema Bancario Comercial el manejo de las operaciones de Comercio Internacional y conexos que desarrollaba el Banco Central. Posteriormente, en el mes de diciembre se decidió el cierre definitivo del Banco Inmobiliario, medida que se llevó a efecto el siguiente año. Esta institución desde años atrás venía experimentando un persistente deterioro financiero ya que su cartera estaba dirigida hacia la Construcción y Vivienda, sector de la economía que sufrió las consecuencias del estancamiento a lo largo de casi diez años.

La capacidad de respuesta de los Bancos Estatales al nuevo contexto fue distinta. El Banco Nacional de Desarrollo (BND) continuó jugando el mismo papel que en años

anteriores, especializado en la Actividad Agropecuaria y de Comercio Exterior. La cartera agropecuaria se presenta altamente atomizada y prácticamente siguiendo las líneas del gobierno en cuanto a metas físicas a financiar durante el ciclo agrícola. En otras palabras, hasta finales de 1991, el BND no efectuó ningún ajuste estructural de fondo en su funcionamiento, excepto la reducción de personal mediante el cierre de 5 agencias y sucursales en el interior del país. La dependencia de los recursos del BCN siguió siendo extremadamente alta de tal forma que los retiros efectuados del mismo representaron el 73.6 por ciento de las entregas efectuadas por el BND.

Por su parte, el Banco Nicaragüense comenzó una estrategia de diversificación de cartera y de captación de depósitos; al mismo tiempo inició un proceso de reestructuración en términos de tamaño, todo lo anterior con el objetivo de poder competir con la Banca Privada. Sus logros en materia de captación de depósitos fueron significativos los cuales crecieron nominalmente en 268.0 por ciento durante el año, sin embargo, su crédito todavía continuó siendo significativamente respaldado por el BCN ya que sus entregas todavía eran financiadas en 38.7 por ciento con los recursos del BCN.

El Banco Popular comenzó un proceso de reestructuración total respaldado por asesoría externa. Se efectuó un redimensionamiento de su tamaño, mejoramiento de sistemas de operación, manejo crediticio y financiero y política de mercadeo. A diciembre 1991 sus depósitos representaban casi 6 veces el nivel de marzo pasado y la cartera aumentó en un poco más de 6.0 veces en ese mismo período. No obstante, la Institución requirió durante 1991 financiamiento neto por C\$ 29.0 millones de parte del Banco Central.

### **Bancos Comerciales Privados**

En agosto de 1991, inició una nueva etapa en el Sistema Financiero Nicaragüense. Después de doce años, un banco privado volvía a abrir sus puertas a la economía nicaragüense, y posteriormente entre los meses de noviembre y diciembre abrieron tres bancos privados más, para conformar a diciembre de 1991 un sector bancario privado de cuatro bancos y con perspectivas de mayor expansión para 1992. El orden cronológico de apertura de los Bancos Privados fue el siguiente: Banco Mercantil (Agosto 1991), Banco de la Producción (Noviembre 1991), Banco de Crédito Centroamericano y Banco de América Central (Diciembre 1991).

El Sector Bancario Privado alcanzó en diciembre 1991 regular importancia sobre todo en lo que respecta a las operaciones pasivas logrando captar a esa fecha el 11.6 por ciento de los depósitos en moneda nacional y el 12.4 por ciento de los depósitos en moneda extranjera; no obstante, en las operaciones de préstamos su presencia ha sido menor, ya que su cartera representó a esa misma fecha apenas el 1.3 por ciento de la cartera del Sistema Bancario. Su poca presencia en el mercado de préstamo obedeció a que, por un lado, la tasa de interés que cobran se ha mantenido por encima de la que cobran los Bancos Estatales y por otro lado, han preferido las operaciones de crédito de muy corto plazo relacionadas con el comercio y los préstamos personales para adquisición de bienes de consumo duradero. Otro factor que incidió en su restringida cartera fue el hecho de estar concentrados en la ciudad de Managua, y a final de 1991 ninguno de ellos tenía sucursales departamentales.

## LAS VARIABLES MONETARIAS

### Demanda de Activos Líquidos

Como se mencionó en párrafos anteriores, el marco económico a finales del año 1990 fue propicio para el desarrollo de una serie de desequilibrios monetarios y financieros que debilitaron la estabilidad de la moneda. En términos de córdobas oro (que a esa fecha se conservaba equivalente al dólar norteamericano) el nivel de Activos Líquidos alcanzó C\$ 95.5 millones que apenas representaba el 7.9 por ciento del PIB, la velocidad del dinero había aumentado y la preferencia por activos más líquidos se continuaba presentando, (Cuadro IV-7), la indexación exagerada en que había caído la economía alimentaba el proceso inflacionario agudizando el fenómeno de la desintermediación financiera en un marco económico donde aún circulaban tres monedas distintas con funciones diferentes.

Ante esta situación, la remonetización de la economía —aumento de la demanda real de dinero— se hizo imprescindible a fin de evitar el colapso del sistema. Al finalizar el mes de febrero de 1991, los Activos Líquidos presentaron una tendencia hacia la baja en relación a diciembre anterior, tendencia motivada por las expectativas alrededor de las medidas del programa de estabilización. La preferencia hacia activos más líquidos se agudizó llegando a representar el cuasidinerero a esa fecha apenas un poco más de la décima parte del total de M2 (Activos Líquidos). Para ilustrar mejor el deterioro, los depósitos en moneda extranjera equivalían a 3.0 veces el cuasidinerero y a casi la mitad del nivel de activos líquidos en ese mes.

CONCEPTOS	Cuadro IV-7					
	1989	1990	1991			
			Marzo	Junio	Sept	Dic
Estructura (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Medio Circulante	87.2	80.0	85.8	80.6	83.1	79.0
Cuasidinerero	12.8	20.0	14.2	19.4	16.9	21.0
Variac. Nom. Anual (%) <sup>a/</sup>	(44.7)	(11.3)				855.4
PIB/M2	3.4	15.7	-	-	-	7.6

a/: Para 1989, 1990 trasladados a Córdobas Oro

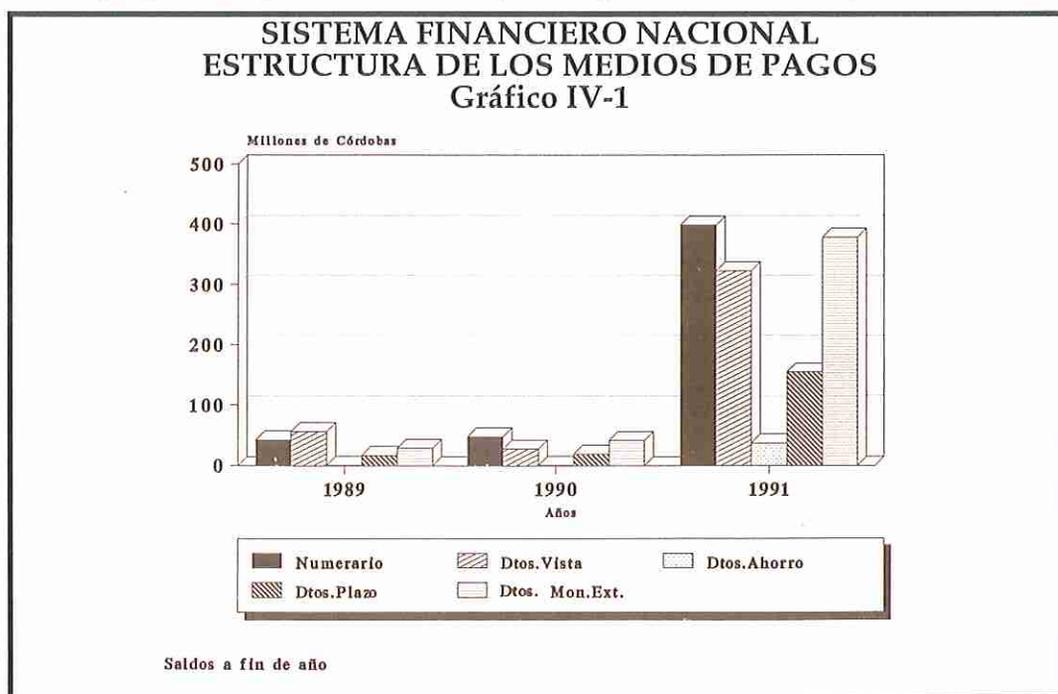
Con el anuncio del programa de estabilización se ajustaron los saldos de los depósitos de ahorro y plazo por un factor de 5.0, lo que equivalía a mantener su nivel en términos de dólares. A partir de esta fecha, se dejó actuar a la tasa de interés para influir en la demanda y en la estructura de los activos líquidos.

Al finalizar el año 1991 los Activos Líquidos (M2) llegaron a alcanzar un saldo de C\$ 912.4 millones, lo que significó un aumento nominal anual de 855.4 por ciento. En términos reales

implicó una expansión de 9.1 por ciento, crecimiento importante sobre todo si tomamos en cuenta que la economía en términos reales prácticamente se estancó. La velocidad de circulación del dinero medida a través de la relación PIB/M2 disminuyó al reducirse la inflación a un nivel anual de 775.5 por ciento (13,490.1 por ciento en 1990), (Cuadro IV-7).

La reactivación de la demanda de dinero se apreció de una mejor manera al observar que durante el período abril-diciembre, mientras la inflación acumulada fue de 12.2 por ciento, los activos líquidos crecían en 115.5 por ciento para establecer una expansión en términos reales de 92.1 por ciento. El logro de este objetivo estuvo fundamentado en el éxito del Programa de Estabilización, el cual llevó la tasa de inflación de un promedio mensual de 50.0 por ciento en los primeros dos meses a un promedio de 1.0 mensual durante los tres últimos trimestres del año. Lo anterior fortaleció el sostenimiento de la política de tipo de cambio nominal fijo. La política de tasa de interés real positiva también fue aporte fundamental en la revitalización de la demanda real de dinero.

En lo que respecta a la estructura de M2, la participación mayoritaria continuó siendo la del medio circulante (Gráfico IV-1). A fines de diciembre, el cuasidinerero con un saldo de C\$ 191.9 millones representó el 21.0 por ciento del total de M2, lo que implicó una ligera disminución en relación a diciembre de 1990, cuando su participación fue de 21.1 por ciento. No obstante, hay que señalar que a lo largo del año esta participación fue variable; después de bajar a 14.0 por ciento en el mes de marzo, comenzó a revitalizarse en el segundo trimestre alcanzando el punto máximo de 20.7 por ciento en el mes de mayo, a partir de ahí comenzó a descender hasta llegar a 15.7 por ciento en el mes de noviembre. El comportamiento de esta participación estuvo ligado al manejo de la tasa de interés en los dos programas especiales de ahorro que se implementaron a lo largo del año.



**BANCO NICARAGUENSE:  
PLANES ESPECIALES DE AHORRO**

Cuadro IV-8

*(Millones de Córdobas)*

<i>MES</i>	<i>Plan 30</i>	<i>Navideño</i>
Abril	46.8	—
Mayo	77.6	—
Junio	68.2	—
Julio	46.2	—
Agosto	42.7	—
Septiembre	33.3	—
Octubre	19.3	—
Noviembre	6.8	—
Diciembre	—	19.1

Fuente: Banco Central de Nicaragua

En el mes de abril se inició el Plan 30, el cual consistió en un programa de captación de depósitos a un mes de plazo con una tasa mensual por encima de la tasa normal vigente, (Cuadro IV-2). Estas tasas fueron sumamente atractivas, sobre todo en los meses de abril y mayo; a mediados de junio el saldo de depósitos en esta modalidad llegó a un nivel aproximado de C\$ 80.0 millones, (Cuadro IV-8), lo cual representó a esa fecha el 72.0 por ciento del total de depósitos del Sistema Bancario, cabe señalar que los intereses por este programa fueron pagados por el Banco Central en un monto de C\$ 37.2 millones. A partir de esos meses la captación fue disminuyendo paulatinamente hasta el mes de octubre cuando finalizó el programa con una tasa del 1.5 por ciento mensual.

En el mes de diciembre se implementó el “Plan Navideño” para captar el mismo tipo de depósitos a una tasa de interés de 5.0 por ciento mensual. Este plan tuvo una corta duración (quince días) llegando a captar alrededor de C\$ 20.0 millones y se utilizó para contrarrestar los altos niveles de liquidez que registraba la economía en ese entonces y que amenazaba con poner en peligro el cumplimiento de las metas del Stand-By. Otro logro importante de ambos programas fue el acercamiento de los agentes económicos hacia el Sistema Bancario y la revitalización de la imagen de los bancos como instituciones de captación de depósitos.

En lo que respecta al numerario, éste llegó en diciembre de 1991 a un saldo de C\$ 398.3 millones que equivale a 43.6 por ciento del total de M2, lo que implicó un avance en relación al 49.8 por ciento que significaba en diciembre de 1990. Lo anterior llevó a los depósitos a la vista a mejorar su participación en el total de M2, al pasar de 29 por ciento en 1990 a 35.3 por ciento en 1991, evidenciando una mayor utilización del Sistema Bancario, por parte de los agentes económicos, al menos para fines transaccionales.

En relación a los depósitos en moneda extranjera, lo más destacado durante 1991 fue el crecimiento nominal de 84.4 por ciento anual experimentado por esta variable. Apoyados por una política de tasa de interés que se mantuvo por lo general por encima de la tasa Libor Internacional y por un tipo de cambio fijo sostenido, los Bancos Comerciales recibieron un influjo de moneda extranjera considerable. Dos aspectos de carácter

estructural ayudaron a conformar un clima propicio para el desarrollo acelerado de estos depósitos en el Sistema Bancario, por un lado el traslado hacia los Bancos Comerciales de la operaciones de comercio internacional -exportaciones e importaciones- y el inicio de operaciones de cuatro bancos privados en los últimos meses del año.

### Crédito del Sistema Financiero

Al finalizar el año 1991 el crédito otorgado por el Sistema Financiero a los diferentes sectores económicos alcanzó un saldo de C\$ 3,728.0 millones, lo que implicó un crecimiento anual de 514.4 por ciento en términos nominales, mientras que, en términos reales significó una reducción de 29.8 por ciento.

En términos globales, durante el año analizado se experimentó una ligera variación en la estructura del crédito, es así que el crédito destinado al Sector Público -exceptuando APP- pasó a representar a diciembre 1991 el 24.5 por ciento después de ser el 40.7 por ciento a finales del año anterior. El crédito destinado a los diferentes sectores productivos -incluyendo el APP- representó 59.2 y 75.5 por ciento para 1990 y 1991 respectivamente. El crédito neto otorgado al Gobierno Central alcanzó al término de 1991 un saldo de C\$ 814.4 millones, significando una expansión de 368.1 por ciento en relación al año anterior; sin embargo, este crecimiento fue efecto principalmente del ajuste efectuado al crédito a raíz de las medidas del Programa de Estabilización puestas en marcha en el mes de marzo. Del saldo anterior, corresponden al BCN un total de C\$ 879.5 millones. Durante el año, la autoridad monetaria otorgó crédito por C\$ 14.3 millones y recibió amortizaciones por C\$ 21.2 millones. Los depósitos del Gobierno en el BCN aumentaron C\$ 128.2 millones, sin embargo este aumento tuvo como fuente principal las transferencias que hasta por C\$ 516.2 millones le fueron trasladadas provenientes de donaciones externas. Este saldo de crédito no incluye C\$ 231.2 millones en concepto de financiamiento por pago de deuda externa efectuados por el Banco Central a cuenta del Gobierno.

Respecto al crédito destinado al resto del Sector Público, éste registró al fin del año 1991 un saldo positivo de C\$ 98.2 millones que corresponde a una expansión de 33.9 por ciento en términos nominales en relación al saldo del año anterior. Al igual que el resto del crédito, éste también sufrió el efecto del factor de ajuste con las medidas del mes de marzo. La mayor parte de este crédito está concentrado en el Banco Central siendo el principal cliente el INE quien recibió crédito hasta por C\$ 41.9 millones y efectuó amortizaciones por C\$ 4.0 millones. El sector llamado Resto del Sector Público Restringido conformado por ALMA, INE, INAA, TELCOR, INSSBI y ENABUS aumentaron sus depósitos en el BCN hasta por un monto de C\$ 21.3 millones. En este mismo contexto, hay que señalar que este crédito no incorpora financiamiento por C\$ 48.5 millones en concepto de pago de Deuda Externa.

En relación al crédito destinado a los diferentes sectores productivos -incluyendo APP- éste alcanzó al final del año un saldo de C\$ 2,815.2 millones que significa un aumento nominal de 683.1 por ciento en relación al año anterior, en términos reales implicó una caída de 10.5 por ciento.

Las entregas de crédito del Sistema Financiero fueron durante 1991 C\$ 2,343.0 millones (0.32 del PIB), en tanto que en 1990 fueron C\$ 532.3 millones (0.34 del PIB). En

términos de dólares, las entregas de 1991 fueron equivalentes a US\$ 537.4 millones, prácticamente iguales a las del año anterior. Las actividades mayor beneficiadas del flujo de crédito fueron las de Industria C\$ 714.3 millones (30.5 por ciento); Agropecuaria C\$ 708.3 millones (30.2 por ciento); Comercio Exterior e Interior C\$ 562.7 millones (24.0 por ciento). Es conveniente destacar, sin embargo, que la Actividad Comercial propiamente dicha, registró un empuje relevante ya que en 1991 los retiros de créditos por C\$ 343.4 millones representaron el 14.7 por ciento del total, lo cual resultó mayor al 9.5 por ciento del año anterior; similar situación presentó el Sector Pecuario el cual después de utilizar en 1990 el 6.7 por ciento de las entregas, en 1991 retiró el 13.0 por ciento. El repunte del Comercio estaría ligado a la política de liberalización de importaciones, al mayor flujo de divisas para importaciones provenientes de las casas de Cambio Estatales y Privadas, además de que fue el Sector que más rápido se recuperó durante 1991. Respecto a la Actividad Agrícola propiamente, los C\$ 404.3 millones de crédito otorgados sirvieron para financiar un total de 457.3 miles de manzanas, (Cuadro IV-9) las cuales representaron una disminución de 103.2 miles de manzanas financiadas (18.4 por ciento) respecto a las del año anterior.

### SISTEMA FINANCIERO NACIONAL: AREA FINANCIADA

### Cuadro IV-9

(Miles de Manzanas)

Rubros	1989-90 <sup>a/</sup>	1990-91 <sup>b/</sup>	1991-92 <sup>b/</sup>	Variación (%)	
				1990/89	1991/90
Agroexportación	188.3	224.0	169.7	19.0	(24.2)
Café Oro	70.8	80.3	66.2	13.4	(17.6)
Algodón	50.1	69.0	53.5	37.7	(22.5)
Ajonjolí	38.5	51.3	23.8	33.2	(53.6)
Caña de Azúcar	16.9	21.4	20.9	26.6	(2.3)
Tabaco	1.4	1.7	2.2	21.4	29.4
Soya	10.6	0.3	3.1	(97.2)	933.3
Consumo Interno	388.9	312.8	261.9	(19.6)	(16.3)
Arroz	54.9	42.2	43.7	(23.1)	3.6
Maíz	186.7	150.2	129.8	(19.6)	(13.6)
Frijoles	79.1	57.0	39.1	(27.9)	(31.4)
Sorgo	68.2	63.4	49.3	(7.0)	(22.2)
Otros Cultivos	22.3	23.7	25.7	6.3	8.4
Total	599.5	560.5	457.3	(6.5)	(18.4)

a/: AL 26 de diciembre.

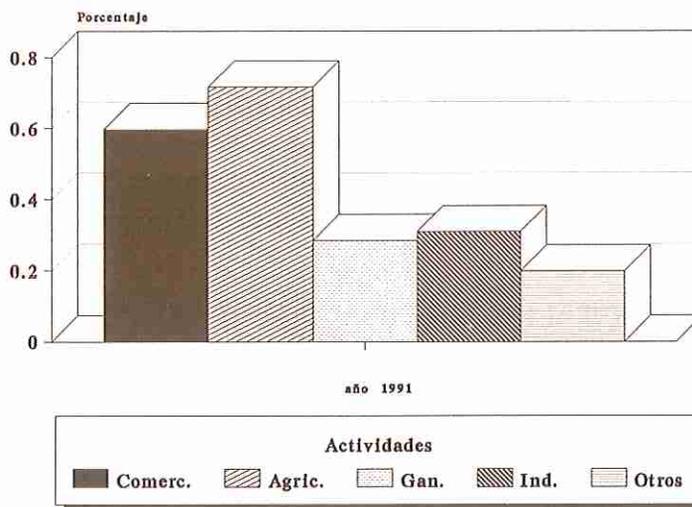
b/: AL 30 de diciembre.

Fuente: Banco Nacional de Desarrollo.

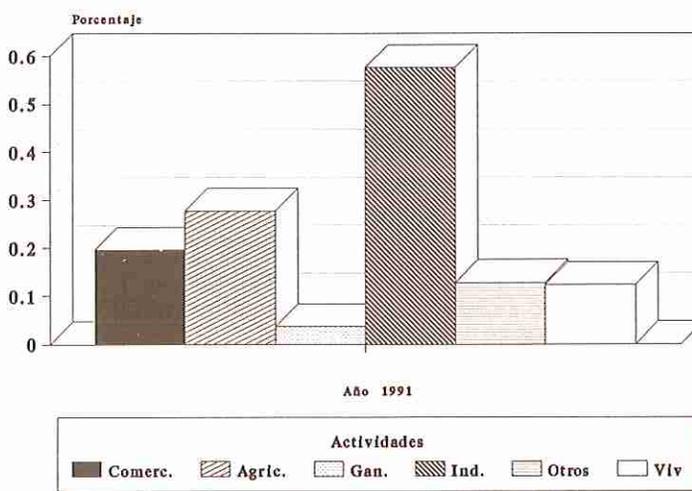
Por el lado de las recuperaciones, éstas alcanzaron un total de C\$ 1,477.9 millones, equivalentes a US\$ 385.0 millones, lo que superó ampliamente el monto de C\$ 151.0 millones del año anterior. La relación recuperación/entrega de 1991 fue de 0.63, que resultó muy superior al 0.28 observado en 1990, pero aún muy pobre para una experiencia

Exterior e Interior C\$ 606.6 millones (41.0 por ciento), industria C\$ 314.2 millones (21.2 por ciento) y el Agropecuario C\$ 337.0 millones (22.8 por ciento). El índice de recuperación por actividad fue de 0.63 en el Comercio, en Industria 0.44 y en Agropecuario 0.48 principalmente. (Gráficos IV-2 y IV-3).

**SISTEMA FINANCIERO NACIONAL: CREDITO  
RELACION RECUPERACION-ENTREGAS C. PLAZO**  
Gráfico IV-2



**SISTEMA FINANCIERO NACIONAL: CREDITO  
RELACION RECUPERACION-ENTREGAS L. PLAZO**  
Gráfico IV-3



Finalmente, en relación al grado de congelamiento de la cartera total del sistema bancario, éste pasó de 23.4 por ciento en marzo 1991 a 26.3 por ciento en diciembre; sin embargo, muy probablemente este coeficiente aumentará sustancialmente alrededor de marzo 1992 cuando se incorporen los saldos insolutos al vencimiento del ciclo agrícola. También hay que señalar que parte de la cartera aún cuando se encuentre "corriente" corresponde a cartera reestructurada a plazos grandes y/o con pocas probabilidades de recuperación, especialmente para el Banco Nacional de Desarrollo, que enfrenta una situación de mucho volumen en cartera corriente pero de dudosa recuperación.

### Reservas Internacionales

Al finalizar 1990, la situación de reservas internacionales del Sistema Financiero era crítica, su nivel alcanzó US\$ 80.5 millones lo que significó una disminución de US\$ 51.5 millones en relación al año anterior. El Banco Central practicaba una política de centralización en la administración y manejo de las reservas y con un nivel de US\$ 74.6 millones a finales de 1990 representaba el 93.0 por ciento del total del Sistema Financiero. La brecha cambiaria se mantuvo en los últimos meses de ese año en alrededor de 6.0 por ciento lo que, aún cuando significó una reducción sustancial respecto a los períodos anteriores, implicó un sacrificio muy alto en términos de la utilización de Reservas Internacionales. El Cuadro IV-10 es ilustrativa de la deteriorada situación de divisas en términos de respaldo a las operaciones de comercio internacional, así como de respaldo a la moneda local.

Por otro lado, los pasivos externos de corto plazo del Banco Central llegaron -a finales del año 1990- a un nivel de US\$ 1,194.6 millones lo que significó que la autoridad monetaria presentó en su posición de Reservas Internacionales Netas (RIN) un saldo negativo del orden de US\$ 1,120.0 millones. Esta situación se siguió deteriorando a lo largo de los dos primeros meses del año.

Con la puesta en marcha del Programa de Estabilización en el mes de marzo, la administración de las Reservas Internacionales del BCN se enfrentó a un entorno económico que presentó cambios estructurales sustanciales con una marcada influencia en

#### BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: Cuadro IV-10 INDICADORES DE RESERVAS

	1989	1990	1991
Saldo (Millones US\$)	128.4	74.6	172.4
Importaciones Mensuales (Prom. en Mill.)	51.2	53.1	62.6
Cobertura de Importaciones (Meses)	2.5	1.4	2.7
Activos Líquidos (Millones US\$)	89.6	95.5	182.5
Cobertura de Activos Líquidos	1.4	0.8	0.9
Brecha Cambiaria (%) <sup>a/</sup>		6.5	5.5

a/: En relación al mercado no oficial.

Fuente: Banco Central de Nicaragua

el comportamiento de las mismas. Entre los cambios estructurales que se presentaron, destaca el traslado de las del Comercio Exterior, la autorización de casas de cambio privadas, etc., todo lo anterior dentro de la restricción de lograr de acuerdo al Programa Stand-By la meta de mantener las Reservas Internacionales Netas al mismo nivel de finales de diciembre de 1990. Así mismo, hay que destacar el efecto positivo que rodeó al Sector Externo. En general el éxito logrado en las negociaciones del Club de París, tendrá excelentes repercusiones que serán más tangibles en el mediano plazo.

Durante 1991, el Sistema Financiero mejoró en US\$ 486.4 millones su posición de Reservas Internacionales Netas al pasar de un nivel de US\$ -1,116.3 millones en diciembre 1990 a US\$ -629.9 millones en diciembre 1991. Las Reservas Internacionales Brutas (RIB) aumentaron US\$ 120.7 millones, mientras que los Pasivos de Corto Plazo disminuyeron en US\$ 347.3 millones.

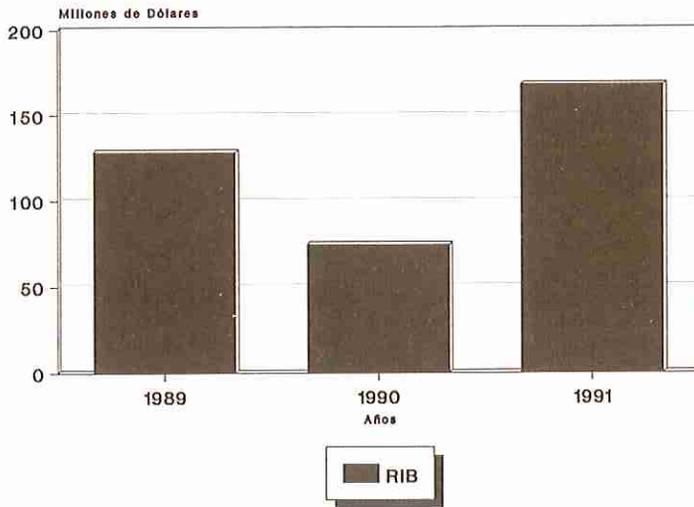
Entre los elementos más importantes que se destacaron en el aumento de las RIB estuvieron el aporte de la AID por US\$ 185.5 millones y el préstamo de Taiwan por US\$ 60.0 millones. Estos ingresos vinieron a apoyar el disminuido nivel de las exportaciones, las cuales con un total de US\$ 272.4 millones significaron una caída de más de US\$ 58.2 millones en relación al año anterior.

La política de mantener el tipo de cambio fijo y la perspectiva de una liberalización del comercio exterior determinó la venta de US\$ 118.0 millones hacia las Casas de Cambio estatales. Las Casas de Cambio privadas, una de las cuales comenzó a operar en el mes de agosto, no obtuvieron dólares del Banco Central para sus operaciones.

Un cambio estructural a destacar radicó en que, a partir de agosto las operaciones internacionales de comercio exterior fueron trasladadas del BCN a los Bancos Comerciales. Este cambio estructural en la administración de las reservas llevó a que el Banco Central luego de mantener el 93.0 por ciento de las reservas a finales de 1990, al término de 1991 con un saldo de US\$ 167.8 millones representó el 83.4 por ciento.

En relación a la disminución por US\$ 347.3 millones en las obligaciones externas, hay que mencionar dos aspectos globales relevantes: por un lado, la renegociación y/o pago parcial de deuda externa y por otro lado, la nueva relación financiera con el FMI. En el último trimestre del año se contabilizó la renegociación de US\$ 20.6 millones de la deuda con México y la cancelación mediante Bonos Cupón Cero de US\$ 21.4 millones y US\$ 19.9 millones a Venezuela y Colombia, además hay que incluir US\$ 89.0 millones de intereses cancelados a Venezuela. La firma del Acuerdo Stand-By en septiembre llevó a que la posición neta con el FMI a finales del año fuera negativa en US\$ 23.0 millones a consecuencia del uso del primer tramo de crédito por DEG'S 17.03 millones. (Gráfico IV-4).

**BANCO CENTRAL DE NICARAGUA**  
**RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS**  
**Gráfico IV-4**



**SISTEMA FINANCIERO:  
PANORAMA FINANCIERO**
**Cuadro AE-IV-1**

CONCEPTOS	Diciembre			Variac. %	
	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	1990/89	1991/90
Tipo de Cambio C\$Ctes./US\$	38.150.0	3.000.000.0	—		
Tipo de Cambio C\$/US\$	1.0	1.0	5.0	0.0	400.0
Millones de Córdoba					
Reservas Internac. Netas	(907.8)	(1.116.4)	629.9	23.0	(156.4)
Activos Internacionales	132.0	80.51.0	5.8	(39.0)	1.150.2
Pasivos Externos (C. Plazo)	(1.039.7)	(1.196.8)	(375.9)	15.1	(68.6)
Activos Internos	3.601.2	3.809.2	21.273.6	5.8	458.5
Crédito Interno	248.5	606.8	3.728.0	144.2	514.4
Sector Público No Financiero	203.3	511.8	2.529.0	151.8	394.2
Gobierno Central (Neto)	66.4	174.0	814.4	162.2	368.1
Resto Sector Público(Neto)	(5.9)	73.3	98.2	(1.338.9)	34.0
Sector APP	142.8	264.5	1.616.4	85.2	511.2
Empresas Estat. Comercio	22.2	21.2	255.3	(4.4)	1.104.3
Empresas APP	120.7	243.3	1.361.1	101.6	459.5
Sector Privado	45.2	95.0	1.199.0	110.1	1.162.1
Otros Activos Netos	3.352.7	3.202.4	17.545.6	(4.5)	447.9
Asignación DEG'S	25.6	27.7	139.3	8.2	402.9
Pasivos Externos (Med. y L. Plazo)	2.522.2	2.528.6	20.473.8	0.3	709.7
Pasivo con el Sector Privado y APP	145.6	136.5	1.290.4	(6.2)	845.0
Moneda Nacional	116.9	95.5	912.3	(18.3)	855.1
Medio Circulante	99.4	75.3	720.4	(24.3)	856.7
Moneda Circulación	42.5	47.6	398.3	12.0	736.8
Depósitos a la Vista	56.9	27.7	322.1	(51.3)	1.062.8
Cuasi-Dinero	17.5	20.2	191.8	15.8	849.2
Depósitos Ahorro	0.3	1.1	37.2	234.0	3.255.6
Depósitos a Plazo	17.1	19.1	154.6	11.5	709.5
Moneda Extranjera	28.7	41.0	378.1	43.1	821.6

a/: Cifra Preliminar

Fuente: Banco Central de Nicaragua y Resto del Sistema Financiero Nacional.

**BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: Cuadro AE-IV-2**  
**PANORAMA MONETARIO**

CONCEPTOS	Diciembre		1991 <sup>a/</sup>	Variac. (%)	
	1989	1990		1990/89	1991/90
Tipo de Cambio C\$/US\$	38,150.0	3,000,000.0	—		
Tipo de Cambio C\$/US\$	1.0	1.0	5.0	0.0	400.0
Millones de Córdobas					
Reservas Internacionales Netas	(910.4)	(1,120.0)	564.5	23.0	(150.4)
Activos Internacionales	128.4	74.6	839.0	(41.9)	1,024.7
Posición Neta FMI	0.0	0.0	(121.8)	0.0	0.0
Pasivos Externos (Corto Plazo)	(1,038.8)	(1,194.6)	(152.7)	15.0	(87.2)
Activos Internos	3,532.6	3,779.9	20,928.9	7.0	453.7
Crédito Interno	45.5	475.6	2,881.0	93.7	505.7
Sector Público	245.5	475.6	2,881.0	93.7	505.7
No Financiero	76.5	187.5	946.8	145.3	404.9
Gobierno Central (Neto)	73.7	177.0	879.5	140.2	396.8
Resto Sector Púb. (Neto)	2.8	10.4	67.3	277.8	547.1
Financiero	169.1	288.1	1,934.2	70.4	571.4
Bancos Comerciales	133.7	186.7	1,100.5	39.6	489.4
Interm. Financ. No Banc.	35.4	101.4	833.7	186.8	722.2
Otros Activos Netos	3,287.0	3,304.3	18,047.9	0.5	446.2
Asignación DEG'S	25.6	27.7	139.3	8.2	402.9
Pasivos Ext. (Med. y Largo Plazo)	2,522.2	2,528.6	20,472.5	0.3	709.6
Pasivos con Bancos	29.9	53.1	451.6	77.4	750.6
Moneda	7.2	16.5	63.5	129.4	284.1
Depósitos (Moneda Nacional)	6.7	4.4	85.5	(35.0)	1,859.1
Depósitos (Moneda Extranjera)	16.0	32.2	302.6	101.1	839.8
Pasivos Interm. Financ. No Banc.	0.5	1.8	29.4	284.5	1,533.3
Pasivos con Sector Privado	44.0	48.7	400.6	10.7	722.4
Moneda en Circulación	42.5	47.6	398.3	12.0	736.8
Cheques de Gerencia	1.5	1.1	2.3	(25.6)	106.9

a/: Cifra Preliminar

Fuente: Banco Central de Nicaragua

**BANCOS COMERCIALES:  
PANORAMA FINANCIERO**
**Cuadro AE-IV-3**

CONCEPTOS	Diciembre			Variac.(%)	
	1989	1990	1991 <sup>al</sup>	1990/89	1991/90
Tipo de Cambio					
Córdobas Ctes./US\$	38.150.0	3.000.000.0	—		
Tipo de Cambio C\$/US\$	1.0	1.0	5.0	0.0	400.0
Millones de Córdobas					
Reservas Internac. Netas	2.0	3.2	62.7	61.6	1.828.3
Activos Internacionales	3.0	5.5	164.1	82.8	2.910.1
Pasivos Externos (Corto Plazo)	(1.0)	(2.2)	(101.4)	126.9	4.507.9
Título Contra BCN	32.6	55.3	494.7	69.7	794.2
Moneda	7.2	16.5	63.5	129.4	284.1
Depósitos(Moneda Nacional)	5.3	6.6	102.1	23.9	1.447.0
Depósitos(Moneda Extranjera)	20.1	32.2	329.1	60.4	922.0
Activos Internos Netos	183.9	159.2	1.586.7	(13.4)	896.6
Crédito Interno	164.8	263.1	1.769.9	59.6	572.7
Sector Pub.No Financ.	119.6	167.9	570.9	40.4	240.1
Gobierno Central (Neto)	(7.4)	(3.1)	(65.1)	(58.5)	2.033.1
Resto Sector Público (Neto)	(8.7)	(2.5)	(91.7)	(71.2)	3.568.7
Sector APP	135.6	173.4	727.7	27.9	319.6
Empresas de Comercio	22.2	57.9	255.3	161.0	341.3
Sector APP	113.5	115.6	472.4	1.9	308.7
Sector Privado	45.2	95.2	1.199.0	110.6	1.159.1
Otros Activos Netos	19.1	(103.9)	(183.2)	(643.0)	76.3
Pasivos Ext. (Med. y Largo Plazo)	0.0	0.0	1.3	0.0	0.0
Pasivos BCN	116.0	126.7	1.134.4	9.2	795.5
Pasivos Interm.Financ. No Bancarios	1.0	2.4	116.1	143.7	4.806.5
Pasivos Sector Privado y APP	101.6	88.7	892.2	(12.6)	905.4
Depósitos Moneda Nacional	72.9	47.7	514.1	(34.6)	977.6
Depósitos a la Vista	55.4	27.6	322.2	(50.2)	1.067.4
Cuasi-Dinero	17.5	20.1	192.0	15.2	854.6
Ahorro	0.3	1.1	37.3	234.0	3.267.7
Plazo	17.1	19.0	154.6	11.0	713.8
Otros(Moneda Extranjera)	28.7	41.0	378.1	43.1	821.6

*al:* Cifra Preliminar

Fuente: Estados Financieros e Indicadores Mensuales de Bancos Comerciales.

**BANCOS ESTATALES:  
PANORAMA FINANCIERO**
**Cuadro AE-IV-4**

CONCEPTOS	Diciembre			Variac. (%)	
	1989	1990	1991 a/	1990/89	1991/90
Tipo de Cambio					
Córdobas Ctes/US\$	38,150.0	3,000,000.0	—		
Tipo de Cambio C\$/US\$	1.0	1.0	5.0	0.0	400.0
Millones de Córdobas					
Reservas Internacionales Netas	2.0	3.2	4.3	61.6	31.3
Activos Internacionales	3.0	5.5	98.4	82.8	1,704.7
Pasivos Extern.(Corto Plazo)	(1.0)	(2.2)	(94.1)	126.9	4,176.2
Título Contra BCN	32.6	55.3	431.0	69.7	679.1
Moneda	7.2	16.5	58.9	129.4	256.3
Depósitos (Mon. Nacional)	5.3	6.6	85.2	24.5	1,190.2
Depósitos (Mon. Extranjera)	20.1	32.2	287.0	60.2	791.3
Activos Internos Netos	183.9	159.2	1,601.9	(13.4)	906.2
Crédito Interno	164.8	263.1	1,746.4	59.6	563.8
Sector Público No Financ.	119.6	167.9	570.9	40.4	240.1
Gobierno Central (Neto)	(7.4)	(3.1)	(65.1)	(58.5)	2,033.1
Resto Sector Púb.(Neto)	(8.7)	(2.5)	(91.7)	(71.2)	3,568.7
Sector APP	135.6	173.4	727.7	27.9	319.6
Empresas Comercio	22.2	57.9	255.3	161.0	341.3
Empresas APP	113.5	115.6	472.4	1.9	308.7
Sector Privado	45.2	95.2	1,175.5	110.6	1,134.4
Otros Activos Netos	19.1	(103.9)	(144.4)	(643.0)	39.0
Pasivos Externos(Med. y L.P.)	0.0	0.0	1.3	0.0	0.0
Pasivos BCN	116.0	126.7	1,134.4	9.2	795.5
Pasivos Int.Financ. No Bancario	1.0	2.4	116.1	143.7	4,806.5
Pasivos Sector Privado Y APP	101.6	88.7	785.4	(12.6)	785.1
Depósitos Moneda Nacional	72.9	47.7	454.0	(34.6)	851.6
Depósitos a la Vista	55.4	27.6	294.8	(50.2)	968.3
Cuasi-Dinero	17.5	20.1	159.2	15.2	691.5
Ahorro	0.3	1.1	35.7	234.0	3,123.4
Plazo	17.1	19.0	123.4	11.0	549.6
Otros (Moneda Extranjera)	28.7	41.0	331.4	43.1	707.7

a/: Cifra Preliminar

Fuente: Estados Financieros e Indicadores Mensuales de Bancos Comerciales.

**BANCOS PRIVADOS:  
PANORAMA FINANCIERO**

Cuadro AE-IV-5

<i>CONCEPTOS</i>	<i>1989</i>	<i>Diciembre 1990</i>	<i>1991<sup>a/</sup></i>
Tipo de Cambio C\$ Ctes./US\$	38,150.0	3,000,000.0	—
Tipo de Cambio C\$/US\$	1.0	1.0	5.0
Millones de Córdoba			
Reservas Internacionales Netas	—	—	58.4
Activos Internacionales	—	—	65.7
Pasivos Externos (Corto Plazo)	—	—	(7.3)
Título Contra BCN	—	—	63.6
Moneda	—	—	4.6
Depósitos (Moneda Nacional)	—	—	18.2
Depósitos (Moneda Extranjera)	—	—	40.8
Activos Internos Netos	—	—	(15.2)
Crédito Interno	—	—	23.5
Sector Público No Financiero	—	—	0.0
Gobierno Central (Neto)	—	—	0.0
Resto Sector Público(Neto)	—	—	0.0
Sector APP	—	—	0.0
Empresas Comercio	—	—	0.0
Empresas APP	—	—	0.0
Sector Privado	—	—	23.5
Otros Activos Netos	—	—	(38.7)
Pasivos Externos(Med. y L.P.)	—	—	0.0
Pasivos BCN	—	—	0.0
Pasivos Int.Financ. No Bancario	—	—	0.0
Pasivos Sector Privado Y APP	—	—	106.8
Depósitos Moneda Nacional	—	—	60.1
Depósitos a la Vista	—	—	27.3
Cuasi-Dinero	—	—	32.8
Ahorro	—	—	1.6
Plazo	—	—	31.2
Otros (Moneda Extranjera)	—	—	46.7

a/: Cifra Preliminar

Fuente: Estados Financieros e Indicadores Mensuales de Bancos Comerciales

**INTERMEDIARIOS FINANCIEROS  
NO BANCARIOS: PANORAMA FINANCIERO**

Cuadro AE-IV-6

CONCEPTOS	Diciembre			Variac. (%)	
	1989	1990	1991 <sup>al</sup>	1990/89	1991/90
Tipo de Cambio C\$ Ctes./US\$	38,150.0	3,000,000.0	—		
Tipo de Cambio C\$ /US\$	1.0	1.0	5.0	0.0	400.0
Millones de Córdoba					
Reservas Internac. (Netas)	0.6	0.4	2.7	(30.4)	574.9
Activos Internacionales	0.6	0.4	2.7	(30.4)	574.9
Pasivos Externos (Corto Plazo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Título Contra BCN	0.7	0.9	21.4	29.2	2.287.2
Moneda (Caja)	0.0	0.0	0.0	(73.9)	1.058.2
Depósitos	0.7	0.9	21.4	29.6	2.288.2
Activos Internos	6.5	143.8	1.040.7	2.097.0	623.7
Crédito Interno	7.5	128.5	1.001.6	1.610.1	679.5
Sector Público Financiero	0.3	1.2	112.9	288.3	9.308.3
Crédito Intermediario	0.3	1.2	112.9	288.3	9.308.3
Sector Público No Financiero	7.2	127.3	888.7	1.666.8	598.1
Crédito Directo	7.2	127.3	888.7	1.666.8	598.1
Otros Activos Netos	(1.0)	15.3	39.1	(1.679.4)	155.2
Pasivos Con BCN	7.8	145.1	1.064.8	1.756.7	633.8

*al*: Cifra Preliminar

Fuente: Estados Financieros Fondo Nicaraguense de Inversiones.

**SISTEMA FINANCIERO:  
FUENTE Y USO DE RECURSOS**
**Cuadro AE-IV-7**

CONCEPTOS	1989	Diciembre		Variac.(%)	
		1990	1991 <sup>a/</sup>	1990/89	1991/90
Tipo de Cambio C\$ Ctes./US\$	38,150.0	3,000,000.0	—		
Tipo de Cambio C\$ /US\$	1.0	1.0	5.0	0.0	400.0
		Millones de Córdoba			
Activos Líquidos	116.9	95.5	912.4	(18.3)	855.4
Medio Circulante	99.4	75.3	720.4	(24.3)	856.7
Numerario	42.5	47.6	398.3	12.0	736.8
Depósitos a la Vista	56.9	27.7	322.1	(51.3)	1,062.8
Cuasidinero	17.5	20.2	191.9	15.7	850.3
Ahorro	0.3	1.1	37.3	234.0	3,264.7
Plazo	17.1	19.1	154.6	11.5	710.1
Depósitos en Moneda Extranjera	28.7	41.0	378.1	43.1	821.6
Fondo Petrocórdobas	11.9	0.8	0.8	(93.3)	0.0
Capital y Reservas	3.4	84.2	(90.5)	2,354.9	(207.5)
Crédito Gobierno	0.0	0.0	2.3	0.0	0.0
Recursos Externos	3,587.6	3,753.1	20,989.0	4.6	459.2
Corto Plazo	1,039.7	1,196.8	375.9	15.1	(68.6)
Largo Plazo	2,547.8	2,556.3	20,613.1	0.3	706.4
Fuentes = Usos	3,748.5	3,974.6	22,192.1	6.0	458.3
Crédito Interno	262.3	607.0	3,730.5	131.4	514.6
Gov. Central (Neto)	66.4	174.0	814.4	162.2	368.1
Crédito	74.1	198.5	1,082.9	167.9	445.5
Depósitos	7.8	24.5	268.5	216.1	995.1
Gov. Locales y Ent. Ofic.	7.8	73.3	98.2	836.1	34.0
Emp. Est. de Comerc.	22.2	21.2	255.3	(4.5)	1,101.5
Emp. Comerc. Ext.	20.4	9.1	138.4	(55.4)	1,420.9
Emp. Comerc. Int.	1.8	12.1	116.9	560.1	862.3
Gastos Locales	1.8	12.1	116.9	575.0	862.3
Importación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colocaciones	165.6	338.3	2,560.1	104.3	656.8
Corto Plazo	129.6	178.7	1,447.2	37.9	709.8
APP	89.5	94.0	524.9	5.0	458.6
Gastos Locales	33.9	0.2	0.0	(99.4)	0.0
Importación	55.6	47.1	158.5	(15.4)	236.4
Crédito Oro	0.0	46.7	366.4	0.0	685.3
Sector Privado	40.1	84.8	922.3	111.4	988.2
Gastos Locales	34.2	0.0	0.0	(99.9)	0.0
Importación	5.9	5.7	51.2	(3.7)	797.7
Crédito Oro	0.0	79.0	871.2	0.0	1,002.3
Largo Plazo	35.9	159.6	1,112.9	344.0	597.5
APP	31.1	149.3	836.2	379.3	460.1
Gastos Locales	7.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Importación	24.0	107.2	423.1	347.4	294.7
Crédito Oro	0.0	42.1	413.1	0.0	881.0
Sector Privado	4.8	10.3	276.7	113.9	2,599.0
Gastos Locales	4.0	0.1	0.0	(97.7)	0.0
Importación	0.8	1.1	17.7	34.3	1,508.8
Crédito Oro	0.0	9.1	259.0	0.0	2,759.0
Otras inversiones	0.3	0.2	2.5	(32.2)	1,028.4
Otros Activos Netos	3,354.3	3,286.3	17,455.7	(2.0)	431.2
Reservas Internacionales Brutas	132.0	80.5	1,005.8	(39.0)	1,150.2

a/: Cifra Preliminar.

Fuente: Sistema Financiero Nacional.

**BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: Cuadro AE-IV-8**  
**FUENTE Y USO DE RECURSOS**

CONCEPTOS	Diciembre			Variac. (%)	
	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	1990/89	1991/90
Tipo de Cambio C\$ Ctes./US\$	38,150.0	3,000,000.0	—		
Tipo de Cambio C\$ /US\$	1.0	1.0	5.0	0.0	400.0
	Millones de Córdobas				
Base Monetaria	56.4	68.5	547.3	21.4	699.1
Emisión	49.7	64.1	461.8	29.0	620.2
Caja	7.2	16.5	63.5	129.4	284.1
Numerario	42.5	47.6	398.3	12.0	736.8
Depósitos Sist. Bancario	6.7	4.4	85.5	(35.0)	1,859.1
Fondo Petrocórdobas	11.9	0.8	0.8	(93.6)	5.5
Capital y Reservas	1.3	8.1	48.1	532.2	491.3
Recursos Externos	3,586.6	3,750.9	20,886.3	4.6	456.8
Corto Plazo	1,038.8	1,194.6	274.5	15.0	(77.0)
Largo Plazo	2,547.8	2,556.3	20,611.8	0.3	706.3
Fuentes = Usos	3,656.2	3,828.3	21,482.5	4.7	461.2
Crédito Interno	250.6	479.0	2,911.6	91.1	507.8
Gov. Central (Neto)	73.7	177.0	879.5	140.2	396.8
Crédito	74.1	198.5	1,082.9	167.9	445.5
Liquidez 1990	0.0	82.2	0.0	0.0	0.0
Otros Programas	3.9	0.0	4.3	0.0	0.0
Cred. p/Importación	70.2	116.3	1,078.6	65.6	827.4
Asig. y U.L.C.	6.3	116.3	1,078.6	1,759.5	827.4
Ajuste Dif. Camb.	64.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos	0.4	21.5	203.4	5,287.2	847.5
Sistema Financiero	169.1	288.1	1,934.2	70.4	571.4
Sistema Bancario	133.7	186.7	1,100.5	39.6	489.4
Crédito Liquidez	39.2	101.0	4.7	157.9	(95.3)
Cred. p/Importación	94.6	85.7	1,095.8	(9.4)	1,178.6
Asig. y U.L.C.	3.8	85.7	1,095.8	2,131.8	1,178.6
Ajuste Dif. Cambiario	90.7	0.0	0.0	0.0	0.0
FNI	35.4	101.4	833.7	186.8	722.2
Crédito Directo	35.4	101.4	833.7	186.8	722.2
Crédito Liquidez	6.5	84.3	0.0	1,189.5	0.0
Cred. p/Importación	28.8	17.1	833.7	(40.7)	4,775.4
Asig. y U.L.C.	0.1	17.1	(0.0)	13,586.5	0.0
Ajuste Dif. Camb.	28.7	0.0	833.7	0.0	0.0
Crédito Intermediado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entidades Oficiales	7.8	13.9	97.9	77.5	604.3
Liquidez	2.3	9.1	0.0	301.0	0.0
Cred. p/Import.	5.6	4.8	97.9	(13.7)	1,939.6
Asig. y U.L.C.	0.0	0.6	0.0	2,938.6	0.0
Ajuste Dif. Camb.	5.5	4.2	97.9	(24.2)	2,231.0
Otros Activos Netos	3,277.2	3,274.6	17,731.9	(0.1)	441.5
Reservas Internacionales Brutas	128.4	74.6	839.0	(41.9)	1,024.7

a/: Cifra Preliminar.

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

**SISTEMA BANCARIO: FUENTE Y USO  
DE RECURSOS**
**Cuadro AE-IV-9**

CONCEPTOS	Diciembre			Variac. (%)	
	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	1990/89	91/90
Tipo de Cambio C\$ Ctes./US\$	38,150.0	3,000,000.0	—		
Tipo de Cambio C\$ /US\$	1.0	1.0	5.0	0.0	400.0
	Millones de Córdoba				
Depósitos	72.9	47.9	514.2	(34.3)	974.0
A la Vista	55.4	27.7	322.2	(50.0)	1,061.3
Cuasidinero	17.5	20.1	192.0	15.3	853.5
Ahorro	0.3	1.1	37.3	234.0	3,267.7
A Plazo	17.1	19.0	154.6	11.1	712.9
Plazo Cte.	17.1	0.0	0.0	(99.9)	(66.2)
Plazo Oro	0.0	19.0	154.6	0.0	713.7
Depósitos en Moneda Extranjera	28.7	41.0	378.1	43.1	821.6
Capital y Reservas	9.1	79.6	(16.8)	775.9	(121.0)
Crédito Gobierno	0.0	0.0	2.3	0.0	0.0
F.N.I.	1.0	2.4	116.1	143.7	4,806.5
Banco Central de Nicaragua	35.7	126.7	1,134.4	255.3	795.5
Ajuste Dif. Camb. BCN	80.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos Externos	1.0	2.2	102.7	126.7	4,566.9
Corto Plazo	1.0	2.2	101.4	126.9	4,507.9
Largo Plazo	0.0	0.0	1.3	0.0	0.0
Fuente = Usos	228.6	299.8	2,231.0	31.1	644.2
Encaje	32.6	55.3	494.6	69.7	794.1
Caja	7.2	16.5	63.5	129.4	284.1
Dep. BCN	25.4	38.8	431.2	52.8	1,011.3
Crédito Interno	173.5	265.7	1,866.9	53.2	602.6
Gov. Central (Neto)	(7.4)	(3.1)	(62.8)	(58.5)	1,957.9
Crédito	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos	7.4	3.1	62.8	(58.5)	1,957.9
Gov. Local y Ent. Ofic.	0.0	0.1	0.4	0.0	261.0
Emp. Est de Comerc.	22.2	57.9	255.3	161.0	341.3
Emp. Comerc. Ext.	20.4	45.7	138.4	124.2	202.8
Emp. Comerc. Int.	1.8	12.1	116.9	581.3	862.3
Gastos Locales	1.7	12.1	116.9	597.3	862.3
Importación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colocaciones	158.7	210.6	1,671.4	32.7	693.7
Corto Plazo	129.6	178.7	1,304.0	37.9	629.6
APP	89.5	94.0	381.6	5.0	306.2
Gastos Locales	33.9	0.2	0.0	(99.4)	0.0
Importación	55.6	47.1	158.5	(15.4)	236.4
Crédito Oro	0.0	46.7	223.2	0.0	378.4
Sector Privado	40.1	84.8	922.3	111.4	988.2
Gastos Locales	34.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Importación	5.9	5.7	51.2	(3.7)	797.7
Crédito Oro	0.0	79.0	871.2	0.0	1,002.3
Largo Plazo	28.7	31.9	367.4	10.9	1,053.2
APP	23.9	21.6	90.7	(9.8)	319.8
Gastos Locales	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Importación	22.8	18.9	78.7	(17.2)	316.2
Crédito Oro	0.0	2.7	12.1	0.0	345.3
Sector Privado	4.8	10.3	276.7	113.9	2,599.0
Gastos Locales	4.0	0.1	0.0	(97.7)	0.0
Importación	0.8	1.1	17.7	34.3	1,508.8
Crédito Oro	0.0	9.1	259.0	0.0	2,759.0
Otras Inversiones	0.3	0.2	2.6	(32.2)	1,090.7
Otros Activos Netos	19.6	(26.7)	(294.6)	(236.5)	1,003.6
Reservas Internacionales Brutas	3.0	5.5	164.1	82.8	2,910.1

a/: Cifra Preliminar.

Fuente: Sistema Bancario.

**BANCOS ESTATALES: FUENTE Y USO  
DE RECURSOS**

Cuadro AE-IV-10

CONCEPTOS	Diciembre		1991 <sup>af</sup>	Variac. (%)	
	1989	1990		1990/89	1991/90
Tipo de Cambio C\$ Ctes./US\$	38,150.0	3,000,000.0			
Tipo de Cambio C\$ /US\$	1.0	1.0	5.0	0.0	400.0
Millones de Córdobas					
Depósitos	72.9	47.9	454.0	(34.2)	847.0
A la Vista	55.4	27.7	294.8	(50.0)	962.7
Cuasidinero	17.5	20.2	159.2	15.7	688.1
Ahorro	0.3	1.1	35.7	234.0	3,123.4
A Plazo	17.1	19.1	123.4	11.5	546.6
Plazo Cte.	17.1	0.0	0.0	(99.9)	(66.2)
Plazo Oro	0.0	19.1	123.4	0.0	547.3
Depósitos en Moneda Extranjera	28.7	41.0	331.4	43.1	707.7
Capital y Reservas	9.1	79.6	(57.5)	775.9	(172.2)
Crédito Gobierno	0.0	0.0	2.3	0.0	0.0
F.N.I.	1.0	2.4	116.1	143.7	4,806.5
Banco Central de Nicaragua	35.7	126.7	1,134.4	255.3	795.5
Ajuste Dif. Camb. BCN	80.4	0.0	0.0	(100.0)	0.0
Recursos Externos	1.0	2.2	95.4	126.7	4,235.3
Corto Plazo	1.0	2.2	94.1	126.9	4,176.2
Largo Plazo	0.0	0.0	1.3	0.0	0.0
Fuente = Usos	228.6	299.8	2,076.2	31.2	592.4
Encaje	32.6	55.3	431.0	69.7	679.1
Caja	7.2	16.5	58.9	129.4	256.3
Dep. BCN	25.4	38.8	372.2	52.8	859.2
Crédito Interno	173.5	265.7	1,843.4	53.2	593.8
Gov. Central (Neto)	(7.4)	(3.1)	(62.8)	(58.5)	1,957.9
Crédito	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos	7.4	3.1	62.8	(58.5)	1,957.9
Gov. Local y Ent. Ofic.	0.0	0.1	0.4	0.0	261.0
Emp. Est de Comerc.	22.2	57.9	255.3	161.0	341.3
Emp. Comerc. Ext.	20.4	45.7	138.4	124.2	202.8
Emp. Comerc. Int.	1.8	12.1	116.9	581.3	862.3
Gastos Locales	1.7	12.1	116.9	597.3	862.3
Importación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colocaciones	158.3	210.6	1,647.9	33.0	682.6
Corto Plazo	129.6	178.7	1,282.5	37.9	617.6
APP	89.5	94.0	381.6	5.0	306.2
Gastos Locales	33.9	0.2	0.0	(99.4)	(100.0)
Importación	55.6	47.1	158.5	(15.4)	236.4
Crédito Oro	0.0	46.7	223.2	0.0	378.4
Sector Privado	40.1	84.8	900.8	111.4	962.9
Gastos Locales	34.2	0.0	0.0	(99.9)	0.0
Importación	5.9	5.7	51.2	(3.7)	797.7
Crédito Oro	0.0	79.0	849.7	0.0	975.1
Largo Plazo	28.7	31.9	365.4	10.9	1,046.9
APP	23.9	21.6	90.7	(9.8)	319.8
Gastos Locales	1.1	0.0	0.0	(200.0)	0.0
Importación	22.8	18.9	78.7	(17.2)	316.2
Crédito Oro	0.0	2.7	12.1	0.0	623.4
Sector Privado	4.8	10.3	274.7	113.9	2,579.5
Gastos Locales	4.0	0.1	0.0	(97.7)	0.0
Importación	0.8	1.1	17.7	34.3	1,508.8
Crédito Oro	0.0	9.1	257.0	0.0	2,736.9
Otras Inversiones	0.3	0.2	2.6	(32.2)	1,090.7
Otros Activos Netos	19.6	(26.6)	(296.6)	(236.2)	1,014.0
Reservas Internacionales Brutas	3.0	5.5	98.4	82.8	1,704.7

a/: Cifra Preliminar.

Fuente: Bancos Estatales.

**FONDO NICARAGUENSE : Cuadro AE-IV-11**  
**DE INVERSIONES: FUENTE Y USO DE RECURSOS**

CONCEPTOS	Diciembre			Variac. (%)	
	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	1990/89	1991/90
Tipo de Cambio C\$ Ctes./US\$	38.150.0	3.000.000.0	—		
Tipo de Cambio C\$ /US\$	1.0	1.0	5.0	0.0	400.0
Millones de Córdobas					
Crédito BCN	7.8	145.1	873.6	1,756.7	502.1
Capital y Reservas	(6.9)	(3.6)	(121.7)	(48.2)	3.280.6
Fuentes = Usos	0.9	141.5	751.9	16.259.7	431.4
Disponibilidades	0.7	0.9	21.4	29.2	2.287.2
Caja	0.0	0.0	0.0	(73.9)	1.058.2
Dep. Banco Central	0.7	0.9	21.4	29.6	2.288.2
Colocaciones	7.5	128.5	858.3	1.610.1	567.9
Crédito Intermediado	0.3	1.2	112.6	288.3	9.284.2
Crédito Directo	7.2	127.3	745.7	1.666.8	485.8
APP	7.2	127.3	745.7	1.666.8	485.8
Gastos Locales	6.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Importación	1.1	87.9	344.5	7.723.4	291.9
Crédito Oro	0.0	39.4	401.2	0.0	918.3
Depósitos Bancos Comerciales	0.2	0.0	(0.0)	(82.2)	(201.6)
Otros Activos Netos	(8.1)	11.7	(130.5)	(243.7)	(1.218.3)
Reservas Internacionales Brutas	0.6	0.4	2.7	(30.4)	574.9

a/: Cifra Preliminar.

Fuente: Fondo Nicaraguense de Inversiones.

**BANCOS PRIVADOS : FUENTE Y USO  
DE RECURSOS**
**Cuadro AE-IV-12**

<i>CONCEPTOS</i>	<i>1989</i>	<i>Diciembre 1990</i>	<i>1991<sup>a/</sup></i>
Tipo de Cambio C\$ Ctes./US\$	38,150.0	3,000,000.0	—
Tipo de Cambio C\$ /US\$	1.0	1.0	5.0
		Millones de Córdoba	
Depósitos	—	—	60.1
A la Vista	—	—	27.3
Cuasidinero	—	—	32.8
Ahorro	—	—	1.6
A Plazo	—	—	31.2
Plazo Cte.	—	—	0.0
Plazo Oro	—	—	31.2
Depósitos en Moneda Extranjera	—	—	46.7
Capital y Reservas	—	—	40.7
Crédito Gobierno	—	—	0.0
F.N.I.	—	—	0.0
Banco Central de Nicaragua	—	—	0.0
Recursos Externos	—	—	7.3
Corto Plazo	—	—	7.3
Largo Plazo	—	—	0.0
Fuente = Usos	—	—	154.8
Encaje	—	—	63.6
Caja	—	—	4.6
Dep. BCN	—	—	59.0
Crédito Interno	—	—	23.5
Gov. Central (Neto)	—	—	0.0
Crédito	—	—	0.0
Depósitos	—	—	0.0
Gov. Local y Ent. Ofic.	—	—	0.0
Emp. Est de Comerc.	—	—	0.0
Colocaciones	—	—	23.5
Corto Plazo	—	—	21.5
APP	—	—	0.0
Gastos Locales	—	—	0.0
Sector Privado	—	—	21.5
Gastos Locales	—	—	0.0
Crédito Oro	—	—	21.5
Largo Plazo	—	—	2.0
APP	—	—	0.0
Gastos Locales	—	—	0.0
Sector Privado	—	—	2.0
Gastos Locales	—	—	0.0
Crédito Oro	—	—	2.0
Otras Inversiones	—	—	0.0
Otros Activos Netos	—	—	2.0
Reservas Internacionales Brutas	—	—	65.7

*a/:* Cifra Preliminar.

Fuente: Bancos Privados.



## CAPÍTULO 5

---

### FINANZAS PÚBLICAS

POLITICA FISCAL

EL SECTOR PUBLICO

Gobierno Central

a) Ingresos

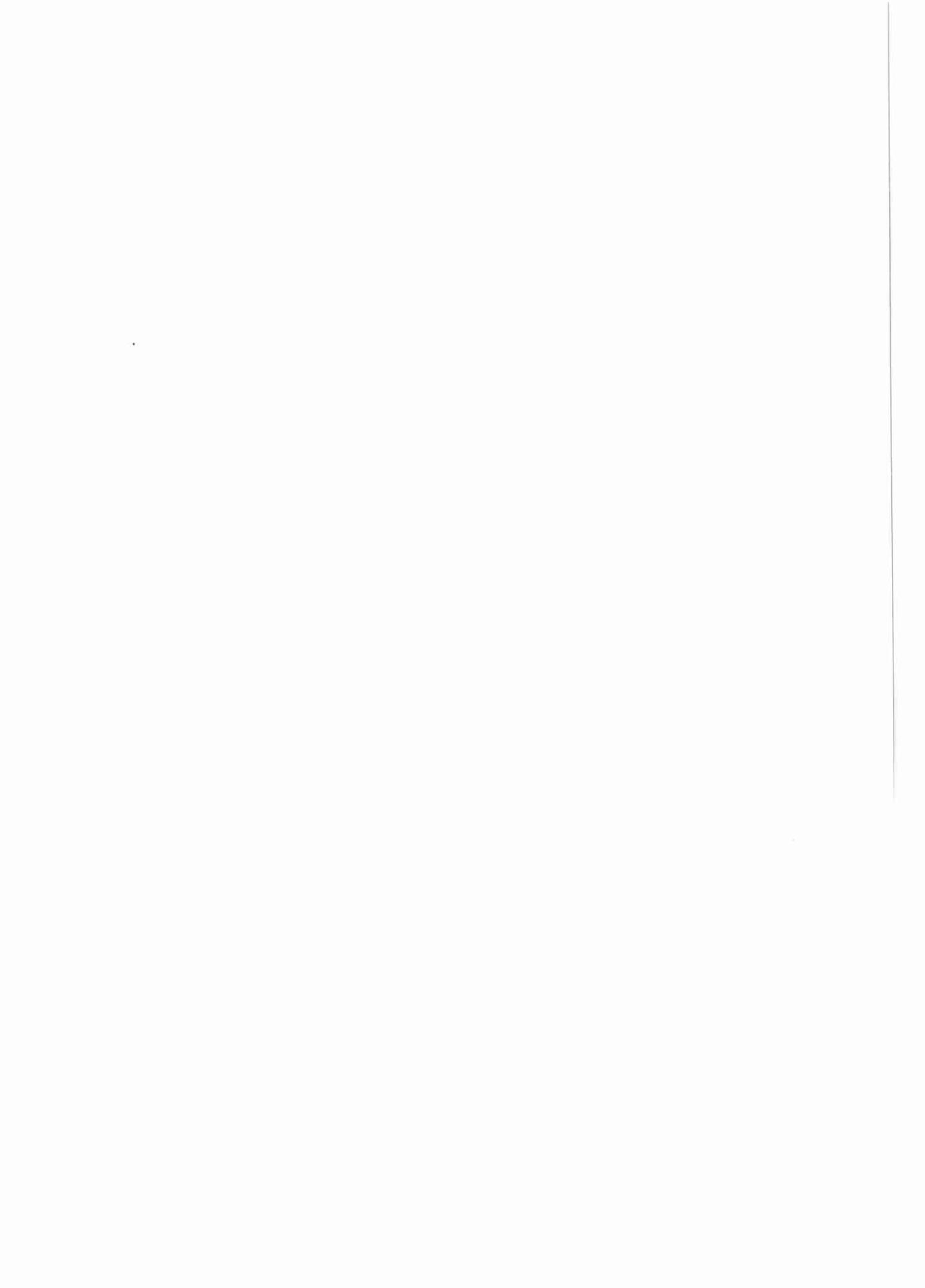
b) Gastos

c) Déficit y financiamiento

Resto del Gobierno General

Empresas de Utilidad Pública

---



# FINANZAS PUBLICAS

## POLÍTICA FISCAL

En el año 1991 la reducción del déficit fiscal y su financiamiento con recursos externos constituyó una meta indispensable para alcanzar los objetivos contemplados en el plan de estabilización y ajuste estructural, iniciado el 3 de marzo. Para finales de año se había eliminado la hiperinflación, contribuyendo a ello la implementación de una política fiscal prudente que conllevó a reducir el gasto público y consecuentemente las presiones de crédito al Banco Central.<sup>1/</sup> De tal manera que la política de gasto, exceptuando intereses y amortizaciones de la deuda externa, se limitó a los niveles de ingresos percibidos por el gobierno y a la asistencia externa. Respecto a medidas estructurales el Gobierno llevó a efecto la reducción de empleados públicos a través de un programa de retiro voluntario, en 24,450 empleados,<sup>2/</sup> cifra que significó una contracción aproximada del 17.0 por ciento en relación al total de la nómina existente en abril 1991; programa, que fue financiado con recursos externos. Asimismo, el gobierno continuó con el proceso de privatización de empresas públicas, a fin de eliminar el déficit fiscal en esta área, proceso que estuvo ejecutado por la corporación nacional del sector público (CORNAP), privatizando en 1991 casi el 40.0 por ciento de un total de 351 empresas públicas agrícolas, industriales y de comercialización.

Cabe destacar que el esfuerzo fiscal también fue respaldado por una mejoría en los ingresos provenientes de impuestos indirectos, entre estos los selectivos a la industria fiscal, industria que se caracterizó por altos niveles de producción y de consumo. Una segunda fuente importante fueron los ingresos del impuesto general de ventas y de las importaciones de bienes, mejoría explicada por el gran dinamismo que experimentó el comercio a raíz de la apertura de la economía, acompañada con sendas reducciones en los aranceles a las importaciones durante la segunda mitad de 1990 y profundizadas en 1991. De tal manera que la tasa máxima para los aranceles a las importaciones se había reducido de 200.0 por ciento a inicio de 1990 a 20.0 por ciento a finales de 1991. Similar política se llevó a efecto para el impuesto selectivo de consumo, cuyo límite máximo alcanzó a finales de 1991 el 15.0 por ciento, con excepción de las tasas aplicadas a las importaciones de vehículos, bienes de lujo y productos de la industria fiscal. Las tasas para estos últimos fueron muy superiores a las establecidas para la producción nacional, a fin de proteger la industria local.

---

<sup>1/</sup> El Banco Central efectuó entregas netas de crédito al gobierno Central por un monto de C\$224.3 millones.

<sup>2/</sup> Incluye 3,003 miembros del ejército.

La política tributaria incluyó también en 1991, reducciones a la tarifa progresiva del impuesto al patrimonio neto de un rango de (1.0 por ciento - 3.0 por ciento) por (1.5 por ciento - 2.5 por ciento) y se procedió a una revaluación catastral de las propiedades que incrementó la base gravable. Parte de este impuesto y el relativo al impuesto de rodamiento fueron trasladados a las municipalidades. Entre otras medidas, se incrementaron las tasas para la renta presuntiva mínima de 4.0 por ciento a 6.0 por ciento sobre el patrimonio neto y de 2.0 por ciento a 3.0 por ciento sobre los ingresos brutos y una vez más se redujeron las tasas progresivas del impuesto sobre la renta que pasaron de una tasa mínima de 10.0 por ciento a 8.0 por ciento y de una tasa máxima de 38.5 por ciento a 35.5 por ciento, escala progresiva para las personas naturales y una tasa fija para las personas jurídicas del 35.5 por ciento.

Las reformas tributarias y arancelarias se reforzaron a lo largo del año, con medidas de carácter administrativo que persiguieron la cancelación oportuna de los impuestos y la disminución de la evasión fiscal. De tal manera que el gobierno hizo muchos esfuerzos por motivar al contribuyente, otorgando plazos, reduciendo o anulando multas y estableciendo sistemas de pagos con descuentos atractivos, especialmente a los responsables de las retenciones y anticipos.

Las tarifas para los servicios públicos, fueron ajustadas en marzo en un porcentaje inferior a la devaluación del Córdoba que fue del 400.0 por ciento, en el resto del año solamente se incrementó la tarifa para el servicio de luz en el mes de septiembre y se redujeron en tres oportunidades las tarifas para el transporte urbano de Managua.

Adicionalmente, el gobierno creó el Fondo de Inversión Social de Emergencia (FISE) con el objetivo de atender necesidades de infraestructura social y de empleo para reducir el costo social de las medidas implementadas. Los proyectos de inversión fueron ejecutados conjuntamente en 120 municipios de los 143 existentes y permitió generar 27,110 plazas, lo que representó un 90.0 por ciento de lo programado. El total de recursos invertidos en este año fueron US\$ 27.3 millones financiados en su gran mayoría por AID, y por contribuciones del gobierno central, BID Y PNUD.

En el mes de agosto, los resultados del plan económico implementado a partir de marzo fueron satisfactorios, el déficit del sector público se redujo y la inflación disminuyó drásticamente. La política para el resto del año fue la misma con la diferencia que el gobierno firmó un Programa de Stand-By con el FMI por 18 meses, de tal manera que se continuó con el saneamiento de las finanzas públicas, lo que contribuyó a consolidar los ajustes implementados en el primer trimestre de 1991.

Al cierre de año los resultados se pueden catalogar de forma positiva, al reducirse sustancialmente la brecha fiscal del sector público no financiero de 17.2 por ciento del PIB en 1990 a 8.1 por ciento en 1991 y la correspondiente al sector público total de 67.2 por ciento en 1990 a 23.1 por ciento en 1991, (Cuadro AE-V-1).

Por último cabe destacar, que en septiembre se cancelaron US\$ 315.5 millones en concepto de mora por deuda pública externa a los organismos multilaterales y se renegoció la deuda bilateral en el Club de París con resultados muy satisfactorios, ello permitió la reinserción de Nicaragua en la comunidad financiera internacional. Adicionalmente AID condonó US\$ 259.5 millones, correspondiendo al sector público no financiero US\$ 236.6

millones. Asimismo, cabe señalar que las gestiones en materia de deuda pública externa tendrán que ser continuadas, ya que el saldo pendiente de renegociar es extremadamente importante, constituyendo este tema todavía un problema de gran magnitud.

## EL SECTOR PUBLICO

### Gobierno Central

#### a) Ingresos

El saneamiento de las finanzas públicas en 1991, fue posible en gran parte por una mejoría de los ingresos tributarios, principalmente los que provienen de los impuestos indirectos. Uno de los principales pilares que ha sustentado el incremento en los impuestos es la reforma tributaria y arancelaria iniciadas en 1990 y continuada en 1991, reformas que han pretendido en un contexto a mediano plazo reducir las distorsiones de los incentivos que otorgaba el sistema impositivo, mejorando las recaudaciones a través de un aumento en la base impositiva y contribuyendo al proceso de ajuste estructural.

El sistema tributario en 1991 se caracterizó por un número limitado de impuestos, tasas impositivas más bajas y exenciones limitadas, que conllevaron a resultados positivos en la recaudación, observándose que a pesar de la desgravación impositiva implementada desde 1990, ha sido posible mejorar la base impositiva al menos de los impuestos general de ventas (IGV), selectivos de consumo (ISC) y de importación.

Este esfuerzo en materia de recaudación fue visible en 1991, al registrarse un nivel de ingresos de 19.5 por ciento del PIB, relación que significó un incremento de 4.6 por ciento del PIB en relación a 1990, así como un aumento en la presión tributaria que alcanzó 17.8 por ciento del PIB, superior en 4.3 por ciento a lo acontecido en 1990 (Cuadro AE-V-4).

Entre los impuestos relevantes cabe destacar el impuesto general de ventas, el que ha sido un instrumento importante para la generación de ingresos fiscales. Para este impuesto se aplicó una tasa uniforme del 15.0 por ciento, (a excepción de boletos aéreos y la transmisión de bienes inmuebles) y bajo la característica de ser un impuesto de ventas de una sola etapa, a fin de evitar el efecto de cascada.<sup>3/</sup> Las recaudaciones por esta línea impositiva alcanzaron el 2.1 por ciento del PIB, lo que significó una mejoría de 0.3 por ciento con respecto a 1990. Adicionalmente, los ingresos provenientes de los impuestos selectivos de consumo, principalmente los relativos a la industria fiscal (ronces y aguardientes, cigarrillos, aguas gaseosas, cervezas y derivados del petróleo) constituyeron en años recientes así como en 1991, una fuente importante de recursos para el fisco, de tal manera que la política de fijación de tasas para estos selectivos se resume a lo largo de todo el año en aumentos paulatinos, a excepción del diesel que bajó de 19.2 por ciento en abril a 12.5

<sup>3/</sup> Llamado así cuando la tributación se acumula a medida que los bienes pasan por etapas sucesivas de la producción.

por ciento a partir del mes de mayo. Los recursos por este impuesto se fortalecieron aún más por la dinámica que experimentó el consumo de estos bienes, registrándose incrementos promedios en 1991 con relación a 1990, para los aguardientes y rones en un 19.7 por ciento, cervezas 30.8 por ciento, cigarrillos 98.0 por ciento y aguas gaseosas el 116.5 por ciento. Estos impuestos generaron el 35.2 por ciento de los ingresos tributarios y se incrementaron en 3.3 por ciento del PIB en 1991, (Cuadro AE-V-7).

En lo que respecta a los impuestos a las importaciones, la política se enmarcó en la estrategia de liberalización del comercio exterior, a través de un proceso audaz y rápido de disminución de tasas, a fin de reducir las diferencias no deseadas en los niveles de protección efectiva, fijándose tasas más altas para algunos productos, entre ellos los relativos a la industria fiscal, a fin de darle algún nivel de protección. La mayor afluencia de bienes importados y el fortalecimiento de la administración, han permitido que la incidencia de la desgravación sea positiva, al haberse recaudado en 1991 por impuestos a las importaciones 3.8 por ciento lo que refleja un incremento de 0.9 por ciento.

El comportamiento de la recaudación ha sido menos dinámico en los impuestos que gravan la renta y la propiedad, líneas impositivas que disminuyeron levemente en 0,1 puntos del PIB, contribuyendo en el total de ingresos tributarios en un 19.1 por ciento. Los ingresos por estos impuestos se mantuvieron a pesar de la reducción de tasas y por medidas que han venido a fortalecer los tributos, como lo fueron las retenciones y cuotas periódicas, además de la renta presuntiva mínima sobre el patrimonio neto y las ganancias de capital.

En lo que respecta a los ingresos no tributarios, estos alcanzaron el 1.6 por ciento del PIB, percibiendo el fisco mayores ingresos en 0.3 por ciento del PIB, dado el aumento en el valor de los pasaportes y multas de tránsito, entre otros. (Cuadro AE-V-6)

## b) Gastos

La política de gastos en 1991, se caracterizó por ser restrictiva y se enmarcó en una política global de estabilización y ajuste estructural, implementándose para estos fines medidas que redujeron el gasto público de 32.1 por ciento del PIB en 1990 a 24 por ciento del PIB en 1991, excluyendo los gastos por efecto del plan de conversión ocupacional que fueron financiados con recursos externos (27 por ciento del PIB si se incluyen los mismos), (Cuadro AE-V-8). A la vez se continuó con las medidas de carácter estructural que permitieron reducir el tamaño del Gobierno Central en 9,893 empleados civiles y 3,003 empleados del ejército. Esto se llevó a efecto mediante el plan de conversión ocupacional iniciado en abril y que en una primera fase incluyó solamente al Gobierno Central, posteriormente a empresas de la CORNAP, entes autónomos y por último al sistema financiero nacional e instituciones adscritas a los ministerios.

Este programa generó gastos adicionales por indemnizaciones que ascendieron a un monto de C\$ 221.2 millones, (3.0 puntos porcentuales del PIB) financiados con recursos de AID. Sin embargo, el gasto por remuneraciones registrado en 1991, excluyendo las erogaciones extraordinarias que tuvo que hacer el gobierno por efecto de este programa, logró reducir la nómina en 2.7 por ciento del PIB con relación a 1990, a pesar de que el

gobierno tuvo que satisfacer demandas salariales posteriores al ajuste del 160.0 por ciento que se hizo en marzo tras la devaluación del Córdoba respecto al Dólar. Los esfuerzos por restringir el gasto gubernamental se trasladaron también a las compras de bienes y servicios y transferencias corrientes <sup>4/</sup>, destinándose en este año menores recursos equivalentes en 9.9 por ciento y 3.6 por ciento del PIB respectivamente, reduciéndose efectivamente el gasto corriente de 30.7 por ciento del PIB en 1990 a 20.5 por ciento del PIB en 1991, lo que equivale a una contracción de 10.2 puntos porcentuales del PIB, excluyendo el plan de conversión ocupacional.

Cabe destacar que en este año el gobierno restableció las relaciones con los organismos financieros internacionales, cancelando la mora de la deuda externa contraída con los organismos multilaterales, de la que correspondió al Gobierno Central un monto de US\$ 214.3 millones. Los recursos que financiaron estos pagos provinieron en un primer momento de préstamos puentes los que posteriormente fueron cancelados con financiamiento de mediano y largo plazo que el Gobierno Central obtuvo del BID, IDA y OECF (Japón), y de donaciones externas. Adicionalmente, AID condonó a Nicaragua un monto de US\$ 259.5 millones, correspondiendo al gobierno un monto de US\$ 236.6 millones. Asimismo, se destinaron para el pago de la deuda externa recursos que ascendieron a 1.1 por ciento del PIB, restableciéndose de igual manera los pagos por compromisos externos. La fuente de una gran parte de estos recursos provino del financiamiento interno otorgado por el Banco Central de Nicaragua.

En cuanto al gasto de capital se asignaron mayores recursos en este año (C\$ 193.3 millones, equivalentes a 2.6 por ciento del PIB) entre inversión real, transferencias de capital e inversión financiera, destinándose de estos el 53.0 por ciento a proyectos del Ministerio de la Construcción y Transporte, los que fueron orientados a la reconstrucción de puentes, construcción y mantenimiento de carreteras, puentes ferroviarios y a la protección costera de Corinto, principalmente. El gobierno financió en un 90.0 por ciento el gasto de capital con recursos ordinarios, y el restante 10.0 por ciento con donaciones externas.

### c) Déficit y Financiamiento

La política gubernamental de ajustar el gasto a los niveles de ingresos percibidos, permitió que el Gobierno Central finalizara sus operaciones en 1991 con una brecha fiscal que ascendió a C\$ 556.4 millones, (7.5 por ciento del PIB), este nivel representó una contracción del déficit fiscal de 9.7 por ciento del PIB con relación a 1990.

La mejoría sustancial en la recaudación y la contracción en el gasto, permitió que los ingresos fiscales cubrieran el 72.2 por ciento de las erogaciones, incluyendo el Plan de Conversión Ocupacional, relación que mejora a 81.2 por ciento si se excluyen estos gastos extraordinarios que fueron financiados con recursos externos.

La importante afluencia de recursos externos que recibió el Gobierno Central

---

<sup>4/</sup> Excluye indemnizaciones del Plan de Conversión Ocupacional.

(C\$ 898.4 millones), más allá del nivel de la brecha fiscal permitió la acumulación de depósitos en el Banco Central por C\$ 128.0 millones (1.7 por ciento del PIB), y que el financiamiento interno fuese negativo por segundo año consecutivo, ubicándose para 1991 en 4.6 por ciento del PIB. Sin embargo, cabe destacar que el Banco Central otorgó entregas netas para liquidez y para financiar el pago de deuda externa por C\$ 231.2 millones, monto que equivale a 3.1 por ciento del PIB (Cuadro AE-V-5).

### Resto del Gobierno General

El resto del Gobierno General<sup>51</sup> contribuyó al mejoramiento de las finanzas públicas, al cerrar sus operaciones con un resultado positivo antes de donaciones de 0.6 por ciento del PIB, (Cuadro AE-V-9). Estos resultados fueron producto de la mejoría que presentaron las operaciones del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar (INSSBI), institución que implementó una política de gasto restrictiva, logrando reducir sus erogaciones en 0.8 por ciento del PIB con respecto a 1990. Así mismo, el flujo de ingresos (C\$ 251.2 millones) que ascendió a 3.4 por ciento del PIB contribuyó sustancialmente al saneamiento financiero del resto del Gobierno General de los cuales el 2.9 por ciento correspondieron a contribuciones de la seguridad social, lo que reflejó un incremento del 0.5 por ciento del PIB en relación a 1990, (Cuadro AE-V-11); mejoría registrada a pesar del retraso en que incurrieron las instituciones públicas y privadas en el pago por cotizaciones, acumulándose un total de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 1991 por C\$ 126 millones de Córdobas. Esta situación obligó a esta institución a postergar diversos programas.

En la segunda mitad del año, el INSSBI impulsó el plan de conversión ocupacional reduciendo el número de empleados en 662 lo que significó una reducción del 17.0 por ciento conforme la planilla existente en el mes de abril.

En lo que respecta a la Alcaldía de Managua, la mejoría en sus finanzas, se debió a una mejor recaudación (C\$ 107.8 millones), en parte, por el traslado a las municipalidades del impuesto de rodamiento y de una porción de las recaudaciones del impuesto a los bienes inmuebles, así mismo fueron efectivos los mecanismos implementados para mejorar los ingresos provenientes del resto de impuestos, mediante visitas periódicas a los comerciantes a fin de estimular el pago de impuestos e incrementar el número de contribuyentes. Se implementaron también encuestas y auditorías a las empresas industriales y de servicios, realizándose reparos por la incorrecta aplicación del plan de arbitrio. Adicionalmente la alcaldía estableció un mejor control financiero y una gestión más eficiente que permitió reducir los índices de morosidad.

El mejoramiento de los ingresos y la ayuda externa permitió que la municipalidad de Managua invirtiera C\$ 31.0 millones (0.4 por ciento del PIB) en proyectos municipales entre ellos la construcción de manjoles, cauces y drenajes, puentes peatonales, micropresas

---

<sup>51</sup> Incluye: Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar Social (INSSBI), Alcaldía de Managua y Municipalidades.

y en su mayoría adoquinamiento de calles; así como otras obras municipales, superando significativamente el nivel registrado en 1990 (Cuadro AE-V-12). El resto de municipalidades mejoraron sus ingresos lo que permitió cubrir el 90.3 por ciento de sus gastos, la brecha resultante fue cubierta con donaciones externas y crédito interno, (Cuadro AE-V-13).

### Empresas de Utilidad Pública

Los resultados consolidados de las empresas de utilidad pública<sup>6/</sup> contribuyeron negativamente a la formación de la brecha del sector público en 1.0 por ciento del PIB, deteriorándose su posición con relación a 1990. La mejoría en los ingresos por la prestación de servicios, superior en 0.4 por ciento del PIB, no logró cubrir los gastos totales que fueron superiores en 1.1 por ciento del PIB con relación a 1990, déficit que fue cubierto con donaciones externas y en su mayoría con recursos del Sistema Financiero Nacional y del Banco Central de Nicaragua, (Cuadro AE-V-3 y AE-V-4).

Particularmente, el Instituto Nicaragüense de Energía (INE), fue la institución que contribuyó a los resultados negativos que presentó el sector en su conjunto registrando un déficit global que ascendió a (C\$ 95.3 millones) 1.3 por ciento del PIB, (Cuadro AE-V-15). Los problemas que enfrentó esta empresa en 1991, fueron de diferente índole. En el mes de marzo con la devaluación del Córdoba fueron revalorizadas las tarifas por este servicio y los saldos de las cuentas por cobrar, lo que implicó para el INE una pérdida del orden de US\$ 4.8 millones. Posteriormente, en el mes de agosto la empresa tuvo que implementar un sistema de racionamiento energético debido a la obsolescencia de las máquinas generadoras de energía, crisis que se acentuó en el mes de septiembre por el bajo nivel de los lagos Asturias y Apanás que abastecen a la principal planta hidroeléctrica situada en el norte del país, así como por la salida de servicio de la Planta Nicaragua. Esta situación obligó a importar energía de Costa Rica y a incrementar a partir de ese mes la tarifa por el servicio de luz, en promedio 22.6 por ciento. De tal manera que los gastos de operación se sobredimensionaron por la importación de energía en C\$ 37.1 millones, así como los gastos de inversiones hasta por un monto de C\$ 51.5 millones, distribuidos en gastos en maquinaria y equipo por C\$ 23.6 millones, y en gastos en rehabilitación de cuatro plantas de generación y del sistema de interconectado nacional incluyendo otros proyectos de menor envergadura por C\$ 27.8 millones.

La empresa obtuvo para cubrir su déficit donaciones de Suecia y préstamos externos del BCIE por C\$ 16.1 millones. En mayor medida obtuvo financiamiento interno por C\$ 79.2 millones, con el que financió el 83.0 por ciento de su brecha. Cabe destacar que el INE registró a finales del año una cartera morosa de C\$ 67.3 millones en concepto de cuentas por cobrar a los usuarios, afectando negativamente la liquidez de la empresa y obligándola a demandar recursos del Sistema Financiero Nacional.

En lo que respecta al Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (INAA), finalizó el año con un superávit global antes de donaciones de 0.2 por ciento del PIB,

<sup>6/</sup> Incluye: El Instituto Nicaragüense de Energía (INE), Acueductos y Alcantarillados (INAA), Telecomunicaciones y Correos (TELCOR) y la Empresa Nacional de Buses (ENABUS).

(Cuadro AE-V-16). Los ingresos de operación permitieron cubrir más del 100.0 por ciento de los gastos de operación y obtener un ahorro corriente de 0.4 por ciento del PIB, que fue destinado a cubrir parte de sus inversiones entre estas, la rehabilitación del sistema de agua potable y la construcción de acueductos y alcantarillados en varios departamentos, perforación y desarrollo de 134 pozos y la construcción o rehabilitación de 25 equipos de bombeo, entre otros proyectos.

Por su parte, la Empresa de Telecomunicaciones y Correos (TELCOR) obtuvo ingresos por el orden de C\$ 188.5 millones, superiores en 0.6 por ciento del PIB con relación a 1990, (Cuadro AE-V-17), tras la implementación de medidas que dinamizaron el pago por los servicios telefónicos. Adicionalmente existió un esfuerzo por reducir sus costos de operación, lo que permitió generar una mayor disponibilidad de recursos que financiaron una parte del costo de los proyectos ejecutados, entre ellos el discado directo, ampliación de la red de líneas telefónicas en general y el montaje de la central digital en el Proyecto Ticomo.

La Empresa Nacional de Buses (ENABUS) concluyó en 1991, con un pequeño superávit de C\$ 3.2 millones (Cuadro AE-V-18), lo que fue insuficiente para cubrir sus cuentas por pagar a proveedores locales que ascendieron al 31 de diciembre de 1991 a C\$ 10.9 millones.

Las tarifas para este servicio fueron reducidas en varias oportunidades hasta llegar de C\$ 0.70 en marzo a C\$ 0.40 en el mes de junio, política que incidió en la reducción de los ingresos por servicios, entre otras causas. El Gobierno Central a fin de compensar la reducción de ingresos por este motivo, continuó transfiriendo recursos a la empresa los que totalizaron en 1991 C\$ 2.5 millones. De tal manera que la política del gasto se limitó a los ingresos percibidos, reduciéndose en 1991 todas las líneas del gasto, incluyendo remuneraciones.

Finalmente, todas estas empresas participaron en el plan de conversión ocupacional, reduciendo en 2,459 el número de empleados, lo que significó una contracción de 19.0 por ciento con respecto al total empleado al 30 de abril de 1991.

**SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO<sup>al</sup>: OPERACIONES CONSOLIDADAS** Cuadro AE-V-1  
(Millones de Córdoba)

CONCEPTOS	Relación PIB %					
	1989	1990	1991 <sup>b/</sup>			
<b>A. CONSOLIDADO SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>						
Ingreso Total	4,438,963.9	230,308,728.4	1,940.8	29.0	19.3	26.2
Ingresos Tributarios del Gobierno General	3,866,176.6	194,624,040.0	1,693.3	25.3	16.3	22.8
Sup.de Op.Emp.Púb.No Financ.exc.Tr.G.C.	67,419.7	16,528,661.2	86.1	0.4	1.4	1.2
Ingresos No Tributarios	131,089.6	6,822,109.5	86.9	0.9	0.6	1.2
Transferencias Corrientes	114,285.2	3,460,303.6	19.9	0.7	0.3	0.3
Otros Ingresos Corrientes	224,939.3	8,183,975.6	33.7	1.5	0.7	0.5
Ingresos de Capital	35,053.5	689,638.5	20.9	0.2	0.1	0.3
Gasto Total	5,678,477.2	435,780,798.5	2,537.8	37.1	36.6	34.2
Gastos Corrientes	4,661,677.1	410,432,818.2	2,104.1	30.5	34.4	28.4
Gastos de Capital	1,016,800.1	25,347,980.3	433.7	6.6	2.1	5.9
Formación de Capital Fijo	803,903.2	23,490,658.2	342.8	5.3	2.0	4.6
Inversión Financiera	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
Transferencias de Capital	205,707.5	1,717,832.1	19.4	1.3	0.1	0.3
Préstamos (Neto)	7,189.4	139,490.0	71.0	0.0	0.0	1.0
Superávit o Déficit (-) Corriente	(257,766.7)	(180,813,728.3)	(184.2)	(1.7)	(15.2)	(2.5)
Déficit Global (-) antes donaciones	(1,239,513.3)	(205,472,070.1)	(597.0)	(8.1)	(17.2)	(8.1)
Financiamiento	1,239,513.3	205,472,070.1	597.0	8.1	17.2	8.1
Donaciones Externas	539,014.6	29,553,240.7	891.7	3.5	2.5	12.0
Financiamiento Externo	725,539.2	239,949,773.6	30.1	4.7	20.1	0.4
Financiamiento Interno	(25,040.5)	(64,030,944.2)	(324.8)	(0.2)	(5.4)	(4.4)
Banco Central	46,493.0	160,583,292.4	134.2	0.3	13.5	1.8
Sistema Financiero	(136,013.4)	535,132.8	(18.4)	(0.9)	0.0	(0.2)
Otros	64,479.9	(225,149,369.4)	(440.6)	0.4	(18.9)	(5.9)
Producto Interno Bruto	15,299,730.2	1,191,959,396.4	7,413.6			

Continúa

## Continúa

CONCEPTOS	Cuadro AE-V-1			
	1989	1990	1991 <sup>b/</sup>	Relación PIB % 1989 1990 1991
<b>B. SECTOR PUBLICO TOTAL</b>				
Balance (Déficit -) Global por Origen ( <sup>a/</sup> Don)				
Gobierno Central <sup>c/</sup>	(9,233,689.3)	(801,565,048.7)	(1,715.1)	(60.4) (67.2) (23.1)
Resto del Gobierno General <sup>c/</sup>	(1,043,016.7)	(204,952,119.6)	(556.4)	(6.8) (17.2) (7.5)
Empresas de Utilidad Pública <sup>c/</sup>	(406,198.4)	(2,597,644.7)	(83.2)	(2.7) (0.2) (1.1)
Resto del Sector Público <sup>d/</sup>	(3,133,992.8)	(465,580,964.5)	(399.3)	(20.5) (39.1) (5.4)
Pérdidas del Banco Central <sup>e/</sup>	(2,111,094.3)	(23,371,524.6)	(55.0)	(13.8) (2.0) (0.7)
Intereses Externos no Pagados	(2,749,088.9)	(107,140,489.5)	(663.8)	(18.0) (9.0) (9.0)
Financ. Déficit Global Sector Púb. Total	9,233,689.3	801,565,048.7	1,715.1	60.4 67.2 23.1
Donaciones Externas <sup>f/</sup>	539,014.6	29,553,240.7	891.7	3.5 2.5 12.0
Financiamiento Externo <sup>g/</sup>	6,660,966.0	273,659,124.8	910.4	43.5 23.0 12.3
Financiamiento Interno <sup>h/</sup>	2,033,708.7	498,352,683.2	(87.0)	13.3 41.8 (1.2)
Partidas Informativas (En millones de dólares)				
Condonación Deuda AID			236.6	
Pagos Extraordinarios de deuda Externa			267.4	
Cancelación Mora a Organismos Multilaterales			214.3	
Gobierno Central			53.1	
Resto del Sector Público			267.4	
Fuente de Recursos			167.2	
Préstamos BID, IDA y OECF (Japón)			100.2	
Donaciones				

a/: Gobierno General y Empresas públicas solamente.

b/: Cifras Preliminares.

c/: Déficit Global excluyendo donaciones.

d/: Excluye empresas APP.

e/: Base Caja

f/: Fuente: MIFIN y Empresas, excluye donaciones y condonaciones registradas en partida informativa.

g/: Excluye desembolsos registrados en partida informativa.

h/: Incluye C\$239.9 millones pagados por BCN en concepto de servicio de deuda externa a cuenta del SPNF en 1991.

Fuente: Dirección de Deuda Externa y Cuadros DGPE del Banco Central de Nicaragua.

## Cuadro AE-V-2

## CONSOLIDADO DE LAS OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL

(Millones de Córdoba)

CONCEPTOS	1991			Relación PIB	
	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	1990	1991
<b>INGRESOS TOTALES</b>					
Ingresos Corrientes	4,313,142.4	207,319,189.7	1,858.8	28.2	17.4
Ingresos Tributarios	4,294,804.8	207,028,259.3	1,839.8	28.1	24.8
Del cual: Cuota Patr. de Empleados Públicos	3,866,176.6	194,624,040.0	1,693.3	25.3	22.8
Aportes Est.y Par. Gobierno General.	6,701.3	529,937.2	14.1	0.0	0.2
Ingresos No Tributarios	41,549.3	6,781,715.8	42.7	0.3	0.6
Transferencias Corrientes	131,089.6	6,822,109.5	86.9	0.9	1.2
De Empresas Públicas	149,489.2	5,028,155.1	57.9	1.0	0.8
De Otros	72,857.0	2,662,256.1	38.0	0.5	0.5
Otros Ingresos Corrientes	148,049.4	553,954.7	1.7	1.0	0.0
Ingresos de Capital	18,337.6	290,930.4	19.0	0.1	0.3
<b>GASTOS TOTALES</b>					
Gastos Corrientes	5,146,457.3	410,193,615.1	2,372.6	33.6	34.4
Gastos de Consumo	4,588,559.9	393,209,614.8	2,061.7	30.0	27.8
Remuneraciones	4,196,548.2	351,833,432.7	1,525.3	27.4	29.5
Compra de Bienes y Servicios	699,431.3	114,478,676.3	531.2	4.6	9.6
Pensiones e Indemnizaciones	3,318,920.3	209,962,288.1	852.9	21.7	11.5
Aportes Est.y Patronal GG	136,647.3	20,610,752.5	98.5	0.9	1.7
Intereses	41,549.3	6,781,715.8	42.7	0.3	0.6
Transferencias Corrientes <sup>b/</sup>	703.0	39,934.3	85.3	0.0	1.2
A Empresas de Utilidad Pública	389,508.9	40,860,534.8	431.7	2.5	5.8
A Otros	2,100.0	336,924.9	2.5	0.0	0.0
Otros Gastos Corrientes	387,408.9	40,523,609.9	429.2	2.5	5.8
Formación de Capital Fijo	1,799.8	475,713.0	19.4	0.0	0.3
Inversión Financiera	330,614.6	13,355,088.5	205.7	2.2	2.8
Transferencias de Capital <sup>b/</sup>	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0
A Empresas de Utilidad Pública	220,846.8	3,564,602.1	36.9	1.4	0.5
A Otras	15,139.3	1,846,770.0	17.5	0.1	0.2
Concesión de Préstamos (neto)	205,707.5	1,717,832.1	19.4	1.3	0.5
DEFICIT (-) EN CUENTA CORRIENTE	6,436.0	64,309.7	67.8	0.0	0.9
DEFICIT (-) GLOBAL ANTES DE DONACIONES	(293,755.1)	(186,181,355.5)	(221.9)	(1.9)	(3.0)
Donaciones Externas	(833,314.9)	(202,874,425.4)	(513.8)	(5.4)	(6.9)
DEFICIT (-) GLOBAL DESPUES DE DONACIONES	536,035.4	27,290,398.8	882.4	3.5	11.9
Financiamiento Externo	(297,279.5)	(175,584,026.6)	368.6	(1.9)	5.0
Financiamiento Interno	546,259.0	239,684,929.6	37.5	3.6	20.1
Banco Central	(248,979.5)	(64,100,903.0)	(406.1)	(1.6)	(5.4)
Sistema Financiero	46,493.0	160,583,292.4	96.3	0.3	1.3
Otros	(239,456.4)	(2,586,846.2)	(69.3)	(1.6)	(0.9)
	(56,016.1)	(222,097,349.2)	(433.1)	(0.4)	(5.8)

Fuente: Cuadros DGPF-BCN.

a/: Cifras preliminares.

b/:

Excluye las partidas intergubernamentales.

## OPERACIONES CONSOLIDADAS DE LAS EMPRESAS DE UTILIDAD PUBLICA

Cuadro AE-V-3

(Millones de Córdoba)

CONCEPTOS	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	1989	1990	1991
				Relación PIB %		
INGRESO TOTAL	877.254.8	102.732.493.8	653.2	5.7	8.6	8.8
Ingresos de Operación	727.081.5	91.762.590.2	601.8	4.8	7.7	8.1
Ingresos por Servicios	724.981.5	91.425.665.3	599.3	4.7	7.7	8.1
Transf.Ctes.del Gbno.Central	2.100.0	336.924.9	2.5	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	76.889.9	7.630.020.9	32.0	0.5	0.6	0.4
Transferencias Corrientes	41.428.2	1.094.404.6	0.0	0.3	0.1	0.0
Transf. de Capital del Gobierno Central	15.139.3	1.846.770.0	17.5	0.1	0.2	0.2
Ingresos de Capital	16.715.9	398.708.1	1.9	0.1	0.0	0.0
GASTO TOTAL	1.283.453.2	105.330.138.5	736.4	8.4	8.8	9.9
Gastos Corrientes	809.411.2	95.119.388.5	596.1	5.3	8.0	8.0
Gastos de Operación	657.561.8	74.897.004.1	513.2	4.3	6.3	6.9
Sueldos y Salarios	200.195.5	38.585.299.9	184.2	1.3	3.2	2.5
Bienes y Servicios	450.665.0	35.781.767.0	314.9	2.9	3.0	4.2
Cuota Patronal	6.701.3	529.937.2	14.1	0.0	0.0	0.2
Transferencias Corrientes	109.581.1	6.360.826.7	59.6	0.7	0.5	0.8
Al Gobierno Central	76.632.2	2.662.256.1	31.4	0.5	0.2	0.4
A Alcaldía de Managua	0.0	0.0	6.6	0.0	0.0	0.1
A Universidades y Otros	32.948.9	3.698.570.6	21.6	0.2	0.3	0.3
Intereses	6.1	2.809.887.1	1.1	0.0	0.2	0.0
Otros gastos corrientes	42.262.2	11.051.670.6	22.2	0.3	0.9	0.3
Formación de Capital Fijo	473.288.6	10.135.569.7	137.1	3.1	0.9	1.8
Concesión de Préstamos	753.4	75.180.3	3.2	0.0	0.0	0.0
SUPERAVIT O DEFICIT (-) DE OPERACION (Exc. Transf. del Gob)	67.419.7	16.528.661.2	86.1	0.4	1.4	1.2
SUPERAVIT O DEFICIT (-) DE OPERACION (incl. Transf. del Gob.)	69.519.7	16.865.586.1	88.6	0.5	1.4	1.2
SUPERAVIT O DEFICIT CORRIENTE	35.988.4	5.367.627.2	37.7	0.2	0.5	0.5
SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL A/DONACIONES	(406.198.4)	(2.597.644.7)	(83.2)	(2.7)	(0.2)	(1.1)
Donaciones Externas	2.979.2	2.262.841.9	9.3	0.0	0.2	0.1
Superavit o Déficit (-) Global d/Donaciones	(403.219.2)	(334.802.8)	(73.9)	(2.6)	(0.0)	(1.0)
Financiamiento Externo	179.280.2	264.844.0	(7.4)	1.2	0.0	(0.1)
Financiamiento Interno	223.939.0	69.958.8	81.3	1.5	0.0	1.1
Sistema Financiero	103.443.0	3.121.979.0	50.9	0.7	0.3	0.7
Banco Central	0.0	0.0	37.9	0.0	0.0	0.5
Otros	120.496.0	(3.052.020.2)	(7.5)	0.8	(0.3)	(0.1)

Fuente: Cuadros DGPF del Banco Central de Nicaragua.

a/: Cifras preliminares.

## OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de Córdoba)

## Cuadro AE-V-4

Relación PIB %

CONCEPTOS	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	1989	1990	1991
INGRESOS						
Ingresos Corrientes	3,526,528.3	177,239,700.3	1,446.6	23.0	14.9	19.5
Ingresos Tributarios	3,518,233.2	177,235,375.8	1,431.9	23.0	14.9	19.3
Ingresos No Tributarios	3,315,165.6	161,383,047.0	1,316.9	21.7	13.5	17.8
Transf. Corrientes del INSSBI	69,994.3	5,998,140.7	72.0	0.5	0.5	1.0
Otras transferencias Corrientes	333.9	4,925,906.4	0.0	0.0	0.4	0.0
De Empresas de Utilidad Pública	132,759.4	4,928,281.7	43.0	0.9	0.4	0.6
De Otras	76,632.2	2,662,256.1	31.4	0.5	0.2	0.4
Ingresos de Capital	56,127.2	2,266,025.6	11.6	0.4	0.2	0.2
	8,275.1	4,324.5	14.7	0.1	0.0	0.2
GASTOS	4,569,545.0	382,191,819.9	2,003.0	29.9	32.1	27.0
Gastos Corrientes	4,062,762.0	365,860,654.0	1,742.6	26.6	30.7	23.5
Sueldos y Salarios	569,930.0	102,756,769.6	434.4	3.7	8.6	5.9
Bienes y Servicios	2,926,217.0	196,178,069.2	733.7	19.1	16.5	9.9
Intereses	703.0	39,934.3	84.8	0.0	0.0	1.1
Transferencias Corrientes	565,912.0	66,885,880.9	489.7	3.7	5.6	6.6
Aportes Estatal y Patronal al INSSBI	41,549.3	6,656,695.3	40.2	0.3	0.6	0.5
Resto del Gobierno General	147,528.3	19,593,219.4	27.6	1.0	1.6	0.4
A Empresas de Utilidad Pública	2,100.0	336,924.9	2.5	0.0	0.0	0.0
A Otros <sup>b/</sup>	374,734.4	40,299,041.3	419.4	2.4	3.4	5.7
Formación de Capital Fijo	202,283.0	11,241,267.1	155.9	1.3	0.9	2.1
Inversión Financiera	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
Transferencias de Capital	304,500.0	5,089,898.8	36.9	2.0	0.4	0.5
Resto del Gobierno General	83,653.2	1,325,296.7	0.0	0.5	0.1	0.0
A Empresas de Utilidad Pública	15,139.3	1,846,770.0	17.5	0.1	0.2	0.2
A Otros	205,707.5	1,717,832.1	19.4	1.3	0.1	0.3
Concesión de Ptamos. Netos	0.0	0.0	67.1	0.0	0.0	0.9
DEFICIT (-) EN CUENTA CORRIENTE	(544,508.8)	(188,625,278.2)	(310.7)	(3.6)	(15.8)	(4.2)
DEFICIT GLOBAL (-) SIN DONACIONES	(1,043,016.7)	(204,952,119.6)	(556.4)	(6.8)	(17.2)	(7.5)
Donaciones Externas	514,176.0	26,803,817.1	860.9	3.4	2.2	11.6
DEFICIT GLOBAL CON DONACIONES (-)	(528,840.7)	(178,148,302.5)	(304.5)	(3.5)	(14.9)	(4.1)
FINANCIAMIENTO TOTAL	528,840.7	178,148,302.5	(304.5)	3.5	14.9	(4.1)
EXTERNO	546,259.0	239,684,929.6	37.5	3.6	20.1	0.5
Desembolsos	482,451.0	238,410,900.0	162.8	3.2	20.0	2.2
Amortizaciones	1,192.0	473.4	125.3	0.0	0.0	1.7
Petróleo <sup>d/</sup>	65,000.0	1,274,503.0	0.0	0.4	0.1	0.0
INTERNO	(17,418.3)	(61,536,627.1)	(342.0)	(0.1)	(5.2)	(4.6)
Banco Central (neto) <sup>d/</sup>	46,493.0	160,583,292.4	96.3	0.3	13.5	1.3
Sistema Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	(63,911.3)	(222,119,919.5)	(438.3)	(0.4)	(18.6)	(5.9)

*b/*: Incluye Indemnizaciones P. C. O. en 1991 por C\$ 221.2 millones.

Fuente: Ministerio de Finanzas.

*a/*: Cifras preliminares.

*c/*: Fuente Banco Central.



## INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de Córdoba)

## Cuadro AE-V-6

Relación PIB %

CONCEPTOS	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	1989	1990	1991
INGRESOS TOTALES (EXCL. DONAC. EXT.)	3,526,528.3	177,239,700.3	1,446.6	23.0	14.9	19.5
INGRESOS CORRIENTES	3,518,253.2	177,235,375.8	1,431.9	23.0	14.9	19.3
INGRESOS TRIBUTARIOS	3,315,165.6	161,383,047.0	1,316.9	21.7	13.5	17.8
Impuestos Directos	825,301.7	43,079,668.7	251.4	5.4	3.6	3.4
Sobre el Ingreso y las Ganancias	760,633.7	33,091,359.7	205.1	5.0	2.8	2.8
Sobre la Propiedad	42,686.3	8,117,515.9	45.6	0.3	0.7	0.6
Ganancia de Capital	6,266.7	541,567.6	1.3	0.0	0.0	0.0
Al Patrimonio Neto	31,466.3	6,711,874.7	42.3	0.2	0.6	0.6
Otros	4,953.3	864,073.6	2.0	0.0	0.1	0.0
Adicional s/Ingreso y Propiedad	21,981.7	1,870,793.1	0.7	0.1	0.2	0.0
Sobre Bienes y Servicios	2,098,644.6	83,071,826.1	797.9	13.7	7.0	10.8
General a las Ventas	407,905.5	21,395,167.0	158.9	2.7	1.8	2.1
Selectivos al Consumo	1,584,417.4	53,522,334.3	568.0	10.4	4.5	7.7
Derivados del Petróleo	677,535.8	9,843,100.0	208.9	4.4	0.8	2.8
Cervezas y Bebidas Alcohólicas	395,109.1	15,941,392.3	134.5	2.6	1.3	1.8
Tabaco	121,446.6	6,327,994.6	72.0	0.8	0.5	1.0
Otros	390,325.9	21,409,847.4	152.6	2.6	1.8	2.1
De Estampillas	106,321.7	8,154,324.8	71.0	0.7	0.7	1.0
Al Comercio y Trans. Internacionales	380,671.5	35,085,206.9	267.0	2.5	2.9	3.6
A las Importaciones	379,378.7	35,049,787.0	266.7	2.5	2.9	3.6
A las Exportaciones	1,292.8	35,419.9	0.3	0.0	0.0	0.0
Con Destino Específico	10,547.8	146,345.3	0.6	0.1	0.0	0.0
Otros Ingresos Específicos	10,347.8	146,345.3	0.6	0.1	0.0	0.0
Ingresos No Tributarios	203,087.6	15,852,328.8	115.0	1.3	1.3	1.6
Transferencias <sup>b/</sup>	133,093.3	9,854,188.1	43.0	0.9	0.8	0.6
Del INSSBI	333.9	4,925,906.4	0.0	0.0	0.4	0.0
De la Lotería Nacional	127.2	0.0	7.9	0.0	0.0	0.1
TELCOR	76,632.2	2,662,256.1	23.8	0.5	0.2	0.3
INE	0.0	0.0	7.1	0.0	0.0	0.1
INAA	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
Otros	56,000.0	2,266,025.6	3.7	0.4	0.2	0.0
Otros Ingresos No Tributarios	69,994.3	5,998,140.7	72.0	0.5	0.5	1.0
INGRESOS DE CAPITAL	8,275.1	4,324.5	14.7	0.1	0.0	0.2
Partidas Informativas:						
Donaciones Externas	514,176.0	26,803,817.1	860.9	3.4	2.2	11.6
Ingresos Totales y Donaciones	4,040,704.3	204,043,517.4	2,307.5	26.4	17.1	31.1

a/ Cifras preliminares.  
Fuente: Ministerio de Finanzas.

b/ Excluye transferencias de Petro-Córdoba.

## Cuadro AE-V-7

## GOBIERNO CENTRAL: COMPORTAMIENTO DE LOS PRODUCTOS DE LA INDUSTRIA FISCAL

Conceptos	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	1989	1990	1991
	Volúmenes de Consumo			Tasas de Crecimiento		
Aguardientes y Ronces (Cajas)	835,578.0	835,558.0	1,000,498.0		(0.0)	19.7
Cervezas (Cajillas)	3,985,245.0	4,649,636.0	6,082,344.0		16.7	30.8
Cigarrillos (Paquetes)	56,548,490.0	49,669,372.0	98,332,670.0		(12.2)	98.0
Aguas Gaseosas (Cajillas)	4,204,288.0	4,943,107.0	10,702,577.0		17.6	116.5
Derivados del Petróleo (Galones)	114,081,195.0	124,861,482.0	115,212,724.0		9.4	(7.7)
Gasolina	28,511,279.0	31,164,463.0	34,905,763.0		9.3	12.0
Diesel	55,575,999.0	61,085,928.0	58,839,553.0		9.9	(3.7)
Otros	29,993,917.0	32,611,091.0	21,467,408.0		8.7	(34.2)
	Tasas del Impuesto Selectivo de Consumo %					
Aguardientes y Ronces	de 58 a 72	de 37 a 61	de 34,2 a 42			
Cervezas	de 50 a 65	de 20 a 50	de 25,5 a 38			
Cigarrillos	de 60 a 65	de 35 a 60	de 31,5 a 42			
Aguas Gaseosas	de 35 a 65	de 10 a 35	de 13,5 a 25			
Gasolina	de 54.7 a 34.6	de 59.0 a 9.8 <sup>b/</sup>	de 11,0 a 51			
Diesel	de 48.9 a 23.0	de 47.0 a 8.7 <sup>b/</sup>	de 19,2 a 12.5			
	Recaudación			Millones de Córdoba		
Aguardientes y Ronces	202,980.4	6,970,912.2	48.5	1.3	0.6	0.7
Cervezas	192,128.7	8,970,480.1	85.9	1.3	0.8	1.2
Cigarrillos	121,446.6	6,327,994.6	72.0	0.8	0.5	1.0
Aguas Gaseosas	87,280.6	3,217,952.4	48.5	0.6	0.3	0.7
Derivados del Petróleo	677,535.8	9,843,100.0	208.9	4.4	0.8	2.8
Total	1,281,372.1	35,330,439.3	463.8	8.4	3.0	6.3

a/: Preliminares.

b/: A partir del 1.º de Octubre no se aplico ninguna tasa de impuesto.

Fuente: Ministerio de Finanzas.

## GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de Córdoba)

### Cuadro AE-V-8

CONCEPTOS	1989		1990		1991 <sup>a/</sup>	Relación PIB %	
	1989	1990	1989	1990	1991	1989	1990
Gasto Total y Concesión de Pmos.netos	4,569,545.0	382,191,819.9	2,003.0	29.9	27.0	32.1	32.1
Gastos Corrientes	4,062,762.0	365,860,654.0	1,742.6	26.6	23.5	30.7	30.7
Sueldos y Salarios	569,930.0	102,756,769.6	434.4	3.7	5.9	8.6	8.6
Compra de Bienes y Servicios	2,926,217.0	196,178,069.2	733.7	19.1	9.9	16.5	16.5
Pago de Intereses	703.0	39,934.3	84.8	0.0	1.1	0.0	0.0
Sobre Deuda Interna	577.0	38,706.3	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Sobre Deuda Externa	126.0	1,228.0	84.2	0.0	1.1	0.0	0.0
Transferencias	565,912.0	66,885,880.9	489.7	3.7	6.6	5.6	5.6
Al INSSBI	96,818.5	20,315,120.8	66.0	0.6	0.9	1.7	1.7
Aporte Patronal	41,549.3	6,656,695.3	38.3	0.3	0.5	0.6	0.6
Aporte Estatal			1.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	55,269.2	13,658,425.5	25.8	0.4	0.3	0.4	0.4
Municipalidades	92,259.1	5,934,793.9	1.8	0.6	0.5	0.5	0.5
A.L.M.A.	88,185.5	5,317,039.1	0.0	0.6	0.0	0.4	0.4
Otros Municipios	4,073.6	617,754.8	1.8	0.0	0.0	0.1	0.1
A Universidades	64,366.8	26,154,107.4	89.5	0.4	1.2	2.2	2.2
Empresas de Utilidad Pública	2,100.0	336,924.9	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0
INE	0.0	253,136.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
INAA	0.0	83,788.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ENABUS	2,100.0	0.0	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del Sector Público	8,715.6	1,119,704.5	9.9	0.1	0.1	0.1	0.1
Sector Privado	286,065.0	12,210,646.5	313.4	1.9	4.2	1.0	1.0
P.C.O. (Indemnizaciones)	0.0	0.0	221.2	0.0	3.0	0.0	0.0
Otras	286,065.0	12,210,646.5	92.2	1.9	1.2	1.0	1.0
Al Exterior	15,387.0	814,582.9	6.6	0.1	0.1	0.1	0.1
Gastos de Capital	506,783.0	16,331,165.9	193.3	3.3	2.6	1.4	1.4
Formación de Capital Fijo	202,283.0	11,241,267.1	155.9	1.3	2.1	0.9	0.9
Inversión Financiera	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias	304,500.0	5,089,898.8	36.9	2.0	0.5	0.4	0.4
A las Municipalidades	83,653.2	1,525,296.7	0.0	0.5	0.0	0.1	0.1
A.L.M.A.	83,653.2	1,525,296.7	0.0	0.5	0.0	0.1	0.1
Otros Municipios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Empresas de Utilidad Pública	15,139.3	1,846,770.0	17.5	0.1	0.2	0.2	0.2
INE	285.9	349,839.1	2.1	0.0	0.0	0.0	0.0
INAA	14,853.4	1,496,930.9	15.4	0.1	0.2	0.1	0.1
ENABUS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del Sector Público	181,855.5	604,723.8	19.4	1.2	0.3	0.1	0.1
Al Sector Privado	23,852.0	1,113,108.3	0.0	0.2	0.0	0.1	0.1
Préstamos Netos	0.0	0.0	67.1	0.0	0.9	0.0	0.0

a/ Cifras preliminares.  
Fuente: Ministerio de Finanzas.

## CONSOLIDADO DE LAS OPERACIONES DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL

(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-V-9

	1990			Relación PIB %	
	1989	1990	1991 <sup>d</sup>	1989	1990
<b>CONCEPTOS</b>					
<b>INGRESOS TOTALES</b>					
Ingresos Corrientes	1,018,129.5	56,123,911.9	439.8	6.7	4.7
Ingresos Tributarios	924,413.8	54,312,009.3	435.5	6.0	4.6
Del cual: Cuota Patr. de Empleados Públicos	551,011.0	33,240,993.0	376.4	3.6	2.8
Aportes Gobierno General	6,701.3	529,937.2	14.1	0.0	0.0
Ingresos No Tributarios	41,549.3	6,781,715.8	42.7	0.3	0.6
Transferencias Corrientes	61,095.3	823,968.8	14.9	0.4	0.1
De Empresas Públicas	164,258.1	19,693,092.8	42.5	1.1	1.7
Del Gobierno Central	0.0	0.0	6.6	0.0	0.0
De Otros	147,528.3	19,593,219.4	27.6	1.0	1.6
Otros Ingresos Corrientes	16,729.8	99,873.4	8.3	0.1	0.0
Ingresos de Capital	148,049.4	553,954.7	1.7	1.0	0.0
Transf. de Capital del Gobierno Central	10,062.5	286,605.9	4.3	0.1	0.0
<b>GASTOS TOTALES</b>					
Gastos Corrientes	83,653.2	1,525,296.7	0.0	0.5	0.1
Gastos de Consumo	808,427.7	54,046,217.7	397.2	5.3	4.5
Remuneraciones	673,660.1	51,868,086.6	346.7	4.4	4.4
Compra de Bienes y Servicios	658,851.9	46,241,898.6	317.0	4.3	3.9
Pensiones e Indemnizaciones	129,501.3	11,721,906.7	96.8	0.8	1.0
Aportes Resto Gbno. General	392,703.3	13,784,218.9	119.2	2.6	1.2
Intereses	136,647.3	20,610,752.5	98.5	0.9	1.7
Transferencias Corrientes	0.0	125,020.5	2.5	0.0	0.0
Al Gobierno Central	13,008.4	5,150,475.0	0.5	0.0	0.0
A Otros	333.9	4,925,906.4	9.8	0.1	0.4
Otros Gastos Corrientes	12,674.5	224,568.6	9.8	0.1	0.0
Formación de Capital Fijo	1,799.8	475,713.0	19.4	0.0	0.0
Concesión de Préstamos (neto)	128,331.6	2,113,821.4	49.8	0.8	0.2
Sup. o Déficit (-) en Cuenta Corriente	6,436.0	64,309.7	7.7	0.0	0.0
Sup. o Déficit (-) Global "Donaciones	(46,745.6)	(12,176,936.8)	74.3	(0.3)	(1.0)
Donaciones Externas	250,753.7	2,443,922.7	88.8	1.6	0.2
Financiamiento Externo	209,701.8	2,077,694.2	42.6	1.4	0.2
Financiamiento Interno	21,859.4	486,581.7	21.5	0.1	0.0
Banco Central	231,561.2	2,564,275.9	64.1	1.5	0.2
Sistema Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	(231,561.2)	(2,564,275.9)	(64.1)	(1.5)	(0.2)
	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	(239,456.4)	(2,586,846.2)	(69.3)	(1.6)	(0.2)
	22,570.3	5.2	0.1	0.0	0.1

al: Cifras preliminares.

Fuente: Cuadros DGPF del Banco Central de Nicaragua.

## Cuadro AE-V-10

## OPERACIONES DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL

(Millones de Córdoba)

CONCEPTOS	1989	1990	1991 <sup>d/</sup>	Relación PIB %		
				1989	1990	1991
Superávit o Déficit de Operación	(46,745.6)	(12,176,936.8)	74.3	(0.3)	(1.0)	1.0
Inst. Nic. de Seg. Social y Bienest.	4,142.7	(4,039,311.5)	50.2	0.0	(0.3)	0.7
Municipalidades	43,994.5	(434,290.1)	9.6	0.3	(0.0)	0.1
Alcaldía de Managua	(94,882.8)	(7,703,335.2)	14.5	(0.6)	(0.6)	0.2
Otros Ingresos Corrientes <sup>b/</sup>	148,049.4	553,954.7	1.7	1.0	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	164,258.1	19,693,092.8	42.5	1.1	1.7	0.6
Del Gobierno Central	147,528.3	19,593,219.4	27.6	1.0	1.6	0.4
De Emp. Púb. no Financieras	0.0	0.0	6.6	0.0	0.0	0.1
De otras Instituciones	16,729.8	99,873.4	8.3	0.1	0.0	0.1
Otros Gastos Corrientes	1,799.8	475,713.0	19.9	0.0	0.0	0.3
Transf. Corrientes al Gobierno Central	333.9	4,925,906.4	0.0	0.0	0.4	0.0
Otras Transferencias Corrientes Otorgadas	12,674.5	224,568.6	9.8	0.1	0.0	0.1
Superávit o Déficit en Cuenta Corriente	250,753.7	2,443,922.7	88.8	1.6	0.2	1.2
Inst. Nic. de Seg. Social y Bienestar	222,057.4	4,871,322.7	66.3	1.5	0.4	0.9
Municipalidades	36,580.0	98,782.1	5.2	0.2	0.0	0.1
Alcaldía de Managua	(7,883.7)	(2,526,182.1)	17.3	(0.1)	(0.2)	0.2
Ingresos de Capital	10,062.5	286,605.9	4.3	0.1	0.0	0.0
Transf. de Capital del Gobierno Central	83,653.2	1,525,296.7	0.0	0.5	0.1	0.0
Concesión de Préstamos Netos	6,436.0	64,309.7	0.7	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	128,331.6	2,113,821.4	49.8	0.8	0.2	0.7
Inst. Nic. de Seg. Social y Bienestar	4,901.4	434,375.0	0.6	0.0	0.0	0.0
Municipalidades	70,212.5	457,813.4	18.2	0.5	0.0	0.2
Alcaldía de Managua	53,217.7	1,221,633.0	31.0	0.3	0.1	0.4
Sup. o Déficit Global (-) antes de Donaciones	209,701.8	2,077,694.2	42.6	1.4	0.2	0.6
Inst. Nic. de Seg. Social y Bienestar	210,720.0	4,372,638.0	65.0	1.4	0.4	0.9
Municipalidades	(23,570.0)	(72,425.4)	(8.7)	(0.2)	(0.0)	(0.1)
Alcaldía de Managua	22,551.8	(2,222,518.4)	(13.7)	0.1	(0.2)	(0.2)
Donaciones Externas	21,859.4	486,581.7	21.5	0.1	0.0	0.3
Sup. o Déficit Global (-) d/Donaciones	231,561.2	2,564,275.9	64.1	1.5	0.2	0.9
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(231,561.2)	(2,564,275.9)	(64.1)	(1.5)	(0.2)	(0.9)
Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sistema Financiero	(239,456.4)	(2,586,846.2)	(69.3)	(1.6)	(0.2)	(0.9)
Otros	7,895.2	22,570.3	5.2	0.1	0.0	0.1

a/: Cifras preliminares.

b/: Ingresos corrientes de inversiones mas otros ingresos corrientes (INSSBI).

Fuente : Cuadros DGGPF del Banco Central de Nicaragua

## OPERACIONES DEL INSTITUTO NICARAGUENSE DE SEGURIDAD SOCIAL Y BIENESTAR

(Millones de córdobas)

Cuadro AE-V-11

CONCEPTO	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	Relación PIB %		
				1989	1990	1991
<b>INGRESOS TOTALES</b>						
Ingresos de Operación	478,479.0	43,441,928.1	251.2	3.1	3.6	3.4
Contribuciones a la Seguridad Social <sup>b/</sup>	258,430.6	29,129,674.5	215.4	1.7	2.4	2.9
Del cual: Aporte Patronal Gbno. Central <sup>c/</sup>	258,430.6	29,129,674.5	215.4	1.7	2.4	2.9
Aporte Estatal Gbno. Central <sup>c/</sup>	41,549.3	6,656,695.3	38.3	0.3	0.6	0.5
Aporte Par. ALMA y Municipal. <sup>d/</sup>	0.0	0.0	1.9	0.0	0.0	0.0
Cuota Ob.-Patronal de Emp. Púb. <sup>d/</sup>	6,701.3	125,020.5	2.5	0.0	0.0	0.0
Transf. Ctes. del Gob. Central <sup>c/</sup>	55,269.2	529,937.2	14.1	0.0	0.0	0.2
Ingresos Corrientes de Inversiones	147,734.9	13,658,425.5	25.8	0.4	1.1	0.3
Otros Ingresos corrientes	314.5	365,510.0	1.6	1.0	0.0	0.0
Transf. Corrientes de Otras Instituciones	16,729.8	188,444.7	0.1	0.0	0.0	0.0
		99,875.4	8.3	0.1	0.0	0.1
<b>GASTOS TOTALES</b>						
Gastos de Operación	267,759.0	39,069,290.1	186.2	1.8	3.3	2.5
Pensiones e Indemnizaciones <sup>b/</sup>	254,287.9	33,168,986.0	165.2	1.7	2.8	2.2
Gastos Administrativos	136,647.3	20,610,752.5	98.5	0.9	1.7	1.3
Remuneraciones	117,640.6	12,558,233.5	66.7	0.8	1.1	0.9
Otros Gastos Administrativos	60,344.3	8,735,630.6	32.7	0.4	0.7	0.4
Otros gastos corrientes	57,296.3	3,822,602.9	34.0	0.4	0.3	0.5
Transf. Corrientes	1,799.8	475,713.0	19.4	0.0	0.0	0.3
Al Gobierno Central <sup>c/</sup>	333.9	4,925,906.4	0.3	0.0	0.4	0.0
A Otros	333.9	4,925,906.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	4,901.4	434,375.0	0.6	0.0	0.0	0.0
Concesión de Préstamos (a Empleados)	6,456.0	64,309.7	0.7	0.0	0.0	0.0
<b>SUPERAVIT DE OPERACIÓN</b>	4,142.7	(4,039,311.5)	50.2	0.0	(0.3)	0.7
<b>SUPERAVIT DE CUENTA CORRIENTE</b>	222,057.4	4,871,522.7	66.3	1.5	0.4	0.9
<b>SUPERAVIT GLOBAL ANTE DONACIONES</b>	210,720.0	4,372,638.0	65.0	1.4	0.4	0.9
Donaciones Externas	5,848.3	436,726.6	6.7	0.0	0.0	0.1
Superavit Global después de Donaciones	216,568.3	4,809,364.6	71.7	1.4	0.4	1.0
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(216,568.3)	(4,809,364.6)	(71.7)	(1.4)	(0.4)	(1.0)
Banco Central	0.0	0.0	0.0			
Sistema Financiero	(216,568.3)	(4,809,364.6)	(71.7)	(1.4)	(0.4)	(1.0)

a/ Cifras preliminares.

b/ Ajustado por discrepancias estadísticas en las transferencias.

c/ Fuente MIFIN, ALMA, Municipalidades y Empresas.

d/ Instituto Nicaraguense de Seguridad Social y Bienestar.

## Cuadro AE-V-12

## OPERACIONES DE LA MUNICIPALIDAD DE MANAGUA

(Millones de Córdoba)

CONCEPTOS	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	Relación PIB		
				1989	1990	
INGRESOS TOTALES		9,598,992.9	107.8	2.2	0.8	1.5
Ingresos de Operación	158,281.7	2,756,657.1	101.2	1.0	0.2	1.4
Ingresos Tributarios <sup>b/</sup>	152,362.5	2,299,220.3	97.6	1.0	0.2	1.3
Ingresos corrientes no tributarios	5,919.2	457,436.8	3.6	0.0	0.0	0.0
Transferencias Corrientes <sup>d/</sup>	88,185.5	5,317,039.1	6.6	0.6	0.4	0.1
Del Gobierno Central	88,185.5	5,317,039.1	0.0	0.6	0.4	0.0
De Emp. Púb. no Financ.	0.0	0.0	6.6	0.0	0.0	0.1
Transferencias de Capital del Gob. Cent. <sup>d/</sup>	83,653.2	1,525,296.7	0.0	0.5	0.1	0.0
GASTOS TOTALES	307,568.6	11,821,511.3	121.5	2.0	1.0	1.6
Gastos de Operación	253,164.5	10,459,992.3	86.7	1.7	0.9	1.2
Sueldos y Salarios	26,286.3	2,286,938.3	35.6	0.2	0.2	0.5
Bienes y Servicios	226,878.2	8,048,033.5	48.6	1.5	0.7	0.7
Aporte Patronal	1,186.4	125,020.5	2.5	0.0	0.0	0.0
Transferencias Cres. al Sector Privado	0.0	139,886.0	3.3	0.0	0.0	0.0
Intereses	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	53,217.7	1,221,633.0	31.0	0.3	0.1	0.4
SUPERAVIT O DEFICIT (-) DE OPERACION	(94,882.8)	(7,703,335.2)	14.5	(0.6)	(0.6)	0.2
SUPERAVIT O DEFICIT (-) CORRIENTE	(7,883.7)	(2,526,182.1)	17.3	(0.1)	(0.2)	0.2
SUPERAVIT O DEFICIT (-) GLOBAL A/DONACIONES	22,551.8	(2,222,518.4)	(13.7)	0.1	(0.2)	(0.2)
Donaciones Externas	336.3	0.0	11.3	0.0	0.0	0.2
SUPERAVIT O DEFICIT (-) GLOBAL D/DONACIONES	22,888.1	(2,222,518.4)	(2.4)	0.1	(0.2)	(0.0)
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(22,888.1)	2,222,518.4	2.4	(0.1)	0.2	0.0
Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sistema Financiero	(22,888.1)	2,222,518.4	2.4	(0.1)	0.2	0.0
Otros (Variación de Caja)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.<sup>b/</sup> Ajustado por discrepancias estadísticas en las transferencias.<sup>c/</sup> Fuente MIFIN y Empresas.

Fuente: Alcaldía de Managua.

## OPERACIONES DE MUNICIPALIDADES

(Millones de Córdoba)

### Cuadro AE-V-13

CONCEPTOS	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	Relación PIB %		
				1989	1990	1991
Ingresos Totales	209,530.1	3,082,990.9	80.8	1.4	0.3	1.1
Ingresos de Operación	195,394.0	2,178,630.2	74.7	1.3	0.2	1.0
Ingresos Tributarios	140,217.9	1,812,098.2	63.4	0.9	0.2	0.9
Ingresos corrientes no tributarios <sup>b/</sup>	55,176.1	366,532.0	11.3	0.4	0.0	0.2
Transferencias Corrientes <sup>c/</sup>	4,073.6	617,754.8	1.8	0.0	0.1	0.0
Del Gob. Central	4,073.6	617,754.8	1.8	0.0	0.1	0.0
Transferencias de Capital del Gob. Cent.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	10,062.5	286,605.9	4.3	0.1	0.0	0.1
GASTOS TOTALES	233,100.1	3,155,416.3	89.5	1.5	0.3	1.2
Gastos de Operación	151,399.5	2,612,920.3	65.1	1.0	0.2	0.9
Sueldos y Salarios	42,870.7	699,337.8	28.5	0.3	0.1	0.4
Bienes y Servicios	108,528.8	1,913,582.5	36.6	0.7	0.2	0.5
Transferencias Ctes. al Sector Privado	11,488.1	84,682.6	6.2	0.1	0.0	0.1
Formación de Capital Fijo	70,212.5	457,813.4	18.2	0.5	0.0	0.2
SUPERAVIT O DEFICIT (-) DE OPERACION	43,994.5	(434,290.1)	9.6	0.3	(0.0)	0.1
SUPERAVIT O DEFICIT (-) CORRIENTE	36,580.0	98,782.1	5.2	0.2	0.0	0.1
SUPERAVIT O DEFICIT (-) GLOBAL A/DONACIONES	(23,570.0)	(72,425.4)	(8.7)	(0.2)	(0.0)	(0.1)
Donaciones Externas	15,674.8	49,855.1	3.5	0.1	0.0	0.0
SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL D/DONACIONES	(7,895.2)	(22,570.3)	(5.2)	(0.1)	(0.0)	(0.1)
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	7,895.2	22,570.3	5.2	0.1	0.0	0.1
Banco Central				0.0	0.0	0.0
Sistema Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	7,895.2	22,570.3	5.2	0.1	0.0	0.1

a/: Cifras estimadas por INIFOM y Banco Central de Nicaragua.

b/: Ajustado por discrepancias estadísticas en las transferencias.

c/: Fuente MIFIN y Empresas Públicas No Financieras.

Fuente: Instituto Nicaraguense de Fomento Municipal y Ministerio de Finanzas.

## Cuadro AE-V-14

## OPERACIONES DE LAS EMPRESAS DE UTILIDAD PUBLICA

(Millones de córdobas)

CONCEPTOS	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	Relación PIB %		
				1989	1990	1991
Sup.o Déf.de Op.exc. Transf.G.C.	67,419.7	16,528,661.2	86.1	0.4	1.4	1.2
INE	17,453.7	6,657,448.3	(37.4)	0.1	0.6	(0.5)
INAA	8,829.3	9,939,365.5	29.6	0.1	0.8	0.4
TELCOR	51,254.6	(725,061.8)	87.4	0.3	(0.1)	1.2
ENABUS	(10,117.9)	656,909.2	6.5	(0.1)	0.1	0.1
Otros Ingresos Corrientes	76,889.9	7,630,020.9	32.0	0.5	0.6	0.4
Otras Transferencias Netas <sup>b/</sup>	8,479.3	(2,604,166.0)	(21.6)	0.1	(0.2)	(0.3)
Transferencias del Gobierno Central	2,100.0	336,924.9	2.5	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos Corrientes	42,262.2	11,051,670.6	22.2	0.3	0.9	0.3
Transferencias al Gobierno Central	76,632.2	2,662,256.1	31.4	0.5	0.2	0.4
Transferencias a Alcaldía de Managua	0.0	0.0	6.6	0.0	0.0	0.1
Intereses	6.1	2,809,887.1	1.1	0.0	0.2	0.0
Transf. de Capital del Gobierno Central	15,139.3	1,846,770.0	17.5	0.1	0.2	0.2
Ingresos de Capital	16,715.9	398,708.1	1.9	0.1	0.0	0.0
Concesión de Préstamos	753.4	75,180.3	3.2	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	473,288.6	10,135,569.7	137.1	3.1	0.9	1.8
INE	371,460.5	6,987,908.2	51.5	2.4	0.6	0.7
INAA	27,770.8	2,771,951.7	29.0	0.2	0.2	0.4
TELCOR	72,278.9	344,918.9	56.6	0.5	0.0	0.8
ENABUS	1,778.4	30,790.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit o Déficit (-) Global a/Donaciones	(406,198.4)	(2,597,644.7)	(83.2)	(2.7)	(0.2)	(1.1)
INE	(304,753.2)	(8,622,507.8)	(95.3)	(2.0)	(0.7)	(1.3)
INAA	12,242.7	9,881,165.2	15.0	0.1	0.8	0.2
TELCOR	(118,664.9)	(3,547,340.5)	(6.1)	(0.8)	(0.3)	(0.1)
ENABUS	4,977.0	(308,961.6)	3.2	0.0	(0.0)	0.0
Donaciones Externas	2,979.2	2,262,841.9	9.3	0.0	0.2	0.1
Superávit o Déficit (-) Global d/Donaciones	(403,219.2)	(334,802.8)	(73.9)	(2.6)	(0.0)	(1.0)
Financiamiento Externo	403,219.2	334,802.8	73.9	2.6	0.0	1.0
Financiamiento Interno	179,280.2	264,844.0	(7.4)	1.2	0.0	(0.1)
Sistema Financiero	223,939.0	69,938.8	81.3	1.5	0.0	1.1
Banco Central	103,443.0	3,121,979.0	50.9	0.7	0.3	0.7
Otros	0.0	0.0	37.9	0.0	0.0	0.5
	120,496.0	(3,052,020.2)	(7.5)	0.8	(0.3)	(0.1)

a/: Cifras preliminares.

b/: Recibidas menos Otorgadas.

Fuente: Cuadros DGPF del Banco Central de Nicaragua.

## INSTITUTO NICARAGUENSE DE ENERGIA (INE)

(Millones de córdobas)

## Cuadro AE-V-15

CONCEPTOS	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	1989	1990	1991
				Relación PIB		
INGRESO TOTAL	369,594.7	45,363,064.1	295.5	2.4	3.8	4.0
Ingresos de Operación	288,993.9	42,366,105.4	268.1	1.9	3.6	3.6
Ingresos por Servicios	288,993.9	42,112,969.2	268.1	1.9	3.5	3.6
Transf. Ctes. del Gbno. Central <sup>b/</sup>	0.0	253,136.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes <sup>c/</sup>	34,763.4	2,248,411.5	23.4	0.2	0.2	0.3
Otras Transferencias Corrientes	29,714.3	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
Ingresos de Capital	15,837.2	398,708.1	1.9	0.1	0.0	0.0
Transf. de Capital del Gobierno Central <sup>b/</sup>	285.9	349,839.1	2.1	0.0	0.0	0.0
GASTO TOTAL	674,347.9	53,985,571.9	390.8	4.4	4.5	5.3
Gastos de Operación	271,540.2	35,455,520.9	305.5	1.8	3.0	4.1
Salarios y Salarios	108,275.7	18,999,164.6	97.4	0.7	1.6	1.3
Bienes y Servicios	158,688.5	15,926,419.1	202.0	1.0	1.3	2.7
Cuota Patronal	4,576.0	529,937.2	6.1	0.0	0.0	0.1
Transferencias Corrientes	7,471.3	1,335,988.8	22.2	0.0	0.1	0.3
Al Gobierno Central <sup>b/</sup>	0.0	0.0	7.1	0.0	0.0	0.1
Alcaldía de Managua			4.2	0.0	0.0	0.1
A Universidades			2.7	0.0	0.0	0.0
A Otros	7,471.3	1,335,988.8	8.2	0.0	0.1	0.1
Intereses	6.1	2,809,887.1	0.8	0.0	0.2	0.0
Otros Gastos Corrientes	23,869.8	7,396,266.9	10.8	0.2	0.6	0.1
Formación de Capital Fijo	371,460.5	6,987,908.2	51.5	2.4	0.6	0.7
SUPERAVIT O DEFICIT DE OPERACION (excl. Transf. del Gbno.)	17,453.7	6,657,448.3	(37.4)	0.1	0.6	(0.5)
SUPERAVIT O DEFICIT DE OPERACION (incl. Transf. del Gbno.)	17,453.7	6,910,584.5	(37.4)	0.1	0.6	(0.5)
SUPERAVIT O DEFICIT CORRIENTE	50,584.2	(2,383,146.8)	(47.8)	0.3	(0.2)	(0.6)
SUPERAVIT O DEFICIT (-) GLOBAL A/DONACIONES	(304,753.2)	(8,622,507.8)	(95.3)	(2.0)	(0.7)	(1.3)
Donaciones Externas	0.0	2,142,028.8	9.3	0.0	0.2	0.1
SUPERAVIT O DEFICIT (-) GLOBAL D/DONACIONES	(304,753.2)	(6,480,479.0)	(86.0)	(2.0)	(0.5)	(1.2)
Financiamiento Externo	179,280.2	2,64,844.0	6.8	1.2	0.0	0.1
Financiamiento Interno	125,473.0	6,215,635.0	79.2	0.8	0.5	1.1
Banco Central	0.0	0.0	37.9	0.0	0.0	0.5
Sistema Financiero	0.0	9,576,616.8	45.6	0.0	0.8	0.6
Otros	125,473.0	(3,360,981.8)	(4.3)	0.8	(0.3)	(0.1)

a/ Cifras preliminares.

b/ Fuente MIFIN.

c/ Ajustado por discrepancia estadística en las transferencias.

Fuente: Instituto Nicaragüense de Energía.





## Cuadro AE-V-18

## EMPRESA NACIONAL DE BUSES (ENABUS)

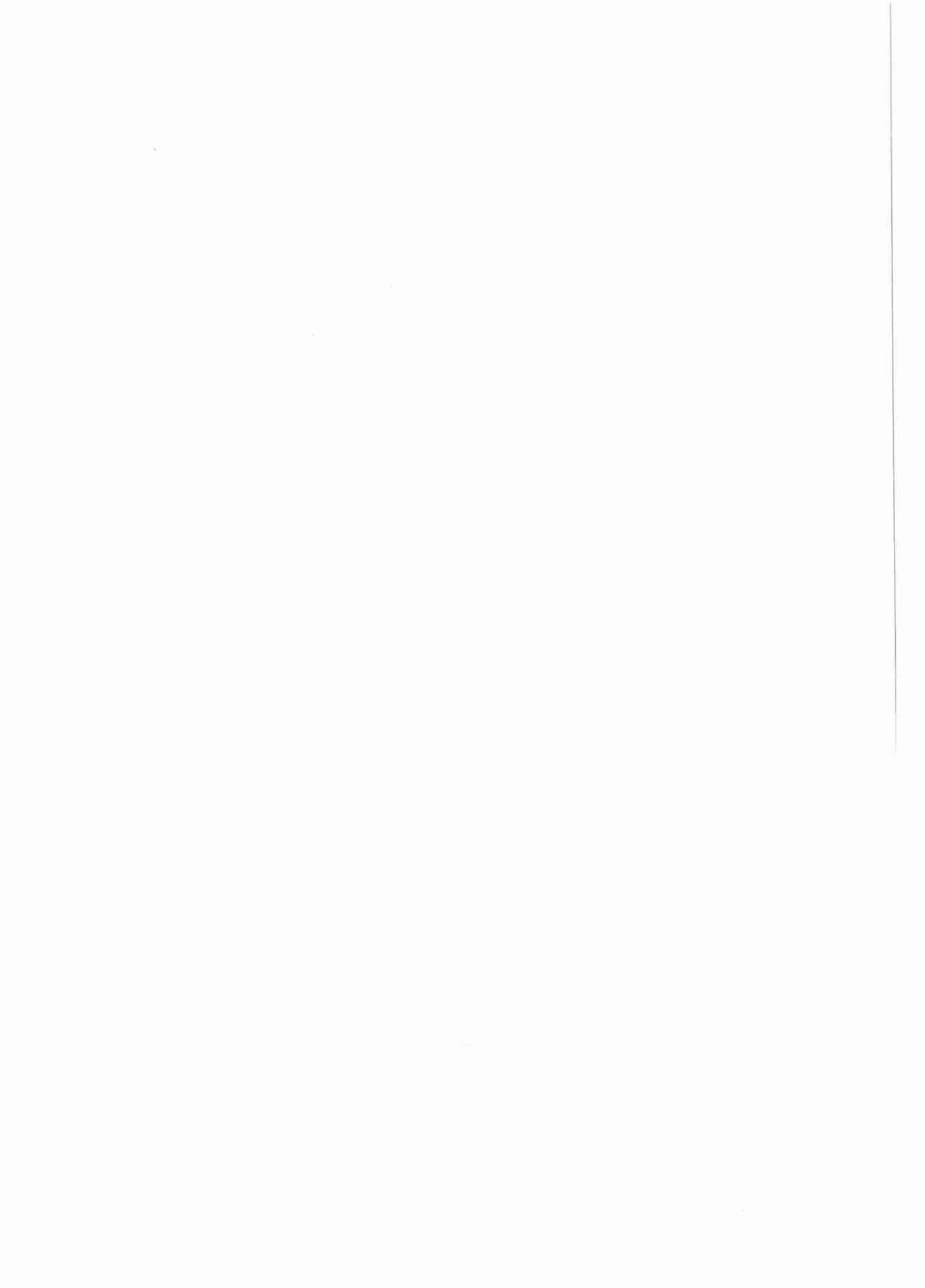
(Millones de Córdoba)

CONCEPTOS	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	Relación PIB %	
				1989	1990
INGRESO TOTAL	92,419.8	9,200,593.6	42.1	0.6	0.8
Ingresos de Operación	62,011.5	7,560,576.9	40.4	0.4	0.6
Ingresos por Servicios	59,911.5	7,560,576.9	37.9	0.4	0.6
Transf. Ctes. del Gbno. Central <sup>b/</sup>	2,100.0	0.0	2.5	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	18,694.4	545,612.1	1.7	0.1	0.0
Otras Transferencias Corrientes	11,713.9	1,094,404.6	0.0	0.1	0.1
GASTO TOTAL	87,442.8	9,509,555.2	38.9	0.6	0.8
Gastos de Operación	70,029.4	6,903,667.7	31.4	0.5	0.6
Sueldos y Salarios	25,580.9	3,234,882.5	14.7	0.2	0.3
Bienes y Servicios	42,323.2	3,668,785.2	15.7	0.3	0.3
Cuota Patronal	2,125.3	0.0	1.0	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	8,032.9	1,746,943.1	5.6	0.1	0.1
Otros gastos corrientes	7,602.1	828,153.5	1.9	0.0	0.1
Formación de Capital Fijo	1,778.4	30,790.9	0.0	0.0	0.0
SUPERAVIT O DEFICIT DE OPERACION (excl. Transf. del Gobierno)	(10,117.9)	656,909.2	6.5	(0.1)	0.1
SUPERAVIT O DEFICIT DE OPERACION (incl. Transf. del Gobierno)	(8,017.9)	656,909.2	9.0	(0.1)	0.1
SUPERAVIT O DEFICIT DE OPERACION CORRIENTE	6,755.4	(278,170.7)	3.2	0.0	(0.0)
SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL	4,977.0	(308,961.6)	3.2	0.0	(0.0)
Donaciones Externas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(4,977.0)	308,961.6	(3.2)	(0.0)	(0.0)
Servicio de la Deuda				0.0	0.0
Variación de Caja	(4,977.0)	308,961.6	(3.2)	(0.0)	(0.0)

a/ Cifras preliminares.

b/ Fuente MIFIN

Fuente: Empresa Nacional de Buses.



# CAPÍTULO 6

---

## EL SECTOR EXTERNO

### POLITICAS

Introducción  
Política Cambiaria  
Liberalización del Comercio Exterior  
Política de Endeudamiento Externo

### BALANZA DE PAGOS

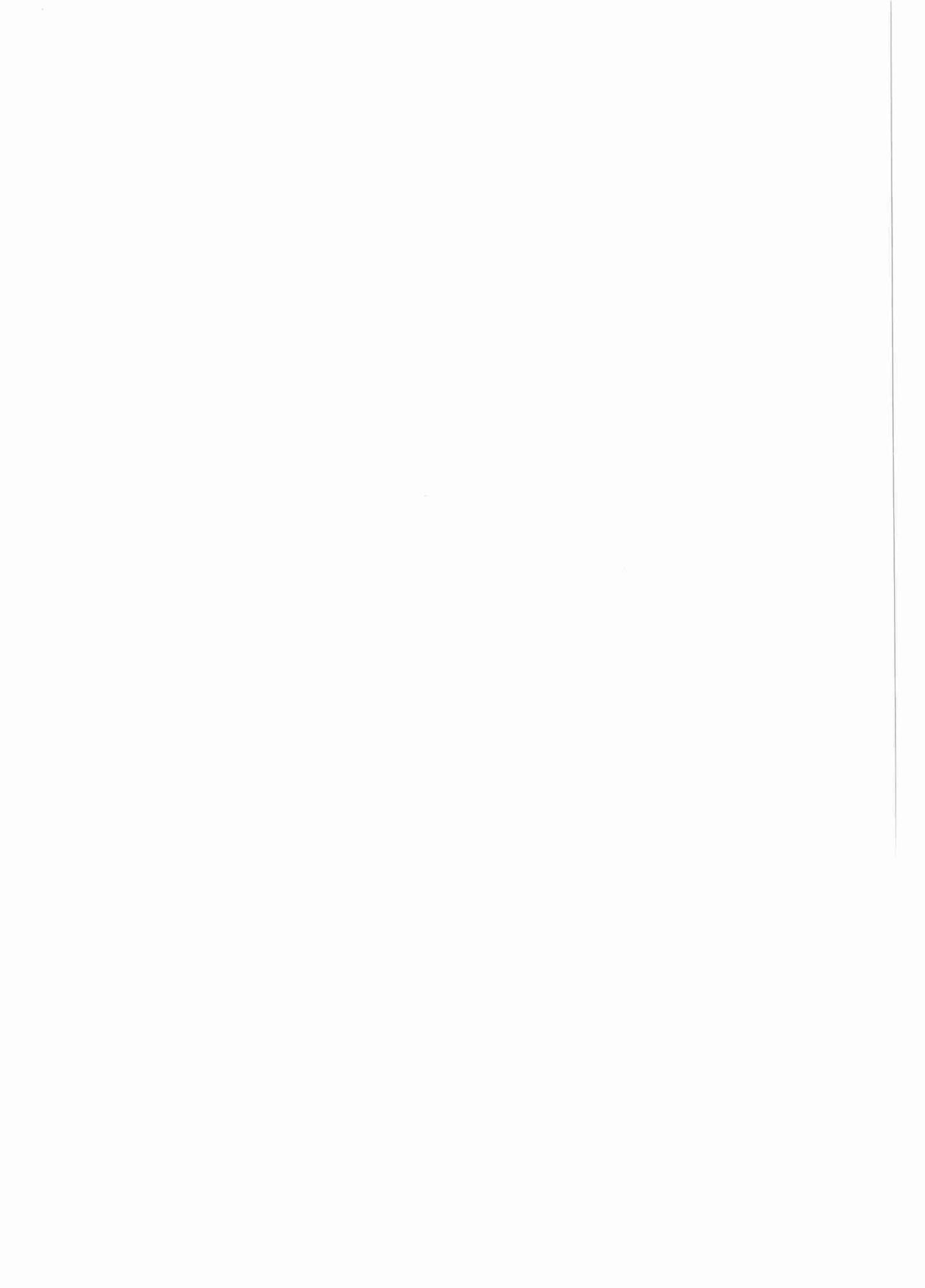
- a) Resultado Global
- b) Cuenta Corriente
- c) Cuenta de Capital

### COMERCIO EXTERIOR

- a) Balanza Comercial
- b) Exportaciones FOB
- c) Importaciones CIF
- d) Integración Económica y Tratados Comerciales

### DEUDA EXTERNA

---



# EL SECTOR EXTERNO

## POLÍTICAS

### Introducción

En 1991 se logró una mejor definición y ejecución de la política económica con la implementación del Programa de Estabilización y Ajuste Estructural que vino a sentar las bases para la estabilización económica y la eliminación de la hiperinflación.

Dicha política se realizó en un contexto económico internacional desfavorable, una de cuyas expresiones fue la recesión que afectó a varios países desarrollados, reduciéndose la demanda internacional y repercutiendo en la reducción de precios de nuestros productos de exportación.

También se conjugan a dicho contexto las condiciones locales, como las climáticas que fueron desfavorables y que incidieron en la producción, además de los factores sociales, laborales y políticos. El objetivo fundamental de la política del sector externo consistió en controlar los profundos desequilibrios de dicho sector, expresados en las cuentas de la balanza de pagos, por lo que dentro del objetivo global de ajuste y estabilización económica jugaron un papel importante la aplicación de una política de estabilidad cambiaria, lograda vía una maxidevaluación y el establecimiento del tipo de cambio fijo. Ligada a ésta, la política de liberalización del comercio exterior avanzó sustancialmente en cuanto a reformas jurídicas y administrativas, combinadas con otras medidas de carácter fiscal y monetario, que incidieron en el comportamiento de las variables del sector externo. Así mismo la política de endeudamiento externo se caracterizó por lograr una mayor reinserción económica internacional, tanto en las áreas de los mercados internacionales de bienes como en los mercados financieros, esto último logrado a través de la renegociación de una parte importante de la deuda externa con los diversos acreedores, tanto de carácter bilateral como multilateral, lo que permitió disponer de un nivel satisfactorio de recursos externos en carácter de préstamos y donaciones por la confianza generada por el programa económico.

La caracterización de las políticas y medidas en el ámbito del sector externo fueron los siguientes:

### Política Cambiaria

La política de estabilización dentro de la etapa de ajuste de shocks iniciada en 1988 por el gobierno anterior, se caracterizó por una política cambiaria con maxidevaluación y reforma monetaria, para posteriormente, establecer una política de devaluaciones permanentes.

El proceso de ejecución de dicha política se desarrolló de la siguiente forma:

- 1.- Durante los años 1989 y 1990, se experimentó un agudo proceso inflacionario, siendo las causas más relevantes las pérdidas cambiarias, la política de crédito flexible con efectos expansivos, los gastos del gobierno se mantuvieron sobre los ingresos corrientes y el financiamiento externo, el cual disminuyó principalmente en 1989. Lo anterior estaba siendo impactado negativamente por el círculo vicioso "Devaluación-Inflación-Salarios-Devaluación", así como por el aumento del déficit fiscal y bajos niveles de recuperación del crédito por el Sistema Financiero, lo que generaba la necesidad de las devaluaciones o correcciones del tipo de cambio para no permitir el ensanchamiento de la brecha cambiaria, lo que agudizaba aún más el problema.
- 2.- La política de maxidevaluaciones se suspendió en el período comprendido entre las elecciones de 1990 y la toma de posesión del nuevo gobierno, lo que dio lugar a un mayor rezago cambiario, para posteriormente ser retomada de una manera más dinámica, expresada en las maxidevaluaciones iniciales, con el fin de eliminar en el corto plazo la brecha cambiaria en el precio de la divisa entre los diferentes mercados. Dicha política se continuó manifestando con las devaluaciones permanentes, mientras, la creación del córdoba oro representaba otro factor dolarizante de la economía y de indexación de los precios.

Durante los dos primeros meses de 1991, se acentuó la brecha cambiaria, alcanzando un nivel superior al 15.0 por ciento en el mes de febrero, dado que persistía la inflación, alimentada por las continuas devaluaciones del tipo de cambio oficial. Basado en lo anterior y en indicadores sobre el rezago cambiario y tomando en cuenta cálculos sobre el tipo de cambio efectivo real, que indicaban un deterioro profundo que no permitía sostener la paridad del córdoba oro respecto al dólar, fue necesario devaluar a un nivel de cinco veces en relación al tipo de cambio original.

En el mes de marzo se anunció el Programa de Estabilización, que estableció una nueva paridad cambiaria de C\$ 5.00 x US\$ 1.00, que permitió eliminar la hiperinflación y estabilizar el precio de la divisa en el mercado especulativo, de manera que la brecha cambiaria se redujo y ha permanecido desde marzo de 1991 en un promedio de 4.0 por ciento. (Cuadro VI-1)

Con este ajuste sustancial de la paridad nominal, además del realineamiento cambiario, se inició un proceso de desdolarización de la economía y recomposición de los precios relativos, a fin de hacer más eficiente y competitiva la producción nacional, en este sentido, la devaluación fue acompañada por el manejo activo de la oferta de bienes para incidir en los precios, por una reforma tributaria dirigida a reducir significativamente los aranceles e impuestos a las importaciones, para impactar costos y precios y por una política salarial congruente con los objetivos del Programa de Estabilización.

### Liberalización del Comercio Exterior

Conjugando los objetivos de la política cambiaria, también se ha ido modificando el marco institucional para adecuarlo a las condiciones de la liberalización del comercio exterior, la descentralización de las operaciones internacionales del Banco Central de Nicaragua a los Bancos Comerciales, la creación y autorización de operaciones de Bancos y Casas de Cambios

## BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: TIPOS DE CAMBIO PROMEDIO PONDERADOS

Cuadro VI-1

Períodos	Tipo de Cambio										Devaluación		
	Oficial		No Oficial		Casas de Cambio Est.		Casas de Cambio Priv.		Brecha Camb.		Ofic.	No Ofic.	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta			
1990													
Enero	42,779.35	-	54,822.58	-	51,141.94	52,687.74	-	21.97	n.d.	25.54	19.68		
Febrero	46,380.00	-	66,571.43	-	56,733.93	58,440.00	-	30.33	n.d.	8.42	21.43		
Marzo	46,380.00	-	101,750.00	-	58,250.00	60,000.00	-	54.42	n.d.	0.00	52.84		
Abril	53,289.33	-	130,333.33	-	72,840.50	75,028.00	-	59.11	n.d.	14.90	28.09		
Mayo	114,516.13	-	248,064.51	-	182,258.05	202,297.78	-	53.84	n.d.	114.90	90.33		
Junio	239,500.00	-	307,166.67	-	262,666.66	269,029.99	-	22.03	n.d.	109.14	23.83		
Julio	418,387.08	-	515,483.86	-	418,387.08	429,483.87	-	18.84	n.d.	74.69	67.82		
Agosto	720,645.16	-	788,870.95	-	720,645.16	735,090.33	-	8.65	n.d.	72.24	53.04		
Septiembre	1,070,333.33	-	1,177,666.68	-	1,070,333.33	1,091,740.00	-	9.11	n.d.	48.52	49.29		
Octubre	1,377,419.35	-	1,464,838.70	-	1,377,419.35	1,404,967.74	-	5.97	n.d.	28.69	24.38		
Noviembre	1,745,000.00	-	1,835,333.33	-	1,745,000.00	1,779,900.00	-	4.92	n.d.	26.69	25.29		
Diciembre	2,404,838.71	-	2,571,935.47	-	2,404,838.71	2,452,935.48	-	6.50	n.d.	37.81	40.13		
1991													
Enero	3,453,548.39	n.d.	3,681,612.91	n.d.	3,453,548.39	3,522,619.34	-	6.19	n.d.	43.61	43.15		
Febrero	4,694,642.85	n.d.	5,557,142.86	n.d.	4,694,642.85	4,788,535.72	-	15.52	n.d.	35.94	50.94		
Marzo <sup>a/</sup>	5.00	n.d.	4.87	n.d.	5.00	5.10	-	(2.67)	n.d.	400.00 <sup>d/</sup>	338.17		
Abril	5.00	5.40	5.07	5.40	5.00	5.10	-	1.38	5.56	0.00	4.11		
Mayo	5.00	5.20	5.17	5.20	5.00	5.10	-	3.29	1.92	0.00	1.97		
Junio	5.00	5.30	5.15	5.30	5.00	5.10	-	2.91	3.77	0.00	(0.39)		
Julio	5.00	5.29	5.19	5.29	5.00	5.10	-	3.66	3.59	0.00	0.78		
Agosto	5.00	5.30	5.20	5.30	5.00	5.10	-	3.85	3.77	0.00	0.19		
Septiembre	5.00	5.34	5.24	5.34	5.00	5.15	n.d.	4.58	3.56	0.00	0.77		
Octubre	5.00	5.25	5.25	5.34	5.00	5.15	5.21	4.76	3.56	0.00	0.19		
Noviembre	5.00	5.21	5.21	5.29	5.00	5.15	5.32	4.03	2.65	0.00	(0.76)		
Diciembre	5.00	5.40	5.29	5.40	5.00	5.12	5.28	5.48	5.19	0.00	1.54		
1992													
Enero	5.00	5.22	5.13	5.22	5.00	5.05	5.14	5.23	3.26	0.00	(3.02)		
Febrero	5.00	5.22	5.12	5.22	5.00	5.05	5.14	5.23	3.26	0.00	(0.19)		
Marzo	5.00	5.21	5.12	5.21	5.00	5.05	5.14	5.24	3.07	0.00	0.00		

a/ Corresponde al Tipo de Cambio Promedio Ponderado de las Casas de Cambio Privadas.

b/ Definido como:  $\text{Compra} = (1 - (\text{T.C.O.} / \text{T.C. Compra No Oficial})) * 100$ .  $\text{Venta} = (1 - (\text{T.C. Venta} / \text{T.C. de Venta No Oficial})) * 100$ .

c/ CO\$ 1.00 actual equivale a CS\$ 5,000,000.00 de córdobas anteriores.

d/ Cambio de paridad de CO\$1.00 x US\$1.00 a CO\$5.00 x US\$1.00

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

Privadas a partir del último trimestre de 1991, así como la descentralización del Sistema de Asignación de Divisas hacia la Banca y Casas de Cambio Privadas, dieron mayor apoyo a la revitalización del mercado cambiario.

En lo que respecta al comercio de servicios, para la actividad turística se establecieron regulaciones de precios a dichos servicios para abaratarlos y fomentar dicha actividad, además se aprobó la creación de la tarjeta de turismo para facilitar el ingreso a los extranjeros.

### Política de Endeudamiento Externo

Uno de los logros más importantes en el ámbito del sector externo, aparte de la estabilización, vía estabilidad cambiaria y la liberalización del comercio exterior, fue el acceso a las fuentes financieras multilaterales tradicionales, por medio del saneamiento de nuestras obligaciones con el exterior.

Considerando el cambio radical en las fuentes de financiamiento externo, a partir de mediados de 1990 con la disminución sustancial del financiamiento de los países de Europa Oriental y, dado el nivel de endeudamiento con países y organismos multilaterales de crédito, se dieron logros importantes en la renegociación de la deuda externa a fin de lograr un flujo de recursos suficientes para garantizar la implementación del Programa de Ajuste y Estabilización Económica.

A lo largo de 1991, se realizaron esfuerzos significativos para liberar un importante flujo de recursos externos desde países como Estados Unidos, con el cual se logró la condonación de la deuda total, igualmente se lograron condiciones favorables en la renegociación de la deuda con México, Venezuela y Colombia, abriendo de esta forma la posibilidad de obtención de nuevos financiamientos de estos países y la concretización de acuerdos comerciales y de inversión.

De igual manera se logró firmar con el FMI el programa Stand-By, a fin de fortalecer las metas del Programa Económico. Derivado de las gestiones realizadas con un grupo importante de países, entre los cuales se encuentra Estados Unidos, España, México y Venezuela, así como con recursos propios, se obtuvo en concepto de donaciones y préstamos el monto necesario para el saneamiento de la mora con los organismos multilaterales, teniendo como resultado inmediato la reactivación del flujo de recursos de éstos organismos que habían sido suspendidos por falta de pago.

Ligado a lo anterior se aprobó la Ley de Inversión Extranjera para fomentar la participación más directa del capital extranjero en la economía nacional, también se aprobó la Ley de Zonas Francas que favorecen la Inversión Extranjera generadora de empleos. En resumen, en 1991 en el ámbito del sector externo se realizaron esfuerzos para lograr la estabilización e iniciar los cambios estructurales para sentar las bases del crecimiento económico sostenido.

## BALANZA DE PAGOS

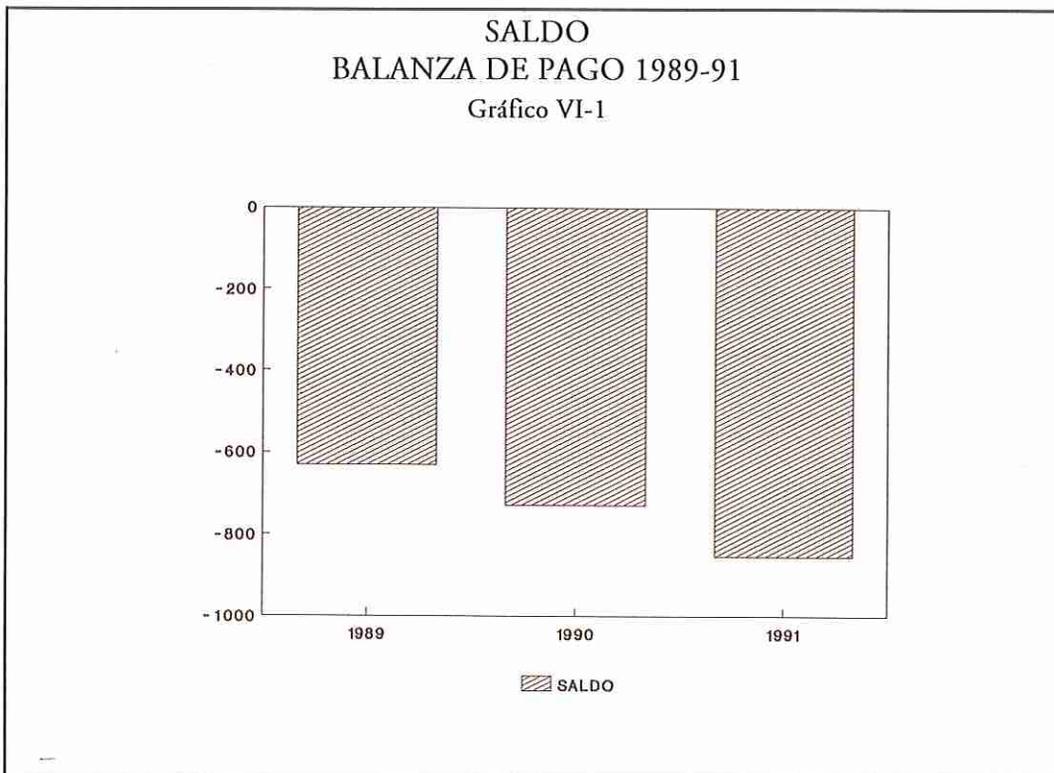
### a) Resultado Global

El resultado global de la balanza de pagos para el año 1991, continuó manteniendo su tendencia de años anteriores, un saldo negativo de US\$ 853.7 millones. El mismo fue financiado mediante

la ganancia de US\$ 13.4 millones en las reservas internacionales de la autoridad monetaria y la obtención de financiamiento excepcional por US\$ 867.1 millones, (Cuadro VI-2).

Si bien este resultado no difiere significativamente al del año anterior (-US\$ 729.4 millones), su financiamiento y el comportamiento de las cuentas corrientes y de capitales, presentan importantes cambios cualitativos.

Un aspecto importante a destacar es que después de 1981 y 1988, 1991 es el primer año en donde se produce una ganancia neta de reservas en el Banco Central, a consecuencia del mayor uso de recursos externos del resto del mundo. Esto como resultado de la reinsertión económica internacional.



## NICARAGUA: BALANZA DE PAGOS

## Cuadro VI-2

(Millones de Dólares)

Concepto	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	Variación %	
				1990/89	1991/90
Cuenta Corriente (inc. Donac.)	(369.8)	(303.9)	(7.9)	(17.8)	(97.4)
Cuenta Corriente (exc. Donac.)	(538.7)	(505.5)	(867.3)	(6.2)	71.6
Cuenta Comercial	(236.6)	(236.8)	(396.3)	0.1	67.4
Exportaciones (fob)	310.7	330.6	272.4	6.4	(17.6)
Importaciones (fob) <sup>b/</sup>	(547.3)	(567.4)	(668.7)	3.7	17.9
Cuenta de Servicios	(302.1)	(268.7)	(471.0)	(11.1)	75.3
Ingresos por Servicios	28.7	71.6	87.9	149.6	22.7
Fletes y Seguros	6.2	6.6	5.4	6.5	(18.2)
Retribuc. de Invers	6.8	11.8	10.1	73.5	(14.4)
Otros	15.7	53.2	72.4	239.0	36.0
Egresos por Servicios	(330.8)	(340.3)	(558.9)	2.9	64.2
Fletes y Seguros	(55.3)	(57.4)	(66.2)	3.8	15.3
Intereses de la Deuda Externa	(211.6)	(228.8)	(373.0)	8.1	63.0
Pagadas	(7.5)	(12.0)	(22.5)	60.0	87.5
Renegociado	0.0	0.0	(4.8)		100.0
No Pagadas	(204.1)	(216.8)	(218.8)	6.2	0.9
Sobre Saldos Moratorios			(126.9)		100.0
Inversión Extranjera			(12.0)		100.0
Otros	(63.9)	(54.1)	(107.7)	(15.3)	99.1
Donaciones (netas)	168.9	201.6	844.4 <sup>e/</sup>	19.4	318.8
AID	0.0	80.0	608.1	0.0	660.1
Condonación Deuda	0.0	0.0	259.5	100.0	
Otros	168.9	121.6	236.3	(28.0)	94.3
Otras Transferencias Privadas			15.0		100.0
Cuenta de Capitales	(260.2)	(425.5)	(845.8)	63.5	98.8
Capital Privado <sup>f/</sup>	(159.8)	(256.5)	(38.1)	60.5	(85.1)
Capital Oficial y Bancario	(100.4)	(169.0)	(807.7)	68.3	377.9
Retiros	286.3	227.5	1615.4	(20.5)	610.1
Efectivos	286.3	227.5	363.2	(20.5)	59.6
Préstamo Puente	0.0	0.0	193.0		100.0
Renegociación	0.0	0.0	1059.2		100.0
Amortizaciones	(386.7)	(396.5)	(1389.9)		250.5
Pagadas	(8.0)	(5.1)	(868.5)	(36.3)	16929.4
Efectivos	(8.0)	(5.1)	(38.9)	(36.3)	662.7
Préstamo Puente	0.0	0.0	(193.0)		100.0
Renegociación	0.0	0.0	(636.6)		100.0
No Pagadas	(378.7)	(391.4)	(521.4)	3.4	33.2
Otros Activos s/ exterior	0.0	0.0	(8.0)		100.0
Pago de Atrasos de Años Anteriores	0.0	0.0	(1025.2 <sup>g/</sup> )		100.0
Saldo Balanza de Pagos	(630.0)	(729.4)	(853.7)	15.8	17.0
Financiamiento	630.0	729.4	653.4	15.8	(10.4)
Renegoc. del BCN	0.0	0.0	0.0		
Variación R.I.N. <sup>d/</sup>	67.6	197.8	(13.4)	192.6	(106.8)
Incremento Mora Corriente <sup>f/</sup>	562.4	531.6	867.1	(5.5)	25.4
de los cuales int. s/ saldos moratorios			126.9		

a/: Preliminar

b/: Ajustado para fines de Balanza de Pagos

c/: Incluye Capital no Determinado

d/: (0) significa aumento

e/: Incluye Donaciones por US\$102.5 millones que fueron utilizados para sanear la mora con el BID\BIRF\IDA de los cuales US\$75.0 millones fueron otorgados por AID y condonación de deuda de AID por US\$259.5 millones

f/: Para 1989(1990 no incluye intereses bancarios moratorios por encontrarse registrado en el nivel de pasivo de las RIN.

g/: Incluye movimientos por renegociación, bonos cupón cero, y atrasos.

Fuente: Banco Central de Nicaragua

**NICARAGUA : CUENTAS EXTERNAS  
EN TERMINOS DEL PIB<sup>a/</sup>**
**Cuadro VI-3**

RELACIONES	1989	1990	1991
Deficit Cuenta Corriente <sup>c/</sup>	25.8	19.5	0.5
Deficit comercial	16.5	15.2	24.1
Servicios no Factoriales	6.8	3.3	5.8
Servicios Factoriales	14.3	13.9	22.7
Donaciones	11.8	12.9	51.3
Cuenta de Capital	18.1	27.3	51.3
Endeudamiento Externo Neto <sup>b/</sup>	7.0	10.8	13.7
Variación Rin	4.7	12.7	0.8

a/: Fuente Cuentas Nacionales.

b/: Mediano y Largo Plazo

c/: Incluye Donaciones

Fuente: Banco Central de Nicaragua

**b) Cuenta Corriente**

Para 1991 el saldo de la cuenta corriente fue negativo en US\$ -7.9 millones, el cual representó 19.5 por ciento y 0.5 por ciento del PIB en 1990 y 1991 respectivamente, (Cuadro VI-3) lo cual significó una reducción del déficit en cuenta corriente de 97.4 por ciento, respecto al año anterior, producto de mayores flujos de donaciones que fueron obtenidas durante el año por un monto de US\$ 844.4 millones, que comparados con 1990 son mayores en 318.8 por ciento. La balanza comercial experimentó un deterioro significativo de su saldo, consecuencia combinada de una reducción en las exportaciones y un crecimiento de las importaciones.

Las exportaciones (Cuadro VI-4) se vieron afectadas en parte, por la baja en los volúmenes exportados en rubros tradicionales como el café, azúcar y carne, originados por causas internas y externas, destacándose dentro de la segunda la crisis e inestabilidad en los precios de los mercados internacionales.

Por otra parte, en las importaciones se incrementaron los valores comercializados especialmente en los bienes de consumo (Cuadro VI-5), lo cual fue consecuencia de la política de estabilización y liberalización del comercio implementada a partir de marzo de 1991, permitiéndose de esta manera que la demanda de bienes transables no cubierta por la oferta nacional, sea absorbida mediante el ingreso de bienes extranjeros sin afectar el nivel de precios internos de los mismos.

Coincidentemente con lo anterior, se observó también el incremento en las compras de bienes intermedios destinados a la industria, consistente con un efecto favorable en el nivel de actividad interna, al incrementarse la demanda de insumos. La balanza de servicios desagregada en factoriales y no factoriales muestra para los primeros, un aumento de su saldo deficitario de US\$ 157.9 millones, 22.7 por ciento del PIB y para los segundos un deterioro de US\$ 44.4 millones, 5.8 por ciento del PIB.

**NICARAGUA: EXPORTACIONES FOB  
POR PRODUCTOS PRINCIPALES**

Cuadro VI-4

PRODUCTOS		1989	1990 <sup>a/</sup>	1991 <sup>b/</sup>	TASAS	
		(1)	(2)	(3)	2/1	3/2
Café:	Valor (Mls. US\$)	89,682.2	71,022.4	36,221.2	(20.8)	(49.0)
	Volumen (Mls. QQ'S)	733.6	848.7	478.9	15.7	(43.6)
	Precio Prom. (US\$/QQ)	122.2	83.7	75.6	(31.5)	(9.6)
Algodón:	Valor (Mls. US\$)	27,990.9	37,251.1	44,372.0	33.1	19.1
	Volumen (Mls. QQ'S)	539.2	535.2	592.6	(0.7)	10.7
	Precio Prom. (US\$/QQ)	51.9	69.6	74.9	34.1	7.6
Ajonjolí:	Valor (Mls. US\$)	2,922.5	6,532.2	7,307.0	123.5	11.9
	Volumen (Mls. QQ'S)	57.0	111.5	211.0	95.6	89.2
	Precio Prom. (US\$/QQ)	51.3	58.6	34.6	14.3	(40.9)
Azúcar:	Valor (Mls. US\$)	17,189.7	38,572.2	31,335.7	124.4	(18.8)
	Volumen (Mls. QQ'S)	1,693.1	2,531.0	2,472.9	49.5	(2.3)
	Precio Prom. (US\$/QQ)	10.2	15.2	12.7	50.1	(16.9)
Melaza:	Valor (Mls. US\$)	713.6	1,465.6	3,312.9	105.4	126.0
	Volumen (Mls. TM)	20.0	35.7	58.3	78.5	63.3
	Precio Prom. (US\$/TM)	35.7	41.1	56.8	15.1	38.4
Carne:	Valor (Mls. US\$)	45,992.6	56,983.8	37,460.4	23.9	(34.3)
	Volumen (Mls. LBS)	48,280.3	55,667.7	32,357.1	15.3	(41.9)
	Precio Prom. (US\$/LB)	1.0	1.0	1.2	7.5	13.1
Mariscos:	Valor (Mls. US\$)	10,870.0	8,704.0	12,861.7	(19.9)	47.8
	Volumen (Mls. LBS) <sup>c/</sup>	2,106.0	1,905.1	3,661.7	(9.5)	92.2
	Precio Prom. (US\$/LB)	5.2	4.6	3.5	(11.5)	(23.1)
Banano:	Valor (Mls. US\$)	20,128.7	27,079.8	28,690.4	34.5	5.9
	Volumen (Mls. CJS) <sup>d/</sup>	4,032.4	5,227.3	6,142.9	29.6	17.5
	Precio Prom. (US\$/CJA)	5.0	5.2	4.7	3.8	(9.8)
Oro:	Valor (Mls. US\$)	16,074.3	14,078.1	10,204.2	(12.4)	(27.5)
	Volumen (Mls. O.Troy)	42.4	36.7	28.3	(13.4)	(22.9)
	Precio Prom. (US\$/O.T.)	379.1	383.6	360.6	1.2	(6.0)
Plata:	Valor (Mls. US\$)	0.0	48.1	0.0	0.0	(100.0)
	Volumen (Mls. O.Troy)	0.0	10.0	0.0	0.0	(100.0)
	Precio Prom. (US\$/O.T.)	0.0	4.8	0.0	0.0	(100.0)
SUB-TOTAL TRADICIONALES		231,564.5	261,737.3	211,765.5	13.0	(19.1)
Productos agropecuarios		10,683.2	19,181.3	14,974.8	79.5	(21.9)
Productos manufacturados		68,495.7	49,637.4	45,616.2	(27.5)	(8.1)
SUB-TOTAL NO TRADICION.		79,178.9	68,818.7	60,591.0	(13.1)	(12.0)
Total		310,743.4	330,556.0	272,356.5	6.4	(17.6)

a/: Revisado.

b/: Preliminar.

c/: Incluye camarón y langosta.

d/: Cjs. de 42 Lbs. c/u.

Fuente: BCN - DGA - Empresas de Comercio Exterior.

**NICARAGUA: IMPORTACIONES CIF POR USO  
O DESTINO ECONOMICO** **Cuadro VI-5**

(Miles de Dólares)

CONCEPTO	1989	1990 <sup>a/</sup>	1991 <sup>b/</sup>	TASAS	
	(1)	(2)	(3)	2/1	3/2
Total CIF	614,885.6	637,461.7	751,378.4	3.7	17.9
Bienes de Consumo	107,777.2	158,728.1	223,478.5	47.3	40.8
No Duraderos	90,156.7	128,849.4	178,588.9	42.9	38.6
Duraderos	17,620.5	29,878.7	44,889.6	69.6	50.2
Petróleo Comb. y Lub..	94,454.8	123,033.2	114,550.6	30.3	(6.9)
Petróleo Crudo	80,803.4	105,388.4	97,635.5	30.4	(7.4)
Comb. y Lubric.	13,482.1	15,559.0	9,657.4	15.4	(37.9)
Energía Eléctrica	169.3	2,085.8	7,257.7	1,132.0	248.0
Bienes Intermedios	212,762.9	158,476.1	222,647.7	(25.5)	40.5
Para la Agricultura	64,914.7	35,013.2	44,935.1	(46.1)	28.3
Para la Industria	125,046.1	103,517.8	149,281.6	(17.2)	44.2
Mater. de Construc.	22,802.1	19,945.1	28,431.0	(12.5)	42.5
Bienes de Capital	199,870.4	197,200.8	190,608.6	(1.3)	(3.3)
Para la Agricultura	12,132.5	12,306.9	13,988.6	1.4	13.7
Para la Industria	95,029.4	78,964.0	93,122.3	(16.9)	17.9
Equipo de Transporte	92,708.5	105,929.9	83,497.7	14.3	(21.2)
Diversos	20.3	23.5	93.0	15.8	295.7

a/: Revisado.

b/: Preliminar.

Fuente: B.C.N., DGA, PETRONIC.

En relación con la remuneración de factores, éstos experimentaron un leve crecimiento neto, especialmente con la deuda del exterior antes de la reprogramación, y al no verse reflejado en el presente ejercicio los resultados de la misma en su totalidad. El nivel de recursos externos obtenidos durante 1991 a través de donaciones, alcanzó el monto más alto recibido por Nicaragua por este concepto, ascendiendo a US\$ 844.4 millones<sup>1/</sup>, 51.3 por ciento con relación al PIB, observándose un incremento en la colaboración de los países nórdicos, Estados Unidos y un incremento en las donaciones otorgadas por los organismos multilaterales. Es importante señalar que las donaciones recibidas de Estados Unidos alcanzaron un monto de US\$ 608.1 millones, lo que representa el 72.0 por ciento del total recibido por este concepto. (Cuadro VI-6).

Este nivel de donaciones, posibilitó la recomposición de la posición de reservas internacionales e incidir de manera más efectiva en el programa de importaciones haciendo uso de esos recursos para estabilizar el mercado cambiario, así como afrontar los

<sup>1/</sup> Esta cifra incluye US\$ 259.5 millones de condonación de Deuda de AID.

**BANCO CENTRAL: ORIGEN DE DONACIONES  
POR PAIS****Cuadro VI-6***(Millones de Dólares)*

<i>PAIS</i>	1989	1990 <sup>a/</sup>	1991 <sup>b/</sup>
Estados Unidos <sup>c/</sup>	0.0	108.8	608.1
U.R.S.S.	27.7	25.6	0.0
Suecia	35.9	9.2	36.4
R.F.A.	0.0	7.4	1.0
Noruega	5.6	6.2	19.2
Italia	12.3	5.3	20.6
Otros Países	64.0	23.2	111.9
Organismos Multilaterales	23.4	15.9	47.3
<b>TOTAL</b>	<b>168.9</b>	<b>201.6</b>	<b>844.5</b>

*a/:* Revisado.*b/:* Preliminar.*c/:* Incluye condonación de deuda por US\$259.5 millones en 1991.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y Ministerio de Cooperación Externa.

compromisos de pagos internacionales en base a las negociaciones realizadas por el gobierno con los principales países u organismos internacionales acreedores. Hay que destacar que del total de las donaciones del año 1991, US\$ 102.5 millones en divisas líquidas fueron destinadas al saneamiento de la mora con el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo, lo cual permitió que nuestro país fuera objeto de nuevos créditos por parte de estos organismos y de esa manera insertarse nuevamente en el mercado financiero internacional.

## c) Cuenta de Capital

Con respecto a la cuenta de capital se observa un déficit de US\$ 845.8 millones 51.3 por ciento respecto al PIB, superior al del año 1990 que fue de US\$ 425.5 millones, 27.3 por ciento respecto al PIB, esto se debió a que durante el año 1991 el gobierno tuvo que hacer uso de préstamos y otros instrumentos financieros (renegociación de deuda, compras de Bono Cupón Cero, etc), dentro del marco de gestión para la reestructuración de la deuda externa del país.

Durante 1991, se observó un cambio sustancial en el origen de los préstamos, mientras en 1990 más del 50.0 por ciento de los préstamos obtenidos, provinieron de los países de Europa del Este (U.R.S.S. y R.D.A.), en 1991 se logró reactivar fuentes de financiamiento que durante muchos años habían estado suspendidas, tales como Venezuela, Taiwan, Alemania, Japón y especialmente se logró la reactivación de las fuentes de financiamiento multilaterales, a través del saneamiento de la deuda con dichos organismo, (Cuadro VI-7).

Otro aspecto importante observado durante 1991, es el cambio en el tipo de recursos obtenidos por esta vía, pues mientras en 1990 el 95.0 por ciento de los préstamos obtenidos fueron recursos atados, en 1991, el 84.0 por ciento del total de préstamos fueron recursos líquidos, lo que contribuyó al desarrollo del Programa de Estabilización Económica. Los

**BANCO CENTRAL: ESTRUCTURA DE PRESTAMOS Cuadro VI-7**

(Porcentajes)

MODALIDAD	1989	1990 <sup>a/</sup>	1991 <sup>b/</sup>
1. Créditos Compensat.	21.1	19.1	4.6
2. Plazos	7.9	3.3	0.8
3. Bilaterales	3.7	1.5	64.8
4. Multilaterales	0.1	0.1	28.2
5. Líneas de Crédito	64.5	76.0	1.6
6. Saldo Conv. Comerc.	2.7	0.0	0.0
Total	100.0	100.0	100.0

*a/*: Revisado.*b/*: Preliminar.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y Ministerio de Cooperación Externa.

desembolsos durante el año 1991 fueron US\$ 1,615.4 millones de los cuales US\$ 1,059.2 millones corresponden a retiros por renegociación de deuda con México, US\$ 363.2 millones a préstamos que afectan la deuda pública, US\$ 25.3 millones que afectan deuda comercial y US\$ 23.5 millones de retiro del programa de Stand-by otorgado por el FMI, incluidos dentro del nivel de pasivos de la RIN. Este total de préstamos es superior en casi seis veces el monto obtenido en 1990, como consecuencia de la apertura financiera obtenida por Nicaragua producto de las gestiones de financiamiento externo efectuadas por el gobierno y como resultado de todo el proceso de renegociación y saneamiento de la deuda externa llevada a cabo durante el año.

Del total de préstamos US\$ 246.2 millones corresponden a préstamos de corto plazo, este monto se incrementó en más de 100.0 por ciento con respecto a 1990, explicado fundamentalmente por la obtención del préstamo puente por US\$ 193.0 millones para el pago de la mora con los organismos multilaterales. En los préstamos de corto plazo es importante destacar la reducción sustancial en la contratación de préstamos de preexportación y de créditos suplidores ó plazos. Los créditos de mediano y largo plazo, alcanzaron un monto de US\$363.2 millones de los cuales el 52.0 por ciento son préstamos bilaterales provenientes de las fuentes de financiamiento bilateral reactivadas y 48.0 por ciento corresponde a créditos de los organismos multilaterales. Algo importante a destacar, es que una parte de los desembolsos efectuados durante 1991 fueron préstamos otorgados por organismos multilaterales, los cuales sirvieron para pagar el préstamo puente que fue desembolsado en el mes de septiembre de 1991, (Cuadro VI-8).

Con respecto a las amortizaciones pagadas éstas se vieron fuertemente aumentadas, ya que se hicieron pagos efectivos por US\$ 38.9 millones correspondientes a períodos corrientes, US\$ 193.0 millones a pago de préstamo puente y US\$ 636.6 millones vía renegociación, además se hicieron pagos de atrasos de años anteriores por un monto US\$ 1,025.2 millones destacándose los pagos realizados a los organismos multilaterales BIRF/IDA/BID por un monto de US\$ 315.5 millones.

**PAGOS DE PRESTAMOS PUENTE** **Cuadro VI-8***(Millones de Dólares)*

<b>ORIGEN</b>	<b>PRINC.</b>	<b>INT.</b>	<b>SERVI.</b>
Préstamos	180.7	2.4	183.1
F.M.I.	23.5	0.1	23.6
Japón	36.7	0.5	37.2
I.D.A.	49.3	0.7	50.0
B.I.D.(1ra parte)	64.0	1.0	65.0
B.I.D. (2da parte)	7.2	0.1	7.3
Fondos del B.C.N.	12.3	0.0	12.3
<b>T O T A L</b>	<b>193.0</b>	<b>2.4</b>	<b>195.4</b>

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

En cuanto a las amortizaciones no pagadas, se incrementaron durante 1991 en un 33.2 por ciento con respecto al año 1990 correspondiendo en su mayoría a países socialistas.

El saldo neto que muestra la cuenta de capital, se explica principalmente por el resultado de las negociaciones con diversos acreedores externos, las que culminaron en el mes de septiembre con:

- \* Acuerdo de reprogramación con México por US\$ 1,059.2 millones, de los cuales US\$ 585.0 millones estaban en mora. El costo de esta reprogramación ascendió a US\$ 8.0 millones, valor actual del Bono Cupón Cero, garante de casi el 50.0 por ciento de la misma.
- \* Acuerdo de pago de la deuda con organismos multilaterales por US\$ 315.5 millones, mediante el uso de fondos propios del Banco Central por US\$ 20.0 millones, la obtención de un préstamo puente (luego cancelado con financiamiento a largo plazo de organismos internacionales) por US\$ 193.0 millones y la donación de US\$ 102.0 millones. El monto pagado estaba totalmente en situación de mora.
- \* Cancelación de US\$ 47.0 millones de deuda en mora con Colombia, a un costo de US\$ 3.0 millones, valor actual del Bono Cupón Cero del Gobierno de los E.U. entregado a cambio de la deuda.
- \* Cancelación de US\$ 248.1 millones adeudados a Venezuela, mediante el canje de Bono Cupón Cero del Gobierno de E.U. que demandó el uso de US\$ 13.1 millones de reservas de la autoridad monetaria.

Estas operaciones de renegociación y cancelación realizada a finales del tercer trimestre, conjuntamente con el plan puesto en vigor en el mes de marzo, posibilitaron el nuevo acceso de Nicaragua a los mercados financieros internacionales.

**COMERCIO EXTERIOR****a) Balanza Comercial**

El saldo deficitario del balance comercial representa uno de los desequilibrios estructurales a corregir en nuestra economía, y a pesar de los esfuerzos realizados en materia de política

económica, el desbalance externo mostró un acentuado incremento del déficit comercial, pasando de 15.2 por ciento del PIB en 1990 a 24.1 por ciento en 1991, representando el 98.0, 93.0 y 178.0 por ciento con respecto al valor total de las exportaciones anuales de 1989, 1990 y 1991 respectivamente. Durante el ejercicio económico de 1991, el déficit comercial es de US\$ 479.18 millones, 56.0 por ciento superior al alcanzado en 1990. Este resultado es producto de una disminución del 17.6 por ciento del valor exportado y de un incremento del 17.9 por ciento de las importaciones con respecto al año anterior.

Este resultado global del comercio exterior ha sido consecuencia, tanto de un deterioro en la producción exportable, principalmente de origen agrícola, como de un contexto internacional adverso a nivel de los precios de los rubros principales de exportación y del neo-proteccionismo aplicado en mercados como el europeo y norteamericano, que han incidido en la obtención de menores ingresos de recursos externos, haciendo cada vez menos rentable la producción de algunos rubros importantes como el algodón. Dos elementos no menos importantes y de carácter endógeno que han influenciado estos resultados, fueron las adversas condiciones climáticas, la persistente situación militar en algunas zonas productivas y la inestabilidad política y social en todo el país, que desincentivan la inversión de los agentes productivos.

En este contexto, las exportaciones disminuyeron en US\$ 58.2 millones con relación a 1990. Por otro lado la política económica implementada, a pesar de la devaluación del córdoba, ha incentivado el comercio importador, ensanchando aún más la brecha comercial, principalmente por las facilidades de obtención de divisas y la reducción de impuestos a la importación, dado el nivel de demanda agregada, esto llevó al país a importar un monto superior en US\$ 113.9 millones a lo registrado en 1990.

## NICARAGUA: COMERCIO EXTERIOR

## Cuadro VI-9

(Millones de Dólares)

CONCEPTO	1989	1990 <sup>a/</sup>	1991 <sup>b/</sup>
Balance Comercial	-304.2	-306.9	-479.1
Exportaciones FOB	310.7	330.6	272.4
Tradicionales	231.6	262.9	211.7
Café	89.7	71.0	36.2
Algodón	28.0	37.3	44.4
Azúcar	17.2	38.6	31.3
Carne	46.0	57.0	37.5
Otros Tradic.	50.7	59.0	28.5
No Tradicionales	79.2	68.8	60.6
Importaciones CIF	614.9	637.5	751.4
Comercio Global	925.6	96.1	1,023.8

a/: Revisado.

b/: Preliminar.

Fuente: BCN-DGA-PETRONIC.

## NICARAGUA: BALANCE COMERCIAL POR REGIONES Y PAISES

Cuadro VI-10

(Millones de Dólares)

REGIONES Y PAISES	Balance Comercial			Tasas de Crecimiento			
				De Exportac.		De Importac.	
	1989	1990 <sup>a/</sup>	1991 <sup>b/</sup>	1990/89	1991/90	1990/89	1991/90
T O T A L	(304.0)	(306.9)	(479.0)	6.37	(17.58)	3.69	17.89
I. PAISES EN DESARROLLO	(148.6)	(203.5)	(305.5)	20.55	(16.82)	31.54	29.91
M.C.C.A.	7.7	(27.2)	(113.3)	(13.47)	17.16	65.65	132.02
Costa Rica	(0.2)	(12.9)	(59.6)	(32.04)	(4.07)	37.70	183.33
Guatemala	(5.8)	(16.0)	(42.7)	21.50	(12.31)	75.76	86.55
El Salvador	5.7	(1.3)	(9.5)	(14.29)	100.00	98.18	163.30
Honduras	8.0	3.0	(1.5)	(16.19)	0.00	132.00	77.59
ALADI	(114.5)	(104.3)	(120.7)	509.80	(54.34)	13.21	(0.37)
Ecuador	(76.8)	(45.5)	(0.2)	0.00	0.00	(40.76)	(99.56)
México	(8.7)	5.0	(1.2)	535.29	(40.28)	37.19	(15.06)
Venezuela	(1.3)	(62.2)	(106.7)	0.00	0.00	4,684.62	71.54
Otros	(27.7)	(1.6)	(12.6)	458.82	(86.32)	(62.24)	25.23
CARIBE	(33.0)	(34.7)	(33.7)	(84.72)	281.82	(10.95)	5.87
EUROPA	0.0	0.0	1.7	(100.00)	0.00	(100.00)	0.00
ASIA	(8.8)	(37.3)	(39.5)	19.80	(84.30)	161.38	(16.19)
II. PAISES DESARROLLADOS	(13.0)	(20.9)	(144.3)	10.77	(12.61)	13.82	39.45
C.E.E.	15.1	36.1	(4.9)	1.75	(38.54)	(19.11)	(4.85)
R.F.A.	40.2	31.1	7.6	(16.04)	(40.34)	0.63	28.13
Bélgica	21.8	38.2	31.0	48.63	(21.20)	(29.73)	(38.46)
Otros	(46.9)	(33.2)	(43.5)	(10.96)	(64.23)	(22.21)	(10.81)
OTROS PAISES DESARR.	(28.1)	(57.0)	(139.4)	22.89	16.24	42.72	61.47
U.S.A.	(21.4)	(52.7)	(118.0)	0.00	107.91	264.49	118.72
Canadá	47.5	44.5	10.3	(3.00)	(46.74)	6.96	32.54
Japón	(12.9)	(27.0)	(8.1)	0.56	101.12	46.41	(2.01)
Otros	(41.3)	(21.8)	(23.6)	(95.24)	200.00	(51.65)	10.00
III. CAME	(143.9)	(79.8)	(29.4)	(39.94)	(73.11)	(43.64)	(65.25)
R.D.A.	(21.0)	(22.8)	(1.9)	(94.92)	600.00	(14.13)	(82.68)
U.R.S.S.	(119.8)	(52.0)	(21.9)	14.02	(100.00)	(50.80)	(65.89)
Cuba	6.5	2.5	(2.1)	(47.22)	(60.53)	(35.44)	0.00
Otros	(9.6)	(7.5)	(3.5)	(74.42)	(45.45)	(38.13)	(52.33)
IV. OTROS PAISES	1.5	(2.7)	0.2	(96.30)	100.00	133.33	(100.00)

a/: Revisado.

b/: Preliminar.

Fuente: BCN-DGA-EMP.COM.EXT.-PETRONIC-INE.

Durante los últimos tres años se ha remarcado la tendencia al incremento del déficit comercial con los Países en Desarrollo y los Países Desarrollados y la reducción del déficit con los países antes agrupados en el Consejo de Ayuda Mutua Económica (CAME). Esta tendencia está relacionada con el flujo de recursos externos hacia Nicaragua, para poder financiar el déficit en la cuenta comercial. En 1991 se evidencia con mayor precisión el cambio de las fuentes principales de financiamiento externo que ha tenido el país como

son: la ex-Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas hasta 1989 y los Estados Unidos de Norteamérica a partir de mediados de 1990.

En el grupo de Países en Desarrollo, Centroamérica marca el mayor repunte del déficit comercial, al pasar de un saldo positivo de US\$ 7.7 millones en 1989 a un déficit de US\$ 113.3 millones en 1991, captando el mayor porcentaje de las importaciones Costa Rica y Guatemala, gracias al mayor financiamiento externo disponible para importar de la región. Los países agrupados en la ALADI mantienen el nivel del déficit comercial en un promedio de US\$ 113.2 millones anuales en los últimos tres años, principalmente por las importaciones de Petróleo Crudo de Ecuador y Venezuela.

Con respecto a los Países Desarrollados, el deterioro del déficit comercial se aprecia principalmente en 1991, al pasar de US\$ 13.0 millones y US\$ 20.9 millones en 1989 y 1990 respectivamente a US\$ 144.3 millones en 1991. Lo anterior es consecuencia fundamental de la disponibilidad de recursos para importar de Estados Unidos, ya que el déficit con este país en 1991 fue de US\$ 118.0 millones.

Contrario a lo experimentado por los bloques de países anteriormente señalados, el déficit comercial se reduce drásticamente con los países antes agrupados en el CAME, al pasar de US\$ 143.9 millones en 1989 a US\$ 29.4 millones en 1991. Lo anterior como consecuencia de la reducción del financiamiento externo de estos países hacia Nicaragua, teniendo como impacto directo la disminución de las importaciones. Lo anterior como consecuencia de los problemas económicos, sociales y políticos por los que atraviesan estos países, enfrentados a los retos de la reestructuración económica iniciada en años anteriores y particularmente, a las dificultades a que se enfrentaban los importadores nacionales para realizar compras en mercados tan lejanos, entre otros problemas que dificultan la actividad comercial con este grupo de países.

#### b) Exportaciones FOB

La liberalización de las exportaciones se expresó entre otras formas a través de la aprobación del Decreto de Promoción de Exportaciones, para vigorizar y diversificar la actividad exportadora hacia afuera del área centroamericana, además se creó la Comisión de Productos No Tradicionales y el Instituto de Promoción de Exportaciones, el cual impulsó la participación de Nicaragua en ferias y exposiciones internacionales, sin embargo es necesario señalar que los avances en este sentido fueron modestos esperando que los efectos en el mediano plazo generen un repunte de dicha actividad complementado con la aprobación de la Ley de Inversiones Extranjeras.

Dado el marco jurídico necesario para respaldar el proceso de liberalización del comercio, permitió la promulgación de la normativa para la obtención de licencia de exportación de productos tradicionales, las cuales fueron otorgadas a un buen número de exportadores privados. Durante 1991 se otorgaron licencias de exportación para todos los productos tradicionales con excepción del oro y banano, existiendo un total de 106, de las cuales 9 son de empresas estatales ya existentes y 97 licencias nuevas a privados, ligado a lo anterior se reglamentó la actividad exportadora de café, algodón, carne, ajonjolí, banano y mariscos.

**EXCEDENTES EXPORTABLES DE PRODUCTOS PRINCIPALES**

**Cuadro VI-11**

Produc/Ciclo o Año	Cosecha		Rendim. qqs/Mzs	Produc. Mis. qqs	Oferta Global	Consumo Aparente	Excedente Exportable	Exportación Anual				
	Miles Mzs.	Miles qqs						1987	1988 Miles de Quintrales	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>
<b>Café</b>												
1986-1987	0.0	110.1	8.56	942.0	942.0	128.4	813.6	813.6	678.5	733.6	848.7	478.1
1987-1988	0.0	103.5	8.06	834.5	834.5	160.5	674.0	674.0	4.5	733.6		
1988-1989	0.0	102.1	9.25	944.5	944.5	206.4	738.1	738.1				
1989-1990	0.0	105.0	8.90	934.5	934.5	82.2	852.3	852.3				6.3
1990-1991	0.0	106.0	5.70	604.2	604.2	139.4	464.8	464.8				462.1
1991-1992 <sup>a/</sup>	0.0	106.5	9.70	1,033.1	1,033.1	210.0	823.1	823.1				9.7
<b>Algodón</b>												
1986-1987	0.0	84.9	11.86	1,006.9	1,006.9	(99.7)	1,106.6	1,106.6	756.6	539.2	535.2	592.6
1987-1988	176.9	85.9	9.02	775.1	952.0	195.4	756.6	756.6				
1988-1989	0.0	57.2	9.85	567.1	567.1	27.9	539.2	539.2				
1989-1990	0.0	49.6	10.84	537.2	537.2	1.9	535.2	535.2				
1990-1991	0.0	64.1	10.11	648.1	648.1	55.5	592.6	592.6				
1991-1992 <sup>a/</sup>	0.0	50.9	10.55	536.9	536.9	22.8	514.1	514.1				
<b>Ajonjolí</b>												
1986-1987	0.0	11.9	7.77	92.5	92.5	13.9	78.6	78.6	57.3	57.0	111.5	211.0
1987-1988	0.0	12.7	6.53	82.9	82.9	11.6	71.3	71.3	47.3	44.9		
1988-1989	0.0	13.8	5.23	71.9	71.9	17.0	54.9	54.9	10.0	12.1		
1989-1990	0.0	45.0	7.00	315.0	315.0	184.8	130.2	130.2			91.3	26.8
1990-1991	0.0	50.6	5.57	281.5	281.5	97.1	184.4	184.4			20.2	164.2
1991-1992 <sup>a/</sup>	0.0	23.8	7.80	185.6	185.6	55.6	130.0	130.0				20.0
<b>Azúcar</b>												
1986-1987	0.0	51.7	80.32	4,152.5	4,152.5	3,060.8	1,091.8	1,091.8	751.4	1,693.1	2,531.0	2,472.9
1987-1988	0.0	49.5	62.71	3,104.0	3,104.0	2,558.3	751.4	751.4				
1988-1989	3.7	46.4	82.99	3,850.7	3,854.4	2,161.3	1,693.1	1,693.1				
1989-1990	96.0	56.3	77.45	4,360.6	4,456.6	1,925.6	2,531.0	2,531.0				
1990-1991	424.2	60.5	78.94	4,772.9	4,772.9	2,724.2	2,048.7	2,048.7				
1991-1992 <sup>a/</sup>	500.0	60.0	70.81	4,248.5	4,748.5	2,855.2	1,893.3	1,893.3				
<b>Banano<sup>b/</sup></b>												
1987	Cis.	Miles de U.M.	Cis/Mz	Cis.	Mis. Cis.	Mermay Consumo	Miles de Cajas					
1988	0.0	4.5	1,388.9	6,250.0	6,250.0	2,264.3	3,985.7	3,985.7	3,859.0	4,032.4	5,227.3	6,142.9
1989	0.0	3.2	1,559.4	4,990.0	4,990.0	1,131.0	3,859.0	3,859.0				
1990	0.0	3.2	1,653.3	5,290.6	5,290.6	1,258.2	4,032.4	4,032.4				
1991 <sup>a/</sup>	0.0	3.4	1,775.4	5,681.3	5,681.3	454.0	5,227.3	5,227.3				
	0.0	3.4	2,056.5	6,992.1	6,992.1	849.2	6,142.9	6,142.9				
<b>Carne Vacuna<sup>a/</sup></b>												
1987	Lbs. Mis	Cab.	Rend.	Mis. Lbs	Mis. Lbs	Consumo Aparente	Millones de Libras					
1988	0.0	320.0	269.4	86.2	86.2	71.1	15.1	15.1	14.6	48.2	55.7	32.4
1989	0.0	305.4	284.9	87.0	87.0	72.4	14.6	14.6				
1990	0.0	360.5	300.1	108.2	108.2	60.0	48.2	48.2				
1991 <sup>a/</sup>	0.0	376.6	300.3	113.1	113.1	57.4	55.7	55.7				
	0.0	323.8	302.7	98.0	98.0	65.6	32.4	32.4				
<b>Camarón y Lang.</b>												
1987	Lbs			Captura Mis. Lbs.	Mis. Lbs	Mermay Consumo	Miles de Libras					
1988	0.0			2,416.8	2,416.8	226.8	2,190.0	2,190.0	1,331.0	2,106.0	1,905.1	3,661.7
1989	0.0			2,604.6	2,604.6	1,273.6	1,331.0	1,331.0	1,331.0	2,106.0	1,905.1	3,661.7
1990	0.0			3,008.4	3,008.4	902.4	2,106.0	2,106.0	2,106.0	2,106.0	1,905.1	3,661.7
1991 <sup>a/</sup>	0.0			2,334.9	2,334.9	429.8	1,905.1	1,905.1	1,905.1	2,106.0	1,905.1	3,661.7
	0.0			4,177.0	4,177.0	515.3	3,661.7	3,661.7				

Noa: <sup>a/</sup> Preliminar. <sup>b/</sup> 1 caja = 42 Libras. Fuente: SPP-BCN-CONIECE - Emp. de Comercio Exterior-D.G.A. <sup>c/</sup> Producción Industrial, municipal y clandestina.

Como otro mecanismo de estímulo a los sectores exportadores se eliminaron los impuestos a los productos tradicionales de exportación: café, algodón, azúcar, ajonjolí, carne de ganado vacuno y melaza e incrementó la cobertura del financiamiento a la actividad algodонера, posteriormente se dio una reestructuración de los saldos crediticios pendientes, mientras, para favorecer la reducción de costos y la rentabilidad de dicha actividad se aprobó una tarifa de referencia para la regulación del servicio de aerofumigación y en lo que respecta al sector cafetalero se aprobó una reliquidación de las exportaciones teniendo como referencia los precios internacionales alcanzados.

Era de esperarse que este esfuerzo institucional por incentivar la actividad exportadora no surtiera su efecto de forma inmediata y no fuera suficiente, ya que el nivel de las exportaciones en 1991 fue de US\$ 272.4 millones, tercera cifra más baja en los últimos doce años, e inferior en 17.6 por ciento a lo alcanzado en 1990. Este resultado se debió en parte, a que el volumen más importante de las exportaciones de un año se genera a partir de las decisiones de inversión ejecutadas en el año anterior.

Aunque las áreas cosechadas de café, algodón y ajonjolí son similares a las del ciclo agrícola 1989-1990, los rendimientos productivos fueron inferiores en el ciclo 1990-1991 principalmente en café que bajó de 8.9 a 5.7 quintales por manzana, (Cuadro VI-11). Otro rubro significativo en este resultado fue la carne de ganado vacuno, reduciendo su oferta exportable de 55.7 a 32.4 millones de libras de 1990 a 1991. De igual manera las ventas de oro se redujeron en US\$ 3.9 millones, consecuencia de una disminución tanto en volumen como en el precio promedio de venta.

Las empresas pesqueras afrontaron problemas de orden laboral frente a la privatización, sin embargo, acuerdos concertados con flotas extranjeras, permitieron que en el último período del año los volúmenes de exportación se recuperaran para alcanzar un volumen superior en 92.2 por ciento al logrado en 1990.

Aunado a la baja oferta exportable de los productos tradicionales, estos se vieron afectados también por la caída de los precios internacionales, principalmente de café, ajonjolí y mariscos, así como por la reducción de la cuota de importación de azúcar por parte de Estados Unidos, que paga precio preferencial sobre ésta. Con estos resultados el nivel de las exportaciones de productos tradicionales alcanzó un monto de US\$ 211.8 millones, US\$ 49.9 millones menos que en 1990, (Cuadro VI-4).

Los productos no tradicionales alcanzaron un monto de US\$ 60.6 millones, aunque subieron levemente su participación con respecto al total exportado del 20.8 por ciento en 1990 al 22.0 por ciento en 1991, observándose una caída por tercer año consecutivo en relación a los montos obtenidos en 1989 y 1990.

Estos resultados son consecuencia de los bajos rendimientos del maní, melón y otras frutas, debido entre otros factores a falta de lluvias en algunas zonas que obligó a reducir las áreas de siembra. Esto conjugado con el poco dinamismo y coordinación intergubernamental, tanto en el incentivo por la introducción de nueva tecnología en la producción, así como por la capacitación en la comercialización y gestión empresarial.

Los productos no tradicionales industriales mantuvieron su baja capacidad competitiva en el mercado internacional, dado el atraso tecnológico y otros problemas estructurales, tal es el caso de los problemas derivados de los cortes de energía y el impacto

en los costos que el incremento de las tarifas ocasionó en la competitividad de los bienes.

Las ramas que bajaron significativamente su importancia en el total de las exportaciones industriales fueron: alimentos, textiles y calzado, principalmente por suspensión del convenio comercial con Cuba hacia donde se exportaba un volumen significativo de Café soluble y textiles de punto.

En 1991, como es tradicional, el destino de las exportaciones se concentró en los países desarrollados con un 70.9 por ciento, a los países en desarrollo se exportó el 26.9 por ciento y a los agrupados en el CAME el 2.1 por ciento. Los dos primeros bloques de países aumentaron su participación relativa en el total de las exportaciones anuales desde 1989 a 1991, no así los agrupados en el CAME, los que alcanzaron el 11.4 por ciento en 1989 y el 6.4 por ciento en 1990.

Es importante señalar que nueve países concentran el 87.5 por ciento del total exportado, a los que se les exportó un valor mayor en US\$ 10.0 millones en el año. Esta concentración del destino de las exportaciones por países es similar al de 1989 y 1990, sólo que se experimentaron variantes cualitativas en cuanto a algunos, ya hacia 1991 pierden su participación en este grupo de países: Honduras, China Popular, España, Cuba y la URSS; tomando importancia México y Estados Unidos. El resto de países que se mantuvieron en este grupo son: Costa Rica, Guatemala y El Salvador en Centroamérica; Bélgica y la R.F.A. en la CEE y, Canadá y Japón.

Los cambios experimentados están ligados principalmente a la orientación de los productos tradicionales, dentro del marco de cambio estructural que experimenta el comercio exterior de Nicaragua a partir de 1990, (Cuadro VI-12).

### c) Importaciones CIF

La desregulación del comercio exterior en lo que respecta a la importación, se expresa en un aumento de las mismas con respecto a los dos últimos años. Esto como consecuencia de la aplicación de una serie de modificaciones en el sistema de importación expresado en las facilidades de obtención de divisas líquidas por parte de los importadores, tanto, en los bancos comerciales como en las casas de cambio privadas y estatales, las que jugaron un papel importante en la agilización del comercio importador.

Lo anterior se conjuga con las modificaciones aplicadas a los mecanismos y formularios que el sistema bancario utilizaba para las importaciones realizadas con fondos propios y créditos de suplidores.

A fin de estimular y racionalizar la actividad importadora se promulgó el Decreto de Estímulos Fiscales a la Reactivación Económica que favoreció la reposición o sustitución de maquinaria y equipos industriales de las actividades productivas mediante la exoneración del Impuesto General al Valor o Impuesto Selectivo de Consumo de repuestos, bienes intermedios, equipos y bienes de consumo, mientras por otra parte, se decretó una moratoria fiscal para favorecer el cumplimiento de las obligaciones tributarias y arancelarias, también se otorgaron beneficios fiscales a los importadores retenedores del IGV.

Considerando lo anterior, el nivel de las importaciones CIF en 1991 fue de US\$ 751.4 millones, después de que los dos años anteriores fueron de US\$ 614.8 y US\$ 637.5 millones respectivamente, los montos más bajos en los últimos 12 años (Cuadro VI-5).



Como se ha expresado, un elemento de política económica que incidió significativamente en el aumento de las importaciones, fue la profundización de la reforma fiscal y arancelaria iniciada en 1990 que redujo el nivel de los impuestos y aranceles, ya que al mes de enero de 1990 el ISC y los aranceles aduaneros tenían un límite superior de 150.0 y 200.0 por ciento respectivamente. A partir del mes de julio de 1991 el nivel máximo de estos impuestos es de 15.0 por ciento para el ISC y el 20.0 por ciento para los aranceles.

Con estas rebajas de impuestos, a partir del mes de julio el nivel de las importaciones mensuales se incrementó, manteniéndose por encima de los US\$ 60.0 millones, similar al comportamiento ascendente mostrado por las importaciones en 1990. La reforma tributaria tuvo efectos positivos en la recaudación de dichos impuestos, al elevarse el monto recaudado en el segundo semestre que fue de US\$ 61.5 millones y US\$ 91.5 en 1990 y 1991 respectivamente.

Las importaciones por destino económico reflejaron principalmente un aumento de las importaciones de bienes de consumo y bienes intermedios. Los bienes de consumo subieron su participación en el total de 18.0, 25.0 y 30.0 por ciento en 1989, 1990 y 1991 respectivamente, llegando a alcanzar en este último año un monto de US\$ 223.5 millones, la cifra más alta en los últimos 12 años.

Tanto los bienes de consumo no duraderos como los duraderos aumentaron con respecto a 1990, consecuencia de la baja de los impuestos y aranceles, ya que se estimaba que el nivel promedio de los impuestos a los productos importados bajaría a un 9.0 por ciento, lo anterior ha afectado negativamente la industria nacional productora de bienes de consumo, dando paso a un incremento de la actividad comercial de productos importados.

Los bienes intermedios alcanzaron un monto de US\$ 222.7 millones en 1991, siendo los destinados a la industria y la agricultura los que lograron mayores niveles. En el sector industrial las ramas de bebidas, tabaco, material de transporte, cuero y calzado, muebles, papel y alimentos son las que reflejaron un mayor ritmo de actividad productiva.

La importación de energéticos, bajó en US\$ 8.5 millones con respecto a 1990, principalmente los combustibles, ya que el petróleo importado genera un mayor volumen de producción de derivados, así como por menores precios del petróleo crudo, aunque en términos de volumen se haya importado 49.6 miles de barriles más que en 1990 y 343.6 miles de barriles más que en 1989. Dado los problemas de generación de energía eléctrica que enfrentó el país en 1991, hubo necesidad de comprar US\$ 7.3 millones en energía eléctrica, monto superior en US\$ 5.2 y US\$ 7.1 millones a las compras realizadas en 1990 y 1989 respectivamente.

Las importaciones de bienes de capital bajaron en 3.3 y 1.3 por ciento con relación a 1990 y 1989 respectivamente, principalmente por la baja en la importación de equipo de transporte. (Cuadros VI-5, VI-13 y VI-14)

El origen de las importaciones de Nicaragua está directamente ligado a la ayuda externa, tanto por los préstamos como las donaciones, ya que ésto da la pauta del origen por país del mayor porcentaje de los bienes importados, como a la suspensión en 1990 del bloqueo económico impuesto por Estados Unidos.

### NICARAGUA: IMPORTACIONES CIF (CUODE) Cuadro VI-13

(Millones de Dólares)

CONCEPTO	1989	1990 <sup>a/</sup>	1991 <sup>b/</sup>
Bienes de Consumo	107.8	158.7	223.5
Petróleo Crudo, Comb. Lubric. y Energía Eléctrica	94.5	123.0	114.6
Bienes Intermedios	212.7	158.5	222.7
Bienes de Capital	199.9	197.2	190.6
<b>TOTAL</b>	<b>614.9</b>	<b>637.4</b>	<b>751.4</b>

a/: Revisado.

b/: Preliminar.

Fuente: Banco Central de Nicaragua-DGA-PETRONIC.

### NICARAGUA: IMPORTACIONES DE PETRÓLEO CRUDO Cuadro VI-14

AÑO	Volumen	Precio	Valor CIF
1989	4,151.8	19.46	80,803.4
1990 <sup>a/</sup>	4,445.8	23.70	105,388.5
1991 <sup>b/</sup>	4,495.4	21.72	97,635.5

a/: Revisado.

b/: Preliminar.

Volumen: Miles de Barriles.

Precio: Dólares por Barril.

Valor: Miles de Dólares.

Fuente: PETRONIC-INE.

Tomando en cuenta el crecimiento experimentado por las importaciones en los últimos tres años, la participación relativa en el valor total importado por parte de los Países en Desarrollo aumenta año con año, desde el 36.0 por ciento en 1989 al 50.0 por ciento en 1991, principalmente por las compras al área centroamericana. Por su parte los Países Desarrollados pasaron del 34.6 por ciento en 1989 al 44.9 por ciento en 1991. Lo anterior compensó la drástica disminución en su participación relativa en las importaciones totales de los países agrupados en el CAME, ya que estos pasaron del 29.1 por ciento en 1989 al 4.7 por ciento en 1991.

En el grupo de Países en Desarrollo, los miembros del Mercado Común Centroamericano, debido a la mayor disponibilidad de recursos por parte de Nicaragua para importar de estos países con fondos de AID, del Sistema Compensado de Pago y fondos propios de los importadores, incrementaron sus compras a éstos en 1991 en 132.0 por ciento con respecto a 1990, alcanzando un monto de US\$ 164.5 millones, la cifra más alta desde 1981 que fue de US\$ 206.7 millones. La mayor parte de estas importaciones provienen de Costa Rica y Guatemala, orientadas principalmente a bienes de consumo y materias primas para la industria alimenticia.

Las importaciones desde los países latinoamericanos agrupados en ALADI, dependieron de los cambios experimentados por las importaciones de petróleo crudo a Ecuador en 1989 y 1990, y a Venezuela en 1990 y 1991. El resto de Países en Desarrollo mantuvieron su participación relativa en el comercio con Nicaragua.

Con relación a los Países Desarrollados, el comportamiento de las importaciones realizadas refleja cambios principalmente en la reducción de las importaciones de la CEE y Canadá, y el aumento de las importaciones de Estados Unidos, lo que está ligado fundamentalmente al financiamiento externo que este último país otorgó a Nicaragua.

Con respecto a los países agrupados en el CAME, el nivel de las importaciones disminuye de US\$ 179.2 millones en 1989 a US\$ 35.1 millones en 1991, afectándose principalmente las importaciones de la URSS y la R.D.A., (Cuadro VI-12).

#### d) Integración Económica y Tratados Comerciales

Estos resultados se vieron fortalecidos por las gestiones realizadas con diferentes grupos y países. A nivel centroamericano se avanzó en la implementación de los acuerdos firmados en las cumbres presidenciales, cuyo objetivo es la reactivación del Mercado Común Centroamericano y la definición de políticas que conlleven a la inserción de la región en el marco de las nuevas relaciones económicas internacionales que garanticen un desarrollo económico sostenido para los próximos años.

Lo anterior dio como resultado la suspensión de tasas, sobretasas y cuotas al comercio intracentroamericano, la coordinación de políticas agrícolas que tuvieron como resultado inmediato la liberalización del comercio intrarregional de los productos agropecuarios básicos, sujetos al Sistema de Banda de Precios y la coordinación para la aplicación de nuevos sistemas de control fronterizo. Con Panamá se logró en el mes de julio negociar un listado de 30 productos para ser comercializados libremente entre ambas vías, dentro del marco del Tratado de Libre Comercio y de Intercambio Preferencial entre ambos países.

Además de los esfuerzos por fortalecer el comercio centroamericano, se realizaron gestiones en materia de acuerdos comerciales y de inversión con México, Estados Unidos, Colombia y Venezuela a fin de disponer de mercados potencialmente amplios para nuestras exportaciones, así como para atraer inversiones extranjeras.

## DEUDA EXTERNA

Durante 1991, el Gobierno realizó importantes gestiones de financiamiento externo, participó en Foros Internacionales con el propósito de obtener recursos que permitieran el funcionamiento de la Economía y el logro de los objetivos del Programa Monetario establecido para el año, además con el propósito de lograr puntos de convergencia para el saneamiento de la deuda externa con los distintos acreedores.

Otro aspecto importante en materia de fortalecimiento de los objetivos del programa, es la firma en el mes de septiembre del programa de Stand-By con el Fondo Monetario Internacional, que permitió la obtención de recursos adicionales para apoyar la Balanza de Pagos.

Con el apoyo de la Comunidad Internacional, en el mes de septiembre, se logró el saneamiento de la mora con los Organismos Multilaterales (Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y Banco Mundial (BM), la cual ascendía a US\$ 315.5 millones; de los cuales US\$ 89.7 del BID, US\$ 220.0 millones del BIRF y US\$ 5.8 millones del IDA. Estos pagos fueron financiados con recursos obtenidos de la comunidad internacional, tanto por concepto de donación como por concepto de préstamos.

Se firmaron además, los siguientes acuerdos de renegociación de la deuda externa:

En el mes de septiembre, la deuda con los Estados Unidos Mexicanos, cuyo monto ascendía a US\$ 1,059.2 millones, de los cuales US\$ 585.0 millones correspondían a atrasos en los pagos por vencimientos de años anteriores y US\$ 474.2 millones a vencimientos corrientes; fue reestructurada según los siguientes acuerdos:

\* Se renegóció un monto de US\$ 524.0 millones a través del intercambio de Títulos de Valor, por un valor de adquisición de US\$ 8.0 millones y a un plazo de 40 años. Los US\$ 535.2 millones restantes, se pagarán a un plazo de catorce años, con siete años de gracia a una tasa de interés del 1.0 por ciento anual durante el primer año, incrementándose en un punto anual, hasta llegar a 8.0 por ciento. El saldo insoluto podrá intercambiarse parcial o totalmente por activos localizados en la república de Nicaragua.

\* También en el mes de septiembre la deuda con Colombia, que ascendía a US\$ 47.0 millones correspondiendo en su totalidad a atrasos en los pagos por vencimiento de años anteriores, fue cancelada en su totalidad por medio de la emisión de Bonos Cupón Cero por un valor de adquisición de US\$ 3.0 millones y a un plazo de 40 años.

De igual manera, fueron reestructurados los adeudos del Gobierno de Nicaragua con el Banco Central de Venezuela y el Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV). Los montos reestructurados corresponden a los saldos totales, los intereses atrasados con el Banco Central de Venezuela y el FIV y los intereses pendientes de pago a LAGOVEN.

El monto total de estos compromisos ascendía a US\$ 248.1 millones, de los cuales US\$ 247 millones correspondía a atrasos por vencimientos de años anteriores y US\$ 1.1 millones a vencimientos corrientes. Esta deuda fue canjeada por Bonos Cupón Cero del Tesoro de los Estados Unidos a un plazo de 40 años y por un monto de US\$ 13.1 millones.

## DEUDA RENEGOCIADA

(Millones de Dólares)

ACREEDOR	MORA	CORRIENTE	DEUDA
AID	95.8	163.7	259.5
México	585.0	474.2	1,059.2
Colombia	47.0	0.0	47.0
Venezuela	247.0	1.1	248.1
Multilateral	315.5	0.0	315.5
TOTAL	1,290.3	639.0	1,929.3

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

Cuadro VI-15

Adicionalmente, el Gobierno de los Estados Unidos, firmó con el Gobierno de Nicaragua, un acuerdo de condonación del monto total de la deuda de Nicaragua con ese país, que ascendía a US\$ 259.5 millones, de los cuales US\$ 95.8 millones correspondían a vencimientos de años anteriores y US\$ 163.7 a vencimientos corrientes.

Como resultado de este proceso de negociaciones, el saldo de la deuda externa muestra una reducción de US\$ 311.4 millones, que representa una caída de 2.9 por ciento con respecto a 1990. En resumen se logró la renegociación de US\$ 1,059.2 millones de México, la cancelación de US\$ 259.1 millones de Colombia y Venezuela mediante Bono Cupón Cero, la condonación de US\$ 259.5 millones de AID y el pago a Multilaterales por US\$ 315.5 millones entre atrasos por deuda vencida en años anteriores y vencimientos corrientes (Cuadro VI-15 y VI-16), además de los pagos efectivos realizados durante el año tanto de los compromisos vencidos durante 1991 como en años anteriores.

Asimismo, se logró una mayor apertura en el mercado financiero internacional, para la obtención de nuevos financiamientos y principalmente la reactivación de fuentes de financiamiento que habían sido suspendidas por falta de pago de la deuda, especialmente las fuentes multilaterales.

## Cuadro VI-16

## NICARAGUA: SALDO DE LA DEUDA EXTERNA

(Miles de Dólares)

CONCEPTOS	AL 31 DE DICIEMBRE			Variación (%)		Estructura (%)	
	1989	1990	1991 <sup>a/</sup>	90/89	91/90	1989	1991
<b>DEUDORES</b>							
A) Mediano y largo plazo	7,543,908.4	8,064,095.0	8,481,136.8	6.9	5.2	79.1	82.3
Gobierno Central	5,249,402.4	5,680,143.3	5,815,918.4	8.2	2.4	55.1	56.4
Banco Central	1,905,268.0	1,970,528.5	2,362,205.0	3.4	19.9	20.0	22.9
Resto Sistema Financiero	143,233.6	147,692.9	118,554.7	3.1	(19.7)	1.5	1.2
Resto Sector Público	246,004.4	265,730.3	184,458.7	8.0	(30.6)	2.6	1.8
B) Corto Plazo	524,687.5	588,610.2	309,759.3	12.2	(47.4)	5.5	3.0
C) Intereses Moratorios Acum.	1,329,529.6	1,851,100.0	1,389,555.4	39.2	(24.9)	13.9	13.5
D) Deuda Comercial	134,041.5	111,757.2	123,656.3	(16.6)	10.6	1.4	1.2
<b>TOTAL</b>	<b>9,532,167.0</b>	<b>10,615,562.4</b>	<b>10,304,107.8</b>	<b>11.4</b>	<b>(2.9)</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>ACREEDORES</b>							
A) Mediano y largo plazo	7,543,908.4	8,064,095.0	8,481,136.8	6.9	5.2	79.1	82.3
Organismos Oficiales	5,153,807.1	5,586,871.0	6,199,720.7	8.4	11.0	54.1	60.2
Organismos Multilaterales	975,697.3	1,045,044.0	1,070,711.7	7.1	2.5	10.2	10.4
Banca Comercial	1,306,392.7	1,306,046.3	1,058,171.8	(0.0)	(19.0)	13.7	10.3
Proveedores y Otros	108,011.3	126,133.7	152,532.6	16.8	20.9	1.1	1.5
B) Corto Plazo	524,687.5	588,610.2	309,759.3	12.2	(47.4)	5.5	3.0
C) Intereses Moratorios Acum.	1,329,529.6	1,851,100.0	1,389,555.4	39.2	(24.9)	13.9	13.5
D) Deuda Comercial	134,041.5	111,757.2	123,656.3	(16.6)	10.6	1.4	1.2
<b>TOTAL</b>	<b>9,532,167.0</b>	<b>10,615,562.4</b>	<b>10,304,107.8</b>	<b>11.4</b>	<b>(2.9)</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

a/: Datos preliminares sujetos a revisión. Incluye movimientos efectivos y contables.  
Fuente: Banco Central de Nicaragua.

## BANCO CENTRAL DE NICARAGUA : COMPRAS Y VENTAS DE DIVISAS

## Cuadro AE-VI-1

Periodos	Casas de Cambio Estatales		Casas de Cambio Priv.		Ventas al púb. (7)=2+5	Tranf. B.C.N. (8)	Oferta de Balance (9)=6-7	Indice Divisas Total (10)=6+8	Captación de Divisas (Jun.89=100)
	Compras al público (1)	Ventas al público (2)	Compras al público (3)	Ventas al público (4)					
ENERO 1990	4,104.9	11,159.9	12,604.9	-	4,104.9	12,604.9	(7,055.0)	16,709.8	114.4
Febrero	1,988.3	10,140.3	11,888.3	-	1,988.3	11,888.3	(8,152.0)	13,876.6	55.4
Marzo	1,737.1	4,880.0	5,944.6	-	1,737.1	5,944.6	(3,142.9)	7,681.7	48.4
Abril	2,178.6	13,729.0	11,850.6	-	2,178.6	11,850.6	(11,550.4)	14,029.2	60.7
Mayo	2,608.6	13,950.9	7,308.6	-	2,608.6	7,308.6	(11,342.3)	9,917.2	72.7
Junio	3,176.6	16,525.2	19,076.6	-	3,176.6	19,076.6	(13,348.6)	22,253.2	88.5
Julio	2,347.6	14,379.8	12,447.6	-	2,347.6	12,447.6	(12,032.2)	14,795.2	65.4
Agosto	1,895.7	18,045.6	14,995.7	-	1,895.7	14,995.7	(16,149.9)	16,891.4	52.8
Septiembre	1,798.3	8,801.9	11,998.3	-	1,798.3	11,998.3	(7,003.6)	13,796.6	50.1
Octubre	2,036.9	14,537.1	13,486.9	-	2,036.9	13,486.9	(12,500.2)	15,523.8	56.8
Noviembre	1,905.4	13,659.7	19,805.4	-	1,905.4	19,805.4	(11,754.3)	21,710.8	53.1
Diciembre	2,078.2	17,501.1	19,328.2	-	2,078.2	19,328.2	(15,422.9)	21,406.4	57.9
TOTAL	27,856.2	157,310.5	160,735.7	-	27,856.2	160,735.7	(129,454.3)	188,591.9	
ENERO 1991	1,741.8	9,467.5	8,392.9	-	1,741.8	8,392.9	(7,725.7)	10,134.7	48.5
Febrero	2,701.6	7,709.9	3,596.5	-	2,701.6	3,596.5	(5,008.3)	6,298.1	75.3
Marzo	1,873.5	2,179.0	719.5	-	1,873.5	719.5	(305.5)	2,593.0	52.2
Abril	5,898.3	9,292.9	3,457.7	-	5,898.3	3,457.7	(3,394.6)	9,356.0	164.4
Mayo	5,428.2	18,373.7	13,175.0	-	5,428.2	13,175.0	(12,945.5)	18,603.2	151.3
Junio	4,400.2	19,647.9	15,251.3	-	4,400.2	15,251.3	(15,247.7)	19,651.5	122.6
Julio	4,817.3	22,890.4	17,960.0	-	4,817.3	17,960.0	(18,073.1)	22,777.3	134.2
Agosto	4,766.0	17,682.9	13,380.0	-	4,766.0	13,380.0	(12,916.9)	18,146.0	132.8
Septiembre	3,692.2	11,279.8	7,615.0	1,088.6	4,780.8	7,615.0	(7,458.3)	12,395.8	133.2
Octubre	2,787.2	10,336.3	6,500.0	5,501.9	8,289.1	6,500.0	(7,797.0)	14,789.1	231.0
Noviembre	3,701.0	9,014.1	5,240.0	5,696.0	9,397.0	5,240.0	(5,665.6)	14,637.0	261.8
Diciembre	2,697.7	24,729.0	22,716.1	11,036.9	13,734.6	22,716.1	(21,167.1)	36,450.7	382.7
TOTAL	44,505.0	162,603.4	118,004.0	23,323.4	67,828.4	118,004.0	(117,705.3)	185,832.4	
ENERO 1992	2,058.7	13,562.8	11,170.2	8,159.9	7,945.2	11,170.2	(11,289.4)	21,388.8	284.7
Febrero	2,233.6	13,050.7	10,610.0	11,442.3	10,319.9	10,610.0	(9,694.7)	24,285.9	381.1
Marzo	2,465.6	7,850.5	4,950.0	13,736.6	16,202.2	4,950.0	(4,807.6)	21,152.2	451.5
TOTAL	6,757.9	34,464.0	26,730.2	33,338.8	40,096.7	26,730.2	(25,791.7)	66,826.9	

Fuente: Casas de Cambio Estatales, Privadas, y B.C.N.

## NICARAGUA: CUENTA DE SERVICIOS

## Cuadro AE-VI-2

(Millones de Dólares)

CONCEPTOS	1990 <sup>al</sup>	1991 <sup>bl</sup>	Variación % 91/90
<b>A. Ingresos por Servicios</b>	71.6	87.9	22.8
Fletes y Seguros	6.6	5.4	(18.2)
Retribución de Inversiones	11.8	10.1	(14.4)
Otros	53.2	72.4	36.1
Viajes	12.2	15.8	29.5
Comunicaciones	14.2	21.8	53.5
Ingresos Consulares	1.9	1.3	(31.6)
Fondos percibidos por puertos	10.8	6.4	(40.7)
Gastos (embajadas)	14.1	18.7	32.6
Otros Ingresos		8.4	100.0
<b>B. Egresos por Servicios</b>	(340.3)	(558.9)	64.2
Fletes y Seguros	(57.4)	(66.2)	15.3
Intereses de la Deuda Externa	(228.8)	(373.0)	63.0
Pagadas	(12.0)	(22.5)	87.5
Renegociado	0.0	(4.8)	100.0
No Pagadas	(216.8)	(218.8)	0.9
Sobre Saldos Moratorios		(126.9)	100.0
Inversion Extranjera		(12.0)	100.0
Otros	(54.1)	(107.7)	99.1
Viajes	(14.7)	(28.1)	91.2
Comunicaciones	(3.3)	(1.6)	(51.5)
Gastos Consulares	(9.6)	(11.4)	18.8
Gastos Especiales	(2.3)	(6.0)	160.9
Asistencia Técnica	(24.2)	(42.2)	74.4
Otros Gastos		(18.4)	100.0
<b>C. Balance de Servicios (A+B)</b>	(268.7)	(471.0)	75.3

al: Revisado.

bl: Preliminar.

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: DONACIONES  
RECIBIDAS

## Cuadro AE-VI-3

(Miles de Dólares)

DONANTES	1989	1990 <sup>al</sup>	1991 <sup>bl</sup>	Variación 1990/89	(%) 1991/90
<b>BILATERALES</b>	145,584.5	185,762.0	797,166.8	27.6	329.1
Socialistas	52,437.1	27,424.7	0.0	(47.7)	(100.0)
Bulgaria	7,300.0	0.0	0.0	(100.0)	-
Cuba	7,300.0	6.0	0.0	(99.9)	(100.0)
R.D.A.	4,837.1	1,203.9	0.0	(75.1)	(100.0)
U.R.S.S.	27,700.0	25,619.8	0.0	(7.5)	(100.0)
Otros	5,300.0	595.0	0.0	(88.8)	(100.0)
<b>INDUSTRIALIZADOS</b>	92,107.4	155,408.2	792,110.8	68.7	409.7
Suecia	35,934.8	9,191.1	36,353.2	(74.4)	295.5
Noruega	5,625.3	6,230.6	19,156.7	10.8	207.5
Estados Unidos <sup>cl</sup>	0.0	108,853.4	608,070.2	-	458.6
España	20,264.2	1,629.2	13,648.1	(92.0)	737.7
Italia	12,300.0	5,344.5	20,591.6	(56.5)	285.3
R.F.A.	0.0	7,378.9	1,017.9	-	(86.2)
Otros	17,983.1	16,780.5	93,273.1	(6.7)	455.8
<b>OPEP</b>	1,040.0	0.0	0.0	(100.0)	-
Libia	1,040.0	0.0	0.0	(100.0)	-
Otros Países	0.0	2,929.1	5,056.0	-	72.6
<b>MULTILATERALES</b>	23,353.8	15,863.1	47,276.2	(32.1)	198.0
<b>Total</b>	168,938.3	201,625.1	844,443.0	19.3	318.8

al: Cifras Revisadas.

bl: Preliminar.

cl: El dato correspondiente a 1991 incluye US\$259.5 millones de condonación de deuda

Fuente: Ministerio de Cooperación Externa y Banco Central de Nicaragua.

**NICARAGUA: MOVIMIENTOS  
DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL<sup>a/</sup>**

Cuadro AE-VI-4

(Millones de Dólares)

CONCEPTOS	1989			1990			1991 <sup>b/</sup>		
	Retiros	Amortiz.	Inter.	Retiros	Amortiz.	Inter.	Retiros	Amortiz.	Inter.
<b>DEUDORES</b>									
I. Deuda Púb. (A+B)	286.3	8.0	7.5	227.5	5.1	12.0	579.3	240.2	28.1
A. Med. y Larg. Plazo	286.3	8.0	3.9	227.5	5.1	4.1	358.5	35.3	25.7
Gov. Central	260.7	5.5	2.8	220.9	2.6	2.2	221.4	22.4	15.3
Banco Central	19.4	2.0	0.7	6.6	2.0	1.8	137.1	9.0	6.4
Resto Sist. Financ.	0.0	0.1	0.2	0.0	0.1	0.0	0.0	0.2	0.1
Resto Sector Púb.	6.2	0.4	0.2	0.0	0.4	0.1	0.0	3.7	3.9
B. Corto Plazo <sup>d/</sup>			3.6			7.9	220.8	204.9	2.4
II. Comercial <sup>e/</sup>							25.3	83.1	
<b>TOTAL (I + II)</b>	<b>286.3</b>	<b>8.0</b>	<b>7.5</b>	<b>227.5</b>	<b>5.1</b>	<b>12.0</b>	<b>604.6</b>	<b>323.3<sup>c/</sup></b>	<b>28.1<sup>c/</sup></b>
<b>ACREEDORES</b>									
I. Deuda Púb. (A+B)	286.3	8.0	7.5	227.5	5.1	12.0	579.3	240.2	28.1
A. Med. y Larg. Plazo	286.3	8.0	3.9	227.5	5.1	4.1	358.5	35.3	25.7
Organ. Oficiales	277.2	2.8	0.9	225.7	0.0	0.1	190.3	6.6	3.6
Organ. Multilat.	4.0	4.5	2.9	1.8	2.2	2.2	168.2	24.9	19.5
Banca Comercial	2.0	0.2	0.1	0.0	0.3	0.1	0.0	0.1	0.2
Proveedores y Otros	3.1	0.5	0.0	0.0	2.6	1.7	0.0	3.7	2.4
B. Corto Plazo <sup>d/</sup>			3.6			7.9	220.8	204.9	2.4
II. Deuda Comercial <sup>e/</sup>							25.3	83.1	
<b>TOTAL (I+II)</b>	<b>286.3</b>	<b>8.0</b>	<b>7.5</b>	<b>227.5</b>	<b>5.1</b>	<b>12.0</b>	<b>604.6</b>	<b>323.3<sup>c/</sup></b>	<b>28.1<sup>c/</sup></b>

*a/:* Datos Preliminares sujetos a revisión. Incluye solamente movimientos efectivo, ajustados para fines de Balanza de Pagos.

*b/:* No incluye movimientos por renegociación.

*c/:* Incluye pagos de atrasos de ejercicios anteriores.

*d/:* Incluye Préstamo Puente.

*e/:* Incluido en el Capital Privado de B.de Pagos.

Fuente: Banco Central de Nicaragua

**NICARAGUA: MORA CORRIENTE**  
(Millones de Dólares)

## Cuadro AE-VI-5

CONCEPTO	1989		1990 <sup>d/</sup>		1991 <sup>b/</sup>	
	Principal <sup>c/</sup>	Interés <sup>d/</sup>	Principal <sup>c/</sup>	Interés <sup>d/</sup>	Principal <sup>c/</sup>	Interés <sup>d/</sup>
<b>A. VENCIMIENTOS CORRIENTES</b>						
Gobierno Central	384.9	210.2	395.4	227.7	626.9	246.1
Banco Central	327.9	175.3	278.8	129.6	456.7	151.0
Resto del Sist. Financiero	40.6	22.7	83.6	80.7	141.6	82.8
Resto del Sector Público	5.3	1.5	16.9	5.6	1.4	0.4
<b>B. PAGOS CORRIENTES</b>	11.1	10.7	16.1	11.8	27.2	11.9
Gobierno Central	6.2	6.1	4.0	10.9	38.9	22.5
Banco Central	4.0	2.2	1.8	1.2	17.0	11.1
Resto del Sist. Financiero	1.9	3.7	1.9	9.7	7.0	7.1
Resto del Sector Público	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
<b>C. RENEGOCIACIONES CORRIENTES</b>	0.2	0.1	0.2	0.0	14.9	4.3
Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	66.6	4.8
Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	33.9	1.8
Resto del Sist. Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	31.4	2.5
Resto del Sector Público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.2
<b>D. MORA CORRIENTE (A-B-C)</b>						
Gobierno Central	378.7	204.1	391.4	216.8	521.4	218.8
Banco Central	323.9	173.1	277.0	128.4	405.8	138.1
Resto del Sist. Financiero	38.7	19.0	81.7	71.0	103.2	73.2
Resto del Sector Público	5.2	1.4	16.8	5.6	0.8	0.2
	10.9	10.6	15.9	11.8	11.6	7.3

a/ Revisado.

b/ Preliminar.

c/ Solamente incluye principal de Mediano y Largo Plazo.

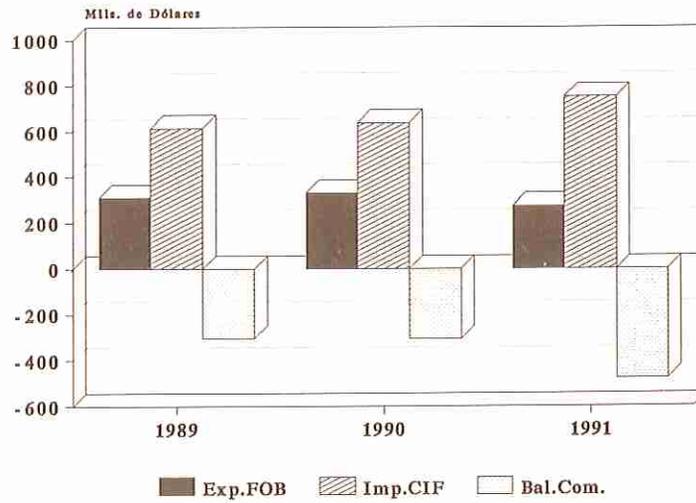
d/ Incluye intereses de Corto, Mediano y Largo Plazo.

e/ Se excluye principal del B.C.N. de Corto Plazo.

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

### NICARAGUA: BALANCE COMERCIAL

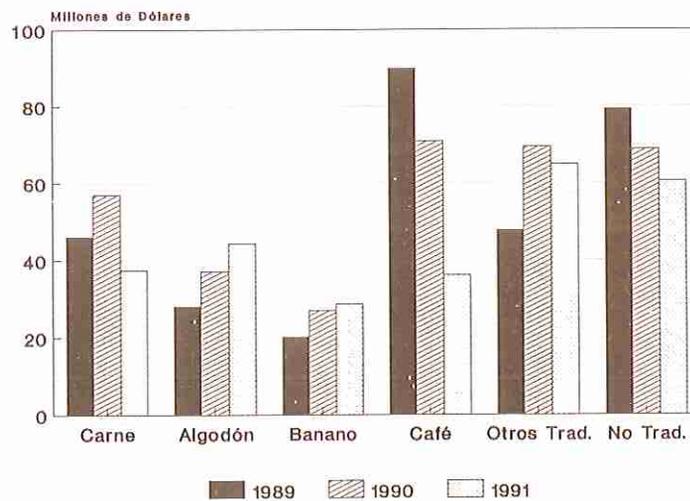
Gráfico AE-VI-1



Fuente: BCN-DGA-CONIECB-PETRONIC

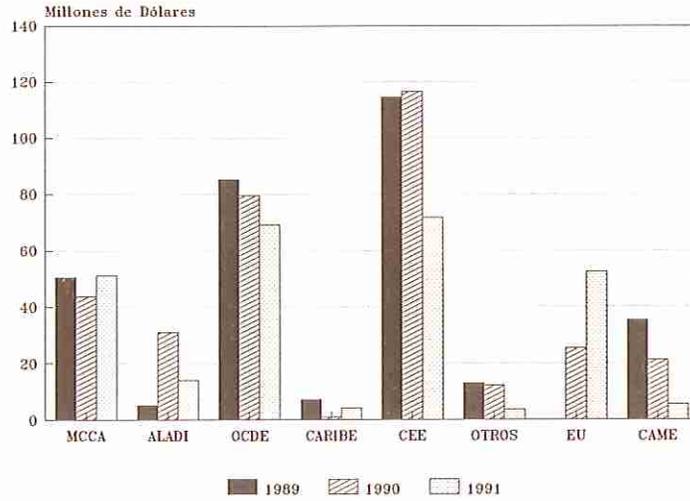
### EXPORTACIONES FOB DE LOS PRODUCTOS PRINCIPALES

Gráfico AE-VI-2



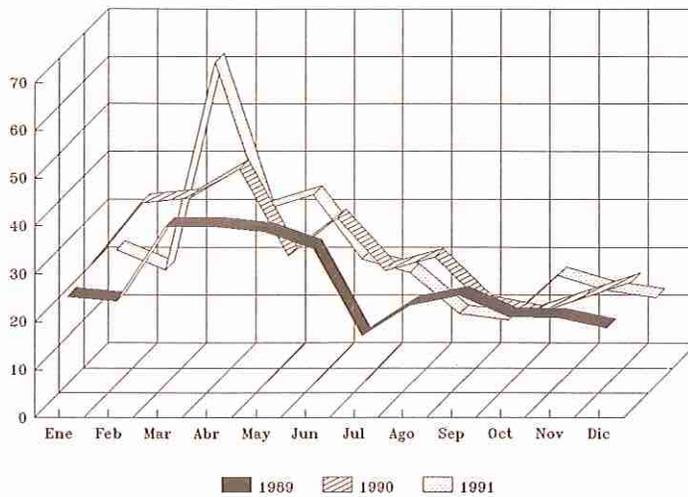
Fuente: BCN-DGA-Emp. de Com. Ext.

### EXPORTACIONES POR REGIONES Y PAISES Gráfico AE-VI-3



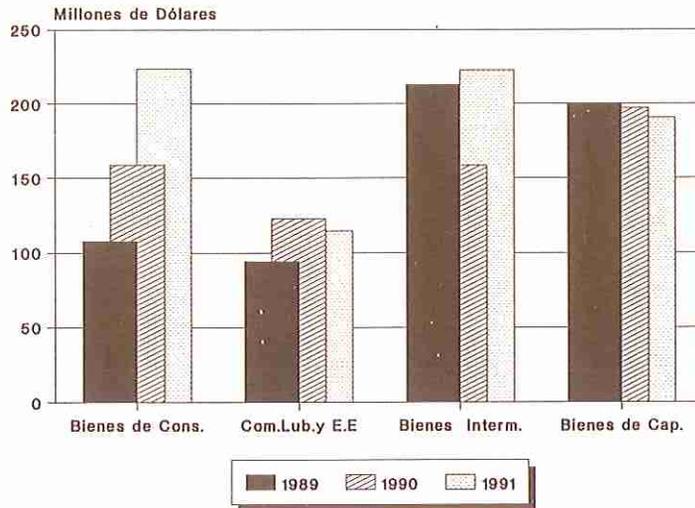
Fuente: BCN-DGA. Emp. de Com. Ext.

### NICARAGUA: EXPORTACIONES MENSUALES Gráfico AE-VI-4



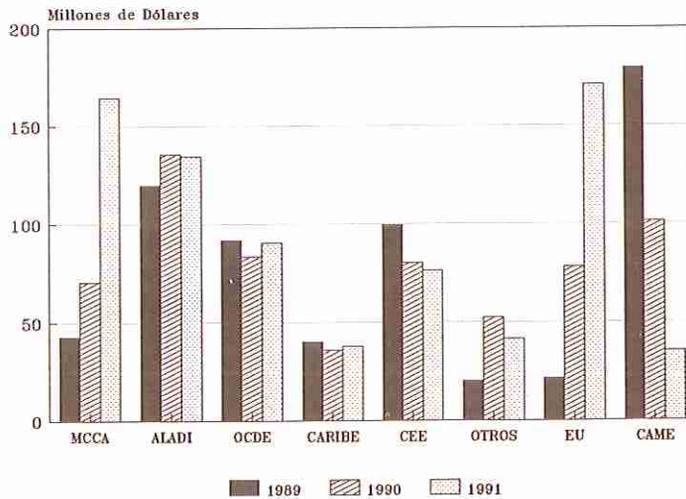
Fuente: DGA- PETRONIC

### NICARAGUA: IMPORTACIONES CIF CUODE Gráfico AE-VI-5



Fuente: BCN-DGA-PETRONIC

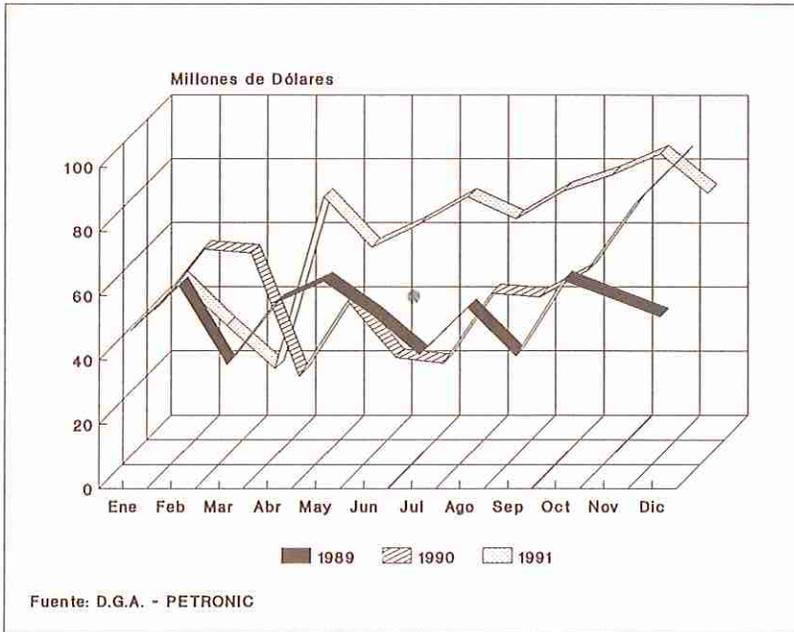
### IMPORTACIONES POR REGIONES Y PAÍSES Gráfico AE-VI-6



Fuente: BCN-DGA-INE

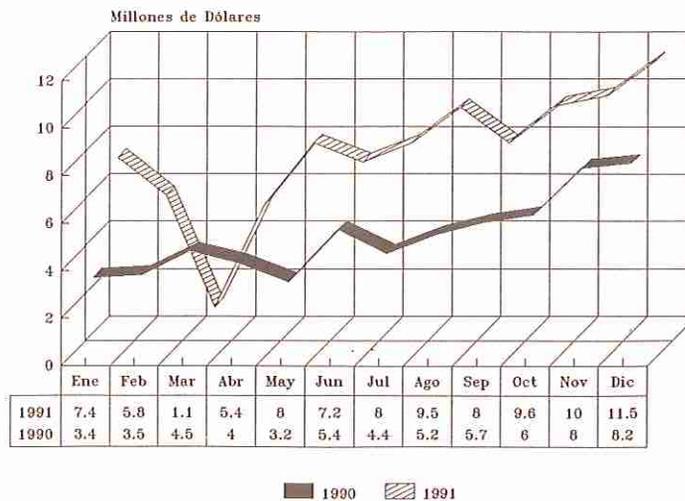
### NICARAGUA: IMPORTACIONES MENSUALES

Gráfico AE-VI-7



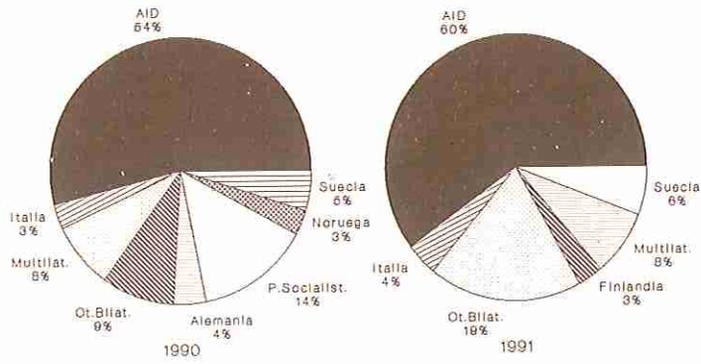
### NICARAGUA: INGRESOS POR IMPUESTOS A LAS IMPORTACIONES

Gráfico AE-VI-8



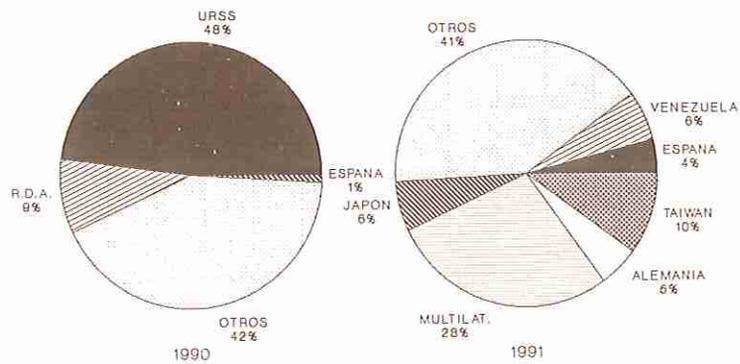
Fuente: Oficina de Contabilidad -DGA

NICARAGUA: DONACIONES POR PAÍSES  
ESTRUCTURA  
Gráfico AE-VI-9



Fuente: B.C.N. - M.C.E.

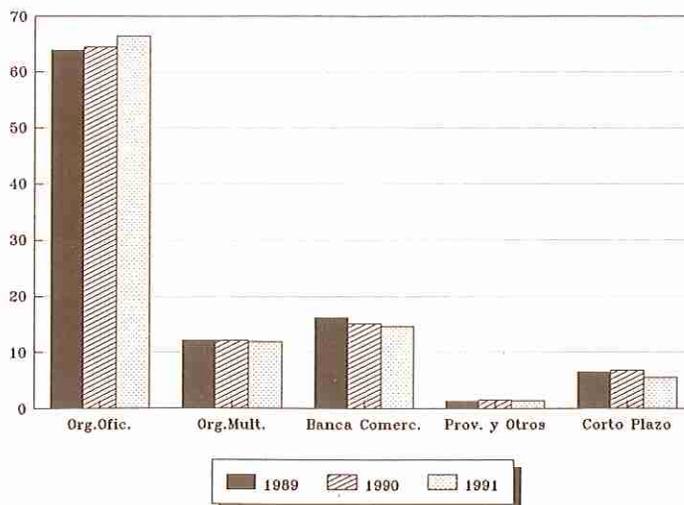
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA:  
PRÉSTAMOS POR ACREEDOR  
Gráfico AE-VI-10



Fuente: B.C.N. - M.C.E.

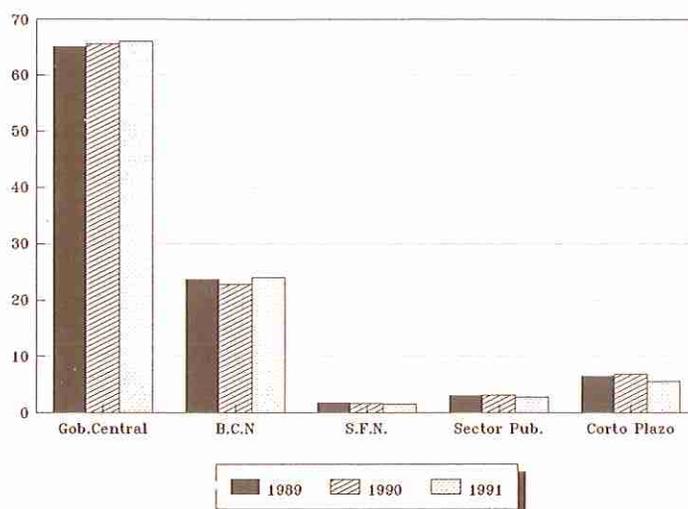
### SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA ACREEDORES - ESTRUCTURA

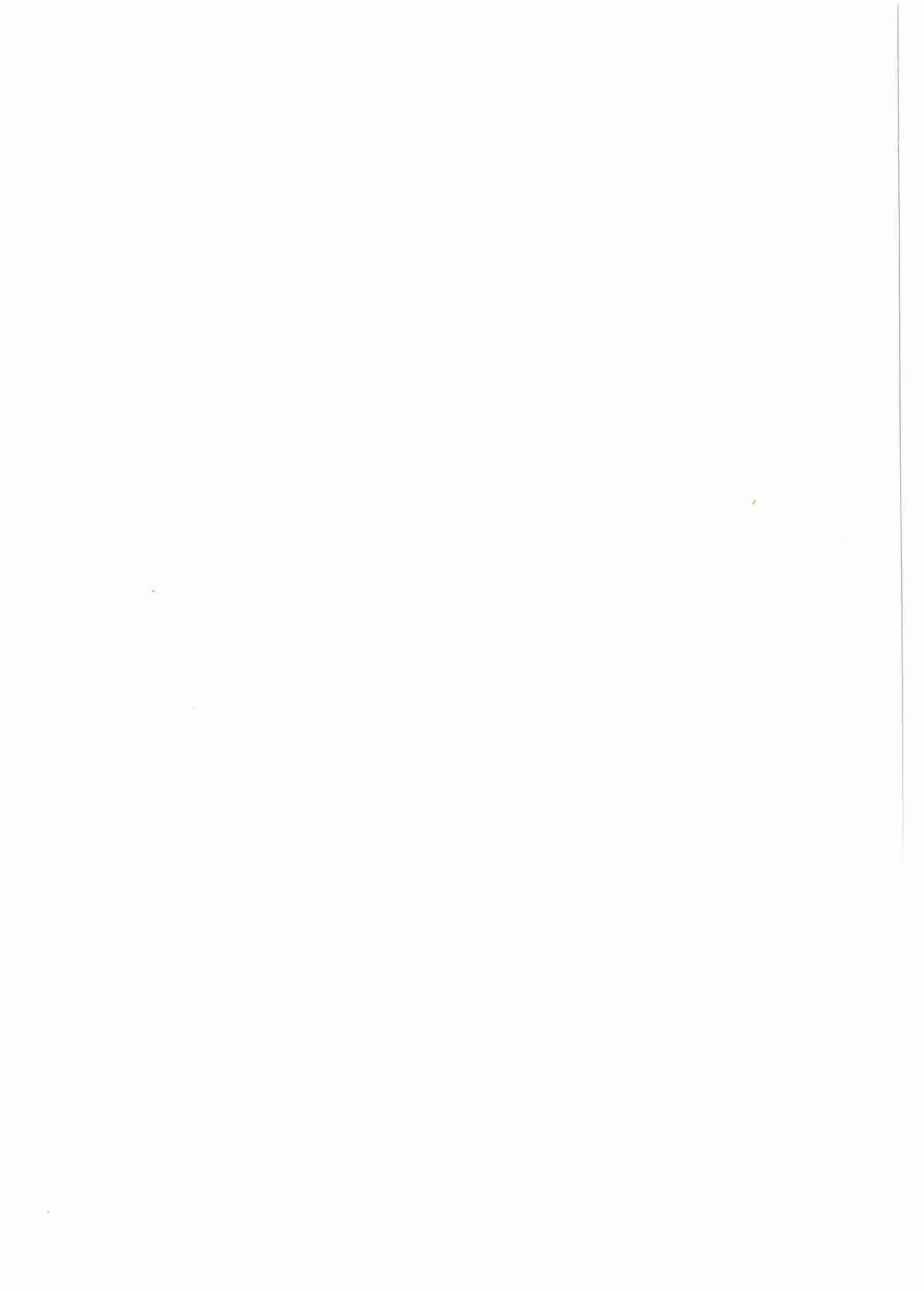
Gráfico AE-VI-11



### SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DEUDORES - ESTRUCTURA

Gráfico AE-VI-12





## CAPÍTULO 7

---

### INFRAESTRUCTURA ECONÓMICA Y SOCIAL

Energía Eléctrica

Hidrocarburos

Agua Potable

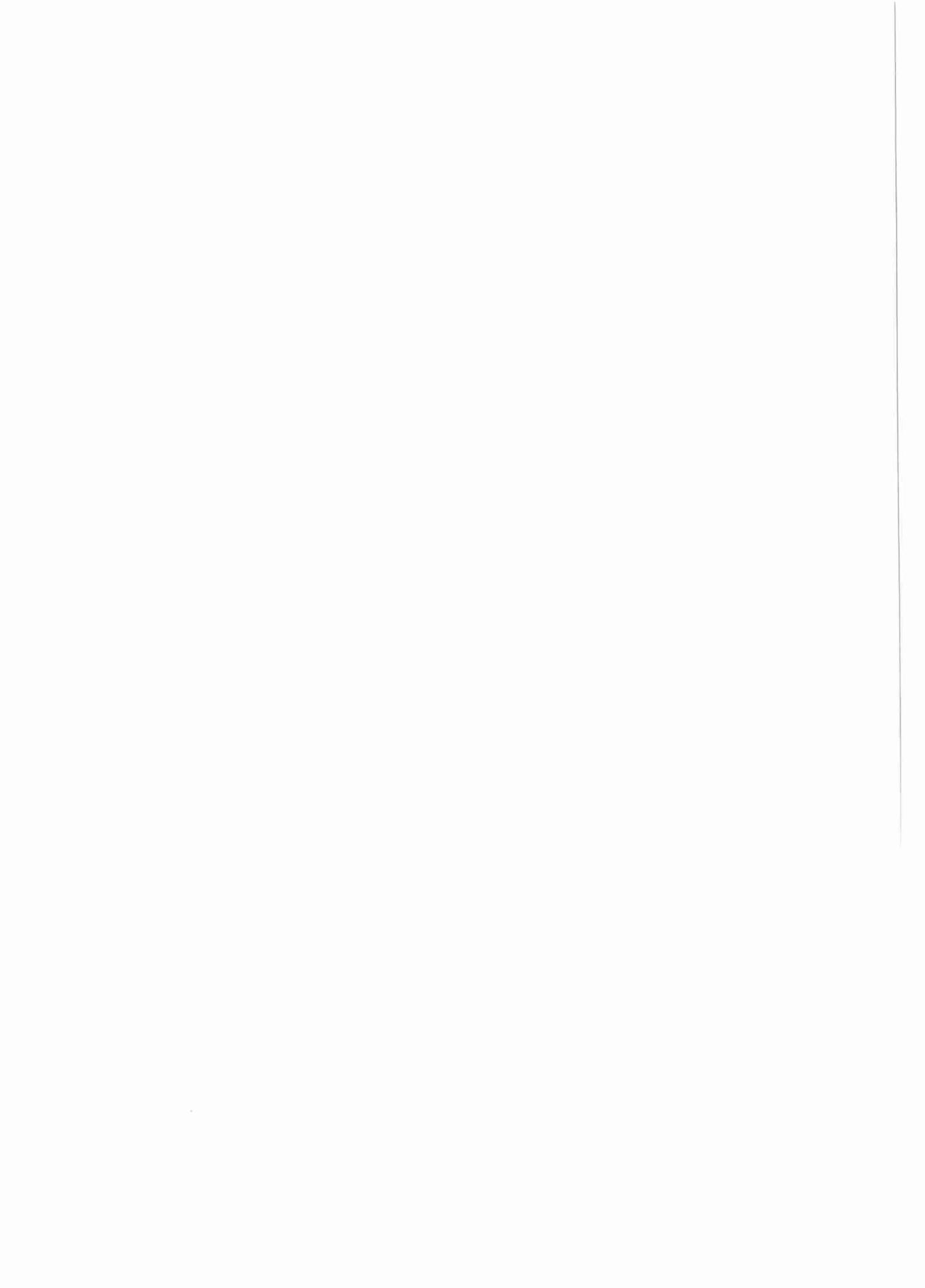
Transporte

Educación

- a) Pre-escolar
- b) Primaria
- c) Educación Media
- d) Educación Superior
- e) Otra Educación

Salud

- a) Servicios Médicos
  - b) Mortalidad
  - c) Infraestructura y Recursos Humanos
-



# INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL

## Energía Eléctrica

El sistema eléctrico del país está conformado por el Sistema Interconectado Nacional (SIN), que a su vez se encuentra interconectado con los sistemas de Honduras y Costa Rica, permitiendo el intercambio del fluido entre los países del Istmo, y el Sistema Aislado que únicamente sirve a ciertas poblaciones de la Costa Atlántica y de la Isla de Ometepe.

En 1991 la capacidad instalada nominal en el país totalizó 369.3 Megavatios (MW), muy similar a la existente en 1989 y 1990 puesto que el aumento determinado por el ingreso al Sistema Interconectado de la capacidad de las pequeñas plantas hidroeléctricas de Las Canoas, fue compensado con la salida de operación de equipos obsoletos de algunas plantas del Sistema Aislado. (Ver Cuadro VII-1)

### SISTEMA ELECTRICO NACIONAL: CAPACIDAD INSTALADA (MW)

**Cuadro VII-1**

TIPO/PLANTA	1989	1990	1991	Antigüedad (Años)
<b>A. SISTEMA INTERC. NACIONAL</b>	360.0	363.4	363.4	
Hidroeléctricas				
Centro América	50.0	50.0	50.0	28
Carlos Fonseca	50.0	50.0	50.0	21
Wabule, Las Canoas	3.4	3.4	3.4	2
Termoeléctricas				
Nicaragua	100.0	100.0	100.0	16
Managua	75.0	75.0	75.0	34 y 21 <sup>al</sup>
Turbina de Gas				
Germán Pomares	15.0	15.0	15.0	25
Geotérmica				
Patricio Argüello	70.0	70.0	70.0	9 y 3 <sup>al</sup>
<b>B. SISTEMA AISLADO</b>	9.2	7.8	5.9	
<b>C. SISTEMA ELEC. NACIONAL</b>	369.2	371.2	369.3	

*al* El primer dato corresponde a la antigüedad de I Unidad de plantas mencionadas y el segundo dato al de la II Unidad.

Fuente: Instituto Nicaragüense de Energía

**BALANCE DE ENERGIA ELECTRICA**  
**AÑO 1991**
**Cuadro VII-2**

CONCEPTO (1)	UNIDAD DE MEDIDA (2)	AÑOS			Estruc. %		Variac. %	
		1989 (3)	1990 (4)	1991 (5)	1991 (6)	5/4 (7)	5/3 (8)	
Generación Bruta	Mls Mwh	1,288.08	1,324.88	1,393.64	100.00	5.20	8.20	
Hidroeléctrica	Mls. Wwh	535.09	402.87	336.68	24.16	(16.4)	(37.08)	
Termoeléctrica	Mls Mwh	360.97	516.15	581.53	41.73	12.7	61.10	
Geotérmica	Mls Mwh	381.12	386.11	457.69	32.84	18.5	20.09	
Turbina gas/Diesel	Mls Mwh	10.90	19.75	17.74	1.27	(10.2)	62.75	
COMPRA DE ENERGIA	Mls Mwh	23.90	65.90	92.20		39.9	285.77	
OFERTA DE ENERGIA	Mls Mwh	1,311.98	1,390.78	1,485.84		6.8	13.25	
PERDIDAS Y ENERGIA	Mls Mwh	294.10	303.44	391.29		29.0	33.05	
No Contabilizada	%		21.82	26.33				
EXPORTAC. ENERGIA	Mls Mwh	20.60	0.00	0.00		0.0	0.00	
CONSUMO ENERGIA	Mls Mwh	997.28	1,087.34	1,094.55	100.00	0.7	9.75	
Residencial	Mls Mwh	317.06	369.30	401.70	36.70	8.8	26.70	
Comercial	Mls Mwh	140.47	153.55	155.81	14.24	1.5	10.92	
Industrial	Mls Mwh	274.68	281.33	256.06	23.39	(9.0)	(6.78)	
Gobierno	Mls Mwh	62.25	71.42	63.69	5.82	(10.8)	2.31	
Al Público	Mls Mwh	20.42	22.99	22.91	2.09	(0.3)	12.19	
Irrigación	Mls Mwh	106.99	114.99	113.80	10.40	(1.0)	6.37	
Bombeo	Mls Mwh	75.41	73.76	80.58	7.36	9.2	6.86	
CONSUMO BUNKER	Mls Bls	747.55	1,043.76	1,024.44		(1.9)	37.04	

Fuente: Instituto Nicaragüense de Energía.

Por otra parte, la generación bruta de todo el sistema, alcanzó 1,393.6 miles de MWH en 1991, experimentando un incremento de 5.2 por ciento en relación a 1990 y un 8.2 por ciento respecto a 1989.

Puede observarse en Cuadro VII-2 que el leve incremento registrado por el Sistema Eléctrico Nacional en lo que a generación bruta se refiere, se debió al incremento de la generación geotérmica y termoeléctrica. La generación de las plantas hidroeléctricas disminuyó en un 16.4 por ciento al pasar de 402.9 miles de MWH en 1990 a 336.7 miles de MWH en 1991, reduciendo su participación en la generación total de 30.4 por ciento a un 24.1 por ciento.

A partir de Septiembre de 1991 surgieron serios problemas en la generación hidroeléctrica, debido al fenómeno "El Niño", que provocó una sequía en toda la Región Centroamericana, obligando al INE a establecer un fuerte programa de racionamiento, a nivel nacional, en el suministro del fluido. El no aplicarse el racionamiento significaría que la crisis se agudizará en el verano próximo, estación en la que se reduce la capacidad de generación a la vez que aumenta la demanda.

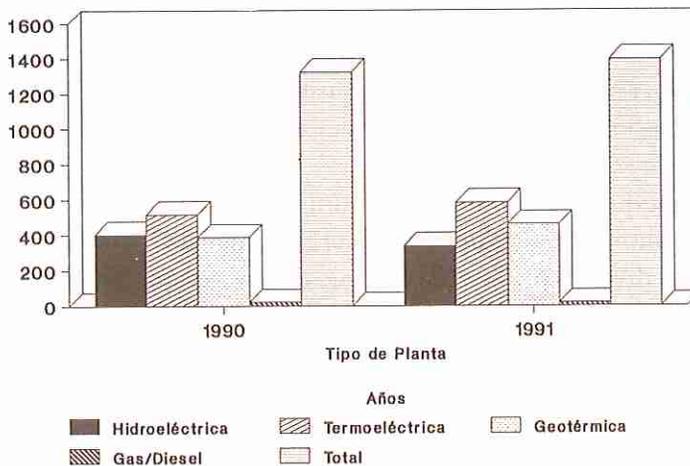
En este mismo período al problema de las sequías se agregó una mayor reducción de la capacidad efectiva de las plantas, porque muchas de sus unidades generadoras se estaban

reparando y rehabilitando. Así mismo disminuyó en 10.2 por ciento la generación de energía a base de diesel, del sistema aislado. La disminución de energía hidroeléctrica y diesel trajo consigo, en 1991, la intensificación del uso de las plantas a vapor y geotérmica que reflejan un aumento del 12.7 y 18.5 por ciento respectivamente. La generación geotérmica presenta este incremento porque a diferencia de 1990, donde la II Unidad de la Planta Patricio Argüello sólo operó 4 meses, en 1991 operaron las dos unidades todo el año (Ver Cuadro VII-2).

Las compras de energía aumentaron durante el año en un 39.9 por ciento en relación a las realizadas en 1990. Esto se debió a que a partir de Marzo de 1991 las importaciones del fluido de Costa Rica se vinieron incrementando, a causa de la sequía y la falta de energía hidroeléctrica, principalmente en los últimos meses de 1991 (Ver Cuadro VII-2). La demanda máxima de potencia de 1991 se presentó en el mes de Diciembre y alcanzó los 271 MW.

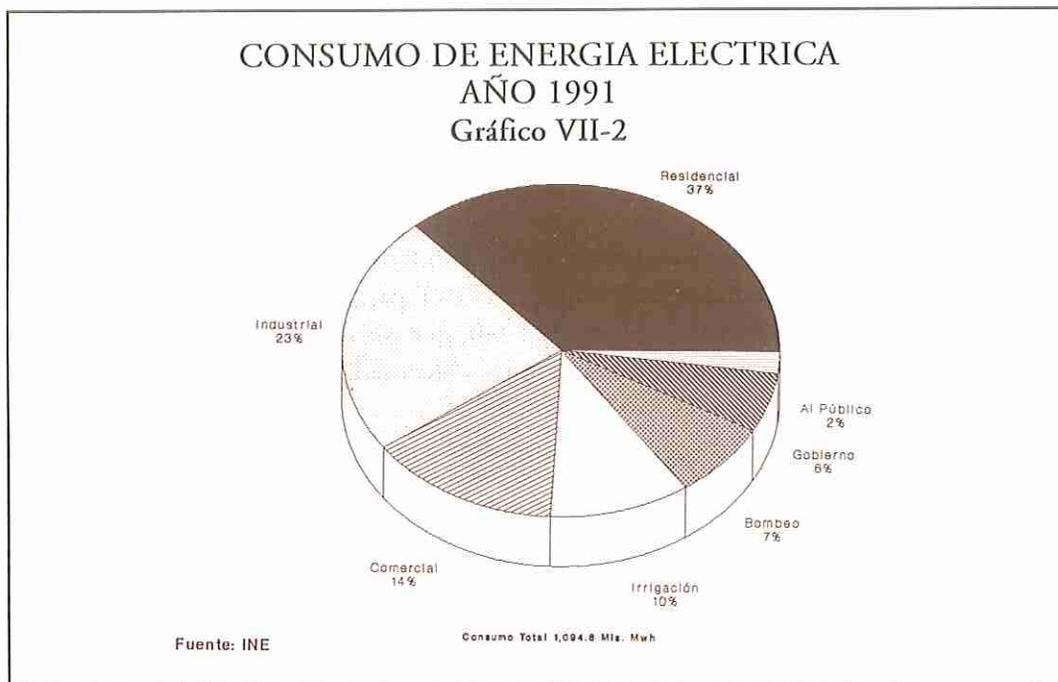
La oferta de energía eléctrica de 1991 fue de 1,485.8 miles de MWH, superior en 4.4 por ciento a la demanda de energía estimada por el INE para ese año, de 1,422.5 miles de MWH, y en un 6.8 por ciento a la oferta de 1990, que fue de 1,390.8 miles de MWH. El aumento se debió principalmente a las compras efectuadas durante el año.

GENERACION BRUTA DE ENERGIA ELECTRICA  
AÑO 1991  
Gráfico VII-1



Fuente: INE

Durante 1991 las pérdidas de energía eléctrica incluyendo el consumo de las plantas generadoras, se incrementaron drásticamente en un 29.0 por ciento, pasando de 303.4 a 391.3 miles de MWH. Este incremento tiene una relación estrecha con el incremento de conexiones ilícitas que además de aumentar las pérdidas, aceleran el desgaste y la vida útil de los equipos. A esto se suma la falta de mantenimiento a las líneas de transmisión y equipos de distribución, y el grado de obsolescencia de muchos de ellos.



Según los datos oficiales del INE, el consumo a nivel nacional de los clientes legalmente conectados al sistema, únicamente aumentó un 0.7 por ciento en relación a 1990. Cabe aclarar que dentro de este consumo se excluye el de muchos asentamientos que no tienen legalizado el servicio, así como una parte del consumo del mes de Diciembre, puesto que no se realizaron parte de las lecturas respectivas y éste quedará registrado en Enero de 1992 (Ver Cuadro VII-2).

Se puede agregar que el consumo creció minimamente influenciado, en parte, por la fuerte campaña de ahorro de electricidad que el INE mantuvo durante 1991 a través de la propaganda en los diversos medios de comunicación y a que en los últimos cuatro meses del año el INE puso en marcha un programa de racionamiento.

El total de clientes de 1991 alcanzó los 312,013 superior en 9,475 a los de 1990. Este aumento se dio básicamente en el sector domiciliario y comercial, debido a que se legalizó el servicio en ciertos asentamientos y se inauguraron diversos negocios en el país. Del total de clientes de 1991 el 94.3 por ciento corresponden al sector residencial.

De acuerdo al total de clientes domiciliarios, 294,145, legalizados a Diciembre y considerando el núcleo familiar de 6 personas y la población estimada por el INEC, resulta que el índice de electrificación nacional para 1991 fue de 44.1%.

**ENERGIA ELECTRICA:  
TARIFA PROMEDIO 1991**
**Cuadro VII-3**

BLOQUE	C\$/KWH A PARTIR DE:	
	MARZO/91	SEPTIEMBRE/91
Doméstico	0.3003	0.4335
Comercial Menor	0.3733	0.4494
Comercial Mayor	0.5557	0.5191
Industrial		
Menor	0.2993	0.3502
Mediano	0.2806	0.3745
Mayor	0.2926	0.3803
Irrigación	0.1451	0.2661
Bombeo	0.1711	0.2807

Fuente: Instituto Nicaragüense de Energía.

Las tarifas autorizadas en Septiembre de 1991, cuando se incrementaron en un promedio del 22.6 por ciento a nivel nacional, continuaban vigentes al finalizar el año. En este año el sector eléctrico atravesó una crisis energética, que ha sido arrastrada de años anteriores y originada primordialmente por la antigüedad de muchas de las plantas generadoras que han sobrepasado su vida útil, por lo que el sistema eléctrico nacional, en gran parte, enfrenta serios problemas de generación, transmisión y distribución.

Para poder desarrollar el programa de rehabilitación del sistema eléctrico el INE necesita aproximadamente US\$ 36.5 millones, los cuales podrían ser financiados por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Gobierno de México, el Fondo Nórdico de Desarrollo, el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y con recursos propios del INE.

Para frenar un poco la crisis energética, en este año, el INE expuso la realidad de la situación y presentó algunas alternativas de ahorro de energía a diversos representantes de sectores económicos y sociales, llegando a acuerdos bilaterales.

A finales del año el Gobierno decretó el adelanto de una hora a partir del 1º de Enero de 1992, para contribuir a frenar la crisis y facultando al INE como ente que establezca medidas de conservación y uso eficiente de la energía.

En este año se desarrollaron diversas actividades y se firmaron diferentes convenios que beneficiarán al sector en un corto y mediano plazo, entre ellos se pueden mencionar:

- La suscripción de un Convenio de Cooperación para la Costa Atlántica de US\$ 7.2 millones entre el INE y la Asociación de Cooperativas rurales de Electrificación de Estados Unidos (NRECA).
- Se firmó el Convenio entre el Consejo de Electrificación de América Central (CEAC) y la Agencia Noruega para el Desarrollo (NORAD), para capacitación, planificación y renovación de plantas térmicas en Centro América.
- A partir de Agosto de 1991 le correspondió a Nicaragua, la sede del Consejo de Electrificación de América Central (CEAC.)

- En sustitución de la Sub-estación eléctrica de Casa Colorada, entró en operación la nueva Sub-estación en Montefresco.
- Se reunieron los ministros de energía del Istmo centroamericano y los de América Latina, en esta última reunión se aprobó la integración de la CEAC en todos los programas de la Organización Latinoamericana de Energía (OLADE).
- Se firmó un Convenio entre el INE y la Agencia de Cooperación Internacional de Japón (JICA), para realizar estudio de desarrollo del Proyecto Hidroeléctrico Larreynaga, ubicado en Jinotega.
- Se rehabilitó la Torre de enfriamiento de la Unidad I de la Planta Patricio Argüello, con un costo de US\$ 1.5 millones, donados por Italia.
- Se rehabilitó la segunda unidad de la Planta Nicaragua a través de una donación de Suecia y recursos propios del INE.
- Se reparó la torre de enfriamiento de la Planta Managua con recursos del INE por un monto de US\$ 83.9 miles.
- En la Planta de Chinandega, Germán Pomares, se reparó la turbina que permitirá la disponibilidad de 11 MW adicionales, incrementándose la vida útil.
- En Puerto Cabezas se instalaron 2 unidades de 660 KW que reemplazaron a dos que salieron de servicio.
- En la Isla de Ometepe se instaló una nueva unidad de 486 KW con el objetivo de aumentar la potencia instalada en el lugar.
- Se concluyó la construcción del edificio del centro de despacho de carga con una área construida de 1,350 mt<sup>2</sup>, una instalación de sistema electrónico de control de datos y generación, con este se pretende optimizar la generación hidrotérmica y reducir las pérdidas de transmisión, reducir el número y duración de interrupciones del suministro de energía y permitir un control eficiente de los intercambios de energía de los países vecinos.

## Hidrocarburos

Durante 1991 fueron importados 4,495.4 miles de barriles de petróleo reconstituido, 49.6 miles de barriles más que los importados en 1990, para un aumento del 1.1 por ciento. Además fueron importados 180.9 miles de barriles de productos refinados, un 50.3 por ciento menos que en 1990 (Ver Cuadro VII-4). Por su parte, la Refinería tuvo mayor carga en la producción de derivados, a pesar que los últimos meses del año analizado se aplicó un plan emergente de importaciones a causa de fallas técnicas en el catalizador, siendo éstas, principalmente, de gas butano. También se realizaron compras de diesel y gasolina de motor a Venezuela, primordialmente para abastecer a la Costa Atlántica.

Al efectuar este plan de importaciones se tuvieron problemas para el transporte del gas butano, porque se carecía de cisternas adecuadas, así mismo para la distribución a la población de este producto se tuvieron limitaciones en el transporte.

Las importaciones del crudo, realizadas en 1991, fueron bajo las condiciones del Convenio de San José y el de Tuxtla, de acuerdo a éstos, los Gobiernos de México y Venezuela financian el 20.0 por ciento de la factura petrolera de todos los países centroamericanos. Este acuerdo ya fue ratificado por los gobiernos respectivos, decidiendo mantener las actuales cuotas de suministro de petróleo a los países suscriptores, para 1992.

**HIDROCARBUROS:  
IMPORTACIONES AÑO 1991****Cuadro VII-4***(Miles de Barriles)*

CONCEPTO	AÑOS			Estruct. % 1991 (5)	Variac. %	
	1989 (2)	1990 (3)	1991 (4)		4/3 (6)	4/2 (7)
PETROLEO CRUDO	4,151.8	4,445.8	4,495.4		1.1	8.3
DERIVADOS						
Gas Licuado	12.2	16.7	13.6	7.5	(18.6)	11.5
Gasolina Aviación	27.6	26.7	9.7	5.4	(63.7)	(64.9)
Gasolina Motor	44.5	46.3	40.3	22.3	(13.0)	(9.4)
Kero/Turbo			6.0	3.3		
Diesel	159.4	274.0	111.3	61.5	(59.4)	(30.2)
TOTAL	243.7	363.7	180.9	100.0	(50.3)	(25.8)

Fuente: INE-DGH.

La importación de petróleo reconstituido venezolano, permitió obtener un mayor rendimiento en la producción de derivados y sustituir, en parte, las importaciones de productos refinados para el abastecimiento del Pacífico y centro del país, permitiendo el ahorro del pago de fletes. Así mismo permitió adecuar la producción a los requerimientos específicos de la demanda interna. El volumen de petróleo procesado, en este año, fue 4,561.8 miles de barriles, lo que generó un incremento en la producción de derivados del 2.8 por ciento respecto a 1990. (Ver Cuadro VII-5 y VII-6).

**HIDROCARBUROS: PRODUCCION AÑO 1991****Cuadro VII-5***(Miles de Barriles)*

CONCEPTO	AÑOS			Estruct. % 1991 (5)	Variac. %	
	1989 (2)	1990 (3)	1991 (4)		4/3 (6)	4/2 (7)
DERIVADOS						
Gas Licuado	172.9	181.4	192.5	4.2	6.1	11.3
Gasolina Aviación	-	-	-	-	-	-
Gasolina Motor	657.8	654.7	890.3	19.5	36.0	35.3
Kero/Turbo	254.8	267.9	254.3	5.6	(5.1)	(0.2)
Diesel	1,324.9	1,219.5	1,437.8	31.5	17.9	8.5
Fuel Oil	1,387.1	1,967.5	1,636.4	35.9	(16.8)	18.0
Asfalto	120.8	56.2	38.4	0.8	(31.7)	(68.2)
Varsol	23.2	28.6	38.2	0.8	33.6	64.7
H.H.A.	6.2	3.8	5.6	0.12	47.4	(9.7)
Fuel Gas	65.8	57.3	68.4	1.5	19.4	4.0
TOTAL	4,013.5	4,436.9	4,561.8	100.0	2.8	13.7

Fuente: INE-DGH

La carga efectiva promedio de la Refinería, en 1991, fue de 13.74 miles de barriles diarios en 332 días de operación, presentándose en el año 33 días de paros, por fallas técnicas y causas imprevistas. Esta carga efectiva representa un 85.9 por ciento de la capacidad instalada de la Refinería que es de 16.0 mil barriles diarios.

Puede observarse que existe una situación ajustada entre la capacidad de operación de la Refinería y la creciente demanda de los productos derivados del petróleo. Además hay que agregar el elemento antigüedad de las instalaciones de procesamiento y de almacenamiento para los hidrocarburos, que hacen que se agudice la situación. Esto refleja la necesidad de aumentar la capacidad de almacenamiento, ampliar la Refinería existente o construir una nueva, pero únicamente existen estudios y perfiles generales. La solución que aparenta ser más viable es la de ampliar la capacidad de almacenamiento de los productos, para importar un mayor volumen y así satisfacer la demanda de los próximos años.

### HIDROCARBUROS: CONSUMO AÑO 1991 Cuadro VII-6

(Miles de Barriles)

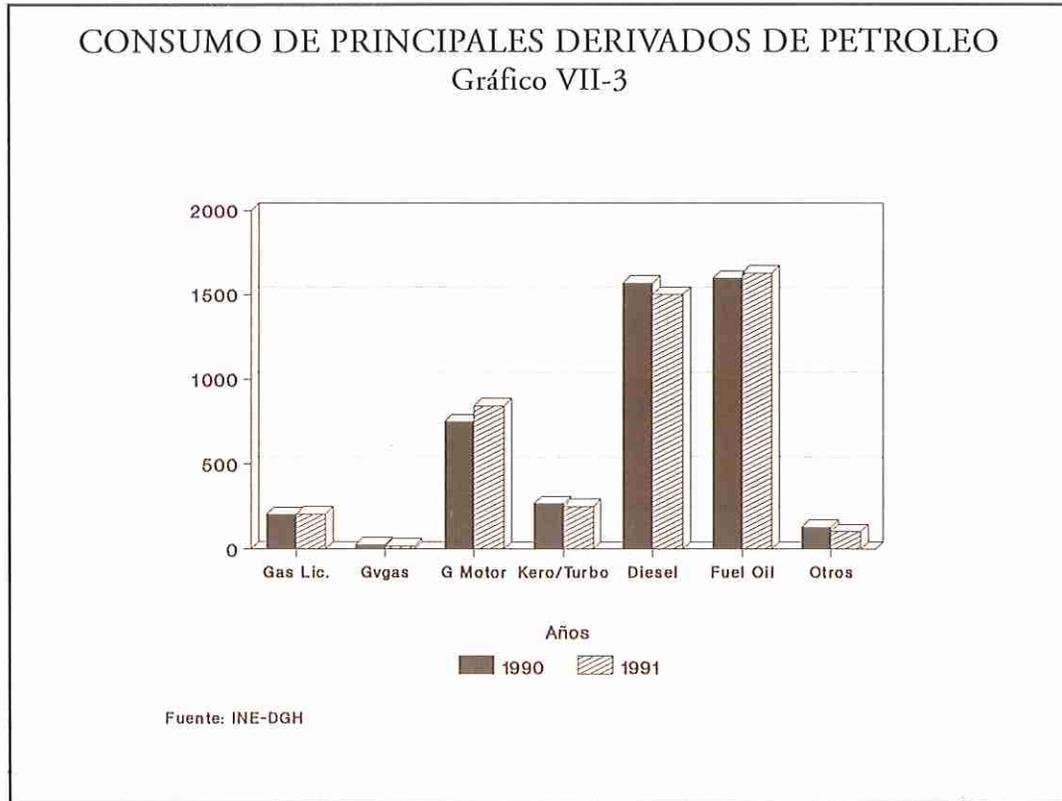
CONCEPTO	AÑOS			Estruct. 1991 (5)	Variac. %	
	1989 (2)	1990 (3)	1991 (4)		4/3 (6)	4/2 (7)
PETROLEO CRUDO	4.013.5	4.436.9	4.561.8		2.8	13.7
DERIVADOS						
Gas Licuado	177.7	202.7	205.1	4.5	3.3	17.8
Gasolina Aviación	28.2	26.1	17.5	0.4	(33.3)	(38.3)
Gasolina Motor	703.1	748.8	842.3	18.0	13.6	20.9
Kero/Turbo	248.6	267.6	249.3	5.2	(7.1)	0.0
Diesel	1.511.5	1.568.6	1.500.8	32.1	(3.0)	0.7
Fuel Oil	1.243.3	1.596.9	1.628.2	36.8	9.1	40.1
Asfalto	107.3	62.4	35.6	0.8	(42.9)	(66.8)
Varsol	3.1	4.2	3.3	0.8	852.4	1.190.3
H.H.A.	5.5	5.3	6.7	0.1	26.4	21.8
Fuel Gas	65.8	57.3	57.8	1.4	19.4	4.0
TOTAL DERIVADOS	4.094.1	4.539.9	4.546.7	100.0	0.2	15.8

Fuente: INE-DGH

El consumo de derivados en 1991 aumentó levemente en 0.2 por ciento respecto a 1990, debido al aumento en el consumo de fuel oil para una mayor generación de energía eléctrica a base de bunker y el de la gasolina de motor, por la reposición y ampliación del parque vehicular urbano. Esto último se dá por la reducción de impuestos a la introducción de vehículos a nacionales repatriados, aumento en el transporte urbano colectivo, como taxis y camionetas y a los vehículos de trabajo de los nuevos negocios comerciales y de servicios establecidos. (Ver Cuadro VII-5). Así mismo, tiene cierta influencia, la disminución del 5.0 por ciento del precio al consumidor de la gasolina, que fue decretada por el Ministerio de Finanzas a partir del 26 de Agosto de 1991. Sin embargo, al concluir 1991, Nicaragua sigue manteniendo los precios de combustibles y lubricantes más elevados de la Región Centroamericana.

Dentro de los acontecimientos importantes desarrollados sobre el sector, durante 1991, encontramos que a finales del año se sometió al Poder Ejecutivo el Anteproyecto de Ley de Hidrocarburos, que regulará las concesiones para la exploración y explotación de los posibles recursos petroleros existentes en el país, para fines comerciales.

También se realizó en este año, la III Reunión Regional del Abastecimiento de Hidrocarburos en el Istmo centroamericano, con la participación del INE, organismos internacionales como OLADE, BID y BCIE, esta reunión fue patrocinada por CEPAL.



### Agua Potable

La población servida de agua potable durante el año 1991 ascendió a 2,263.8 miles de personas, alcanzando una cobertura de 56.6 por ciento en relación a la población del país. Lo anterior refleja una mejoría respecto al año pasado, resultado del mejor aprovechamiento de la infraestructura existente que aún permite la instalación de nuevas conexiones. (Ver Cuadro VII-7)

La producción bruta de agua potable durante 1991 fue de 176,864.1 miles de metros cúbicos, habiéndose extraído un volumen superior en 5.3 por ciento al del año pasado. Lo anterior fue posibilitado por la perforación y desarrollo de 82 pozos profundos en diferentes ciudades del país, la construcción de 136 pozos excavados y la construcción y/o rehabilitación de 41 miniacueductos en municipios y comunidades rurales. (Ver Cuadros VII-8 a VII-10).

**AGUA POTABLE: POBLACION SERVIDA** **Cuadro VII-7***(Miles de personas)*

CONCEPTO	1989	1990	1991
Población del País	3,734.6	3,870.8	3,999.2
Población servoda	2,024.1	2,159.1	2,263.8
Cobertura %	54.2	55.8	56.6

Fuente: Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados.

El registro de agua consumida en este período fue de 90,640.1 miles de metros cúbicos, aumentando en 4.0 por ciento respecto al período anterior. El consumo registrado en este período representó solamente el 51.2 por ciento del total de producción bruta, correspondiendo la diferencia a agua no contabilizada y perdidas en general.

**INDICADORES DE AGUA POTABLE** **Cuadro VII-8***(Miles de Metros Cúbicos)*

CONCEPTO	1989	1990	1991	Variac. (%) 1990/91
Producción	153,750.1	167,991.9	176,864.1	5.3
Consumo	85,668.2	87,119.0	90,640.1	4.0
Agua No Contabil. %	44.3	48.1	48.8	

Fuente: Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados.

El índice de agua no contabilizada fue de 48.8 por ciento, reflejando un ligero deterioro en relación al año anterior, que fue de 48.1 por ciento. Este índice refleja el mal estado de los acueductos, el creciente consumo de agua por conexiones ilegales y deficiencias en la medición. Al concluir el año, este índice refleja un aumento a pesar de que ya se inició la legalización de las conexiones clandestinas incorporándose al sistema unos nueve barrios en Managua. También se trabaja en Masaya y otras ciudades. Asimismo se realizó un catastro de instalaciones físicas, esto es medidores, estado de los tanques de almacenamiento, válvulas, hidrantes, etc. para el correspondiente cambio y/o reparación.

Durante 1991 se inició la rehabilitación de los sistemas de agua potable en 20 ciudades y municipios del país, así como la instalación de alcantarillado sanitario en ocho ciudades. También se inició la rehabilitación del alcantarillado sanitario de Managua, con la construcción de un interceptor que recolectará las aguas negras, de 21 puntos de descargue hacia el Xolotlán, lo que a la vez impedirá que las aguas servidas sean utilizadas para riego de hortalizas por los moradores de la costa del Lago.

Por otro lado, se realizan esfuerzos para mejorar la calidad del agua habiéndose instalado ocho laboratorios en igual número de ciudades del país y sobre todo en aquellas propensas a la contaminación. Ese es el caso de Bluefields donde se lleva a cabo un Programa de Control y Calidad del Agua consistente en la cloración de los pozos, análisis de

laboratorio y capacitación a la población sobre el tratamiento del agua. El programa se ejecuta también en zonas rurales. Asimismo, como aporte contra la epidemia del cólera se creó un Departamento Especial de Prevención, el que ya instaló 12 equipos de cloración en Managua y 41 en el resto de municipios. Cabe señalar que en Managua más del 80.0 por ciento del agua consumida está clorada.

Del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), se obtuvo asistencia técnica para el desarrollo institucional en las áreas de comercialización, operación y mantenimiento. Igualmente se realizará un estudio a nivel nacional sobre priorización de inversiones de largo plazo, lo que permitirá gestionar créditos para ampliación y mejoramiento de los sistemas de agua potable y alcantarillado sanitario.

Por otra parte, se inició un estudio para determinar el potencial acuífero de la ciudad de Managua, así como el diseño de un programa de explotación acuífera apropiado. Mientras tanto no se perforarán más pozos para no agotar la fuente de agua.

Otro de los logros del sector ha sido la reducción sustancial de la mora por pago del servicio, lo que ha mejorado la situación financiera de la empresa, permitiendo destinar más fondos para el mantenimiento de sistemas de acueductos y alcantarillado.

Luego del aumento de tarifas el 3 de marzo de 1991, que alcanzó un promedio de 181.8 por ciento, el costo del agua ha permanecido estable, así para el bloque residencial, 78 centavos el metro cúbico; la comercial en 4.81 centavos; la industrial en 4.79 centavos; y la del gobierno en 5.74 centavos por metro cúbico.

**AGUA POTABLE: EVALUACION ANUAL 1991** **Cuadro VII-9**

CONCEPTO	Unidad de Medida	1989	1990	1991	Varic. %	
		(1)	(2)	(3)	3/2	3/1
Vol. Prod. Bruta	Mm <sup>3</sup>	153,750.1	167,991.9	176,864.1	5.3	15.0
Vol. Agua no Contab.	Mm <sup>3</sup>	68,080.9	80,872.9	86,224.0	6.6	26.6
Indice Agua no Contab.	%	44.3	48.1	48.8		
Vol. Prod. Neta (Consumo)	Mm <sup>3</sup>	85,668.2	87,119.0	90,640.1	4.0	5.8
Conexiones existentes	Uno					
Agua Potable		246,175	258,037	267,837	3.8	8.8
Alcantarillado Sanitario		100,575	102,753	104,118	1.3	3.5
Población Servida	Uno					
Agua Potable		2,024,100	2,159,126	2,263,808	4.8	11.8
Alcantarillado Sanitario		700,300	713,093	726,586	1.9	3.8

Cifras preliminares.

Fuente: Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados.

**AGUA POTABLE: EVALUACION ANUAL 1991  
DE LA CIUDAD DE MANAGUA**

Cuadro VII-10

CONCEPTO	Unidad de Medida	1989	1990	1991	Variac. %	
		(1)	(2)	(3)	3/2	3/1
Vol. Prod. Bruta	Mm <sup>3</sup>	85,025.3	93,268.1	98,001.5	5.1	15.3
Subterránea		60,299.5	67,354.2	72,694.6	7.9	20.6
Superficial		24,725.8	25,913.9	25,306.9	(2.3)	2.4
Vol. Agua no Contab..	Mm <sup>3</sup>	42,700.6	50,593.4	52,464.5	3.7	22.9
Indice Agua no Contab.	%	50.2	54.2	53.5		
Vol. Prod. Neta (Cons)	Mm <sup>3</sup>	42,324.7	42,674.7	45,537.0	6.7	7.6
Doméstico		34,492.6	34,583.3	36,885.0	6.7	6.9
Comercial		1,964.8	2,305.8	2,459.0	6.6	25.2
Industrial		137.0	192.9	227.7	18.0	66.2
Gobierno		5,730.3	5,592.7	5,965.3	6.7	4.1
Conexiones existentes	Uno					
Agua Potable		97,230.0	100,067.0	106,799.0	6.7	9.8
Alcantarillado Sanitario		70,886.0	72,184.0	72,970.0	1.1	2.9
Población Servida	Uno					
Agua Potable		835,920.0	875,565.0	934,431.0	6.7	11.8
Alcantarillado Sanitario		522,135.0	533,003.0	539,798.0	1.3	3.4

Cifras preliminares.

Fuente: Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados.

## Transporte

El País cuenta con una red vial nacional de 15,287 kilómetros, de los cuales 1,598 kms. corresponden a carretera pavimentada, 2,802 a revestidas, 5,171 a carretera de todo tiempo y 5,716 kms. de estación seca. La mayoría de las carreteras pavimentadas tienen más de 20 años de servicio, existiendo en ellas 243 puentes. En general las carreteras han sido sometidas a cargas mayores que para las que fueron diseñadas, lo que ha contribuido a su deterioro. También se cuenta con una línea férrea de 320 kilómetros.

El transporte público de pasajeros terrestre posee una flota automotor estatal y privada de 3,965 unidades distribuidas de la siguiente manera: sistema urbano 843 unidades, el interurbano 395 unidades, los sistemas suburbano, intermunicipal y rural cuentan con 757 unidades, el sistema de taxis locales e interlocales con una flota de 1,970 vehículos, el sector aéreo dispone de 10 aeronaves, de las cuales siete prestan servicio nacional y el sector acuático cuenta con 200 embarcaciones aproximadamente. Durante este período se recibieron 20 buses provenientes de Japón de un paquete de 56 buses, los que se destinarán para reforzar y mejorar el servicio urbano e interurbano.

Se cuenta con un total de 14 puertos, de los cuales cinco son considerados los más importantes para el desarrollo de la actividad comercial e industrial, tres de ellos están ubicados en el Pacífico: Corinto, Sandino y San. Juan del Sur y dos en el Atlántico, Bluefields y Puerto Cabezas. Del total de puertos ocho son lacustres. Se dispone también de un aeropuerto internacional, el Augusto César Sandino, ubicado en la ciudad capital y tres nacionales en el Atlántico que están en Puerto Cabezas, Bluefields y Corn Island.

El servicio de transporte de pasajeros durante 1991, se realizó con un parque vehicular en operación de 3,654 unidades en la modalidad terrestre, 180 embarcaciones en la acuática y cuatro aeronaves en la aérea, movilizandó a un total de 287,093.6 miles de personas, incrementándose en un 3.0 por ciento al total de pasajeros movilizadós en 1990, a pesar de que el servicio fue afectadó por las huelgas en los sistemas de taxis, urbano y aéreo, problemas en las vías de comunicación y competencia de transportistas ilegales en la mayoría de los sistemas.

La modalidad acuática en este período tuvo un incremento del 76.1 por ciento, lo cual se explica por la reactivación de la flota y el reforzamiento con nuevas embarcaciones. El sector aéreo tuvo un incremento del 9.2 por ciento, destacándose una mayor movilización en el servicio internacional (21.9 por ciento de incremento) como resultado de una mayor promoción del servicio y a la adquisición y operación de una nueva aeronave (Ver Cuadro VII-11). Asimismo se logró firmar un acuerdo aéreo comercial entre Nicaragua y Venezuela, mediante el cual se podrá transportar carga y pasajeros sin restricciones entre esos dos países, también se tiene como perspectiva la extensión de los vuelos hacia Los Angeles, Estados Unidos. Mientras tanto los pasajeros transportados por el servicio aéreo nacional disminuyeron en un 12.8 por ciento, como efecto de las interrupciones causadas por las huelgas de los trabajadores. Cabe señalar que desde el mes de septiembre se iniciaron los vuelos diarios hacia Bluefields y Puerto Cabezas. Para 1992, se prevé que esta empresa aérea nacional sea privatizada por capital extranjero.

El transporte terrestre movilizó un total de 286,086.0 miles de pasajeros, incrementándose en un 2.9 por ciento, respecto al año anterior, resultado de la reactivación de 36 unidades de uso sobre todo en el transporte urbano, lo que fue posible por la adquisición de igual número de motores. En esta modalidad se muestran comportamientos

**PASAJEROS TRANSPORTADOS**

**Cuadro VII-11**

(Miles de Personas)

CONCEPTO	1989	1990	1991	Variac.% 1991/90
Terrestre <sup>a/</sup>	302,681.8	278,050.5	286,086.0	2.9
Acuático	489.1	494.1	870.1	76.1
Aérea	121.1	125.9	137.5	9.2
Total	303,292.0	278,670.5	287,093.6	3.0

a/: No incluye transporte ferroviario.

Fuente: Ministerio de Construcción y Transporte.

diferenciados entre los distintos sistemas; el interurbano reflejó una disminución del 6.2 por ciento, el intermunicipal, suburbano y rural disminuyeron en un 0.5 por ciento respecto al año pasado, este comportamiento se debió al mal estado de las vías de comunicación, cobro de tarifas alteradas, problemas de robos y asaltos en los caminos rurales y competencia de transportistas no autorizados. Mientras tanto el sistema urbano tuvo un incremento del 2.6 por ciento y los pasajeros movilizados por el sistema de taxis aumentaron en 15.5 por ciento respecto al año anterior. Tanto en el sistema urbano y de taxis se presentaron problemas de huelga afectando de manera directa a los usuarios. Por otro lado el Ministerio de Transporte en conjunto con la Policía Nacional realizaron un operativo de control y ordenamiento de los taxis, imponiéndoles multas a los que no presentaran la documentación correspondiente. (Ver Cuadro VII-12)

La carga transportada durante el año de 1991, se estima fue de 6,846.6 miles de toneladas, experimentando un crecimiento del 16.5 por ciento respecto a 1990. La carga terrestre aumentó en 19.4 por ciento, en la acuática se presenta una disminución del 64.3 por ciento, pero en esta modalidad no se incluye los últimos tres meses de la carga internacional de NANICA, ya que esta empresa está en proceso de cerrar operaciones por problemas financieros. Entre tanto la carga aérea aumentó en un 90.0 por ciento.

La carga manejada por los puertos nicaragüenses durante 1991, fue de 1,536.3 miles de toneladas, disminuyendo en un 10.9 por ciento respecto al año anterior. La carga en concepto de importaciones experimentó una reducción del 15.5 por ciento, disminuyendo en mayor proporción la del Puerto San Juan del Sur con 44.6 por ciento y la de Corinto

CONCEPTO	TRANSPORTE: EVALUACION ANUAL 1991			Cuadro VII-12	
	1989 (1)	1990 (2)	1991 (3)	Variac. % 3/1 3/2	
PASAJEROS TRANSPORTADOS	304.888.1	278.670.5	287.093.6	(5.8)	3.0
Total Terrestre	304.277.9	278.050.5	286.086.0	(6.0)	2.9
Urbano	233.669.3	193.307.6	198.416.2	(15.1)	2.6
Interurbano	24.357.3	24.572.0	23.040.6	(5.4)	(6.2)
Inter. rural y suburb.	33.065.2	29.116.6	28.973.0	(12.4)	(0.5)
Ferroviario	1.596.1	897.5	833.8	(47.8)	(7.1)
Taxis	11.590.0	30.156.8	34.822.4	200.5	15.5
Acuático	489.1	494.1	870.1	77.9	76.1
Aéreo	121.1	125.9	137.5	13.5	9.2
CARGA TRANSPORTADA	7.180.2	5.877.1	6.846.6	(4.6)	16.5
Terrestre	7.060.5	5.670.9	6.768.4	(4.1)	19.4
Acuática	117.6	203.2	72.5	(38.4)	(64.3)
Aéreo	2.1	3.0	5.7	171.4	90.0

Fuente: Ministerio de Construcción y Transporte.

<b>CARGA TRANSPORTADA</b>		<b>Cuadro VII-13</b>		
<i>(Miles de Toneladas)</i>				
CONCEPTO	1989	1990	1991	Variac. % 1991/90
Terrestre	7,060.5	5,670.9	6,768.4	19.4
Acuático	117.6	203.2	72.5	(64.3)
Aérea	2.1	3.0	5.7	90.0
Total	7,180.2	5,877.1	6,846.6	16.5

Fuente: MCT-Banco Central de Nicaragua.

con 32.6 por ciento, en cambio el manejo de las exportaciones creció en un 4.6 por ciento, teniendo la mayor participación los puertos del Atlántico con un 486.4 por ciento de incremento. Sin embargo el grueso del manejo de la carga se mantiene en Puerto Corinto y Puerto Sandino con un 43.2 por ciento y 43.4 por ciento respectivamente.

En la carga terrestre, los transportistas nacionales manifestaron su descontento porque transportistas extranjeros están introduciendo mercadería al país en su mayoría proveniente del este de Estados Unidos y de Europa, esto se debe a que gran parte de las importaciones de Nicaragua son desembarcadas en Puerto Cortez (Honduras) y Puerto Limón (Costa Rica), prefiriendo descargar en los puertos del Atlántico de los países vecinos, lo que para los usuarios resulta una ruta más corta y barata, ya que para llegar a Puerto Corinto los buques tiene que cruzar el Canal de Panamá hacia el Pacífico, lo que encarece más el flete del transporte de la carga. Por otro lado, los buques que atracan en Corinto, regresan vacíos sin logran realizar el ciclo completo de descargue/cargue, debido a que en Nicaragua han disminuido los niveles de producción, reflejándose una disminución en la carga manejada por puerto (en Corinto un 17.6 por ciento menos que el año anterior), lo que conlleva a un aumento en los costos de descargue al tener que utilizar cuadrillas de 16 operarios cuando lo normal es de cuatro. Según la COCATRAN y el Consejo de Usuarios, Corinto es un puerto ineficiente y tiene costos más altos que los otros puertos centroamericanos.

Las tarifas de transporte a inicio del año estaban expresadas en córdobas oro y eran ajustadas en córdobas viejos en la medida que éstos últimos se iban devaluando. A partir del 3 de marzo con las medidas de estabilización económica, los precios del pasaje de los diferentes servicios de transporte tuvieron un incremento promedio del 252.0 por ciento, el terrestre 260.0 por ciento el acuático y 207.0 por ciento el aéreo, manteniéndose para el resto del año un control de las tarifas del transporte urbano, cuyo pasaje se redujo en un 42.9 por ciento entre los meses de mayo y junio al pasar de 70 centavos a 40 centavos, lo anterior fue posible con la reducción de los impuestos de internación de llantas, partes y repuestos, a la disminución en el precio del diesel y por las transferencias del gobierno a la empresa ENABUS; sin embargo el pasaje del transporte privado de buses y camionetas se mantiene en 60 y 70 centavos respectivamente. El transporte aéreo nacional se incrementó en un 22.2 por ciento el de pasajeros y 18.3 por ciento el de carga.

## Educación

Dada la importancia de este sector en el desarrollo socio-económico y cultural del país, el Gobierno se ha planteado la rehabilitación y construcción de centros educativos, la actualización y capacitación de profesores y la reorientación de la política educativa hacia la ciencia y la producción fundamentalmente. Esos objetivos registraron avances significativos durante 1991, ya que no obstante a los problemas presentados, se lograron aumentos en el número de estudiantes, profesores y planteles educativos.

Las dificultades enfrentadas estuvieron en el área financiera, problemas que se reflejan en las remuneraciones a los maestros y en la dotación de pupitres, materiales de apoyo a la enseñanza, productos de limpieza y aseo, etcétera.

A continuación se presenta el comportamiento entre 1990 y 1991 que la información disponible indica en cada uno de los niveles de educación (Ver cuadros VII-14 al 18).

### a) Pre-Escolar

El nivel de pre-escolar no es requisito de ingreso al primer grado de la primaria, sin embargo, incide positivamente en la formación integral del niño y en su posterior actitud ante la enseñanza formal. En 1991 se mantuvo el nivel de cobertura de la población de 3 a 6 años de edad, pues solo se registró un ligero incremento respecto al año anterior (Ver Cuadro VII-14)

El total de alumnos matriculados en 1991 creció en 8.6 por ciento, producto de la absorción del crecimiento natural de la población y de la repatriación de nicaragüenses que se ha producido a partir de 1990. Desafortunadamente, se produjo una elevación del índice de deserción hasta un 50.9 por ciento, relacionado indudablemente con las dificultades económicas y de empleo que enfrentaron las familias nicaragüenses (Ver Cuadro VII-15 y VII-16)

Los recursos docentes de que se dispuso en 1991 estuvieron integrados por 1,081 centros y 2,278 profesores, derivando un incremento de 10.5 y 20.3 por ciento respectivamente en relación al año anterior, lo mismo que una mejoría en la relación alumno-profesor (Ver Cuadro VII-17 y VII-18)

### b) Primaria

El programa de educación primaria es priorizado por el Ministerio de Educación, ya que está orientado a reducir el índice de analfabetismo y a incrementar la productividad del trabajo de gran parte del futuro recurso laboral del país; debido a esos objetivos y a la pirámide de edades de la población nacional en este nivel se concentra el mayor porcentaje de la población que recibe el servicio de educación.

La matrícula inicial en 1991 fue de 674,045 alumnos, lo que significa un 6.5 por ciento de incremento sobre el año precedente. Ese comportamiento fue acompañado de un práctico mantenimiento del índice de retención, que sufre una ligera disminución de 0.4 por ciento que en términos relativos no es representativa, de manera que puede expresarse que en este nivel de enseñanza se avanzó aceptablemente (Ver Cuadro VII-15 y VII-16)

Comparando la población matriculada con el número de profesores, el resultado es de

33 alumnos por profesor en 1991, igual al índice presentado en 1990. La relación obtenida puede considerarse adecuada, principalmente si se recuerda que como producto del Plan de Conversión Ocupacional el Ministerio de Educación se vio reducido en 1,853 plazas. El nivel de primaria fue atendido por 20,671 profesores, distribuidos en 4,402 centros de enseñanza, aumentando en 9.2 por ciento en escuelas y 8.7 por ciento en profesores. A pesar de lo indicado las condiciones de estudios en las escuelas públicas se vieron afectadas por la escasez de pupitres y material logístico derivada de las restricciones presupuestarias que se enfrentaron (Ver Cuadro VII-17 y VII-18)

### c) Educación Media

Dentro de este gran nivel de actividad están comprendidas las enseñanzas secundaria, normal y técnica, que en general tiene como objetivo a la población entre 13 y 17 años de edad. Sobre el particular y desde un punto de vista global puede expresarse que durante 1991 se experimentó una notable mejoría en la cobertura poblacional, producto del aumento del 14.3 por ciento registrado en la matrícula inicial; tal comportamiento es consecuente con el acceso al sistema educativo de desmovilizados militares y jóvenes repatriados, lo mismo que de las promociones provenientes del nivel de enseñanza primaria (Ver Cuadro VII-14)

No obstante lo indicado, cuando se evalúa el índice de deserción escolar se observa que este se incrementó en 84.9 por ciento respecto a 1990; esta situación refleja una relación directa con los problemas económicos que ha venido padeciendo el país y las medidas económicas que a partir de 1990, y principalmente en 1991, se han venido implementando para su rápida superación.

En lo que se refiere a los recursos disponibles para la docencia, los establecimientos aumentaron un 13.0 por ciento, pero el número de profesores lo hizo en 0.6 por ciento. Este comportamiento está ligado a la implementación del Plan de Conversión Ocupacional, a los mayores atractivos monetarios que ofrecen otros sectores de actividad económica y al deterioro de las condiciones materiales de trabajo que se han acentuado con las restricciones presupuestarias vigentes.

A continuación se presenta en forma resumida la situación existente en cada una de las divisiones de la educación media.

Según los datos obtenidos (Ver Cuadros VII-14 al VII-18), en el nivel de secundaria se logró incorporar en 1991 al 38.1 por ciento de la población en edad de recibir enseñanza media, representando sobre 1990 un aumento de 4.3 por ciento. La matrícula inicial reflejó un incremento de 16.4 por ciento atribuible al ingreso de estudiantes que evadían el servicio militar y a los jóvenes que han regresado del exterior.

El comportamiento obtenido en el índice de retención decreció inducido por la deserción de alumnos de 30.6 por ciento provocada por la urgencia de atender necesidades pecuniarias de sus familias. No obstante lo indicado, la relación alumno-profesor se deterioró por un mayor crecimiento de alumnos con respecto a los profesores, que algunas veces impulsados por problemas económicos se retiraron del sector educación hacia otras actividades.

Las escuelas de secundarias se incrementaron en el año 1991 en 15.2 por ciento respecto al año 1990, pero en su funcionamiento (principalmente centros públicos) se vieron afectadas por las restricciones presupuestarias que requiere el manejo del déficit fiscal que ha venido padeciendo el país desde la década pasada (Ver Cuadro VII-18)

En la enseñanza normal por su parte, la cobertura de la población objetivo (Matrícula Normal/Población Media) en 1991 alcanzó un índice de 1.9 por ciento presentándose una situación similar el año pasado, causa principal es el limitado presupuesto financiero disponible, que conlleva a ofrecer salarios bajos que desmotivan a los jóvenes a estudiar esta carrera. De continuar esta tendencia en el mediano y largo plazo el sector educacional no logrará producir el personal de reposición y de ampliación para satisfacer la demanda escolar, sobre todo del nivel primario.

Consecuentemente con lo anotado la cantidad absoluta de alumnos matriculados en el período 1990-1991 obtuvo una variación negativa equivalente a 1.6 por ciento. El índice de retención presentó un ligero incremento a pesar de las condiciones que presenta este nivel escolar (Ver Cuadro VII-15 y VII-16).

El total de alumnos por profesor en 1991 presentó una variación de 5.4 por ciento con respecto al período anterior, producto de una disminución mayor en el número de profesores que en el de alumnos. El total de recursos con que contó este nivel se mantuvo en lo que respecta a centros escolares, no así en el número de docentes que disminuyó en 5 por ciento. Las razones de este comportamiento son las mismas que se mencionaron ya en párrafos precedentes (Ver Cuadros VII-17 y VII-18).

La enseñanza técnica en 1991 ha mantenido el mismo porcentaje de cobertura de servicio con respecto al período inmediato anterior, a pesar del crecimiento poblacional. La población estudiantil de las escuelas técnicas se incrementó debido a las preferencias crecientes de los estudiantes por especialidades medias que permiten continuar estudios superiores y a la vez perspectivas a corto plazo para obtener empleos y mayores ingresos.

Se experimentó un mínimo decremento en el índice de retención al relacionar el año 1991 con 1990 y la relación alumno-profesor aumentó un 8.3 por ciento como producto de una disminución en el número de profesores.

#### d) Educación Superior

La cobertura poblacional (matrícula/población entre 18 y 22 años de edad), alcanzó en 1991 un 6.7 por ciento, implicando un incremento del 0.8 por ciento respecto a 1990, este comportamiento está ligado al fuerte aumento que se dió en la matrícula como efecto del ingreso al Sistema Educativo de evasores del servicio militar, repatriados y el reingreso de los becados de los países socialistas. Sobre el particular hay que apuntar que este desborde de la demanda superó los diversos mecanismos de ingreso que han venido estableciendo las universidades, en un esfuerzo por ordenar y racionalizar su funcionamiento en base a las limitaciones presupuestarias que atraviesan y a las necesidades nacionales de recursos humanos (Ver Cuadros VII-14 al VII-18).

El índice de retención obtenido fue inferior al del año anterior y la relación de alumno por profesor reflejó un incremento de 6.7 por ciento, este comportamiento puede considerarse satisfactorio si se contemplan los problemas económicos que sufre el país.

Finalmente se debe señalar que aunque el número de centros educativos de nivel superior se mantuvo constante, la cantidad de profesores aumentó un 14.7 por ciento, a pesar de las limitaciones presupuestarias que se derivaron de una reducción del 20.8 por ciento en las transferencias gubernamentales.

#### e) Otra Educación

Comprende actividades educativas orientadas hacia grupos poblacionales con demanda de servicios educativos muy específicos y sin relación con su edad, entre ellos pueden citarse personas con problemas físicos o mentales, adultos analfabetos plenos y funcionales, obreros no calificados, etc. Esta población es atendida a través de educación especial, educación de adultos y de cultura obrera.

La información disponible es escasa y puede verse en los Cuadros VII-15 al VII-18. Se deduce que el grupo más numeroso es el de educación de adultos, que en 1990 registró una deserción del 64.2 por ciento y para 1991 no se pudo determinar; tampoco se cuenta con datos sobre centros escolares y profesores en 1991, solamente para 1990 se puede anotar una relación de 8 alumnos por cada profesor. Esta situación tiene que ver con las dificultades de adaptación del educando, las responsabilidades familiares del mismo, las características generales de los locales en donde se imparten las clases, los horarios establecidos, etc. y amerita una mayor evaluación por parte de las autoridades educativas.

ESCOLARIDAD		Cuadro VII-14	
		1990	1991
<b>A. Población en Edad</b>			
1. Pre-Escolar	(3 a 6 años)	511,629.00	523,972.00
2. Primaria	(7 a 12 años)	647,998.00	668,502.00
3. Media	(13 a 17 años)	449,679.00	464,125.00
4. Superior	(18 a 22 años)	379,854.00	392,022.00
<b>B. Matrícula Inicial</b>			
1. Pre-Escolar		63,201.00	68,657.00
2. Primaria		632,882.00	674,045.00
3. Media		177,125.00	202,480.00
a. Secundaria		151,959.00	176,825.00
b. Normal		8,947.00	8,804.00
c. Técnica		16,219.00	16,851.00
4. Superior		22,237.00	26,406.00
<b>C. Tasa Bruta de Escolaridad (%)</b>			
1. Pre-Escolar		12.40	13.10
2. Primaria		97.70	100.80
3. Media		39.40	43.60
4. Superior		5.90	6.70

Fuente: Ministerio de Educación y Universidades.

La educación especial presenta un aumento considerable en su matrícula, lo mismo que en el número de sus profesores, mientras que los centros escolares lo han hecho en menor medida, dando como resultado una significativa mejoría en la atención prestada. Finalmente, en lo relativo a cultura obrera se produjo una sensible disminución del 61.5 por ciento en la matrícula y no se cuenta con mayor información sobre el particular.

## MATRICULA INICIAL

## Cuadro VII-15

NIVELES	1990	1991	VARIACIONES	
			Absoluta 1991/90	Relativa 1991/90
Educación no superior	932,676	989,723	57,047	6.1
Pre-Escolar	63,201	68,657	5,456	8.6
Primaria	632,882	674,045	41,163	6.5
Secundaria	151,959	176,825	24,866	16.4
Normal	8,947	8,804 <sup>al</sup>	(143)	(1.6)
Técnica	16,219	16,851 <sup>al</sup>	632	3.9
Adulto	55,031	40,971	(14,060.)	(25.5)
Cultura Obrera	2,021	778	(1,243)	(61.5)
Especial	2,416	2,792	376	15.6
Educación superior	22,237	26,406	4,169	18.7
U.N.A.N. (Managua)	8,348	11,020	2,672	32.0
U.C.A.	4,561	5,299	738	16.2
U.N.I.	5,664	6,055	391	6.9
U.N.A.	2,016	2,340	324	16.1
U.P.O.L.I.	1,648	1,692	44	2.7

al: Cifras Definitivas 1991

Fuente: Ministerio de Educación y Universidades.

## Salud

Los indicadores de salud disponibles están referidos al área manejada directamente por el Ministerio de Salud ya que de la actividad sectorial privada aún no se llevan registros, el citado Ministerio y estos indicadores, en términos generales, reflejan respecto a 1990 una creciente insuficiencia de la oferta de servicios de salud. Tal situación estaría expresada en

EDUCACION: INDICE DE RETENCION Y DESERCCION

Cuadro VII-16

	Matric. Inicial		Matric. Inic. Efect.		Matric. Final		Indice de Retención		Deserción			
	1990	1991	1990	1991	1990	1991	1990	1991	1990	1991		
									Cantidad	%	Cantidad	%
EDUC. NO SUPERIOR	932,676.0	989,723.0			726,007.0	715,134.0	77.8	72.3	(206,669.0)	22.2	(274,589.0)	27.7
Pre-Escolar	63,201.0	68,657.0			51,605.0	33,722.0	81.7	49.1	(11,596.0)	18.3	(34,935.0)	50.9
Primaria	632,882.0	674,045.0			508,684.0	539,409.0	80.4	80.0	(124,198.0)	19.6	(134,636.0)	20.0
Secundaria	151,959.0	176,825.0			126,744.0	122,664.0	83.4	69.4	(25,215.0)	16.6	(54,161.0)	30.6
Normal	8,947.0	8,804.0 <sup>d/</sup>			4,891.0	5,723.0 <sup>d/</sup>	54.7	65.0	(4,056.0)	45.3	(3,081.0)	35.0
Técnica	16,219.0	16,851.0 <sup>d/</sup>			11,853.0	12,221.0 <sup>d/</sup>	73.1	72.5	(4,366.0)	26.9	(4,630.0)	27.5
Adulto	55,031.0	40,971.0			19,723.0	ND	35.8		(35,308.0)	64.2	ND	ND
Cultura Obrera	2,021.0	778.0			1,146.0	ND	56.7		(875.0)	43.3	ND	ND
Especial	2,416.0	2,792.0			1,361.0	1,395.0	56.3	50.0	(1,055.0)	43.7	(1,397.0)	50.0
EDUCACION SUPERIOR	22,237.0	26,406.0	21,688.0	22,292.0	15,678.0	17,112.0	70.5	64.8	(6,559.0)	(29.5)	(9,294.0)	(35.2)
UNAN (Managua)	8,348.0	11,020.0	8,759.0	9,004.0 <sup>d/</sup>	7,723.0	7,374.0 <sup>d/</sup>	92.5	66.9	(625.0)	(7.5)	(3,646.0)	(33.1)
U.C.A.	4,561.0	5,299.0	4,471.0 <sup>d/</sup>	4,946.0 <sup>d/</sup>	3,669.0	4,292.0 <sup>d/</sup>	80.4	81.0	(892.0)	(19.6)	(1,007.0)	(19.0)
U.N.I.	5,664.0	6,055.0	5,131.0	4,522.0	4,286.0	5,446.0	75.7	89.9	(1,378.0)	(24.3)	(609.0)	(10.1)
U.N.A.	2,016.0	2,340.0	1,908.0	2,243.0	ND	ND						
U.P.O.L.I.	1,648.0	1,692.0	1,419.0	1,577.0	ND	ND						

d/ Cifra Definitiva 1991.

Fuente: Ministerio de Educación y Universidades.

## Cuadro VII-17

## ALUMNOS POR PROFESOR

Niveles	1990		1991		Variac. % Alum./Prof. 1991/90
	Alum.	Prof.	Alum./Prof.	Alum.	
EDUCACION NO SUPERIOR	932,676	32,677	29	989,723	35
Pre-Escolar	63,201	1,893	33	68,657	30
Primaria	632,882	19,022	33	674,045	33
Secundaria	151,959	3,948	38	176,825	44
Normal	8,947	240	37	8,804 <sup>a/</sup>	39
Técnica	16,219	677	24	16,851 <sup>a/</sup>	26
Adulto	55,031	6,670	8	40,971	ND
Cultura Obrera	2,021	ND	ND	778	ND
Especial	2,416	227	11	2,792	9
EDUCACION SUPERIOR	22,237	1,465	15	26,406	16
UNAN (Managua)	8,348	653	13	11,020	14
U.C.A.	4,561	313	15	5,299	17
U.N.I.	5,664	293	19	6,055	19
U.N.A.	2,016	145	14	2,340	13
U.P.O.L.I.	1,648	61	27	1,692	25
					(18.20)

a/: Cifra Definitiva 1991.

Fuente: Ministerio de Educación y Universidades.

## EDUCACION: RECURSOS TOTALES

## Cuadro VII-18

NIVELES	1990		1991		Incremento %	
	Centros Escolares	Profes.	Centros Escolares	Profes.	Centros Escolares 1991/90	Profes. 1991/90
EDUCACION NO SUPERIOR	5,455	26,007	5,986	28,066	9.7	7.9
Pre-Escolar	978	1,893	1,081	2,278	10.5	20.3
Primaria	4,030	19,022	4,402	20,671 <sup>a/</sup>	9.2	8.7
Secundaria	362	3,948	417	4,027 <sup>a/</sup>	15.2	2.0
Normal	10	240	10	228 <sup>a/</sup>	0.0	(5.0)
Técnica	52	677	52	640	0.0	(5.5)
Adulto	ND	6,670	ND	ND		
Cultura Obrera	ND	ND	ND	ND		
Especial	23	227	24	294	4.3	29.5
EDUCACION SUPERIOR	5	1,465	5	1,681	0.0	14.7

a/: Cifra Definitiva de 1991.

Fuente: Ministerio de Educación y Universidades.

una reducción cuantitativa y cualitativa de la mayoría de los principales servicios prestados y un incremento de la demanda derivada, tanto del crecimiento natural de la población, como, de la incorporación de los desmovilizados militares a la vida civil y de la corriente de ciudadanos que están regresando del exterior.

En el comportamiento sectorial han incidido, por un lado la deteriorada situación en que quedó el mismo a finales de la década pasada y, por otro las fuertes restricciones fiscales que ha impuesto la necesidad de neutralizar los considerables desequilibrios macroeconómicos que venía enfrentando el país desde mediados de los 80; esas restricciones se manifestaron en una reducción del 10.3 por ciento del Presupuesto de Salud, pasando de US\$ 77.8 millones en 1990 a US\$ 69.8 millones en 1991 que obligaron a implementar una serie de medidas de re-estructuración y racionalización en la estructura y funcionamiento del Ministerio de Salud.

A continuación se exponen brevemente los cambios experimentados en los principales servicios médicos prestados a la población, en los índices de mortalidad de la misma y en la disponibilidad de recursos materiales y humanos.

## a) Servicios Médicos

Previamente se anotó la reducción de servicios de salud registrada en el último año, en este apartado se analizará a grandes rasgos lo ocurrido en cada tipo de servicio principal. Las consultas médicas realizadas a nivel nacional disminuyeron debido básicamente a la huelga de los trabajadores de la Salud en los meses de marzo-abril de 1991 y a efectos de la disminución de personal derivado del Plan de Conversión Ocupacional que se impulsó durante el año; las recetas despachadas se redujeron en correspondencia con el comportamiento de las consultas; los días-cama se incrementaron en 4.6 por ciento, como resultado de la disponibilidad de un mayor número de camas en los hospitales, pero los días-paciente disminuyeron (6.0%) como efecto de la huelga ya mencionada y del desmejoramiento en la atención ofrecida; los partos reflejan incrementos (13.9%) en relación a 1990, no así las cirugías con una disminución de 7.6 por ciento, producto del escaso abastecimiento de los suministros médicos, así como también del deterioro de los equipos hospitalarios; los exámenes de laboratorio experimentaron reducción como consecuencia de la escasez de radioactivos que en su mayoría son insumos importados; finalmente los exámenes de rayos "X" muestran una tendencia decreciente por el mal estado de muchos de los equipos radiológicos.

En relación a la atención de la niñez, la cobertura a menores de un año se incrementó de 93.6 por ciento en 1990 a 104.8 por ciento en 1991, producto de que el censo realizado fue menor que el total de niños realmente atendidos, gracias a la implementación del Programa de Alimentación complementaria, que significó un atractivo para que las madres acudieran a las unidades de salud a recibir el servicio. Desafortunadamente no ocurrió igual en la cobertura a niños de 1 a 5 años, que disminuyó de 16.4 por ciento en 1990 a 13.9 por ciento en 1991 pudiéndose señalar que este estrato de población en su mayoría no es beneficiada por programas nutricionales que puedan servir de incentivos para captar y controlar a los usuarios.

Las inmunizaciones manifiestan una propensión fuertemente decreciente en las dosis aplicadas en relación a 1990, presentando mayor disminución las vacunas de Sarampión y D.P.T. Esta situación fue consecuencia de la huelga hospitalaria, que afectó una de las

## SERVICIOS MEDICOS PRESTADOS

## Cuadro VII-19

(Miles)	1990	1991	Variación %
Consultas Médicas	6,061.8	4,979.8	(17.8)
Recetas Despachadas	8,448.2	7,501.2	(11.2)
Días-Camas	1,727.6	1,806.4	4.6
Días-Paciente	1,211.1	1,139.0	-6.0
Partos	68.2	77.7	13.9
Cirugías	57.8	53.4	(7.6)
Exámenes de Laboratorio Clínico	4,172.9	3,446.9	(17.4)
Examen de Rayos X	279.4	276.2	(1.1)

Fuente: MINSA.

Jornadas de Vacunación y disminuyó las atenciones en los Centros de Salud, viéndose estas últimas, durante ese período significativamente limitadas a los servicios de emergencias.

INMUNIZACIONES		Cuadro VII-20	
(Miles)			
CONCEPTO	1990	1991	Variac. %
INMUNIZACIONES			
Antibilirrubina (BCG)	153.8	135.7	(11.8)
Difteria y Tétano (DT)	218.0	105.1	(51.8)
Tet. Perturis, Dift. (DPT)	875.8	663.4	(24.3)
Antipolio	1,573.0	1,373.9	(12.7)
Sarampión	323.3	160.6	(50.3)
Toxoide Tetánico (TT)	677.9	836.2	23.4

Fuente: Ministerio de Salud (MINSA).

## b) Mortalidad

La mortalidad General para el año 1990 fue de 14,116 defunciones, disminuyendo a 12,392 en 1991; entre las principales causas de muerte se destacan las enfermedades diarreicas agudas, otras infecciones intestinales, enfermedades de la circulación, otras enfermedades del corazón, neumonía, infarto agudo del miocardio y accidentes en general.

El peso porcentual de la Mortalidad Infantil para el año de 1990 fue del 31.0 por ciento sobre el total de defunciones y disminuyó en este año en un 24.4 por ciento; las principales causas de muerte en menores de 1 año fueron: enfermedades diarreicas y otras infecciones intestinales, enfermedades respiratorias de recién nacido, neumonía, síndrome de dificultad respiratoria y anomalías congénitas.

Esta situación de morbilidad y mortalidad guarda relación directa con las dificultades de diferente índole que golpean el sistema de salud del país, lo mismo que con las deficiencias existentes en el saneamiento del medio, particularmente en lo que se refiere a la dotación de agua, la disposición de excretas y las deficiencias en la manipulación de los alimentos, de manera, que puede considerarse como un éxito el haber evitado la entrada al país de la terrible enfermedad del cólera, que durante la mayor parte del año hizo grandes estragos entre la población de varias naciones del continente.

## c) Infraestructura y Recursos Humanos

Para el año 1991 la situación de la Planta Física se mantiene igual, muchos de los Hospitales y Centros de Salud se encontraban en peligro de paralizarse por falta de medicamentos y material técnico (algunos de ellos se encontraban vencidos y demandaban sustitución inmediata), otros presentaban avanzado deterioro en su equipamiento por carencia de mantenimiento básico, producto de la crisis económica que enfrenta el sistema. Cabe señalar sin embargo, que a pesar de la situación existente, muchos hospitales y centros de

salud se han logrado mantener funcionando gracias a la Cooperación Externa de Países Amigos y de Organismos Internacionales. (Ver Cuadro VII-21)

A la problemática derivada del deterioro en los recursos materiales y financieros disponibles se suma el hecho de que los recursos humanos reflejan una tendencia decreciente en 1991, sobre todo en el grupo de enfermeras. Este comportamiento está determinado en gran medida por el Plan de Conversión Ocupacional, que en 1991 representó una reducción de 3,002 empleados de la salud. Finalmente hay que considerar que aún cuando en 1991 se experimentó un fuerte incremento en el número de médicos por las promociones universitarias recientes y el regreso de profesionales del exterior, el índice de 6.8 médicos por 10,000 habitantes que registra Nicaragua, está todavía por debajo de las cifras que recomienda la Organización Mundial de la Salud (OMS), que establece una distribución de 12 médicos por 10,000 habitantes, para países como el nuestro (Gráfico VII-4).

### RECURSOS EN SALUD

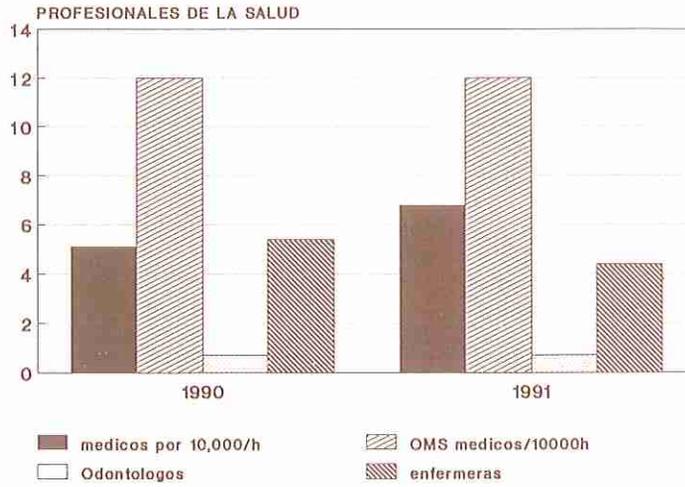
(En Miles)

### Cuadro VII-21

CONCEPTO	1990	1991	Variación %
Número. de Hospitales	30	30	0.0
Número Total de Camas	4,720	4,974	5.4
Número de Centros de Salud	121	121	0.0
Número de Centros de Salud con cama	25	25	0.0
Número de Centros de Salud sin cama	96	96	0.0
Número de Puestos de Salud	430	430	0.0
Unidades de Rayos X	52	52	0.0
Médicos	1,970	2,739	39.0
Odontólogos	290	282	(2.8)
Enfermeras	2,182	791	(63.7)

Fuente: Ministerio de Salud (MINSAs).

### INDICADORES BASICOS DE LA DISTRIBUCION DE RECURSOS HUMANOS Gráfico VII-4



Fuente: MINSA



# INDICE DE CUADROS ESTADISTICOS INCLUIDOS EN LA LITERATURA

## CAPITULO 1 OPERACIONES FINANCIERAS DEL BANCO CENTRAL

Activos Internacionales (US\$ Dólares) .....	17
Activos Internos (Córdobas) .....	18
Pasivos Internacionales (US\$ Dólares) .....	19
Pasivos Internos (Córdobas) .....	20
Banco Central: Estado Comparativo de resultados al 31 de Diciembre de 1991 .....	22

## CAPITULO 2 ACTIVIDAD ECONOMICA GLOBAL

Oferta y Demanda Globales (Millones de Córdobas de 1980) .....	30
Balance Fuerza de Trabajo .....	36
Indicadores de Empleo: Cotizantes INSSBI por Rama de Actividad Económica .....	37
Tasa de Inflación .....	39
Costo de la Canasta Básica urbana .....	39
Comparación de Precios Productos Básicos del Area Centroamericana 1990-91 .....	40
Grado de Cobertura a Nivel Nacional .....	41
Salario Promedio y Cobertura de la Canasta Básica .....	42
Salario Mínimo por Actividad Económica 1990-91 .....	43

## CAPITULO 3 PRODUCCION POR SECTORES ECONOMICOS

Indicadores Económicos Actividad Agropecuaria .....	50
Agricultura: Area-Producción-Rendimiento .....	52
Financiamiento Agrícola Ciclo 1991-92 .....	56
Matanza y Producción de Carne Vacuna 1989-91 .....	57
Indicadores de Carne Vacuna Industrial 1989-91 .....	57
Acopio y Producción Industrial de Leche 1989-91 .....	59
Sector Avícola: Principales Indicadores 1989-91 .....	61
Matanza y Producción Porcina 1989-91 .....	62
Pesca: Captura y Valor Bruto de Producción 1989-91 .....	64

Pesca: Volumen y Valor de las Exportaciones .....	64
Minería: Valor Bruto de Producción .....	66
Minería: Volumen de Producción .....	66
Industria Manufacturera: Valor Bruto de Producción .....	68
Industria Manufacturera: Valor de las Exportaciones .....	69
Industria Manufacturera: Financiamiento .....	70
Industria Manufacturera: Producción Productos Principales .....	73
Industria Manufacturera: Exportaciones por Productos .....	75

## CAPITULO 4 MONEDA Y BANCA

Sistema Financiero: Tasas de Interés Activas .....	81
Sistema Financiero: Tasas de Interés Pasivas .....	82
Sistema Financiero: Tasa de Interés Real Pasiva .....	83
Banco Central de Nicaragua: Encaje Legal Moneda Nacional .....	84
Banco Central de Nicaragua: Encaje Legal Moneda Extranjera .....	84
Banco Central: Crédito al Sistema Financiero 1991 .....	86
Activos Líquidos: Indicadores .....	89
Banco Nicaragüense: Planes Especiales de Ahorro .....	91
Sistema Financiero Nacional: Area Financiada .....	93
Banco Central de Nicaragua: Indicadores de Reservas .....	95

## CAPITULO 6 EL SECTOR EXTERNO

Banco Central de Nicaragua: Tipos de Cambio Promedio Ponderado .....	145
Nicaragua: Balanza de Pagos (Millones de Dólares) .....	148
Nicaragua: Cuentas Externas en Términos del PIB .....	149
Nicaragua: Exportaciones FOB por Productos Principales .....	150
Nicaragua: Importaciones CIF por uso o Destino Económico .....	151
Banco Central: Origen de Donaciones por País .....	152
Banco Central: Estructura de Préstamos .....	153
Pagos de Préstamos Puente .....	154
Nicaragua: Comercio Exterior .....	155
Nicaragua: Balance Comercial por Regiones y Países .....	156
Excedentes Exportables de Productos Principales .....	158
Nicaragua: Comercio Exterior por Regiones y Países .....	161
Nicaragua: Importaciones CIF (CUODE) .....	163
Nicaragua: Importaciones de Petróleo Crudo .....	163
Deuda Renegociada .....	165
Nicaragua: Saldo de la Deuda Externa .....	167

## CAPITULO 7

### INFRAESTRUCTURA ECONOMICA SOCIAL

Sistema Eléctrico Nacional: Capacidad Instalada (MW) .....	181
Balance de Energía Eléctrica Año 1991 .....	182
Energía Eléctrica: Tarifa Promedio 1991 .....	185
Hidrocarburos: Importaciones 1991 .....	187
Hidrocarburos: producción Año 1991 (Miles de Gls).....	187
Hidrocarburos: Consumo Año 1991 (Miles de Gls).....	188
Agua Potable: Población Servida.....	190
Indicadores de Agua Potable.....	190
Agua Potable: Evaluación anual 1991 .....	191
Agua Potable: Evaluación Anual 1991 correspondiente a la Ciudad de Managua .....	192
Pasajeros Transportados .....	193
Transporte. Evaluación Anual 1991 .....	194
Carga Transportada .....	195
Escolaridad .....	199
Matrícula Inicial .....	200
Educación: Índice de Retención y Deserción .....	201
Alumnos por Profesor .....	202
Educación: Recursos Totales .....	203
Servicios Médicos Prestados.....	204
Inmunizaciones .....	205
Recursos en Salud .....	206

# INDICE DE CUADROS ANEXO ESTADISTICO

## CAPITULO 1 OPERACIONES FINANCIERAS DEL BANCO CENTRAL

Banco Central: Estado de Situación al 31 de Diciembre de 1991 .....	23
Banco Central: Operaciones de Crédito 1991 .....	24
Pasivos Internos .....	24
Banco Central: Estado de Situación Comparativo .....	25

## CAPITULO 2 ACTIVIDAD ECONOMICA GLOBAL

Producto Interno Bruto 1988-91 (Córdobas de 1980) .....	32
Producto Interno Bruto 1988-91 (Córdobas Corrientes) .....	33
Cuenta del Gasto 1988-91 (Córdobas Corrientes) .....	33
Cuenta del Gasto 1988-91 (Córdobas de 1980) .....	34
Inversión Fija 1988-91 (Córdobas de 1980) .....	35
Inversión Fija 1988-91 (Córdobas Corrientes) .....	35
Balance Fuerza de Trabajo .....	44
Salario Nominal Promedio y Cobertura de la Canasta Básica 1991 .....	45

## CAPITULO 4 MONEDA Y BANCA

Sistema Financiero: Panorama Financiero .....	98
Banco Central de Nicaragua: Panorama Monetario .....	99
Bancos Comerciales: Panorama Financiero .....	100
Bancos Estatales: Panorama Financiero .....	101
Bancos Privados: Panorama Financiero .....	102
Intermediarios Financieros no Bancarios: Panorama Financiero .....	103
Sistema Financiero: Fuente y Uso de Recursos .....	104
Banco Central de Nicaragua: Fuente y Uso de Recursos .....	105
Sistema Bancario: Fuente y Uso de Recursos .....	106
Bancos Estatales: Fuente y Uso de Recursos .....	107
Fondo Nicaraguense de Inversiones: Fuente y Uso de Recursos .....	108
Bancos Privados: Fuente y Uso de Recursos .....	109

## CAPITULO 5 FINANZAS PUBLICAS

Sector Público No Financiero: Operaciones Consolidadas .....	121
Consolidado de las Operaciones del Gobierno General .....	123
Operaciones Consolidadas de las Empresas de Utilidad Pública .....	124
Operaciones del Gobierno Central .....	125
Gobierno Central: Fuentes de Financiamiento del Déficit Fiscal .....	126
Ingresos del Gobierno Central .....	127
Gobierno Central: Comportamiento de los Productos de la Industria Fiscal .....	128
Gastos del Gobierno Central .....	129
Consolidado de las Operaciones del Resto del Gobierno General .....	130
Operaciones del Resto del Gobierno General .....	131
Operaciones del Instituto de Seguridad y Bienestar .....	132
Operaciones de la Municipalidad de Managua .....	133
Operaciones de Municipalidades .....	134
Operaciones de las Empresas de Utilidad Pública .....	135
Instituto Nicaragüense de Energía (INE) .....	136
Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillado (INAA) .....	137
Telecomunicaciones y Correos (TELCOR) .....	138
Empresa Nacional de Buses (ENABUS) .....	139

## CAPITULO 6 EL SECTOR EXTERNO

Banco Central de Nicaragua: Compras y Ventas de Divisas .....	168
Nicaragua: Cuenta de Servicios .....	169
Banco Central de Nicaragua: Donaciones Recibidas .....	169
Nicaragua: Movimientos de la Deuda Externa Total .....	170
Nicaragua: Mora Corriente .....	171

# INDICE DE GRAFICOS

## CAPITULO 4 MONEDA Y BANCA

Sistema Financiero Nacional: Estructura de los Medios de Pagos .....	90
Sistema Financiero Nacional: Relación Recuperaciones/Entregas Corto Plazo .....	94
Sistema Financiero Nacional: Relación Recuperaciones/Entregas Largo Plazo .....	94
Banco Central de Nicaragua: Reservas Internacionales Brutas .....	97

## CAPITULO 6 EL SECTOR EXTERNO

Saldo de Balanza de Pago 1989-91 .....	147
Nicaragua: Balance Comercial .....	172
Exportaciones FOB - Productos Principales .....	172
Exportaciones por Regiones y Países .....	173
Nicaragua: Exportaciones Mensuales .....	173
Nicaragua: Importaciones CIF CUODE .....	174
Importaciones por Regiones y Países .....	174
Nicaragua: Importaciones Mensuales .....	175
Nicaragua: Ingresos por Impuestos a las Importaciones .....	175
Nicaragua: Donaciones por Países - Estructura .....	176
Banco Central de Nicaragua: Préstamos por Acreedor .....	176
Saldo de la Deuda Pública Externa a Acreedores .....	177
Saldo de la Deuda Pública Externa a Deudores .....	177

## CAPITULO 7 INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL

Generación Bruta de Energía Eléctrica 1991 .....	183
Consumo de Energía Eléctrica 1991 .....	184
Consumo de Principales derivados del Petróleo .....	189
Indicadores Básicos de la Distribución de Recursos Humanos del Sector Salud .....	207

## ABREVIATURAS MAS UTILIZADAS

AID	Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional
BANIC	Banco Nicaragüense de Industria y Comercio
BCN	Banco Central de Nicaragua
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BIN	Banco Inmobiliario
BM	Banco Mundial
BND	Banco Nacional de Desarrollo
CAME	Comité de Ayuda Mutua Económica
CEE	Comunidad Económica Europea
CIF	Cost, Insurance and Freight (Costo, Seguro y Flete)
CIP	Centro de Investigaciones Pesqueras
CONAL	Corporación Nacional del Algodón
CONAZUCAR	Corporación Nacional del Azúcar
CORNAP	Corporación Nacional del Sector Público
DGA	Dirección General de Aduanas
DGI	Dirección General de Ingresos
ENABUS	Empresa Nacional de Buses
ENAL	Empresa Nacional del Algodón
ENAZUCAR	Empresa Nacional del Azúcar
ENCAFE	Empresa Nicaraguense del Café
FOB	Free on Board (Libre a Bordo)
FMI	Fondo Monetario Internacional
FNI	Fondo Nicaragüense de Inversiones
IDA	Asociación Internacional de Desarrollo
INAA	Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados
INE	Instituto Nicaragüense de Energía
INEC	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
INISER	Instituto Nicaragüense de Seguros y Reaseguros
INPESCA	Instituto Nicaragüense de la Pesca
INSSBI	Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar
IPC	Indice de Precios al Consumidor de la Ciudad de Managua
KFW	Kreditanstalt für Wiederaufbau
MAG	Ministerio de Agricultura y Ganadería
MCT	Ministerio de Construcción y Transporte
MED	Ministerio de Educación
MEDE	Ministerio de Economía y Desarrollo
MIFIN	Ministerio de Finanzas
MINSA	Ministerio de Salud
MITRAB	Ministerio del Trabajo
OECD	Overseas Economic Cooperation Fund (Fondo de Cooperación Económica de Ultramar)
OPEC-FUND	Organization of Petroleum Exporting Countries-Fund (Fondo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo)
PESCASA	Pescados Centroamericanos, S.A.
PETRONIC	Petróleos de Nicaragua
PNUD	Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo
SIN	Sistema Interconectado Nacional
TELCOR	Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos