



Banco Central de Nicaragua



BIBLIOTECA
"DR. ROBERTO GARCÍA GONZÁLEZ"
Departamento de Adquisición y
Procesamiento de Documentos

INFORME ANUAL 1995

020420020162

© Departamento de Indicadores y Análisis Económico
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.
Impreso en Colombia - Printed in Colombia

Diseño: Jenny Rivera N.



PRESIDENCIA

Banco Central de Nicaragua

Managua, 26 de Enero de 1996

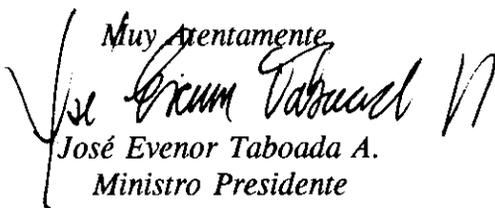
*Sra. Violeta Barrios de Chamorro
Presidente de la República de Nicaragua
Su Despacho*

Estimada Señora Presidente:

En cumplimiento con la ley orgánica del Banco Central tengo el honor de presentar a su consideración el Informe Anual correspondiente a 1995.

Con esta publicación cumplimos con el deber de informar a usted y a la ciudadanía en general sobre las actividades del Banco Central y de los principales acontecimientos económicos de ese año.

Con las muestras de mi más alta consideración y estima, me suscribo de usted.

Muy atentamente,

José Evenor Taboada A.
Ministro Presidente

CONSEJO DIRECTIVO

JOSE EVENOR TABOADA A.
Ministro-Presidente
Banco Central de Nicaragua

ALBERTO CHAMORRO CH.
Miembro
Consejo Directivo

ALEJANDRO MARTINEZ CUENCA
Miembro
Consejo Directivo

EMILIO PEREIRA ALEGRIA
Ministro
Ministerio de Finanzas

PERSONAL EJECUTIVO

JOSE EVENOR TABOADA A.	Ministro Presidente
MARIO J. FLORES	Gerente General
ARMANDO NAVARRETE MENA	Gerente Gerencia de Estudios Económicos
JOSE MARQUEZ CEAS	Gerente Gerencia Internacional
ISOLDA MELENDEZ AMADOR	Gerente Gerencia Financiera
REGINA LACAYO OYANGUREN	Gerente Gerencia de Desarrollo Organizacional
JUAN JOSE RODRIGUEZ GURDIAN	Gerente Gerencia de Asuntos Legales
JAVIER GUTIERREZ AREVALO	Gerente Gerencia de Contabilidad
SUSANA ZARRUK PEREZ	Gerente Gerencia de Administración y Personal
LEON NUÑEZ RUIZ	Secretario Consejo Directivo
GUILLERMO ORDEÑANA VALLE	Auditor Interno

INFORME ANUAL 1995

CONTENIDO

INTRODUCCION	11
--------------------	----

CAPÍTULO I

ACTIVIDADES DEL BANCO CENTRAL

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995	17
a) Activos Internos	17
b) Pasivos Internos	18
c) Activos Internacionales	20
d) Pasivos Internacionales	20
RESULTADOS FINANCIEROS	20

CAPÍTULO II

ACTIVIDAD ECONOMICA GLOBAL

PRODUCCION, OFERTA Y DEMANDA	
Producto Interno Bruto	27
Oferta Agregada	29
Demanda Agregada	30
EMPLEO, PRECIOS Y SALARIOS	
Empleo	33
Precios	35
Salarios	37

CAPÍTULO III

PRODUCCION POR SECTORES ECONOMICOS

SECTOR AGROPECUARIO	53
Sub-Sector Agrícola	53
Cultivos de Exportación	54
Cultivos de Consumo Interno	57

Sub-Sector Pecuario	60
Ganado Vacuno	60
Avicultura	62
SECTOR PESQUERO	62
SECTOR INDUSTRIAL	64
SECTOR MINERO	64

CAPÍTULO IV MONEDA Y BANCA

POLITICA FINANCIERA

Política Monetaria	77
✕ Encaje Legal	77
Operaciones de Mercado Abierto	78
Tasa de Interés	79
Política Crediticia	81

COMPORTAMIENTO FINANCIERO

Agregados Monetarios	
Base Monetaria	82
Medios de Pago	82
Crédito del Banco Central y del Sistema Financiero	85
Reservas Internacionales	89

CAPÍTULO V FINANZAS PUBLICAS

POLITICA FISCAL	105
Política de Ingresos	106
Política de Egresos	107
Política de Estructurales	108
Inversión Pública	108
EJECUCION FINANCIERA	
Sector Público No Financiero	109
Gobierno Central	111
Ingresos	111
Gastos	113

Déficit y Financiamiento	114
Municipalidad de Managua	115
Seguridad y Bienestar Social	115
Empresas de Utilidad Pública	116

CAPÍTULO VI EL SECTOR EXTERNO

SECTOR EXTERNO	141
POLITICA CAMBIARIA	141
POLITICA COMERCIAL	142
BALANZA DE PAGOS	143
Balanza en Cuenta Corriente	144
Balanza Comercial	144
Balanza en Cuenta de Capital	148
RESERVAS INTERNACIONALES	149
DEUDA EXTERNA	149

CAPÍTULO VII INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL

INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL	169
ENERGIA ELECTRICA	170
AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO SANITARIO	175
TRANSPORTE	177
TELECOMUNICACIONES	179
EDUCACION	181
Educación Pre-Escolar	182
Educación Primaria	182
Educación Secundaria	183
Formación Docente	183
Educación Técnica	184
Educación Superior	184
SALUD	184
Servicios Médicos Prestados	184
Inmunizaciones	185
VIVIENDA	185

**CAPÍTULO VIII
ECONOMIA MUNDIAL**

LA ECONOMIA MUNDIAL 199

INTRODUCCION

El Banco Central de Nicaragua continuó su proceso de modernización durante 1995, contribuyendo de manera más directa y eficiente en la consecución de la estabilidad y el crecimiento económico del país. La transformación institucional que el Banco Central ha impulsado durante los últimos tres años ha cubierto tres etapas importantes. La primera, enfatizó en la reforma estructural de la institución y su profesionalización; la segunda, fue dirigida al fortalecimiento de la institución a través de la reforma de su marco legal y la tercera, se enfocó al afianzamiento del Banco Central como autoridad monetaria, al introducir cambios sustantivos en la aplicación de la política monetaria, crediticia y cambiaria.

De esta manera, durante 1995 el Banco Central ajustó su política monetaria aumentando el encaje legal y abriendo las operaciones de mercado abierto. Estas acciones facilitaron el control de la liquidez en torno a la estabilidad cambiaria y de los precios. Estas medidas, tomadas en el contexto de retrasos en la llegada de los recursos externos, permitieron a la institución desarrollar su principal objetivo como autoridad monetaria que es la consecución de la estabilidad.

En esta oportunidad, el Banco Central tuvo que combinar ambos instrumentos para lograr los objetivos planteados en materia inflacionaria y metas de reservas. Sin embargo, es importante evaluar en su justa dimensión las operaciones de mercado abierto, que para el Banco Central son el instrumento monetario más idóneo en el manejo de la liquidez. En este sentido, es importante señalar el éxito que tuvo el Banco Central en el uso de las operaciones de mercado abierto durante 1995.

Más allá de los montos de las operaciones de CENI´S a finales del año, es necesario valorar dos aspectos relevantes: por un lado, una liquidez creciente en la economía y por otro, la confianza del sector privado en títulos de la autoridad monetaria, lo cual se reflejó a través de una concentración mayoritaria (setenta por ciento) en certificados a un año plazo que permitió ampliar el portafolio bursátil de los inversionistas. Finalmente, se demostró que los recursos esterilizados por este instrumento, no estaban concentrados en pocos agentes sino por el contrario, suficientemente diversificados tanto en grandes como en pequeños inversores, al haber emitido y colocado el Banco Central un total de 932 títulos.

En materia de política crediticia, el Banco Central, consecuente con su objetivo y en la perspectiva de una institución monetaria moderna, se fortaleció con acciones en esta materia, abandonando la política de redescuento al sistema financiero y convirtiéndose a partir del segundo semestre en exclusivo prestamista de última importancia.

Este paso trascendental fortaleció el accionar de la política monetaria del Banco Central en el sentido que la emisión ha estado obedeciendo fundamentalmente a los resultados del sector externo, eliminando progresivamente las fuentes internas de expansión, en especial las del crédito, el cual se había convertido más en un drenador de reservas internacionales y en un factor inflacionario, que en un promotor de la producción.

Esta política planteó un reto a la banca privada en la actividad de abastecer el segmento no cubierto por el Banco Central en el mercado de crédito y diversificar su política crediticia hacia el sector agropecuario. En este sentido, se observaron señales a favor de la banca privada, dado que en 1995 el crédito otorgado al sector agropecuario aumentó en 90.3 por ciento y representó el 13.0 por ciento del crédito total otorgado por la misma banca, siendo significativos sus montos que representaron 20.3 por ciento del PIB, superior al 11.0 observado en 1994. Al mismo tiempo, esta medida ha obligado a los agentes económicos a buscar fuentes alternativas de financiamiento, tales como los prefinanciamientos a la producción exportable y el crédito no convencional a través de organismos no gubernamentales.

En materia cambiaria, el Banco Central mantuvo la política de deslizamiento y la de liberalización del comercio exterior. Adicionalmente, el Consejo Directivo aprobó en diciembre la unificación del mercado cambiario cuyos resultados podrán ser evaluados hasta el siguiente año. La unificación de los mercados trae consigo reglas más claras para los exportadores e incentivos directos, al poder disponer libremente de las divisas que antes debían ser enteradas al Banco Central. Esta nueva definición del mercado cambiario, pone en igualdad de condiciones a todos los agentes económicos para acceder al mercado y elimina la distorsión que la fragmentación anterior imponía para la compra de divisas de algunas categorías. Cabe reiterar que el éxito de la medida cambiaria está en función de que el Banco Central podrá atender el total de las divisas demandadas por los agentes económicos a través del sistema financiero si evita la emisión inorgánica de dinero.

En este contexto, la economía nicaragüense presentó en 1995 resultados macroeconómicos favorables. Se destacaron entre ellos, el crecimiento del producto interno bruto a una tasa de 4.2 por ciento, la contención del aumento del desempleo el cual reflejó una caída de 2.5 puntos porcentuales, el aumento en las exportaciones en más del 40.0 por ciento y el del ahorro financiero privado en 44.7 por ciento, lo que hizo que los agregados monetarios totales crecieran en términos reales en 34.6 por ciento. Así mismo, la inflación pudo mantenerse a niveles menores que el año anterior reflejando una tasa acumulada de 11.1 por ciento.

La dinámica sectorial que sustentó el crecimiento del PIB se concentró básicamente en la agricultura con una tasa de crecimiento de 7.2 por ciento, la industria

manufacturera con 3.0, la construcción con 16.3 y la pesca, con 41.7 por ciento, que continúa creciendo a tasas muy significativas. Es importante señalar, que los sectores que producen bienes transables crecieron a una tasa de 4.9 por ciento, en cambio los de no transables lo hicieron en 3.1 por ciento.

Por el lado del gasto, los factores de expansión se han centrado en la inversión (11.6 por ciento) y en las exportaciones de bienes y servicios no factoriales (8.4 por ciento). Debe señalarse que el repunte experimentado por el sector externo permitió reducir la brecha entre producción y demanda de 27.2 por ciento del PIB en 1994 a 22.2 en 1995. A la vez el déficit comercial se vió reducido de 23.4 por ciento del PIB el año anterior a 18.8 en 1995.

Es importante señalar que la reactivación económica se observó dentro de una disciplina monetaria y fiscal firme para sostener la estabilidad, la cual se traduce a la vez en un incentivo promotor de su sostenibilidad. Es así, que los activos líquidos se mantuvieron, como proporción del PIB, en los mismos niveles que en 1994 al pasar el coeficiente de liquidez de 19.2 por ciento en ese año a 19.5 en 1995. Igualmente, el numerario se mantuvo constante al pasar su relación respecto al PIB de 5.5 por ciento a 5.4, en el período 1994-1995.

El comportamiento de los agregados monetarios favorecido por la cláusula de mantenimiento de valor, hizo que las tasas de interés en el mercado permanecieran estables. La estabilidad en el mercado financiero aunada a la del cambiario y a la de los precios, fortaleció la confianza en el sistema financiero de tal manera que la iniciativa privada se vió estimulada, dando como resultado, entre otros, la apertura de dos nuevos bancos, el del Café y el Caley Dagnall.

En el aspecto fiscal, el Gobierno logró importantes avances no sólo porque el gasto se redujo, como proporción del PIB de 30.0 por ciento en 1994 a 29.4 en 1995, sino por una sustancial mejoría en sus ingresos (20.3 por ciento del PIB en 1994, 21.8 en 1995), permitiendo una significativa tasa de ahorro corriente, equivalente a 2.5 por ciento del PIB, contrastando con el déficit de 0.9 por ciento reflejado en 1994.

Finalmente, dentro de la política de endeudamiento externo, el Gobierno logró reducir el saldo de la deuda en 2,380.0 millones de dólares equivalentes al 15.0 por ciento del total. Lo anterior, se logró como resultado de negociaciones bilaterales, pero fundamentalmente por la reducción de la deuda comercial hasta por un monto de 1,370.0 millones. Estos resultados permiten mejorar la posición a nivel internacional como país sujeto de crédito de fuentes privadas, lo que seguramente se traducirá en un estímulo a la inversión extranjera y al proceso de reactivación económica.

Del análisis de los resultados de 1995, puede concluirse que la economía nicaragüense finalmente converge paulatinamente hacia una tendencia de crecimiento y estabilidad sostenidos, que ha permitido revertir buena parte de los resultados observados en años anteriores en materia de las brechas externa, fiscal y laboral, a través del impulso de las exportaciones, de la generación de ahorro fiscal y de empleos.

CAPITULO I

OPERACIONES FINANCIERAS DEL BANCO CENTRAL

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

Activos Internos

Pasivos Internos

Activos Internacionales

Pasivos Internacionales

RESULTADOS FINANCIEROS

OPERACIONES FINANCIERAS DEL BANCO CENTRAL

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

El Banco Central de Nicaragua cerró su balance al 31 de diciembre de 1995 con activos totales por un monto de 27,161.6 millones de córdobas, lo que representó una disminución de 4.4 por ciento respecto al nivel de 28,408.9 millones de córdobas con que finalizó el año anterior.

En lo que corresponde a los activos, continuaron prevaleciendo los internos (90.0 por ciento) destacándose en estos últimos los bonos de saneamiento, que representaron 97.0 por ciento, los cuales mostraron una disminución de 7.5 por ciento respecto a 1994. Por el lado de los pasivos, los internacionales llegaron a alcanzar 91.8 por ciento del total, sobresaliendo los intereses, comisiones y otras obligaciones con el exterior que en su conjunto disminuyeron en 17.3 por ciento, respecto a 1994.

Conviene precisar que la posición externa deficitaria observada en 1995, está explicada casi totalmente por la existente en 1990.

Activos Internos

Al finalizar el año 1995, los activos internos del Banco Central totalizaron 24,454.6 millones de córdobas, lo que significó una disminución de 1,475.6 millones (5.7 por ciento), en relación a los 25,930.2 millones de córdobas alcanzados en 1994, (Tabla I-1).

El comportamiento anterior obedeció principalmente a la disminución por 1,256.0 millones de córdobas observada en el saldo de los bonos en poder del Banco Central. Esta disminución fue ocasionada principalmente por dos tipos de operaciones. Por un lado, la cancelación de bonos hasta por un monto de 4,629.0 millones de córdobas, como contrapartida de la asunción de deuda externa del Banco Central por parte del Ministerio de Finanzas, resultado de las negociaciones con Hermes y KFW de Alemania. Por otro lado, se registró un aumento 3,373.0 millones de córdobas en el saldo de bonos, por la formalización de los resultados financieros del Banco Central, por las revaluaciones monetarias por deslizamiento cambiario y por la emisión de bonos por parte de MIFIN provenientes de pagos de deuda externa, entre los más relevantes.

Pasivos Internos

El saldo de los pasivos internos del Banco Central al finalizar el año 1995 fue de 2,509.8 millones de córdobas, lo que significó un aumento de 322.2 millones (14.7 por ciento) en relación al saldo de 2,187.6 millones de córdobas observado a finales de 1994, (Tabla I-1).

Las obligaciones monetarias que aumentaron su saldo en un monto de 129.2 millones de córdobas durante el año, estuvieron influenciadas fundamentalmente por los aumentos observados en la emisión monetaria y los depósitos de la banca comercial en el Banco Central en montos de 92.3 y 21.2 millones de córdobas, respectivamente.

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: **Tabla I-1**
ACTIVOS Y PASIVOS INTERNOS
 (Córdobas)

Conceptos	Dic. 94	Dic. 95	Variación
I. ACTIVOS INTERNOS			
Créditos Otorgados (Netos)	2,212,177,227.26	2,005,619,995.55	(206,557,231.71)
Bonos	23,374,272,732.00	22,118,240,943.67	(1,256,031,788.33)
Saneamiento	23,256,533,489.51	21,506,002,917.03	(1,750,530,572.48)
Otros	117,739,242.49	612,238,026.64	494,498,784.15
Inter. por Cobrar sobre Ptmos.(Netos)	122,825,140.21	149,828,605.54	27,003,465.33
Plata	4,329,442.70	4,959,818.22	630,375.52
Inmuebles y Equipo (Netos)	53,388,277.96	61,056,090.01	7,667,812.05
Cargos Diferidos	5,745,599.69	8,288,341.41	2,542,741.72
Otros Activos Internos	157,474,566.42	106,613,746.82	(50,860,819.60)
TOTALES	25,930,212,986.24	24,454,607,541.22	(1,475,605,445.02)
II. PASIVOS INTERNOS			
Obligaciones Monetarias	1,232,364,064.19	1,361,535,613.56	129,171,549.37
Depósitos No Monetarios M/N	2,235.46	10,583.46	8,348.00
Depósitos No Monetarios M/E	783,505,406.81	918,162,454.41	134,657,047.60
Divisas para Pago de Importaciones	16,196,376.73	48,077,320.52	31,880,943.79
Otros Pasivos Internos	155,539,432.62	182,056,525.08	26,517,092.46
TOTALES	2,187,607,515.81	2,509,842,497.03	322,234,981.22

Por su parte, los depósitos no monetarios en moneda extranjera experimentaron un incremento importante por 134.7 millones de córdobas, que descansó fundamentalmente en el aumento neto de 23.8 millones de córdobas en los depósitos (depósitos y tenencias de BOMEX) que los bancos comerciales mantienen en el Banco Central.

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA:
ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
(Dólares)

Tabla I-2

Conceptos	Dic. 94	Dic. 95	Variación
I. ACTIVOS INTERNACIONALES			
Oro	6,146,763.70	5,919,664.01	(227,099.69)
Billetes y Monedas Extranjeras	8,191,924.96	5,446,381.92	(2,745,543.04)
Depósitos en el Exterior	62,754,913.84	41,581,738.82	(21,173,175.02)
Inversiones en el Exterior	130,307,060.08	143,303,470.37	12,996,410.29
Tenencias DEG'S	19,908.52	2,425.34	(17,483.18)
Intereses y Comisiones por Cobrar	488,822.63	495,357.67	6,535.04
Otros Activos Internacionales	378,205.20	759,788.48	381,583.28
TOTALES	208,287,598.93	197,508,826.61	(10,778,772.32)
ACTIVOS CON ORGANISMOS INTERNACIONALES			
Aportes	140,248,185.88	142,353,612.74	2,105,426.86
TOTAL DE ACTIVOS INTERNAC.	348,535,784.81	339,862,439.35	(8,673,345.46)
II. PASIVOS INTERNACIONALES			
PASIVOS INTERNACIONALES EXIGIBILIDADES			
Depósitos del Exterior	1,765,464.57	457,387.13	(1,308,077.44)
Obligaciones con el Exterior	2,696,193,756.64	2,167,868,848.63	(528,324,908.01)
Convenios de Compensación	16,930,714.56	16,930,714.52	(0.04)
Int. y Comis. x Pagar sobre el Ext.	708,115,709.69	649,060,430.99	(59,055,278.70)
TOTALES	3,423,005,645.46	2,834,317,381.27	(588,688,264.19)
OTROS PASIVOS INTERNACIONALES			
Asignaciones de DEG'S	28,433,458.95	28,979,014.20	545,555.25
PASIVOS CON ORGANISMOS INTERNACIONALES			
Obligaciones con Organismos	204,464,911.25	188,063,703.14	(16,401,208.11)
Depósitos de Organismos	29,672,707.57	42,289,941.11	12,617,233.54
TOTALES	234,137,618.82	230,353,644.25	(3,783,974.57)
TOTAL GRAL. PASIVOS INTERNAC.	3,685,576,723.24	3,093,650,039.72	(591,926,683.52)

Activos Internacionales

El Banco Central finalizó el año 1995 con un total de 339.9 millones de dólares en sus activos internacionales, de los cuales 142.4 millones de dólares correspondieron a aportes efectuados a organismos internacionales. Este saldo significó una disminución de 2.5 por ciento, respecto al saldo de 348.5 millones de dólares registrado a fines de 1994, (Tabla I-2).

Los depósitos en el exterior que finalizaron con un saldo de 41.6 millones de dólares, fue la variable que registró la mayor incidencia en este comportamiento, con una disminución de 21.2 millones de dólares (33.7 por ciento), explicado principalmente por el mayor pago del servicio de la deuda externa.

El aumento en la cuenta de activos con organismos internacionales, fue debido a una mayor aportación en las cuentas del Fondo Monetario Internacional.

Pasivos Internacionales

El Banco Central finalizó el año 1995 con un saldo de 3,093.7 millones de dólares en sus pasivos internacionales, significando una disminución de 591.9 millones de dólares (13.8 por ciento), respecto al observado a finales de 1994, (Tabla I-2).

El comportamiento anterior estuvo fundamentado por las reducciones observadas en los préstamos del exterior provenientes de las negociaciones de deuda con el DEUTSCHE ANSELHANDERBANK DE ALEMANIA, hasta por un monto de 420.0 millones dólares y 56.3 millones de dólares por la recompra de deuda externa comercial. Debe mencionarse también la disminución de 50.9 millones de dólares en los intereses y comisiones por pagar al exterior, sobresaliendo la reducción de 25.4 millones de dólares en concepto de intereses derivados de la condonación en la operación global de recompra de deuda comercial.

RESULTADOS FINANCIEROS

En el año 1995, el Banco Central recibió ingresos hasta por 1,202.5 millones de córdobas y efectuó gastos por 1,264.5 millones, obteniendo así un resultado deficitario de apenas 61.9 millones de córdobas, lo que significó una reducción de 60.0 por ciento respecto a la pérdida de 1994.

En relación a estos resultados, es importante mencionar que su desempeño actual estuvo influenciado en gran medida por los efectos acumulados de operaciones efectuadas en años anteriores. Estas operaciones, efectuadas fundamentalmente en la década de los ochenta, obedecieron a un esquema en donde el Banco Central desempeñó funciones alejadas totalmente de las típicas de banca central. Durante esa época, la institución monetaria efectuó operaciones de comercio exterior, asumió

deudas externas de empresas de producción, otorgó subsidios a través de tasas de interés, tipos de cambio, condonó y reestructuró créditos, etc, medidas que de una u otra forma, han significado en la actualidad un mayor pago de intereses y la disminución en los ingresos financieros de la institución.

El proceso de modernización y fortalecimiento del Banco Central desarrollado a partir de 1991, ha estado encaminado entre otras cosas, a la eliminación de los efectos de esas operaciones, lo cual ha requerido la adopción de medidas coyunturales y estructurales, algunas de las cuales ya han comenzado a rendir resultados, mientras que otras fructificarán en próximos períodos. Por tal motivo, el estado de resultados del BCN que se presenta actualmente, refleja el efecto combinado de un desempeño exitoso en el campo estrictamente monetario, lo que significó en 1995 una ganancia (base caja) de 56.0 millones de córdobas. Sin embargo, los efectos contables de operaciones de períodos anteriores, llevaron a un resultado negativo contable (base devengado) de 61.9 millones de córdobas.

Para 1995, los ingresos financieros alcanzaron un monto de 363.6 millones de córdobas (61.1 por ciento del total de ingresos), y significó un aumento de 24.7 por ciento en relación a los obtenidos en 1994. La mayor participación en estos ingresos la obtuvieron los intereses generados por la cartera de préstamos del banco con un monto de 298.9 millones de córdobas (82.2 por ciento de los ingresos financieros), destacándose los intereses provenientes de la banca comercial con 83.4 millones, de la FNI con 173.5 millones y el gobierno central con 40.7 millones de córdobas.

Los gastos financieros alcanzaron un nivel de 997.2 millones de córdobas, lo que implicó un crecimiento de apenas 1.3 por ciento en relación a los del año anterior. Se destacaron los gastos financieros derivados de la deuda externa y de manera especial los intereses por 669.1 millones de córdobas devengados por los créditos recibidos, provenientes de los intereses por 281.5 millones de los certificados de depósitos a plazo y 13.5 millones de córdobas por concepto de deuda renegociada. Los otros gastos financieros correspondieron principalmente a 18.5 millones de córdobas derivados de las operaciones de mercado abierto.

En lo que respecta a los otros ingresos de operación, sobresalieron 37.3 millones de córdobas provenientes de la comisión del uno por ciento cobrada por la venta de divisas, ingresos extraordinarios por 607.4 millones de córdobas derivados de la operación de recompra de deuda, el reajuste por reserva de créditos vencidos por 105.2 millones de córdobas y otros ingresos de años anteriores por 35.7 millones de córdobas.

**BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995.**
(Córdobas)

Cuadro AE-I-I

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
I. ACTIVOS INTERNACIONALES	1,573,177,554.99	I. PASIVOS INTERNACIONALES	22,806,442,119.56
Oro	47,150,715.82	Depósitos del Exterior	3,643,134.22
Billetes y Moneda Extranjera	43,380,976.66	Obligaciones con el Exterior	17,267,292,166.25
Depósitos en el Exterior	331,202,707.92	Convenios de Compensación	134,834,834.21
Inversiones en el Exterior	1,141,426,471.87	Int. y Comis. x Pagar s/el Ext.	5,169,831,238.88
Tenencias DEG'S	19,318.09	Asignaciones de DEG'S	230,820,746.00
Intereses y Comisiones por Cobrar	3,945,573.37		
Otros Activos Internacionales	6,051,791.26		
II. ACTIVOS EN ORGANISMOS INTERNACIONALES	1,133,860,760.74	PASIVOS CON ORGANISMOS INTERNACIONALES	1,834,789,811.78
Aportes	1,133,860,760.74	Obligaciones con Organismos	1,497,946,201.92
		Depósitos de Organismos	336,843,609.86
III. ACTIVOS INTERNOS	24,454,607,541.22	II. PASIVOS INTERNOS	2,509,842,497.03
Créditos Otorgados(Netos)	2,005,619,995.55	Obligaciones Monetarias	1,361,535,613.56
Bonos	22,118,240,943.67	Depósitos No Monetarios M.N.	10,583.46
Sanearmiento	21,506,002,917.03	Depósitos No Monetarios M.E.	918,162,454.41
Otros	612,238,026.64	Divisas para Pago de Importaciones	48,077,320.52
Int. x Cobrar s/ Pmos.(Netos)	149,828,605.54	Otros Pasivos Internos	182,056,525.08
Plata	4,959,818.22		
Inmuebles y Equipo (Netos)	61,056,090.01	TOTAL PASIVOS	27,151,074,428.37
Cargos Diferidos	8,288,341.41	CAPITAL Y RESERVAS	10,571,428.58
Otros Activos Internos	106,613,746.82	Capital	10,571,428.58
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL	27,161,645,856.95
TOTAL ACTIVO	27,161,645,856.95	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	
		Cuentas Patrimoniales Acreedoras	5,377,251,888.44
		Cuenta de Terceros Acreedoras	2,149,505,896.81
		Cuentas por Contra Acreedoms	17,416,263,185.39
TOTAL DEUDOR	24,943,020,970.64	TOTAL ACREEDOR	24,943,020,970.64

Fuente : Gerencia de Contabilidad - Banco Central de Nicaragua

**ESTADO COMPARATIVO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1995**

Cuadro AE-I-2

(En millones de Córdobas)

Conceptos	1994	1995	Variación
INGRESOS			
INGRESOS FINANCIEROS	291.7	363.6	71.9
Intereses	291.7	363.6	71.9
-Sobre Colocaciones en Moneda Extranjera	43.0	64.7	21.7
-Sobre Colocaciones en Moneda Nacional	248.7	298.9	50.2
INGRESOS DE OPERACION	958.1	838.9	(119.2)
-Por Servicios Bancarios y Extranjería	31.9	39.1	7.2
-Ingresos por Reversiones y Ajustes	563.1	607.4	(44.3)
-Otros Productos	363.1	192.3	(170.8)
EGRESOS			
EGRESOS FINANCIEROS	984.1	997.2	13.1
Intereses	759.2	997.2	238.0
-Deuda Externa	755.4	970.0	214.6
-Deuda Interna	3.8	27.2	23.4
Políticas Económicas	70.2		(70.2)
Gastos No Pagados	154.7		(154.7)
EGRESOS DE OPERACION	419.8	267.3	(152.5)
Corrientes	98.8	102.8	4.0
-Servicios Personales	70.6	71.9	1.3
-Servicios No Personales	28.2	30.8	2.6
Gastos por Reversiones y Ajustes	89.2		(89.2)
Gastos por Servicios Bancarios y Extranjería	1.0		(1.0)
Otros Gastos	230.8	164.5	(66.3)
UTILIDAD (PERDIDA) FINANCIERA	(692.4)	(633.5)	58.9
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACION	538.3	571.6	33.3
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL PERIODO	(154.1)	(61.9)	92.2

Fuente : Gerencia de Contabilidad - Banco Central de Nicaragua

CAPITULO II

ACTIVIDAD ECONOMICA GLOBAL

PRODUCCION, OFERTA Y DEMANDA

Producto Interno Bruto

Oferta Agregada

Demanda Agregada

EMPLEO, PRECIOS Y SALARIOS

Empleo

Precios

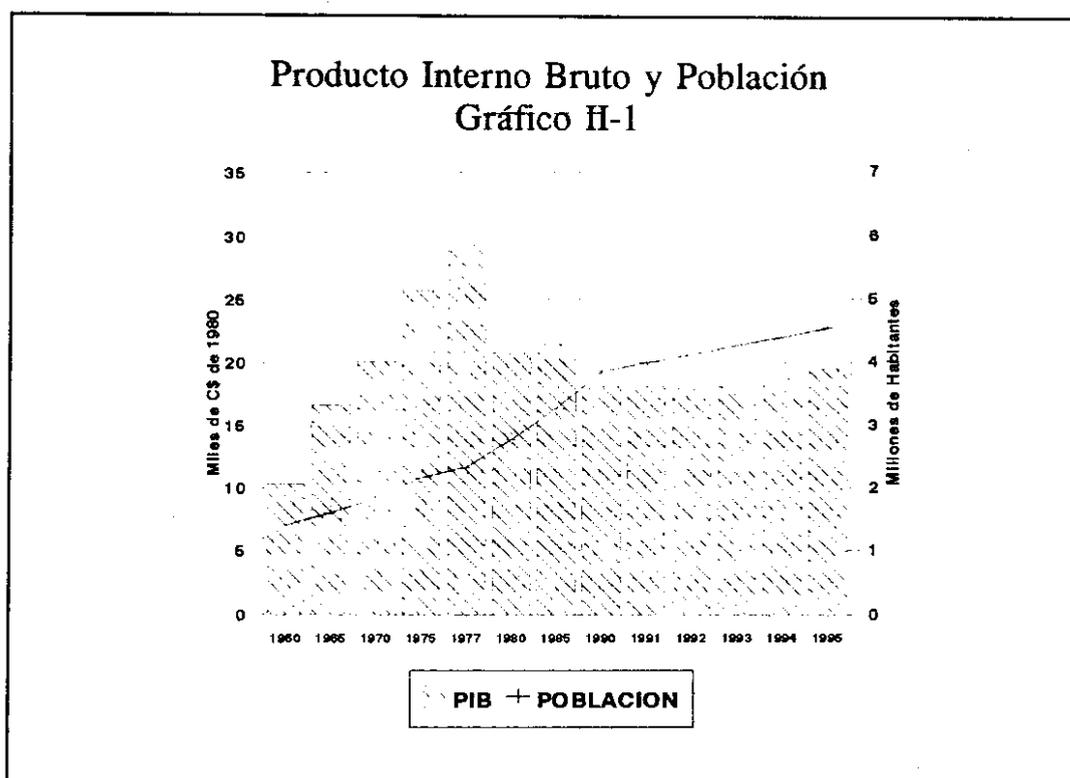
Salarios

ACTIVIDAD ECONOMICA GLOBAL

PRODUCCION, OFERTA Y DEMANDA

Producto Interno Bruto

La economía nacional en 1995 se caracterizó por un sano desenvolvimiento, como reflejo de los esfuerzos de la política gubernamental de consolidar los programas de estabilización con crecimiento económico. Dentro de este contexto, el Producto Interno Bruto (PIB) logró crecer por segundo año consecutivo, esta vez en 4.2 por ciento, conteniendo así no sólo el deterioro del producto por habitante, sino haciéndolo crecer por primera vez desde 1984 en 1.0 por ciento, (Gráfico II-1)



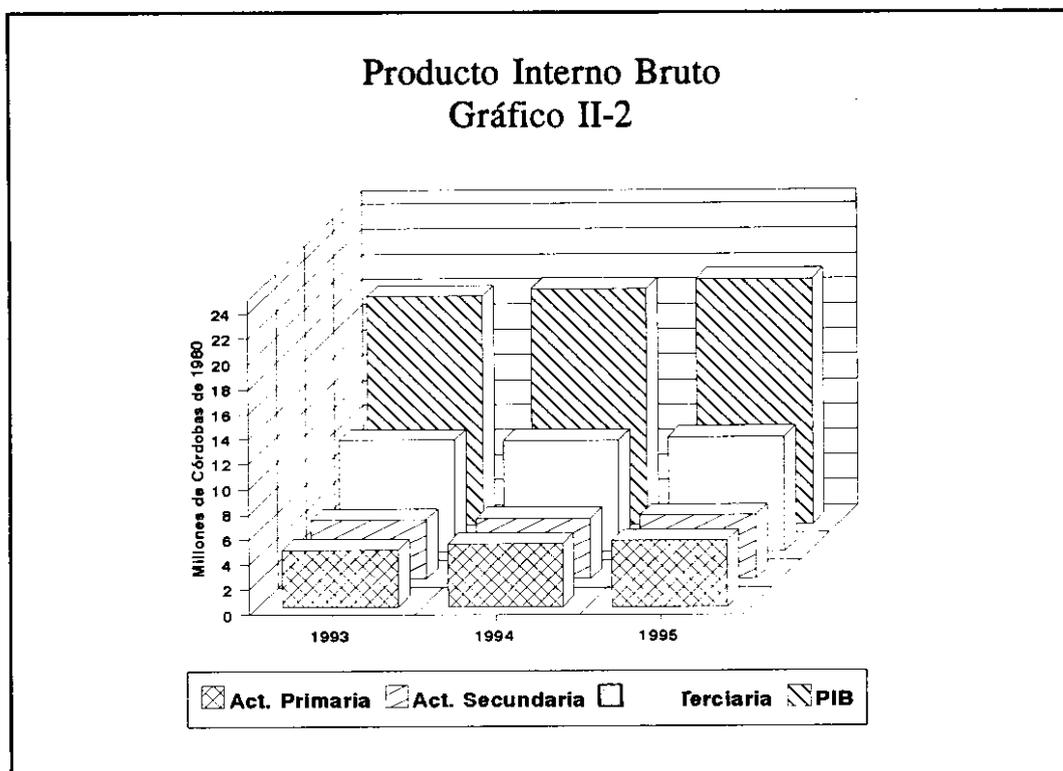
Varios factores contribuyeron al crecimiento del PIB durante 1995. El sostenimiento de un ambiente macroeconómico estable fue fundamental para el comportamiento positivo de la mayoría de las actividades económicas, especialmente de los sectores agrícola, pesca e industria, así como de los sectores de construcción, comercio y servicios, que debido a su importancia en la economía contribuyeron significativamente al PIB.

Las actividades primarias registraron una expansión real de 5.0 por ciento, porcentaje menor al logrado en 1994 de 10.8 por ciento, pero superior a 1993. El crecimiento en 7.2 por ciento del sector agrícola fue determinante en dicho comportamiento, motivado principalmente por los productos de exportación, primordialmente el café, la caña de azúcar y ajonjolí que en su conjunto aumentaron 8.4 por ciento respecto al año anterior y a la expansión en 74.0 por ciento de los productos agrícolas no tradicionales. El sector pecuario, como se había previsto, redujo la producción en 3.5 por ciento respecto al año anterior influenciado por la disminución de la matanza vacuna y de las exportaciones de ganado en pie debido a la retención de ganado y a otros problemas estructurales del hato. Por su parte, la actividad pesquera continuó sosteniendo elevadas tasas de crecimiento por encima del 40.0 por ciento desde 1991, producto de la explotación de granjas camaronerías, las cuales aportaron más de la tercera parte de la captura total de este año, (Cuadro AE-II-1).

Las actividades secundarias conformadas por la industria manufacturera, construcción y minería, reflejaron un aumento del 5.0 por ciento, notablemente superior a los resultados de 1993 y 1994, cuyos crecimientos fueron de 0.3 y 2.7 por ciento, respectivamente. Cabe destacar que la industria manufacturera, a diferencia del año anterior, no afrontó problemas de racionamiento energético lo cual contribuyó al crecimiento de dicho sector en 3.0 por ciento respecto a 1994. En dicho comportamiento también contribuyó la política de reconversión industrial que se reflejó en aumentos de la producción de las ramas alimenticia en 5.2 por ciento, bebidas en 5.0 por ciento y productos de materiales no metálicos en 9.0 por ciento. La actividad de la construcción registró nuevamente un alto grado de recuperación a una tasa de 16.3 por ciento, aunque menor al 17.8 por ciento del año 1994. Por su parte, el sector minero reaccionó positivamente durante 1995, bajo las nuevas condiciones de las empresas privatizadas, sobre todo de las minas de oro y plata, logrando incrementar su aporte al PIB en 10.9 por ciento en relación al año anterior.

Las actividades de servicios registraron un aumento de 3.2 por ciento, contrario a los descensos de 1.8 y 0.1 por ciento reflejados en los años 1993 y 1994 en ese orden. Dentro de estas actividades, el comercio se favoreció por la afluencia tanto de los bienes producidos internamente como de origen importado, los cuales determinaron un mayor desenvolvimiento de la actividad, superior en 4.8 por ciento en comparación al año anterior. Por otra parte, la actividad gubernamental sujeta al

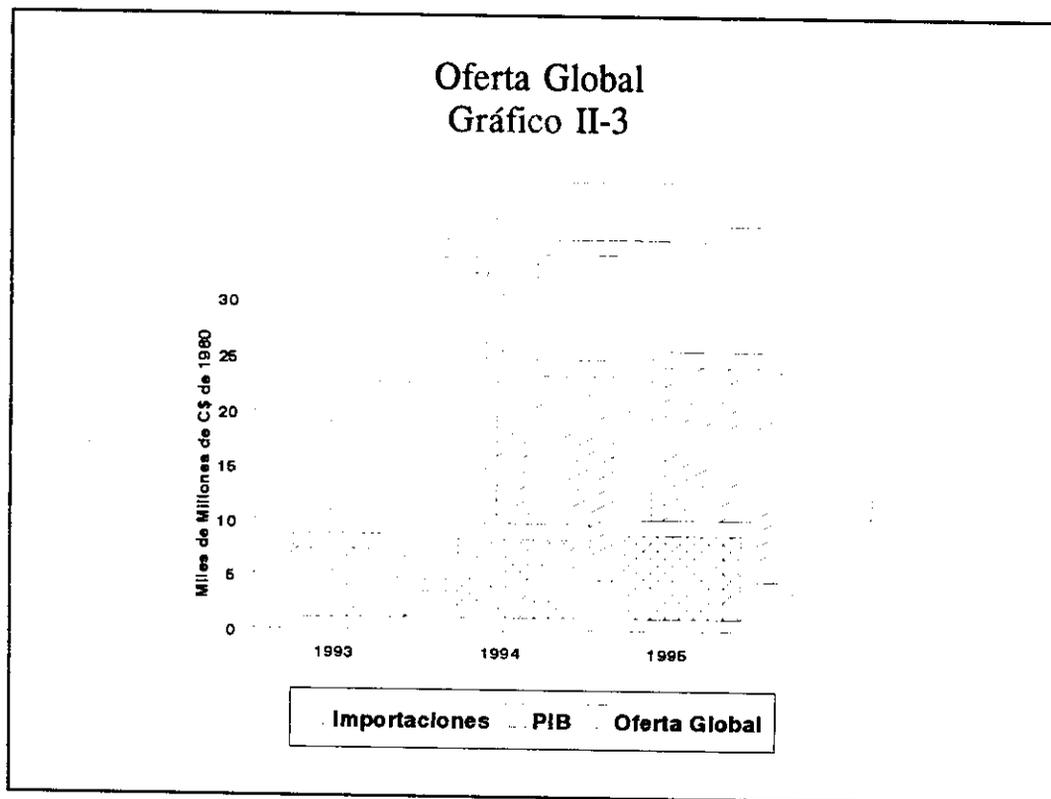
redimensionamiento y modernización del estado, se redujo nuevamente en 1.8 por ciento, tasa inferior al 5.5 por ciento del año pasado y similar a la de 1993. En sentido contrario, el sector transporte y comunicaciones observó una notable mejoría en comparación con 1994, como resultado de las importantes inversiones realizadas en las telecomunicaciones del país y al incremento de la oferta total de bienes en la economía. El sector de energía y agua potable logró estabilizar la oferta energética, principalmente la de generación hidroeléctrica gracias a la normalización del invierno durante 1995, experimentando de esta manera un aumento de 5.8 por ciento en la producción. Finalmente, el sector financiero fue otro sector que no estuvo ausente de los progresos y expansión de la economía, sino que por el contrario ha sido un punto de apoyo importante en el crecimiento, reflejando una tasa del 3.0 por ciento superior a la de 1994, (Gráfico II-2).



Oferta Agregada

La oferta agregada de bienes y servicios nacionales e importados creció en 4.7 por ciento en términos reales, casi dos puntos porcentuales menos en comparación con el año 1994, cuando registró 6.3 por ciento. Esto se debió principalmente a una desaceleración del crecimiento en el volumen de las importaciones de bienes y servicios de 14.9 por ciento en 1994 a 6.2 por ciento en 1995. Esta desaceleración

se observó principalmente en los bienes intermedios, de capital y petróleo crudo, que el año anterior habían experimentado elevadas tasas de crecimiento. Los bienes de consumo acusaron un comportamiento diferente al aumentar en 13.2 por ciento, mayor que el obtenido en 1994 de 8.3 por ciento. Por su parte, el componente interno, o sea el PIB aumentó en 4.2 por ciento; no obstante su participación en la oferta agregada se redujo de 72.1 por ciento en 1994 a 71.7 por ciento en 1995, inferior en 2.5 puntos porcentuales comparado a su contribución de 1993, (Gráfico II-3 y Tabla-II-1).



Demanda Agregada

La composición de la demanda agregada real para 1995 mantuvo la misma estructura del año pasado, con una participación alrededor de 77.0 por ciento de la demanda interna. El crecimiento de la demanda agregada en 4.7 por ciento estuvo sustentada tanto por el crecimiento de las exportaciones en 8.4 por ciento, como por la demanda interna que se expandió en 3.7 por ciento. En este sentido, el análisis de la demanda interna revela que este crecimiento fue producto del incremento del consumo en 1.9 por ciento, particularmente del privado que se mejoró en 4.0 por ciento respecto a 1994, compensando la caída del 5.4 por ciento del consumo público, (Tabla II-1).

OFERTA Y DEMANDA GLOBALES**Tabla II-1**

(Millones de Córdoba de 1980)

Conceptos	1993	1994	1995a/	Variación %	
				1994	1995
OFERTA GLOBAL	24,451.5	26,000.7	27,231.2	6.3	4.7
1. Producto Interno Bruto	18,135.9	18,742.8	19,523.2	3.3	4.2
2. Importac. de Bienes y Serv.	6,315.6	7,257.9	7,708.0	14.9	6.2
DEMANDA GLOBAL	24,451.5	26,000.7	27,231.3	6.3	4.7
1. Demanda Interna	19,197.2	20,231.8	20,979.3	5.4	3.7
a) Consumo	16,574.4	16,536.9	16,857.0	(0.2)	1.9
Público	3,728.1	3,616.0	3,419.9	(3.0)	(5.4)
Privado	12,846.3	12,920.9	13,437.1	0.6	4.0
b) Inversión Bruta	2,622.8	3,694.9	4,122.3	40.9	11.6
Pública	1,821.8	2,464.5	2,697.3	35.3	9.4
Privada	1,141.3	1,243.6	1,372.8	9.0	10.4
Variación de Existencias	(340.3)	(13.2)	52.2	--	--
2. Exportaciones de Bienes y Serv.	5,254.3	5,768.8	6,252.0	9.8	8.4

a/ : Preliminar

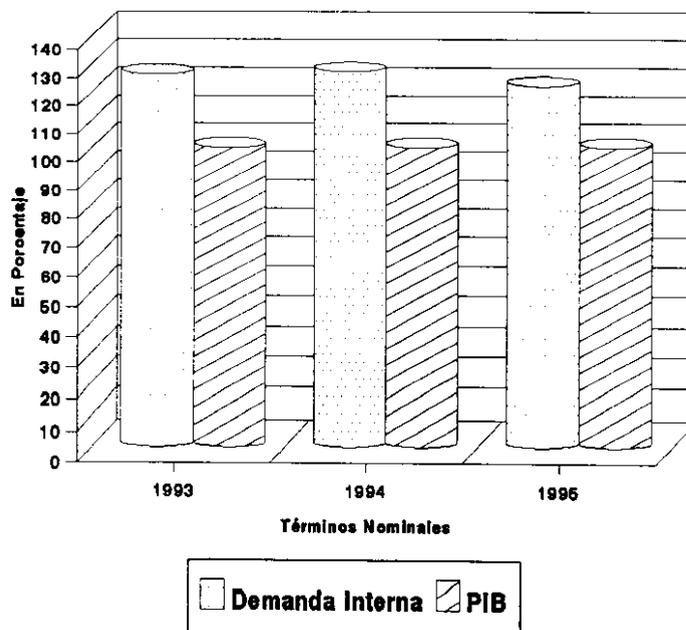
Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

El gasto interno por habitante mostró por segundo año consecutivo una mejoría basada principalmente en el consumo y la inversión privada. Así, mientras el consumo global per cápita disminuyó en 1.2 por ciento en relación al nivel del año pasado, el privado per cápita logró crecer en 0.8 por ciento. Por el contrario, el consumo público per cápita disminuyó en 8.3 por ciento congruente con la reducción de los gastos del gobierno.

Los niveles de la demanda interna a precios corrientes en 1995 lograron reducir la brecha respecto al PIB, al pasar de 27.2 por ciento en 1994 a 22.1 por ciento en 1995. Este resultado fue posible por medio de la reducción del gasto público en beneficio principalmente de la inversión, de las exportaciones y en menor grado del consumo privado. Otro factor decisivo para la mejoría de la demanda interna fue el comportamiento relativo de los precios de la oferta interna y externa, con incrementos de 11.1 y 15.0 por ciento, respectivamente. En términos reales esta brecha se mantuvo en 7.5 por ciento similar a la de 1994, (Gráfico II-4 y Cuadro AE-II-5).

El crecimiento de la inversión real total en 11.6 por ciento, contribuyó considerablemente a la expansión de la demanda interna, especialmente la inversión en construcciones que registró un aumento de 18.6 por ciento, superior a la tasa alcanzada en 1994. El gasto en el componente de maquinaria y equipo continuó con su ritmo de crecimiento pero menos acelerado que en el año anterior, al acusar un incremento de 4.9 por ciento frente al 17.9 de 1994, (Cuadro AE-II-3)

Demanda Interna y PIB Gráfico II-4



La inversión pública se expandió en 9.5 por ciento, principalmente por el aumento del gasto en construcciones, maquinaria y equipo. Los otros gastos ligados a la inversión se incrementaron en sólo 2.6 por ciento. La construcción pública redujo su ritmo de crecimiento en relación al año anterior, pasando de 19.3 a 16.1 por ciento. Por su parte, el sector privado continuó durante 1995 incrementando sus gastos de inversión en 10.4 por ciento, porcentaje superior al alcanzado en 1994. Estos gastos se reflejaron en un aumento de la inversión fija del orden del 9.8 por ciento y en una apreciable acumulación de inventarios. La actividad de la construcción de este sector se vio fortalecida este año alcanzando 28.9 por ciento de incremento respecto al año anterior. Los gastos privados en maquinaria y equipo registraron una disminución de 2.6 por ciento con respecto a 1994.

En 1995, la demanda externa a precios constantes acusó una desaceleración al aumentar en 8.4 por ciento en comparación al 9.8 logrado en 1994. El incremento de las exportaciones de bienes en 12.0 por ciento se basó fundamentalmente en los productos principales, entre los que se destacan en su orden de importancia mariscos, azúcar, ajonjolí, oro y banano. En términos nominales, los precios de las exportaciones experimentaron por tercer año consecutivo una notable recuperación, esta vez del orden del 26.4 por ciento, porcentaje superior al registrado en 1994 que fue de 15.9 por ciento, haciendo que la demanda externa aumentara en 41.6 por ciento respecto a 1994, (Cuadro AE-II-9 y AE-II-10).

Bajo estas condiciones del mercado internacional, los términos de intercambio de Nicaragua observaron una recuperación de 24.4 por ciento, dado que el índice de precios de las exportaciones se mejoró en 26.4 por ciento frente al 10.3 por ciento de la variación de precios de las importaciones.

EMPLEO

En 1995, la población económicamente activa aumentó en 3.6 por ciento, mayor que el crecimiento de la población total del país de 3.1 por ciento, al incorporarse en ese año 51,300 personas a la fuerza de trabajo. Asimismo, la población ocupada aumentó en ese año 7.0 por ciento, con relación al año anterior, mientras el desempleo abierto disminuyó en 9.1 por ciento, acorde con el crecimiento del PIB de 4.2, (Tabla II-2).

BALANCE DE FUERZA DE TRABAJO

Tabla II-2

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación 95/94
Población Total	3,889.1	4,013.5	4,139.6	3.1
PEA (Miles)	1,358.3	1,407.7	1,459.0	3.6
Ocupación	1,061.8	1,115.8	1,193.8	7.0
Desempleo	296.5	291.9	265.2	(9.1)
Subempleo	384.4	463.1	510.7	10.3
Subutilizac.	680.9	755.0	775.9	2.8
RELACIONES (%)				
PEA/Población	34.9	35.1	35.2	
Tasa Ocupación	78.2	79.3	81.8	
Tasa Desempleo	21.8	20.7	18.2	
Tasa Subutilizac.	50.1	53.6	53.2	

a/ : Preliminar

Fuente : MITRAB

El resultado anterior se sustentó por el programa de inversiones públicas, aumento en la inversión privada, ampliación de la zona franca y de los programas de generación de empleos temporales, a través del Fondo Social de Emergencia (FISE) y Ministerio de Acción Social (MAS). De esta manera el empleo generado por las inversiones públicas aumentó en 21.0 por ciento, el de la Zona Franca en 30.2 por ciento, y el FISE y MAS en 3.6 y 6.9 por ciento con respecto a 1994.

Es importante señalar, que dentro del sector formal medido por el INSS, se registró un leve incremento en el empleo, al pasar el número de asegurados de 203,326 en 1994 a 204,632 en 1995. No obstante, las actividades de construcción, transporte y comercio, mostraron importantes crecimientos a consecuencia del repunte que ha tenido la reactivación económica en estos sectores, (Tabla II-3).

Cabe aclarar que el mayor empleo generado en los sectores agrícola e industria no se ven reflejados a causa de la poca cobertura de las cifras del INSS.

EMPLEO INSS POR RAMA DE ACTIVIDAD**Tabla II-3**

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación (%) 95/94
TOTAL	207,491	203,326	204,632	0.64
Agricultura	22,563	19,180	17,325	(9.7)
Minas y Canteras	1,235	1,307	1,281	(2.0)
Indust. Manufacturera	32,158	31,048	29,080	(6.3)
Elec.gas, agua	6,208	6,129	4,816	(21.4)
Construcción	5,527	5,418	6,416	18.4
Comercio	20,768	20,348	22,170	9.0
Transp. y Com.	7,597	9,125	10,001	9.6
Estab. Financ.	10,820	10,665	10,522	(1.3)
Serv. Com. Soc.	99,563	99,251	102,170	2.9
Activ.no espec.	1,073	873	851	(2.5)

a/ : Preliminar

Fuente : INSS.

Respecto a la generación de empleo en las zonas urbanas, cabe destacar que en las ocho ciudades principales del país, la PEA se incrementó en 7.2 por ciento respecto a 1994. Asimismo, la generación de empleo de la PEA ocupada urbana aumentó 12.2 por ciento en 1995 con relación a 1994, mostrando una tendencia creciente a partir de 1993, registrándose tasas de ocupación de 78.1, 81.4 y 85.2 por ciento, en los respectivos años del período analizado consistente con el crecimiento del PIB, (Tabla II-4).

Esta medición del empleo urbano, realizada por los esfuerzos del MITRAB, BCN, PNUD y OIT, señalan que ha sido la reactivación del sector formal de la economía, la que ha generado una mayor absorción de mano de obra en este sector, al pasar en 1993 de 38.6 por ciento a 42.1 por ciento en 1995, (Tabla II-4).

**BALANCE DE FUERZA DE TRABAJO
EN LAS ZONAS URBANAS^{a/}**

Tabla II-4

Conceptos	1993	1994	1995	Variación (%) 95/94
PEA	480,437	509,719	546,604	7.2
Ocupación	375,205	414,890	465,665	12.2
Formal	144,980	164,454	195,925	19.1
Informal	230,225	250,436	269,740	7.7
Desempleo	105,232	94,829	80,939	(14.6)
Subempleo	115,220	129,327	150,257	16.2
Subutilizac.	220,452	224,156	231,196	3.1
RELACIONES (%)				
PEA/Población	31.2	32.1	33.4	
Tasa Ocupación	78.1	81.4	85.2	
Formal	38.6	39.6	42.1	
Informal	61.4	60.4	57.9	
Tasa Desempleo	21.9	18.6	14.8	
Tasa Subempleo	24.0	25.4	27.5	
Tasa Subutilizac.	45.9	44.0	42.3	

a/ : Datos comparativos de las II, III y IV Encuesta de Hogares
Oct 1993, 1994 y 1995, medida en 8 ciudades principales del país.

Fuente : MITRAB.

PRECIOS

Con la aplicación del Programa de Estabilización y Ajuste Estructural en 1991, el gobierno ha logrado importantes avances en la estabilidad de precios asociados directamente a la aplicación de una política monetaria sana, a políticas de apertura y desregulación de los mercados. De tal manera que se ha promovido una mayor competencia, donde las fuerzas del mercado son las que han determinado los precios relativos.

Es importante señalar que a la par del crecimiento económico experimentado en los dos últimos años, se han reducido las presiones sobre los precios, apoyadas en las medidas de políticas económicas orientadas al control de la liquidez, las que han contribuido a una prolongada estabilización de precios, de manera que en términos generales los niveles inflacionarios han venido reduciéndose desde 1991.

Dentro de este marco económico y contrario a la tendencia creciente que mostró la inflación en los años precedentes, se observó que en general las tasas de inflación de los meses transcurridos en 1995, presentaron un ritmo de crecimiento menos acelerado que los registrados en 1994. En este sentido, cabe señalar que la inflación mensual promedio hasta el mes de septiembre fue de 0.6 por ciento y fue hasta en los meses de octubre y noviembre, que la inflación experimentó un repunte, alcanzándose tasas mensuales de 3.8 y 2.6 por ciento, respectivamente, (Tabla II-5).

TASAS MENSUALES DE INFLACION**Tabla II-5**

Meses/Años	1993 ^{a/}	1994 ^{a/}	1995 ^{b/}
Enero	9.3	1.2	0.7
Febrero	7.8	0.8	0.9
Marzo	(0.3)	0.5	0.5
Abril	(0.2)	0.3	0.0
Mayo	1.0	0.6	0.7
Junio	(1.4)	2.2	1.8
Julio	1.8	(0.1)	1.0
Agosto	0.2	1.7	(1.6)
Septiembre	0.6	1.6	1.2
Octubre	0.1	1.7	3.8
Noviembre	(0.1)	1.4	2.6
Diciembre	(0.2)	0.0	(0.9)
Inflación Acumulada	19.5	12.4	11.1
Inflación Prom. Anual	20.4	7.8	10.9

a/ : Base Oct-Dic'87 = 100

b/ : Base 1994 = 100

Fuente : INEC

De esta manera, la inflación acumulada durante 1995 fue de 11.1 por ciento, concentrada principalmente en los rubros de alimentos, vivienda y transporte. El grupo de alimentos de más alta ponderación dentro del IPC (46.8 por ciento), presentó una inflación acumulada de 10.4 por ciento, inducida principalmente por el encarecimiento temporal de los granos básicos, en especial frijol y otros productos perecederos.

Por otra parte el grupo de vivienda, presentó la mayor inflación acumulada de 27.9 por ciento, derivada del proceso de indización de los precios de los servicios públicos y ajustes de las tarifas de energía y agua, que se dieron durante el año. Finalmente, el grupo transporte, acumuló una inflación de 9.3 por ciento, explicada por incrementos de tarifas de buses y cobro extra en la tarifa dominical, (Tabla II-6)

TASAS DE INFLACION ACUMULADA**Tabla II-6**

Conceptos	Ponderación	1993	1994	1995
Alimentos	46.8	10.4	15.4	10.4
Vestuario	6.1	17.8	(4.2)	7.8
Vivienda	12.6	24.0	10.5	27.9
Muebles	7.2	6.2	5.8	6.8
Medicina	4.7	20.0	3.2	7.1
Transporte	10.5	27.5	16.0	9.3
Esparcimiento	0.7	21.1	28.2	2.3
Educación	7.7	26.0	6.7	4.0
Gastos Personales	3.7	14.3	4.8	3.0

Fuente : INEC

El costo de la canasta básica urbana de la ciudad de Managua registró en 1995 un valor promedio de 1,078.9 córdobas, presentando un incremento igual al de la inflación, del orden de 11.1 por ciento, sin embargo, en términos de dólares experimentó una disminución de 0.8 por ciento.

Analizando el costo de la canasta por familia de productos, el rubro usos del hogar mostró un incremento de 12.2 por ciento, sin embargo, en términos de dólares no presentó variación, en tanto los rubros de alimentos y vestuario crecieron en 11.9 y 2.6 por ciento, respectivamente, presentando en términos de dólares disminuciones de 0.1 y 8.6 por ciento, respectivamente, (Tabla II-7).

COSTO PROMEDIO DE LA CANASTA BASICA URBANA^{a/} Tabla II-7

Grupos	1993		1994		1995	
	C\$	US\$	C\$	US\$	C\$	US\$
Alimentos	578.6	94.5	635.7	94.6	711.4	94.5
Usos Hogar	224.1	36.6	249.0	37.0	279.3	37.1
Vestuario	84.4	13.8	86.0	12.8	88.2	11.7
VALOR TOTAL	887.0	144.9	970.6	144.4	1,078.9	143.3

a/ : Canasta Básica de 53 productos en la ciudad de Managua.

Fuente : INEC.

SALARIO

La política salarial en el sector público continuó en consonancia con la política de reforma estructural y reducción del gasto público. Por su parte, en el sector privado su determinación siguió siendo libre, aún cuando se ha fijado un salario mínimo.

El salario nominal promedio a nivel nacional tuvo un incremento del 14.0 por ciento, superior en 0.6 puntos porcentuales, al observado en el año anterior. En el caso del gobierno central, los resultados reflejan que dicho salario aumentó en 7.8 por ciento, explicado principalmente por un aumento en la masa salarial y un menor número de empleados. La masa salarial se vio aumentada por la política de antigüedad, de la de estímulos a la capacitación y por reclasificaciones de cargos que aún mantiene el gobierno.

Por su parte, el salario de los asegurados por el INSS reflejó un aumento de 9.3 por ciento, dentro del cual las actividades más relevantes fueron transporte, minería y agricultura que se incrementaron en 23.9, 16.1 y 11.0 por ciento respectivamente, (Tabla II-8).

SALARIO: INDICADORES BASICOS

Tabla II-8

Conceptos	1993	1994	1995a/	Variación %	
				1994	1995
Córdobas					
Salario Nominal Promedio					
Nivel Nacional	1,056.5	1,198.2	1,366.2	13.4	14.0
Gobierno Central	735.9	788.0	849.6	7.1	7.8
Asegurados al INSS	1,171.1	1,289.3	1,409.5	10.1	9.3
Salario Real^{b/}					
Nivel Nacional	1,141.2	1,200.8	1,233.4	5.2	2.7
Gobierno Central	794.8	789.8	767.0	(0.6)	(2.9)
Asegurados al INSS	1,264.9	1,292.2	1,272.4	2.1	(1.5)
Costo Canasta Básica ^{c/}	887.0	970.6	1,078.9	9.4	11.2
Cobertura de C. Básica (%)					
Nivel Nacional	119.1	123.4	126.6		
Gobierno Central	83.0	81.2	78.7		
Asegurados al INSS	132.0	132.8	130.6		

a/ : Preliminar.

b/ : Deflatado por el IPC con base 1994.

c/ : Canasta Básica de 53 Productos en la ciudad de Managua, elaborada por el INEC.

Fuente : BCN en base a cifras del MIFIN, INSS y MITRAB.

En términos reales, el salario a nivel nacional creció en 2.7 por ciento, tasa menor que la registrada en el año anterior (5.2 por ciento).

El poder adquisitivo medido por la cobertura salarial de la canasta básica de 53 productos en la ciudad de Managua, presentó una tendencia similar al de los salarios reales con respecto a 1994, mostrando los salarios a nivel nacional, un aumento de 3.2 puntos porcentuales en su cobertura, con respecto a 1994.

En relación a los salarios promedios reflejados por el INSS se observa que en 1995, todas las actividades presentaron aumentos vinculados al crecimiento del PIB que hizo que a través de la generación de empleo, aumentara la masa salarial. En este sentido, las actividades más relevantes fueron transporte, minería y agricultura, cuyos salarios promedios se incrementaron en 23.9, 16.1 y 11.0 por ciento, respectivamente, este último derivado del dinamismo alcanzado en los productos de exportación, (Tabla II-9).

**SALARIOS: AFILIADOS AL INSS POR
ACTIVIDAD ECONOMICA**
Tabla II-9

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				93/94	95/94
Córdobas					
Total	1,171.1	1,289.3	1,409.5	10.1	9.3
Agricultura	716.1	849.2	942.8	18.6	11.0
Minería	1,190.0	1,573.2	1,826.4	32.2	16.1
Industria	1,421.2	1,533.2	1,558.4	7.9	1.6
Electricidad	1,984.6	2,106.1	2,323.6	6.1	10.3
Construcción	1,136.7	1,247.5	1,355.6	9.7	8.7
Comercio	1,499.9	1,641.5	1,803.8	9.4	9.9
Transporte	1,423.0	1,680.4	2,081.5	18.1	23.9
E. Financieros	2,042.9	2,283.6	2,583.8	11.8	13.1
S. Comunales	961.2	1,022.4	1,105.1	6.4	8.1
No Especif.	1,130.7	2,256.4	3,768.6	99.6	67.2

a/ : Preliminar

Fuente : Instituto Nicaragüense de Seguridad Social.

Finalmente, hay que señalar que los salarios mínimos mensuales oficiales por rama de actividad han permanecido invariables desde 1991, ubicándose en 150.0 y 300.0 córdobas para las actividades agropecuaria y bancaria, respectivamente. La excepción ha sido el salario mínimo vinculado a la cosecha cafetalera, que debido a la situación internacional favorable y la necesidad de garantizar su recolección, aumentó en 56.2 por ciento en ese año (ascendiendo a 450.0 córdobas) y en 10.4 por ciento en octubre de 1995, equivalente a un salario actual de 496.8 córdobas.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-II-1

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %		Estructura %	
				1994	1995	1994	1995
PRODUCTO INTERNO BRUTO	18,135.9	18,742.8	19,523.2	3.3	4.2	100.0	100.0
Actividad Primaria	4,533.4	5,021.2	5,271.2	10.8	5.0	26.8	27.0
Agricultura	2,557.8	2,970.1	3,184.0	16.1	7.2	15.8	16.3
Pecuario	1,775.1	1,767.1	1,705.5	(0.5)	(3.5)	9.4	8.7
Pesca	148.2	230.9	327.2	55.8	41.7	1.2	1.7
Silvicultura	52.3	53.1	54.5	1.6	2.6	0.3	0.3
Actividad Secundaria	4,753.1	4,880.7	5,124.5	2.7	5.0	26.0	26.2
Industr. Manuf.	4,065.7	4,106.4	4,230.1	1.0	3.0	21.9	21.7
Construcción	561.0	660.7	768.4	17.8	16.3	3.5	3.9
Minería	126.4	113.6	126.0	(10.1)	10.9	0.6	0.6
Actividad Terciaria	8,849.4	8,840.9	9,127.5	(0.1)	3.2	47.2	46.8
Comercio	3,248.9	3,300.2	3,458.9	1.6	4.8	17.6	17.7
Gobierno Gral.	1,991.8	1,882.3	1,848.4	(5.5)	(1.8)	10.0	9.5
Transporte y Comun.	902.7	898.6	942.8	(0.4)	4.9	4.8	4.8
Bancos y Seguros	580.7	588.8	606.5	1.4	3.0	3.1	3.1
Energía y A. Pot.	564.0	583.0	617.1	3.4	5.8	3.1	3.2
Prop. Vivienda	765.4	769.2	794.8	0.5	3.3	4.1	4.1
Otros Servs.	796.0	818.8	859.1	2.9	4.9	4.4	4.4

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-II-2

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				1994	1995
PRODUCTO INTERNO BRUTO	11,067.3	12,445.4	14,426.9	12.5	15.9
Actividad Primaria	3,372.1	4,074.5	4,783.3	20.8	17.4
Agricultura	2,253.6	2,820.4	3,361.6	25.2	19.2
Pecuario	1,011.0	1,084.7	1,163.9	7.3	7.3
Pesca	88.4	148.5	233.9	67.9	57.5
Silvicultura	19.1	20.9	23.9	9.5	14.3
Actividad Secundaria	2,224.2	2,487.0	2,908.5	11.8	16.9
Industria Manuf.	1,884.9	2,051.9	2,350.0	8.9	14.5
Construcción	268.4	366.4	473.8	36.5	29.3
Minería	70.9	68.7	84.7	(3.1)	23.3
Actividad Terciaria	5,471.0	5,883.9	6,735.1	7.5	14.5
Comercio	2,757.8	3,019.3	3,518.2	9.5	16.5
Gobierno Gral.	915.3	898.4	934.7	(1.8)	4.0
Transporte y Comun.	422.6	453.4	528.9	7.3	16.6
Bancos y Seguros	304.7	333.0	381.4	9.3	14.5
Energía y A.Pot.	129.6	144.4	170.0	11.4	17.7
Prop. Vivienda	308.5	334.2	383.9	8.3	14.9
Otros Serv.	632.5	701.2	818.0	10.9	16.7

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

CUENTA DEL GASTO
 (Millones de Córdobas de 1980)

Cuadro AE-II-3

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				1994	1995
PRODUCTO INTERNO BRUTO	18,135.9	18,742.8	19,523.3	3.3	4.2
1. Consumo	16,574.4	16,536.9	16,857.0	(0.2)	1.9
Consumo Público	3,728.1	3,616.0	3,419.9	(3.0)	(5.4)
Consumo Privado	12,846.3	12,920.9	13,437.1	0.6	4.0
2. Inversión Bruta	2,622.8	3,694.9	4,122.3	40.9	11.6
Inversión Fija	2,963.1	3,708.1	4,070.1	25.1	9.8
Construcción	1,061.7	1,250.5	1,483.0	17.8	18.6
Maquinaria y Eq.	1,200.5	1,415.2	1,484.5	17.9	4.9
Otras Inversiones	700.9	1,042.4	1,102.6	48.7	5.8
Variación de Exist.	(340.3)	(13.2)	52.2	--	--
Inversión Pública	1,821.8	2,464.5	2,697.4	35.3	9.5
Inversión Fija	1,821.8	2,464.5	2,697.4	35.3	9.5
Construcción	846.5	1,010.0	1,173.1	19.3	16.1
Maquinaria y Eq.	309.4	443.2	487.1	43.2	9.9
Otras Inversiones	665.9	1,011.3	1,037.2	51.9	2.6
Variación de Exist.	--	--	--	--	--
Inversión Privada	801.0	1,230.4	1,424.9	53.6	15.8
Inversión Fija	1,141.3	1,243.6	1,372.7	9.0	10.4
Construcción	215.2	240.5	309.9	11.8	28.9
Maquinaria y Eq.	891.1	972.0	997.4	9.1	2.6
Otras Inversiones	35.0	31.1	65.4	(11.1)	110.3
Variación de Exist.	(340.3)	(13.2)	52.2	--	--
3. Exportaciones	5,254.3	5,768.8	6,252.0	9.8	8.4
4. Importaciones	6,315.6	7,257.9	7,708.0	14.9	6.2

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

CUENTA DEL GASTO
 (Millones de Córdoba)

Cuadro AE-II-4

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				1994	1995
PRODUCTO INTERNO BRUTO	11,067.3	12,445.4	14,426.9	12.5	15.9
1. Consumo	11,737.9	12,721.9	13,744.4	8.4	8.0
Consumo Público	1,890.7	1,969.7	1,886.4	4.2	(4.2)
Consumo Privado	9,847.2	10,752.2	11,858.0	9.2	10.3
2. Inversión Bruta	2,237.6	3,111.8	3,864.5	39.1	24.2
Inversión Fija	2,293.2	3,120.6	3,825.9	36.1	22.6
Construcción	704.1	893.8	1,178.5	26.9	31.9
Maquinaria y Eq.	1,124.2	1,481.6	1,772.9	31.8	19.7
Otras Inversiones	464.9	745.2	874.5	60.3	17.4
Variación de Exist.	(55.6)	(8.8)	38.6	--	--
Inversión Pública	1,292.8	1,908.9	2,336.5	47.7	22.4
Inversión Fija	1,292.8	1,908.9	2,336.5	47.7	22.4
Construcción	561.4	721.9	932.2	28.6	29.1
Maquinaria y Eq.	289.7	464.0	581.7	60.2	25.4
Otras Inversiones	441.7	723.0	822.6	63.7	13.8
Variación de Exist.	--	--	--	--	--
Inversión Privada	944.8	1,202.9	1,528.0	27.3	27.0
Inversión Fija	1,000.4	1,211.7	1,489.4	21.1	22.9
Construcción	142.7	171.9	246.3	20.5	43.3
Maquinaria y Eq.	834.5	1,017.6	1,191.2	21.9	17.1
Otras Inversiones	23.2	22.2	51.9	(4.3)	133.8
Variación de Exist.	(55.6)	(8.8)	38.6	--	--
3. Exportaciones	2,178.7	3,042.1	4,671.8	39.6	53.6
4. Importaciones	5,086.9	6,430.4	7,853.8	26.4	22.1

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

OFERTA Y DEMANDA GLOBALES
 (Millones de Córdoba)

Cuadro AE-II-5

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				1994	1995
OFERTA GLOBAL	16,154.2	18,875.8	22,280.7	16.8	18.0
1. Producto Interno Bruto	11,067.3	12,445.4	14,426.9	12.5	15.9
2. Importaciones de Bienes y Serv.	5,086.9	6,430.4	7,853.8	26.4	22.1
DEMANDA GLOBAL	16,154.2	18,875.8	22,280.7	16.8	18.0
1. Demanda Interna	13,975.5	15,833.7	17,608.9	13.3	11.2
a) Consumo	11,737.9	12,721.9	13,744.4	8.4	8.0
Público	1,890.7	1,969.7	1,886.4	4.2	(4.2)
Privado	9,847.2	10,752.2	11,858.0	9.2	10.3
b) Inversión Bruta	2,237.6	3,111.8	3,864.5	39.1	24.2
Pública	1,292.8	1,908.9	2,336.5	47.7	22.4
Privada	1,000.4	1,211.7	1,489.4	21.1	22.9
Variación de Existencias	(55.6)	(8.8)	38.6	--	--
2. Exportaciones de Bienes y Serv.	2,178.7	3,042.1	4,671.8	39.6	53.6
DEMANDA INTERNA / PIB (Porcentaje)	126.3	127.2	122.1	--	--

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

**RELACION OFERTA Y DEMANDA
Vs. PRODUCTO INTERNO BRUTO**

Cuadro AE-II-6

Conceptos	Variación %		1993 ^{a/}	Estructura %	
	1994	1995		1994	1995
OFERTA GLOBAL	6.3	4.7	134.8	138.7	139.5
1. Producto Interno Bruto	3.3	4.2	100.0	100.0	100.0
2. Importaciones de Bienes y Serv.	14.9	6.2	34.8	38.7	39.5
DEMANDA GLOBAL	6.3	4.7	134.8	138.7	139.5
1. Demanda Interna	5.4	3.7	105.9	107.9	107.5
a) Consumo	(0.2)	1.9	91.4	88.2	86.3
Público	(3.0)	(5.4)	20.6	19.3	17.5
Privado	0.6	4.0	70.8	68.9	68.8
b) Inversión Bruta	40.9	11.6	14.5	19.7	21.1
Pública	35.3	9.4	10.0	13.1	13.8
Privada	9.0	10.4	6.3	6.6	7.0
Variación de Existencias	(96.1)	(495.5)	(1.9)	(0.1)	0.3
2. Exportaciones de Bienes y Serv.	9.8	8.4	29.0	30.8	32.0

a/ : Preliminar

Fuente : Dpto. de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

**TOTALES DE BIENES Y SERVICIOS
NO FACTORIALES**
(Millones de Dólares)

Cuadro AE-II-7

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				1994	1995
IMPORTACIONES TOTALES	831.2	956.9	1,042.8	15.1	9.0
Import. Bienes fob	669.6	784.7	858.2	17.2	9.4
Import. Serv. N Fact.	161.6	172.2	184.6	6.6	7.2
EXPORTACIONES TOTALES	356.0	452.7	620.3	27.2	37.0
Export. Bienes fob	267.0	351.2	497.3	31.6	41.6
Export. Serv. N Fact.	89.0	101.5	123.0	14.0	21.2

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

**IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES TOTALES
DE BIENES Y SERVICIOS NO FACTORIALES**
(Millones de Dólares de 1980)

Cuadro AE-II-8

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				1994	1995
IMPORTACIONES TOTALES	631.6	725.8	770.8	14.9	6.2
Import. Bienes fob	507.7	597.3	636.6	17.6	6.6
Import. Serv. N Fact.	123.9	128.5	134.2	3.7	4.4
EXPORTACIONES TOTALES	525.5	576.8	625.2	9.8	8.4
Export. Bienes fob	394.1	447.5	501.2	13.5	12.0
Export. Serv. N Fact.	131.4	129.3	124.0	(1.6)	(4.1)

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

INDICADORES DE LAS EXPORTACIONES DE NICARAGUA

Cuadro AE-II-9

Conceptos	1993	1994	1995
TOTAL EXPORTACIONES			
Valor (US \$)	266,950.4	351,227.3	497,339.2
Valor (US \$ 1980)	394,051.7	447,547.7	501,245.1
Indice de Precios Export.	67.75	78.48	99.22
PRODUCTOS PRINCIPALES			
Valor (US \$)	179,929.4	221,497.9	319,536.8
Valor (US \$ 1980)	265,598.0	282,241.4	322,046.3
Indice de Volumen Export.	74.54	79.21	90.38
PRODUCTOS AGRICOLAS			
Valor (US \$)	46,103.9	90,743.9	147,550.3
Valor (US \$ 1980)	111,866.1	148,653.3	150,675.6
Indice de Precios Export.	41.21	61.04	97.93
Indice de Volumen Export.	53.08	70.54	71.49
PRODUCTOS INDUSTRIALES			
Valor (US \$)	106,481.5	127,176.0	161,866.1
Valor (US \$ 1980)	114,539.3	128,483.4	156,611.9
Indice de Precios Export.	92.96	98.98	103.35
Indice de Volumen Export.	102.93	115.46	140.74
PRODUCTOS MINEROS			
Valor (US \$)	27,344.0	3,578.0	10,120.4
Valor (US \$ 1980)	39,192.6	5,104.7	14,758.8
Indice de Precios Export.	69.77	70.09	68.57
Indice de Volumen Export.	114.26	14.88	43.03
OTROS PRODUCTOS			
Valor (US \$)	87,021.0	129,729.4	177,802.4
Valor (US \$ 1980)	128,453.7	165,306.3	179,198.8
Indice de Precios Export.	67.75	78.48	99.22

Nota : Indice 1980 = 100.0

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales-Banco Central de Nicaragua

EXPORTACIONES DE PRODUCTOS PRINCIPALES DE NICARAGUA

Cuadro AE-II-10

(Millones de Dólares)

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				1994	1995
TOTAL EXPORT. FOB					
Valor	266,950.4	351,227.3	497,339.2	31.6	41.6
PTOS. PRINCIPALES					
Valor	179,929.4	221,497.9	319,536.8	23.1	44.3
CAFE (miles de qq)					
Valor	31,851.8	72,927.9	118,423.8	129.0	62.4
Volumen	583.6	798.6	756.1	36.8	(5.3)
Precio	54.6	91.3	156.6	67.3	71.5
ALGODON (miles de qq)					
Valor	377.4	4,225.4	2,573.0	1,019.6	(39.1)
Volumen	5.7	69.8	42.4	1,124.6	(39.3)
Precio	66.2	60.5	60.7	(8.6)	0.2
AZUCAR (miles de qq)					
Valor	17,452.7	15,465.0	30,638.9	(11.4)	98.1
Volumen	1,254.7	1,212.9	1,995.0	(3.3)	64.5
Precio	13.9	12.8	15.4	(8.3)	20.4
CARNE (miles de lbs.)					
Valor	60,802.8	67,596.5	53,249.4	11.2	(21.2)
Volumen	55,600.0	56,330.4	53,347.1	1.3	(5.3)
Precio	1.1	1.2	1.0	9.7	(16.8)
BANANO (miles de cjs.) ^{b/}					
Valor	5,549.8	6,264.6	13,991.7	12.9	123.3
Volumen	1,352.9	1,489.6	2,615.9	10.1	75.6
Precio	4.1	4.2	5.3	2.5	27.2
AJONJOLI (miles de qq)					
Valor	8,324.9	7,326.0	1,2561.8	(12.0)	71.5
Volumen	238.0	170.9	345.2	(28.2)	102.0
Precio	35.0	42.9	36.4	22.6	(15.1)
MELAZA (miles de TM)					
Valor	1,593.2	1,967.1	4,444.8	23.5	126.0
Volumen	45.2	51.3	69.6	13.5	35.7
Precio	35.2	38.3	63.9	8.8	66.5
MARISCOS (miles de lbs.) ^{c/}					
Valor	26,632.8	42,147.4	73,533.0	58.3	74.5
Volumen	5,457.6	9,153.9	14,389.6	67.7	57.2
Precio	4.9	4.6	5.1	(5.6)	11.0
ORO (miles de Oz. Troy)					
Valor	26,082.2	3,574.2	9,992.3	(86.3)	179.6
Volumen	62.6	9.3	26.3	(85.1)	182.8
Precio	416.6	384.3	379.9	(7.8)	(1.1)
PLATA (miles de Oz. Troy)					
Valor	1,261.8	3.8	128.1	-	3,271.1
Volumen	336.7	0.8	24.4	-	2,950.0
Precio	3.7	4.8	5.3	-	10.5
OTROS PRODUCTOS	87,021.0	129,729.4	177,802.4	49.1	37.1
Agropecuarios	30,378.6	54,198.2	49,736.4	78.4	(8.2)
Industriales ^{d/}	56,642.4	75,531.2	128,066.0	33.3	69.6

a/ : Preliminar

b/ : Cajas de 42 Lbs. c/u.

c/ : Incluye Camarón y Langosta

d/ : Incluye exportación de energía eléctrica a Honduras y Panamá

Fuente : Departamento de Programación Externa

Departamento de Cuentas Nacionales-Banco Central de Nicaragua

IMPORTACIONES CIF DE NICARAGUA
 (Millones de Dólares 1980)

Cuadro AE-II-11

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				1994	1995
IMPORTACIONES TOTALES	570,407.5	652,770.2	695,713.1	14.4	6.6
BIENES DE CONSUMO	127,106.3	137,706.7	155,832.7	8.3	13.2
No Duraderos	107,832.2	115,037.9	130,324.8	6.7	13.3
Duraderos	19,274.1	22,668.8	25,507.9	17.6	12.5
PETROLEO	143,318.3	151,154.6	153,826.9	5.5	1.8
Petróleo Crudo	113,565.8	118,196.6	117,128.1	4.1	(0.9)
Combustibles y Lubric.	29,752.5	32,958.0	36,698.8	10.8	11.4
Energía Eléctrica	0.0	0.0	0.0	--	--
BIENES INTERMEDIOS	179,583.0	220,924.7	236,381.2	23.0	7.0
Para la Agricultura	22,533.8	30,770.7	34,678.1	36.6	12.7
Para la Industria	124,686.3	150,024.6	164,665.2	20.3	9.8
Mat. de Construcción	32,362.9	40,129.4	37,037.9	24.0	(7.7)
BIENES DE CAPITAL	120,048.9	141,523.6	148,446.4	17.9	4.9
Para la Agricultura	4,934.6	7,302.7	6,846.5	48.0	(6.2)
Para la Industria	75,519.4	92,229.6	94,625.5	22.1	2.6
Equipo de Transporte	39,594.9	41,991.3	46,974.4	6.1	11.9
DIVERSOS	351.1	1,460.6	1,225.9	316.0	(16.1)

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

IMPORTACIONES CIF DE NICARAGUA
 (Millones de Dólares)

Cuadro AE-II-12

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				1994	1995
IMPORTACIONES TOTALES	743,989.4	874,704.4	956,700.2	17.6	9.4
BIENES DE CONSUMO	211,106.6	231,159.7	264,385.7	9.5	14.4
No Duraderos	179,094.9	193,107.0	221,109.0	7.8	14.5
Duraderos	32,011.7	38,052.7	43,276.7	18.9	13.7
PETROLEO	103,868.6	115,025.3	122,911.8	10.7	6.9
Petróleo Crudo	82,305.8	89,945.0	93,588.5	9.3	4.1
Combustibles y Lubric.	21,562.8	25,080.3	29,323.3	16.3	16.9
Energía Eléctrica	0.0	0.0	0.0	--	--
BIENES INTERMEDIOS	244,740.3	305,598.0	331,883.1	24.9	8.6
Para la Agricultura	30,709.7	42,564.1	48,688.6	38.6	14.4
Para la Industria	169,925.7	207,524.2	231,192.7	22.1	11.4
Mat. de Construcción	44,104.9	55,509.7	52,001.8	25.9	(6.3)
BIENES DE CAPITAL	183,690.8	220,469.5	235,439.7	20.0	6.8
Para la Agricultura	7,550.5	11,376.4	10,858.8	50.7	(4.5)
Para la Industria	115,554.8	143,677.9	150,078.5	24.3	4.5
Equipo de Transporte	60,585.5	65,415.2	74,502.4	8.0	13.9
DIVERSOS	583.1	2,451.9	2,079.9	320.5	(15.2)

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

CAPITULO III

PRODUCCION POR SECTORES ECONOMICOS

SECTOR AGROPECUARIO

Sub-Sector Agrícola

Cultivos de Exportación

Cultivos de Consumo Interno

Sub-Sector Pecuario

Ganado Vacuno

Avicultura

PESCA

INDUSTRIA MANUFACTURERA

SECTOR MINERO

PRODUCCION POR SECTORES ECONOMICOS

SECTOR AGROPECUARIO

Como resultado de la implementación de la política económica que tiene como eje central la mayor participación del sector privado en la economía, el valor agregado del sector agropecuario ha venido presentando una tendencia creciente. En 1995, el valor agregado alcanzó un crecimiento real del 3.0 por ciento en relación al año anterior. Lo anterior ha sido el resultado de conjugar un importante crecimiento del 7.2 por ciento del valor agregado de la actividad agrícola y una baja del 3.5 por ciento observada en el de la actividad pecuaria.

El crecimiento del sector agropecuario se logró a pesar de que las condiciones climáticas no fueron óptimas. Los precios internacionales de algunos productos de exportación presentaron tendencia a la baja y el proceso de transferencia de tecnología aún se encuentra en sus etapas iniciales.

Cabe señalar que la participación del valor agregado del sector agropecuario dentro del PIB registró incrementos desde 1991 en que representó el 23.2 por ciento. En 1994 y 1995 esta participación se consolidó en alrededor del 25.0 por ciento.

Debe mencionarse que la participación del sub-sector agrícola al valor agregado del sector agropecuario se ha incrementado a partir de 1993, año en que representó un 59.0 por ciento, pasando en 1995 a 65.1 por ciento, debido principalmente a su dinámica productiva, enfatizada en determinados rubros tales como el café, caña de azúcar, ajonjolí y los productos no tradicionales de exportación, (Cuadro AE-III-1).

Sub-Sector Agrícola

El área dedicada a la producción durante los últimos ciclos agrícolas ha venido presentando crecimientos pequeños pero sostenidos, de tal manera que partiendo de las 762.6 miles de manzanas cosechadas en el ciclo 1992-93, se ha continuado aumentando los dos ciclos subsiguientes hasta 914.3 miles de manzanas en 1995-96, (Cuadro AE-III-2).

La estructura del área de cosecha correspondiente al ciclo 1995-96 presenta la siguiente conformación: 265.1 miles de manzanas de agroexportables (29.3 por ciento), 587.3 de granos básicos (64.2 por ciento) y 61.9 miles de manzanas de otros cultivos (6.6 por ciento).

En términos globales, el comportamiento de la actividad ha sido favorable durante el último ciclo, debido principalmente a las condiciones climáticas que originaron un período de lluvias muy copioso, que si bien es cierto ocasionó daños en la producción de granos básicos (49.6 miles de manzanas perdidas totalmente y 17.1 miles con afectaciones parciales), también contribuyó a un mejoramiento en los rendimientos de cultivos como el café y la caña de azúcar, reflejando aumentos muy sensibles en su producción.

Cultivos de Exportación

Es significativo el aumento del 11.5 por ciento que se observó en el área de cosecha de los cultivos tradicionales de exportación al pasar de 237.7 miles de manzanas en el ciclo 1994-95, a 265.1 miles de manzanas en el ciclo 1995-96. De hecho, todos los cultivos tradicionales de exportación observaron aumentos en sus áreas de cosecha, salvo el del maní, el cual se vió afectado por la poca capacidad de procesamiento que existe en el país, lo que permite atender únicamente una producción de un área de 15 a 17 mil manzanas, (Cuadro AE-III-2).

En lo que respecta a la producción, ésta se incrementó principalmente por el aumento de área, aunque también en algunos casos obedece a una mejoría en los rendimientos; tal es el caso del café, la caña de azúcar, el banano y el tabaco.

Los anteriores comportamientos hacen que durante el año 1995 los cultivos tradicionalmente exportables presenten un aumento del 8.4 por ciento en su valor agregado respecto al año anterior, siendo la producción de banano, soya y caña de azúcar los que determinaron dicho crecimiento, (Cuadro AE-III-1).

Ajonjolí

La producción de ajonjolí para el ciclo agrícola 1995-96 se estimó en 475.2 miles de quintales (natural), lo que representa un crecimiento del 26.6 por ciento respecto a la cosecha del ciclo anterior. Este resultado es producto de un aumento en el área de cosecha, que pasa de 39.1 miles de manzanas en el período 1994-95 a 49.5 miles en 1995-96, variación que significó un incremento del 26.6 por ciento.

Durante la época de primera se sembraron 6.6 miles de manzanas, habiéndose dañado por exceso de lluvias unas 3.5 miles de manzanas de las cuales se perdieron totalmente 1.2 miles; el resto (2.3 miles) sufrió daños parciales, bajándose los

rendimientos en promedio a 5.5 quintales/mzs. Para la época de siembra de postrera, en la que se cultiva más del ochenta por ciento del área nacional de ajonjolí, se produjo un desfase en el período de siembra a causa de la prolongación de las lluvias que abarca la segunda quincena de julio y la primera de agosto.

Café

La producción cafetalera para el ciclo 1995-96 se estimó en 1.2 millones de quintales oro, cifra que representa un crecimiento del 36.0 por ciento en relación a la alcanzada durante el ciclo anterior (894.1 miles de quintales). Dicha producción se fundamentó en incrementos de 11.3 por ciento en el área a cosechar y de 22.2 por ciento en los rendimientos esperados.

El incremento en el área cafetalera a cosecharse en el ciclo 1995-96, obedeció principalmente a la incorporación a la producción de nuevas áreas de renovación que se han venido estableciendo desde hace cuatro años y, además a la recuperación tecnológica de algunas áreas ubicadas en zonas de montaña.

Asimismo, la estimación de un incremento en los rendimientos se debió a un invierno más copioso que el anterior, a un ascenso en el nivel tecnológico y a un mayor grado de atención a las plantaciones.

En cuanto a los precios, a pesar de la tendencia descendente observada en 1995, los precios promedios fueron 71.3 por ciento mayores que los de 1994 y más de dos veces los precios promedio del último quinquenio 1990-1994.

Caña de Azúcar

Durante los dos últimos ciclos agrícolas, la producción de caña de azúcar presentó una tendencia de franca mejoría, como resultado del proceso de privatización que finalizó en el ciclo 1992-93. En este sentido, la cosecha de caña de azúcar para el ciclo agrícola 1995-96 se estimó en 65.0 millones de quintales de caña, volumen mayor en 13.8 por ciento con respecto a la zafra de 57.1 millones de quintales obtenida en el ciclo anterior. Este incremento en la producción de caña se originó debido a una mayor superficie cosechada, superior en 6.9 por ciento con relación al ciclo anterior y a un aumento de los rendimientos de 6.7 por ciento respecto al ciclo pasado.

Algodón

Durante los cuatro últimos ciclos agrícolas, la tendencia descendente que la siembra de este cultivo venía presentado era tan fuerte que llegó a su casi total desaparición, debiéndose ello principalmente a la declinación de los precios y al alza de los costos de producción. La contracción de la actividad algodonera llegó a su punto más bajo

en el recién pasado ciclo 1994-95, en que el área cosechada alcanzó tan sólo 2.1 miles de manzanas.

A pesar de lo anterior, el período depresivo de la actividad aldononera sirvió a los productores como una fase de revisión y búsqueda de mayores niveles tecnológicos para el cultivo, a la vez que se analizaron el alza y la estructura de los costos de producción. Por otro lado, gran parte de las tierras de occidente que antes se ocupaban para este cultivo han permanecido en descanso, recuperando fertilidad y reduciendo los niveles de contaminación por agroquímicos.

En el ciclo 1995-96, luego de la siembra aldononera y posterior afectación por exceso de lluvias, se cultivaron unas 13.4 miles de manzanas, cifra superior en más de seis veces al área cosechada en el ciclo anterior. Tal incremento fue producto de la recuperación de los precios en el mercado internacional, además de las perspectivas favorables en el mercado mundial de la fibra. Como resultado de lo anterior en el presente ciclo se espera que la producción aldononera alcance 147.4 miles de quintales oro.

Respecto al comportamiento de los precios internacionales de la fibra, éstos presentaron una tendencia alcista durante 1995, de tal manera que el quintal oro se cotizó a un precio promedio de 92.2 dólares, superior en 26.8 por ciento al precio de 1994.

Banano

Al finalizar el año 1995, la producción de este rubro alcanzó 3,640.0 miles de cajas de 42 libras, superior en un 63.3 por ciento a la producción de 2,229.7 miles de cajas obtenidas en 1994. Este incremento en la producción se originó en una área de 2.6 miles de manzanas (mayor en un 8.3 por ciento a la del período precedente) que reflejaron un rendimiento de 1.4 miles de cajas por manzanas (mayor en 50.7 por ciento al del período anterior), a consecuencia de mejor manejo y cuidado de las plantaciones.

En lo que respecta a los precios del banano en el mercado norteamericano, a principios del mes de abril de 1995, éstos pasaron de 4.0 y 4.5 dólares la caja a 5.03 y 5.53 dólares, los que se mantuvieron hasta el mes de diciembre.

Maní

La producción del maní para 1995-96 se estimó en 674.3 miles de quintales, volumen menor en 45.5 por ciento a la producción generada en 1994-95 de 1,238.2 miles. Este descenso en la producción se fundamentó principalmente en una reducción del 42.4 por ciento en el área cosechada durante el presente ciclo, correspondiente a 14.8 miles de manzanas. Se estimó, además, rendimientos conservadores similares a los

del ciclo 1993-94 de 46.0 quintales por manzana e inferiores en 4.6 por ciento a los de 1994-95.

Es importante señalar que en el país actualmente existe una capacidad de procesamiento limitado para atender una producción equivalente en área cosechada entre 15 y 17 mil manzanas, lo que ha limitado la reactivación acelerada de este producto.

Tabaco

En lo referente a la actividad tabacalera en Nicaragua, ésta se ha caracterizado principalmente por el cultivo de dos tipos de tabaco: el rubio o virginiano para cigarrillos, y el tabaco habano, utilizado en la elaboración de puros.

Aunque tradicionalmente se ha sembrado mayor área de tabaco rubio que de habano, a partir del ciclo pasado se invirtió la estructura de siembra, predominando actualmente una mayor área sembrada de éste último. Este cambio de la participación de los dos tipos de tabaco en la estructura de siembra se debe a que el cultivo del habano últimamente se ha estimulado por un auge de las exportaciones de puros al mercado norteamericano, además de compradores hondureños que se han presentado en los últimos meses.

La producción total de los dos tipos de tabaco para 1995-96 se estimó en 27.8 miles de quintales, volumen mayor en 38.3 por ciento a la producción de 20.1 miles de quintales en 1994-95. Este incremento para el actual ciclo se debe principalmente a un ligero aumento de 100 manzanas en el área a cosecharse, la que fue absorbida por el tabaco habano, que pasó de 700 manzanas en el ciclo anterior a 800 en 1995-96. Por otra parte, los rendimientos esperados se estiman en 27.8 qq/mz. muy superiores a los 22.3 logrados durante el ciclo anterior.

Cultivos de Consumo Interno

A inicios del ciclo 1995-96, las expectativas de área a cosecharse de granos básicos para ese período eran de 680.0 miles de manzanas, cifra superior en 12.9 por ciento a la del ciclo anterior. Este crecimiento previsto inicialmente contemplaba aumentos en las áreas de maíz (25.0 por ciento), sorgo (7.1 por ciento) y frijol (1.7 por ciento); permaneciendo el área de arroz similar a la de 1994-95.

No obstante lo anterior, tales metas productivas se vieron afectadas negativamente a consecuencia de elevadas y continuas precipitaciones pluviales que ocasionaron la pérdida total de 49.7 miles de manzanas de granos básicos. Para el ciclo agrícola 1995-96 se estimó cosechar una área total de granos básicos de 587.3 miles de manzanas, inferior en 2.4 por ciento a las 602.0 miles cosechadas durante el período 1994-95 e inferior en 15.0 por ciento a la estimada a inicios del presente ciclo.

Arroz

Durante el ciclo 1995-96 se estimó un área de 78.4 miles de manzanas con una producción de 2,068.0 miles de quintales oro, cifras inferiores en un 2.0 y 8.4 por ciento, respectivamente, a las del ciclo anterior. La mayor reducción de la producción esperada de arroz para el presente ciclo, en proporción a la del área cosechada de arroz seco, se debe a rendimientos inferiores en 6.4 por ciento respecto al ciclo anterior. Este descenso en los rendimientos es producto de una menor participación del arroz de riego en la estructura del área total de siembra del presente ciclo de ese rubro, (Cuadro AE-III-2).

En consecuencia de lo anterior, el precio promedio al productor mostró un crecimiento de 12.4 por ciento al pasar de 138.4 córdobas el quintal en 1994 a 155.5 córdobas en 1995.

Frijol

Los daños por exceso de lluvia ocasionados al cultivo durante la época de primera provocaron la pérdida total de 30.5 miles de manzanas, lo cual resultó determinante para que el área a cosechar se redujera a 150.0 miles de manzanas, resultando inferior en 19.3 por ciento a lo estimado inicialmente y menor en 12.8 por ciento al área cosechada en 1994-95.

La producción estimada de frijol para el presente ciclo es de 1,500.0 miles de quintales, volumen menor en 18.5 por ciento a la producción de 1994-95. Esta contracción en la producción, además de ser consecuencia de una menor área de cosecha, también ha sido influenciada por una reducción en los rendimientos, que pasan de 10.7 qq/mz. en 1994-95 a 10.0 en 1995-96.

Los daños a la producción en las áreas sembradas, tanto por pérdidas totales (30.5 miles de manzanas) como parciales (8.3 miles de manzanas), ocasionaron una merma en la producción de 250.0 miles de quintales (aproximadamente el 15.0 por ciento de los 1.7 millones de quintales esperados a inicios del ciclo).

A pesar de las pérdidas en las siembras de primera del frijol y el desfase de la siembra de postrera, el precio promedio al productor disminuyó en 10.7 por ciento al pasar de 165.0 córdobas el quintal en 1994 a 147.4 córdobas en 1995, a causa de las importaciones realizadas en ese período hasta por un monto de 17.0 millones de dólares.

Maíz

Para el ciclo 1995-96 se estimó un área a cosechar de maíz de 320.0 mil manzanas, superior en 14.3 por ciento a las 280.0 mil cosechadas durante el ciclo anterior. Sin

embargo, a comienzos del ciclo se esperaba un área de cosecha aún mayor (350.0 mil manzanas), al haberse iniciado prematuramente las lluvias en la época de primera, que es en la que se siembra un alto porcentaje del maíz. No obstante, la ocurrencia de un período de lluvias excesivamente copiosas y prolongadas originó daños en el cultivo, ocasionando la pérdida total de 16.2 miles manzanas y afectación parcial en 8.8 miles, lo que representó una merma de 423.2 miles de quintales en la producción.

La producción de maíz para 1995-96 se calculó en 6.4 millones de quintales, volumen mayor en 20.3 por ciento a la del ciclo anterior, obedeciendo este aumento exclusivamente al incremento de área, puesto que los rendimientos de 19.0 qq/mz. fueron similares a los obtenidos en 1994-95. Cabe señalar, sin embargo, que la producción estimada resultó en 8.6 por ciento inferior a la inicialmente esperada de 7.0 millones de quintales, en la que se contempló rendimientos de 20.0 qq/mz.

El precio promedio del maíz al productor, durante 1995 aumentó en 4.7 por ciento, al pasar de 61.9 córdobas el quintal en 1994 a 64.8 córdobas en 1995.

Sorgo

La producción de sorgo para 1995-96 se estimó en 1,067.2 miles de quintales, volumen inferior en 46.6 por ciento a la producción del ciclo 1994-95, debido a una menor área (31.1 miles de manzanas) que la del ciclo pasado (70.0 miles de manzanas), principalmente a causa de una baja sustancial en el área del sorgo industrial. Adicionalmente, el sorgo reflejó menores rendimientos promedios, a pesar de que el sorgo industrial aumentó su rendimiento de 35.0 qq/mz. en 1994-95 a 40.0 en el presente ciclo.

Soya

Para el presente ciclo 1995-96 se estimó una producción de soya de 589.5 miles de quintales, cifra superior en 47.7 por ciento a la de 399.0 miles de quintales obtenidos en el ciclo agrícola anterior.

El cultivo de la soya ha venido presentado incrementos sostenidos en el área cosechada a partir del ciclo agrícola 1992-93, en que se cosecharon 4.5 miles de manzanas, elevándose a 18.4 miles en el presente ciclo agrícola. Similar situación ha sucedido con los rendimientos, que se han incrementado sucesivamente al pasar en ese mismo período de 23.8 qq/mz en 1992-1993 a 32.0.

Estos resultados son consecuencia de la incorporación de nuevas tecnologías, el uso de semilla mejorada y la capacitación a técnicos y agricultores, todo lo cual ha incidido positivamente para hacer de éste un cultivo rentable para los productores.

Sub-Sector Pecuario

Después de haber registrado un alto crecimiento de 12.2 por ciento en el valor agregado en 1993, la actividad pecuaria ha manifestado balances menos favorables en los últimos dos años, descendiendo en 0.5 por ciento en 1994 y en 3.5 por ciento en 1995. Estos resultados son atribuibles a la disminución de la producción de un sólo rubro, el ganado vacuno, en tanto, el resto de los componentes del sub-sector han mostrado incrementos en los últimos dos años.

El ganado vacuno, que representa alrededor del 75.0 por ciento del valor agregado del sub-sector, registró reducciones de 2.5 por ciento en 1994 y 6.2 por ciento en 1995. El anterior resultado está asociado a un menor valor agregado aunado a las exportaciones del ganado en pie que ha presentado reducciones de 25.5 y 73.5 por ciento en 1994 y 1995, respectivamente y en menor grado, en una reducción del valor agregado generado por la matanza, (Cuadro AE-III-3).

Para el año 1995, el valor bruto de producción del sub-sector pecuario se estimó en 2,404.2 millones de córdobas a precios de 1980, cifra inferior en 2.6 por ciento respecto a lo obtenido en el año anterior. En tanto, el valor agregado generado por este sub-sector alcanzó los 1,705.5 millones de córdobas, estando su estructura distribuida de la siguiente manera: el ganado vacuno representó el 73.1 por ciento, la avicultura el 23.7 y el ganado porcino el 3.2 por ciento, (Cuadro AE-III-4).

Ganado Vacuno

Al finalizar 1995, el valor bruto de producción del ganado vacuno fue de 1,550.7 millones de córdobas de 1980 con un valor agregado de 1,241.8 millones, siendo ambas cifras inferiores en 6.2 por ciento a las registradas en 1994. La contribución a la estructura de estos valores estuvo representada de la siguiente manera: 69.7 por ciento la matanza, 28.5 la producción de leche y 1.8 por ciento las exportaciones de ganado en pie, (Cuadros AE-III-3 y AE-III-4).

Producción de Carne

Informaciones preliminares indican que en 1995, la matanza de ganado vacuno alcanzó las 335.0 miles de cabezas, las que generaron 107.9 millones de libras de carne, reflejando descensos de 7.9 y 4.4 por ciento, respectivamente, en comparación a lo registrado el año anterior. La mayor producción de carne se generó en los mataderos industriales en 55.5 por ciento y el resto en los mataderos municipales y clandestinos, (Cuadro AE-III-5).

En los mataderos industriales el número de reses sacrificadas llegó a las 183.3 miles de cabezas de las que se obtuvo una producción de carne de 60.6 millones de libras,

significando ambas cifras descensos de 6.2 y 5.1 por ciento, respectivamente, en comparación a lo registrado el año pasado, influyendo en este comportamiento el paro temporal realizado por los productores en los meses de febrero, marzo y abril del presente año.

De igual manera, influyó negativamente en los niveles de matanza el precio internacional de la carne, que se mantuvo deprimido durante casi todo el año. En el caso de la carne industrial, desde mediados del mes de mayo el precio empezó a descender, al pasar de 1.05 a 0.71 dólares por libra, manteniéndose así hasta finales de noviembre, cuando mostró una pequeña recuperación, al alcanzar 0.77 dólares por libra.

El ritmo de actividad de los mataderos municipales registró también una disminución de 5.0 por ciento en el número de reses sacrificadas, explicada por una caída en la demanda de dicho producto.

A pesar de las dificultades observadas en el sector, se han dado algunos cambios tecnológicos que muestran señales de fortalecimiento, entre ellos cabe mencionar la instalación de un moderno matadero, la continuidad en el proceso de privatización, la tecnificación pautada por plantas procesadoras de harina de carne, hueso y cebo, así como nueva tecnología de empaque. Asimismo, se impulsó una exposición pecuaria a nivel de centroamérica (EXPICA).

Producción de Leche

Al finalizar el año 1995, el valor bruto de producción de la leche registró la cifra de 447.8 millones de córdobas de 1980, lo que representó el 28.5 y el 18.5 por ciento del valor bruto de producción del ganado vacuno y del sub-sector pecuario, respectivamente. El valor agregado generado por la producción de leche fue de 358.6 millones de córdobas de 1980, permaneciendo igual en relación al obtenido el año anterior, con un volumen de producción de 48.0 millones de galones.

El volumen recepcionado por las plantas procesadoras de leche fluida y en polvo ascendió a 13.2 millones de galones de leche, registrándose un crecimiento de 46.7 por ciento en comparación a lo captado el año anterior. Por su parte, la producción de leche pasteurizada fue de 7.4 millones de galones, lo que representa un descenso de 3.9 por ciento en relación a 1994, (Cuadro AE-III-5).

El comportamiento positivo en el volumen acopiado de leche se debe en parte al mejoramiento en el precio al productor, aprobado a partir del mes de noviembre de 1994, y a la ampliación de las redes de captación de las plantas industriales.

El precio promedio pagado al productor durante el período analizado para la leche de la mejor calidad fue de 9.02 córdobas por galón, reflejando un aumento de 16.4 por ciento en comparación al del año anterior.

Avicultura

La actividad avícola alcanzó un valor bruto de producción en términos reales de 742.0 millones y un valor agregado de 408.5 millones, registrando ambas cifras un aumento de 4.5 por ciento en relación al año anterior. Dentro de la estructura del PIB pecuario el aporte de la actividad representó 23.9 por ciento, en contraposición con su participación en el año anterior que fue de 22.1 por ciento.

La producción de carne avícola en las granjas comerciales alcanzó un volumen de 61.0 millones de libras, registrando un crecimiento de 5.1 por ciento en comparación a 1994. Este ritmo ascendente de la producción de carne avícola observado en el período se debió básicamente a mayor matanza de aves.

El precio promedio experimentó un crecimiento de 9.5 por ciento en relación al año precedente llegando a 6.24 córdobas la libra.

En lo que se refiere a la producción de huevos en granjas comerciales, ésta registró un volumen de 20.2 millones de docenas, reflejando un descenso de 2.7 por ciento en relación al de 1994. Esta contracción en el volumen de huevos fue determinada por una reducción del número de aves ponedoras, (Cuadro AE-III-5).

El aumento en los precios de los productos avícolas estuvo determinado por el alza en los precios de las materias primas usadas en la elaboración de los alimentos balanceados, como el sorgo, que a inicios del año se cotizó en el mercado interno a un precio de 46.0 córdobas el quintal y en diciembre costaba aproximadamente 57.25 córdobas. Como resultado de lo anterior, el precio promedio al productor ascendió a 5.20 córdobas la docena, reflejando un crecimiento de 15.6 por ciento en relación a 1994.

PESCA

En el período 1993-1995, el valor bruto de producción de la actividad pesquera en términos reales, creció a una tasa promedio de 49.1 por ciento, superior a la tasa promedio del trienio anterior que fue de 36.8 por ciento. Este acelerado y sostenido incremento productivo estuvo fundamentado en los mayores niveles de captura de camarón y langosta y a la ampliación de la capacidad instalada para la producción de camarón de cultivo.

La actividad pesquera en el año 1995, medida a través de su valor bruto de producción en términos reales, reflejó un crecimiento del 43.0 por ciento en relación al año anterior, al pasar de 339.3 millones a 485.4 millones. Aumentos significativos se registraron en la captura de camarón, (46.8 por ciento) y en la de langosta (57.2 por ciento). La captura de pescado, sin embargo, reflejó una caída del 19.9 por ciento en relación al año anterior. El valor agregado del sector registró en términos reales, un crecimiento del 41.7 por ciento respecto a 1994, situándose en 327.2 millones de córdobas al finalizar el presente año, (Cuadros AE-III-6 y AE-III-7).

Desde 1990, el sector experimentó un incremento constante en el volumen de capturas de camarón y langosta. Uno de los factores que han impulsado este acelerado crecimiento es la promulgación de un marco jurídico claro y muy favorable para la privatización de las empresas pesqueras, posibilitando el aumento en las inversiones que han redundado positivamente en el crecimiento del sector. Durante el año 1995, operaron a nivel nacional un promedio de 62 barcos extranjeros (camaroneros y langosteros), registrándose un incremento del 24.0 por ciento en relación al año anterior.

Se registró un volumen de captura de camarón de 11.5 millones de libras, reflejando un aumento de 46.8 por ciento al compararla con el año anterior. Del total de capturas, el 42.0 por ciento correspondió a la obtenida en el Océano Atlántico, mientras que en el Océano Pacífico se capturaron 6.7 millones de libras, correspondiendo la mayor parte a camarón de cultivo que representa un 46.0 por ciento de la producción total de camarón.

El valor bruto de producción y el valor agregado de camarón alcanzaron la cifra de 310.5 y 214.2 millones de córdobas de 1980, respectivamente, cifras que en ambos casos representan un incremento del 46.8 por ciento en relación al año anterior; la producción de camarón aporta aproximadamente el 64.0 por ciento en el valor bruto de producción de la actividad pesquera.

El comportamiento antes descrito se explica, principalmente, por la importante participación de la inversión privada extranjera en el equipamiento y ampliación de la capacidad extractiva del sector, la cual contribuyó a expandir la flota en 1995 con 28 modernas embarcaciones.

La actividad langostera, durante el período analizado reflejó una captura de 3.7 millones de libras, lo que correspondió a un incremento de 57.2 por ciento en relación al año anterior. Asimismo, el valor bruto de producción en términos reales pasó de 94.0 millones en 1994 a 147.9 millones de córdobas en 1995; en términos de valor agregado, contribuyó con la cantidad de 91.7 millones de córdobas. Entre las causas que influyeron en dicho crecimiento, se señalan los mayores rendimientos de captura por embarcación, así como el referido aumento de la flota pesquera.

Pescado

La captura registrada de pescado durante 1995 fue de 12.0 millones de libras, registrando un valor bruto de producción y un valor agregado en términos reales de 27.0 y 21.3 millones de córdobas respectivamente, cifra inferior en un 19.9 por ciento en relación al año 1994.

INDUSTRIA MANUFACTURERA

Durante 1995, el sector industrial continuó enfrentando una serie de factores negativos que no han permitido un mejor comportamiento productivo de las distintas ramas de actividad, sin embargo, se hicieron esfuerzos para incentivar la actividad industrial. Dentro de los factores negativos se debe mencionar los altos costos aunados a la apertura de la economía que exige un mayor grado de competitividad. Dentro de los esfuerzos debe mencionarse un conjunto de instrumentos destinados a crear algunos incentivos a la diversificación de las exportaciones, las leyes de zonas francas, maquilado e inversiones extranjeras y las negociaciones comerciales para cubrir nuevos mercados y ampliar las zonas de libre comercio.

No obstante las dificultades enfrentadas por el sector, cifras preliminares del valor bruto de producción industrial muestran un aumento de 3.8 por ciento con relación a 1994, generando un valor agregado industrial que reflejó un crecimiento del 3.0 por ciento, (Cuadro AE-III-8).

El valor bruto de producción generado por el sector industrial en el período 1993-1995 creció en términos reales a una tasa promedio del 3.1 por ciento, observándose un mayor dinamismo al compararse con la tasa de crecimiento del período 1991-1993 de apenas el 1.1 por ciento. Por su parte, el valor agregado industrial en el período 1993-1995 aumentó a una tasa promedio del 2.0 por ciento.

Analizando el comportamiento a nivel de ramas, durante 1995 se observó que las actividades que expandieron su producción y sustentaron el comportamiento del valor bruto de producción antes descrito, fueron alimentos que creció 5.2 por ciento; bebidas 5.0; productos químicos 1.8; productos derivados del petróleo 1.2 y minerales no metálicos 9.0 por ciento. Dichas ramas en su conjunto representaron aproximadamente el 87.0 por ciento del valor bruto de producción industrial.

SECTOR MINERO

El valor bruto de producción, en términos reales, de la actividad minera creció en 10.9 por ciento en relación al año 1994. El comportamiento antes señalado, obedeció a crecimientos registrados en el valor bruto de producción de la minería metálica y minería no metálica de 11.6 y 5.5 por ciento, respectivamente, (Cuadro AE-III-10).

El crecimiento que registró esta actividad se debió fundamentalmente a las significativas inversiones que realizó el sector privado en los centros mineros, las que ascendieron a 60.0 millones de dólares orientadas a la modernización tecnológica de las plantas productivas.

La minería metálica que representa el 89.0 por ciento de valor bruto de producción del sector registró un crecimiento de su valor bruto de producción de 11.6 por ciento, respecto al año anterior. Estos resultados obedecieron a un aumento en la producción de oro de 14.9 por ciento respecto a 1994.

Con respecto a la minería no metálica, su valor bruto de producción creció en 5.5 por ciento en relación al del año anterior, sustentado en la reactivación de la actividad de la construcción.

SUB-SECTOR AGRICOLA: VALOR AGREGADO
(Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-III-1

Conceptos	1990	1991	1992	1993	1994 ^{a/}	1995 ^{a/}	1991	1992	1993	1994	1995
AGRICULTURA	2,887.1	2,741.7	2,727.3	2,557.8	2,970.4	3,184.0	(5.0)	(0.5)	(6.2)	16.1	7.2
Productos de Expor.	1,699.1	1,579.3	1,575.3	1,231.3	1,527.8	1,656.2	(7.1)	(0.2)	(21.8)	24.1	8.4
Café Oro	793.8	662.6	868.2	700.7	830.3	885.8	(16.5)	31.0	(19.3)	18.5	6.7
Algodón Oro	296.0	325.0	209.4	16.8	16.2	28.1	9.8	(35.6)	(92.0)	(3.8)	73.9
Semilla de Algodón	25.1	28.1	18.7	1.6	1.4	2.5	12.0	(33.5)	(91.4)	(13.7)	83.4
Ajonjolí	73.6	48.6	43.3	55.0	95.5	120.9	(34.1)	(10.9)	27.1	73.8	26.6
Caña de Azúcar	349.5	367.9	319.9	308.7	349.0	401.1	5.3	(13.0)	(3.5)	13.1	14.9
Banano	31.2	38.4	23.7	15.3	11.9	19.5	23.1	(38.2)	(35.7)	(22.0)	63.3
Tabaco Habano	34.7	32.4	9.2	9.2	25.7	36.7	(6.4)	(71.7)	0.0	180.0	42.9
Tabaco Rubio	66.9	37.5	45.3	45.3	9.1	11.2	(43.9)	20.9	0.0	(80.0)	23.4
Soya	0.0	14.8	13.7	29.2	51.0	75.4	-	(7.4)	113.8	74.4	47.7
Maní	28.3	24.0	24.0	49.5	137.6	74.9	(15.3)	0.0	106.4	177.7	(45.5)
Granos Básicos	830.4	818.2	846.0	963.7	1,089.2	1,047.8	(1.5)	3.4	13.9	13.0	(3.8)
Arroz Oro	205.9	213.3	215.8	267.3	312.6	298.0	3.6	1.2	23.9	17.0	(4.7)
Frijoles	212.8	202.7	201.4	228.1	280.4	280.0	(4.7)	(0.6)	13.3	22.9	(0.2)
Maíz	326.9	315.7	332.8	362.8	387.8	387.8	(3.4)	5.4	9.0	6.9	0.0
Sorgo	84.9	86.5	96.0	105.4	108.4	82.0	1.9	11.0	9.8	2.8	(24.3)
Otros	357.6	344.2	305.9	362.8	353.4	479.9	(3.7)	(11.1)	18.6	(2.6)	35.8

a/ : Preliminar

Fuente : Depto. de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

Cuadro AE-III-2

AGRICULTURA: AREA COSECHADA, PRODUCCION Y RENDIMIENTO

Productos	1993/1994			1994/1995			1995/96 ^{a/}			Variación Porcentual		
	Area (1)	Prod (2)	Rend (3)	Area (4)	Prod (5)	Rend (6)	Area (7)	Prod (8)	Rend (9)	Area (7)/(4)	Prod (8)/(5)	Rend (9)/(6)
DE EXPORTACION	202.6			237.7			265.1			10.77		
Ajonjolí (Natural)	27.0	216.0	8.0	39.1	375.4	9.6	49.5	475.2	9.6	26.60	18.67	(6.26)
Algodón	3.6	34.2	9.5	2.1	24.5	11.7	13.4	147.4	11.0	541.15	501.63	(6.16)
Sem. de Algodón	--	45.3	12.6	--	33.7	16.1	--	210.0	15.7	--	523.15	(2.81)
Banano	2.2	2,857.2	1,298.7	2.4	2,229.7	929.0	2.6	3,640.0	1,400.0	8.33	63.25	50.69
Café	105.0	920.0	8.8	107.8	894.1	8.3	120.0	1,216.0	10.1	11.32	36.01	22.18
Caña de Azúcar	34.1	49,360.0	912.4	59.7	57,053.4	955.7	63.8	65,080.0	1,020.1	5.55	10.42	4.64
Azúcar	--	4,406.5	81.5	--	5,558.6	93.1	--	6,300.0	100.0	--	13.34	7.40
Maní (Natural)	9.7	445.8	46.0	25.7	1,238.2	48.2	14.8	674.3	45.6	(46.30)	(48.73)	(4.52)
Tabaco (Rama)	1.0	29.0	29.0	0.9	20.1	22.3	1.0	27.8	27.8	11.11	38.31	24.48
Habano	0.2	5.5	27.5	0.7	15.4	22.0	0.8	22.0	27.5	14.29	42.86	25.00
Rubio	0.8	23.5	29.4	0.2	4.7	23.5	0.2	5.8	29.0	0.00	23.40	23.40
DE CONSUMO INTERNO	636.3			602.0			587.3			(4.00)		
Arroz (Otro)	81.4	2,445.6	30.0	80.0	2,258.0	28.2	78.4	2,068.0	26.4	(3.00)	(9.12)	(6.31)
Riego	35.4	1,295.6	36.6	36.0	1,358.0	38.8	25.0	1,000.0	40.0	(285.7)	(26.36)	3.09
Secano	46.0	1,150.0	25.0	45.0	1,900.0	20.0	53.4	1,068.0	20.0	16.89	16.89	0.00
Frijol	164.7	1,688.8	10.3	172.0	1,804.4	10.7	150.0	1,500.0	10.0	(17.85)	(23.22)	(6.54)
Rojo	158.8	1,588.0	10.0	162.0	1,620.0	10.0	150.0	1,500.0	10.0	(12.78)	(12.78)	0.00
Negro	5.6	100.8	18.0	10.0	220.4	22.0	0.0	0.0	0.0	(100.00)	(100.00)	(100.00)
Maíz	312.8	6,256.0	20.0	280.0	5,350.0	19.0	320.0	6,400.0	20.0	14.29	14.29	0.00
Sorgo	77.4	2,247.0	29.0	70.0	2,000.0	28.6	38.9	1,063.2	27.3	(44.29)	(44.64)	(4.23)
Industrial	49.4	1,729.0	36.0	45.0	1,575.0	36.0	16.6	664.0	40.0	(63.11)	(57.84)	14.29
Millón	28.0	518.0	18.5	25.0	425.0	17.0	22.3	399.0	17.8	(10.40)	(5.13)	5.88
OTROS	51.2			54.3			61.9			9.02		
Soya	8.8	228.8	26.0	11.7	399.0	34.1	18.4	589.5	32.0	39.32	42.98	2.63
Otros	42.4	--	--	42.6	--	--	43.5	--	--	0.70	--	--
TOTAL	890.1			894.0			914.3			0.72		

Area : Miles de Manzanas
 Prod : Miles de qq Banano : Miles de Cajas, 1 caja = 42 Libras
 Rend : QQ/Mz. Banano : Cajas/Mz
 Fuente : Elaboración propia en base a datos del MAG, UNICAFE y PROBANIC

a/ : Preliminar
 b/ : Año Calendario

SUB-SECTOR PECUARIO: VALOR AGREGADO
 (Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-III-3

Conceptos	1993 ^{a/}	1994 ^{b/}	1995	Variación %	
				1994	1995
VACUNO	1,357.4	1,323.4	1,241.8	(2.5)	(4.9)
Matanza	893.9	879.8	860.7	(1.6)	(0.2)
Producción de Leche	349.7	358.6	358.6	2.5	0.0
Export. en Pie	113.9	84.9	22.5	(25.5)	(73.5)
PORCINO	47.9	52.8	55.3	10.2	4.7
AVICOLA	369.7	390.9	408.5	5.7	4.5
TOTAL	1,775.1	1,767.1	1,705.6	(0.5)	(2.5)

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales (BCN)

SUB-SECTOR PECUARIO:
VALOR BRUTO DE PRODUCCION
 (Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-III-4

Conceptos	1993 ^{a/}	1994 ^{b/}	1995	Variación %	
				1994	1995
VACUNO	1,695.2	1,652.6	1,550.7	(2.5)	(4.9)
Matanza	1,116.2	1,098.7	1,074.8	(1.6)	(0.2)
Producción de Leche	436.6	447.8	447.8	2.6	0.0
Export. en Pie	142.3	106.0	28.1	(25.5)	(73.5)
PORCINO	96.6	106.5	111.4	10.2	4.6
AVICOLA	671.7	710.1	742.0	5.7	4.5
TOTAL	2,463.4	2,469.2	2,404.1	0.2	(1.8)

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales (BCN)

SUB-SECTOR: INDICADORES DE PRODUCCION

Cuadro AE-III-3

Conceptos	Unidad de Medida	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
					94/93	95/94
GANADO VACUNO						
MATANZA TOTAL	Mls. Cbzs.	380.3	363.8	335.0	(4.3)	(5.6)
Industrial		184.1	195.4	183.3	6.1	(6.2)
Municipal		196.2	168.4	151.7	(14.2)	(5.0)
PRODUCCION DE CARNE						
	Mls. de Lbs.	114,314.8	112,850.0	107,900.0	(1.3)	(3.3)
Industrial		61,158.9	63,810.0	60,580.7	4.3	(5.1)
Municipal		53,155.9	49,040.0	47,319.3	(7.7)	(0.9)
Peso Prom.en Pie ^{b/}	Kgs x Cab.	390.4	380.3	388.0	(2.6)	2.0
EXPORTACIONES EN PIE	Mls. Cbzs.	50.6	37.7	10.0	(25.5)	(73.5)
EXPORTACIONES DE CARNE						
VOLUMEN	Mls. de Lbs.	55,624.4	56,330.4	53,906.6	1.3	(4.3)
VALOR	Mls. de US\$	60,802.8	67,596.5	61,725.7	11.2	(8.7)
PRECIO	US\$xLbs	1.09	1.20	1.15	9.8	(4.6)
PRODUCCION DE LECHE						
	Mls. de Gins	46,800.0	48,000.0	48,000.0	2.6	0.0
ACOPIO DE LECHE	Mls. de Gins	8,731.8	9,012.7	13,220.1	3.2	46.7
PRODUC. LECHE PASTEUR.	Mls. de Gins	7,685.9	7,699.7	7,400.0	0.2	(3.9)
Prec.Prom.cons.leche Past.	C\$ x Lts	2.99	3.13	3.79	4.7	21.1
Prec.Prom. al Produc.leche	C\$ x Gln	6.94	7.75	9.02	11.7	16.4
PORCICULTURA						
MATANZA	Mls. Cbzs.	114.5	120.0	126.0	4.8	5.0
PRODUCCION DE CARNE	Mlts. de Lbs.	9.8	10.8	11.3	10.2	4.6
AVICULTURA						
MATANZA	Mill. de Aves	17.4	18.2	19.5	4.7	7.3
PRODUCCION TOTAL	Mill. de Libras	57.8	65.6	68.5	13.4	4.4
Prod. Comercial	Mill. de Libras	50.8	58.1	61.0	14.2	5.1
Prod. Doméstica ^{c/}	Mill. de Libras	7.0	7.5	7.5	7.1	0.0
RENDIMIENTO	Lbs x Ave	3.3	3.6	3.5	8.1	(3.0)
Prec. Prom.cons. carne	C\$ x Lb	5.76	5.94	7.04	3.1	18.5
Prec.Prom. al Produc. carne	C\$ x Lb	4.81	5.70	6.24	18.5	9.5
PROD. TOTAL HUEVOS						
	Mill. de Doc.	35.2	37.8	38.4	7.3	1.7
Prod. Comercial	Mill. de Doc.	18.7	20.8	20.2	10.8	(2.7)
Prod. Doméstica ^{c/}	Mill. de Doc.	16.5	17.0	18.2	3.0	7.1
Prec. Prom.cons. huevo	C\$ x Doc.	5.43	5.70	6.22	5.0	9.1
Prec. Prom. al Produc.huevo	C\$ x Doc.	4.18	4.50	5.20	7.7	15.6

a/ : Preliminar.

b/ : Matanza Industrial

c/ : Se refiere a producción de patio.

Fuente : Mataderos Industriales, CSIED, MAG. y elaboración propia-BCN.

PESCA: VALOR BRUTO DE PRODUCCION
 (Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-III-6

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				94/93	95/94
CAMARON					
Sub - Total	114,442.2	211,600.0	310,500.0	84.9	46.7
Captura Marinas	103,272.3	146,627.2	183,753.9	42.0	25.3
Captura Granjas	11,169.9	64,972.8	126,746.1	481.7	95.1
LANGOSTA					
Captura	75,329.7	94,000.0	147,815.0	24.8	57.3
PESCADOS					
Captura	28,504.8	33,700.0	27,000.0	18.2	(19.9)
Total					
Valor Bruto Producción	218,276.7	339,300.0	485,315.0	55.4	43.0

a/ : Preliminar

Fuente : MEDE-PESCA

PESCA: CAPTURA

Cuadro AE-III-7

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				94/93	95/94
Miles de Libras					
CAMARON					
Total	4,238.6	7,835.5	11,500.0	84.9	46.8
Captura Marinas	3,824.9	5,429.1	6,805.7	41.9	25.4
Captura Granjas	413.7	2,406.4	4,694.3	481.7	95.1
LANGOSTA					
Captura	1,885.6	2,353.3	3,700.0	24.8	57.2
PESCADOS					
Captura	12,668.8	14,985.3	12,000.0	18.3	(19.9)

a/ : Preliminar

Fuente : MEDE-PESCA

SECTOR INDUSTRIAL: VALOR BRUTO DE PRODUCCION

Cuadro AE-III-8

(Millones de Córdoba de 1980)

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				94/93	95/94
Alimentos	3,979.3	4,142.7	4,356.1	3.2	5.6
Matanza	2,024.4	1,998.5	1,932.6	(1.3)	(3.3)
Azúcar	549.1	622.8	683.0	13.4	13.3
Beneficiado de Café	96.8	113.6	121.2	17.4	6.7
Pesca	299.0	464.8	664.9	55.5	43.1
Carne de Pollo	278.2	315.3	329.5	13.3	4.5
Leche Pasteurizada	81.5	81.9	79.2	0.5	(3.3)
Aceite Vegetal	245.5	249.0	254.0	1.4	2.0
Harina de Trigo	196.4	193.8	182.1	(1.3)	(6.0)
Otros	208.4	103.0	109.6	(50.6)	6.4
Bebidas	1,450.1	1,510.2	1,585.8	4.1	5.0
Tabaco	394.9	393.7	398.7	(0.3)	(1.3)
Textiles	156.6	106.7	108.1	(31.9)	1.3
Desmote de Algodón	2.0	1.9	3.1	(5.0)	63.2
Otros	154.6	104.8	105.0	(32.2)	0.2
Vestuario	9.0	6.6	6.8	(26.7)	3.0
Cuero y Productos de Cuero	22.8	19.5	18.5	(14.5)	(5.1)
Calzado	88.9	82.2	81.9	(7.5)	(0.4)
Madera y Corcho	170.0	170.2	171.0	0.1	0.5
Muebles y Accesorios	34.7	33.0	33.3	(4.9)	0.9
Papel y Prod. de Papel	60.2	60.9	61.4	1.2	(4.8)
Imprentas y Editoriales	128.0	129.2	129.5	0.9	0.2
Productos de Caucho	8.9	8.3	8.3	(6.7)	0.0
Productos Químicos	420.0	420.8	428.5	0.2	1.8
Prod. Deriv. del Petróleo	1,807.2	1,892.1	1,914.8	4.7	1.2
Minerales no Metálicos	485.0	500.0	545.0	3.1	9.6
Productos Metálicos	68.4	71.4	66.4	4.4	(7.0)
Maq. y Art. Eléc. y no Eléc.	19.0	19.2	19.2	1.1	1.0
Material de Transporte	18.5	18.3	18.3	(1.1)	0.0
Diversos	225.7	226.0	236.1	0.1	4.5
TOTAL INDUSTRIA	9,547.2	9,811.0	10,187.7	2.4	3.8

a/ : Preliminar

Fuente : Elaboración propia en base a datos de la Encuesta Mensual Industrial, Producción de Bienes Selectos. CSIED. MEDE. INEC. Departamento de Producción (BCN)

SECTOR INDUSTRIAL: PRODUCCION FISICA
PRODUCTOS PRINCIPALES
(Miles)

Cuadro AE-III-9

Conceptos	Unidad de Medida	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
					94/93	95/94
ALIMENTOS						
Matanza de Ganado Vacuno	Cabezas	380.3	363.8	343.3	(4.3)	(5.6)
Carne de Vacuno	Libras	114,314.8	112,850.0	109,169.4	(1.3)	(3.3)
Azúcar	QQ	4,159.0	4,867.3	5,855.2	17.0	20.3
Café Oro	QQ	770.9	913.5	974.6	18.5	6.7
Pesca (Captura)	Libras	18,793.0	25,174.1	27,200.0	34.0	8.0
Carne de Pollo	Libras	57,840.0	65,560.0	68,500.0	13.3	4.5
Leche Pasteurizada	Galones	7,685.9	7,699.7	7,400.0	0.2	(3.9)
Accite	QQ	592.5	601.0	613.0	1.4	2.0
Harina	QQ	1,059.2	1,045.0	982.3	(1.3)	(6.0)
BEBIDAS						
Rones	Litros	9,867.6	11,265.2	12,391.7	14.2	10.0
Aguas Gaseosas	Cajas	13,087.0	13,244.0	13,900.0	1.2	5.0
Cervezas	Cajas	5,854.6	5,880.0	5,700.0	0.4	(3.1)
TABACO						
Cigarrillos	Cartón	7,883.5	7,697.9	7,200.0	(2.4)	(6.5)
PROD. DERIV. PETROLEO						
Prods. Deriv. del Petróleo	Barriles	4,664.5	4,884.5	4,945.0	4.7	1.2
MINERALES NO METALICOS						
Cemento	QQ	5,680.4	6,794.7	7,610.0	19.6	12.0

a/ : Preliminar

Fuente : INEC, MEDE, INDICADORES ECONOMICOS, DEPTO DE PRODUCCION (BCN)

**SECTOR MINERAL: VALOR BRUTO
DE PRODUCCION**
(Miles de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-III-10

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				94/93	95/94
METALICA	257,608.6	222,866.7	248,730.5	(13.5)	14.9
ORO	239,799.0	201,936.0	231,986.0	(15.8)	22.0
PLATA	17,809.6	20,930.7	16,744.5	17.5	(53.6)
NO METALICA	24,321.0	30,540.7	32,231.5	25.5	3.5
ARENA	3,546.0	4,197.6	4,500.0	18.3	13.6
HORMIGON	383.4	192.2	205.6	(49.9)	(43.9)
MATERIAL SELECTO	28.3	29.8	31.4	5.6	5.3
TIERRA	7.1	14.2	15.8	100.0	(16.7)
PIEDRA CALIZA	1,740.0	1,545.0	1,800.0	(11.2)	16.5
CAL QUIMICA	6,474.8	7,231.4	7,275.0	11.4	0.6
CAL VIVA	1,604.5	2,604.4	2,647.8	62.3	(43.9)
CARBONATO DE CALC	2,304.9	3,438.3	3,541.9	49.2	3.0
BENTONITA	950.4	673.2	1,012.0	(29.2)	50.3
YESO	1,341.1	3,619.6	3,906.0	169.9	7.9
PIEDRA CANTERA	5,940.5	6,995.0	7,296.0	17.7	10.2
TOTAL	281,929.6	253,407.4	280,962.0	(10.1)	13.6

a/ : Preliminar

Fuente : INMINE.IMISA S.A.CONNOMET S.A.ARENAS S.A, MINISA S.A.MINERA DE OCCIDENTE S.A.

SECTOR MINERIA: VOLUMEN DE PRODUCCION Cuadro AE-III-11
(Miles)

Conceptos	Unidad de Medida	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
					94/93	95/94
METALICA						
ORO	ONZ. TROY	39.9	33.6	38.6	(15.8)	22.0
PLATA	ONZ. TROY	71.9	84.5	67.6	17.5	(53.6)
NO METALICA						
ARENA	MTS 3	394.0	466.4	500.0	18.3	13.6
HORMIGON	MTS 3	37.3	18.7	20.0	(49.9)	(43.9)
MATERIAL SELECTO	MTS 3	3.6	3.8	4.0	5.6	5.3
TIERRA	MTS 3	0.9	1.8	2.0	100.0	(16.7)
PIEDRA CALIZA	MTS 3	11.6	10.3	12.0	(11.2)	16.5
CAL QUIMICA	QQ	44.5	49.7	50.0	11.4	0.6
CAL VIVA	QQ	40.6	65.9	67.0	62.3	(43.9)
CARBONATO DE CALCIO	QQ	42.3	63.1	65.0	49.2	3.0
BENTONITA	QQ	21.6	15.3	23.0	(29.2)	50.3
YESO	TM	10.3	27.8	30.0	169.9	7.9
PIEDRA CANTERA	UNIDAD	2,605.5	3,068.0	3,200.0	17.7	10.2

a/ : Preliminar

Fuente : INMINE.IMISA S.A.CONNOMET S.A.ARENAS S.A
MINISA S.A.MINERA DE OCCIDENTE S.A.

CAPITULO IV

MONEDA Y BANCA

POLITICA FINANCIERA

Política Monetaria

Encaje Legal

Operaciones de Mercado Abierto

Tasa de Interés

Política Crediticia

COMPORTAMIENTO FINANCIERO

Agregados Monetarios

Medios de Pago

Crédito del Banco Central y del Sistema Financiero

Reservas Internacionales

MONEDA Y BANCA

POLITICA FINANCIERA

Política Monetaria

Durante 1995, el BCN continuó ajustando su política monetaria en torno a la creación de las condiciones para el mantenimiento de la estabilidad interna y externa de la moneda.

Asimismo, a la par del objetivo de mantenimiento de la estabilidad, el BCN continuó en la perspectiva de encausar sus actividades hacia funciones propias de banca central mediante el afinamiento en el uso de los instrumentos monetarios. Es así que durante 1995, introdujo las operaciones de mercado abierto en moneda nacional y redefinió su papel en el mercado crediticio al convertirse en prestamista de última instancia a partir del segundo semestre de 1995.

La caída del flujo de recursos externos observada en 1995, obligó al BCN a profundizar el uso del instrumental monetario. Además de los instrumentos antes mencionados, se propició un aumento del encaje legal tendiente a resolver los problemas que coyunturalmente se presentaron durante el primer semestre del año.

Encaje Legal

En el mes de abril de 1995, con el objetivo de regular la liquidez del sistema bancario, el BCN estableció un incremento en la tasa de encaje legal en moneda nacional, pasando de 10 a 15 por ciento. Esa medida fue acompañada con la ampliación de la base afectable de los depósitos a plazo mayores de un año en ambas monedas, incluyéndose los papeles emitidos y colocados por los bancos.

Los efectos de esta medida sobre la tasa de interés en el mercado fueron minimizados por dos factores importantes: el persistente exceso de liquidez mantenido en el BCN por los bancos (sobre-encaje) y la introducción del encaje remunerado.

Respecto al primero, es importante mencionar, que los bancos habfan mantenido niveles de sobre-encaje entre un rango de 2.6 y 18.8 por ciento desde 1992. Respecto al segundo, la modalidad de encaje remunerado consistió en aplicar una tasa de interés del 16.0 por ciento anual al incremento marginal del encaje.

Debe señalarse que el continuo exceso de liquidez de los bancos en el BCN, constitufan una fuente de inestabilidad en el programa monetario. De esta manera, la medida adoptada conduciría a evitar tales expansiones que inevitablemente bajo un sistema de tipo de cambio fijo incrementarían la demanda de reservas internacionales de la autoridad monetaria.

En los primeros meses del año, los bancos comerciales mantuvieron niveles de encaje muy por encima de lo requerido, comportamiento que se venía observando desde 1992. En los meses posteriores al cambio de política, los bancos estatales y privados presentaron niveles de desencajes transitorios, superados posteriormente por el sistema bancario a excepción del BANADES, que debido a sus problemas estructurales no se adecuó a las nuevas medidas.

Cabe precisar que las disposiciones legales vigentes desde 1963 le restan efectividad al encaje como instrumento de regulación monetaria, al permitir hasta dos quincenas consecutivas de desencaje sin que el banco comercial pueda ser penalizado.

Operaciones de Mercado Abierto

El BCN por primera vez en muchos años, introdujo las operaciones de mercado abierto, como un instrumento importante del control de la liquidez. Este instrumento afrontó varios problemas: (i) un mercado financiero de corto plazo; (ii) un mercado de dinero no familiarizado con estas operaciones, y (iii) una bolsa de valores incipiente.

Frente a estos problemas, el BCN inició dichas operaciones a través del sistema de subastas, cuyo atractivo consistía en que los demandantes de dichos títulos ofertaran sus propias tasas de interés. No obstante, dicho mecanismo no experimentó resultados significativos en cuanto a la contracción de liquidez en favor del programa monetario. Lo anterior obligó al BCN a cambiar la modalidad de las operaciones de mercado abierto ofertando tasas de interés, en vez de cantidades.

Al finalizar el año 1995, los saldos de las operaciones de mercado abierto a través de los Certificados Negociables de Inversión (CENIS) ascendieron a un monto de C\$ 57.2 millones, de los cuales el 68.8 por ciento fueron colocados a 360 días a una tasa de descuento de 20.0 por ciento; 23.6 por ciento colocados a 28 días a una tasa de descuento de 15.5 por ciento y 5.9 por ciento colocados a 91, 60 y 182 días. Estos resultados sobrepasaron las expectativas del programa monetario, reflejando la confianza que el sector privado mostró por dichos valores del BCN.

Como antecedente de este tipo de operaciones, es preciso recordar que el BCN ya había comenzado con anterioridad a emitir papeles como mecanismo de regulación, aún cuando eran denominados en dólares. Estos papeles, los BOMEX, han ido perdiendo participación aún cuando constituyeron eficaces instrumentos que perseguían, no sólo una mejor posición en moneda extranjera, sino al mismo tiempo desarrollar una mayor confianza de los agentes económicos por los títulos emitidos por la autoridad monetaria. Esta última consideración facilitó la introducción y el uso de las operaciones de mercado abierto antes señaladas.

Tasa de Interés

La tasa de interés del sistema bancario continuó determinándose en el mercado financiero. Por su parte, la tasa de interés del BCN siguió anclada al comportamiento de la tasa bancaria.

Es importante resaltar, que a partir de la liberalización de la tasa de interés (1991), contrario a lo que se esperaba, la tasa se ha mantenido en niveles similares a lo largo de los últimos periodos. Esta situación se mantuvo, aún cuando a mediados de este año el BCN se retiró del mercado crediticio, modificó la tasa de encaje legal e introdujo las operaciones de mercado abierto, (Tablas IV-1 y IV-2).

TASAS DE INTERES: SISTEMA BANCARIO^{a/} (Operaciones Activas)

Tabla IV-1

Conceptos	Dic 94		Mar 95		Jun 95		Sep 95		Dic 95	
	Max	Min								
Moneda Nacional										
Corto Plazo	24.06	14.62	24.60	15.27	25.00	15.01	24.79	15.57	25.03	15.54
Estatales	27.33	14.12	27.33	13.87	27.33	13.33	27.33	13.38	27.33	14.33
Privados	22.97	14.79	23.43	15.87	24.00	15.73	23.83	16.39	23.83	15.90
Largo Plazo	19.50	12.63	19.49	12.81	19.61	13.48	21.00	13.39	20.61	13.21
Estatales	15.65	11.25	15.87	12.20	15.87	12.20	16.33	12.05	16.33	12.67
Privados	20.94	13.15	21.30	13.11	21.22	14.03	23.33	14.05	22.44	13.45
Moneda Extranjera										
Corto Plazo	17.97	14.06	18.24	13.85	16.95	13.20	17.85	13.79	18.98	13.54
Estatales	16.50	15.03	18.00	15.38	16.67	14.08	17.00	14.62	18.00	15.83
Privados	18.39	13.79	18.31	13.42	17.07	12.82	18.21	13.43	19.31	12.78
Largo Plazo	17.26	11.96	16.79	12.64	17.67	13.38	17.07	12.95	17.69	14.41
Estatales	15.03	15.03	15.38	15.37	15.12	15.12	14.94	14.94	14.74	14.74
Privados	18.38	10.42	17.73	10.82	18.95	12.50	18.50	11.63	18.67	14.29

a/ : Promedio Bancario de las tasas máximas y mínimas

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN

TASAS DE INTERES: SISTEMA BANCARIO^{a/}
(Operaciones Pasivas)

Tabla IV-2

Conceptos	Dic 94		Mar 95		Jun 95		Sep 95		Dic 95	
	Max	Min								
Moneda Nacional										
Ahorro	9.11	8.81	9.24	8.54	9.22	8.36	9.47	8.30	9.46	8.40
Estatales	9.22	8.91	9.22	8.91	9.22	8.91	9.22	9.22	9.22	9.22
Privados	9.08	8.77	9.25	8.40	9.22	8.02	9.58	7.90	9.57	8.04
Dep. a Plazo 1 mes	11.73	10.38	11.61	10.67	11.57	10.48	11.48	10.47	12.30	10.67
Estatales	9.86	9.86	9.52	9.52	9.52	9.52	9.52	9.52	9.52	6.33
Privados	12.36	10.55	12.39	11.10	12.60	10.96	12.46	10.95	13.34	11.10
Dep. a Plazo 3 meses	12.87	11.96	13.56	12.58	13.72	12.63	13.19	12.27	13.64	12.60
Estatales	12.78	12.28	12.78	12.28	12.78	12.28	12.78	12.28	12.78	12.28
Privados	12.90	11.84	13.86	12.70	14.19	12.80	13.37	12.26	13.96	12.72
Dep. a Plazo 6 meses	13.59	13.01	14.23	13.53	13.93	13.24	13.98	13.20	14.80	13.72
Estatales	13.50	13.34	13.50	13.34	13.50	13.34	13.50	13.34	13.50	13.34
Privados	13.62	12.91	14.50	13.60	14.15	13.19	14.19	13.13	15.24	13.85
Dep. a Plazo 1 año	14.92	13.99	15.05	13.94	15.31	14.10	15.33	14.20	15.73	14.66
Estatales	14.39	14.22	14.39	14.22	14.39	14.22	14.39	14.22	14.39	14.22
Privados	15.10	13.92	15.34	13.82	15.77	14.04	15.73	14.19	16.18	14.80
Moneda Extranjera										
Ahorro	4.81	4.61	5.13	4.73	5.22	4.70	5.60	4.88	5.93	5.03
Estatales	4.96	4.40	4.96	4.40	4.96	4.40	4.96	4.96	4.96	4.96
Privados	4.75	4.67	5.19	4.85	5.37	4.87	5.87	4.84	6.34	5.05
Dep. a Plazo 1 mes	6.15	5.15	6.40	5.33	6.81	5.44	6.62	5.72	6.74	5.80
Estatales	5.91	5.58	5.91	5.58	5.91	5.58	5.91	5.58	5.91	5.58
Privados	6.23	5.01	6.61	5.23	7.27	5.38	6.93	5.79	7.10	5.89
Dep. a Plazo 3 meses	6.57	5.83	6.92	5.93	7.00	5.76	7.15	6.21	7.60	6.59
Estatales	6.09	5.53	6.09	5.53	6.09	5.53	6.14	5.77	6.14	5.77
Privados	6.69	5.91	7.12	6.03	7.31	5.84	7.53	6.38	8.11	6.87
Dep. a Plazo 6 meses	6.62	5.77	7.00	6.27	7.10	6.11	7.53	6.44	8.46	6.97
Estatales	6.61	6.13	6.61	6.13	6.61	6.13	6.61	6.13	6.61	6.13
Privados	6.63	5.63	7.14	6.32	7.34	6.09	7.87	6.56	9.07	7.25
Dep. a Plazo 1 año	7.56	6.46	7.95	6.65	7.80	6.29	8.77	7.00	9.25	7.52
Estatales	7.10	6.57	7.10	6.57	7.10	6.57	7.10	6.57	7.10	6.57
Privados	7.71	6.42	8.26	6.68	8.22	6.12	9.40	7.15	9.97	7.83

a/ : Promedio Bancario de las tasas máximas y mínimas
Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN

Política Crediticia

La política crediticia del BCN en 1995, continuó bajo la perspectiva de años anteriores. En este sentido, las medidas adoptadas apuntaron a salirse del mercado de crédito, hasta lograr el carácter de prestamista de última instancia, consistente con lo contemplado en su ley orgánica.

Luego de implementar en 1994 una política de crédito neto cero, en 1995 el BCN concentró sus esfuerzos en la recuperación a través del mecanismo de débito automático en las cuentas de los bancos comerciales.

A partir del mes de julio, se eliminaron las líneas de crédito ordinarias (12 y 3 meses), quedando solamente vigentes las líneas de asistencia extraordinaria (máximo 10 días), y de crédito overnight. Se definió así al BCN, como exclusivo prestamista de última instancia, al desligarlo casi totalmente de la oferta de crédito doméstico apoyando así al logro de los objetivos de estabilidad monetaria y financiera del sistema. Simultáneamente, con esta medida se aprobó la reestructuración de las obligaciones del sistema bancario con el BCN a 8 años de plazo, apoyando de esta manera la gestión financiera de los bancos.

Sólo los bancos privados hicieron uso de este mecanismo, en tanto, los bancos estatales, principalmente el BANADES experimentaron problemas adicionales de liquidez que no le permitieron usar este mecanismo.

El crédito de largo plazo continuó apoyándose casi totalmente en financiamiento con recursos externos del BCIE canalizados totalmente con la FNI. Un fenómeno importante fue que dichos recursos solamente ingresaron durante el primer semestre, ya que durante el segundo el BCN no utilizó recursos adicionales del BCIE en razón de la nueva relación institucional que se está implementando con este organismo regional.

Otro mecanismo utilizado por el BCN para el financiamiento de largo plazo se dió a través de la adquisición de Bonos de Fomento emitidos por la banca privada. Este financiamiento estuvo destinado a programas específicos de crédito los que se agotaron en el primer semestre del año.

La política crediticia del BCN con el Sector Público No Financiero continuó enmarcada dentro de los parámetros definidos por su ley orgánica, esto es otorgamiento de créditos de corto plazo para resolver problemas transitorios de liquidez con un límite establecido equivalente a un mes de recaudación.

El retraso de los desembolsos de recursos externos y con el objetivo de cumplir con el pago de los compromisos externos del Gobierno, provocó un financiamiento transitorio del BCN a este último por ese concepto. Sin perjuicio de ello, el sector

público colaboró parcialmente con la política crediticia al aumentar moderadamente sus depósitos en el BCN al finalizar el año originados por su ahorro corriente.

COMPORTAMIENTO FINANCIERO

Agregados Monetarios

Base Monetaria

Durante el año 1995, la base monetaria experimentó un fuerte incremento de 113.8 millones de córdobas, fenómeno explicado en gran medida por las expansiones de los factores externos mediante la venta neta de divisas de parte del sector privado y cordobizaciones de divisas. Por los factores internos el comportamiento del sector público no financiero y fundamentalmente el sector bancario contribuyeron a la contracción de los activos internos del BCN.

Un fenómeno importante a señalar es que dicha variable después del abrupto crecimiento mostrado a finales de 1994 reflejó una tendencia declinante a lo largo del período comprendido de enero a octubre 1995, llegando a registrar en dicho mes un saldo de 863.5 millones de córdobas, significando una caída de 13.9 por ciento (139.5 millones de córdobas). A partir de noviembre y de manera similar al comportamiento observado del año anterior, la base monetaria revirtió la tendencia antes mencionada alcanzando un saldo a fin de año de 1,116.8 millones de córdobas, lo que significó un crecimiento nominal del 29.3 por ciento (253.3 millones de córdobas) durante los dos últimos meses.

Medios de Pago

Al finalizar Diciembre de 1995, la liquidez global (M3A) presentó un saldo de 5,569.4 millones de córdobas, cifra que representa con respecto al año 1994 un incremento nominal de 34.8 por ciento.

La relación de la liquidez global como porcentaje del PIB, mostró un incremento pasando de 33.2 en 1994 a 38.6 por ciento de 1995, lo que refleja el cada vez mayor nivel de liquidez de la economía en un contexto de inflación declinante. Excluyendo los depósitos en moneda extranjera, la relación con el PIB fue de 19.5 por ciento, observando un leve incremento con respecto al 19.2 por ciento de diciembre de 1994, reflejando el grado de dolarización de la economía, (Tabla IV-3).

SISTEMA FINANCIERO: Medios de Pago
 (Millones de Córdoba)

Tabla IV-3

Conceptos	1994	1995			
	Dic. (1)	Mar. (2)	Jun (3)	Sept. (4)	Dic. ^{a/} (5)
Saldos en Millones de Córdoba					
Medios de Pago (M2)	1,843.5	1,845.1	1,888.6	1,989.1	2,185.6
Medio Circulante	1,095.9	1,018.0	1,040.6	1,080.7	1,242.5
Numerario	688.3	631.3	608.4	609.3	771.0
Depósitos a la vista	407.6	386.7	432.2	471.4	471.5
Cuasidinerio	747.6	827.1	848.0	908.4	943.1
Ahorro	399.4	401.4	432.9	494.2	541.4
Plazo	348.2	425.7	415.1	414.2	401.7
Estructura M2 (Porcentaje)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Medio Circulante	59.4	55.2	55.1	54.3	56.8
Cuasidinerio	40.6	44.8	44.9	45.7	43.2
Depósitos Sector Público	541.9	558.6	588.6	614.9	596.8
Depósitos Vista	119.7	102.1	110.9	116.4	95.1
Ahorro	55.3	48.1	50.3	37.2	47.5
Depósitos Plazo	366.9	408.4	427.3	461.3	454.2
Medios de Pago Ampliado (M2A)	2,385.4	2,403.7	2,477.2	2,604.0	2,782.4
Estructura M2A (Porcentaje)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Medio Circulante	51.0	46.6	46.5	46.0	48.1
Cuasidinerio	49.0	53.4	53.5	54.0	51.9
Depósitos Moneda Extranjera (Millones de US\$)	1,744.6 245.3	1,940.3 265.3	2,139.6 284.4	2,409.7 311.3	2,787.0 349.9
Líquidez Global	4,130.0	4,343.9	4,616.7	5,013.7	5,569.4
Relación con PIB					
M2	14.8				15.3
M2A	19.2				19.5
Inflación (%)					

a/ : Preliminar

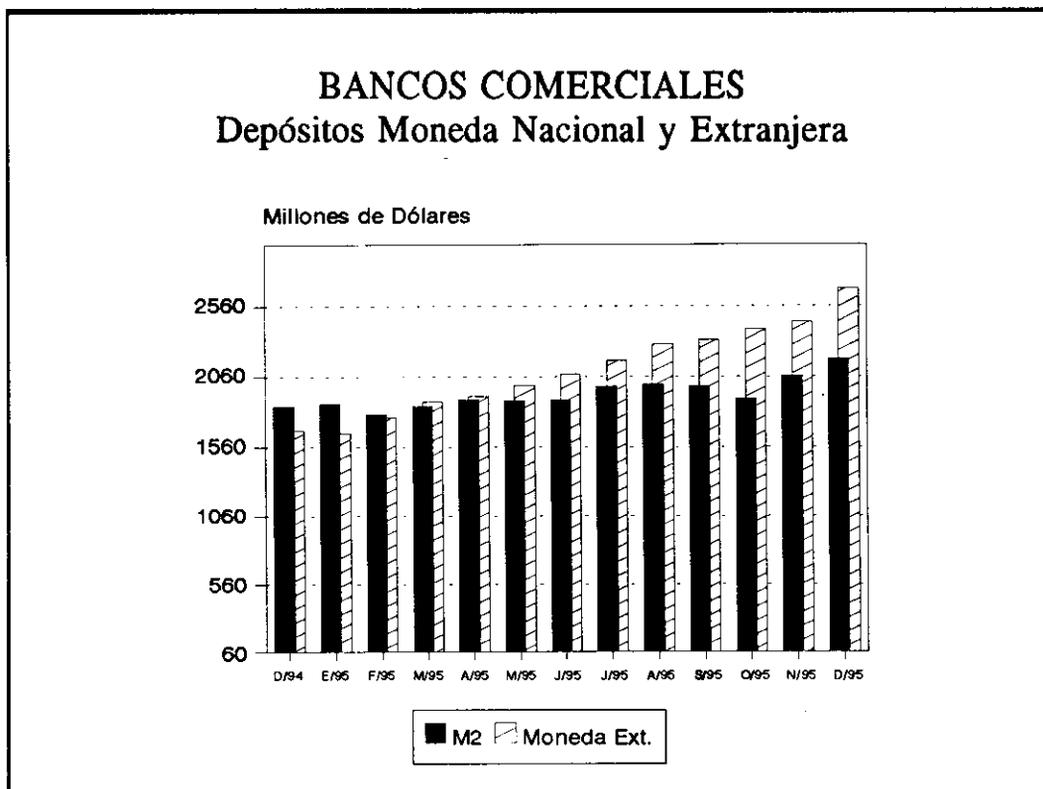
Fuente : Banco Central de Nicaragua

Al finalizar el año 1995, los medios de pago (M2) del sector privado reflejaron un saldo de 2,185.6 millones de córdobas, lo que representó un incremento nominal anual de 18.5 por ciento y real de 6.7. La estructura de los activos líquidos muestra

que la participación de cada uno de sus componentes varió en relación al año anterior. El medio circulante mostró un incremento nominal de 146.6 millones de córdobas (13.4 por ciento), debido al aumento anual en el numerario de 82.7 millones de córdobas (12.0 por ciento). Los depósitos a la vista en cambio sufrieron un incremento anual de 63.9 millones de córdobas (15.7 por ciento). Aunque el medio circulante mostró un incremento nominal en relación a 1994, éste disminuyó su participación en los medios de pago (M2), pasando de un 59.4 a 56.8 por ciento.

Por su parte, el cuasidinero representó el 43.2 por ciento de los medios de pago superior en 2.6 puntos porcentuales en relación al año anterior, mostrando de esta forma una consolidación de la confianza en el sistema bancario.

El multiplicador bancario (M2/Base Monetaria), registró un nivel de alrededor de 2.0 lo que significó un leve incremento en relación al 1.8 de diciembre de 1994. Este comportamiento fue resultado de la reducción observada en el coeficiente de encaje técnico, el cual alcanzó un nivel de 12.5 por ciento frente a 16.0 por ciento de diciembre 1994 y en menor medida por el descenso del circulante en poder del público de 1.7 por ciento, (Tabla IV-3 y Gráfico IV-1).



Un comportamiento similar observó el multiplicador bancario calculado con el M2A, al reflejar un incremento de 2.4 a 2.5, producto de la evolución de estos coeficientes.

La participación de los depósitos del sector público no financiero fue menor en comparación con la del año precedente pasando de un 22.7 a 21.5 por ciento.

Los depósitos en moneda extranjera presentaron un saldo de 349.9 millones de dólares, mostrando un crecimiento de 42.7 por ciento, porcentaje elevado si se relaciona con el incremento en los medios de pago (M2) en moneda nacional (18.5 por ciento).

Al finalizar 1995, los depósitos totales del sector privado en los bancos comerciales alcanzaron un monto de 4,101.0 millones de córdobas, de los cuales la banca estatal mantenía 1,569.2 millones de córdobas (38.3 por ciento) y la banca privada 2,531.8 millones de córdobas (61.7 por ciento). Los depósitos del sector privado se concentraron en moneda extranjera con un saldo de 337.3 millones de córdobas, reflejo de la mayor preferencia por la moneda extranjera. Del total de pasivos del sector privado en la banca estatal y banca privada, la mayor concentración fue en depósitos en moneda extranjera con 59.8 y 69.0 por ciento, respectivamente.

Crédito del Banco Central y del Sistema Financiero

Crédito del Banco Central al Gobierno Central

El crédito que fue concedido al gobierno central se caracterizó principalmente por tener como destino el pago del servicio de la deuda externa, monto que fue respaldado por la emisión de bonos del tesoro por parte de MIFIN. Estos créditos fueron cancelados parcialmente por contravalores de los recursos externos ingresados al final del año. Sin embargo, ante el retraso de otros ingresos programados el gobierno central tuvo que honrar parte de su deuda mediante una reducción en los niveles de sus depósitos en el Banco Central.

Durante 1995, el Banco Central otorgó crédito transitorio de liquidez al gobierno central por solamente 71.2 millones de córdobas, los cuales fueron cancelados en su totalidad. Sin embargo, el gobierno central mostró financiamiento neto por 324.6 millones de córdobas, fundamentalmente de acuerdo al pago de servicio de la deuda externa, que será cancelado con recursos externos.

Crédito del Banco Central al Sistema Financiero

Durante el año 1995, el Banco Central efectuó entregas de crédito al sistema financiero por 294.6 millones de córdobas otorgados totalmente en el primer semestre, lo que significó 77.4 por ciento por debajo de lo efectuado con respecto a 1994 cuando alcanzó un monto de 1,303.1 millones de córdobas. Dicho comportamiento es explicado fundamentalmente por el uso restrictivo del crédito y la eliminación a partir de junio del programa de crédito ordinario.

En relación a las recuperaciones, éstas ascendieron a un monto de 576.0 millones de córdobas, lo que implicó 45.3 por ciento por debajo de lo recuperado durante 1994 cuando alcanzó un monto de 1,053.4 millones. Dicho resultado, estuvo asociado a la eliminación de los programas de crédito y a la aplicación del débito automático sobre la base de los vencimientos contractuales.

En relación al crédito de corto plazo, se efectuaron entregas por 213.4 millones de córdobas (72.4 por ciento), las cuales se destinaron hacia el crédito ordinario con 132.6 millones de córdobas, asistencia extraordinaria 10.4 millones de córdobas, línea de crédito overnight con 64.1 millones de córdobas y otros con 6.3 millones de córdobas. Le correspondió a la banca estatal 167.3 millones de córdobas (78.4 por ciento) y banca privada 46.1 millones de córdobas (21.6 por ciento). Se recuperaron en el corto plazo 452.8 millones de córdobas que correspondieron 388.8 millones de córdobas a la banca estatal y 64.0 millones de córdobas a la banca privada.

Con respecto al largo plazo, se entregó crédito por 81.2 millones de córdobas el cual se financió con recursos externos proveniente totalmente del BCIE y se canalizó hacia la FNI. Por sector económico, el agrícola recibió 64.6 millones de córdobas, vivienda y otros 16.6 millones de córdobas. Se recuperaron un total de 123.2 millones de córdobas provenientes del sector agropecuario con 69.8 millones de córdobas, pequeña empresa con 43.9 millones y otros con 9.5 millones de córdobas. A lo anterior, hay que incluir desembolso por 22.8 millones de córdobas que otorgó el BCN a los bancos privados mediante la adquisición de bonos de fomento, con el objetivo de financiar actividades de largo plazo.

Crédito de la FNI al Sistema Bancario

Durante 1995, el crédito intermediado de la FNI a los bancos del sistema alcanzó un monto de 463.4 millones de córdobas, sobrecumpliendo en un 3.0 por ciento el programa de crédito que ascendía a 450.0 millones de córdobas. El monto recuperado fue de 410.8 millones de córdobas de los cuales el 49.0 por ciento provino de la banca privada y el resto de los bancos estatales. Consecuentemente, el crédito neto fue expansivo en 52.6 millones de córdobas.

Los fondos desembolsados por la FNI fueron canalizados a través de la banca privada en un 92.1 por ciento y por los bancos estatales. Los programas mayormente beneficiados correspondieron a apoyo a la micro, pequeña y mediana empresa con fondos del BID por 180.8 millones de córdobas y del BCIE por 30.8 millones de córdobas, FOPEX con 108.1 millones de córdobas, renovación de cafetales con 69.6 millones de córdobas (15.0 por ciento), desarrollo ganadero con 19.4 millones de córdobas.

Crédito del Sistema Bancario a Usuarios

En 1995, el financiamiento otorgado a los sectores productivos fue sustentado básicamente con los recursos captados del público, las recuperaciones de crédito y recursos de largo plazo obtenidos de la FNI. Con el Banco Central fuera del mercado crediticio, fundamentalmente a partir del segundo semestre, la tasa de interés desempeñó con mayor eficiencia su papel de asignador de recursos, lo cual estuvo alineado con un mayor desarrollo del sistema financiero en su conjunto.

Es importante mencionar que durante 1995, la política crediticia estuvo afectada por cambios estructurales en la banca comercial. Por un lado, la banca privada desempeñó un mayor rol en el crédito agropecuario al aumentar en más del 90.0 por ciento el monto de sus entregas de 1994, mientras que la estatal disminuyó su rol en el otorgamiento de crédito en dicho sector, afectado por problemas persistentes de recuperación y por la salida del Banco Central del mercado crediticio.

Durante 1995, las entregas totales acumularon un monto de 3,935.1 millones de córdobas, cifra superior en 90.3 millones de córdobas con respecto a 1994, las cuales ascendieron a 3,844.8 millones de córdobas. Los sectores económicos con mayor participación durante el período fueron: el comercial con 1,870.1 millones de córdobas (47.5 por ciento), industrial con 1,111.1 millones de córdobas (28.2 por ciento) y agropecuario con 881.5 millones de córdobas (22.4 por ciento). La banca privada entregó adicionalmente 445.0 millones de córdobas en relación al año anterior, mientras que la banca estatal redujo las entregas en 354.7 millones de córdobas. A pesar de haber aumentado su participación en el crédito agropecuario, la banca privada continuó enfatizando su política crediticia en el sector comercio e industria. De esta manera, la banca privada favoreció al sector comercial e industrial otorgando crédito por un monto de 2,497.3 millones de córdobas, correspondiendo al corto plazo 2,257.3 millones y C\$240.0 millones de córdobas a largo plazo. Por su parte, la banca estatal continuó financiando significativamente al sector agropecuario.

Las recuperaciones del sistema bancario alcanzaron un total de 3,534.5 millones de córdobas, superior en 389.2 millones de córdobas a las del año anterior. Este aumento fue sustentado por la banca privada con un nivel de 2,294.7 millones de córdobas, mientras que la banca estatal recuperó 1,239.8 millones de córdobas. Las recuperaciones tuvieron similar participación que las entregas: comercial 43.9 por ciento, industrial 31.8 y 22.8 por ciento para el agropecuario.

Al cierre del año 1995, el crédito al sector privado presentó un saldo de 5,070.5 millones de córdobas, que implicó un flujo neto de 400.6 millones equivalentes a una expansión nominal del 24.4 por ciento y real de 12.0 por ciento, con respecto al año 1994, (Tabla IV-4).

SISTEMA BANCARIO SALDOS DE CREDITO
 (Millones de Córdoba)

Tabla IV-4

Conceptos	Dic.93	Dic.94	Dic.95 ^{a/}	Variación (%)	
				94/93	95/94
Comercial	735.1	1,044.0	1,369.6	42.0	31.2
Corto Plazo	584.1	790.8	1,044.0	35.4	32.0
Largo Plazo	151.0	253.2	325.6	67.7	28.6
Agrícola	935.6	1,203.2	1,292.9	28.6	7.5
Corto Plazo	470.8	466.6	524.6	-0.9	12.4
Largo Plazo	464.7	736.6	768.3	58.5	4.3
Ganadero	739.2	854.3	943.4	15.6	10.4
Corto Plazo	405.1	437.0	506.9	7.9	16.0
Largo Plazo	334.2	417.3	436.5	24.9	4.6
Industrial	554.3	862.6	1,296.8	55.6	50.3
Corto Plazo	294.1	439.3	769.5	49.3	75.2
Largo Plazo	260.2	423.4	527.2	62.7	24.5
Vivienda	12.8	11.7	13.5	-8.3	14.6
Corto Plazo	0.1	0.0	0.1	-64.5	68.8
Largo Plazo	12.7	11.7	13.4	-7.8	14.5
Otros	12.9	25.8	27.5	99.9	6.6
Corto Plazo	5.7	15.3	17.3	166.4	12.9
Largo Plazo	7.2	10.5	10.2	46.6	-2.6
Total crédito Product.	3,037.1	4,063.2	5,057.9	33.8	24.5
Corto Plazo	1,807.2	2,210.5	2,976.6	22.3	34.7
Largo Plazo	1,229.9	1,852.7	2,081.3	50.6	12.3
Empresa Est. Comercio ^{b/}	12.4	12.3	12.6	-0.9	2.6
SPNF	19.8	48.7	42.5	146.0	-12.7
Gov.Cental	0.0	2.1	8.0	0.0	288.1
RSP	19.8	46.6	34.5	135.6	-26.0
TOTAL	3,069.2	4,124.2	5,113.0	34.4	24.0

a/ : Preliminar

b/ : Incluye empresas de comercio exterior e interior

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras

Reservas Internacionales

Durante 1995, las reservas internacionales del BCN se vieron afectadas por varios factores, entre ellos una excesiva expansión de liquidez al final de 1994, retrasos de los recursos externos y el incumplimiento de pago de la banca estatal al BCN. Ante tal situación, se tomaron las medidas de política monetaria analizadas anteriormente para atenuar las reducciones en los niveles de reservas internacionales que se venían observando durante 1995.

Al finalizar 1995, los niveles de reservas internacionales brutas fueron 83.4 por ciento mayores a los niveles de 1993 y similares a los de 1994. Sin embargo, un mayor aumento de las obligaciones de corto plazo hicieron que las reservas internacionales netas del BCN se redujeran en 12.1 por ciento respecto a los niveles de 1994.

SISTEMA FINANCIERO: PANORAMA MONETARIO Cuadro AE-IV-1
 (Millones de Córdoba)

Conceptos	Diciembre			Flujos Monetarios		
	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995
Tipo de Cambio	6.3947	7.1117	7.9651			
RESERV.INTERNAC. NETAS	311.2	724.2	670.0	(503.3)	396.4	(141.7)
Activos Internacionales	925.5	1,647.4	1,683.3	(503.7)	610.9	(163.2)
Posición Neta FMI	(148.8)	(360.3)	(312.7)	0.0	(172.1)	66.1
Pasivos Externos (Corto Plazo)	(465.4)	(562.9)	(700.6)	0.4	(42.4)	(44.6)
ACTIVOS INTERNOS NETOS	1,818.9	2,797.9	4,201.9	764.3	836.5	1,200.5
Crédito Interno Neto	24,016.7	26,354.0	26,647.9	653.7	708.9	882.5
Sect. Púb. No Financ.	20,967.3	22,278.5	21,577.4	50.5	9.4	481.9
Gobierno Central(Neto)	21,187.0	22,814.5	22,129.6	139.8	37.1	469.4
Resto S.Publico(Neto)	(309.9)	(455.6)	(521.5)	(120.7)	(38.7)	(16.6)
Otras Instituciones	90.2	(80.4)	(30.7)	31.4	11.0	29.0
Sector Privado y APP	3,049.4	4,075.5	5,070.5	603.1	699.5	400.6
Obligaciones con el Exterior	(22,018.0)	(24,196.7)	(23,163.9)	(14.6)	(302.1)	95.3
Revaluaciones Monetarias (Neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos y Pasivos Netos	(179.8)	640.6	718.0	125.2	429.7	222.8
PASIVOS SECTOR PRIVADO Y APP	2,130.1	3,522.1	4,872.0	261.0	1,232.9	1,058.8
Moneda Nacional	1,183.7	1,843.5	2,185.6	18.1	614.3	252.4
Medio Circulante	803.9	1,095.9	1,242.5	(37.4)	292.0	146.6
Moneda en Circulación	508.8	688.3	771.0	40.8	179.5	82.7
Depósitos Vista	295.1	407.6	471.5	(78.2)	112.5	63.9
Cuasi-Dinero	379.8	747.6	943.1	55.6	322.2	105.8
Dep. Ahorro	216.2	399.4	541.4	55.9	157.3	94.1
Dep. Plazo	163.6	348.2	401.7	(0.3)	165.0	11.7
Moneda Extranjera	946.4	1,678.6	2,686.4	242.8	618.6	806.4

a/ : Preliminar. Incluye el Sistema Financiero consolidado

Fuente : Banco Central de Nicaragua y Resto SFN

BANCO CENTRAL: PANORAMA MONETARIO
 (Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-2

Conceptos	Diciembre			Flujos Monetarios		
	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995
Tipo de Cambio	6.3497	7.1117	7.9651			
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	32.5	504.2	493.7	(635.6)	488.5	(71.7)
Activos Internacionales	557.9	1,226.5	1,283.5	(580.4)	601.6	(91.6)
Posición Neta FMI	(148.8)	(360.3)	(312.7)	0.0	(172.1)	66.1
Pasivos Externos(Corto Plazo)	(376.6)	(362.0)	(477.1)	(55.2)	59.0	(46.2)
CREDITO INTERNO NETO	681.2	498.8	623.1	689.3	(199.1)	185.5
Sector Publico No Financ.	21,308.0	22,916.4	22,262.9	171.2	86.6	483.2
Gobierno Central Neto	21,254.2	22,927.4	22,254.8	153.8	79.8	468.2
Crédito Directo	(391.9)	(329.0)	(198.5)	(222.1)	79.8	144.0
Financ. Deuda Externa	0.0	0.0	339.9	375.9	0.0	324.2
Bonos Saneam. Bcos. Estatales	1,129.2	302.4	308.7	0.0	0.0	0.0
Bonos Saneam. Banco Central	20,516.8	22,954.0	21,804.7	0.0	0.0	0.0
Resto Sector Publico (Neto)	53.8	(11.0)	8.1	17.4	6.8	15.0
Otras Instituciones	90.2	(80.4)	(30.7)	31.4	11.0	29.0
Crédito al Sector Bancario	797.8	824.5	743.4	99.4	61.1	(217.1)
Bancos Estatales	748.5	663.8	458.4	78.9	(13.3)	(221.2)
BND	627.8	617.0	436.3	64.5	(8.9)	(197.4)
BANIC	103.0	29.0	10.3	12.2	(3.2)	(15.7)
BP	17.7	17.7	11.8	2.2	(1.2)	(8.1)
Bancos Privados	42.3	43.0	28.5	13.7	(2.8)	(18.7)
BOFOS	7.0	117.7	256.5	6.8	77.2	22.8
Crédito al F.N.I. (Neto)	1,660.2	1,021.8	1,029.2	225.7	134.7	38.1
CENFS	0.0	0.0	(59.8)	0.0	0.0	(57.2)
Depósitos Bancarios Mon. Ext.	(282.0)	(452.5)	(763.0)	59.7	(136.5)	(259.7)
(US\$ Millones)	(44.4)	(63.6)	(95.8)	9.4	(19.2)	(32.6)
BOMEX	(8.3)	(76.5)	(15.2)	(7.9)	(64.3)	70.1
Certificado Dep. Mon. Extranj.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones con el Exterior	(21,987.9)	(24,172.7)	(23,140.7)	5.2	(311.8)	94.5
Revaluac. Monetarias (Netas)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital y Reservas	(18.1)	(10.6)	(10.6)	0.0	0.0	0.0
Perdidas Operacionales (base caja)	151.4	221.8	52.3	151.4	70.4	(66.3)
Otros Activos y Pasivos Netos	(1,030.1)	307.0	495.4	(46.8)	(50.3)	70.8
BASE MONETARIA	713.7	1,003.0	1,116.8	53.7	289.4	113.8
Emisión	584.8	766.2	858.9	35.7	181.5	92.7
Caja	75.9	77.9	87.9	(5.1)	2.0	10.0
Numerario	508.8	688.3	771.0	40.8	179.5	82.7
Depos. Sistema Bancario	128.9	236.8	257.9	18.0	107.9	21.1

a/ : Preliminar

Fuente : Banco Central de Nicaragua

SISTEMA BANCARIO: PANORAMA MONETARIO Cuadro AE-IV-3

(Millones de Córdoba)

Conceptos	Diciembre			Flujos Monetarios		
	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995
Tipo de Cambio	6.3497	7.1117	7.9651			
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	211.9	179.9	135.0	81.4	(57.4)	(66.5)
Activos Internacionales	300.8	380.8	358.4	25.8	44.0	(68.1)
Pasivos Externos C.P	(88.8)	(200.9)	(223.4)	55.6	(101.4)	1.6
ACTIVOS INTERNOS NETOS	1,409.3	2,653.9	3,966.0	138.8	1,110.8	1,042.6
Crédito Interno	2,618.5	3,518.0	4,415.7	451.1	611.3	370.3
Sector Público No Financiero	(430.9)	(557.5)	(654.8)	(152.1)	(88.2)	(30.3)
Gobierno Central(Neto)	(67.2)	(112.9)	(125.2)	(14.0)	(42.7)	1.2
Resto S.Público(Neto)	(363.7)	(444.6)	(529.6)	(138.1)	(45.5)	(31.6)
Otras Instituciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Privado y APP ^{b/}	3,049.4	4,075.5	5,070.5	603.1	699.5	400.6
Encaje	490.8	773.6	1,131.4	(49.8)	249.1	303.1
Moneda	75.9	77.8	87.9	(5.0)	1.9	10.1
Depósitos(Moneda Nacional)	134.4	240.0	273.3	41.0	105.7	33.3
Depósitos(Moneda Extranjera)	280.6	455.7	770.2	(85.8)	141.5	259.8
Pasivos FNI	(714.4)	(1,198.1)	(1,226.8)	(483.7)	(483.7)	(28.7)
Pasivos BCN ^{c/}	(752.3)	(706.8)	(486.9)	(92.6)	16.1	304.7
CENTS	0.0	0.0	33.8	0.0	0.0	0.0
Pasivos Externos (Med. y L.P)	(30.1)	(24.0)	(23.3)	(19.8)	9.7	0.8
Otros Activos Netos	(203.2)	291.2	122.1	333.6	708.4	92.4
PASIVOS SECTOR PRIVADO Y APP	1,621.3	2,833.8	4,101.0	220.2	1,053.4	976.1
Depósitos en Moneda Nacional	674.9	1,155.2	1,414.6	(22.7)	434.8	169.7
Vista	295.1	407.6	471.5	(78.2)	112.5	63.9
Cuasi-Dinero	379.8	747.6	943.1	55.6	322.2	105.8
Ahorro	216.2	399.4	541.4	55.9	157.3	94.1
Plazo	163.6	348.2	401.7	(0.3)	165.0	11.7
Depósitos Moneda Extranjera	946.4	1,678.6	2,686.4	242.8	618.6	806.4

a/ : Preliminar. Incluye bancos estatales y privados.

b/ : Por cambio metodológico se excluyeron C\$80.6 millones que correspondían a la cuenta deudores diversos.

c/ : Se excluyeron C\$80.2 millones de córdobas que correspondían a la cuenta acreedores diversos.

Fuente : Estados Financieros e Indicadores Mensuales de Bancos Comerciales

BANCOS ESTATALES: PANORAMA FINANCIERO Cuadro AE-IV-4

(Millones de Córdoba)

Conceptos	Diciembre			Flujos Monetarios		
	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995
Tipo de Cambio	6.35	7.11	7.97			
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	98.0	49.3	62.1	13.9	(60.5)	6.8
Activos Internacionales	116.5	93.4	111.5	(34.8)	(37.0)	6.9
Pasivos Externos C.P.	(18.4)	(44.1)	(49.4)	48.7	(23.4)	0.0
ACTIVOS INTERNOS NETOS	657.3	1,13.6	1,507.1	(89.0)	396.5	284.9
Crédito Interno	2,132.4	2,317.4	2,360.3	348.3	(73.1)	(195.1)
Sector Público No Financiero	(248.9)	(328.7)	(332.0)	(8.4)	(58.6)	36.2
Gobierno Central(Neto)	(36.9)	(80.5)	(93.4)	9.3	(42.2)	(3.2)
Resto S.Público(Neto)	(212.0)	(248.2)	(238.6)	(17.7)	(16.4)	39.4
Otras Instituciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Privado y APP ^{b/}	2,381.3	2,646.2	2,692.3	356.7	(14.5)	(231.3)
Encaje	204.6	321.4	374.9	(131.1)	102.9	30.7
Moneda	46.4	42.5	41.0	(9.2)	(3.9)	(1.5)
Depósitos(Moneda Nacional)	42.2	88.7	82.2	(18.0)	46.6	(6.5)
Depósitos(Moneda Extranjera)	116.0	190.2	251.7	(103.9)	60.2	38.7
Pasivos FNI	(683.1)	(1,066.2)	(1,091.7)	(417.2)	(383.1)	102.4
Pasivos BCN ^{c/}	(692.5)	(663.8)	(458.4)	(78.9)	13.3	285.1
CENPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos Externos (Med. y L.P)	(27.6)	(9.6)	(10.4)	(17.3)	21.3	0.3
Otros Activos Netos	(276.5)	214.3	332.5	(210.0)	332.1	164.0
PASIVOS SECTOR PRIVADO Y APP	755.3	1,162.9	1,569.2	(75.1)	336.0	291.7
Depósitos en Moneda Nacional	359.4	537.6	630.8	(103.9)	154.1	53.7
Vista	158.6	208.6	193.7	(68.7)	50.0	(14.9)
Cuasi-Dinero	200.8	329.0	437.1	(35.2)	104.1	68.6
Ahorro	127.6	201.7	286.1	(1.8)	58.8	60.2
Plazo	73.2	127.3	151.0	(33.3)	45.3	8.4
Depósitos Moneda Extranjera	395.9	625.3	938.4	28.8	181.9	238.0

a/ : Preliminar

b/ : Por cambio metodológico se excluyeron C\$80.6 millones que correspondían a la cuenta deudores diversos.

c/ : Se excluyeron C\$80.2 millones de córdobas que correspondían a la cuenta acreedores diversos.

Fuente : Estados Financieros e Indicadores Mensuales de Bancos Comerciales

BANCOS PRIVADOS: PANORAMA FINANCIERO
 (Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-5

Conceptos	Diciembre			Flujos Monetarios		
	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995
Tipo de Cambio	6.35	7.11	7.97			
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	113.9	130.6	72.9	67.5	3.0	(73.4)
Activos Internacionales	184.3	287.4	246.9	60.6	81.0	(75.0)
Pasivos Externos C.P.	(70.4)	(156.8)	(174.0)	6.9	(78.0)	1.6
ACTIVOS INTERNOS NETOS	752.1	1,540.2	2,458.9	227.8	714.3	757.7
Crédito Interno	486.1	1,200.5	2,055.4	102.7	684.3	565.4
Sector Público No Financiero	(182.0)	(228.8)	(322.8)	(143.7)	(29.6)	(66.5)
Gobierno Central(Neto)	(30.3)	(32.4)	(31.8)	(23.3)	(0.5)	4.5
Resto S.Público(Neto)	(151.7)	(196.4)	(291.0)	(120.4)	(29.1)	(71.0)
Otras Instituciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Privado y APP	668.1	1,429.3	2,378.2	246.4	713.9	631.9
Encaje	286.2	452.2	756.5	81.3	146.2	272.5
Moneda	29.5	35.3	46.9	4.2	5.8	11.6
Depósitos(Moneda Nacional)	92.2	151.3	191.1	59.0	59.1	39.8
Depósitos(Moneda Extranjera)	164.5	265.6	518.5	18.1	81.3	221.1
Pasivos FNI	(31.3)	(131.9)	(135.1)	(30.6)	(100.6)	12.7
Pasivos BCN	(59.7)	(43.0)	(28.5)	(13.7)	2.8	19.7
CENTS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos Externos (Med. y L.P)	(2.5)	(14.4)	(15.7)	(2.5)	(11.6)	0.5
Otros Activos Netos	73.3	76.9	(173.7)	90.5	(6.8)	(112.9)
PASIVOS SECTOR PRIVADO Y APP	866.0	1,670.8	2,531.8	295.3	717.3	684.3
Depósitos en Moneda Nacional	315.5	617.5	783.8	81.2	280.6	116.0
Vista	136.5	198.9	277.7	(9.5)	62.5	78.8
Cuasi-Dinero	179.0	418.6	506.0	90.7	218.1	37.2
Ahorro	88.6	197.7	255.3	57.7	98.5	33.9
Plazo	90.4	220.9	250.7	33.0	119.7	3.3
Depósitos Moneda Extranjera	550.5	1,053.3	1,748.0	214.0	436.7	568.4

a/ : Preliminar

Fuente : Estados Financieros e Indicadores Mensuales de Bancos Comerciales

FNI: PANORAMA FINANCIERO
 (Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-6

Conceptos	Diciembre			Flujos Monetarios		
	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995
Tipo de Cambio	6.35	7.11	7.97			
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	66.8	40.1	41.4	50.9	(34.7)	(3.5)
Activos Internacionales	66.8	40.1	41.4	50.9	(34.7)	(3.5)
Pasivos Externos C.P.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVOS INTERNOS NETOS	(66.8)	(40.1)	(41.4)	(50.9)	34.7	3.5
Crédito Interno	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Público No Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Central(Neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto S.Público(Neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Privado y APP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo BCN	(781.6)	(1,021.8)	(1,029.2)	(121.8)	(264.9)	115.2
Otros Activos Netos	714.8	981.7	987.8	70.9	299.6	(111.7)

a/ : Preliminar

Fuente : Estados Financieros e Indicadores Mensuales de Bancos Comerciales

**CREDITO SISTEMA FINANCIERO:
ORIGEN, DESTINO Y FINANCIAMIENTO**
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-7

Conceptos	Diciembre			Flujos Monetarios		
	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995
Tipo de Cambio	6.35	7.11	7.97			
ORIGEN	24,016.7	26,354.0	26,647.9	653.7	708.9	882.5
Banco Central ^{b/}	23,856.2	24,682.3	24,004.8	527.7	293.4	333.2
Resto Sistema Financiero	160.5	1,671.7	2,643.1	126.0	415.5	549.3
DESTINO	24,016.7	26,354.0	26,647.9	653.7	708.9	882.5
Gobierno Central (Neto)	21,187.0	22,814.5	22,129.6	139.8	37.1	469.4
Resto Sector Publico (Neto)	(219.7)	(536.0)	(552.2)	(89.3)	(27.7)	12.4
Sector Privado y APP	3,049.4	4,075.5	5,070.5	603.1	699.5	400.6
FINANCIAMIENTO	24,016.7	26,354.0	26,647.9	653.7	708.9	882.5
Activos Líquidos	1,183.7	1,843.5	2,185.6	18.1	614.3	252.4
Medio Circulante	803.9	1,095.9	1,242.5	(37.4)	292.0	146.6
Cuasi-Dinero	379.8	747.6	943.1	55.6	322.2	105.8
Depósitos Moneda Extranjera	946.4	1,678.6	2,686.4	242.8	618.6	806.4
Pasivos Externos(Med. y L.P.)	22,018.0	24,196.7	23,163.9	14.6	302.1	(95.3)
Reservas Internacionales Netas	(311.2)	(724.2)	(670.0)	503.3	(396.4)	141.7
Revaluaciones Monetarias (Neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos Netos	179.8	(640.6)	(718.0)	(125.2)	(429.7)	(222.8)

a/ : Preliminar

b/ : Incluye Bonos de Saneamiento de Cartera de Banco Central a partir de Dic 1992.

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras

Cuadro AE-IV-8

CREDITO BANCO CENTRAL AL GOBIERNO CENTRAL

Período	Fuentes Internas					Fuentes Externas			Utilización Total de Recursos a/ (9)=(7+8)
	--- Crédito BCN --- Entregas (1)	Recuperac. (2)	Neto (3)=(1-2)	--- Mon. Nac. (4)	--- Movimiento de Depósitos --- US\$ (5)	Total (7)=(3-6)	Contra valor Recursos Ext. (8)		
Acum. 1990	142.2	3.7	138.5	16.2	3.6	118.6	0.0	118.6	
Acum. 1991	14.3	21.2	(6.9)	95.9	32.3	(135.1)	516.3	381.2	
Acum. 1992	10.5	0.8	9.7	628.5	(35.3)	(583.4)	0.0	(583.4)	
Acum. 1993 ^{b/}	377.6	7.2	370.3	(12.4)	55.4	327.3	(175.7)	151.6	
Acum. 1994 ^{b/}	878.3	878.3	0.0	(96.6)	(6.0)	102.6	(22.8)	79.8	
Acum. 1995 ^{b/}	1,409.1	1,084.8	324.3	1.7	(119.1)	441.7	26.4	468.1	
Enero	281.9	0.0	281.9	240.0	(6.7)	48.7	15.7	64.3	
Febrero	26.9	0.0	26.9	61.2	(7.4)	(26.9)	(0.2)	(27.1)	
Marzo	94.3	0.0	94.3	52.1	(14.9)	57.1	10.0	67.1	
Abril	60.7	180.9	(120.2)	(192.3)	(9.7)	81.8	0.0	81.8	
Mayo	144.2	36.1	108.1	(20.2)	(34.2)	162.5	0.0	162.5	
Junio	93.6	8.2	85.4	16.8	(13.4)	81.9	0.0	81.9	
Julio	119.5	126.1	(6.6)	(70.7)	3.7	60.4	0.0	60.4	
Agosto	132.4	0.0	132.4	151.0	2.9	(21.5)	0.3	(21.2)	
Septiembre	120.9	75.2	45.7	27.4	(0.4)	18.7	(22.8)	(4.1)	
Octubre	119.5	31.6	87.9	66.3	(2.5)	24.1	23.5	47.5	
Noviembre	15.4	0.4	15.0	(7.4)	(13.6)	36.0	0.0	36.0	
Diciembre	199.7	626.2	(426.5)	(322.4)	(23.0)	(81.1)	0.0	(81.1)	

a/ : Signo positivo significa financiamiento.

b/ : Incluye financiamiento para pago de deuda externa

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras

**BANCO CENTRAL DE NICARAGUA:
CREDITO AL SISTEMA FINANCIERO**
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-9

Conceptos	Entregas		Recuperaciones		Neto	
	1994	1995	1994	1995	1994	1995 ^{a/}
BANCO NACIONAL DE DESARROLLO	769.0	149.4	773.2	347.1	(4.2)	(197.7)
Crédito Ordinario	593.0	97.6	508.5	287.3	84.5	(189.7)
Línea de 3 meses	93.0	0.0	121.9	0.0	(28.9)	0.0
Línea Asistencia Extra-Ordinaria	83.0	10.4	85.1	18.4	(2.1)	(8.0)
Línea Crédito Overnight	0.0	41.4	0.0	41.4	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	57.7	0.0	(57.7)	0.0
BANCO NICARAGUENSE	88.3	5.4	95.5	21.1	(7.2)	(15.7)
Crédito Ordinario	25.7	5.4	31.6	20.1	(5.9)	(14.7)
Línea de 3 meses	53.1	0.0	53.6	0.0	(0.5)	0.0
Línea Asistencia Extra-Ordinaria	5.6	0.0	5.6	0.0	0.0	0.0
Línea Crédito Overnight	3.9	0.0	3.9	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.8	1.0	(0.8)	(1.0)
BANCO POPULAR	41.2	12.5	42.5	20.6	(1.3)	(8.1)
Crédito Ordinario	28.0	4.2	29.1	16.5	(1.1)	(12.3)
Línea de 3 meses	13.0	0.0	13.2	0.0	(0.2)	0.0
Línea Asistencia Extra-Ordinaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Línea Crédito Overnight	0.0	2.0	0.0	2.0	0.0	0.0
Otros	0.2	6.3	0.2	2.1	0.0	4.2
BANCOS PRIVADOS	88.5	46.1	90.8	64.0	(2.3)	(17.9)
Crédito Ordinario	50.6	25.4	42.9	43.2	7.7	(17.8)
Línea de 3 meses	6.1	0.0	12.1	0.0	(6.0)	0.0
Línea Asistencia Extra-Ordinaria	0.0	0.0	3.2	0.0	(3.2)	0.0
Línea Crédito Overnight	31.8	20.7	32.6	20.7	(0.8)	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FNI	316.1	81.2	51.4	123.2	264.7	(42.0)
Agrícola	85.1	64.6	3.7	33.4	81.4	31.2
Ganado	105.8	0.0	6.6	36.4	99.2	(36.4)
Pequeña Empresa	61.3	0.0	0.0	43.9	61.3	(43.9)
Otros	63.9	16.6	41.1	9.5	22.8	7.1
TOTAL	1,303.1	294.6	1,053.4	576.0	249.7	(281.4)

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras

BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: CREDITO AL SISTEMA FINANCIERO
 (Millones de Córdobas)

Cuadro AE-IV-10

Conceptos	1993		1994		1995 a/		Neto
	Entregas	Recuper.	Entregas	Recuper.	Entregas	Recuper.	
Comercial	1,142.0	991.5	1,673.9	1,409.8	1,870.1	1,550.0	320.1
Corto Plazo	971.0	911.6	1,466.5	1,274.8	1,694.0	1,415.9	278.1
Largo Plazo	171.1	79.9	207.4	135.0	176.1	134.1	42.0
Agrícola	477.8	288.5	488.1	412.4	594.5	483.0	111.5
Corto Plazo	340.8	271.2	363.4	353.5	493.0	425.5	67.5
Largo Plazo	137.0	17.2	124.7	58.8	101.5	57.5	44.0
Ganadero	512.2	397.1	470.0	393.2	287.0	322.2	(35.2)
Corto Plazo	399.0	374.6	336.0	340.4	233.0	264.5	(31.5)
Largo Plazo	113.2	22.5	134.0	52.8	54.0	57.7	(3.7)
Industrial	781.4	635.7	1,160.2	892.7	1,111.1	1,122.3	(11.2)
Corto Plazo	625.3	591.9	870.1	717.7	999.1	957.1	42.0
Largo Plazo	156.0	43.8	290.1	175.0	112.0	165.2	(53.2)
Vivienda	5.8	2.5	0.1	0.8	8.9	2.9	6.0
Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	8.9	2.6	6.3
Largo Plazo	5.8	2.5	0.1	0.8	0.0	0.3	(0.3)
Otros	10.0	9.2	35.7	17.1	63.5	54.1	9.4
Corto Plazo	7.3	9.2	23.1	14.9	53.6	48.5	5.1
Largo Plazo	2.7	0.0	12.5	2.3	9.9	5.6	4.3
Total Crédito productivo	2,929.3	2,324.5	3,828.0	3,126.0	3,935.1	3,534.5	400.6
Corto Plazo	2,343.5	2,158.6	3,059.1	2,701.4	3,481.6	3,114.1	367.5
Largo Plazo	585.8	165.9	768.9	424.7	453.5	420.4	33.1
Empresa Estatales Comer.	15.4	17.0	16.8	19.3	0.0	0.0	0.0
Comercio Exterior	10.4	14.5	2.8	14.7	0.0	0.0	0.0
Comercio Interior	5.0	2.5	14.0	4.5	0.0	0.0	0.0
Total	2,944.7	2,341.5	3,844.8	3,145.3	3,935.1	3,534.5	400.6

a/ : Preliminar
 Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras

AE-IV-11

SISTEMA BANCARIO: SITUACION DE ENCAJE LEGAL
(Depósitos en Moneda Nacional)

1995a/

1994

Concepto	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
SISTEMA BANCARIO													
A. Promedio dep. sujetos a encaje	1,447,900.0	1,524,800.0	1,544,200.0	1,555,400.0	1,719,116.7	1,919,250.0	1,982,800.0	2,071,000.0	2,122,200.0	2,116,000.0	2,041,450.0	2,137,600.0	2,060,200.0
B. Encaje requerido	144,790.0	152,480.0	154,420.0	155,540.0	203,716.7	287,887.5	297,420.0	310,650.0	318,330.0	317,400.0	306,217.5	320,640.0	309,030.0
C. Encaje efectivo	190,450.0	268,300.0	234,150.0	254,150.0	223,758.3	240,800.0	305,500.0	312,600.0	326,000.0	258,250.0	202,900.0	295,300.0	273,200.0
D. Diferencia (C-B)	45,660.0	115,820.0	79,750.0	98,610.0	20,041.7	(46,987.5)	8,080.0	1,950.0	7,670.0	(59,150.0)	(103,317.5)	(25,340.0)	(35,890.0)
E. Tasa requerida	10.0	10.0	10.0	10.0	11.9	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
F. Tasa efectiva	13.2	17.6	15.2	16.3	13.0	12.6	15.4	15.1	15.4	12.2	9.9	13.8	13.3
BANCOS ESTATALES													
A. Promedio dep. sujetos a encaje	720,300.0	745,300.0	772,700.0	774,900.0	819,150.0	925,700.0	940,450.0	945,900.0	964,250.0	963,150.0	953,600.0	952,400.0	940,800.0
B. Encaje requerido	72,030.0	74,530.0	77,270.0	77,490.0	81,915.0	92,570.0	94,045.0	94,590.0	96,425.0	96,315.0	95,360.0	95,240.0	94,120.0
C. Encaje efectivo	70,750.0	109,950.0	96,850.0	104,650.0	83,725.0	95,200.0	101,550.0	99,150.0	99,350.0	84,400.0	60,800.0	94,800.0	82,200.0
D. Diferencia (C-B)	(1,280.0)	35,020.0	19,580.0	27,160.0	(9,825.0)	(43,655.0)	(39,517.5)	(42,735.0)	(45,287.5)	(60,072.5)	(82,240.0)	(46,060.0)	(58,920.0)
E. Tasa requerida	10.0	10.0	10.0	10.0	11.4	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
F. Tasa efectiva	9.8	14.8	12.5	13.5	10.2	10.3	10.8	10.5	10.3	8.8	6.4	10.6	8.7
BANCOS PRIVADOS													
A. Promedio dep. sujetos a encaje	727,600.0	779,500.0	771,500.0	780,500.0	899,966.7	993,550.0	1,042,350.0	1,125,100.0	1,157,950.0	1,152,850.0	1,087,850.0	1,185,200.0	1,119,400.0
B. Encaje requerido	72,760.0	77,950.0	77,150.0	78,050.0	110,166.7	149,032.5	156,352.5	168,765.0	173,692.5	172,927.5	163,177.5	177,780.0	167,910.0
C. Encaje efectivo	119,700.0	158,350.0	137,300.0	149,500.0	140,033.3	145,700.0	203,950.0	213,450.0	226,650.0	173,850.0	142,100.0	200,500.0	191,000.0
D. Diferencia (C-B)	46,940.0	80,400.0	60,150.0	71,450.0	29,866.7	(3,332.5)	47,597.5	44,685.0	52,957.5	922.5	(21,077.5)	22,720.0	23,090.0
E. Tasa requerida	10.0	10.0	10.0	10.0	12.2	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
F. Tasa efectiva	16.5	20.3	17.8	19.2	15.6	14.7	19.6	19.0	19.6	15.1	13.1	16.9	17.1

a/ : Preliminar
b/ : Saldo de Depósitos a fin de período
Fuente : Bancos comerciales, S.F.N.

AE-IV-12

SISTEMA BANCARIO: SITUACION DE ENCAJE LEGAL
(Depósitos en Moneda Nacional)

1995a/

1994

Conceptos	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
SISTEMA BANCARIO													
A. Promedio dep. sujetos a encaje	209,750.0	216,300.0	224,850.0	231,700.0	254,375.0	268,000.0	272,250.0	281,850.0	277,350.0	300,500.0	317,700.0	320,300.0	349,900.0
B. Encaje requerido	53,162.5	54,762.5	57,137.5	57,925.0	64,870.8	68,462.5	69,875.0	72,462.5	71,475.0	77,437.5	79,425.0	80,075.0	87,475.0
C. Encaje efectivo	57,250.0	58,650.0	61,350.0	63,900.0	67,108.3	71,650.0	71,950.0	73,300.0	76,400.0	78,050.0	82,900.0	79,900.0	96,700.0
D. Diferencia (C-B)	4,087.5	3,887.5	4,212.5	5,975.0	2,237.5	3,187.5	2,075.0	837.5	4,925.0	612.5	3,475.0	(175.0)	9,225.0
E. Tasa requerida	25.3	25.3	25.4	25.0	25.5	25.5	25.7	25.7	25.8	25.8	25.0	25.0	25.0
F. Tasa efectiva	27.3	27.1	27.3	27.6	26.4	26.7	26.4	26.0	27.5	26.0	26.1	24.9	27.6
BANCO ESTATALES													
A. Promedio dep. sujetos a encaje	88,850.0	90,950.0	91,700.0	90,500.0	96,875.0	101,600.0	102,900.0	106,200.0	93,500.0	110,550.0	110,600.0	107,300.0	124,400.0
B. Encaje requerido	22,212.5	22,737.5	22,925.0	22,625.0	24,218.8	25,400.0	25,725.0	26,550.0	23,375.0	27,637.5	27,650.0	26,825.0	31,100.0
C. Encaje efectivo	24,200.0	25,400.0	24,200.0	25,300.0	26,466.7	27,150.0	27,100.0	26,700.0	28,250.0	28,700.0	27,600.0	23,100.0	31,600.0
D. Diferencia (C-B)	1,987.5	2,662.5	1,275.0	2,675.0	2,247.9	1,750.0	1,375.0	150.0	4,875.0	1,062.5	(50.0)	(3,725.0)	500.0
E. Tasa requerida	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0
F. Tasa efectiva	27.2	27.9	26.4	27.8	27.3	26.7	26.3	25.1	30.2	26.0	25.0	21.5	25.4
BANCOS PRIVADOS													
A. Promedio dep. sujetos a encaje	120,900.0	125,350.0	133,150.0	141,200.0	157,500.0	166,400.0	169,350.0	175,650.0	183,850.0	189,950.0	207,100.0	213,000.0	225,500.0
B. Encaje requerido	30,950.0	32,025.0	34,212.5	35,300.0	40,652.1	43,062.5	44,150.0	45,912.5	48,100.0	49,800.0	51,775.0	53,250.0	56,375.0
C. Encaje efectivo	33,050.0	33,250.0	37,150.0	38,700.0	40,641.7	44,500.0	44,850.0	46,600.0	48,150.0	49,350.0	55,300.0	56,800.0	65,100.0
D. Diferencia (C-B)	2,100.0	1,225.0	2,937.5	3,400.0	(10.4)	1,437.5	700.0	687.5	50.0	(450.0)	3,525.0	3,550.0	8,725.0
E. Tasa requerida	25.6	25.5	25.7	25.0	25.8	25.9	26.1	26.1	26.2	26.2	25.0	25.0	25.0
F. Tasa efectiva	27.3	26.5	27.9	27.4	25.8	26.7	26.5	26.5	26.2	26.0	26.7	26.7	28.9

a/ : Preliminar
b/ : Saldo de depósitos a fin de período.
Fuente : Bancos Comerciales, S.F.N.

CAPITULO V

FINANZAS PUBLICAS

POLITICA FISCAL

Política de Ingresos

Política de Egresos

Políticas Estructurales

Inversión Publica

EJECUCION FINANCIERA

Sector Público No Financiero

Gobierno Central

Ingresos

Gastos

Déficit y Financiamiento

Municipalidad de Managua

Seguridad y Bienestar Social

Empresas de Utilidad Pública

FINANZAS PUBLICAS

POLITICA FISCAL

La política fiscal durante los últimos cinco años ha estado orientada a desempeñar un rol activo en el proceso de estabilización y ajuste estructural de la economía. Los esfuerzos en este campo han logrado mejorar la posición en cuenta corriente, pasando de una situación deficitaria a una superavitaria, fundamentalmente a través de una reducción sustancial en el tamaño del Estado.

Es importante señalar que a pesar del fuerte ajuste al que ha sido sometido el sector público, el gobierno ha podido llevar a cabo la ejecución de una serie de proyectos de inversión en el área de infraestructura económica y social. Este proceso inversionista ha sido posible llevarlo a cabo con fondos externos y con superávits públicos registrados a partir del 1992.

Como resultado de la ampliación de la base imponible, de la mejora de la eficiencia en la recaudación y de otras reformas que han incidido en la recomposición del nivel y la estructura impositiva, los ingresos tributarios han crecido desde 22.2 por ciento del PIB en 1993 a 24.7 por ciento en 1995.

Por otra parte, la fuerte reestructuración llevada a efecto en el sector público y las políticas de racionalización del gasto permitieron su importante contracción desde 1991. En 1995, la política fiscal fue dirigida a retomar los avances logrados hasta 1993, de tal manera que el sector público no financiero exhibiera una mejoría importante en la cuenta corriente.

El comportamiento satisfactorio registrado en los ingresos durante 1995 y la contención del gasto en la segunda mitad del año, hizo posible que el ahorro en cuenta corriente creciera de 2.7 por ciento del PIB en 1994 a 6.2 por ciento del PIB en 1995. Lo anterior permitió apoyar la política de inversión pública e inducir un mayor dinamismo a la inversión privada, contribuyendo a la estabilización de los precios y al crecimiento económico.

Política de ingresos

En el contexto de tasas impositivas fijas durante 1995 y de una desgravación en los impuestos a las importaciones, la mejoría mostrada en los ingresos del sector público consolidado obedeció a los esfuerzos realizados para lograr una mayor eficiencia en la administración tributaria, al cambio estructural de que fue objeto la seguridad social, que conllevó a un incremento importante en las contribuciones y a la política de ajuste a las tarifas de los servicios públicos.

Las medidas tributarias implementadas en 1995 se concentraron en los impuestos a los bienes inmuebles y a la importación, permaneciendo invariables el impuesto que grava la renta (tasa máxima 30.0 por ciento), los impuestos selectivos a la industria fiscal (tasa máxima 46.0 por ciento) y el impuesto general al valor (tasa máxima 15.0 por ciento).

El impuesto sobre bienes inmuebles contenido en el Arto. 17 del Plan de Arbitrios del Municipio de Managua, fue sustituido a inicios del año por el Impuesto de Bienes Inmuebles (IBI) publicado en el Decreto Presidencial 3-95. Este impuesto grava solamente el 80.0 por ciento del valor catastral de la propiedad, el que será calculado y administrado por los gobiernos locales. Adicionalmente, este impuesto introduce modificaciones en la fecha en que se deberá pagar esta obligación tributaria, al haberse sustituido el período fiscal por el año calendario.

Por otra parte, a finales del primer semestre se continuó con el proceso de desgravación arancelaria iniciado en 1990, de tal forma que en el mes de junio mediante el Decreto No. 41-95, se redujeron los Derechos Arancelarios a la Importación (DAI) del 5.0 al 1.0 por ciento, a una amplia gama de productos. Paralelamente, fueron también modificadas las tasas del Arancel Temporal de Protección (ATP) de una serie de productos que conforman el Anexo I publicado en el Decreto No. 22-94, al reducirse las tasas de un intervalo de 15.0 a 5.0 por ciento a un rango entre 12.0 y 0 por ciento. Cabe destacar, que para un importante número de productos que están clasificados como materias primas, materiales de construcción, bienes de consumo y repuestos para equipo de transporte, la tasa del ATP fue reducida a 0 por ciento. En lo que respecta al Anexo II del ATP, la tasa máxima se redujo de un 30.0 a 25.0 por ciento. Es así que, al concluir 1995, el techo máximo de la suma de los DAI, Timbres Fiscales (ITF) y del ATP del Anexo I, era menor al 40.0 por ciento, de conformidad con un calendario de desgravación a las importaciones dado a conocer por el gobierno en el año 1994.

Las medidas de carácter administrativo implementadas en 1995, persiguieron mejorar la administración tributaria y con ello elevar los niveles de recaudación. Entre las principales medidas implementadas, están la automatización de las administraciones de renta, la descentralización de la fiscalización y la reorganización de la Dirección General de Ingresos.

Por su parte, la Dirección General de Aduanas ejecutó acciones tendientes al mejoramiento y facilitación del comercio exterior. Entre tales acciones cabe mencionar las normativas para la aplicación del arancel "banda de precios" a la importación de productos agrícolas, para agilizar las formas de pago y para el mejoramiento del sistema de control automatizado de las exoneraciones.

En lo que respecta a las tarifas por el servicio de agua potable, en el mes de febrero el gobierno autorizó a la Empresa de Acueductos y Alcantarillados (INAA), un incremento promedio del 4.9 por ciento el metro cúbico de agua. Posteriormente, en el mes de octubre se aplicó un incremento adicional de 7.5 por ciento.

Las tarifas de energía eléctrica fueron ajustadas mensualmente en 1.0 por ciento. En adición a estos ajustes, fue autorizado a la Empresa de Energía Eléctrica dos incrementos más, uno del 9.0 por ciento en el mes de mayo y otro del 7.0 por ciento en septiembre, ajustes que obedecieron a la necesidad de cubrir los mayores gastos en concepto de combustibles, al haberse generado más energía termoeléctrica.

Política de egresos

En 1995, la política de egresos del sector público continuó haciendo énfasis en la disminución de los gastos corrientes. En este sentido, las medidas de contención salarial y la reducción del tamaño del sector público siguieron constituyendo las bases fundamentales hacia el logro de este objetivo.

La política salarial continuó siendo restrictiva en la mayoría de las instituciones del sector público, con excepción de ligeros incrementos otorgados a empleados del área de salud y educación. Es así que la masa salarial experimentó una contracción de un 1.0 punto porcentual en relación a 1994, provocando que el salario real se redujera por segundo año consecutivo. La razón de este comportamiento se encuentra en la política de contención salarial con las excepciones antes señaladas y principalmente, en la política de movilidad laboral.

Cabe señalar que los gastos en transferencias corrientes reflejaron una expansión de 1.4 puntos porcentuales del PIB. Dicha situación obedeció en el primer caso, a una importante emisión de Certificados de Bonos Tributarios (CBT), como parte de un paquete de incentivos a las exportaciones de productos no tradicionales, a la reactivación de la política de movilidad laboral que implicó para el gobierno un costo financiero en concepto de indemnizaciones y a mayores montos en transferencias corrientes asignadas por el Gobierno Central a diferentes instituciones públicas tales como el MINSA (bono de productividad), el MED (bono MED) y bono a transportistas.

Los mayores gastos operativos de la seguridad social fueron el resultado de un cambio en la política de atención médica a los asegurados, la cual fue iniciada en el año 1994 y extendida en 1995.

Políticas Estructurales

Durante 1995, la política estructural del sector público puso énfasis principalmente en dos aspectos, las reformas legales e institucionales y el redimensionamiento del Estado. Dentro de las primeras, fueron aprobadas la Ley de la Estabilidad de la Propiedad y la de incorporación de particulares en la operación y ampliación de los servicios públicos de telecomunicaciones. Asimismo, fue publicado el Decreto No.56-94 que reglamentó la importación y comercialización de hidrocarburos. Finalmente, al Instituto de Seguridad Social y Bienestar se le desagregó las funciones de promover y atender programas de atención social, las cuales quedaron a cargo del Fondo Nicaragüense de la Niñez y la Familia (FONIF).

Con respecto al redimensionamiento del Estado, los esfuerzos por reducir el sector público continuaron, de tal manera que en 1995 se extendió el programa de movilidad laboral, retirando a un número de 2,138 personas con financiamiento del presupuesto nacional. Al 31 de diciembre de 1995 la cantidad de funcionarios del sector público era de 95,646 empleados.

Inversión Pública

En 1995, el programa de inversiones del sector público fue del orden de 2,273.0 millones de córdobas, equivalentes a 15.8 por ciento del PIB. Este programa fue orientado a ejecutar proyectos que beneficiaron a la actividad productiva, de tal manera que los recursos asignados fueron en su mayoría a proyectos de infraestructura económica y producción, los cuales absorbieron el 72.0 por ciento del total de recursos que constituyeron la inversión en 1995. A proyectos sociales fueron destinados el 27.0 por ciento y el restante 1.0 por ciento a proyectos relacionados con la prestación de servicios nacionales.

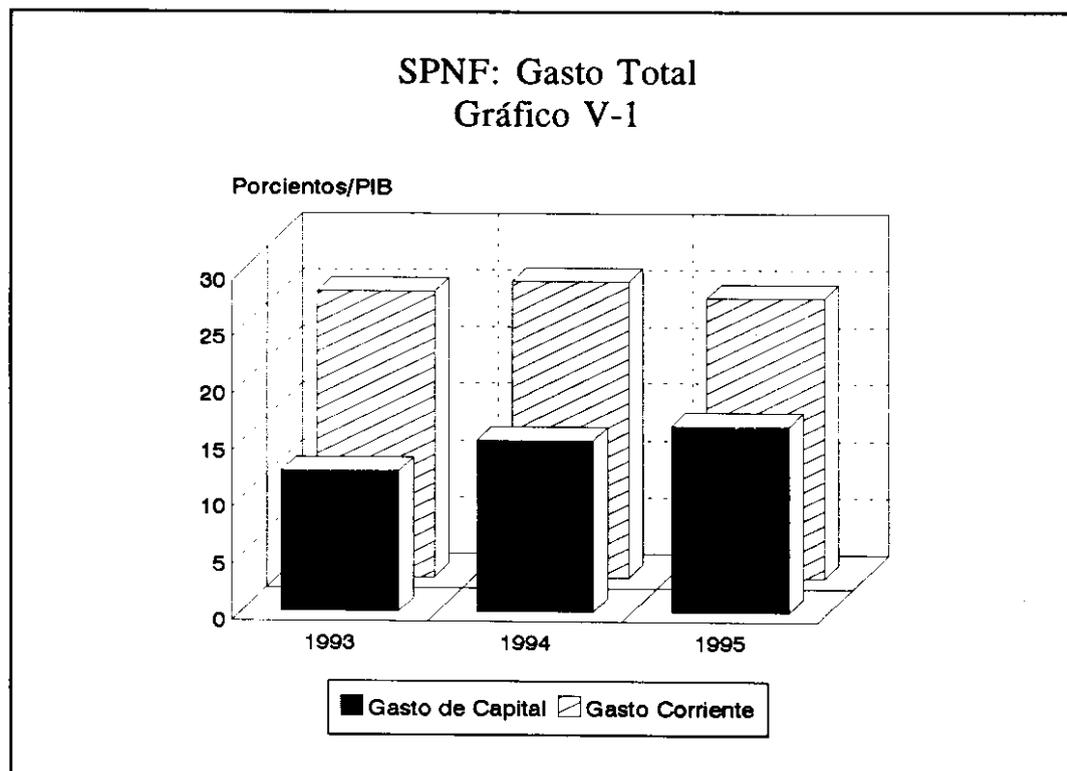
Los proyectos ejecutados para mejorar la estructura económica fueron orientados a los sectores de transporte, telecomunicaciones y servicios básicos. Por su parte, en el sector productivo los proyectos de inversión fueron encaminados a la eliminación del gusano barrenador, al fortalecimiento de los servicios del Ministerio de Agricultura y Ganadería, al sistema integrado de áreas protegidas para la paz, a proyectos forestales y agroforestales y a la puesta en marcha de la tercera etapa de la Zona Franca Las Mercedes.

EJECUCION FINANCIERA

Sector Público No Financiero

El sector público no financiero continuó mejorando en 1995 su nivel de ingresos alcanzando un total de 4,519.3 millones de córdobas (31.3 por ciento de PIB), significando un aumento de 25.1 por ciento respecto a los 3,612.4 millones de córdobas (29.0 por ciento del PIB), observado en 1994.

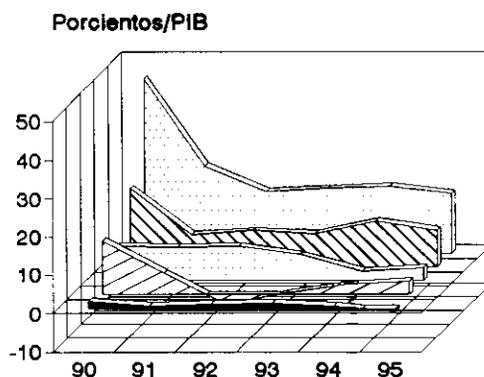
Por su parte, los gastos totales alcanzaron 5,920.3 millones de córdobas que representó un crecimiento de 15.6 por ciento en relación a lo utilizado en 1994. Dicho nivel significó 41.0 por ciento respecto al PIB, ligeramente inferior al 41.1 por ciento del año anterior. Fue significativa la disminución observada en los gastos corrientes, los que pasaron de 26.1 por ciento del PIB en 1994 a 24.6 por ciento en 1995. Por otro lado, los gastos de capital aumentaron significativamente pasando de 15.1 por ciento del PIB en 1994 a 16.4 por ciento en 1995, (Gráfico V-1).



Derivado de lo anterior, el sector público no financiero continuó mostrando una tendencia positiva, pasando de un déficit global antes de donaciones de 12.1 por ciento del PIB en 1994 a 9.7 en 1995. Consecuentemente, la posición en cuenta corriente del sector reveló una importante mejoría, al duplicar el ahorro corriente de 2.7 a 6.2 por ciento del PIB. Dicho resultado implicó que los ingresos corrientes, además de cubrir los gastos corrientes (incluido el pago de intereses de la deuda pública), permitieron financiar en 57.0 por ciento la formación de capital fijo, en tanto que en el año anterior la cobertura fue de 23.4 por ciento. Por su parte, el ahorro primario, el cual excluye los pagos de intereses, aumentó en términos del PIB de 7.3 en 1994 a 9.9 por ciento en 1995, (Cuadro AE-V-1).

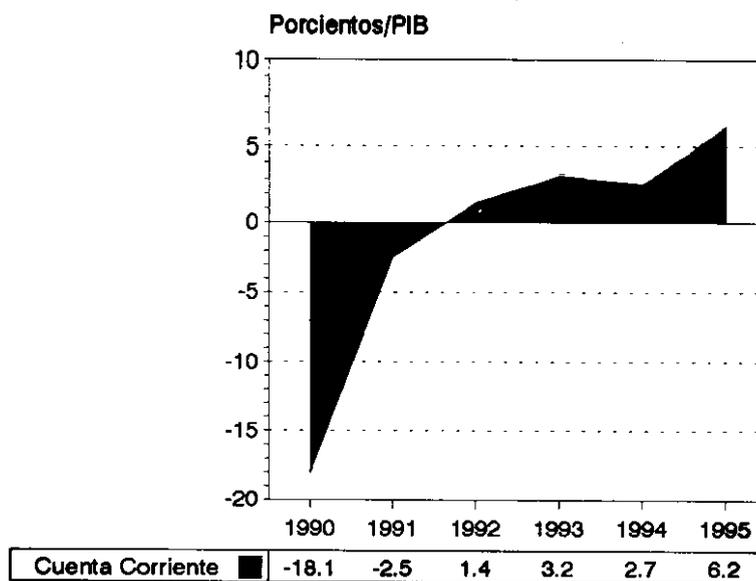
El déficit público total, antes de donaciones, mantuvo una tendencia declinante pasando de 17.7 en 1994 a 15.8 por ciento del PIB en este año. Al mismo tiempo se observó una reducción del déficit del gobierno central y de las empresas públicas de 1.9 y 0.9 por ciento del PIB, respectivamente, (Gráfico V-2).

SPNF: Déficit Global por Origen
Gráfico V-2



	90	91	92	93	94	95
Déf. Gbal por Origen	45.1	22.9	16.3	17.1	17.7	15.8
Gov. Gral y Emp. Púb	20.7	8.6	9.6	8.7	12.1	9.7
Int. Ext. no Pagados	9	8.8	9	6.8	2.4	3.3
Resto del Sector Púb	14	5.5	-2.4	0.3	2.6	3.5
Pérdidas del BCN	1.9	0.7	1.1	1.4	0.6	-0.7

SPNF: Ahorro en Cuenta Corriente Gráfico V-3



Gobierno Central

El gobierno central durante 1995 tuvo un buen comportamiento en materia de recaudación fiscal, la cual hizo que la presión tributaria aumentara de 19.1 en 1994 a 20.4 por ciento del PIB en 1995. Para ello, el gobierno tuvo que implementar una serie de medidas encaminadas a reducir la evasión fiscal, combatir el contrabando y facilitar un mejor servicio. En materia de gastos, el gobierno tuvo también logros importantes, al aplicar una política de contención salarial y al atender un menor pago de intereses como resultado de la exitosa renegociación de la deuda externa.

Ingresos

El objetivo de la política fiscal en materia de ingresos persiguió lograr una mayor recaudación, contribuyó al fortalecimiento del proceso de estabilización económica y ejerció un mayor control del déficit fiscal, por medio de una mayor eficiencia en la administración tributaria. A este fin, la Dirección General de Ingresos y de Aduanas se concentraron en implementar una serie de medidas conjuntas de carácter administrativo, obteniéndose logros significativos en contra de la evasión fiscal y el contrabando.

Los ingresos ordinarios obtenidos en el ejercicio presupuestario 1995 ascendieron a 3,146.2 millones de córdobas, alcanzando el 21.8 por ciento con respecto al PIB, superior al 20.3 por ciento del año anterior. En términos reales, éstas aumentaron en 12.1 por ciento en relación a ese año. Cabe destacar que el dinamismo que mostraron los ingresos fiscales estuvo sustentado en una mejoría de la base impositiva a través de un incremento en el número de contribuyentes y al crecimiento económico que el país registró en 1995, (Cuadro AE-V-14).

Los ingresos tributarios fueron 2,948.2 millones de córdobas, lo que representó el 20.4 por ciento del PIB en 1995, porcentaje superior al 19.1 por ciento observado en 1994. Por su parte, los ingresos por impuestos directos aportaron 406.2 millones de córdobas a la recaudación total, superior en 51.0 por ciento a la del año pasado, crecimiento explicado por la inserción de nuevos contribuyentes, entre ellos treinta mil cafetaleros. Sin embargo, en la estructura impositiva continuaron prevaleciendo los ingresos de los impuestos indirectos con el 86.0 por ciento de aportación en el total de los ingresos tributarios, peso similar al registrado en el año anterior.

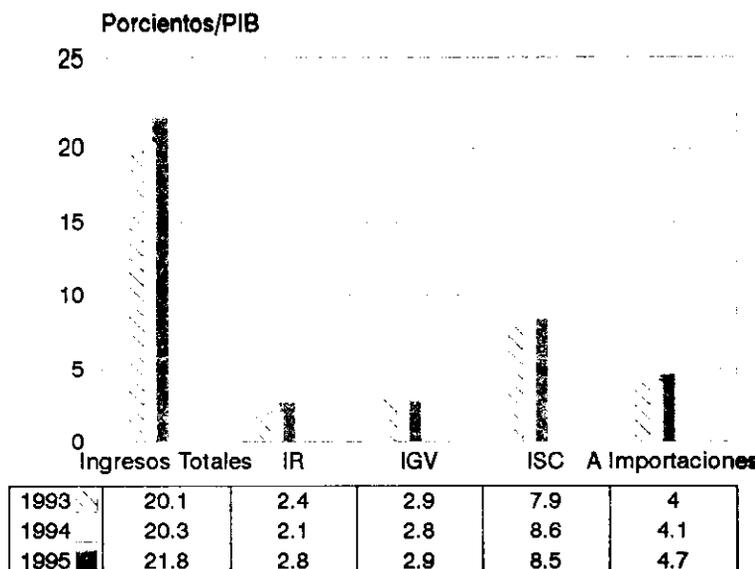
Por su parte, la tasa efectiva media al consumo se elevó de 14.8 por ciento en 1994 a 15.7 por ciento en 1995, explicada por una reducción de las exoneraciones y a un mejor control de la evasión fiscal y el contrabando. De esta forma, los impuestos recaudados por selectivos al consumo ascendieron a 1,223.4 millones de córdobas (8.5 por ciento del PIB), cifra que reveló un crecimiento de 14.2 por ciento en relación a 1994.

De este total, los impuestos de la industria fiscal representaron el 88.0 por ciento, destacándose entre ellos, el incremento de los ingresos de los impuestos a las cervezas y bebidas alcohólicas (18.5 por ciento), y el de los productos derivados del petróleo (12.9 por ciento).

Los ingresos por el arancel temporal de protección fueron de 77.4 millones de córdobas (0.5 por ciento del PIB), contrayéndose en 21.9 por ciento con respecto al año anterior, fundamentalmente explicado por el proceso de desgravación arancelaria en el marco de la integración centroamericana. Asimismo, la recaudación del impuesto a las importaciones fue de 682.9 millones de córdobas (4.7 por ciento del PIB), lo que significó un aumento del 32.3 por ciento con respecto al año anterior, asociado al aumento de 22.1 por ciento en las importaciones, (Gráfico V-4).

En lo que respecta al impuesto general al valor, el fisco percibió la suma de 411.5 millones de córdobas (2.9 por ciento del PIB), cifra superior en 16.2 por ciento respecto a 1994, asociado al incremento observado en la comercialización de bienes y servicios.

Gobierno Central: Ingresos Totales Gráfico V-4



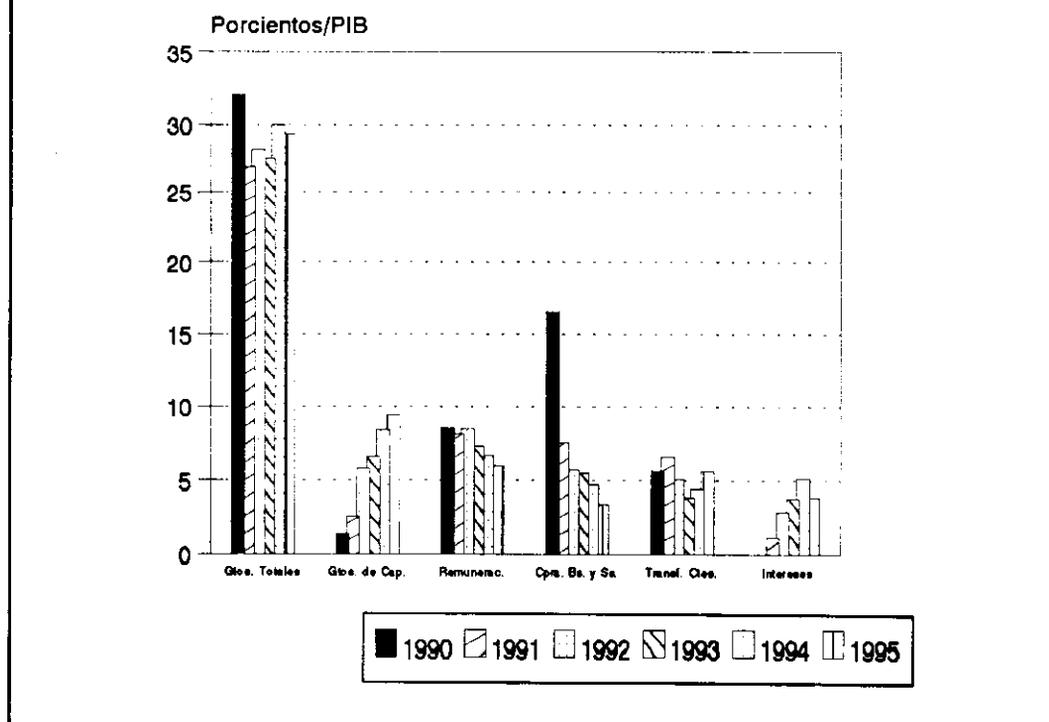
Finalmente, el gobierno obtuvo ingresos por 196.1 millones de córdobas (1.3 por ciento del PIB), en concepto de ingresos no tributarios e ingresos de capital. Ambas líneas de ingresos produjeron recursos adicionales al Gobierno Central de 54.1 millones de córdobas con relación a 1994.

Gastos

El total de gastos en 1995 ascendió a 4,243.8 millones de córdobas representando el 29.4 por ciento del PIB, inferior al 30.0 por ciento registrado en 1994. Esta contracción obedeció a un ajuste en el gasto corriente que con relación al PIB experimentó una caída de 2.1 por ciento, lo que obedeció principalmente a una disminución en el pago de intereses externos, compras de bienes y servicios, así como a una reducción del índice de presión salarial del gobierno, (Cuadro AE-V-16 y Gráfico V-5).

Es importante señalar que a pesar que se mantuvo una política salarial rígida, existieron otras líneas del gasto corriente que experimentaron fuertes incrementos. En este sentido, las transferencias corrientes al sector privado aumentaron en 1.2 por ciento del PIB, a causa de haberse reanudado el proceso de reducción de empleados públicos, que implicó el pago de indemnizaciones; el bono otorgado a los trabajadores de la salud y educación se vio incrementado; el subsidio a los

Gobierno Central: Gastos Totales Gráfico V-5



transportistas se continuó otorgando y los certificados de beneficios tributarios, asociados a algunas exportaciones no tradicionales, aumentaron considerablemente.

Respecto al pago de intereses de la deuda externa, éste continúa siendo parte importante en los gastos corrientes del gobierno. Sin embargo, en 1995 se reflejó una importante mejoría debido a negociaciones internacionales que permitieron atender un menor servicio en este año. De esta manera, el pago de intereses pasó de 4.8 por ciento del PIB en 1994 a 3.8 por ciento en 1995.

Por otra parte, los gastos de capital del gobierno mostraron un incremento significativo durante 1995, a pesar de las restricciones afrontadas respecto a los recursos externos, mostrando de esta manera el énfasis que el gobierno tuvo sobre los sectores sociales y productivos. Consecuentemente, los gastos de capital totales aumentaron de 8.4 en 1994 a 9.4 por ciento del PIB en 1995.

Déficit y Financiamiento

Las necesidades de financiamiento para cubrir el déficit del gobierno representaron en este año el 7.6 por ciento del PIB, de los cuales 6.5 por ciento fueron cubiertos con financiamiento externo y 1.1 por ciento con financiamiento interno, (Cuadro AE-V-13).

El déficit del Gobierno Central a diferencia de años anteriores, que estaba conformado tanto por déficit corriente como de capital, en 1995 por primera vez se concentra en este último. La cuenta corriente del gobierno pasó de un déficit de 0.9 por ciento del PIB en 1994 a un superávit de 2.5 por ciento del PIB en 1995.

Cabe mencionar que el financiamiento externo neto, disminuyó desde 11.2 por ciento en 1994 a 6.5 por ciento del PIB en 1995, lo cual asociado al comportamiento del déficit total, significó que la menor afluencia de recursos externos fue necesariamente sustituida por el ahorro interno.

Municipalidad de Managua

En 1995, la Alcaldía de Managua recaudó ingresos por 197.3 millones de córdobas, equivalentes a 1.4 por ciento del PIB, similar al de 1994. Por su parte, los gastos alcanzaron 206.1 millones de córdobas, equivalentes a 1.4 por ciento del PIB, reduciéndose ligeramente en 0.2 puntos porcentuales con respecto al año precedente. La escasa mejoría en los ingresos y la inflexibilidad del gasto corriente, indujeron a que los resultados globales continuaran mostrando un déficit, el cual para este año fue de 8.8 millones de córdobas (Cuadro AE-V-9).

Dentro de las medidas adoptadas se deben mencionar la aprobación del nuevo impuesto de bienes inmuebles, administrado ahora directamente por las municipalidades y la privatización del servicio de recolección de la basura en Managua.

Seguridad y Bienestar Social

En 1995, el INSSBI separó el área de seguridad social del área de desarrollo humano, transformándose esta última en el Fondo Nicaragüense de la Niñez y la Familia (FONIF). Este cambio se orientó hacia el nuevo modelo de salud provisional del Instituto de Seguridad Social (INSS), e incentivó a que el número de empleadores y de asegurados pagaran oportunamente sus cotizaciones, dando como resultado un incremento en los ingresos de operación.

Los ingresos percibidos por el INSS en 1995 fueron 618.5 millones de córdobas (4.3 por ciento del PIB), superior en 11.9 por ciento con respecto a 1994. Por su parte, el nivel de gastos alcanzó 593 millones de córdobas (4.1 por ciento del PIB), lo que significó 26.6 por ciento respecto al año anterior, influenciado por la expansión del gasto en prestaciones médicas y el otorgamiento de 5,950 nuevas pensiones. Debe señalarse que el número de asegurados pasó de 198,808 a 211,817 y se suscribieron convenios con 23 empresas prestadoras de servicios médicos del sector público y privado para la atención de 87,659 asegurados al mes de noviembre.

Por su parte, el FONIF estuvo dedicado a promover y atender programas y proyectos de bienestar social, los que fueron financiados principalmente con transferencias de la Lotería Nacional y del Gobierno Central. En este primer año de operaciones el FONIF presentó ingresos por 43.5 millones de córdobas y gastos por 52.3 millones de córdobas

Empresas de Utilidad Pública

Los resultados financieros de las empresas de utilidad pública que incluye Telecomunicaciones y Correos (TELCOR), Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL), e Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (INAA), mostraron en su conjunto un ahorro en cuenta corriente de 402.1 millones de córdobas (2.8 por ciento del PIB), y un superávit de operación de 577.4 millones de córdobas (4.0 por ciento del PIB). Lo anterior significó un crecimiento de 26.1 y 41.2 por ciento, respectivamente con respecto al año anterior, (Cuadro AE-V-4).

Estos resultados fueron alcanzados principalmente por un incremento sostenido de los ingresos de operación de TELCOR desde 1994, lo que fue producto del desarrollo tecnológico en la telefonía y a la instalación de 9,846 nuevas líneas en 1995. Asociados a estos resultados, se incluye la política tarifaria aplicada por ENEL e INAA durante este año, lo que favoreció los niveles de ingresos percibidos, principalmente por la empresa de electricidad.

Por su parte, la política de gastos fue restrictiva en lo que a salarios se refiere, sin embargo, al final del año los resultados a nivel del gasto corriente mostraron un crecimiento en términos reales a consecuencia de un incremento en los gastos operativos de la empresa de telecomunicaciones.

El déficit generado por las empresas de utilidad pública mostró una caída al pasar de 411.9 millones de córdobas (3.3 por ciento del PIB), a 343.4 millones de córdobas (2.4 por ciento del PIB), financiado en su totalidad con recursos externos.

TELCOR obtuvo un ahorro en cuenta corriente de 198.4 millones de córdobas (1.4 por ciento del PIB), superior en 12.8 por ciento al de 1994. Por su parte, el déficit global alcanzó 98.8 millones de córdobas (0.7 por ciento del PIB), desahorro que estuvo ligado a una expansión de la política de inversiones. Es así, que los gastos de capital mostraron un importante aumento del orden del 20.2 por ciento con respecto al año anterior (Cuadro AE-V-19).

ENEL registró ingresos por 699.6 millones de córdobas (4.8 por ciento del PIB), superiores en 19.3 por ciento a los de 1994. Estos resultados se obtuvieron a pesar de que la empresa en el transcurso del año, enfrentó situaciones adversas asociadas a la generación de energía, al aumento de consumo ilegal y al incremento de la mora de parte de los abonados, (Cuadro AE-V-17).

Por su parte, el gasto corriente fue mayor en 12.5 por ciento al ejecutado en 1994, debido a una mayor producción de energía térmica a base de bunker y al incremento que sufrió el precio de este combustible en el segundo semestre del año. Lo anterior llevó a que ENEL finalizara 1995 con un déficit global de 135.8 millones de córdobas (0.9 por ciento del PIB), cifra inferior en 34.5 por ciento a la registrada en 1994.

Finalmente, INAA no reflejó avance en la cuenta corriente, sino que por el contrario el resultado fue un menor ahorro de 2.0 millones de córdobas con respecto a 1994. Sin embargo, a nivel del déficit global se observó una mejoría al pasar este de 133.3 millones de córdobas en 1994 (1.1 por ciento del PIB), a 108.8 millones en 1995 (0.8 por ciento del PIB), incidiendo en ello una menor ejecución de inversiones.

**SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO:
OPERACIONES CONSOLIDADAS**
Cuadro AE-V-1

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995 ^{a/}
	--Millones de Córdoba--			--Relaciones con el PIB--		
INGRESO TOTAL	3,209.0	3,612.4	4,519.3	29.0	29.0	31.3
Ingr. Trib. del Gobierno Gral.	2,462.2	2,885.0	3,558.7	22.2	23.2	24.7
Superávit de Oper. EPNF exc. Tr. G.C.	481.2	434.2	610.2	4.3	3.5	4.2
Ingresos No Tributarios	103.0	131.2	151.9	0.9	1.1	1.1
Transferencias Corrientes	53.0	30.0	38.7	0.5	0.2	0.3
Otros Ingresos Corrientes	46.7	97.5	90.8	0.4	0.8	0.6
Recuperación de cartera estatal	36.8	4.8	1.9	0.3	0.0	0.0
Ingresos de Capital	23.6	27.7	63.5	0.2	0.2	0.4
Transf. de Cap. del Resto Sector Público	2.5	2.0	3.6	0.0	0.0	0.0
GASTO TOTAL	4,162.6	5,121.1	5,920.3	37.6	41.1	41.0
Gastos Corrientes	2,793.8	3,245.6	3,555.4	25.2	26.1	24.6
Del cual:						
Intereses Externos	427.0	603.0	559.0	3.9	4.8	3.9
Intereses Internos	4.4	49.2	48.7	0.0	0.4	0.3
Gastos de Capital	1,368.8	1,875.5	2,364.9	12.4	15.1	16.4
Formación de Capital Fijo	885.7	1,421.7	1,583.0	8.0	11.4	11.0
Inversión Financiera	2.7	0.7	1.4	0.0	0.0	0.0
Transferencias de Capital	438.9	422.6	607.8	4.0	3.4	4.2
Préstamos Netos	41.5	30.5	172.7	0.4	0.2	1.2
Superávit o Déficit (-) Corriente	352.3	332.3	894.9	3.2	2.7	6.2
Déf. Global (-) antes de donaciones	(953.6)	(1,508.7)	(1,401.0)	(8.6)	(12.1)	(9.7)
Donaciones Externas	935.3	806.8	1,134.4	8.5	6.5	7.9
Déficit Global (-) d/donaciones	(18.3)	(701.9)	(266.6)	(0.2)	(5.6)	(1.8)
FINANCIAMIENTO	18.3	701.9	266.6	0.2	5.6	1.8
Financiamiento Externo	149.1	904.4	284.4	1.3	7.3	2.0
Retiros	576.6	1,504.0	1,652.9	5.2	12.1	11.5
Amortizaciones	427.5	599.6	1,368.5	3.9	4.8	9.5
Petróleo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(130.8)	(202.5)	(17.8)	(1.2)	(1.6)	(0.1)
Redención de CBT	(29.2)	(63.7)	(75.8)	(0.3)	(0.5)	(0.5)
Banco Central y Resto Sist. Financ.	37.0	(3.1)	383.8	0.3	0.0	2.7
Otro Financiamiento	(138.6)	(135.7)	(325.9)	(1.3)	(1.1)	(2.3)

a/ : Preliminar

**SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO:
OPERACIONES CONSOLIDADAS**
**Cuadro AE-V-1
Continuación**

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995 ^{a/}
	--Millones de Córdoba--			--Relaciones con el PIB--		
B. SECTOR PUBLICO TOTAL						
Balance Global por Origen (antes/Donaciones)	(1,889.3)	(2,200.0)	(2,279.9)	(17.1)	(17.7)	(15.8)
Gobierno Central	(816.6)	(1,154.3)	(1,065.5)	(7.4)	(9.3)	(7.4)
Resto del Gobierno General	16.0	57.5	7.9	0.1	0.5	0.1
Empresas de Utilidad Pública	(153.0)	(411.9)	(343.4)	(1.4)	(3.3)	(2.4)
Resto del Sector Público ^{b/}	(33.7)	(317.6)	(503.6)	(0.3)	(2.6)	(3.5)
Pérdidas del Banco Central ^{c/}	(151.4)	(70.4)	102.0	(1.4)	(0.6)	0.7
Intereses Externos no Pagados	(750.5)	(303.3)	(477.3)	(6.8)	(2.4)	(3.3)
Financ. Déficit Global Sector Púb. Total	1,889.3	2,200.0	2,279.9	17.1	17.7	15.8
Donaciones Externas	935.3	806.8	1,134.4	8.5	6.5	7.9
Financiamiento Externo	918.6	1,398.8	761.7	8.3	11.2	5.3
Préstamos netos	918.6	1,398.8	761.7	8.3	11.2	5.3
Financiamiento Interno ^{d/}	35.4	(5.6)	383.8	0.3	0.0	2.7
Partidas Informativas:						
Producto Interno Bruto	11,067.3	12,445.4	14,426.9			
Emisión BPI ^{e/}	623.0	998.3	869.7			
Redención BPI ^{e/}	99.2	263.8	324.7			

a/ : Preliminar

b/ : Excluye empresas de la CORNAP.

c/ : Base Caja.

d/ : Incluye Empresas de Comercio Exterior. Fuente Cuentas Monetarias. Banco Central de Nicaragua.

e/ : Bonos de Pagos de Indemnización.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos, BCN, MIFIN

CONSOLIDADO DE LAS OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL

Cuadro AE-V-2

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995 ^{a/}
	--Millones de Córdoba--			--Relaciones con el PIB--		
INGRESOS TOTALES	2,720.3	3,175.1	3,927.6	24.6	25.5	27.2
Ingresos Corrientes	2,659.1	3,141.8	3,859.8	24.0	25.2	26.8
Ingresos Tributarios	2,472.7	2,910.4	3,591.5	22.3	23.4	24.9
Del cual:						
Cuota Obr-Patronal.EPNF	10.5	25.4	32.8	0.1	0.2	0.2
Aportes del Gobierno Gral.	6.0	5.5	2.6	0.1	0.0	0.0
INSSBI	6.0	5.5	2.6	0.1	0.0	0.0
Ingresos No Tributarios	103.0	131.2	151.9	0.9	1.1	1.1
Transferencias Corrientes	56.1	30.0	38.7	0.5	0.2	0.3
De Empresas Públicas	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De Otros	53.0	30.0	38.7	0.5	0.2	0.3
Otros Ingresos Corrientes	27.3	70.2	77.7	0.2	0.6	0.5
Recuperación de cartera estatal	36.8	4.8	1.9	0.3	0.0	0.0
Ingresos de Capital	21.9	26.5	62.3	0.2	0.2	0.4
Transf.de Cap. del Resto Sector Púb.	2.5	2.0	3.6	0.0	0.0	0.0
GASTOS TOTALES	3,516.0	4,322.7	5,017.3	31.8	34.7	34.8
Gastos Corrientes	2,697.3	3,128.3	3,367.0	24.4	25.1	23.3
Gastos de Consumo	1,886.4	1,954.2	1,925.5	17.0	15.7	13.3
Remuneraciones	934.8	948.0	982.6	8.4	7.6	6.8
Compra de Bienes y Servicios	697.5	689.5	600.0	6.3	5.5	4.2
Pensiones e Indemnizaciones	248.1	311.2	340.3	2.2	2.5	2.4
Aportes Estatal y Patronal INSSBI	6.0	5.5	2.6	0.1	0.0	0.0
Intereses	425.6	644.3	567.2	3.8	5.2	3.9
Internos	0.1	43.4	23.2	0.0	0.3	0.2
Externos	425.5	600.9	544.0	3.8	4.8	3.8
Transferencias Corrientes	374.1	479.7	751.5	3.4	3.9	5.2
A Emp. de Utilidad Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	374.1	479.7	751.5	3.4	3.9	5.2
Otros Gastos Corrientes	11.2	11.1	11.6	0.1	0.1	0.1
Prestaciones Médicas	0.0	39.0	111.2	0.0	0.3	0.8
Formación de Capital Fijo	329.0	651.2	811.1	3.0	5.2	5.6
Inversión Financiera	2.7	0.7	1.4	0.0	0.0	0.0
Transferencias de Capital	450.4	461.2	633.0	4.1	3.7	4.4
A Emp. de Utilidad Pública	11.5	38.6	25.2	0.1	0.3	0.2
A Otras	438.9	422.6	607.8	4.0	3.4	4.2
Concesión de Préstamos (netos)	36.6	81.3	204.8	0.3	0.7	1.4
Sup. o Déf. (-) en Cuenta Corriente	(38.2)	13.5	492.8	(0.3)	0.1	3.4
Sup. o Déf. (-) Global a/Donaciones	(795.7)	(1,147.6)	(1,089.7)	(7.2)	(9.2)	(7.6)
Donaciones Externas	833.8	632.1	1,085.7	7.5	5.1	7.5
Sup. o Déf. (-) Global d/Donaciones	38.1	(515.5)	(4.0)	0.3	(4.1)	0.0

**CONSOLIDADO DE LAS OPERACIONES
DEL GOBIERNO GENERAL**
**Cuadro AE-V-2
Continuación**

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995 ^{a/}
	—Millones de Córdoba—			--Relaciones con el PIB--		
Financiamiento Externo	3.4	789.7	(140.4)	0.0	6.3	(1.0)
Retiros	336.4	1,282.9	1,070.0	3.0	10.3	7.4
Amortizaciones	333.0	493.2	1,210.4	3.0	4.0	8.4
Petróleo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(41.5)	(274.2)	144.4	(0.4)	(2.2)	1.0
Banco Central y Resto Sist. Financ.	15.4	11.8	414.9	0.1	0.1	2.9
Redención de CBT ^{b/}	(29.2)	(63.7)	(75.8)	(0.3)	(0.5)	(0.5)
Otro Financiamiento	(27.7)	(222.3)	(194.7)	(0.3)	(1.8)	(1.3)
Gobierno Central	(111.4)	(160.2)	(185.7)	(1.0)	(1.3)	(1.3)
Suplidores	83.7	(62.1)	(9.0)	0.8	(0.5)	(0.1)

a/ : Preliminar

b/ : Certificados de Beneficio Tributario

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos, BCN

**OPERACIONES DE LAS EMPRESAS
DE UTILIDAD PUBLICA**

Cuadro AE-V-3

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995 ^{a/}
	---Millones de Córdobas---			--Relaciones con el PIB--		
Sup.o Déf.de Op.exc.Transf.G.C.	470.7	408.8	577.4	4.3	3.3	4.0
ENEL	209.2	117.9	207.5	1.9	0.9	1.4
INAA	36.6	60.8	64.5	0.3	0.5	0.4
TELCOR	224.9	230.1	305.4	2.0	1.8	2.1
ENABUS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	19.4	27.3	13.1	0.2	0.2	0.1
Otras Transferencias Otorgadas	82.6	101.2	135.8	0.7	0.8	0.9
Transf. del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos Corrientes	8.1	8.2	12.1	0.1	0.1	0.1
Transf. al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias a ALMA	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses	5.8	7.9	40.5	0.1	0.1	0.3
Transf.de Cap.del Gbno. Central	11.5	38.6	25.2	0.1	0.3	0.2
Ingresos de Capital	1.7	1.2	1.2	0.0	0.0	0.0
Concesión de Préstamos Netos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	556.7	770.5	771.9	5.0	6.2	5.4
ENEL	242.5	306.1	287.3	2.2	2.5	2.0
INAA	138.4	217.1	187.4	1.3	1.7	1.3
TELCOR	175.8	247.3	297.2	1.6	2.0	2.1
ENABUS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sup.o Déf. (-) Global a/Donaciones	(153.0)	(411.9)	(343.4)	(1.4)	(3.3)	(2.4)
ENEL	(58.0)	(207.2)	(135.8)	(0.5)	(1.7)	(0.9)
INAA	(96.8)	(133.3)	(108.8)	(0.9)	(1.1)	(0.8)
TELCOR	1.8	(71.4)	(98.8)	0.0	(0.6)	(0.7)
ENABUS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Donaciones Externas	101.5	174.7	48.7	0.9	1.4	0.3
Sup.o Déf. (-) Global d/Donaciones	(51.5)	(237.2)	(294.7)	(0.5)	(1.9)	(2.0)
Financiamiento	51.5	237.2	294.7	0.5	1.9	2.0
Financiamiento Externo	145.7	114.7	424.8	1.3	0.9	2.9
Financiamiento Interno	(94.2)	122.5	(130.1)	(0.9)	1.0	(0.9)
Banco Central y Resto Sist.Financ.	21.6	(14.9)	(31.1)	0.2	(0.1)	(0.2)
Otro Financiamiento	(115.8)	137.4	(99.0)	(1.0)	1.1	(0.7)
Suplidores	(107.5)	87.6	(131.1)	(1.0)	0.7	(0.9)
Préstamos a Empleados	(3.4)	(1.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Central	(4.9)	50.8	32.1	0.0	0.4	0.2

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos, BCN

**OPERACIONES CONSOLIDADAS DE LAS
EMPRESAS DE UTILIDAD PUBLICA**
Cuadro AE-V-4

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995 ^{a/}
	---Millones de Córdoba---			--Relaciones con el PIB--		
INGRESO TOTAL	1,089.9	1,221.6	1,462.0	9.8	9.8	10.1
Ingresos de Operación	1,057.3	1,154.5	1,422.5	9.6	9.3	9.9
Ingresos por Servicios	1,057.3	1,154.5	1,422.5	9.6	9.3	9.9
Transf.Ctes.del Gbno.Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	19.4	27.3	13.1	0.2	0.2	0.1
Transferencias Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf.de Cap.del Gbno.Central	11.5	38.6	25.2	0.1	0.3	0.2
Ingresos de Capital	1.7	1.2	1.2	0.0	0.0	0.0
GASTO TOTAL	1,242.9	1,633.5	1,805.4	11.2	13.1	12.5
Gastos Corrientes	686.2	863.0	1,033.5	6.2	6.9	7.2
Gastos de Operación	586.6	745.7	845.1	5.3	6.0	5.9
Sueldos y Salarios	228.9	242.0	263.6	2.1	1.9	1.8
Bienes y Servicios	347.2	478.3	548.7	3.1	3.8	3.8
Cuota Patronal	10.5	25.4	32.8	0.1	0.2	0.2
Transferencias Corrientes	85.7	101.2	135.8	0.8	0.8	0.9
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Alcaldía de Managua	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Universidades y Otros	82.6	101.2	135.8	0.7	0.8	0.9
Intereses	5.8	7.9	40.5	0.1	0.1	0.3
Internos	4.3	5.8	25.5	0.0	0.0	0.2
Externos	1.5	2.1	15.0	0.0	0.0	0.1
Otros gastos corrientes	8.1	8.2	12.1	0.1	0.1	0.1
Formacion de Capital Fijo	556.7	770.5	771.9	5.0	6.2	5.4
Concesión de Préstamos Netos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sup. o Déficit (-) de Operación (excl.Transf.del Gbno.)	470.7	408.8	577.4	4.3	3.3	4.0
Sup. o Déficit (-) de Operación (incl.Transf.del Gbno.)	470.7	408.8	577.4	4.3	3.3	4.0
Sup. o Deficit (-) Corriente	390.5	318.8	402.1	3.5	2.6	2.8
Sup. o Def. (-) Global a/Donaciones	(153.0)	(411.9)	(343.4)	(1.4)	(3.3)	(2.4)
Donaciones Externas	101.5	174.7	48.7	0.9	1.4	0.3
Sup. o Déf. (-) Global d/Donaciones	(51.5)	(237.2)	(294.7)	(0.5)	(1.9)	(2.0)
Financiamiento Externo	145.7	114.7	424.8	1.3	0.9	2.9
Retiros	240.2	221.1	582.9	2.2	1.8	4.0
Amortizaciones	94.5	106.4	158.1	0.9	0.9	1.1
Financiamiento Interno	(94.2)	122.5	(130.1)	(0.9)	1.0	(0.9)
Banco Central y Resto Sist.Financ.	21.6	(14.9)	(31.1)	0.2	(0.1)	(0.2)
Otro Financiamiento	(115.8)	137.4	(99.0)	(1.0)	1.1	(0.7)
Préstamos a Empleados	(3.4)	(1.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
Suplidores	(107.5)	87.6	(131.1)	(1.0)	0.7	(0.9)
Gobierno Central	(4.9)	50.8	32.1	0.0	0.4	0.2

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos, BCN

**INSTITUCIONES Y EMPLEADOS DEL
SECTOR PUBLICO**
Cuadro AE-V-5
Continuación

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}
-----------	------	------	--------------------

**INSTITUCIONES Y EMPLEADOS DEL
SECTOR PUBLICO**
Cuadro AE-V-5

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}
A.-GOBIERNO CENTRAL	82,225	81,015	77,426
PODERES DEL ESTADO	2,389	2,419	2,435
Asamblea Nacional (ANC)	306	311	318
Consejo Supremo Electoral (CSE)	255	260	260
Corte Suprema de Justicia (CSJ)	1,314	1,316	1,338
Contraloría General de la República (CGR)	127	132	134
Procuraduría General de Justicia (PGJ)	207	210	207
Presidencia de la República	180	190	178
MINISTERIO DE ESTADO	77,562	76,527	72,467
Ministerio de Acción Social (MAS) ^{b/}	142	143	86
Ministerio de Salud (MINSa)	20,697	21,296	22,130
Ministerio de Educación (MED)	26,632	25,963	22,084
Ministerio de Trabajo (MITRAB)	373	371	366
Ministerio de Finanzas (MIFIN)	1,926	1,804	1,772
Ministerio de Economía y Desarrollo (MEDE)	287	277	286
Ministerio de Construcción y Transporte (MCT)	1,095	1,011	549
Ministerio de Turismo (MITUR)	119	114	103
Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG)	533	549	515
Ministerio de Relaciones Exteriores (MINEX)	228	226	224
Ministerio de Cooperación Externa (MCE)	197	180	133
Ministerio de Defensa	15,250	14,553	14,553
Ministerio de Gobernación (MINGOB)	9,659	9,676	9,415
Ministerio de Ambiente y Recursos Naturales (MARENA) ^{c/}	424	364	251
OTROS ORGANISMOS	2,187	1,986	2,275
Instituto Nicaragüense de Juventud y Deporte (INJUDE)	206	104	105
Instituto Nicaragüense de Fomento Municipal (INIFON)	103	103	103
Instituto Nicaragüense de Reforma Agraria (INRA)	283	269	217
Instituto Nicaragüense de Cultura	265	265	265
Instituto Nacional Tecnológico (INATEC)	1,263	1,173	1,144
Instituto Nicaragüense de Regiones Autónomas (INDERA)	0	0	0
Instituto Nicaragüense de Repatriación (INIRE)	0	0	0
Instituto Nic. de Estudios Territoriales (INETER)	0	0	373
Dirección Nacional Información y Prensa (DNIP)	67	72	68
INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS	87	83	67
Instituto Nicaragüense de Estadísticas y Censos (INEC)	87	83	67
Fondo de Inversiones Social de Emergencia (FISE)			
Instituto Nicaragüense de Administración Pública (INAP)	0	0	0
Secretaría de Planificación y Presupuesto (SPP)	0	0	0
Comisión Nac. de Ayuda al Combatiente (CNAC)	0	0	0
Dirección General Técnica	0	0	0
Radio Nicaragua	0	0	0
Teatro Nacional	0	0	0
Otros	0	0	0

**OPERACIONES DEL RESTO DEL
GOBIERNO GENERAL**
Cuadro AE-V-6

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995 ^{a/}
	---Millones de Córdobas---			---Relaciones con el PIB---		
INGRESOS TOTALES	567.4	731.1	859.3	5.1	5.9	6.0
Ingresos Corrientes	564.9	723.0	855.5	5.1	5.8	5.9
Ingresos Tributarios	472.8	600.9	717.5	4.3	4.8	5.0
Del cual: Aportes Gobierno General	68.8	78.9	76.8	0.6	0.6	0.5

OPERACIONES DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL

Cuadro AE-V-7

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995 ^{a/}
	--Millones de Córdoba--			--Relaciones con el PIB--		
Sup. o Déficit de Operación	21.9	83.0	159.8	0.2	0.7	1.1
INSSBI	(6.3)	33.5	141.1	(0.1)	0.3	1.0
Alcaldía de Managua	28.2	49.5	55.3	0.3	0.4	0.4
Municipalidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FONIF	0.0	0.0	(36.6)	0.0	0.0	(0.3)
Otros Ingresos Corrientes	27.3	70.2	77.7	0.2	0.6	0.5
Transferencias Corrientes	51.4	35.7	42.2	0.5	0.3	0.3
Del Gobierno Central	6.2	6.2	3.5	0.1	0.0	0.0
De Emp. Pub. no Financieras	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De Otras Instituciones	42.1	29.5	38.7	0.4	0.2	0.3
Otros Gastos Corrientes	11.2	11.1	11.6	0.1	0.1	0.1
Prestaciones Médicas	0.0	39.0	111.2	0.0	0.3	0.8
Intereses	0.1	1.4	1.7	0.0	0.0	0.0
Transf. Ctes. al Gbno. Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Transf. Ctes. Otorgadas	9.0	12.2	24.6	0.1	0.1	0.2
Sup. o Déficit en Cuenta Corriente	80.3	125.2	130.6	0.7	1.0	0.9
INSSBI	58.1	89.3	99.8	0.5	0.7	0.7
Alcaldía de Managua	22.2	35.9	37.2	0.2	0.3	0.3
Municipalidades ^{b/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FONIF	0.0	0.0	(6.4)	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf. de Capital del Resto Sector Púb.	2.5	2.0	3.6	0.0	0.0	0.0
Transf. de Capital del gob. Central	0.0	6.1	0.2	0.0	0.0	0.0
Concesión de Préstamos	11.6	2.1	43.1	0.1	0.0	0.3
Inversión Financiera	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	53.8	73.7	83.4	0.5	0.6	0.6
INSSBI	1.3	9.0	31.2	0.0	0.1	0.2
Alcaldía de Managua	52.5	64.7	49.6	0.5	0.5	0.3
Municipalidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FONIF	0.0	0.0	2.6	0.0	0.0	
Sup. o Déficit Global (-) a/Donac.	16.0	57.5	7.9	0.1	0.5	0.1
INSSBI	47.2	84.3	25.5	0.4	0.7	0.2
Alcaldía de Managua	(31.2)	(26.8)	(8.8)	(0.3)	(0.2)	(0.1)
Municipalidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FONIF	0.0	0.0	(8.8)	0.0	0.0	
Donaciones Externas	27.6	31.1	7.3	0.2	0.2	0.1
Sup. o Déficit Global (-) d/Donac.	43.6	88.6	15.2	0.4	0.7	0.1
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(43.6)	(88.6)	(15.2)	(0.4)	(0.7)	(0.1)
Banco Central y Resto Sist. Financ.	(127.3)	(26.5)	(6.2)	(1.2)	(0.2)	0.0
Suplidores	83.7	(62.1)	(9.0)	0.8	(0.5)	(0.1)

a/ : Preliminar

b/ : Excluye Municipalidades

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos, BCN

OPERACIONES DE LA MUNICIPALIDAD DE MANAGUA

Cuadro AE-V-8

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995 ^{a/}
	---Millones de Córdoba---			--Relaciones con el PIB--		
Ingresos Totales	164.9	178.5	197.3	1.5	1.4	1.4
Ingresos de Operación	159.3	176.5	193.7	1.4	1.4	1.3
Ingresos Tributarios	145.9	160.3	175.6	1.3	1.3	1.2
Ingresos corrientes no tributarios	13.4	16.2	18.1	0.1	0.1	0.1
Transferencias Corrientes	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Del Gob. Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De Emp. Pub. no Financ.	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf. de Cap. del Resto Sector Púb.	2.5	2.0	3.6	0.0	0.0	0.0
Transf. de Cap. del Gob. Central	0.0	0.0	0.0			
Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
 Gastos Totales	 196.1	 205.3	 206.1	 1.8	 1.6	 1.4
Gastos de Operación	131.1	127.0	138.4	1.2	1.0	1.0
Sueldos y Salarios	71.2	73.1	76.1	0.6	0.6	0.5
Bienes y Servicios	59.0	53.9	61.7	0.5	0.4	0.4
Aporte Patronal	0.9	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0
Transf. Ctes. al Sector Privado	9.0	12.2	16.4	0.1	0.1	0.1
Intereses	0.1	1.4	1.7	0.0	0.0	0.0
Internos	0.1	1.4	1.7	0.0	0.0	0.0
Externos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	52.5	64.7	49.6	0.5	0.5	0.3
Inversión Financiera	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Concesión de Préstamos Netos	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sup. o Déficit (-) de Operación	28.2	49.5	55.3	0.3	0.4	0.4
Sup. o Déficit (-) Corriente	22.2	35.9	37.2	0.2	0.3	0.3
Sup. o Déficit (-) Global a/ Donac.	(31.2)	(26.8)	(8.8)	(0.3)	(0.2)	(0.1)
Donaciones Externas	19.9	23.8	0.6	0.2	0.2	0.0
Sup. o Déficit (-) Global d/ Donac.	(11.3)	(3.0)	(8.2)	(0.1)	0.0	(0.1)
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	11.3	3.0	8.2	0.1	0.0	0.1
Banco Central y Resto Sist. Financ.	7.3	(0.6)	15.0	0.1	0.0	0.1
Suplidores	4.0	3.6	(6.8)	0.0	0.0	0.0

a/ : Preliminar

Fuente : Alcaldía de Managua

OPERACIONES DEL INSTITUTO NICARAGUENSE DE SEGURIDAD SOCIAL (INSS) Cuadro AE-V-9

Conceptos	1992	1993	1994	1995	1996	1997 ^{a/}
	---Millones de Córdoba---			--Relaciones con el PIB--		
Ingresos Totales	402.5	552.6	618.5	3.6	4.4	4.3
Ingresos de Operación	326.9	440.6	541.9	3.0	3.5	3.8
Contribuc. a la Seguridad Social	326.9	440.6	541.9	3.0	3.5	3.8
Del cual:						
Aporte Pat.G.Central	52.4	65.3	68.8	0.5	0.5	0.5
Aporte Est.G.Central	9.5	8.1	3.7	0.1	0.1	0.0
Aporte Pat.Alcadía de Mga.	0.9	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0
Aporte Pat.INSS	6.0	5.5	2.6	0.1	0.0	0.0
Aporte Pat.FONIF	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0
Cuota Ob-Patr.EPNF	10.5	25.4	32.8	0.1	0.2	0.2
Transf. Ctes. del Gob. Central	6.2	-6.2	0.0	0.1	0.0	0.0
Ingresos Ctes.de Inversiones	26.3	68.6	74.8	0.2	0.6	0.5
Otros Ingresos corrientes	1.0	1.6	1.8	0.0	0.0	0.0
Transf.Ctes.de otras Instituciones.	42.1	29.5	0.0	0.4	0.2	0.0
Transf.de Capital del Gob. Central	0.0	6.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos Totales	355.3	468.3	593.0	3.2	3.8	4.1
Gastos de Operación	333.2	407.1	400.8	3.0	3.3	2.8
Pensiones e Indemnizaciones	248.1	311.2	340.3	2.2	2.5	2.4
Gastos Administrativos	85.1	95.9	60.5	0.8	0.8	0.4
Sueldos y Salarios	44.8	40.7	23.1	0.4	0.3	0.2
Bienes y Servicios	34.3	49.7	34.8	0.3	0.4	0.2
Aporte Patronal	6.0	5.5	2.6	0.1	0.0	0.0
Otros gastos corrientes	11.2	11.1	6.7	0.1	0.1	0.0
Prestaciones Médicas	0.0	39.0	111.2	0.0	0.3	0.8
Transferencias Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Al Sector Privado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	1.3	9.0	31.2	0.0	0.1	0.2
Concesión de Préstamos Netos	9.6	2.1	43.1	0.1	0.0	0.3
Superávit o Déficit de Operación	(6.3)	33.5	141.1	(0.1)	0.3	1.0
Superávit o Déficit en Cuenta Corriente	58.1	89.3	99.8	0.5	0.7	0.7
Superávit o Déficit Global a/Donac.	47.2	84.3	25.5	0.4	0.7	0.2
Donaciones Externas	7.7	7.3	0.0	0.1	0.1	0.0
Superavit o Déficit Global d/ Donac.	54.9	91.6	25.5	0.5	0.7	0.2
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(54.9)	(91.6)	(25.5)	(0.5)	(0.7)	(0.2)
Banco Central y Resto Sist.Financ.	(134.6)	(25.9)	(23.4)	(1.2)	(0.2)	(0.2)
Suplidores	79.7	(65.7)	(2.1)	0.7	(0.5)	0.0

a/ : Preliminar

Fuente: Instituto Nicaragüense de Seguridad Social

OPERACIONES DEL FONDO NICARAGUENSE DE LA NIÑEZ Y LA FAMILIA (FONIF)

Cuadro AE-V-10

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995 ^{a/}
	--Millones de Córdobas--			--Relaciones con el PIB--		
Ingresos Totales	0.0	0.0	43.5	0.0	0.0	0.3
Ingresos Corrientes	0.0	0.0	43.3	0.0	0.0	0.3
Transf. Ctes. del Gob. Central	0.0	0.0	3.5	0.0	0.0	0.0
Transf. Ctes. de la Lotería	0.0	0.0	38.6	0.0	0.0	0.3
Transf. Ctes. de otras Instituciones	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos corrientes	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0
Transf. de Cptal. del Gob. Ctral. (FISE)	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
Gastos Totales	0.0	0.0	52.3	0.0	0.0	0.4
Gastos Corrientes	0.0	0.0	49.7	0.0	0.0	0.3
Sueldos y Salarios	0.0	0.0	17.0	0.0	0.0	0.1
Bienes y Servicios	0.0	0.0	18.5	0.0	0.0	0.1
Aporte Patronal	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0
Otros gastos corrientes	0.0	0.0	4.9	0.0	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	0.0	0.0	8.2	0.0	0.0	0.1
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Al Sector Privado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	0.0	0.0	8.2	0.0	0.0	0.1
Formación de Capital Fijo	0.0	0.0	2.6	0.0	0.0	0.0
Concesión de Préstamos Netos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit o Déficit de Operación	0.0	0.0	(36.6)	0.0	0.0	(0.3)
Superávit o Déficit en Cuenta Cte.	0.0	0.0	(6.4)	0.0	0.0	0.0
Superávit o Déficit Global a/Donac.	0.0	0.0	(8.8)	0.0	0.0	(0.1)
Donaciones Externas	0.0	0.0	6.7	0.0	0.0	0.0
Superavit o Déficit Global d/ Donac.	0.0	0.0	(2.1)	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	0.0	0.0	2.1	0.0	0.0	0.0
Banco Central y Resto Sist. Financ.	0.0	0.0	2.2	0.0	0.0	0.0
Suplidores	0.0	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0

a/ : Preliminar

Fuente : Fondo Nicaragüense de la Niñez y la Familia, MIFIN

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

Cuadro AE-V-11

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995 ^{a/}
	--Millones de Córdoba--			--Relaciones con el PIB--		
INGRESOS	2,221.9	2,529.7	3,146.2	20.1	20.3	21.8
Ingresos Corrientes	2,163.2	2,498.4	3,082.0	19.5	20.1	21.4
Ingresos Tributarios	2,062.7	2,382.9	2,948.2	18.6	19.1	20.4
Ingresos No Tributarios	89.6	115.0	133.8	0.8	0.9	0.9
Transf. Corrientes del INSSBI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Transferencias Corrientes	10.9	0.5	0.0	0.1	0.0	0.0
De Emp. de Utilidad Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De Otras	10.9	0.5	0.0	0.1	0.0	0.0
Recuperación de cartera estatal	36.8	4.8	1.9	0.3	0.0	0.0
Ingresos de Capital	21.9	26.5	62.3	0.2	0.2	0.4
GASTOS	3,033.6	3,734.8	4,243.8	27.4	30.0	29.4
Gastos Corrientes	2,281.7	2,610.1	2,719.8	20.6	21.0	18.9
Sueldos y Salarios	818.8	834.2	866.4	7.4	6.7	6.0
Bienes y Servicios	604.2	585.9	485.0	5.5	4.7	3.4
Intereses	425.5	642.9	565.5	3.8	5.2	3.9
Internos	0.0	42.0	21.5	0.0	0.3	0.1
Externos	425.5	600.9	544.0	3.8	4.8	3.8
Transferencias Corrientes	433.2	547.1	802.9	3.9	4.4	5.6
Aportes Est. y Pat. INSSBI	61.9	73.4	72.5	0.6	0.6	0.5
Resto del Gobierno General	6.2	6.2	3.5	0.1	0.0	0.0
Municipalidades	2.4	2.5	2.5	0.0	0.0	0.0
A Emp. de Utilidad Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	362.7	465.0	724.4	3.3	3.7	5.0
Formación de Capital Fijo	275.2	577.5	727.7	2.5	4.6	5.0
Inversión Financiera	1.3	0.7	1.4	0.0	0.0	0.0
Transferencias de Capital	450.4	467.3	633.2	4.1	3.8	4.4
Resto del Gobierno General	0.0	6.1	0.2	0.0	0.0	0.0
Municipalidades	11.4	48.9	66.1	0.1	0.4	0.5
A Emp. de Utilidad Pública	11.5	38.6	25.2	0.1	0.3	0.2
A Otros	427.5	373.7	541.7	3.9	3.0	3.8
Concesión de Ptmos. Netos	25.0	79.2	161.7	0.2	0.6	1.1
DEF. (-) O SUPERAVIT (+)						
EN CUENTA CORRIENTE	(118.5)	(111.7)	362.2	(1.1)	(0.9)	2.5
DEF.GLOBAL (-) O SUPERAVIT (-)						
SIN DONACIONES	(811.7)	(1,205.1)	(1,097.6)	(7.3)	(9.7)	(7.6)
DONACIONES EXTERNAS	806.2	601.0	1,078.4	7.3	4.8	7.5
DEF.GLOBAL O SUPERAVIT						
CON DONACIONES (-)	(5.5)	(604.1)	(19.2)	0.0	(4.9)	(0.1)
FINANCIAMIENTO TOTAL	5.5	604.1	19.2	0.0	4.9	0.1
EXTERNO	3.4	789.7	(140.4)	0.0	6.3	(1.0)
Desembolsos	336.4	1,282.9	1,070.0	3.0	10.3	7.4
Amortizaciones	333.0	493.2	1,210.4	3.0	4.0	8.4
Petróleo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
INTERNO	2.1	(185.6)	159.6	0.0	(1.5)	1.1
Banco Central y Resto Sist. Financ. ^{b/}	142.7	38.3	421.0	1.3	0.3	2.9
Redención de Bonos (CBT)	(29.2)	(63.7)	(75.8)	(0.3)	(0.5)	(0.5)
Otros	(111.4)	(160.2)	(185.7)	(1.0)	(1.3)	(1.3)

a/ : Preliminar

b/ : En 1995 incluye efecto de recompra de Deuda Externa

Fuente : Ministerio de Finanzas, Banco Central

**GOBIERNO CENTRAL: FUENTES DE
FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL**

Cuadro AE-V-12

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995 ^{a/}
	--Millones de Córdobas--			--Relaciones con el PIB--		
I. Financiamiento Externo	809.6	1,390.7	938.0	7.3	11.2	6.5
1. Préstamos (Netos)	3.4	789.7	(140.4)	0.0	6.3	(1.0)
Desembolsos	336.4	1,282.9	1,070.0	3.0	10.3	7.4
Amortizaciones	333.0	493.2	1,210.4	3.0	4.0	8.4
2. Donaciones	806.2	601.0	1,078.4	7.3	4.8	7.5
II. Financiamiento Interno	2.1	(185.6)	159.6	0.0	(1.5)	1.1
Del cual :						
Bco Central de Nicaragua (Neto) ^{b/}	154.0	79.8	425.9	1.4	0.6	3.0
Entregas Netas de Crédito	375.9	0.0	324.6	3.4	0.0	2.2
Liquidez	0.0	0.0	(1.4)	0.0	0.0	0.0
Desembolsos	0.0	0.0	153.2	0.0	0.0	1.1
Recuperaciones	0.0	0.0	154.6	0.0	0.0	1.1
Pagos de Deuda Externa Neto	375.9	0.0	326.0	3.4	0.0	2.3
Variación de Depósitos	221.9	(79.8)	(101.3)	2.0	(0.6)	(0.7)
Crédito Total Neto (I+II)	811.7	1,205.1	1,097.6	7.3	9.7	7.6

a/ : Preliminar

b/ : En 1995 incluye efecto re compra de Deuda Externa

Fuente : Depto. Programación Monetaria, Banco Central de Nicaragua.

**GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS DEL
GOBIERNO CENTRAL**

Cuadro AE-V-13

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995 ^{a/}
	--Millones de Córdoba--			--Relaciones con el PIB--		
Ingr. Totales (Excl. donac. Ext.)	2,221.9	2,529.7	3,146.2	20.1	20.3	21.8
Ingresos Corrientes	2,163.2	2,498.4	3,082.0	19.5	20.1	21.4
Ingresos Tributarios	2,062.7	2,382.9	2,948.2	18.6	19.1	20.4
Impuestos Directos	285.1	269.3	406.2	2.6	2.2	2.8
Sobre el Ingreso y las Ganancias	266.7	263.0	401.1	2.4	2.1	2.8
Sobre la Propiedad	17.9	6.3	5.1	0.2	0.1	0.0
Ganancia de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Al Patrimonio Neto	1.3	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Sobre Vehículos Automotores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	16.6	5.1	5.1	0.1	0.0	0.0
Adicional s/Ingr. y Propiedad	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sobre Bienes y Servicios	1,332.7	1,596.0	1,857.7	12.0	12.8	12.9
General a las Ventas	320.5	354.2	411.5	2.9	2.8	2.9
Selectivos al Consumo	871.5	1,071.4	1,223.4	7.9	8.6	8.5
Derivados del Petróleo	409.6	513.7	579.9	3.7	4.1	4.0
Cervezas y Bebidas Alcohólicas	166.2	188.2	223.0	1.5	1.5	1.5
Tabaco	104.9	110.4	127.8	0.9	0.9	0.9
Otros	190.8	259.1	292.7	1.7	2.1	2.0
Sodas	91.1	123.1	140.7	0.8	1.0	1.0
Otros	5.5	28.5	18.2	0.0	0.2	0.1
Impto. Específico al Consumo ^{b/}	9.5	8.4	56.4	0.1	0.1	0.4
Arancel Temporal de Protec. ^{c/}	84.7	99.1	77.4	0.8	0.8	0.5
De Estampillas	140.7	170.4	222.8	1.3	1.4	1.5
Al Comercio y Trans. Internac.	443.6	516.2	682.9	4.0	4.1	4.7
A las Importaciones	443.6	516.2	682.9	4.0	4.1	4.7
A las Exportaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Con Destino Específico	1.3	1.4	1.4	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos específicos	1.3	1.4	1.4	0.0	0.0	0.0
Ingresos No Tributarios	100.5	115.5	133.8	0.9	0.9	0.9
Transferencias	10.9	0.5	0.0	0.1	0.0	0.0
Del INSSBI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TELCOR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
INE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
INAA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Del FONIF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	10.9	0.5	0.0	0.1	0.0	0.0
Otros Ingresos No Tributarios	89.6	115.0	133.8	0.8	0.9	0.9
Recuperación de cartera estatal	36.8	4.8	1.9	0.3	0.0	0.0
Ingresos de Capital	21.9	26.5	62.3	0.2	0.2	0.4
Partidas Informativas						
Donaciones Externas	806.2	601.0	1,078.4	7.3	4.8	7.5
Ingresos Totales y Donaciones	3,028.1	3,130.7	4,224.6	27.4	25.2	29.3

a/ : Preliminar

b/ : Incluye Impuestos sobre Bienes Suntuarios

c/ : En 1993 corresponde a Impuestos Selectivos de Consumo aplicado a las Importaciones.

Fuente : Ministerio de Finanzas.

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

Cuadro AE-V-14

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995 ^{a/}
	---Volúmenes de Consumo---			---Tasas de Crecimiento---		
Aguardientes y Ronces (Cajas) ^{b/}	832,849	1,071,403	1,207,925	(19.8)	28.6	12.7
Cervezas (Cajillas)	4,278,320	5,735,176	5,012,263	(16.9)	44.7	(7.4)
Cigarrillos (Paquetes)	83,845,470	88,403,801	78,975,066	(6.5)	5.8	(0.3)
Aguas Gaseosas (Cajillas)	10,178,706	13,898,324	12,729,264	(22.5)	21.6	12.3
Derivados del Petróleo (Galones)	134,543,265	156,529,243	145,944,003	2.5	15.5	0.8
Gasolina	40,346,532	36,496,632	36,398,888	(0.8)	(9.5)	(0.3)
Gasolina Extra	1,720,985	2,299,057	2,558,490		33.6	11.3
Diesel	63,289,604	84,746,926	84,613,923	3.4	33.9	(0.2)
Otros	29,186,144	31,794,284	32,957,942	(0.8)	8.9	3.7
--- Tasas del Impuesto Selectivo de Consumo ---						
--- Porcientos ---						
Aguardientes y Ronces	38.00	38.00	38.00			
Cervezas	de 36.00 a 40	36.00	36.00			
Cigarrillos	40.00	40.00	40.00			
Aguas Gaseosas	26.00	26.00	26.00			
Gasolina	de 43.02 a 45.02	de 46.2 a 48.8	de 46.1 a 45.6			
Diesel	12.00	12.30	12.30			
--- Recaudación ---						
Millones de Córdoba						
Aguardientes y Ronces	60.0	64.5	79.6	0.5	0.5	0.6
Cervezas	106.2	123.7	154.3	1.0	1.0	1.1
Cigarrillos	104.9	110.4	121.8	0.9	0.9	0.8
Aguas Gaseosas	91.1	123.1	136.3	0.8	1.0	0.9
Derivados del Petróleo	409.6	513.7	578.5	3.7	4.1	4.0
Total	771.8	935.4	1,070.5	7.0	7.5	7.4
--- Relaciones PIB ---						

a/ : Preliminar

b/ : Excluye Licores Bell y Alcoholatos

Fuente : Estadísticas Tributarias, DGI, Ministerio de Finanzas.

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL Cuadro AE-V-15

Concepto	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995 ^{a/}
	---Millones de Córdoba---			--Relaciones Con el PIB--		
Gto. Total y Conc. de Ptmos.Netos	3,033.6	3,734.8	4,243.8	27.4	30.0	29.4
Gastos Corrientes	2,281.7	2,610.1	2,719.8	20.6	21.0	18.9
Sueldos y Salarios	818.8	834.2	866.4	7.4	6.7	6.0
Ministerio de Gobernación	99.3	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0
Ministerio de Defensa	112.3	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0
Resto de Sueldos y Salarios	607.2	834.2	866.4	5.5	6.7	6.0
Compra de Bienes y Servicios	604.2	585.9	485.0	5.5	4.7	3.4
Pago de Intereses	425.5	642.9	565.5	3.8	5.2	3.9
sobre Deuda Interna	0.0	42.0	21.5	0.0	0.3	0.1
sobre Deuda Externa	425.5	600.9	544.0	3.8	4.8	3.8
Transferencias	433.2	547.1	802.9	3.9	4.4	5.6
Al INSSBI	68.1	79.6	72.5	0.6	0.6	0.5
Aporte Patronal	52.4	65.3	68.8	0.5	0.5	0.5
Aporte Estatal	9.5	8.1	3.7	0.1	0.1	0.0
Transferencias Corrientes	6.2	6.2	0.0	0.1	0.0	0.0
Municipalidades	2.4	2.5	2.5	0.0	0.0	0.0
A.L.M.A.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Municipios	2.4	2.5	2.5	0.0	0.0	0.0
A Universidades	152.1	167.6	169.5	1.4	1.3	1.2
Empresas de Utilidad Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ENEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
INAA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ENABUS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Al FONIF	0.0	0.0	3.5	0.0	0.0	0.0
Resto del Sector Público	31.7	96.5	159.3	0.3	0.8	1.1
Sector Privado	167.8	191.3	389.3	1.5	1.5	2.7
Indemnización PCO/PML	3.8	23.1	85.3	0.0	0.2	0.6
Indemnizaciones PL-3 (Bonos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Certif. de Bono Tributario (CBT)	13.5	0.0	75.8	0.1	0.0	0.5
Inversión por la paz	7.6	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Otras transferencias	142.9	168.2	228.2	1.3	1.4	1.6
Al Exterior	11.1	9.6	6.3	0.1	0.1	0.0
Gastos de Capital	726.9	1,045.5	1,362.3	6.6	8.4	9.4
Formación de Capital Fijo	275.2	577.5	727.7	2.5	4.6	5.0
Inversión Financiera	1.3	0.7	1.4	0.0	0.0	0.0
Transferencias	450.4	467.3	633.2	4.1	3.8	4.4
A las Municipalidades	11.4	48.9	66.1	0.1	0.4	0.5
A.L.M.A.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Municipios	11.4	48.9	66.1	0.1	0.4	0.5
Al INSSBI	0.0	6.1	0.0	0.0	0.0	0.0
CONSEJO NAC. DE UNIV.	0.0	0.0	7.2	0.0	0.0	0.0
A Emp. de Utilidad Pública	11.5	38.6	25.2	0.1	0.3	0.2
ENEL	0.0	10.5	0.3	0.0	0.1	0.0
INAA	11.5	28.1	24.9	0.1	0.2	0.2
ENABUS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Al FONIF	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
Resto del Sector Público	128.4	94.7	150.0	1.2	0.8	1.0
Al Sector Privado	299.1	279.0	384.5	2.7	2.2	2.7
Indemnizaciones	1.1	5.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversión por la Paz	29.3	31.6	6.0	0.3	0.3	0.0
Apoyo a Privatizaciones	16.4	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Acción Social	30.0	29.6	28.5	0.3	0.2	0.2
Otras	222.3	212.7	350.0	2.0	1.7	2.4
Préstamos Netos	25.0	79.2	161.7	0.2	0.6	1.1
ENEL	(4.8)	47.8	32.1	0.0	0.4	0.2
INAA	(0.1)	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ENABUS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	29.9	28.4	129.6	0.3	0.2	0.9

a/ : Preliminar

Fuente : Ministerio de Finanzas

EMPRESA NICARAGUENSE DE ELECTRICIDAD
(ENEL)
Cuadro AE-V-16

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995 ^{a/}
	--Millones de Córdobas--			--Relaciones Con el PIB--		
INGRESO TOTAL	542.8	586.2	699.6	4.9	4.7	4.8
Ingresos de Operación	527.2	561.3	686.3	4.8	4.5	4.8
Ingresos por Servicios	527.2	561.3	686.3	4.8	4.5	4.8
Transf. Ctes. del Gbno. Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	13.9	13.2	11.8	0.1	0.1	0.1
Otras Transferencias Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	1.7	1.2	1.2	0.0	0.0	0.0
Transf. de Cap. del Gbno. Central	0.0	10.5	0.3	0.0	0.1	0.0
 GASTO TOTAL	 600.8	 793.4	 835.4	 5.4	 6.4	 5.8
Gastos de Operación	318.0	443.4	478.8	2.9	3.6	3.3
Sueldos y Salarios	103.3	107.7	96.6	0.9	0.9	0.7
Bienes y Servicios	208.4	323.1	371.6	1.9	2.6	2.6
Cuota Patronal	6.3	12.6	10.6	0.1	0.1	0.1
Transferencias Corrientes	35.8	36.8	58.8	0.3	0.3	0.4
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Alcaldía de Managua	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Universidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	35.8	36.8	58.8	0.3	0.3	0.4
Intereses	3.2	6.1	9.8	0.0	0.0	0.1
Internos	3.2	5.5	5.7	0.0	0.0	0.0
Externos	0.0	0.6	4.1	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos Corrientes	1.3	1.0	0.7	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	242.5	306.1	287.3	2.2	2.5	2.0
Sup. o Déficit (-) de Operación (excl. Transf. del Gbno.)	209.2	117.9	207.5	1.9	0.9	1.4
Sup. o Déficit (-) de Operación (incl. Transf. del Gbno.)	209.2	117.9	207.5	1.9	0.9	1.4
Sup. o Déficit (-) corriente	182.8	87.2	150.0	1.7	0.7	1.0
Sup. o Def. (-) Global a/Donac.	(58.0)	(207.2)	(135.8)	(0.5)	(1.7)	(0.9)
Donaciones Externas	80.9	78.5	20.3	0.7	0.6	0.1
Sup. o Def. (-) Global d/Donac.	22.9	(128.7)	(115.5)	0.2	(1.0)	(0.8)
Financiamiento Externo	13.8	79.0	109.1	0.1	0.6	0.8
Retiros	24.9	83.2	128.0	0.2	0.7	0.9
Amortizaciones	11.1	4.2	18.9	0.1	0.0	0.1
Financiamiento Interno	(36.7)	49.7	6.4	(0.3)	0.4	0.0
Banco Central y Resto Sist. Financ.	18.8	(14.0)	(16.9)	0.2	(0.1)	(0.1)
Suplidores	(55.5)	63.7	23.3	(0.5)	0.5	0.2
Suplidores	(49.7)	15.9	(8.8)	(0.4)	0.1	(0.1)
Concesión de Préstamos	(1.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Central	(4.8)	47.8	32.1	0.0	0.4	0.2

a/ : Preliminar

Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad, MIFIN

INSTITUTO NICARAGUENSE DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS (INAA)

Cuadro AE-V-17

Conceptos	1987	1994	1995 ^a	1996	1997	1998 ^a
	--Millones de Córdoba--			--Relaciones Con el PIB--		
INGRESO TOTAL	176.2	212.8	216.2	1.6	1.7	1.5
Ingresos de Operación	160.4	179.5	191.1	1.4	1.4	1.3
Ingresos por Servicios	160.4	179.5	191.1	1.4	1.4	1.3
Transf. Ctes. del Gbno. Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	4.3	5.2	0.2	0.0	0.0	0.0
Otras Transferencias Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf. de Cap. del Gbno. Central	11.5	28.1	24.9	0.1	0.2	0.2
Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
GASTO TOTAL	273.0	346.1	325.0	2.5	2.8	2.3
Gastos de Operación	123.8	118.7	126.6	1.1	1.0	0.9
Sueldos y Salarios	37.6	39.8	43.0	0.3	0.3	0.3
Bienes y Servicios	82.1	75.4	78.5	0.7	0.6	0.5
Cuota Patronal	4.1	3.5	5.1	0.0	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	8.1	8.7	8.8	0.1	0.1	0.1
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	8.1	8.7	8.8	0.1	0.1	0.1
Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Internos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros gastos corrientes	2.7	1.6	2.2	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	138.4	217.1	187.4	1.3	1.7	1.3
Sup. o Déficit (-) de Operación (excl. Transf. del Gbno.)	36.6	60.8	64.5	0.3	0.5	0.4
Sup. o Déficit (-) de Operación (incl. Transf. del Gbno.)	36.6	60.8	64.5	0.3	0.5	0.4
Sup. o Déficit (-) Corriente	30.1	55.7	53.7	0.3	0.4	0.4
Sup. o Déf. (-) Global a/Donac.	(96.8)	(133.3)	(108.8)	(0.9)	(1.1)	(0.8)
Donaciones Externas	19.1	96.2	28.4	0.2	0.8	0.2
Sup. o Déf. (-) Global d/Donac.	(77.7)	(37.1)	(80.4)	(0.7)	(0.3)	(0.6)
Financiamiento Externo	53.4	58.3	115.2	0.5	0.5	0.8
Retiros	53.4	58.3	115.2	0.5	0.5	0.8
Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	24.3	(21.2)	(34.8)	0.2	(0.2)	(0.2)
Banco Central y Resto Sist. Financ.	8.8	3.8	8.1	0.1	0.0	0.1
Suplidores	15.5	(25.0)	(42.8)	0.1	(0.2)	(0.3)
Suplidores	15.6	(28.0)	(42.8)	0.1	(0.2)	(0.3)
Concesión de Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Central	(0.1)	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0

a/ : Preliminar

Fuente : Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados, MIFIN

TELECOMUNICACIONES Y CORREOS (TELCOR) Cuadro AE-V-18

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1995 ^{a/}
	—Millones de Córdoba—			—Relaciones Con el PIB—		
Ingreso Total	370.9	422.6	546.2	3.4	3.4	3.8
Ingresos de Operación	369.7	413.7	545.1	3.3	3.3	3.8
Otros Ingresos Corrientes	1.2	8.9	1.1	0.0	0.1	0.0
Gasto Total	369.1	494.0	645.0	3.3	4.0	4.5
Gastos de Operación	144.8	183.6	239.7	1.3	1.5	1.7
Sueldos y Salarios	88.0	94.5	124.0	0.8	0.8	0.9
Bienes y Servicios	56.7	79.8	98.6	0.5	0.6	0.7
Cuota Patronal	0.1	9.3	17.1	0.0	0.1	0.1
Transferencias Corrientes	41.8	55.7	68.2	0.4	0.4	0.5
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Alcaldía de Managua	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	38.7	55.7	68.2	0.3	0.4	0.5
Intereses	2.6	1.8	30.7	0.0	0.0	0.2
Internos	1.1	0.3	19.8	0.0	0.0	0.1
Externos	1.5	1.5	10.9	0.0	0.0	0.1
Otros Gastos Corrientes	4.1	5.6	9.2	0.0	0.0	0.1
Formación de Capital Fijo	175.8	247.3	297.2	1.6	2.0	2.1
Concesión de Ptmos.Netos (a empleados)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sup. o Déficit (-) de Operación	224.9	230.1	305.4	2.0	1.8	2.1
Sup. o Déficit (-) Corriente	177.6	175.9	198.4	1.6	1.4	1.4
Superávit o Déficit (-) Global	1.8	(71.4)	(98.8)	0.0	(0.6)	(0.7)
Donaciones	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Externo	78.5	(22.6)	200.5	0.7	(0.2)	1.4
Retiros	161.9	79.6	339.7	1.5	0.6	2.4
Amortizaciones	83.4	102.2	139.2	0.8	0.8	1.0
Financiamiento Interno	(81.8)	94.0	(101.7)	(0.7)	0.8	(0.7)
Banco Central y Resto Sist.Financ.	(6.0)	(4.7)	(22.2)	(0.1)	0.0	(0.2)
Suplidores	(73.4)	99.7	(79.5)	(0.7)	0.8	(0.6)
Préstamos a empleados	(2.4)	(1.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
Partida Informativa:						
Cordobización						

a/ : Preliminar

Fuente : Telecomunicaciones y Correos, MIFIN

CAPITULO VI

SECTOR EXTERNO

POLITICA CAMBIARIA
POLITICA COMERCIAL

BALANZA DE PAGOS
Balanza en Cuenta Corriente
Balanza Comercial
Balanza en Cuenta de Capital

RESERVAS INTERNACIONALES
DEUDA EXTERNA

SECTOR EXTERNO

La continuidad de los logros obtenidos en materia de estabilidad y crecimiento constituyó uno de los objetivos de política económica para 1995. El modelo de apertura adoptado ha tratado de perseguir un desarrollo hacia el exterior, alentando un fuerte dinamismo del sector exportador, todo ello en un marco de desregulación y liberalización del comercio exterior.

En tal sentido, las medidas del sector externo junto a las adoptadas en los sectores monetario y fiscales se enfocaron a crear las condiciones necesarias para el éxito de los objetivos antes señalados. Para ello, fue necesario preservar un sistema de tipo de cambio fijo, ante algunas fragilidades que se presentaron durante el año, pautadas por la necesidad de llevar a cabo una política monetaria cautelosa en un contexto de menor afluencia de recursos externos. Sin embargo, el mayor dinamismo registrado de las exportaciones y la racionalización de la corriente de importaciones, apoyaron consistentemente el crecimiento de la actividad económica en 1995.

Las acciones en el sector externo estuvieron enfocadas a tres grandes aspectos. En primer lugar, a lograr un mejoramiento sustancial en el balance comercial, a través de un vigoroso repunte de las exportaciones liderado por precios internacionales favorables, principalmente en lo que se refiere al café. En segundo lugar, a mantener un sistema de tipo de cambio fijo que se ha constituido en un eficaz instrumento para mejorar la competitividad externa, al mismo tiempo que como ancla nominal del sistema, ha contribuido en forma importante a la estabilidad de precios internos. En tercer lugar, las diferentes negociaciones de la elevada deuda externa que se llevaron a cabo (reprogramaciones y condonaciones), culminaron a fines del año con la recompra del ochenta por ciento de la deuda comercial, paso sustancial para la consolidación de la economía en el entorno financiero internacional.

POLITICA CAMBIARIA

La política cambiaria se desarrolló en el marco de un flujo de recursos externos descendente, principalmente los líquidos, durante la mayor parte del año, derivados de las difíciles negociaciones relacionadas con el cumplimiento de acuerdos de medidas estructurales de orden interno.

El sistema cambiario durante 1995 continuó bajo un régimen de tipo de cambio fijo en un esquema de doble mercado. El mercado oficial, donde el tipo de cambio es fijado por el Banco Central y mercado financiero donde el tipo de cambio es libre.

El tipo de cambio oficial continuó deslizándose a una tasa anual del 12.0 por ciento. El tipo de cambio oficial observado al final de 1995 fue de 7.96 córdobas por dólar, observándose un tipo de cambio promedio de 7.54 córdobas por dólar. En los dos primeros meses del año la brecha cambiaria entre los mercados estuvo por encima del 3.0 por ciento, disminuyendo hasta 1.15 en diciembre, logrando un promedio anual de 1.55 por ciento.

El mercado financiero reflejó un crecimiento sustancial en el nivel de transacciones, alcanzando un monto de 1,353.7 millones de dólares superando en 610.5 millones y 831.2 millones de dólares el volumen de transacciones realizadas en los años 1994 y 1993, respectivamente. En gran medida, el mercado financiero reflejó estabilidad en la oferta de divisas, restando presión al mercado oficial.

POLITICA COMERCIAL

La política comercial continuó enfocada a crear las condiciones para ampliar el acceso de los productos nacionales en el mercado internacional, en el contexto de la integración regional y en un marco de activa desregulación arancelaria. En 1995, se avanzó significativamente en las negociaciones bilaterales con México para la firma de un Tratado de Libre Comercio y se iniciaron acciones para incrementar las relaciones comerciales con otros países latinoamericanos, entre estos Perú y Ecuador.

Nicaragua realizó grandes esfuerzos por alcanzar nuevos acuerdos comerciales, compatibles con el desafío que representa actualmente competir en el contexto internacional, dadas las tendencias actuales del comercio mundial. Es así, que se aprobó el contenido del Acta Final de la Ronda de Uruguay, la cual incorpora el establecimiento de la Organización Mundial de Comercio (OMC), incorporándose Nicaragua como miembro oficial de esta organización en septiembre de 1995. Asimismo, a partir de la decisión de crear el Area de Libre Comercio de las Américas (ALCA) en 1994, Nicaragua participó activamente en diferentes reuniones tendientes a impulsar la Declaración de Principios y el Plan de Acción de la Cumbre de las Américas. Finalmente, en el marco de la celebración del Foro de Comercio entre la Unión Europea y Centroamérica, se renovaron esfuerzos a fin de lograr una ampliación del listado de preferencias de productos agrícolas y agroindustriales, equiparándolas a las del Pacto Andino.

Otras de las medidas adoptadas fueron la eliminación de la licencias de exportación para los productos tradicionales y la creación de la ventanilla de coordinación del sector pesca, para mejorar la atención de sus operaciones a éste último.

Adicionalmente, para facilitar y disminuir los costos de las importaciones, el pago del arancel consular en concepto de visado de facturas comerciales que amparan la importación de bienes se dejó de pagar en el exterior, trasladándose esta gestión a las aduanas del país.

El proceso de apertura comercial continuó durante 1995 en aras de conseguir una mayor competitividad, menores costos y por ende mejores perspectivas para disminuir la brecha comercial. En tal sentido, se aprobó la exoneración del pago de derechos arancelarios a la importación, de impuesto general de ventas y de impuesto de timbre fiscal (ITF) para la importación de insumos y de bienes de capital de la actividad agroexportadora. Además, con el objetivo de reducir los tratamientos discriminatorios aún existentes, se aprobó la exoneración de impuestos al diesel utilizado en el sector pesca. Asimismo, se liberalizaron las tarifas en concepto de servicios que prestan los agentes aduaneros.

BALANZA DE PAGOS

La balanza de pagos de 1995 cerró con un déficit en cuenta corriente de 528.7 millones de dólares (27.6 por ciento del PIB), y en cuenta de capital por 165.4 millones (8.6 por ciento del PIB), lo cual condujo a un déficit global de 694.1 millones de dólares, equivalente a 36.2 por ciento del PIB.

El déficit global de balanza de pagos fue financiado mediante una acumulación de mora corriente por 685.1 millones de dólares y una pérdida de reservas internacionales netas de 9.0 millones de dólares.

Nicaragua: Balanza de Pagos Tabla VI-1

(Millones de Dólares)

Categoría	1993	% PIB	1994 ^a	% PIB	1995 ^a	% PIB
Cuenta Corriente	(483.0)	(26.7)	(532.8)	(28.9)	(528.7)	(27.6)
Cuenta Comercial	(482.6)	(22.3)	(433.5)	(23.4)	(488.9)	(25.3)
Exp. (FOB)	267.0	14.8	351.2	19.8	407.3	26.0
Imp. (FOB)	(649.6)	(37.0)	(784.7)	(42.9)	(856.2)	(44.3)
Cuenta Servicios	(501.7)	(27.7)	(536.2)	(29.0)	(347.8)	(19.2)
Donaciones	396.3	(21.9)	386.9	20.9	125.0	6.5
AID	86.2	4.8	68.7	3.7	1.3	0.1
Otros	310.1	17.1	318.2	17.2	123.7	6.5
Otras Transf. Privadas	25.0	1.4	50.0	2.7	75.0	3.9
Cuentas Capitales	(291.3)	(21.6)	(621.8)	(33.6)	(165.4)	(8.6)
Otros Capital Privado	177.1	9.8	165.7	8.9	279.1	14.6
Movimiento de Capital	(568.4)	(31.4)	(787.5)	(42.5)	(444.5)	(23.2)
Saldo Balanza Pagos	(774.3)	(48.3)	(1,154.6)	(62.3)	(694.1)	(36.2)
Financiamiento	108.2	6.0	1,154.6	62.3	694.1	36.2
Variación RN	188.1	5.5	(68.7)	(3.7)	9.0	0.5
Incremento Mora Cte.	274.2	42.8	1,223.3	66.1	685.1	35.8

a/ : Preliminar

Fuente : Banco Central de Nicaragua

Balanza en Cuenta Corriente

El déficit en la cuenta corriente alcanzó un nivel de 528.7 millones de dólares (27.6 por ciento del PIB), lo que significó un mejoramiento respecto a los 532.8 millones de dólares (28.8 por ciento del PIB), observados en 1994. Es importante señalar que la drástica caída de 261.9 millones de dólares observada en las donaciones, fue compensada por un mejoramiento de 72.6 millones de dólares en la balanza comercial y 168.4 millones de dólares en la balanza de servicios.

El resultado neto de la balanza de servicios reflejó un déficit de 367.8 millones de dólares, disminuyendo en un 31.4 por ciento en relación a lo observado en el año anterior. Tal resultado se explica fundamentalmente por la notoria disminución de los intereses de deuda externa, los cuales pasaron de 462.2 millones de dólares en 1994 (25.0 por ciento del PIB), a 298.3 millones de dólares en 1995 (15.6 por ciento del PIB), debido a las renegociaciones de deuda externa concretadas en este año.

El resto de rubros de la balanza de servicios mostró un comportamiento similar al del año anterior, a excepción de los ingresos provenientes del sector turismo, que continuaron aumentando su participación hasta representar el 42.0 por ciento en 1995.

Las donaciones recibidas excluyendo condonación de deuda durante el año alcanzaron 125.0 millones de dólares, lo que representó el 50.9 por ciento de lo recibido el año anterior. Del total, 79.4 millones de dólares correspondieron a donaciones líquidas al gobierno central, de las cuales 65.2 millones de dólares correspondieron a recursos para financiar la recompra de la deuda comercial concretada en diciembre de 1995. El resto de donaciones líquidas provinieron de Holanda por 14.2 millones de dólares. Por su parte, las donaciones atadas ascendieron a 45.6 millones de dólares, las cuales sólo representan el 24.0 por ciento de las de 1994, habiendo recibido el gobierno central 39.9 millones de dólares.

Balanza Comercial

El comercio exterior registró un déficit comercial de 459.4 millones de dólares, el más bajo después de 1990 que fue de 307.0 millones de dólares, representando el 24.0 por ciento con respecto al PIB. El comercio global alcanzó 1,454.0 millones de dólares, lo que representó un grado de apertura externa del 75.9 por ciento, el más alto alcanzado en los últimos seis años y cuyo valor fue superior en 18.6 por ciento y 43.8 por ciento al monto registrado en 1994 y 1993, respectivamente.

NICARAGUA: BALANZA COMERCIAL**Tabla VI-2**

(Millones de Dólares)

Conceptos	1993	% PIB	1994 ^{a/}	% PIB	1995 ^{a/}	% PIB
Balance Comercial	(477.0)	(26.4)	(523.5)	(28.3)	(459.4)	(24.0)
Exportaciones FOB	267.0	14.8	351.2	19.0	497.3	26.0
Tradicionales	180.0	10.0	221.5	12.0	319.0	16.7
Café	31.9	1.8	72.9	3.9	118.0	6.2
Algodón	0.4	0.0	4.2	0.2	2.6	0.1
Azúcar	17.0	0.9	15.5	0.8	30.6	1.6
Carne	60.8	3.4	67.6	3.7	53.2	2.8
Camarón y Langosta	26.6	1.5	42.1	2.3	73.5	3.8
Otros Tradicionales	42.8	2.4	19.2	1.0	41.1	2.1
No Tradicionales	87.0	4.8	129.7	7.0	178.3	9.3
Importaciones CIF	744.0	41.1	874.7	47.2	956.7	49.9
Comercio Global	1,011.0	55.9	1,225.9	66.2	1,454.0	75.9
Memorándum PIB US\$	1,808.4		1,852.0		1,915.9	

a/ : Preliminar

Fuente : BCN, Aduana

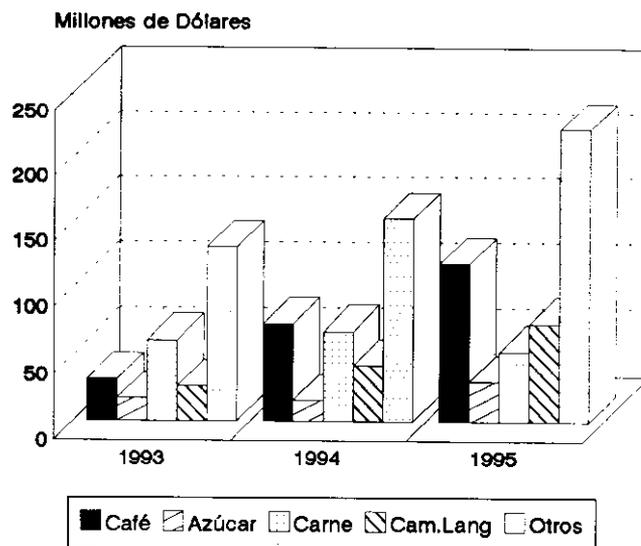
Exportaciones

El monto exportado en 1995 fue de 497.3 millones de dólares (26.0 por ciento del PIB), representando además un crecimiento del 41.6 por ciento en relación a 1994. Este comportamiento de las exportaciones estuvo sustentado fundamentalmente por el aumento significativo de los precios del café, del banano, del camarón y de la langosta. Asimismo, se destacó el aumento generalizado de los volúmenes exportados, excepto ligeras disminuciones de café, carne y algodón. En su conjunto, por volumen se obtuvieron 96.2 millones de dólares más que en 1994. Los productos no tradicionales también crecieron respecto a años anteriores, al alcanzar 48.6 millones de dólares y 91.3 millones de dólares más que en 1994 y 1993, respectivamente.

En 1995, se obtuvo el mayor impacto del incremento de los precios internacionales del café, que iniciaron su ascenso en junio de 1994. Por esa causa, durante el año se obtuvieron 51.6 millones de dólares más que en 1994, al alcanzar las exportaciones del rubro 117.9 millones de dólares.

A pesar que el ajonjolí aumentó este año su volumen exportable en 101.9 por ciento y se observó una recuperación en los precios internacionales de este rubro, solamente se obtuvo un incremento de 5.2 millones de dólares en relación al valor exportado de 1994. Esto fue consecuencia de que el 71.9 por ciento de la oferta exportable en el año fue vendida de forma natural a un precio menor.

Nicaragua: Exportaciones FOB por Productos Principales Gráfico VI-1



El valor de las exportaciones de azúcar fue de 30.6 millones de dólares, a consecuencia del incremento en el precio promedio de 20.4 por ciento respecto a 1994. El precio promedio logrado fue influido por las exportaciones dentro de la cuota otorgada por los Estados Unidos de 593.3 miles de quintales, a un precio promedio de 19.0 dólar por quintal. Dicho volumen representó el 29.7 por ciento del total exportado.

Las exportaciones de carne vacuna disminuyeron en relación a 1994 en 14.3 millones de dólares, principalmente por una baja en el volumen y en el precio internacional, este último como consecuencia de una sobre oferta del producto en Estados Unidos, principal mercado para Nicaragua. Con respecto al volumen, este fue influido por una baja en la matanza de ganado vacuno del orden de 28.8 miles de cabezas, derivándose una producción de 5.0 millones de libras menos en 1995.

Las exportaciones de mariscos aumentaron en volumen por arriba del 50.0 por ciento por segundo año consecutivo, colocándose en 1995 como segundo producto de importancia después del café. Lo anterior, como reflejo de los incentivos mantenidos y ampliados a través de precios y tarifas de insumos utilizados por el sector.

Las exportaciones de los productos manufacturados reflejaron un significativo aumento de 52.8 y 71.7 millones de dólares respecto a 1994 y 1993, respectivamente.

Este resultado fue consecuencia de un aumento en las exportaciones de productos alimenticios, industria de la madera, y otros entre los más relevantes.

El destino de las exportaciones se concentró en un 67.0 por ciento (333.3 millones de dólares) en los países desarrollados. Estados Unidos fue el principal país comprador con una participación del 40.0 por ciento. A los países de la CEE se exportaron 123.1 millones de dólares, constituyendo Alemania el principal mercado por sus compras de café.

Por otra parte, se exportaron 123.3 millones de dólares a la región centroamericana, representando el 24.8 por ciento del total exportado, incrementándose en 42.4 por ciento en relación a 1994. Del total exportado, 14.2 millones de dólares fue en concepto de productos tradicionales como algodón, ajonjolí, carne y mariscos. El principal comprador fue El Salvador, con un monto de 56.6 millones de dólares, destacándose los productos agropecuarios.

Importaciones

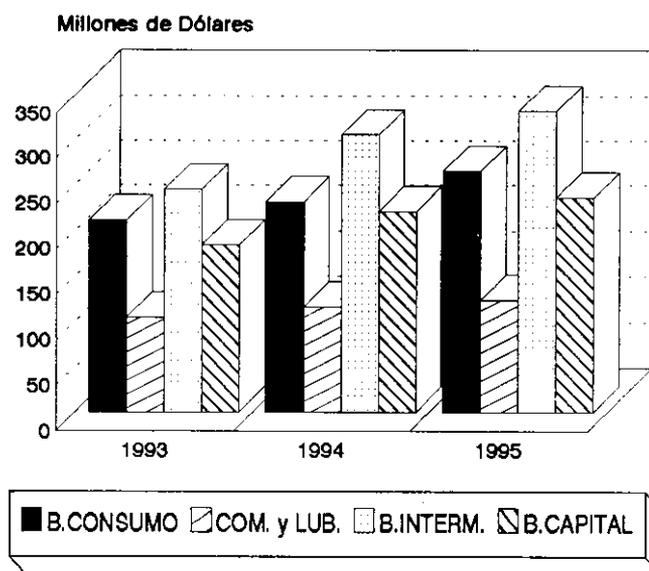
En 1995, las importaciones CIF alcanzaron un valor total de 956.7 millones de dólares, equivalentes al 49.9 por ciento del PIB, superando al de los años 1994 y 1993 en 9.4 y 28.6 por ciento, respectivamente.

Del total importado en 1995, el 34.7 por ciento fueron en concepto de bienes intermedios, los que crecieron en 8.6 puntos porcentuales con respecto al año 1994. En términos relativos, lideraron este sector los de origen agropecuario (14.4 por ciento), mientras en términos absolutos fueron los de origen industrial los que primaron con un monto de 23.7 millones de dólares.

El segundo lugar de importancia fue para los bienes de consumo (27.6 por ciento), los que aumentaron en 14.4 por ciento en relación a 1994. La mayor influencia dentro de este grupo fueron los de origen no duradero con el 83.6 por ciento, liderados por los productos alimenticios. Los bienes de capital representaron el 24.6 por ciento del total, con un crecimiento de 6.8 por ciento, dentro de ellos siguen liderando los de la industria con una participación del 64.0 por ciento. Las importaciones de petróleo crudo, combustibles y lubricantes, reflejaron en su conjunto un leve aumento de 7.9 millones de dólares (6.9 por ciento), respecto al año anterior.

En relación al origen de las importaciones, la mayor parte provinieron de los países en desarrollo con 498.8 millones de dólares (52.1 por ciento), cifra que supera en 11.5 por ciento y 27.5 por ciento a las del año 1994 y 1993, respectivamente. De los países desarrollados provinieron 436.8 millones de dólares (45.6 por ciento), los que crecieron en 9.5 y 30.7 por ciento frente al año 1994 y 1993, respectivamente. El principal mercado de las importaciones de Nicaragua en 1995, continuó siendo el de

Nicaragua: Importaciones CIF por Uso o Destino Económico Gráfico VI-2



los Estados Unidos de Norteamérica con el 25.1 por ciento del total. Se compraron principalmente bienes intermedios y de capital para la industria.

De los países centroamericanos se importaron 237.3 millones de dólares (24.8 por ciento), principalmente bienes de consumo intermedios. Los principales países proveedores fueron Costa Rica y Guatemala con el 40.5 y 31.6 por ciento del total comprado en la región en 1995, respectivamente. De los países de ALADI provinieron 163.3 millones de dólares (17.1 por ciento), de los cuales, el 57.3 por ciento correspondieron a compras de petróleo crudo a Venezuela.

Balanza en Cuenta de Capital

El saldo en la cuenta de capital para 1995 fue negativo en 165.4 millones de dólares (8.6 por ciento del PIB), lo que significó una mejora respecto al saldo negativo de 621.8 millones de dólares (33.6 por ciento del PIB), observado en 1994.

El movimiento de capitales oficiales fue negativo en 444.5 millones de dólares como resultado de desembolsos por 368.5 millones, amortizaciones por 703.9 millones, pago de atrasos por 90.9 millones y otros pasivos por 18.2 millones de dólares. De los desembolsos por préstamos efectivamente recibidos, 96.0 millones de dólares fueron líquidos y el resto atados. Los primeros continuaron su tendencia decreciente

durante el año, al recibirse 65.2 millones de dólares menos que en el año anterior.

La estructura de los desembolsos por fuentes se mantuvo de acuerdo a lo programado, siendo lo único relevante el poco uso de recursos del BCIE. De estos, sólo se utilizaron 21.5 millones de dólares como resultado de la continuación en las negociaciones referentes al tratamiento de la deuda global con dicho organismo.

El flujo de capitales privados, incluyendo capital no determinado, fue el que influyó positivamente a la mejora de la cuenta de capital al presentar un nivel de 279.1 millones de dólares (14.6 por ciento del PIB), superando en 113.4 millones de dólares a los ingresos recibidos en 1994. Por su parte, el ingreso de capitales privados vinculados al comercio exterior (prefinanciamientos), alcanzó un monto de 107.3 millones de dólares.

Del total de amortizaciones, 480.2 millones de dólares se acumularon como parte de la mora corriente del período, en tanto que las efectivamente pagadas ascendieron a 223.7 millones de dólares (11.7 por ciento del PIB y 45.0 por ciento de las exportaciones).

RESERVAS INTERNACIONALES

En 1995, la posición de reservas internacionales netas del Banco Central se vio afectada por una pérdida de 9.0 millones de dólares, comportamiento contrario a la ganancia de 68.7 millones de dólares obtenida en 1994. Un factor determinante en el resultado del año constituyó el no ingreso de 67.0 millones de dólares programados para el último trimestre de 1995. Sin embargo, el país continuó pagando casi en su totalidad el servicio de la deuda externa hasta un monto de 325.3 millones de dólares, aún cuando quedó pendiente una mora de 46.9 millones, de los cuales 45.0 millones de dólares corresponden a la deuda con el BCIE. Las reservas internacionales brutas finalizaron el año con un saldo de 160.8 millones de dólares, ligeramente menor a las del año anterior (172.3 millones de dólares), equivalentes a dos meses de importaciones.

DEUDA EXTERNA

Al final de 1995, la deuda externa presentó un saldo de 10,242.5 millones de dólares, lo que significó una disminución de 12.4 por ciento respecto al año anterior, reflejando el efecto de las importantes negociaciones realizadas durante el año y de la operación de recompra de la deuda comercial de Nicaragua.

Pese a los esfuerzos que cada año se realizan para atenuar la carga de la deuda externa, su servicio sigue demandando ingentes recursos a la economía nicaragüense.

Es así, que en 1995 el servicio efectivamente atendido ascendió a 325.3 millones de dólares, de los cuales 230.6 millones de dólares correspondieron a amortizaciones (incluyendo 87.9 millones de dólares por la operación de recompra de deuda comercial), y 94.7 millones de dólares a intereses. La relación del servicio de la deuda externa sobre las exportaciones se vió mejorada al pasar de 72.0 por ciento en 1994 a un 65.4 por ciento, explicado fundamentalmente por el fuerte crecimiento de las exportaciones.

Para dar continuidad a la política de renegociaciones de deuda externa, Nicaragua realizó negociaciones con el Club de París en marzo de 1995, en las que se incluyeron todos los vencimientos que estaban en mora al 31 de marzo de 1995 y que se habían acumulado desde el mes de abril de 1993. Tales negociaciones también incluyeron los vencimientos desde abril de 1995 hasta el 30 de junio de 1997, por aquellas deudas que nunca habían sido renegociadas en dicho organismo y vencimientos derivados de la primera renegociación que vencían desde agosto de 1995 al 31 de diciembre de 1996.

Una vez finalizada la negociación global con el Club de París, se realizaron la negociaciones bilaterales con los principales acreedores como Holanda, Estados Unidos, Finlandia, Francia y Alemania. A finales del año, Nicaragua negoció la deuda externa con Alemania hasta por 590.2 millones de dólares, correspondiendo la mayor parte (97.7 por ciento), a deuda contraída con la anterior República Democrática Alemana. La deuda comercial se redujo a 190.3 millones de dólares, la cual en su mayoría será pagada a 23 años de plazo, 6 años de gracia y a una tasa de interés del 6.7 por ciento anual. Por su parte, la deuda financiera de 13.5 millones de dólares, se renegóció a 40 años de plazo, con 15 años de gracia y a una tasa de interés del 2.1 por ciento anual.

Cabe hacer notar la importante negociación concretada de la recompra parcial de la deuda comercial. La operación se realizó sobre un monto de 1,094.9 millones de dólares representando el ochenta por ciento del total. El valor efectivo de la operación fue de 87.9 millones de dólares a un precio de 8 centavos dolar. La transacción contó con el apoyo financiero de los gobiernos de Alemania, Suiza, Suecia y Holanda, así como del Banco Mundial y del BID. Dicha negociación tuvo un importante efecto en la reducción observada del saldo de la deuda externa de Nicaragua.

NICARAGUA: BALANZA DE PAGOS

Cuadro AE-VI-1

(Millones de Dólares)

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Por cientos del PIB		
				1993	1994	1995 ^{a/}
Cuenta Corriente (inc. Donac. + Trans. Priv.)	(483.0)	(532.8)	(528.7)	(26.7)	(28.8)	(27.6)
Cuenta Corriente (exc. Donac. + Trans. Priv.)	(904.3)	(969.7)	(728.7)	(50.0)	(52.4)	(38.0)
Cuenta Comercial	(402.6)	(433.5)	(360.9)	(22.3)	(23.4)	(18.8)
Exportaciones (fob)	267.0	351.2	497.3	14.8	19.0	26.0
Importaciones (fob) ^{b/}	(669.6)	(784.7)	(858.2)	(37.0)	(42.4)	(44.8)
Cuenta de Servicios	(501.7)	(536.2)	(367.8)	(27.7)	(29.0)	(19.2)
Ingresos por Servicios	94.4	108.2	130.1	5.2	5.8	6.8
Fletes y Seguros	5.3	7.0	9.9	0.3	0.4	0.5
Retribuc. de Invers.	5.4	6.7	7.0	0.3	0.4	0.4
Otros	83.7	94.5	113.2	4.6	5.1	5.9
Egresos por Servicios	(596.1)	(644.4)	(497.9)	(33.0)	(34.8)	(26.0)
Fletes y Seguros	(59.5)	(72.0)	(78.8)	(3.3)	(3.9)	(4.1)
Int. de la Deuda Externa	(424.5)	(462.2)	(298.3)	(23.5)	(25.0)	(15.6)
Pagadas	(117.7)	(127.5)	(93.4)	(6.5)	(6.9)	(4.9)
Renegociado	(12.4)	0.0	0.0	(0.7)		
No Pagadas	(140.4)	(194.7)	(87.7)	(7.8)	(10.5)	(4.6)
Sobre Saldos Moratorios	(154.0)	(140.0)	(117.2)	(8.5)	(7.6)	(6.1)
Inversión Extranjera	(10.0)	(10.0)	(15.0)	(0.6)	(0.5)	(0.8)
Otros	(102.1)	(100.2)	(105.8)	(5.6)	(5.4)	(5.5)
Donaciones (netas)	396.3	386.9	125.0	21.9	20.9	6.5
AID	86.2	68.7	1.3	4.8	3.7	0.1
Otros Organismos	310.1	318.2	123.7	17.1	17.2	6.5
Transferencia Privada	25.0	50.0	75.0	1.4	2.7	3.9
Cuenta de Capitales	(391.3)	(621.8)	(172.1)	(21.6)	(33.6)	(9.0)
Otro Capital Privado ^{c/}	177.1	165.7	270.3	9.8	8.9	14.1
Movimiento de Capital	(568.4)	(787.5)	(442.4)	(31.4)	(42.5)	(23.1)
Retiros	287.7	798.5	370.6	15.9	43.1	19.3
Efectivos	185.3	436.9	370.6	10.2	23.6	19.3
Renegociación	102.4	361.6	0.0	5.7	19.5	
Amortizaciones	(688.1)	(1,069.4)	(703.9)	(38.1)	(57.7)	(36.7)
Pagadas	(208.3)	(180.8)	(217.0)	(11.5)	(9.8)	(11.3)
Efectivos	(167.3)	(180.8)	(217.0)	(9.3)	(9.8)	(11.3)
Renegociación	(41.0)	0.0	0.0	(2.3)		
No Pagadas	(479.8)	(888.6)	(486.9)	(26.5)	(48.0)	(25.4)
Otros Activos s/ exterior	(14.3)	8.1	(18.2)	(0.8)	0.4	(0.9)
Pgo de Atrasos de Años Ant.	(153.7)	(524.7)	(90.9)	(8.5)	(28.3)	(4.7)
Saldo Balanza de Pagos	(874.3)	(1,154.6)	(700.8)	(48.3)	(62.3)	(36.6)
Financiamiento	874.3	1,154.6	700.8	48.3	62.3	36.6
Variación R.I.N. ^{d/}	100.1	(68.7)	9.0	5.5	(3.7)	0.5
Incremento Mora Corriente	774.2	1,223.3	691.8	42.8	66.1	36.1
—de los cuales int.s/ saldos morat.	154.0	140.0	117.2	8.5	7.6	6.1
Item Memorandum:						
PIB en US\$	1,808.4	1,852.0	1,915.9			

- a/ : Preliminar
b/ : Ajustado para fines de Balanza de Pagos
c/ : Incluye Capital no Determinado
d/ : (-) significa aumento
Fuente : Banco Central de Nicaragua

**NICARAGUA: EXPORTACIONES FOB
POR PRODUCTOS PRINCIPALES**

Cuadro AE-VI-2

Productos/Años	1993	1994 ^{a/}	1995 ^{a/}
Café: Valor	31,851.8	72,927.9	117,952.8
Volumen (miles qq)	583.6	798.6	756.1
Precio Promedio	54.6	91.3	156.0
Algodón: Valor	377.4	4,225.4	2,573.0
Volumen (miles qq)	5.7	69.8	42.4
Precio Promedio	66.2	60.5	60.7
Ajonjolí: Valor	8,324.9	7,326.0	12,561.8
Volumen (miles qq)	238.0	171.0	345.2
Precio Promedio	35.0	42.8	36.4
Azúcar: Valor	17,452.7	15,465.0	30,638.9
Volumen (miles qq)	1,254.7	1,212.9	1,995.0
Precio Promedio	13.9	12.8	15.4
Melaza: Valor	1,593.2	1,967.1	4,444.8
Volumen (miles T.M.)	45.2	51.3	69.6
Precio Promedio	35.2	38.4	63.9
Carne: Valor	60,802.8	67,596.5	53,249.4
Volumen (miles lbs)	55,624.4	56,330.4	53,347.1
Precio Promedio	1.1	1.2	1.0
Camarón: y Langosta	Valor	42,147.4	73,533.0
Volumen (miles lbs)	5,457.6	9,153.9	14,389.6
Precio Promedio	4.9	4.6	5.1
Banano: Valor	5,549.8	6,264.6	13,992.7
Volumen (miles cajas) ^{b/}	1,352.9	1,489.6	2,615.0
Precio Promedio	4.1	4.2	5.4
Oro: Valor	26,082.2	3,574.2	9,992.3
Volumen (miles O.Troy)	62.6	9.3	26.3
Precio Promedio	416.6	385.4	379.9
Plata: Valor	1,261.8	3.8	128.1
Volumen (miles O.Troy)	336.7	0.8	24.4
Precio Promedio	3.7	4.8	5.3
SUB TOTAL TRADICIONALES	179,929.4	221,498.0	319,066.8
Productos agropecuarios	30,378.6	54,198.2	49,936.4
Productos manufacturados	56,642.4	75,531.2	128,335.9
Manufacturados	56,642.4	66,415.4	116,681.6
Mineros	0.0	9,115.8	11,654.3
SUB TOTAL NO TRADICIONALES	87,021.0	129,729.4	178,272.3
TOTAL	266,950.4	351,227.4	497,339.1

a/ : Preliminar.

b/ : Cjs. de 42 lbs c/u.

Fuente : DGA, BCN, MEDE/PESCA, UNICAFE y PROBANICSA.

**NICARAGUA:EXPORTACIONES FOB
POR PRODUCTOS PRINCIPALES**

Cuadro AE-VI-3

Productos		Variación %		Efecto Precio- Cantidad	
		94/93	95/94	94/93	95/94
Café:	Valor	128.96	61.74	41,076.1	45,024.9
	Por Volumen	36.84	(5.32)	19,633.7	(6,630.1)
	Por Precio	67.32	70.83	21,442.4	51,655.0
Algodón:	Valor	1,019.61	(39.11)	3,848.0	(1,652.4)
	Por Volumen	1,124.56	(39.26)	3,880.3	(1,662.7)
	Por Precio	(8.57)	0.24	(32.3)	10.3
Ajonjolí:	Valor	(12.00)	71.47	(998.9)	5,235.8
	Por Volumen	(28.15)	101.87	(2,870.4)	6,339.1
	Por Precio	22.48	(15.06)	1,871.5	(1,103.3)
Azúcar:	Valor	(11.39)	98.12	(1,987.7)	15,173.9
	Por Volumen	(3.33)	64.48	(533.0)	12,011.4
	Por Precio	(8.34)	20.45	(1,454.7)	3,162.5
Melaza:	Valor	23.47	125.96	373.9	2,477.7
	Por Volumen	13.39	35.79	232.3	1,171.6
	Por Precio	8.89	66.40	141.6	1,306.1
Carne:	Valor	11.17	(21.22)	6,793.7	(14,347.1)
	Por Volumen	1.27	(5.30)	847.2	(2,977.8)
	Por Precio	9.78	(16.82)	5,946.5	(11,369.3)
Camarón: y Langosta	Valor	58.25	74.47	15,514.6	31,385.6
	Por Volumen	67.73	57.20	17,018.9	26,755.2
	Por Precio	(5.65)	10.99	(1,504.3)	4,630.3
Banano:	Valor	12.88	123.36	714.8	7,728.1
	Por Volumen	10.10	75.55	574.9	6,021.9
	Por Precio	2.52	27.23	139.9	1,706.1
Oro:	Valor	(86.30)	179.57	(22,508.0)	6,418.1
	Por Volumen	(85.19)	183.59	(20,552.5)	6,468.9
	Por Precio	(7.50)	(1.42)	(1,955.4)	(50.8)
Plata:	Valor	(99.70)	3,271.05	(1,258.0)	124.3
	Por Volumen	(99.76)	2,950.00	(1,595.5)	123.9
	Por Precio	26.75	10.53	337.5	0.4
SUB TOTAL TRADICIONALES		23.10	44.05	41,568.6	97,568.8
	Por Volumen			16,636.0	47,621.4
	Por Precio			24,932.6	49,947.4
	Productos agropecuarios	78.41	(7.86)	23,819.6	(4,261.8)
	Productos manufacturados	33.35	69.91	18,888.8	52,804.7
	Manufacturados	17.25	75.68	9,773.0	50,266.2
	Mineros	-	27.85	9,115.8	2,538.5
SUB TOTAL NO TRADICIONALES		49.08	37.42	42,708.4	48,542.9
TOTAL		31.57	41.60	84,277.0	146,111.7
	Por Volumen			59,344.4	96,164.3
	Por Precio			24,932.6	49,947.4

Fuente : DGA, BCN, MEDE/PESCA, UNICAFE y PROBANICSA.

**NICARAGUA:EXPORTACIONES FOB
POR REGIONES Y PAISES**
(Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-4

Conceptos	1993	%	1994 ^{a/}	%	1995 ^{a/}	%
TOTAL GENERAL	266.9	100.0	351.2	100.0	497.3	100.0
I. PAISES EN DESARROLLO	80.1	30.0	117.2	33.4	162.5	32.7
M.C.C.A.	56.8	21.3	86.6	24.7	123.3	24.8
Costa Rica	22.9	8.6	27.0	7.7	36.9	7.4
Guatemala	7.4	2.8	9.5	2.7	11.8	2.4
El Salvador	15.2	5.7	37.0	10.5	56.6	11.4
Honduras	11.3	4.2	13.1	3.7	17.9	3.6
ALADI	11.7	4.4	13.6	3.9	37.8	7.6
Ecuador	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
México	10.0	3.7	12.0	3.4	17.3	3.5
Venezuela	0.0	0.0	0.9	0.2	1.3	0.3
Otros	1.7	0.6	0.8	0.2	19.2	3.9
CARIBE	11.2	4.2	16.0	4.6	0.0	0.0
EUROPA	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	0.3
ASIA	0.4	0.1	1.0	0.3	0.0	0.0
II. PAISES DESARROLLADOS	185.3	69.4	231.5	65.9	333.3	67.0
C.E.E	39.9	14.9	81.1	23.1	123.1	24.7
R.F.A	16.2	6.1	44.0	12.5	68.2	13.7
Bélgica	11.9	4.5	9.7	2.8	11.4	2.3
Francia	2.3	0.9	5.0	1.4	6.3	1.3
Italia	0.9	0.3	3.0	0.9	2.5	0.5
Holanda	3.6	1.3	3.5	1.0	5.5	1.1
Otros	5.0	1.9	15.9	4.5	29.1	5.9
OTROS PAISES DES.	145.4	54.5	150.4	42.8	210.2	42.3
USA	112.3	42.1	141.0	40.1	198.8	40.0
Canadá	29.1	10.9	2.9	0.8	4.2	0.8
Japón	1.4	0.5	1.5	0.4	2.1	0.4
Otros	2.6	1.0	5.0	1.4	5.1	1.0
III. EUROPA ORIENTAL	1.5	0.6	1.8	0.5	0.4	0.1
R.D.A.	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
U.R.S.S. (CEI)	0.7	0.3	1.6	0.5	0.0	0.0
Otros	0.6	0.2	0.2	0.1	0.4	0.1
IV. OTROS PAISES	0.0	0.0	0.7	0.2	1.1	0.2

a/ : Preliminar

Fuente : DGA, BCN, MEDE/PESCA, UNICAFE y PROBANICSA.

EXPORTACIONES FOB A CENTROAMERICA POR ORIGEN ECONOMICO

(Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-5

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				94/93	95/94
AGRIC. SILVICULTURA Y PESCA	18,726.7	40,441.8	33,283.6	116.0	(17.7)
Producción Agropecuaria	18,383.4	39,617.3	31,449.2	115.5	(20.6)
Café	0.0	94.4	0.0	-	-
Algodón	8.2	3,580.7	941.1	43,567.1	(73.7)
Ajonjolí	145.7	433.6	1,647.2	197.6	279.9
Banano	0.0	0.0	0.0	-	-
Otros productos	18,229.5	35,508.6	28,860.9	94.8	(18.7)
Caza Ordinaria y mediante Trampas	31.2	55.2	292.6	76.9	430.0
Silvicultura	13.6	6.0	41.3	(55.9)	588.2
Extracción de madera	0.0	0.0	317.7	-	-
Pesca	298.5	763.3	1,182.9	155.7	55.0
EXPLOTACION DE MINAS CANTERAS	185.2	140.0	431.9	(24.4)	208.5
Extracción de minas de carbón	0.0	0.0	0.0	-	-
Produc. de petróleo Crudo y Gas Natural	0.0	0.0	0.0	-	-
Extracción de Minerales no Metálicos	0.0	0.0	0.0	-	-
Oro	0.0	0.0	0.0	-	-
Extracción de Otros Minerales	185.2	140.0	431.9	(24.4)	208.5
INDUSTRIA MANUFACTURERA	37,888.0	46,006.7	89,554.1	21.4	94.7
Fabric. Prod. Aliment.					
Excepto Bebida y Tabaco	14,092.1	17,488.2	24,071.7	24.1	37.6
Carne	7,870.9	7,282.2	11,158.2	(7.5)	53.2
Azúcar	1,767.5	0.0	0.0	-	-
Melaza	0.0	0.0	0.0	-	-
Camarón	0.0	687.1	44.5	-	-
Langosta	0.0	18.9	369.0	-	-
Otros productos	4,453.7	9,500.0	12,500.0	113.3	31.6
Elaborac. de Produc. Aliment. Div.	361.9	550.0	2,887.7	52.0	425.0
Industria De Bebida	499.2	807.5	997.6	61.8	23.5
Industria de Tabaco	829.8	1,113.2	2,805.8	34.2	152.1
Fabricación de Textiles	1,419.1	3,200.0	2,320.4	125.5	(27.5)
Fabricac. de Prendas de Vestir Excep. Calzado	190.2	62.6	32.7	(67.1)	(47.7)
Ind. y Produc. de Cuero Excepto Calzado	887.9	250.0	3,323.3	(71.8)	1,229.3
Fab. de Calzado Excepto de Caucho Vulc.	209.5	232.9	185.6	11.2	(20.3)
Industria de la Madera excepto Muebles	253.1	1,943.2	10,233.2	667.8	426.6
Fab. Muebles y Accesorios Excepto Metálicos	0.4	3.5	20.0	775.0	471.4
Fab. de Papel y Productos Derivados	225.2	760.9	270.1	237.9	(64.5)
Imprentas, Editoriales e Industrias Conexas	26.9	34.1	76.0	26.8	123.0
Fabric. de Sustancias Químicas Ind.	2,384.4	2,510.7	2,462.1	5.3	(1.9)
Fabricación de Otros Productos Químicos	973.8	1,417.9	2,012.2	45.6	41.9
Refinería de Petróleo	2,140.4	3,390.5	2,577.0	58.4	(24.0)
Fab. Prod. Diver. Deriv. de Petróleo y Carbón	154.5	38.0	411.5	(75.4)	982.8
Fabricación de Productos de Cauchos	13.3	25.0	31.4	88.0	25.7
Fabricación de Productos Plásticos NEP	675.9	800.0	2,484.6	18.4	210.6
Fab. de Objetos de Barro. Loza y Porcelana	1,634.4	1,834.5	2,256.3	12.2	23.0
Fab. de Vidrio y Productos de Vidrio	342.4	115.9	117.0	(66.2)	0.9
Fab. de Otros Produc. Miner. no Metálicos	1,438.3	1,084.1	1,599.3	(24.6)	47.5
Industria Básica de Hierro y Acero	2,131.2	2,200.4	2,328.1	3.2	5.8
Indus. Básica de Materiales no Ferrosos	1,406.2	255.4	2,471.0	(81.8)	867.5
Fab. Prod. Metálicos Excepto Maq. y Eq.	1,386.9	1.3	996.2	(99.9)	76,530.7
Construc. de Maq. excepto Eléctricos	1,105.9	3,081.5	5,402.5	178.6	75.3
Construc. de Maq. Aparatos y Accs. Eléctricos	97.7	215.9	398.0	121.0	84.4
Construcción de Materiales de Transporte	146.3	699.3	2,603.2	378.0	272.3
Fab. de Equipo Profesional y Científico	80.8	5.1	5,259.4	(93.7)	103,026.0
Otras Industrias Manufactureras	2,780.3	1,885.1	8,920.1	(32.2)	373.2
COMERCIO AL POR MAYOR Y MENOR	0.0	0.0	0.0	-	-
TOTAL GENERAL	56,799.9	86,588.5	123,269.6	52.4	42.4

a/ : Preliminar

Fuente : DGA, BCN, MEDE/PESCA, UNICAFE y PROBANCISA

**NICARAGUA: IMPORTACIONES CIF
POR USO O DESTINO ECONOMICO**
(Miles de Dólares)

Cuadro AE-VI-6

CUODE	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				95/94	95/93
TOTAL GENERAL FOB	669,590.6	784,740.2	858,159.8	9.4	28.2
TOTAL GENERAL CIF	743,989.4	874,704.4	956,700.2	9.4	28.6
BIENES DE CONSUMO	211,106.6	231,159.7	264,385.7	14.4	25.2
No Duraderos	179,094.9	193,107.0	221,109.0	14.5	23.5
Duraderos	32,011.7	38,052.7	43,276.7	13.7	35.2
PETROL., COMB. Y LUBRIC.	103,868.6	115,025.3	122,911.8	6.9	18.3
Petróleo Crudo	82,305.8	89,945.0	93,588.5	4.1	13.7
Comb. y Lubric.	21,562.8	25,080.3	29,323.3	16.9	36.0
Energía Eléctrica	0.0	0.0	0.0	-	-
BIENES INTERMEDIOS	244,740.3	305,598.0	331,883.1	8.6	35.6
Para la Agricultura	30,709.7	42,564.1	48,688.6	14.4	58.5
Para la Industria	169,925.7	207,524.2	231,192.7	11.4	36.1
Mater. de Construc.	44,104.9	55,509.7	52,001.8	(6.3)	17.9
BIENES DE CAPITAL	183,690.8	220,469.5	235,439.7	6.8	28.2
Para la Agricultura	7,550.5	11,376.4	10,858.8	(4.5)	43.8
Para la Industria	115,554.8	143,677.9	150,078.5	4.5	29.9
Equipo de Transporte	60,585.5	65,415.2	74,502.4	13.9	23.0
DIVERSOS	583.1	2,451.9	2,079.9	(15.2)	256.7

a/ : Preliminar

Fuente : BCN, DGA, INE-PETRONIC.

NICARAGUA: IMPORTACIONES CIF DE CENTROAMERICA POR USO O DESTINO ECONOMICO					
(Millones de Dólares)					
Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	93/94	95/93
TOTAL GENERAL CIF	197,100.0	231,200.0	237,261.6	2.6	20.4
BIENES DE CONSUMO	84,161.7	115,137.6	118,156.3	2.6	40.4
No Duraderos	81,205.2	103,346.4	106,056.0	2.6	30.6
Duraderos	2,956.5	11,791.2	12,100.3	2.6	309.3
PETROL., COMB. Y LUBRIC.	985.5	2,543.2	2,609.9	2.6	164.8
Petróleo Crudo	0.0	0.0	0.0	-	-
Comb. y Lubric.	985.5	2,543.2	2,609.9	2.6	164.8
Energía Eléctrica	0.0	0.0	0.0	-	-
BIENES INTERMEDIOS	99,732.6	100,572.0	103,208.8	2.6	3.5
Para la Agricultura	7,489.8	8,092.0	8,304.2	2.6	10.9
Para la Industria	71,547.3	73,521.6	75,449.2	2.6	5.5
Mater. de Construc.	20,695.5	18,958.4	19,455.5	2.6	(6.0)
BIENES DE CAPITAL	12,023.1	12,716.0	13,049.4	2.6	8.5
Para la Agricultura	1,773.9	4,392.8	4,508.0	2.6	154.1
Para la Industria	7,292.7	6,704.8	6,880.6	2.6	(5.7)
Equipo de Transporte	2,956.5	1,618.4	1,660.8	2.6	(43.8)
DIVERSOS	197.1	231.2	237.3	2.6	20.4

a/ : Preliminar

Fuente : BCN. DGA INE-PETRONIC.

**NICARAGUA:IMPORTACIONES CIF
POR REGIONES Y PAISES**
(Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-8

Conceptos	1993	%	1994 ^{a/}	%	1995 ^{a/}	%
TOTAL	744.0	100.0	874.7	100.0	956.7	100.0
I. PAISES EN DESARROLLO	391.1	52.6	447.5	51.2	498.8	52.1
M.C.C.A.	197.1	26.5	231.2	26.4	237.3	24.8
Costa Rica	80.3	10.8	95.3	10.9	96.2	10.1
Guatemala	62.1	8.3	72.1	8.2	74.9	7.8
El Salvador	39.4	5.3	46.9	5.4	47.3	4.9
Honduras	15.3	2.1	16.9	1.9	18.9	2.0
ALADI	124.5	16.7	137.7	15.7	163.3	17.1
Ecuador	0.2	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
México	18.0	2.4	22.2	2.5	24.5	2.6
Venezuela	97.1	13.1	110.8	12.7	119.3	12.5
Otros	9.2	1.2	4.3	0.5	19.3	2.0
CARIBE	32.3	4.3	33.5	3.8	49.5	5.2
EUROPA	0.1	0.0	0.2	0.0	0.1	0.0
ASIA	37.1	5.0	44.9	5.1	48.6	5.1
II. PAISES DESARROLLADOS	334.3	44.9	398.9	45.6	436.8	45.7
C.E.E.	63.8	8.6	80.8	9.2	89.7	9.4
R.F.A.	17.5	2.4	21.4	2.4	23.8	2.5
Bélgica	3.8	0.5	15.2	1.7	14.5	1.5
Francia	9.2	1.2	10.5	1.2	11.6	1.2
Italia	9.0	1.2	8.2	0.9	10.2	1.1
Holanda	7.9	1.1	8.1	0.9	9.5	1.0
Otros	16.4	2.2	17.4	2.0	20.1	2.1
OTROS PAISES DESARROLLADOS	270.5	36.4	318.1	36.4	347.1	36.3
U.S.A.	183.6	24.7	210.1	24.0	240.5	25.1
Canadá	15.1	2.0	15.6	1.8	17.1	1.8
Japón	49.0	6.6	70.0	8.0	60.5	6.3
Otros	22.9	3.1	22.4	2.6	29.0	3.0
III. EUROPA ORIENTAL	14.2	1.9	23.3	2.7	17.6	1.8
R.D.A	1.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
U.R.S.S. (CEI)	1.8	0.2	0.0	0.0	13.3	1.4
Otros	11.3	1.5	23.3	2.7	4.3	0.4
IV. OTROS PAISES	4.5	0.6	5.0	0.6	3.5	0.4

a/ : Preliminar

Fuente : BCN, DGA, PETRONIC-INE.

NICARAGUA: CUENTA DE SERVICIOS
 (Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-9

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				94/93	95/94
A. INGRESOS POR SERVICIOS	94.4	108.2	130.1	14.6	20.2
Fletes y Seguros	5.3	7.0	9.9	32.1	41.4
Retribución de Inversiones	5.4	6.7	7.0	24.1	4.5
Otros	83.7	94.5	113.2	12.9	19.8
Viajes	30.0	40.2	54.6	34.0	35.8
Comunicaciones	17.7	25.3	25.0	42.9	(1.2)
Ingresos Consulares	2.6	2.7	3.0	3.8	11.1
Fondos percibidos por puertos	3.6	4.0	5.8	11.1	45.0
Gastos (embajadas)	26.0	18.5	20.0	(28.8)	8.1
Otros Ingresos	3.8	3.8	4.8	(0.0)	26.3
B. EGRESOS POR SERVICIOS	(596.1)	(644.4)	(497.9)	8.1	(22.7)
Fletes y Seguros	(59.5)	(72.0)	(78.8)	21.0	9.4
Intereses de la Deuda Externa	(424.5)	(462.2)	(298.3)	8.9	(35.5)
Pagadas	(117.7)	(127.5)	(93.4)	8.3	(26.7)
Renegociado	(12.4)	0.0	0.0		
No Pagadas	(140.4)	(194.7)	(87.7)	38.7	(55.0)
Sobre Saldos Moratorios	(154.0)	(140.0)	(117.2)	(9.1)	(16.3)
Inversión Extranjera	(10.0)	(10.0)	(15.0)	0.0	50.0
Otros	(102.1)	(100.2)	(105.8)	(1.9)	5.6
Viajes	(30.9)	(30.1)	(40.0)	(2.6)	32.9
Comunicaciones	(5.4)	(4.3)	(5.9)	(20.4)	37.2
Gastos Consulares	(10.8)	(10.0)	(10.0)	(7.4)	0.0
Gastos Especiales	(6.0)	0.0	0.0		
Asistencia Técnica	(33.6)	(40.3)	(33.9)	19.9	(15.9)
Otros Gastos	(15.4)	(15.5)	(16.0)	0.6	3.2
C. BALANCE DE SERVICIOS (A+B)	(501.7)	(536.2)	(367.8)	6.9	(31.4)

a/ : Preliminar

Fuente : BCN, TELCOR, INTURISMO ENAP, MINEX, MCE

NICARAGUA: DONACIONES RECIBIDAS
 (Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-10

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				94/93	95/94
BILATERALES	200.0	193.0	74.5	(3.5)	(61.4)
ALEMANIA	5.7	5.0	0.2	(12.3)	(95.7)
AID	86.2	68.7	1.3	(20.3)	(98.1)
AUSTRIA	0.2	0.4	1.3	100.0	217.4
DINAMARCA	14.0	9.1	0.8	(35.0)	-91.4
ESPAÑA	1.2	0.1	0.0	(91.7)	(52.5)
FIV	0.0	0.0	0.0	-	-
FINLANDIA	1.5	6.9	0.8	360.0	-88.0
SUECIA	21.6	49.3	9.5	128.2	(80.8)
HOLANDA	17.3	4.9	21.3	(71.7)	334.6
JAPON	29.0	25.7	12.4	(11.4)	(51.8)
TAIWAN	0.0	0.0	0.0	-	-
OTROS	23.3	22.9	26.9	(1.7)	17.5
MULTILATERALES	48.6	52.4	50.5	7.8	(3.6)
BCIE	0.1	0.0	0.0	-	-
BID	0.9	2.1	0.0	133.3	(100.0)
FMI	0.0	0.0	0.0	-	-
IDA	0.0	0.0	40.0	-	-
OPEP	0.0	0.0	0.0	-	-
OTROS	47.6	50.3	10.5	5.7	(79.1)
CONDONACION DEUDA	147.7	141.5	0.0	(4.2)	
AID	0.0	0.0	0.0	-	-
ALEMANIA	0.0	114.6	0.0	-	-
BID	0.0	1.3	0.0	-	-
FRANCIA	0.0	0.0	0.0	-	-
FINLANDIA	18.5	0.0	0.0	-	-
HOLANDA	34.6	8.5	0.0	(75.4)	-
CUBA	94.6	0.0	0.0	-	-
CHINA TAIPEI	0.0	17.1	0.0	-	-
TOTAL	396.3	386.9	125.0	(2.4)	(67.7)

a/ : Preliminar

Fuente : MCE-BCN

NICARAGUA-PRESTAMOS POR ACREEDOR Cuadro AE-VI-11

(Millones de Dólares)

Conceptos	1994			Variación %	
	1993	1994	1995 ^a	94/93	95/94
BILATERALES	17.5	93.2	61.9	432.6	(33.6)
ALEMANIA	1.5	2.5	9.1	66.7	264.0
AUSTRIA	2.9	1.0	1.8	(65.5)	80.0
DINAMARCA	0.0	0.0	0.0	-	-
ESPAÑA	1.0	8.5	21.0	750.0	147.1
FIV	6.2	17.1	0.0	175.8	-
FINLANDIA	2.2	0.3	0.0	(86.4)	-
GUATEMALA	0.0	0.0	0.0	-	-
HOLANDA	0.0	0.0	0.0	-	-
JAPON	0.0	20.1	0.0	-	(100.0)
TAIWAN	0.0	30.0	30.0	-	-
OTROS	3.7	13.7	0.0	270.3	-
MULTILATERALES	97.7	230.4	167.6	135.8	(27.3)
BCIE	51.0	67.2	28.2	31.8	(58.0)
BID	26.3	97.1	105.1	269.2	8.2
FMI	0.0	0.0	0.0	-	-
FIDA	1.8	1.2	1.1	(33.3)	(8.3)
IDA	14.5	51.8	15.1	257.2	(70.8)
OPEP	3.8	12.0	12.0	215.8	0.0
OTROS	0.3	1.1	6.1	266.7	454.5
PROVEEDORES	26.4	15.0	34.1	(43.2)	127.3
ATT	6.2	6.4	26.8	3.2	318.8
ALCATEL	2.6	1.1	0.0	(57.7)	(100.0)
SIEMENS	0.0	7.5	4.3	-	(42.7)
CCL-PENINSULAR	0.0	0.0	3.0	-	-
OTROS	17.6	0.0	0.0	-	-
CORTO PLAZO^{b/}	43.7	98.3	107.0	-	8.9
T O T A L	185.3	436.9	370.6	135.8	(15.2)

a/ : Preliminar

b/ : Incluye deuda comercial, prefinanciamientos e intereses capitalizables.

Nota : No incluye desembolsos por renegociación

Fuente : Banco Central de Nicaragua

**NICARAGUA: MOVIMIENTOS DE LA
DEUDA EXTERNA TOTAL**
(Millones de dólares)

Cuadro AE-VI-12

Conceptos	1993			1994 ^{a/}			1995 ^{a/}		
	Retiros	Amortiz.	Int.	Retiros	Amortiz.	Int.	Retiros	Amortiz.	Int.
DEUDORES									
I. Deuda Pub. Corriente (A+B)	157.0	139.4	117.7	358.7	130.7	127.5	263.2	141.0	93.4
A. Mediano y Largo Plazo	157.0	139.4	117.7	358.7	130.7	127.5	263.2	141.0	93.4
Gobierno Central	92.3	85.5	91.9	252.6	62.4	102.5	181.7	74.7	70.8
Banco Central	51.6	35.3	24.6	91.0	54.2	24.7	41.2	48.6	22.6
Resto Sistema Finan.	0.9	4.3	0.9	0.0	0.0	0.0	6.3	0.0	0.0
Resto Sector Publico	12.2	14.3	0.3	15.1	14.1	0.3	34.0	17.7	0.0
B. Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
II. Deuda Com. y Privada Cte.	28.3	27.9	0.0	78.2	50.1	0.0	107.3	76.0	0.0
III. Sub-Total Corriente (I + II)	185.3	167.3	117.7	436.9	180.8	127.5	370.5	217.0	93.4
IV. Cancelación atrasos	0.0	153.7	0.0	0.0	401.1	123.6	0.0	89.6	1.3
V. Renegociación	102.4	53.4	0.0	361.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
T O T A L (III + IV + V)	287.7	374.4	117.7	798.5	581.9	251.1	370.5	306.6	94.7
ACREEDORES									
I. Deuda Pub. Corriente (A+B)	157.0	139.4	117.7	358.7	130.7	127.5	263.2	141.0	93.4
A. Mediano y Largo Plazo	157.0	139.4	117.7	358.7	130.7	127.5	263.2	141.0	93.4
Organismos Oficiales	32.5	46.0	55.6	103.8	25.3	60.6	61.6	20.4	38.8
Organismos Multilat.	98.1	63.8	61.3	229.0	70.9	63.5	167.6	71.1	49.4
Banca Comercial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Proveedores y Otros	26.4	29.6	0.8	25.9	34.5	3.4	34.0	49.6	5.1
B. Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
II. Deuda Com. y Privada Cte.	28.3	27.9	0.0	78.2	50.1	0.0	107.3	76.0	0.0
III. Sub-Total Corriente (I + II)	185.3	167.3	117.7	436.9	180.8	127.5	370.5	217.0	93.4
IV. Cancelación atrasos	0.0	153.7	0.0	0.0	401.1	123.6	0.0	89.6	1.3
V. Renegociación	102.4	53.4	0.0	361.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL (III + IV + V)	287.7	374.4	117.7	798.5	581.9	251.1	370.5	306.6	94.7

a/ : Preliminar

Fuente : BCN

NICARAGUA: SALDO DE LA DEUDA EXTERNA Cuadro AE-VI-13

(Millones de Dólares)

Conceptos	Al 31 de Diciembre			Variación (%)		Ejecución (%)		
	1993	1994	1995 ^{a/}	1993	1994	1993	1994	1995
DEUDORES								
A) Mediano y largo plazo	8,903,122.1	9,441,204.7	8,635,065.0	6.0	(8.5)	81.0	80.7	83.8
Gobierno Central	6,324,551.4	6,938,405.0	6,560,844.4	9.7	(5.4)	57.6	59.3	63.7
Banco Central	2,477,917.7	2,456,184.8	1,973,008.1	(0.9)	(19.7)	22.6	21.0	19.2
Resto Sist. Finan.	1,436.5	1,423.2	1,409.9	(0.9)	(0.9)	0.0	0.0	0.0
Resto Sector Púb.	99,216.5	45,191.7	99,802.6	(54.5)	120.8	0.9	0.4	1.0
B) Corto Plazo	296,300.0	229,736.8	254,218.9	(22.5)	10.7	2.7	2.0	2.5
C) Intereses Morat. Acum.	1,717,282.5	1,953,451.8	1,352,887.7	13.8	(30.7)	15.6	16.7	13.1
D) Deuda Comerc. y Priv.	70,564.4	70,564.4	56,693.8	0.0	(19.7)	0.6	0.6	0.6
TOTAL	10,987,269.0	11,694,957.7	10,298,865.4	6.4	(11.9)	100.0	100.0	100.0
ACREEDORES								
A) Mediano y largo plazo	8,903,122.1	9,441,204.7	8,635,065.0	6.0	(8.5)	81.0	80.7	83.8
Organismos Oficiales	6,427,240.1	6,828,487.3	6,701,469.0	6.2	(1.9)	58.5	58.4	65.1
Organismos Multilat.	1,272,176.8	1,459,704.4	1,556,292.9	14.7	6.6	11.6	12.5	15.1
Banca Comercial	1,068,730.5	1,060,708.2	321,544.3	(0.8)	(69.7)	9.7	9.1	3.1
Proveedores y Otros	134,974.7	92,304.8	55,758.8	(31.6)	(39.6)	1.2	0.8	0.5
B) Corto Plazo	296,300.0	229,736.8	254,218.9	(22.5)	10.7	2.7	2.0	2.5
C) Intereses Morat. Acum.	1,717,282.5	1,953,451.8	1,352,887.7	13.8	(30.7)	15.6	16.7	13.1
D) Deuda Comerc. y Priv.	70,564.4	70,564.4	56,693.8	0.0	(19.7)	0.6	0.6	0.6
TOTAL	10,987,269.0	11,694,957.7	10,298,865.4	6.4	(11.9)	100.0	100.0	100.0

a/ : Preliminar
Fuente : BCN

NICARAGUA: MORA CORRIENTE **Cuadro AE-VI-14**
(Millones de Dólares)

Conceptos	1993		1994 ^{a/}		1995 ^{a/}	
	Principal	Interés	Principal	Interés	Principal	Interés
A. Vencimientos Corrientes	688.1	270.5	1,069.4	322.2	703.9	181.1
Gobierno Central	462.3	209.4	438.7	144.8	378.4	131.0
Banco Central	154.6	51.1	548.5	171.0	221.6	47.5
Resto del Sist. Financiero	9.2	7.5	0.0	3.8	0.0	0.0
Resto del Sec.Púb. y Privado	62.0	2.5	82.2	2.6	103.9	2.6
B. Pagos Corrientes	167.3	117.7	180.8	127.5	217.0	93.4
Gobierno Central	85.5	91.9	62.5	102.5	74.7	70.8
Banco Central	35.3	24.6	54.2	24.7	48.6	22.6
Resto del Sist. Financiero	4.3	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del Sec.Púb. y Privado	42.2	0.3	64.1	0.3	93.7	0.0
C. Renegociaciones Corrientes	41.0	12.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banco Central	41.0	12.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del Sist. Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del Sec.Púb. y Privado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
D. MORA CORRIENTE (A-B-C)	479.8	140.4	888.6	194.7	486.9	87.7
Gobierno Central	376.8	117.5	376.2	42.3	303.7	60.2
Banco Central	78.3	14.1	494.3	146.3	173.0	24.9
Resto del Sist. Financiero	4.9	6.6	0.0	3.8	0.0	0.0
Resto del Sec.Púb. y Privado	19.8	2.2	18.1	2.3	10.2	2.6

a/ : Preliminar

Fuente : BCN

NICARAGUA: RESERVAS INTERNACIONALES

Cuadro AE-VI-15

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				94/93	95/94
A. TOTAL RES.INT. BRUTAS	87.7	172.3	160.8	84.6	(11.5)
Dep.en Bcos.del Exterior	80.7	159.3	150.0	78.6	(9.3)
Cuenta Corriente	4.6	17.2	15.7	12.6	(1.5)
Call Account	0.6	19.0	6.6	18.4	(12.4)
Escrow Account	27.6	25.8	13.5	(1.8)	(12.3)
Cash Collateral	1.6	0.8	5.8	(0.8)	5.0
Depósitos a Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Overnight	46.3	96.5	108.4	50.2	11.9
Billetes y Mon. Ext.	3.0	8.2	5.5	5.2	(2.7)
Remesas en Tránsito	0.5	0.1	0.0	(0.4)	(0.1)
Oro en Barras Dep.en el Ext. ^{b/}	2.5	4.5	5.1	2.0	0.6
Oro en Barras en Proc.de Ref. ^{b/}	0.8	0.0	0.0	(0.8)	0.0
Oro Amonedado ^{b/}	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0
Tenencias de DEG'S ^{c/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B. OBLIGACIONES DE C.PLAZO	82.2	98.1	95.6	15.9	(2.5)
Cobert.de Cart. de Cred.Confirm.	1.6	0.8	5.8	(0.8)	5.0
Contrapart. de Esc. Account	27.6	25.8	13.5	(1.8)	(12.3)
Depósitos del Exterior	2.4	1.7	0.5	(0.7)	(1.2)
BCIE	27.6	22.6	40.2	(5.0)	17.6
Fondo Monetario Int. ^{c/}	23.0	47.2	35.6	24.2	(11.6)
RES.INTERNAC. NETAS (A-B)	5.5	74.2	65.2	68.7	(9.0)

a/ : Preliminar

b/ : El oro esta valorado a US\$360.0 la onza Troy

c/ : El tipo de cambio utilizado es de US\$1.35 por DEG'S\$1.0

Fuente : BCN

CAPITULO VII

INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL

ENERGIA ELECTRICA
AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO SANITARIO
TRANSPORTE
TELECOMUNICACIONES

EDUCACION
Educación Pre-Escolar
Educación Primaria
Educación Secundaria
Formación Docente
Educación Técnica
Educación Superior
Otra Educación

SALUD
Servicios Médicos Prestados
Inmunizaciones

VIVIENDA

INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL

En este capítulo se examinan los distintos sectores de infraestructura económica y social, como lo son energía, agua potable, comunicaciones, transporte, educación, salud y vivienda. La infraestructura juega un papel importante dentro de las políticas económicas de un país, por el impacto que estos servicios tienen en el desarrollo económico y bienestar de la población.

El gobierno durante 1995, identificando previamente la causa de los diferentes resultados obtenidos en años anteriores centró sus esfuerzos en crear las condiciones necesarias para mejorar la gestión de las empresas de servicios basadas en la aplicación de criterios comerciales y de competencia.

En este sentido, durante 1995 el Gobierno promulgó distintas disposiciones legales dentro del programa de reformas al sector público, para permitir la participación privada en los diversos sectores de infraestructura con el fin de mejorar y ampliar la prestación de los servicios y contribuir a fortalecer la infraestructura económica y social. Entre estas disposiciones se mencionan las leyes de creación de nuevas empresas en el área eléctrica, agua y telecomunicaciones. Así mismo, se aprobaron leyes para la creación de entes reguladores y la privatización de servicios telefónicos.

Todas estas acciones contribuyeron a mejorar los indicadores de infraestructura económica, generando los servicios básicos un 5.3 por ciento más de valor agregado que el producido en 1994.

Durante 1995, se realizaron inversiones en infraestructura económica del orden de 1,174.9 millones de córdobas (148.2 millones de dólares), creciendo un 29.0 por ciento respecto a las realizadas en 1994. El total invertido en estos sectores representó un 50.3 por ciento de las inversiones públicas totales superior al de 1994, (Tabla VII-1).

INDICADORES DE INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Tabla VII-1

Conceptos/Años				Variación (%)	
	1993	1994	1995 ^{a/}	94/93	95/94
Millones de Córdoba de 1980					
PIB	18,135.9	18,742.8	19,523.2	3.3	4.2
Valor Agreg. de Serv. Básicos	1,466.7	1,481.6	1,559.9	1.0	5.3
Energía, Agua	564.0	583.0	617.1	3.3	5.8
Transp. y Comunic.	902.7	898.6	942.8	(0.4)	4.9
Millones de Córdoba					
Invers. Públicas Totales	1,292.8	1,908.9	2,336.5	47.7	22.4
Invers. Infraestruc. Econó.	615.4	911.1	1,174.9	48.1	28.9
Energía Eléctrica	189.5	273.3	349.0	44.2	27.7
Agua Potable	106.0	171.8	269.7	62.1	57.0
Transporte	154.5	235.3	290.8	52.3	23.6
Telecomunicaciones	165.4	230.7	265.4	39.5	15.0
Relaciones %					
Valor Agreg. Serv. Bas./ PIB	8.1	7.9	8.0		
Invers. en Infraes./ Invers. Púb. Total	47.6	47.7	50.3		

a/ : Preliminar

Fuente : Ministerio de Economía y Desarrollo, Ministerio de Finanzas y BCN

Cabe destacar que la inversión realizada en 1995 tuvo dos efectos diferenciados respecto a la capacidad instalada y al servicio generado. Por un lado, las importantes inversiones canalizadas al sector de telecomunicaciones amplió considerablemente la capacidad de dicho sector, aumentando su base de cobertura y mejorando los servicios ofrecidos. Por el otro, en los demás sectores la inversión solo pudo sostener y mejorar el nivel de servicios que a 1994 se habían generado.

Respecto a la infraestructura social, el Gobierno realizó significativos esfuerzos incrementando los gastos en este sector en 17.6 y 52.8 por ciento respecto a 1994 y 1993, respectivamente. Es así que su participación con respecto al PIB pasó de 11.0 por ciento en 1993 a 12.7 por ciento en 1995.

ENERGIA ELECTRICA

En 1995 la capacidad instalada nominal del sistema eléctrico en el país fue de 393.7 MW, habiéndose aumentado en 1.6 por ciento en relación a 1994, al adicionar al sistema una planta diesel de 6.2 MW de potencia. De esta capacidad las plantas térmicas suman un total de 166.2 MW, las hidroeléctricas 103.2, las de gas 42.0, la

geotérmica 70.0 y el sistema aislado que atiende la Costa Atlántica 12.3 MW, además en este año se finalizó el proyecto de interconexión de esta zona con el Atlántico, (Tabla VII-2).

ENERGIA ELECTRICA: **Tabla VII-2**
CAPACIDAD INSTALADA NOMINAL

Conceptos	Megavatios (MW)			Variación (%)	
	1993	1994	1995a/	94/93	95/94
SISTEMA INTERCONECTADO					
NACIONAL (SIN)	390.2	375.2	381.4	(3.9)	1.7
HIDROELECTRICA	103.2	103.2	103.2	-	-
Centroamérica	50.0	50.0	50.0	-	-
Carlos Fonseca	50.0	50.0	50.0	-	-
Wabule	1.6	1.6	1.6	-	-
Las canoas	1.6	1.6	1.6	-	-
GEOTERMICA	70.0	70.0	70.0	-	-
Patricio Arguello	70.0	70.0	70.0	-	-
TERMICA	175.0	160.0	166.2	(8.6)	3.9
Managua	75.0	60.0	66.2	(20.0)	10.3
Nicaragua	100.0	100.0	100.0	-	-
GAS	42.0	42.0	42.0	-	-
José D. Estrada	27.0	27.0	27.0	-	-
Germán Pomares	15.0	15.0	15.0	-	-
SISTEMA AISLADO	12.3	12.3	12.3	-	-
TOTAL SISTEMA	402.5	387.5	393.7	(3.8)	1.6

a/ : Preliminar

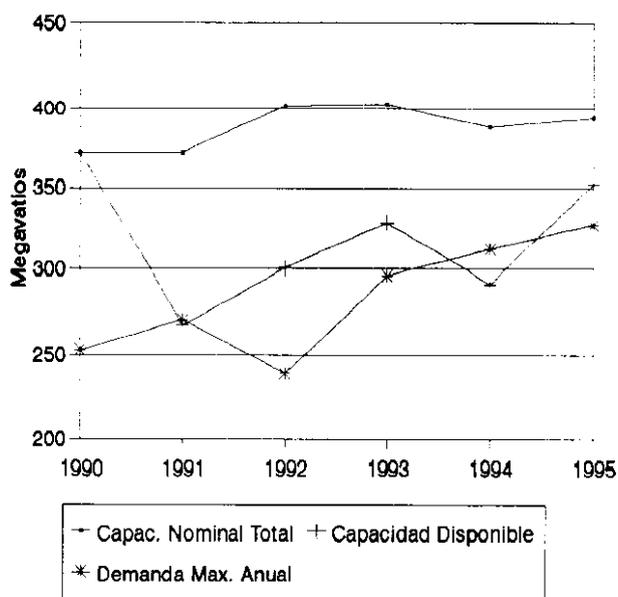
Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL)

Cabe mencionar que la capacidad disponible total aumentó en 1995 en 21.0 por ciento, debido principalmente a un aumento de 44.4 por ciento en la energía térmica y de gas. En 1994 debido a la profunda crisis energética, la capacidad disponible total se vió sensiblemente reducida en 11.3 por ciento debido básicamente a una fuerte reducción en la energía geotérmica estimada en un 40.0 por ciento. El resultado anterior contrastado con el crecimiento paulatino de la demanda refleja que mientras en 1994 se generaba un déficit de 20.8 MW, en 1995 pasó a un superávit de 25.4 MW, (Gráfico VII-1, Tabla VII-3).

Energía Eléctrica

Demanda Máxima Vs. Capacidades

Gráfico VII-1



ENERGIA ELECTRICA: CAPACIDAD DISPONIBLE Y DEMANDA MAXIMA DEL SISTEMA ELECTRICO

Tabla VII-3

Conceptos	1993	1994	1995a/	Variación %	
				94/93	95/94
Megavatios (MW)					
DEMANDA MAXIMA	296.0	312.0	327.0	5.4	4.8
CAPAC. DISP. DEL SIN	318.1	281.1	342.3	(11.6)	21.8
HIDROELECTRICA	97.1	97.1	97.1	-	(2.1)
Centroamérica	48.0	48.0	46.0	-	(4.2)
Carlos Fonseca	46.0	46.0	46.0	-	-
Wabule	1.5	1.5	1.5	-	-
Las Canoas	1.6	1.6	1.6	-	-
GEOTERMICA	70.0	42.0	42.0	(40.0)	-
Patricio Arguello	70.0	42.0	42.0	(40.0)	-
TERMICA	125.0	115.0	166.2	(8.0)	44.5
Managua	75.0	15.0	66.2	(80.0)	341.3
Nicaragua	50.0	100.0	100.0	100.0	-
GAS	26.0	27.0	39.0	3.8	44.4
José D. Estrada	26.0	27.0	26.0	3.8	(3.7)
Germán Pomares	0.0	0.0	13.0	-	-
SISTEMA AISLADO	10.1	10.1	10.1	-	-
TOTAL CAPACIDAD DISPONIBLE	328.2	291.2	352.4	(11.3)	21.0

a/ : Preliminar

Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL)

En 1995, la generación bruta de energía eléctrica fue de 1,726.5 miles de MWH, un 5.1 por ciento superior respecto a la de 1994. Dicho aumento fue el resultado de una mayor explotación de las plantas térmicas, sobre todo en los primeros ocho meses del año, cuya producción aumentó en 18.4 por ciento, aportando el 52.2 por ciento de la generación total de 1995. Las plantas hidroeléctricas presentaron un incremento en su producción en 6.2 por ciento respecto al año precedente, representando un 23.6 por ciento del total, entre tanto que la generación geotérmica se redujo en 13.9 por ciento, lo cual se debe a una baja en su capacidad de producción ya que una de sus unidades estuvo fuera de servicio por mantenimiento durante dos meses, (Cuadro AE-VII-1).

Es conveniente mencionar que en 1995, las hidroeléctricas estuvieron fuera de servicio en mayo y una unidad de la geotérmica en agosto y septiembre, lo cual no afectó el suministro de energía, debido a que se compensó con la generación térmica y con intercambios de energía recibidos de Costa Rica y Honduras.

El consumo total fué de 1,373.3 miles de MWH, aumentando con respecto a 1994 en 5.0 por ciento. Por bloque económico, debe destacarse que la demanda residencial representó 30.0 por ciento del consumo total, creciendo en 2.3 por ciento con respecto a 1994. Por su parte, el comercial y el industrial representaron respectivamente 15.5 y 16.8 por ciento, creciendo ambos en 11.4 y 9.0 por ciento, con respecto a 1994, (Tabla VII-4).

ENERGIA ELECTRICA: CONSUMO TOTAL

Tabla VII-4

Conceptos	1993	1994	1995a/	Variación (%)	
				94/93	95/94
(Miles de MWH)					
CONSUMO FACTURADO	1,124.5	1,089.1	1,129.6	(3.1)	3.7
Residencial	440.2	400.8	410.0	(8.9)	2.3
Comercial	189.7	191.4	213.2	0.9	11.4
Industrial	202.8	211.5	230.5	4.3	9.0
Gobierno	61.6	58.3	58.2	(5.4)	(0.2)
Alumbrado Público	21.3	21.2	21.2	(0.5)	0.0
Irrigación	103.6	102.0	88.1	(1.5)	(13.6)
Bombeo	105.3	103.9	108.4	(1.3)	4.3
NO REGISTRADO	148.3	219.3	243.6	47.9	11.1
TOTAL	1,272.8	1,308.4	1,373.3	2.8	5.0

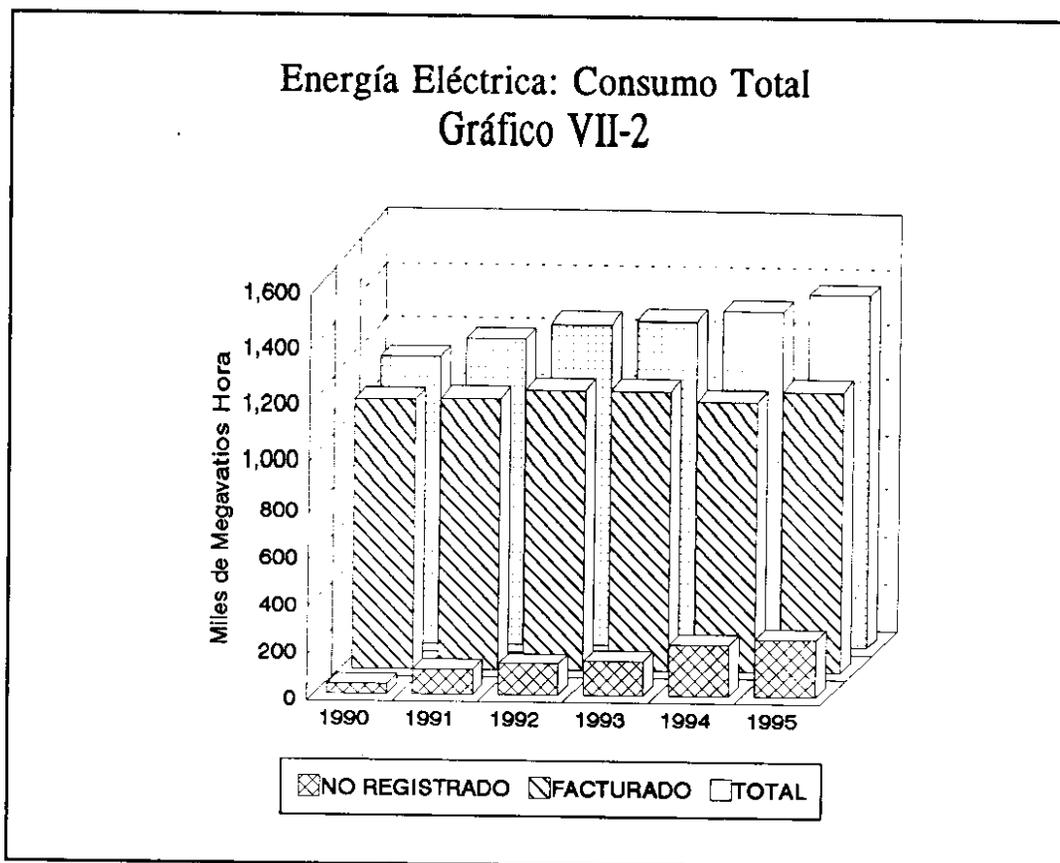
a/ : Preliminar

Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) y BCN

Es importante mencionar que el consumo no registrado continuó aumentando a tasas importantes, a tal manera que ésta había crecido en 1994 en 47.9 por ciento y

continuó aumentando en 1995 en 11.1 por ciento, pasando su participación de 16.8 por ciento en 1994 a 17.7 por ciento en 1995 dentro del consumo total, aun cuando se nota una fuerte desaceleración en su crecimiento, (Gráfico VII-2).

Finalmente, al observar los indicadores de impacto social del sector, se encuentra que el consumo per cápita en 1995 fue de 334.0 KWH por habitante, reflejando un aumento del 2.3 por ciento respecto al de 1994. Por otro lado, el índice de electrificación se redujo levemente al pasar de 52.9 por ciento en 1994 a 52.4 por ciento en 1995.



Por otra parte, continuó aumentando la cobertura de este servicio a un mayor número de clientes, pasando de 375.7 miles en 1994 a 384.0 miles en 1995, reflejando una tasa de crecimiento de 2.2 por ciento. Cabe destacar que el 94.2 por ciento son clientes residenciales, (Tabla VII-5).

Respecto a las inversiones realizadas por el sector energía, el monto ejecutado durante 1995 fue de 349.0 millones de córdobas. De este total, 12.4 millones de córdobas corresponden a INE (ente rector y regulador) y 336.6 millones a la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL). Con este monto se avanzó en la ejecución de 22 proyectos, entre los cuales se encuentran 9 proyectos nuevos y 13 de arrastre.

**ENERGIA ELECTRICA:
INDICADORES DE IMPACTO SOCIAL**

Tabla VII-5

Conceptos	Unidad de Medida	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
					94/93	95/94
Población del país	Mil/ personas	3,889.1	4,013.5	4,139.6	3.2	3.1
Total clientes	Mil/clientes	359.7	375.7	384.0	4.4	2.2
Clientes residenciales	Mil/clientes	338.8	354.1	361.8	4.5	2.2
Índice de Electrificación ^{b/}	Porcentaje	52.2	52.9	52.4		
Consumo per cápita	Kwh/Habitante	326.3	327.1	334.9	(0.2)	2.3

a/ : Preliminar

b/ : Es la relación entre el número de clientes residenciales servidos y la población del país. Cada cliente representa un núcleo de 6 personas

Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) y BCN

Dentro de los cuales merecen citarse el proyecto de ampliación y mejoras al sistema de transmisión, el geotérmico Momotombo Hoyo Monte Galán, el de rehabilitación de la red de distribución eléctrica-Managua Fase I y el geotérmico San Jacinto Tizate (Intergeoterm).

AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO SANITARIO

Dando continuidad al programa de obtención y explotación de nuevas fuentes alternas, en 1995 el suministro de agua potable de Managua fue abastecido principalmente por los diferentes pozos perforados, manteniendo la Laguna de Asososca como fuente de reserva.

En este sentido, durante este año se suscribieron convenios de cooperación con la Comunidad Económica Europea por 15.5 millones de dólares y con el gobierno de Japón por 43.0 millones de dólares, los cuales permitirán mejorar el suministro de agua potable y alcantarillado sanitario y perforar nuevos pozos para el apoyo del abastecimiento de agua de la ciudad capital.

La población abastecida con agua potable durante 1995 fue de 2,837.2 miles de personas, aumentando en 5.0 por ciento respecto al año anterior. Con este aumento se alcanzó una cobertura del servicio del 68.5 por ciento respecto a la población total y una del 22.8 por ciento en alcantarillado sanitario. Hay que destacar que el incremento de la población beneficiada (5.0 por ciento) con el servicio de agua potable fue superior al crecimiento de la población de 1995.

La mejoría de estos indicadores se debe a la operación de nuevas fuentes de agua entre las que se cuenta la perforación de 50 pozos, incorporación de 28 pozos a la producción y a las acciones realizadas para dotar de agua y saneamiento al sector rural para lo cual se construyeron 367 obras.

El volumen de producción bruta de agua potable en 1995, fue de 187.4 millones de metros cúbicos, inferior en 2.0 por ciento al agua extraída en 1994. Cabe señalar, que la disminución en el agua extraída fue motivada por las medidas adoptadas para la reducción en el índice de pérdidas y por la disminución en la demanda de los usuarios recientemente incorporados. El índice de pérdidas y agua no contabilizada que incluye el consumo de usuarios ilegales, así como las pérdidas propias del sistema, fue 43.8 por ciento, inferior en 2.3 puntos porcentuales a lo reflejado en 1994, lo cual implicó una mejoría en el sistema, (Tabla VII-6).

AGUA POTABLE: PRINCIPALES INDICADORES

Tabla VII-6

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación (%)	
				94/93	95/94
	(Millones de metros cúbicos)				
Producción Bruta	183.1	191.3	187.4	4.4	(2.0)
Consumo Facturado	97.0	103.1	105.3	6.3	2.1
Agua no Contabiliz.	86.0	88.3	82.2	2.7	(6.9)
Conexiones (Miles)	301.4	331.7	345.1	10.0	4.0
Población abastecida (Miles)	2,521.6	2,703.3	2,837.2	7.2	5.0

a/ : Preliminar

Fuente : Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (INAA) y BCN

Con el fin de disminuir el índice de pérdida del sistema que se tiene en el sistema, en 1995 se inició en el país un programa de rehabilitación de acueductos y alcantarillados, contando con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo y otras fuentes de financiamiento externo. Por su parte, el consumo facturado de agua potable en este período fue de 105.3 millones de metros cúbicos, superior en 2.1 por ciento a lo registrado en el año precedente, representando el 56.2 por ciento de la producción bruta. Esto está estrechamente relacionado con el indicador conexiones, que aumentó en 10.0 por ciento en 1994 y 4.0 por ciento en 1995.

Por bloques de consumo, el residencial, que representó el 87.4 por ciento del consumo total tuvo un incremento en su consumo de 3.4 por ciento. El resto de los bloques disminuyeron su consumo entre 0.7 y 9.3 por ciento, (Tabla VII-7).

Las inversiones realizadas en 1995 alcanzaron un monto de 269.7 millones de córdobas, significando un aumento de 57.0 por ciento respecto a 1994. Debe destacarse que el 79.5 por ciento fue financiado con recursos externos, el 10.5 por ciento con fondos propios y la diferencia con fondos del gobierno. Dentro de los principales proyectos, se encuentran el mejoramiento y rehabilitación del sistema de agua potable y alcantarillado, el mejoramiento del sistema de agua potable de la ciudad de Managua Fase I (Ticuantepe), el desarrollo de las aguas subterráneas y abastecimiento de agua en el sector rural de la meseta de Carazo y el sostenimiento de la capacidad instalada en los acueductos de seis ciudades.

AGUA POTABLE: CONSUMO TOTAL

Tabla VII-7

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				94/93	95/94
	Millones de metros cúbicos				
CONSUMO FACTURADO	97.0	103.0	105.3	6.2	2.2
Doméstico	82.5	89.0	92.0	7.9	3.4
Comercial	5.1	5.0	5.0	(2.0)	(0.0)
Industrial	0.7	0.8	0.8	14.3	(0.0)
Gobierno	8.7	8.2	7.5	(5.7)	(8.5)
NO REGISTRADO	64.5	66.2	61.6	2.6	(6.9)
TOTAL	161.5	169.2	166.9	4.8	(1.4)

a/ : Preliminar

Fuente : Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillado (INAA) y BCN

TRANSPORTE

Durante el año 1995, algunos hechos incidieron positivamente en el desarrollo del sector transporte, mejorando la situación experimentada en los dos años precedentes. Entre ellos se pueden mencionar la estabilización del tamaño de la flota de transporte urbano colectivo, así como la de taxis.

Otro servicio de transporte mejorado fue el acuático de pasajeros que se vio beneficiado con la introducción de nuevas embarcaciones que dinamizaron la actividad.

El número de pasajeros movilizados en los diferentes sistemas de transporte durante 1995 fue de 375.2 millones de personas, creciendo en 19.9 por ciento significativamente superior al de 1994 de 1.7 por ciento. Estos crecimientos están explicados por los aumentos en el volumen de pasajeros que se movilizaron por vía terrestre ya que los mismos representaron el 99.8 por ciento del total de usuarios del sistema, (Tabla VII-8).

La evolución de la actividad del transporte terrestre en 1995, se concentró en el urbano colectivo con una participación del 69.4 por ciento dentro del total de pasajeros transportados por esta vía, siguiéndole el interurbano, taxis e intermunicipal con 8.1, 8.0 y 7.5 por ciento respectivamente. Respecto a su comportamiento, todas las categorías de transporte terrestre presentaron crecimientos importantes, salvo el interurbano que registró una caída de 4.5 por ciento.

El resto de los sistemas del transporte colectivo terrestre registró durante 1995, crecimientos de 15.9 y 31.5 por ciento para el intermunicipal y sub-urbano, respectivamente. Congruente con lo anterior la flota vehicular total de pasajeros aumentó en 6.8 por ciento respecto a 1994, influenciado fundamentalmente por el

TRANSPORTE: MOVILIZACION DE PASAJEROS

Tabla VII-8

Conceptos				Variación (%)	
	1993	1994	1995a/	94/93	95/94
	-----Miles de Pasajeros-----				
TRANSPORTE TERRESTRE	306,833.6	312,261.2	374,530.3	1.7	19.9
Urbano	202,026.7	213,320.4	260,009.2	5.6	21.8
Interurbano	30,430.4	31,893.5	30,430.0	4.8	(4.5)
Suburbano	5,003.6	6,922.5	9,104.4	38.3	31.5
Intermunicipal	25,515.4	24,168.9	28,020.8	(5.2)	15.9
Rural	13,706.0	14,602.6	17,013.9	6.5	16.5
Ferrocarril	286.9	--	--		
Taxis	29,864.6	21,353.3	29,952.0	(28.5)	40.2
TRANSPORTE ACUATICO	591.8	472.6	497.1	(20.1)	5.1
TRANSPORTE AEREO	99.2	130.5	133.8	31.5	2.5
TOTAL	307,524.6	312,864.3	375,161.2	1.7	19.9

a/ : Preliminar

Fuente : Ministerio de la Construcción y Transporte, MCT.

aumento de taxis del 12.3 por ciento, los cuales representaron el 58.0 por ciento de la flota total, (Tabla VII-9).

TRANSPORTE: FLOTA VEHICULAR DE PASAJEROS

Tabla VII-9

Conceptos				Variación (%)	
	1993	1994	1995a/	94/93	95/94
	-----Unidades-----				
Urbano Colectivo	893	918	918	2.8	0.0
Interurbano	491	538	530	9.5	(1.4)
Intermunicipal	496	518	523	4.4	0.9
Suburbano	47	50	50	6.3	0.0
Rural	455	467	471	2.6	0.8
Taxis	3,002	3,045	3,422	1.4	12.3
TOTAL	5,384	5,536	5,914	2.8	6.8

a/ : Preliminar

Fuente : Ministerio de la Construcción y Transporte, MCT.

En relación al transporte de carga, su volumen experimentó considerables crecimientos, al pasar de 2.7 millones de toneladas en 1994 a 3.4 millones de toneladas en 1995.

TRANSPORTE: CARGA TRANSPORTADA

Tabla VII-10

Conceptos	Miles de Toneladas			Variación (%)	
	1993	1994	1995a/	94/93	95/94
Terrestre ^{b/}	1,393.7	1,355.3	1,751.4	(2.7)	29.2
Acuático ^{c/}	1,240.5	1,371.3	1,660.0	10.5	21.0
Aéreo ^{d/}	8.8	9.9	11.7	12.5	18.1
TOTAL	2,642.3	2,736.5	3,423.1	3.5	25.0

a/ : Preliminar

b/ : Vehículos controlados en básculas

c/ : Se refiere a carga internacional

d/ : Carga internacional atendida por todas las líneas aéreas

Fuente : Ministerio de la Construcción y Transporte

En cuanto al programa de inversiones destinados al sector transporte, el gobierno continuó con los proyectos de rehabilitación y mejoramiento de carreteras, de caminos rurales y del aeropuerto internacional, entre otros. En este sentido, el gobierno canalizó un monto total de 305.6 millones de córdobas (2.1 por ciento del PIB), de los cuales un 13.2 por ciento provinieron de recursos internos y el resto de recursos externos.

TELECOMUNICACIONES

La adopción de nuevas tecnologías en el campo de las comunicaciones en los últimos tres años, ha permitido que Nicaragua supere en gran medida el atraso tecnológico acumulado en períodos anteriores. De esta forma, a 1995 el 75.7 por ciento de su capacidad instalada es de tecnología digital.

La capacidad instalada pasó de 98,444 líneas en 1994 a 121,688 líneas en 1995, aumentando la densidad telefónica de 2.4 a 2.9 teléfonos por 100 habitantes, (Tabla VII-11 y Gráfico VII-3).

Por otro lado, en relación a los servicios de telecomunicaciones brindados por TELCOR durante el año 1995, el volumen de las comunicaciones tanto nacionales como internacionales, aumentaron en un 34.3 y 25.1 por ciento respectivamente, en comparación con el año 1994.

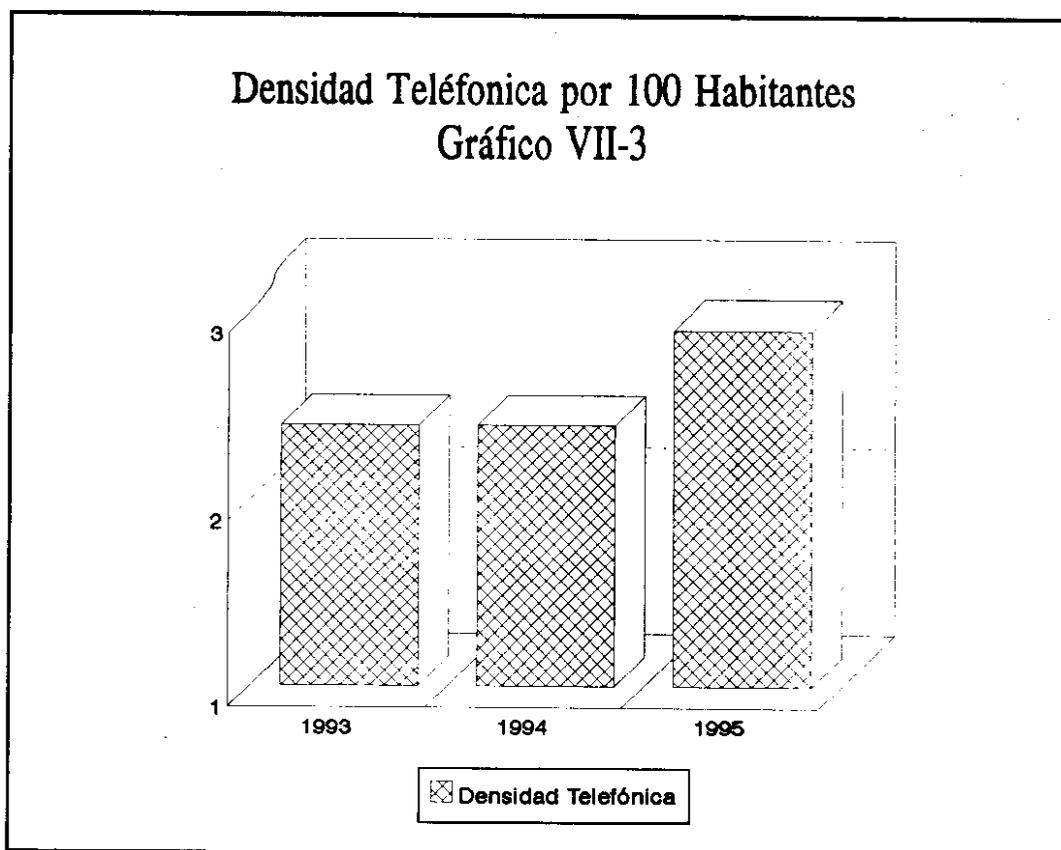
TELECOMUNICACIONES: CAPACIDAD INSTALADA **Tabla VII-11**

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación (%)	
				94/93	95/94
----- Unidades -----					
Capacidad Instalada	93,026	98,444	121,688	5.8	23.6
Líneas Telefónicas en servicio	66,810	85,254	95,100	27.6	11.5
Densidad Telefónica ^{b/}	2.4	2.4	2.9	0.0	20.8
Circuitos Telefónicos Internacionales	790	829	1,131	4.9	36.4

a/ : Preliminar

b/ : Teléfonos por 100 habitantes

Fuente : Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos, TELCOR



**TELECOMUNICACIONES:
INDICADORES DE SERVICIO**

Tabla VII-12

Conceptos	Unidad de Medida	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
					94/93	95/94
Telefonía						
Nacional	Mill. impulsos	900.0	1,299.4	1,745.2	44.4	34.3
Internacional ^{b/}	Mill. minutos	20.7	23.5	29.4	13.5	25.1
Facturado ^{c/}	Mill. minutos	13.2	13.5	18.0	2.2	33.3

a/ : Preliminar

b/ : Tráfico Internacional Saliente

c/ : Facturado en el país.

Fuente : Instituto de Telecomunicaciones y Correos, TELCOR

En relación al programa de inversiones el gobierno canalizó recursos por un monto de 297.4 millones de córdobas, de los cuales el 96.4 por ciento fue con recursos externos, superior en 20.2 por ciento respecto a 1994. Estos recursos fueron canalizados para financiar los proyectos de la central digital EWSD, fortalecer la planta externa Cristian Pérez, y ampliar la central en Villa Fontana, entre otros.

EDUCACION

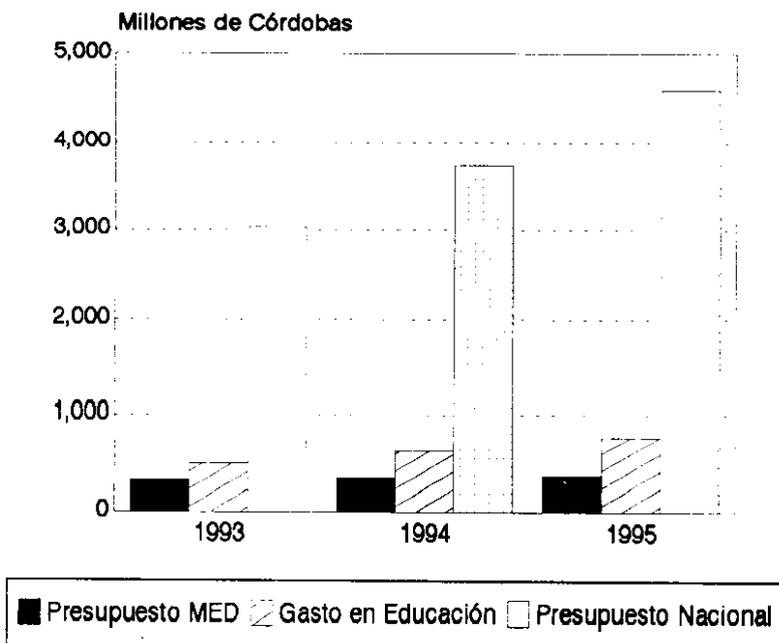
El Gobierno de la República ha continuado prestando significativa atención al sector educación, canalizando en 1995 un total de 766.2 millones de córdobas, monto superior en 22.8 por ciento al de 1994. Este esfuerzo se complementó con la afluencia de recursos externos para impulsar proyectos estratégicos del sector, (Gráfico VII-4).

Una parte importante de estos recursos fueron orientados para fortalecer programas de descentralización administrativa, capacitación de docentes, mejoramiento de la infraestructura y ampliación de la capacidad de centros escolares. En 1995, dichos centros aumentaron en 491, destinados principalmente a los sub-sectores de educación pre-escolar y primaria, que en ese período aumentaron sus instalaciones en 446 centros.

Como resultado de lo anterior, los centros de educación aumentaron su matrícula en 1.3 por ciento respecto a 1994, al pasar la población matriculada de 1,133.8 a 1,148.8 miles en 1995.

Gasto en Educación 1993-95

Gráfico VII-4



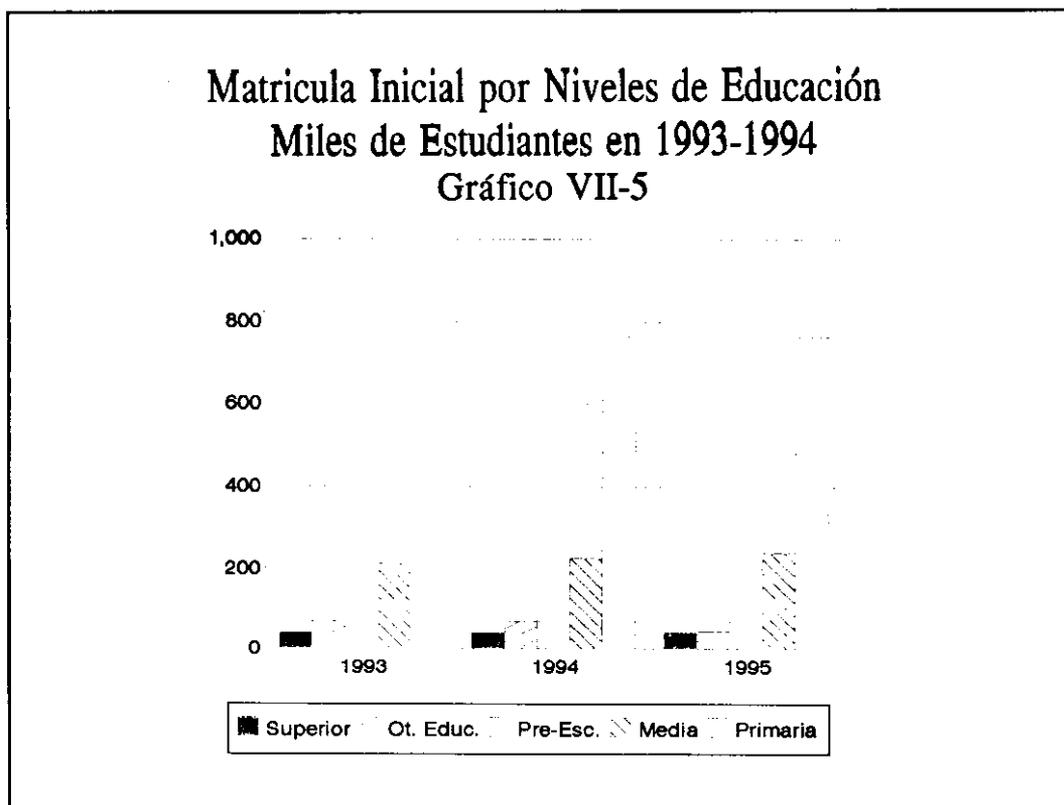
Educación Pre-Escolar

En 1995, este sub-sector registró una matrícula de 99,145 alumnos superior en 2.0 por ciento a la del año anterior, incidiendo en este crecimiento una mayor cobertura de los programas de distribución del vaso de leche y de la galleta nutritiva, programas que incrementaron la población beneficiada en 4.6 y 4.2 por ciento, respectivamente con relación a 1994. En apoyo a este sector se registró un incremento del número de centros escolares del 9.0 por ciento, con relación al año anterior. De esta manera, la matrícula pre-escolar mantuvo su coeficiente global de escolaridad en 4.2 por ciento, del total de la población en edad escolar, (Cuadro AE-VII-).

Educación Primaria

En 1995, la matrícula inicial de la población estudiantil de primaria prácticamente se mantuvo a los mismos niveles de 1994. Sin embargo, su participación en relación a la población total en edad escolar se redujo de 33.1 en 1994 a 32.0 por ciento en 1995. Esta población se distribuyó entre un mayor número de centros escolares, que crecieron en 5.2 por ciento respecto al año precedente, derivado del mayor crecimiento de los centros privados que aumentaron en 16.0 por ciento con relación a 1994.

Un aspecto relevante de este sub-sector fue que en 1995 se implementó con mayor dinamismo el programa de autonomía administrativa, integrándose 288 escuelas con 135,334 estudiantes, llegando a alcanzar el 17.7 por ciento del total nacional matriculado en la educación primaria, (Gráfico VII-5).



Educación Secundaria

La matrícula inicial de secundaria aumentó en 7.3 por ciento con relación a 1994, en tanto que el número de centros de estudios creció en 11.5 por ciento, reflejando una mayor atención de dicho sub-sector. Por otra parte, este nivel de enseñanza ha experimentado cambios estructurales dentro del sistema educativo nacional, principalmente derivados del programa de autonomía administrativa, iniciado en 1993. Dicho programa incorporó en 1995 a 58 centros con 30,672 educandos, para acumular un total de 110 centros y 113,838 alumnos. Lo anterior representó el 21.9 por ciento del total de centros de estudios y el 51.6 por ciento de la población estudiantil de ese sector.

Formación Docente

En 1995, la matrícula inicial para este sub-sector mejoró en un 5.2 por ciento en relación a 1994. Similarmente, el número de centros que atienden a este sub-sector

aumentaron en un 16.7 por ciento. Cabe señalar que en este año por primera vez se incorporaron cinco centros privados, que absorbieron el 21.5 por ciento de estudiantes en cursos de formación docente.

Educación Técnica

Respecto a este sub-sector, debe señalarse que la matrícula ha ido descendiendo en los últimos años, de forma tal que en 1995 disminuyó en 9.1 por ciento respecto a 1994. Dicha reducción se debió fundamentalmente, a que ésta había sido influenciada por programas específicos tales como desmovilizados, discapacitados, víctimas de guerra, que entraron a su etapa final. No obstante, la cantidad de docentes y centros, se han mantenido en los mismos niveles, del año anterior.

Educación Superior

La matrícula en la educación superior ha permanecido casi constante en los últimos tres años, produciéndose una redistribución de estudiantes por la apertura de nuevas universidades privadas. El anterior comportamiento se debe, entre otras razones, a que las universidades estatales han reducido sus niveles de matrículas, al mismo tiempo que los incipientes centros de educación superior privada han surgido con capacidad limitada y aranceles muy diferenciados a los del sector estatal.

SALUD

El sector salud se mantuvo como parte prioritaria dentro de la política social del gobierno. En este sentido, la asignación de recursos hacia este sector en 1995 alcanzó el 19.7 por ciento del presupuesto total, en comparación al 18.9 por ciento de 1993. Por otro lado, dicha asignación para el sector salud se ha traducido en una mayor cobertura en los servicios médicos que este sector presta a la población en general.

Servicios Médicos Prestados

El crecimiento de los servicios médicos, se ha fortalecido no sólo por el incremento en la parte presupuestaria, sino que también por la política de descentralización del servicio, lo que pretende darle un mayor rol al sector privado en la salud.

En este sentido, se han mantenido en los centros de salud y hospitales estatales, aquellos servicios que mayor demanda la población en forma gratuita tales como las consultas médicas, consultas de emergencia y algunos servicios canalizados a la atención de la niñez. Por otra parte, estos han disminuido su participación en razón de que el sector privado, ha comenzado a ofrecer servicios médicos a la población, tales como exámenes de laboratorio, cirugías y partos, (Tabla VII-13).

SALUD: SERVICIOS MEDICOS PRESTADOS**Tabla VII-13**

Conceptos				Variación (%)	
	1993	1994	1995a/	94/93	95/94
		(En Miles)			
Cons. Médicas	5,424.3	7,169.5	8,294.3	32.2	15.7
Cons. de Emergencia	963.7	948.9	950.6	(1.5)	0.2
Cons. Odontológicas	391.2	411.8	427.8	5.3	3.9
Exam. Laboratorio	4,096.5	4,533.3	4,396.2	10.7	(3.0)
Placas de Rayos X	330.9	370.3	377.5	11.9	1.9
Recetas Despachadas	8,377.3	7,496.2	7,324.5	(10.5)	(2.3)
Cirugías	78.3	103.7	103.7	32.4	0.0
Partos	80.7	81.2	73.8	0.6	(9.0)
Cont. CCD al Niño	827.0	910.0	1,061.0	10.0	16.6
Cont. a la Mujer	832.8	966.5	903.3	16.0	(6.5)
Controles URO	226.6	288.9	301.9	27.5	4.5

a/ : Preliminar

Fuente : Dirección General del Sistema de Información (MINS)

INMUNIZACIONES

En cuanto a los indicadores de inmunizaciones es importante señalar los programas de vacunación que el gobierno ha realizado, principalmente los relacionados a la Difteria-Tétano (DT), Antibilirrubina (BCG) y Toxoide-Tetánico (TT). La vacunación total en 1995 aumentó en 4.8 por ciento respecto a 1994. Lo anterior evidencia el objetivo estratégico del gobierno de fortalecer la medicina preventiva en los centros de salud locales, antes que la curativa, (Tabla VII-14).

El impulso realizado por el sector en este año, se refleja en un alto grado de cobertura, de manera tal que el 94.4 de cada 100 niños menores de un año están inmunizados contra la poliomielitis, el 89.6 de cada 100 contra la polio, el 77.9 contra el sarampión y el 78.6 contra el tétano, difteria y tosferina.

Estas medidas preventivas han mantenido la tasa de mortalidad general en el mismo nivel del año anterior (6.6 por mil). Así mismo, la tasa de mortalidad infantil en este año, se situó en los mismos niveles de 1994, equivalente a 49.9 por cada mil nacidos vivos, similar a las tasas del resto de los países centroamericanos, exceptuando Costa Rica.

VIVIENDA

Durante el año 1995 el gobierno continuó con sus programas tendientes a mejorar las condiciones habitacionales de la población, reflejándose en una inversión total de 83.3 millones de córdobas, que equivale a 0.6 por ciento del PIB, (Tabla VII-15).

SALUD: INMUNIZACIONES

Tabla VII-14

Conceptos				Variación (%)	
	1993	1994	1995a/	94/93	95/94
	(Miles)				
Antibilirrubina (BCG)	166.6	174.0	212.8	4.4	22.3
Antipolio	1,710.4	1,838.6	1,917.0	7.5	4.3
Antisarampión	612.4	433.5	304.3	(29.2)	(29.8)
Tep. Perturis .Dipt. (DPT)	756.4	761.5	808.2	0.7	6.1
Toxoide Tetánico (TT)	1,010.9	1,244.0	1,366.5	23.1	9.8
Difteria, Tétano (DT)	13.6	11.0	67.1	(19.1)	510.6
Total	4,270.3	4,462.6	4,675.9	4.5	4.8

a/ : Preliminar

Fuente : Dirección General del Sistema de Información (MINSA)

VIVIENDA: CONSTRUCCION Y FINANCIAMIENTO

Tabla VII-15

Conceptos	1993			1994			1995a/		
	Lotes	Viv.	(Mil.C\$)	Lotes	Viv.	(Mil.C\$)	Lotes	Viv.	(Mil.C\$)
Mín. de Const. y Transp.	1,560	2,272	55,733.6	579	323	22,700.0	40		2,442.5
Plan Techo	399		12,051.6	222		13,879.2	40		142.5
Discap. de Guerra	344	111	5,414.8		63	3,043.9			
Desmov. EPS y RN	809		6,013.9	357		2,654.6			1,300.0
Ciudad Rama		44	1,549.4		41	1,212.0			1,000.0
Urbaniz. Masaya	8		23.3						
Plan Desarme		1,484	8,825.6						
Marcmoto		418	2,939.8		119	1,041.8			
Viv. Regional FIV		215	18,915.2						
Villa España					100	754.1			
Urbaniz. Progresiva						114.4			
Bco. de la Viv. de Nic.					1,507	95,329.1		635	80,864.4
Programa BCIE-México					1,125	58,609.5		345	19,400.5
Programa FIV-Venezuela					282	13,664.4		39	14,543.9
Programa de Autoconstrucción					50	936.7		28	280.5
Programa Viv. de Modo. Libre					50	22,118.5		223	46,639.5
Total	1,560	2,272	55,733.6	579	1,830	118,029.1	40	635	83,306.9

a/ : Preliminar

Fuente : En Base a MCT, BAVINIC, y MEDE.

La cifra indicada es menor que la registrada en 1994, debido a que en ese año culminaron los proyectos más importantes que ejecutaba el Ministerio de Construcción y Transporte. Sin embargo, se comenzaron a desarrollar nuevos programas de vivienda a través del Banco de la Vivienda de Nicaragua, con una inversión de 95.3 millones de córdobas, provenientes en gran parte del programa BCIE-México que alcanzó desembolsos del orden de 58.6 millones de córdobas.

El Banco de la Vivienda en 1995 efectuó una inversión del orden de 80.9 millones de córdobas para la construcción de 635 viviendas en diferentes departamentos del país, destinando al programa de interés social un total de 384, sobre todo en Masaya con 100 unidades y Managua con 124, financiadas por el BCIE. Adicionalmente, en lo que respecta al programa de mercado libre se construyeron 223 viviendas dirigidas a sectores medios de la población, financiadas principalmente con recursos del INSS.

ENERGIA ELECTRICA: OFERTA Y DEMANDA 1995 Cuadro AE-VII-1

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				94/93	95/94
	Miles de Megavatios Hora (MWH)				
GENERACION BRUTA	1,634.7	1,643.1	1,726.4	0.5	5.1
Hidroelectrica	483.0	383.2	406.9	(20.7)	6.2
Geotermica	405.5	359.5	309.6	(11.3)	(13.9)
Termica	704.3	761.1	900.8	8.1	18.4
Gas/Diesel	41.9	139.3	109.1	232.5	(21.7)
CONSUMO PROPIO	76.3	78.7	96.0	3.1	22.0
GENERACION NETA	1,558.4	1,564.4	1,630.4	0.4	4.2
COMPRA DE ENERGIA^{b/}	11.3	52.7	92.0	366.4	74.6
OFERTA DE ENERGIA	1,569.7	1,617.1	1,722.4	3.0	6.5
PERDIDAS DE ENERGIA	235.5	242.6	258.4	3.0	6.5
EXPORTAC. ENERGIA^{c/}	61.4	66.1	90.7	7.7	37.2
CONSUMO DE ENERGIA	1,272.8	1,308.4	1,373.3	2.8	5.0
FACTURADO	1,124.5	1,089.1	1,129.7	(3.1)	3.7
Residencial	440.2	400.8	410.0	(9.0)	2.3
Comercial	189.7	191.4	213.2	0.9	11.4
Industrial	202.8	211.5	230.5	4.3	9.0
Gobierno	61.6	58.3	58.2	(5.4)	(0.2)
Al. Publico	21.3	21.2	21.2	(0.5)	0.0
Irrigacion	103.6	102.0	88.1	(1.5)	(13.6)
Bombeo	105.3	103.9	108.5	(1.3)	4.4
NO REGISTRADO	148.3	219.3	243.6	47.9	11.1
CONSUMO DE BUNKER^{d/}	1,360.1	1,349.4	1,630.7	(0.8)	20.8

a/ : Preliminar

b/ : Incluye energia comprada al exterior, recibida en concepto de intercambio y compras internas.

c/ : Incluye energia vendida al exterior y enviada en concepto de intercambio

d/ : Miles de Barriles

ENERGIA ELECTRICA: EVOLUCION DE TARIFAS 1995 **Cuadro AE-VII-2**

Conceptos	Ene	Feb	Mar	Abril	May	Jun	Jul	Ago	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Variac. % Acumul.
	----- Cordobas / kilovatios hora -----												
DOMESTICO	0.6353	0.6527	0.6632	0.6067	0.7047	0.7177	0.7287	0.7283	0.7344	0.7444	0.7477	0.756	19.00
COMERCIAL													
Menor	0.6275	0.6338	0.6402	0.5738	0.7246	0.7318	0.7392	0.7466	0.8068	0.8149	0.8230	0.8313	32.48
Mayor	0.4780	0.4828	0.4876	0.4371	0.5643	0.5699	0.5756	0.5814	0.6166	0.6227	0.6290	0.6353	32.91
INDUSTRIAL													
Menor	0.4382	0.4425	0.4470	0.4006	0.4967	0.5017	0.5067	0.5118	0.6719	0.6786	0.6063	0.6124	39.75
Mediano	0.4130	0.4154	0.4196	0.3761	0.4817	0.4865	0.4914	0.4963	0.6266	0.6328	0.6392	0.6456	56.32
Mayor	0.3130	0.3161	0.3193	0.2862	0.3666	0.3703	0.3740	0.3777	0.4017	0.4057	0.4098	0.4139	32.24
IRRIGACION	0.3414	0.3448	0.3483	0.3122	0.3960	0.4000	0.4040	0.4080	0.5357	0.5411	0.5465	0.5519	61.66
BOMBEO	0.3756	0.3793	0.3831	0.3434	0.4122	0.4163	0.4205	0.4247	0.5533	0.5589	0.5645	0.5701	51.78
PROMEDIO NACIONAL	0.5643	0.5681	0.5719	0.5208	0.6283	0.6480	0.6626	0.6709	0.7337	0.7434	0.7455	0.7466	32.31
US\$/KWH	0.0790	0.0780	0.0778	0.0709	0.0847	0.0866	0.0876	0.0879	0.0952	0.0956	0.0949	0.0942	19.27

Fuente: Instituto Nicaraguense de Energia (INE)

**ENERGIA ELECTRICA: TARIFAS .
CENTROAMERICANAS, SEPTIEMBRE 1995**

Cuadro AE-VII-3

Conceptos	Guatemala	El Salvador	Honduras	Nicaragua	Costa Rica	Panamá
	----- US\$ / Kilovatio hora -----					
Residencial 150 kwh	0.0828	0.0697	0.0334	0.0884	0.0465	0.1104
Comercial Menor 1500 kwh	0.0798	0.1016	0.1015	0.1047	0.0828	0.1161
Comercial Mayor						
Cargo por demanda 50 kw	0.1367	0.1284	0.1015	0.1349	0.1602	0.1253
Industrial Menor 1500 kwh	0.0798	0.1016	0.1015	0.0872	0.0828	0.1047
Industrial Mediano						
Cargo por demanda 100 kw	0.1367	0.1284	0.1015	0.0978	0.1375	0.1125
Industrial Mayor						
Cargo por demanda 250 kw	0.0665	0.0918	0.0717	0.0678	0.0703	0.0857
Riego						
Cargo por demanda 100 kw	0.1367	0.1016	0.1015	0.0695	0.0773	0.1100
Bombeo						
Cargo por demanda 50 kw	0.7090	0.0488	0.0493	0.0718	0.0351	0.0941

Fuente : Instituto Nicaraguense de Energia (INE)

AGUA POTABLE: PRODUCCION Y DISTRIBUCION

Cuadro AE-VII-4

Conceptos	Unidad de Medida	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
					94/93	95/94
VOL. PRODUCCION BRUTA	MILES M3	183,074.0	191,334.0	187,425.4	4.5	(2.0)
PERDIDAS DE AGUA	MILES M3	21,506.1	22,069.0	20,541.2	2.6	(6.9)
CONSUMO TOTAL	MILES M3	161,567.9	169,265.0	166,884.2	4.8	(1.4)
FACTURADO	MILES M3	97,049.7	103,058.0	105,260.6	6.2	2.1
Domestico	MILES M3	82,510.0	88,952.8	91,963.9	7.8	3.4
Comercial	MILES M3	5,149.0	5,049.8	5,012.0	(1.9)	(0.7)
Industrial	MILES M3	719.0	807.4	806.0	12.3	(0.2)
Gobierno	MILES M3	8,671.7	8,248.0	7,478.7	(4.9)	(9.3)
NO REGISTRADO ^{b/}	MILES M3	64,518.2	66,207.0	61,623.6	2.6	(6.9)
CONEXIONES						
Agua Potable	UNIDADES	301,421	331,705	345,100	10.0	4.0
Alcantarillado Sanitario	UNIDADES	122,726	130,844	134,928	6.6	3.1
POBLACION SERVIDA						
Agua Potable	HABITANTES	2,521,584	2,703,288	2,837,200	7.2	5.0
Alcantarillado Sanitario	HABITANTES	869,103	917,811	942,315	5.6	2.7

a/ : Preliminar

b/ : Incluye consumo de conexiones ilegales y consumo de usuarios que no tienen medidor

Fuente : Instituto Nicaraguense de Acueductos y Alcantarillado (INAA)

**TRANSPORTE: PASAJEROS
CARGA TRANSPORTADA DISTRIBUCION**

Cuadro AE-VII-5

Conceptos	Unidad de Medida	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
					94/93	95/94
PASAJEROS TRANSE.	Miles	305,928.8	313,561.5	375,647.7	2.5	19.8
TRANSPORTE TERRESTRE	Miles	304,833.9	312,500.4	374,530.4	2.5	19.8
URBANO						
Pasajeros	Miles	202,026.7	213,459.6	260,009.2	5.7	21.8
Distancia Recorrida	M.Kms.	38,394.4	41,521.9	46,887.6	8.1	12.9
Unidad Prom. Operando		637.0	695.0	768.0	9.1	10.5
INTERURBANO						
Pasajeros Transportados	Miles	30,430.4	31,893.5	30,430.0	4.8	(4.6)
Distancia Recorrida	M. Kms.	36,006.1	37,572.4	40,071.4	4.4	6.7
Unid. Prom. Operando		476.0	512.0	525.0	7.6	2.5
SUBURBANO						
Pasajeros Transportados	Miles	5,003.6	6,922.5	9,104.4	38.4	31.5
Distancia Recorrida	M. Kms.	1,125.0	1,605.4	1,701.2	42.7	6.0
Unid. Prom. Operando		46.0	49.0	49.0	6.5	0.0
INTERMUNICIPAL						
Pasajeros Transportados	Miles	23,515.4	24,268.9	28,020.9	3.2	15.5
Distancia Recorrida	M. Kms.	24,758.1	26,311.8	27,881.2	6.3	6.0
Unid. Prom. Operando		486.0	502.0	503.0	3.3	0.2
RURAL						
Pasajeros Transportados	Miles	13,706.0	14,602.6	17,013.9	6.5	16.5
Distancia Recorrida	M. Kms.	13,572.3	14,597.9	15,492.0	7.6	6.1
Unid. Prom. Operando		447.0	445.0	450.0	(0.4)	1.1
TAXIS						
Pasajeros Transportados	Miles	29,864.9	21,353.3	29,952.0	(28.5)	40.3
Unid. Prom. Operando		2,537.0	2,562.0	3,028.0	1.0	18.2
TRANSPORTE FERROVIARIO						
Pasajeros Transportados	Miles	286.9	--	--	--	--
Distancia Recorrida	M.Kms.	167.3	--	--	--	--
Unid. Prom. Operando		7.0	--	--	--	--
TRANSPORTE ACUATICO						
Pasajeros Transportados	Miles	591.8	474.9	497.1	(19.8)	4.7
Carga Transportada Nacional	M. Ton.	48.6	61.2	96.4	25.9	57.5
Carga Manejada	M. Ton.	1,240.5	1,487.7	1,660.0	19.9	11.6
TRANSPORTE AEREO						
Pasajeros Transportados	Miles	99.2	130.5	133.8	31.6	2.5
Nacional		52.9	80.4	92.9	52.0	15.5
Internacional		46.3	50.1	40.9	8.2	(18.4)
Carga Transportada	M.Ton.	3.8	4.5	5.7	18.4	26.7
Nacional		0.7	0.7	0.8	0.0	14.3
Internacional		3.1	3.8	4.9	22.6	28.9
Pasajeros Atendidos	Miles	403.9	455.7	486.4	12.8	6.7
Carga Manejada	TON.	8,888.1	10,247.4	11,949.3	15.3	16.6

a/ : Preliminar

Fuente : Ministerio de la Construcción y Transporte, MCT.

EDUCACION: INDICADORES BASICOS

Cuadro AE-VII-6

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				94/93	95/94
A. Población en Edad Escolar	2,248,761	2,310,928	2,385,665	2.8	3.2
B. Población Matriculada					
Pre-escolar	79,543	97,163	99,145	22.2	2.0
Primaria	737,476	765,972	764,587	3.9	(0.2)
Media	210,871	226,619	240,529	7.5	6.1
Secundaria	186,722	205,716	220,670	10.2	7.3
Formación Docente	8,907	6,023	6,338	(32.4)	5.2
Técnica	15,242	14,880	13,521	(2.4)	(9.1)
Superior	38,974	40,499	41,546	3.9	2.6
Educación Especial	3,168	3,599	3,009	13.6	(16.4)
TOTAL	1,070,032	1,133,852	1,148,816	6.0	1.3
C. Coeficiente Global de Escolaridad	47.6	49.1	48.2	1.5	(0.9)
Pre-escolar	3.5	4.2	4.2	0.7	0.0
Primaria	32.8	33.1	32.0	0.4	(1.1)
Media	9.4	9.8	10.1	0.4	0.3
Superior	1.7	1.8	1.7	0.1	(0.1)
Educación Especial	0.1	0.2	0.1	0.1	(0.1)
D. Coeficiente Alumno/Profesor					
Pre-escolar	27.2	24.2	32.3	(11.0)	33.5
Primaria	33.2	33.3	34.5	0.3	3.6
Media	25.9	29.5	33.1	13.9	12.2
Secundaria	26.9	31.1	35.7	15.8	14.8
Formación Docente	56.0	22.0	19.8	(60.7)	(10.0)
Técnica	19.0	19.2	17.4	1.1	(9.4)
Educación de Adultos	104.9	81.1	65.8	(22.7)	(18.9)
Superior	14.9	13.7	14.9	(8.1)	8.8
Educación Especial	11.2	9.2	8.9	(18.1)	(3.3)
TOTAL	30.8	34.6	32.8	12.2	(5.2)
<u>Memorandum:</u>					
Educación de Adultos	64.625	65.283	40.417	1.0	(38.1)

a/ : Preliminar

Fuente : MED, INATEC y Universidades

EDUCACION: PERSONAL Y CENTROS DOCENTES Cuadro AE-VII-7

Conceptos	1993	1994	1995 ^{a/}	Variación %	
				94/93	95/94
A. Personal Docente					
Pre-escolar	2,924	4,007	3,071	37.0	(23.4)
Primaria	22,223	23,022	22,180	3.6	(3.7)
Media	7,917	7,672	7,268	(3.1)	(5.3)
Secundaria	6,954	6,623	6,173	(4.8)	(6.8)
Formación Docente	159	274	320	72.3	16.8
Técnica	804	775	775	(3.6)	0.0
Educación de Adultos	616	805	614	30.7	(23.7)
Educación Especial	282	391	336	38.7	(14.1)
Superior	2,624	2,956	2,779	12.7	(6.0)
TOTAL	36,586	38,853	36,248	6.2	(6.7)
B. Establecimientos de Enseñanza					
Pre-escolar	1,403	2,100	2,288	49.7	9.0
Primaria	4,945	4,993	5,251	1.0	5.2
Media	556	531	585	(4.5)	10.2
Secundaria	480	451	503	(6.0)	11.5
Formación Docente	10	12	14	20.0	16.7
Técnica	66	68	68	3.0	0.0
Educación de Adultos	178	165	160	(7.3)	(3.0)
Educación Especial	30	36	31	20.0	(13.9)
Superior	8	11	12	37.5	9.1
TOTAL	7,120	7,836	8,327	10.1	6.3

a/ : Preliminar

Fuente : MED, INATEC y Universidades

EDUCACION: PRINCIPALES INDICADORES

Cuadro AE-VII-8

Conceptos	1993	1994	1995	Variación %		
				94/93	95/94	
UNIVERSIDADES						
UNAN-León	Matricula Inicial	6,098	5,780	5,237	(5.2)	(9.4)
	Personal Docente	428	505	455	18.0	(9.9)
	Coef. Alumno/Profesor	14.2	11.4	11.5	(19.7)	0.6
UNAN-Mga	Matricula Inicial	11,825	13,837	14,136	17.0	2.2
	Personal Docente	883	1,132	955	28.2	(15.6)
	Coef. Alumno/Profesor	13.4	12.2	14.8	(8.7)	21.1
UCA	Matricula Inicial	5,135	4,928	5,024	(4.0)	1.9
	Personal Docente	350	302	266	(13.7)	(11.9)
	Coef. Alumno/Profesor	14.7	16.3	18.9	11.2	15.7
UNI	Matricula Inicial	6,542	6,433	5,852	(1.7)	(9.0)
	Personal Docente	436	440	415	0.9	(5.7)
	Coef. Alumno/Profesor	15.0	14.6	14.1	(2.6)	(3.6)
UNA	Matricula Inicial	2,016	2,278	2,239	13.0	(1.7)
	Personal Docente	162	170	176	4.9	3.5
	Coef. Alumno/Profesor	12.4	13.4	12.7	7.7	(5.1)
UPOLI	Matricula Inicial	1,500	1,577	1,767	5.1	12.0
	Personal Docente	158	101	104	(36.1)	3.0
	Coef. Alumno/Profesor	9.5	15.6	17.0	64.5	8.8
UNICA	Matricula Inicial	1,750	1,850	2,257	5.7	22.0
	Personal Docente	54	79	116	46.3	46.8
	Coef. Alumno/Profesor	32.4	23.4	19.5	(27.7)	(16.9)
UAM	Matricula Inicial	979	1,200	1,200	22.6	0.0
	Personal Docente	53	86	86	62.3	0.0
	Coef. Alumno/Profesor	18.5	14.0	14.0	(24.5)	0.0
UPONIC	Matricula Inicial	3,129	2,232	2,456	(28.7)	10.0
	Personal Docente	100	103	118	3.0	14.6
	Coef. Alumno/Profesor	31.3	21.7	20.8	(30.7)	(4.0)
MOBIL	Matricula Inicial		258	305		18.2
	Personal Docente		22	25		13.6
	Coef. Alumno/Profesor		11.7	12.2		4.0
UCEM	Matricula Inicial		126	651		416.7
	Personal Docente		16	45		181.3
	Coef. Alumno/Profesor		7.9	14.5		83.7
URACCAN	Matricula Inicial			422		
	Personal Docente			18		
	Coef. Alumno/Profesor			23.4		
TOTAL	Matricula Inicial	38,974	40,499	41,546	3.9	2.6
	Personal Docente	2,624	2,956	2,779	12.7	(6.0)
	Coef. Alumno/Profesor	14.9	13.7	14.9	(8.1)	8.8

Fuente: Universidades

CAPITULO VIII

ECONOMIA MUNDIAL

ECONOMIA MUNDIAL

Durante 1995 el PIB real de la economía aceleró su crecimiento por cuarto año consecutivo, reflejando tasas de 3.6 y 3.7 por ciento en 1994 y 1995, en ese orden. Este comportamiento fue acompañado por un bajo ritmo de aumento en los precios y por un crecimiento en el volumen de comercio mundial de 7.9 por ciento.

En la mayoría de los países industrializados se observó durante 1995 la continuación de la expansión económica iniciada a principios de los noventa, pese a que la tasa de crecimiento de la economía de estos países mostró una desaceleración al pasar de 3.1 por ciento en 1994 a 2.5 en 1995. Esta desaceleración ha sido interpretada como necesaria para evitar el sobrecalentamiento de estas economías. La inflación por su parte, permaneció a un nivel bajo al pasar de 1.9 por ciento a 2.0 por ciento, el más bajo desde principios de la década de los sesentas. Al mismo tiempo, la tasa de desempleo disminuyó en muchos de estos países, pasando en el promedio del grupo, de 8.1 a 7.6 por ciento, siendo superior al promedio de los últimos 20 años.

En los Estados Unidos, la tasa de crecimiento del PIB real disminuyó de 4.1 por ciento en 1994 a 2.9 en 1995. La mayor parte de esa desaceleración se dió durante el primer trimestre de 1995 en gran parte como resultado del aumento de las tasas de interés en 1994 e inicio de 1995, a la reducción de las exportaciones a México a partir de la crisis cambiaria en ese país, así como a la reducción del ritmo de crecimiento económico de algunos de sus principales socios comerciales. A pesar que el riesgo inflacionario observado desde 1994 pudo ser controlado a mediados de 1995, el índice de precios al consumidor pasó de 2.6 por ciento en 1994 a 3.0 en 1995.

Japón, por su parte, continúa teniendo un lento desempeño. El estallido de la burbuja de precios de los años ochenta e inicio de los noventa y la necesidad de cobertura de la fuerte cartera de créditos de alto riesgo en el sistema financiero japonés, calculada en unos 400 mil millones de dólares, presionaron al yen hacia una apreciación en relación al dólar en los mercados cambiarios internacionales, en los tres primeros trimestres del año. Lo anterior provocó una disminución en el superávit comercial del Japón principalmente en la segunda mitad de 1995. Como efecto de esto, la recuperación económica esperada para este año se vio frenada, manteniéndose una tasa de crecimiento de 0.5 por ciento, igual a la de 1994 y aumentando la de desempleo a un nivel récord de 3.2 por ciento en 1995.

Por su parte, la mayoría de los países europeos mostraron un incremento de sus tasas de crecimiento, con un ligero aumento de sus tasas de inflación, en una etapa de recuperación después de la recesión de 1992-1993. El crecimiento económico de 1995 fue menor que lo esperado, debido en gran parte al efecto rezagado del aumento de las tasas de interés de largo plazo durante 1994, la apreciación del marco alemán, las tensiones acerca del futuro del sistema monetario europeo y a los efectos colaterales de las relaciones económicas entre los Estados Unidos y el Japón.

El PIB real de la Unión Europea creció en 2.9 por ciento en 1995 después de crecer en 2.8 por ciento durante el año anterior, mientras la tasa de crecimiento del índice de precios al consumidor en 1995 alcanzó un 3.1 por ciento. En este sentido, Alemania logró disminuir su tasa de inflación a 1.8 por ciento luego del fuerte incremento de esta tasa sufrido a partir de la unificación de las dos repúblicas alemanas en 1990. Una buena parte de los países europeos mantienen una tasa de desempleo varios puntos porcentuales por arriba del promedio de los países desarrollados (7.6 por ciento), a pesar de haber disminuido un poco este índice a lo largo de 1995. Entre los países con alto desempleo sobresalen España con 23.1 por ciento, Finlandia con 16.8, Irlanda con 13.8 y Francia con 11.7 por ciento.

Los países en desarrollo mostraron en 1995 una alta tasa de crecimiento, en muchos casos fortalecida por los programas de estabilización y reformas estructurales, además de altos niveles de flujos de capital hacia estos países, que ayudaron a superar los efectos de la crisis provocada por México. Dentro de estos los países con mayor crecimiento económico durante 1995 fueron los países asiáticos con un 8.7 por ciento, después de haber alcanzado un promedio de 7.6 por ciento en los últimos ocho años.

Por su parte, los países de América Latina y el Caribe en conjunto tuvieron una fuerte disminución en su tasa de crecimiento, al pasar de un promedio de 3.5 por ciento durante los primeros 4 años de la década, a una tasa de 1.8 en 1995. Sin embargo, el nivel de precios internos en la región mostró un comportamiento positivo, ya que su tasa de crecimiento anual pasó de un promedio de 277.0 por ciento entre 1990 y 1994 a sólo 38.0 en 1995.

Las economías chilena y peruana sobresalieron entre las economías latinoamericanas con mayor crecimiento económico, alcanzando 7.0 por ciento y 6.5 por ciento, a la vez que lograron tasas de crecimiento anual de los precios de 8.0 y 10.8 por ciento, respectivamente. Brasil, por su parte logró disminuir su tasa de inflación mensual del 40.0 por ciento a mediados de 1994, a 1.5 en la primera mitad de 1995, y a 2.5 por ciento en el segundo semestre.

Después de la fuerte devaluación del nuevo peso mexicano a partir de diciembre de 1994, se dio un fuerte aumento de los precios en la economía mexicana que acumuló un aumento de 29.5 por ciento en el primer semestre del año, disminuyendo luego

la tasa de crecimiento a 16.0 por ciento durante la segunda mitad del año. Al mismo tiempo, la crisis cambiaria mexicana trajo consigo una caída del PIB real en 0.5 por ciento a lo largo de 1995 como producto de las medidas de ajuste.

A inicio de año, se registró una retirada de buena parte de los capitales de corto plazo en América Latina y una reducción de los flujos de capitales hacia la región. La crisis cambiaria mexicana mostró claramente la fuerte integración existente entre los mercados y la urgencia de garantizar la estabilidad financiera y la ejecución individual de los países, sobretodo de los países en desarrollo cuya vulnerabilidad ante fluctuaciones en el mercado financiero ha aumentado con la apertura de sus economías.

El mercado cambiario internacional se vio afectado durante 1995 por una fuerte devaluación del dólar frente a las principales monedas internacionales. Esto se dio principalmente en el segundo trimestre del año en el que el dólar perdió hasta un 20.0 por ciento de su valor frente al yen. Dicho comportamiento arrastró consigo los tipos de cambio del dólar con las principales monedas de los países industrializados. Durante el tercer trimestre del año se dio el inicio de la recuperación del valor del dólar frente al yen, lográndolo a finales de ese trimestre. Estos resultados se lograron con apoyo de la intervención concertada de los bancos centrales del Japón, Alemania y Estados Unidos en los mercados cambiarios internacionales para alinear los tipos de cambio.

En los mercados financieros, especialmente en los países desarrollados, se observó una disminución de las tasas de descuento, así como también de las tasas de interés de corto plazo sobre todo a mediados de año. Este fenómeno se desarrolló en muchos países como una forma de estimular la expansión económica, luego de que en estas economías se registraran ajustes hacia arriba en las tasas de interés de corto plazo a lo largo de 1994 e inicios de 1995.

En lo que respecta a Centroamérica, las estimaciones oficiales indican que, Guatemala logró disminuir su tasa de inflación a 8.6 por ciento, mientras que Honduras la mantuvo en alrededor de 26.0 por ciento. Por su parte, Costa Rica y El Salvador registraron un aumento en sus tasas de inflación llegando a niveles de 22.5 y 11.4 por ciento, respectivamente. La economía hondureña logró crecer en un 4.0 por ciento, después de haber registrado una caída de 1.5 por ciento en 1994. Costa Rica mostró una desaceleración del 3.5 por ciento de su crecimiento económico, luego de observar un 4.0 por ciento en 1994. Guatemala por su parte creció 4.9 por ciento, su mayor tasa de crecimiento real en lo que va de la década (promedio de 4.2 por ciento). Finalmente, El Salvador, aumentó su ritmo de crecimiento en relación al año anterior, pasando de 6.0 por ciento en 1994 a 6.3 en 1995.

INDICE DE TABLAS ESTADISTICAS INCLUIDAS EN LA LITERATURA

CAPITULO I OPERACIONES FINANCIERAS DEL BANCO CENTRAL

BCN: Activos y Pasivos Internos (Córdobas)	18
BCN: Activos y Pasivos Internacionales (Dólares)	19

CAPITULO II ACTIVIDAD ECONOMICA GLOBAL

Oferta y Demanda Globales (Millones de Córdobas de 1980)	31
Balance de Fuerza de Trabajo 1993 - 1995	33
Empleo INSSBI por Rama de Actividad	34
Balance de Fuerza de Trabajo en las Zonas Urbanas	35
Tasas Mensuales de Inflación	36
Tasas de Inflación Acumulada	36
Costo Promedio de la Canasta Básica Urbana	37
Salario: Indicadores Básicos (Córdobas)	38
Salarios: Afiliados al INSS por Actividad Económica (Córdobas)	39

CAPITULO III PRODUCCION POR SECTORES ECONOMICOS

Sub-Sector Agrícola: Valor Agregado (Millones de Córdobas de 1980)	66
Agricultura: Area Cosechada, Producción y Rendimiento	67
Sub-Sector Pecuario: Valor Agregado (Millones de Córdobas de 1980)	68
Sub-Sector Pecuario: Valor Bruto de Producción (Millones de Córdobas de 1980)	68
Sub-Sector: Indicadores de Producción	69
Pesca: Valor Bruto de Producción (Millones de Córdobas de 1980)	70
Pesca: Captura	70
Sector Industrial: Valor Bruto de Producción (Millones de Córdobas de 1980)	71
Sector Industrial: Producción Física Productos Principales (Miles)	72

Sector Mineral: Valor Bruto de Producción (Miles de Córdoba de 1980)	73
Sector Minería: Volumen de Producción (Miles)	73

CAPITULO IV MONEDA Y BANCA

Tasas de Interés: Sistema Bancario (Operaciones Activas)	79
Tasas de Interés: Sistema Bancario (Operaciones Pasivas)	80
Sistema Financiero: Medios de Pago (Millones de Córdoba)	83
Sistema Bancario: Saldos de Crédito (Millones de Córdoba)	88

CAPITULO VI EL SECTOR EXTERNO

Nicaragua: Balanza de Pagos (Millones de Dólares)	143
Nicaragua: Balanza Comercial (Millones de Dólares)	145

CAPITULO VII INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL

Indicadores de Infraestructura Económica	170
Energía Eléctrica: Capacidad Instalada Nominal	171
Energía Eléctrica: Capacidad Disponible y Demanda Máxima del Sistema Eléctrico (Megavatios)	172
Energía Eléctrica: Consumo Total (Miles de MWH)	173
Energía Eléctrica: Indicadores de Impacto Social	175
Agua Potable: Principales Indicadores	176
Agua Potable: Consumo Total (Millones de Metros Cúbicos)	177
Transporte: Movilización de Pasajeros (Miles de Pasajeros)	178
Transporte: Flota Vehicular de Pasajeros (Unidades)	178
Transporte: Carga Transportada 1993-1995 (Miles de Toneladas)	179
Telecomunicaciones: Capacidad Instalada 1993-1995 (Unidades)	180
Telecomunicaciones: Indicadores de Servicio 1993-1995	181
Salud: Servicios Médicos Prestados (En Miles)	185
Salud: Inmunizaciones (Miles)	186
Viviendas: Construcción y Financiamiento	186

INDICE DE CUADROS ANEXO ESTADISTICO

CAPITULO I OPERACIONES FINANCIERAS DEL BANCO CENTRAL

BCN: Balance General al 31 de Diciembre de 1995 (Córdobas)	22
BCN: Estado Comparativo de Resultados al 31 de Diciembre de 1994-1995 (En millones de Córdobas)	23

CAPITULO II ACTIVIDAD ECONOMICA GLOBAL

Producto Interno Bruto (Millones de Córdobas de 1980)	40
Producto Interno Bruto (Millones de Córdobas)	41
Cuenta del Gasto (Millones de Córdobas de 1980)	42
Cuenta del Gasto (Millones de Córdobas)	43
Oferta y Demanda Globales (Millones de Córdobas)	44
Relación Oferta y Demanda Vs. Producto Interno Bruto	45
Totales de Bienes y Servicios No Factoriales (Millones de Dólares)	46
Importaciones y Exportaciones Totales de Bienes y Servicios No Factoriales (Millones de Dólares de 1980)	46
Indicadores de las Exportaciones de Nicaragua	47
Exportaciones de Productos Principales de Nicaragua (Millones de Dólares)	48
Importaciones CIF de Nicaragua (Millones de Dólares 1980)	49
Importaciones CIF de Nicaragua (Millones de Dólares)	50

CAPITULO III PRODUCCION POR SECTORES ECONOMICOS

Sub-Sector Agrícola: Valor Agregado 1990-1995 (Millones de Córdobas de 1980)	66
Agricultura: Area, Cosechada, Producción y Rendimiento	67
Sub-Sector Pecuario: Valor Agregado (Millones de Córdobas de 1980)	68
Sub-Sector Pecuario: Valor Bruto de Producción 1990-1994 (Millones de Córdobas de 1980)	68
Sub-Sector: Indicadores de Producción	69
Pesca: Valor Bruto de Producción (Millones de Córdobas de 1980)	70
Pesca: Captura (Miles de Libras)	70
Sector Industrial: Valor Bruto de Producción (Millones de Córdobas de 1980)	71
Sector Industrial: Producción Física Productos Principales (Miles)	72
Sector Mineral: Valor Bruto de Producción (Miles de Córdobas de 1980)	73
Sector Minería: Volumen de Producción (Miles)	73

CAPITULO IV MONEDA Y BANCA

Sistema Financiero: Panorama Financiero (Millones de Córdoba)	90
BCN: Panorama Monetario (Millones de Córdoba)	91
Sistema Bancario: Panorama Monetario (Millones de Córdoba)	92
Bancos Estatales: Panorama Financiero (Millones de Córdoba)	93
Bancos Privados: Panorama Financiero (Millones de Córdoba)	94
FNI: Panorama Financiero (Millones de Córdoba)	95
Crédito Sistema Financiero: Origen, Destino y Financiamiento (Millones de Córdoba)	96
Crédito Banco Central al Gobierno Central (Flujos Millones de Córdoba)	97
BCN: Crédito al Sistema Financiero (Millones de Córdoba)	98
BCN: Crédito del Sistema Financiero (Millones de Córdoba)	99
Sistema Bancario: Situación de Encaje Legal (Depósitos en Moneda Nacional)	100
Sistema Bancario: Situación de Encaje Legal (Depósitos en Moneda Nacional)	101

CAPITULO V FINANZAS PUBLICAS

Sector Público No Financiero: Operaciones Consolidadas (Millones de Córdoba)	118
Sector Público No Financiero: Operaciones Consolidadas (Millones de Córdoba)	119
Consolidado de las Operaciones del Gobierno Central (Millones de Córdoba)	120-121
Operaciones de las Empresas de Utilidad Pública (Millones de Córdoba)	122
Operaciones Consolidadas de las Empresas de Utilidad Pública	123
Instituciones y Empleados del Sector Público	124-125
Operaciones del Resto del Gobierno General (Millones de Córdoba)	126
Operaciones del Resto del Gobierno General (Millones de Córdoba)	127
Operaciones de la Municipalidad de Managua (Millones de Córdoba)	128
Operaciones del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) (Millones de Córdoba)	129
Operaciones del Fondo Nicaragüense de la Niñez y la Familia (FONIF) (Millones de Córdoba)	130
Operaciones del Gobierno Central	131
Gobierno Central: Fuentes de Financiamiento del Déficit Fiscal (Millones de Córdoba)	132
Gobierno Central: Ingresos del Gobierno Central (Millones de Córdoba)	133
Gobierno Central: Comportamiento de los Productos de la Industria Fiscal	134
Gastos del Gobierno Central (Millones de Córdoba)	135
Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) (Millones de Córdoba)	136
Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (INAA) (Millones de Córdoba)	137

Telecomunicaciones y Correos (TELCOR) (Millones de Córdoba)	138
---	-----

CAPITULO VI EL SECTOR EXTERNO

Nicaragua: Balanza de Pagos (Millones de Dólares)	151
Nicaragua: Exportaciones FOB por Productos Principales	152
Nicaragua: Exportaciones FOB por Productos Principales	153
Nicaragua: Exportaciones FOB por Regiones y Países (Millones de Dólares)	154
Exportaciones FOB a Centroamerica por Origen Económico (Millones de Dólares)	155
Nicaragua: Importaciones CIF por Uso o Destino Económico (Miles de Dólares)	156
Nicaragua: Importaciones CIF de Centroamerica por Uso o Destino Económico (Miles de Dólares)	157
Nicaragua: Importaciones CIF por Regiones y Países (Millones de Dólares)	158
Nicaragua: Cuenta de Servicios (Millones de Dólares)	159
Nicaragua: Donaciones Recibidas (Millones de Dólares)	160
Nicaragua: Préstamos por Acreedor (Millones de Dólares)	161
Nicaragua: Movimiento de la Deuda Externa Total (Millones de Dólares)	162
Nicaragua: Saldo de la Deuda Externa (Miles de Dólares)	163
Nicaragua: Mora Corriente (Millones de Dólares)	164
Nicaragua: Reservas Internacionales	165

CAPITULO VII INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL

Energía Eléctrica: Oferta y Demanda 1995 (Miles de Megavatios Hora (MWH))	188
Energía Eléctrica: Evolución de Tarifas 1995 (Córdoba/Kilovatios Hora)	189
Energía Eléctrica: Tarifas Centroamericanas, Septiembre 1995 (US\$/KWH)	190
Agua Potable: Producción y Distribución	191
Transporte: Pasajeros - Carga Transportada Distribución	192
Educación: Indicadores Básicos	193
Educación: Personal y Centros Docentes	194
Educación: Principales Indicadores	195

INDICE DE GRAFICOS

CAPITULO II ACTIVIDAD ECONOMICA GLOBAL

Producto Interno Bruto y Población	27
Producto Interno Bruto	29
Oferta Global	30
Demanda Interna y PIB	32

CAPITULO IV MONEDA Y BANCA

Bancos Comerciales: Depósitos Moneda Nacional y Extranjera	84
--	----

CAPITULO V FINANZAS PUBLICAS

SPNF: Gasto Total	109
SPNF: Déficit Global por Origen	110
SPNF: Ahorro en Cuenta Corriente	111
Gobierno Central: Ingresos Totales	113
Gobierno Central: Gastos Totales	114

CAPITULO VI EL SECTOR EXTERNO

Nicaragua: Exportaciones FOB: por Productos Principales	146
Nicaragua: Importaciones CIF por Uso o Destino Económico	148

CAPITULO VII INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL

Energía Eléctrica: Demanda Máxima Vs. Capacidades	172
Energía Eléctrica: Consumo Total	174
Densidad Telefónica por 100 Habitantes	180
Gasto en Educación 1993-1995	182
Matrícula Inicial por Niveles de Educación	183

ABREVIATURAS MAS UTILIZADAS

ABAN	:	Aceptación Bancaria
AGROEXCO	:	Propulsora de Agroexportaciones de Nicaragua
ALMA	:	Alcaldía de Managua
APP	:	Area Propiedad del Pueblo
APPENN	:	Asociación de Productores y Exportadores de Productos no Tradicionales
ASDI	:	Agencia Sueca para el Desarrollo Internacional
ATP	:	Arancel Temporal de Protección
ATT	:	Asociation Transboard Telephone
BAC	:	Banco de América Central
BAMER	:	Banco Mercantil
BANANIC	:	Empresa Nicaragüense del Banano
BANCAMPO	:	Banco del Campo
BANCENTRO	:	Banco de Crédito Centroamericano
BANADES	:	Banco Nacional de Desarrollo
BANEXPO	:	Banco de Exportaciones
BANOCSA	:	Empresa Bananera de Occidente
BANPRES	:	Banco de Préstamo
BANPRO	:	Banco de la Producción
BAVINIC	:	Banco de la Vivienda de Nicaragua
BCIE	:	Banco Centroamericano de Integración Económica
BCN	:	Banco Central de Nicaragua
BECA	:	Banco Europeo de Centroamérica
BEM	:	Bonos de Estabilización Monetaria
BIC	:	Bonos de Indemnización a Confiscados
BID	:	Banco Interamericano de Desarrollo
BIRF	:	Banco de Reconstrucción y Fomento
BM	:	Banco Mundial
BOFOS	:	Bonos de Fomento
BOMEX	:	Bonos en Moneda Extranjera
BPI	:	Bonos por Pagos de Indemnización
CAFENIC	:	Empresa Nicaragüense del Café
CAN	:	Corporación Avícola Nicaragüense
CATCO	:	Corporación de Abastecimiento y Talleres de la Construcción
CBT	:	Certificado de Beneficio Tributario
CDP	:	Certificado de Depósitos a plazo
CEE	:	Comunidad Económica Europea
CEHI	:	Cédula Hipotecaria
CEI	:	Centro de Exportaciones e Inversiones
CEPAL	:	Comisión Económica para América Latina y El Caribe
CETREX	:	Centro de Trámites de Exportación
CNC	:	Corporación Nicaragüense de la Carne
COENCO	:	Corporación de Empresas Nacionales de la Construcción
COIP	:	Corporación Industrial del Pueblo
CONAGRO	:	Consejo Nacional Agropecuario
CONAZUCAR	:	Corporación Nacional del Azúcar

CONCAFE	:	Comisión Nacional del Café
CONIECE	:	Corporación Nicaragüense de Empresas de Comercio Exterior
CONILAC	:	Corporación Nicaragüense de Productos Lácteos
CONNOMET S.A.	:	Empresa Nicaragüense de Minerales no Metálicos
CORCOP	:	Corporación comercial del Pueblo
CORFOP	:	Corporación Forestal del Pueblo
CORNAP	:	Corporación Nacional del Sector Público
COSUDE	:	Corporación Suiza para el Desarrollo
COTEXMA	:	Corporación textilera de Managua
COTRAP	:	Corporación de Transporte del Pueblo
COTUR	:	Corporación de Turismo de Nicaragua
CSIED	:	Colección Sistematizada de Información Económica Departamental
CTN	:	Comisión Nacional de Transporte
DAI	:	Derecho Arancelario de Importación
DEG'S	:	Derechos Especiales de Giro
DGA	:	Dirección General de Aduana
ENABAS	:	Empresa Nacional de Alimentos Básicos
ENABUS	:	Empresa Nacional de Buses
ENIMPORT	:	Empresa Nicaragüense de Importaciones
ESAF	:	Enhancement Structural Adjustment Facility
EXPICA	:	Exposición Pecuaria Centroamericana
FASO	:	Fondo de Atención a los Sectores Oprimidos
FED	:	Fondo Especial de Desarrollo
FIDA	:	Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola
FINAPRI	:	Financiera de Pre-Inversión
FINISA	:	Financiera Internacional S.A.
FISE	:	Fondo de Inversión Social de Emergencia
FIV	:	Fondo de Inversiones de Venezuela
FODEX	:	Fondo de Promoción de Exportaciones
FMI	:	Fondo Monetario Internacional
FNI	:	Financiera Nicaragüense de Inversiones
FPN	:	Ferrocarril del Pacífico de Nicaragua
HATONIC	:	Sociedad de Empresas Pecuaria del APP
IBS	:	Impuesto de Bienes Suntuarios
ICC	:	Ley de Recuperación Económica de la Cuenca del Caribe
IDA	:	International Development Association, o Asociación Internacional de Desarrollo
IEC	:	Impuesto Específico de Consumo
IFRUGALASA	:	Industria Frutera del Gran Lago
IMISA S.A.	:	Industria Minera S.A
INAA	:	Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillado
INATEC	:	Instituto Nacional Tecnológico
INDERA	:	Instituto Nicaragüense de las Regiones Autónomas
INE	:	Instituto Nicaragüense de Energía
INEC	:	Instituto Nicaragüense de Estadísticas y Censos

INIFOM	:	Instituto Nicaragüense de Fomento
INMINE	:	Corporación Nicaragüense de Minas
INPESCA	:	Corporación Nicaragüense de la Pesca
INSSBI	:	Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar
INTA	:	Instituto Nicaragüense de Tecnología Agropecuaria
INTERBANK	:	Banco Intercontinental
INTERGEOTERM	:	Empresa Rusa- Nicaragüense
IRENA	:	Instituto Nicaragüense de Recursos Naturales y del Ambiente
ISC	:	Impuesto Selectivo de Consumo
ITF	:	Impuesto de Timbre Fiscal
LEMONS	:	Letras de Estabilización Monetaria
LUBNICA	:	Lubricantes de Nicaragua
M2	:	Medios de Pago
M2A	:	Medios de Pago Ampliado
MAG	:	Ministerio de Agricultura
MAS	:	Ministerio de Acción Social
MCCA	:	Mercado Común Centroamericano
MCT	:	Ministerio de la Construcción y Transporte
MED	:	Ministerio de Educación
MEDE	:	Ministerio de Economía y Desarrollo
MEDE-PESCA	:	Dirección de Producción y Desarrollo Pesquero del Ministerio de Economía y Desarrollo
MIFIN	:	Ministerio de Finanzas
MINGOB	:	Ministerio de Gobernación
MINISA S.A.	:	Minera Nicaragüense S.A.
MINSAL	:	Ministerio de Salud
MITRAB	:	Ministerio del Trabajo
MOBILE	:	Universidad de MOBILE
OIC	:	Oficina de Cuantificación de Indemnizaciones y Sistema de Compensación
OIT	:	Organización Internacional del Trabajo
ONG'S	:	Organismos no Gubernamentales
ONU	:	Organización de las Naciones Unidas
OOT	:	Oficina de Ordenamiento Territorial
OPC-FUND	:	Organization of Petroleum Exporting Countries (Fondo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo)
OPEP	:	Organización de Países Exportadores de Petróleo
OTU	:	Oficina de Titulación Urbana
PAC	:	Plan de Acción para la Agricultura Centroamericana
PCO	:	Plan de Conversión Ocupacional
PEA	:	Población Económicamente Activa
PEC	:	Programa de Empleo Comunitario
PEPS	:	Pagarés a Favor de los Retirados del EPS
PETRONIC	:	Petroleros de Nicaragua
PIP	:	Programa de Inversión Pública
PMA	:	Programa Mundial de Alimentos

PML	:	Plan de Movilidad Laboral
PNUD	:	Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo
POLYCASA	:	Polimeros de Centroamérica
PREN	:	Bonos de Prendas
PRIDEX	:	Programas Integrados para el Desarrollo de las Exportaciones no Tradicionales
PROBANICSA	:	Productores del Banano de Nicaragua S.A.
PRONCAGUA	:	Programa de control de la Calidad de Agua
RAAN Y RAAS	:	Región Autónoma del Atlántico Norte y Sur
REMECAR	:	Reconstrucción y Mejoramiento de Caminos Rurales
RIN	:	Reservas Internacionales Netas
SECMCA	:	Secretaría Ejecutiva Consejo Monetario Centroamericano
SFN	:	Sistema financiero Nacional
SILAIS	:	Sistema Locales de Atención Integral a la Salud
SIN	:	Sistema Interconectado Nacional
SPNF	:	Sector Público No Financiero
SRAE	:	Servicio Financiero Reforzado de Ajuste Estructural
TELCOR	:	Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos
UNICAFE	:	Unión Nicaragüense de Cafetaleros
UPEB	:	Unión de Países Exportadores de Petróleo
US/AID	:	Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional
USDA	:	Departamento de Agricultura de los Estados Unidos
ZFI	:	Zona Franca Industrial