



*Banco Central  
de Nicaragua*

INFORME ANUAL  
1996

020490020.171



BIBLIOTECA  
"DR. ROBERTO INCER BARGERO"  
DPTO. SELECCION Y PROCESOS TECNICOS

© 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

Impreso por Impreandes Presencia S. A.  
Impreso en Colombia - Printed in Colombia

Diseño: Jenny Rivera N.



PRESIDENCIA

## *Banco Central de Nicaragua*

Managua, 21 de Marzo de 1997

Excelentísimo Doctor  
**Arnoldo Alemán Lacayo**  
Presidente de la República de Nicaragua  
Su Despacho

Excelentísimo Sr. Presidente:

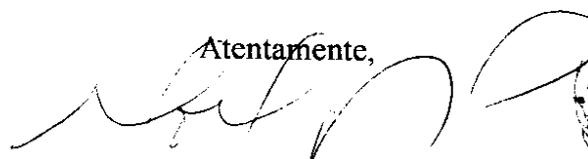
Tengo a bien dirigirme a usted, en ocasión de presentarle el Informe Anual del Banco Central de Nicaragua correspondiente al año 1996.

Asimismo, le informo que una versión preliminar de algunos pocos ejemplares fue presentada en su oportunidad a la Sra. Ex-Presidente de la República, Doña Violeta Barrios de Chamorro, y distribuidos entre los miembros de su gabinete por el expresidente del BCN, Dr. José Evenor Taboada A.

Con la edición definitiva del presente informe, el Banco Central de Nicaragua, de esta manera cumple con el compromiso de mantener la información actualizada en lo que se refiere a las actividades del Banco y a su situación financiera. Contiene además, una perspectiva de la evolución de la economía del país y sus sectores más sobresalientes durante el período 1996, en la que se incluyen reseñas sobre la actividad económica global, producción, oferta y demanda, empleo, precios y salarios. Incluye un desglose de la producción de acuerdo a los diferentes sectores por actividad, los capítulos referentes a Moneda, Banca y las Finanzas Públicas, así como el análisis correspondiente al Sector Externo.

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

Atentamente,

  
NOEL RAMIREZ SANCHEZ  
Presidente



PRESIDENCIA

## **CONSEJO DIRECTIVO**

**NOEL RAMIREZ SANCHEZ**  
Ministro-Presidente  
Banco Central de Nicaragua

**ALBERTO CHAMORRO CH.**  
Miembro  
Consejo Directivo

**ALEJANDRO MARTINEZ CUENCA**  
Miembro  
Consejo Directivo

**ESTEBAN DUQUESTRADA SACASA**  
Ministro  
Ministerio de Finanzas

## PERSONAL EJECUTIVO

NOEL RAMIREZ S.	Ministro Presidente
MARIO J. FLORES	Gerente General
JOSE FELIX SOLIS	Gerente de Estudios Económicos
JOSE MARQUEZ CEAS	Gerente Internacional
CARLOS CERDA GARCIA	Gerente del Sistema Financiero
NICOLAS BOLAÑOS JONES	Gerente de Desarrollo Organizacional
JUAN JOSE RODRIGUEZ GURDIAN	Gerente de Asuntos Legales
JAVIER GUTIERREZ AREVALO	Gerente de Contabilidad
ROGER ETIENNE MORALES	Gerente de Administración y Personal
ARTURO ELI TABLADA	Asistente Ejecutivo Gerencia General
LEON NUÑEZ RUIZ	Secretario Consejo Directivo
LEONARDO GUTIERREZ GONZALEZ	Auditor Interno

# INFORME ANUAL 1996

## CONTENIDO

INTRODUCCION .....	11
--------------------	----

### CAPÍTULO I

#### OPERACIONES FINANCIERAS DEL BANCO CENTRAL

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 .....	15
Activos con residentes .....	15
Pasivos con residentes .....	17
Activos con no residentes .....	17
Pasivos con no residentes .....	17
RESULTADOS FINANCIEROS .....	18

### 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 .....	34
Salarios .....	37

### **CAPÍTULO III PRODUCCION POR SECTORES ECONOMICOS**

SECTOR AGROPECUARIO .....	53
Sub-Sector Agrícola .....	53
Cultivos de Exportación .....	54
Cultivos de Consumo Interno .....	56
Sub-Sector Pecuario .....	57
Ganado Vacuno .....	57
Avicultura .....	58
PESCA .....	59
INDUSTRIA MANUFACTURERA .....	60
SECTOR MINERO .....	61

### **CAPÍTULO IV MONEDA Y BANCA**

POLITICA FINANCIERA .....	73
Política Monetaria .....	73
Operaciones de mercado abierto .....	73
Encaje Legal .....	74
Política crediticia .....	75
COMPORTAMIENTO FINANCIERO .....	
Agregados Monetarios .....	76
Base Monetaria .....	77
Activos Líquidos .....	80
Crédito del Banco Central y del Sistema Financiero .....	83
Tasas de Interés .....	83

## **CAPÍTULO V FINANZAS PUBLICAS**

POLITICA FISCAL . . . . .	101
<b>EJECUCION FINANCIERA</b>	
Sector público no financiero . . . . .	104
Gobierno central . . . . .	106
Ingresos . . . . .	106
Gastos . . . . .	107
Déficit y financiamiento . . . . .	109
Municipalidad de Managua . . . . .	109
Seguridad social . . . . .	109
Empresas de utilidad pública . . . . .	110

## **CAPÍTULO VI EL SECTOR EXTERNO**

SECTOR EXTERNO . . . . .	131
POLITICA CAMBIARIA . . . . .	132
POLITICA COMERCIAL . . . . .	132
BALANZA DE PAGOS . . . . .	134
Balanza en cuenta corriente . . . . .	135
Balanza comercial . . . . .	136
Balanza en cuenta de capital . . . . .	140
RESERVAS INTERNACIONALES . . . . .	141
DEUDA EXTERNA . . . . .	142

## **CAPÍTULO VII INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL**

INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL . . . . .	167
ENERGIA ELECTRICA . . . . .	168

AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO SANITARIO . . . . .	172
TRANSPORTE . . . . .	174
TELECOMUNICACIONES Y CORREOS . . . . .	176
EDUCACION . . . . .	178
SALUD . . . . .	180
VIVIENDA . . . . .	182

## **CAPÍTULO VIII ECONOMIA MUNDIAL**

LA ECONOMIA MUNDIAL . . . . .	195
-------------------------------	-----

## INTRODUCCION

La economía nicaragüense durante 1996 logró un crecimiento del PIB de 5.5 por ciento y una tasa de inflación del 12.1 por ciento, resultados que consolidan una tendencia hacia el crecimiento sostenido iniciado en 1994 y hacia períodos de estabilidad con tasas anuales de inflación de un dígito.

La inversión y las exportaciones respondieron a una mayor apertura de la economía, al dinamismo de la política cambiaria y a un sistema financiero en expansión. La mayor afluencia de capital privado en forma de inversión o de prefinanciamiento a las exportaciones y una mayor tasa de ahorro interno constituyeron la respuesta a una disciplina monetaria, crediticia y fiscal enfocada a los objetivos de estabilidad y crecimiento económico.

De esta manera, la economía nicaragüense ha ido paulatinamente corrigiendo sus desequilibrios macroeconómicos, observando a 1996 importantes avances. Por una parte, el gasto total de la economía que en 1992 superaba más del 33.0 por ciento del PIB en 1996 logró reducirse a 23.0 por ciento. Es importante mencionar que tanto el consumo público como privado se redujeron en función de la reforma estructural del estado y de la casi total eliminación de los subsidios al sector privado.

Por su parte, el saldo en cuenta corriente de la balanza de pagos, después de significar 60.0 por ciento del PIB en 1992, se redujo a 38.3 por ciento en 1996, gracias al fuerte proceso de renegociación de la deuda externa que logró reducir el servicio casi en 40% y al repunte de las exportaciones que se duplicaron en menos de dos años.

El déficit fiscal del sector público no financiero se redujo de 20.3 por ciento del PIB en 1990 a 13.6 por ciento en 1996. Es importante observar la evolución del sector público en términos de ahorro. Por un lado, el gobierno central logró revertir la tendencia deficitaria en cuenta corriente de los primeros años del noventa a través de una fuerte reducción del tamaño del estado y de reformas importantes a la política tributaria, de tal manera que en 1996 la tasa de ahorro se situó en 1.6 por ciento del PIB. Por otra parte, el comportamiento del resto del sector público no financiero ayudó a que el ahorro corriente del SPNF en su totalidad se situara en 4.7 por ciento del PIB, sensiblemente superior al de 1990, año en el cual se había registrado un déficit de 18.1 por ciento.

Así mismo, los déficits cuasifiscales, que todavía persistían a los inicios de los noventas, fueron eliminados. Dentro de ellos se eliminaron los subsidios cambiarios, los subsidios de tasas de interés y los provenientes de los redescuentos.

Dentro de este contexto, es importante reconocer el fuerte dinamismo de los sectores económicos que con su actuación han contribuido a dichos resultados, así como aquellas políticas de ajuste que han permitido la estabilidad. La dinámica de la actividad económica se concentró básicamente durante el período 1990-1996 en el repunte del sector pesca con una tasa de crecimiento promedio de 39.6 por ciento, la construcción con 8.1, sector agrícola con 4.3, la Industria con 1.2 por ciento. Lo anterior, ha permitido reducir la tasa de desempleo la que en los últimos dos años ha disminuido en 4.6 puntos porcentuales; aumentar las exportaciones a casi a su nivel histórico más alto; ampliar en más de 45.0 por ciento la recaudación fiscal respecto a 1994, restablecer las reservas del Banco Central a su punto histórico mas alto, e incrementar significativamente el ahorro financiero a una tasa promedio anual de 123.6 por ciento en los últimos tres años.

En términos de políticas adoptadas por el Banco Central, éste continuó enfatizando en medidas que fortalecieron la estabilidad. De esta forma, el Banco Central puso en vigencia un conjunto de nuevas normas dirigidas a la unificación del mercado cambiario, que fortalecieron el libre mercado. Como resultado de esta medida, el nivel de transacciones cambiarias ascendió a un monto de US\$3,360.4 millones, cifra que es más del doble que las transacciones realizadas en el año anterior y propició que las exportaciones logaran alcanzar el 31.5 por ciento del PIB en 1996, superando el 19.0 y 27.4 por ciento que se habían obtenido en los años 1994 y 1995, respectivamente. Así mismo, logró mantener la estabilidad cambiaria durante todo el año promediando una brecha inferior al 1.0 por ciento, resultado nunca antes experimentado. Finalmente, la mayor oferta de divisas en el mercado cambiario y una estricta disciplina monetaria, permitieron al Banco Central pasar de vendedor a comprador neto de divisas del sistema.

En materia crediticia, el Banco Central por primera vez no otorga redescuento al sistema financiero, fuente importante de expansión monetaria a comienzos de los noventas que representó un crecimiento promedio de 32.8 por ciento en 1990-1995. Eliminó el encaje para los depósitos mayores a un año, lo que permitió estimular la captación de recursos de largo plazo y reducir el costo financiero de estos depósitos. El Banco Central, asimismo, fortaleció las operaciones de mercado abierto ampliando el portafolio de oportunidades financieras al sector privado, aspectos que le permitieron a la autoridad monetaria regular la liquidez de la economía en favor del fortalecimiento de sus activos internacionales netos.

## **CAPITULO I**

---

### **OPERACIONES FINANCIERAS DEL BANCO CENTRAL**

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

Activos con residentes

Pasivos con residentes

Activos con no residentes

Pasivos con no residentes

RESULTADOS FINANCIEROS

INGRESOS FINANCIEROS

---

# **OPERACIONES FINANCIERAS DEL BANCO CENTRAL**

## **BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

El Banco Central de Nicaragua cerró su balance al 31 de diciembre de 1996 con un nivel de activos totales de 24,096.9 millones de córdobas , representando una disminución del 11.3 por ciento respecto al año anterior. Por su parte, los pasivos totales mostraron similar comportamiento observando una caída de 12.7 por ciento, alcanzando un nivel de 24,086.3 millones de córdobas al finalizar el año. Los activos con residentes continuaron prevaleciendo dentro de los primeros, destacándose los bonos por las pérdidas operativas, financieras y cambiarias del BCN, que si bien representaron un 88.2 por ciento del total, mostraron una disminución del 17.6 por ciento respecto al año anterior. En lo que respecta a los pasivos, aquellos adquiridos con no residentes fueron los más significativos, alcanzando un porcentaje de participación del 84.8 por ciento, sobresaliendo dentro de ellos, los intereses, comisiones y otras obligaciones con el exterior aún cuando disminuyeron en 28.0 por ciento respecto al saldo mostrado a finales de 1995.

### **Activos con residentes**

Al finalizar 1996, los activos con residentes totalizaron 20,658.9 millones de córdobas, lo que significó una disminución de 3,795.7 millones (15.5 por ciento) , en relación a 1995, (Tabla I.1). El comportamiento anterior obedeció principalmente a la disminución de 3,889.1 millones de córdobas observada en el saldo de los bonos en poder del Banco Central.

**BANCO CENTRAL DE NICARAGUA:  
 ACTIVOS Y PASIVOS CON RESIDENTES  
 (Córdobas)**

Tabla I-1

Conceptos	Diciembre/96	Diciembre/95	Variación
<b>I. ACTIVOS CON RESIDENTES</b>			
Créditos Otorgados (Netos)	2,161,072,393.54	2,005,619,995.55	155,452,397.99
Bonos	18,229,099,911.48	22,118,240,943.67	(3,889,141,032.19)
Por pérdidas cambiarias y operativas	17,463,683,668.98	21,506,002,917.03	(4,042,319,248.05)
Otros	765,416,242.50	612,238,026.64	153,178,215.86
Inter. por Cobrar sobre Ptmos. (Netos)	129,969,.56	149,828,605.54	(21,392,295.13)
Plata		4,959,818.22	(4,829,848.66)
Inmuebles y Equipo (Netos)	74,717,533.68	61,056,090.01	13,661,443.67
Cargos Diferidos	0.00	8,288,341.41	(8,288,341.41)
Otros Activos Internos	65,366,584.94	106,613,746.82	(41,247,161.88)
<b>TOTALES</b>	<b>20,658,822,703.61</b>	<b>24,454,607,541.22</b>	<b>(3,795,784,837.61)</b>
<b>II. PASIVOS CON RESIDENTES</b>			
Pasivos Monetarias	1,677,991,523.28	1,361,535,613.56	316,455,909.72
Depósitos No Monetarios M/N	0.00	10,583.46	(10,583.46)
Depósitos No Monetarios M/E	1,168,374,459.56	918,162,454.41	250,212,005.15
Depósitos para Pago de Importaciones	234,857,195.11	48,077,320.52	186,779,874.59
Obligaciones en Títulos y Valores	440,034,012.43	0.00	440,034,012.43
Fondos y Créditos del Gob. Central	104,164,405.42	0.00	104,164,405.42
Otros Pasivos Internos	37,251,389.01	182,056,525.08	(144,805,136,.07)
<b>TOTALES</b>	<b>3,662,672,984.81</b>	<b>2,509,842,497.03</b>	<b>1,152,830,487.78</b>

Este resultado fué ocasionado, principalmente, por el efecto combinado de tres tipos de operaciones.

- a. La asunción por parte del Ministerio de Finanzas de parte de la deuda externa del BCN por un monto de 3,996.9 millones de córdobas, resultado de las negociaciones con México, Rusia y la República Checa.
- a. El aumento del monto de revaluaciones monetarias del año por un monto de 2,308.1 millones de córdobas.
- c. El monto de las utilidades del año que ascendieron a 2,044.7 millones de córdobas.

En el marco de las reformas de la banca estatal, el BCN suscribió contratos de acreedurías con los bancos estatales y la Financiera Nicaraguense de Inversiones (FNI), recibiendo créditos del sector privado en concepto de pago de las deudas de estas instituciones. A su vez, para la recuperación de dichos créditos, se suscribieron convenios con las instituciones mencionadas y con la empresa "Cobranzas Bancarias de Nicaragua S.A". (COBANICSA). Sin embargo, durante 1996, éstas operaciones no generaron efectos significativos en los activos con residentes.

### **Pasivos con residentes**

El saldo de los pasivos del Banco Central con residentes al finalizar 1996 fué de 3,662.7 millones de córdobas, lo que significó un aumento de 1,152.8 millones ( 45.9 por ciento) en relación a 1995, (Tabla I.1). Los rubros de mayor significación fueron los de los pasivos monetarios y las obligaciones en títulos valores. Los primeros aumentaron en 316.5 millones de córdobas respecto al año anterior, explicados por los incrementos registrados en la emisión monetaria y en los depósitos de la banca comercial en el BCN, por 189.9 y 126.6 millones de córdobas respectivamente. Los segundos, se incrementaron en 440.0 millones de córdobas, explicados principalmente por la colocación de CENIS, (Certificados Negociables de Inversión), instrumento de política monetaria que se utilizó de manera muy activa a lo largo del año.

### **Activos con no residentes**

El Banco Central finalizó el año con un total de 385.3 millones de dólares en activos con no residentes, significando un aumento de 13.3 por ciento respecto al año anterior. En este saldo se destaca el aumento de las inversiones en el exterior por 59.7 millones de dólares (41.6 por ciento) y la caída de los depósitos en el exterior de 16.6 millones de dólares (40.0 por ciento).

### **Pasivos con no residentes**

Al término del año 1996, el Banco Central mostró un saldo de 2,288.7 millones de dólares de pasivos con no residentes, lo cual representó una sensible disminución del orden de los 804.9 millones de dólares (26.0 por ciento) respecto al año anterior. Este resultado fué consecuencia, principalmente, de las exitosas negociaciones de la deuda externa del BCN con México, ( 448.9 millones), con el Banco de Comercio Exterior de Rusia ( 158.6 millones) con el Banco Central de Reserva de El Salvador (17.9 millones) y con la República Checa (2.3 millones). Dichas negociaciones, incluyendo principal, intereses y comisiones, explicaron la casi totalidad de la mencionada disminución.

**BANCO CENTRAL DE NICARAGUA:  
ACTIVOS Y PASIVOS CON NO RESIDENTES  
(dól ares)**

Tabla I-2

Conceptos	Diciembre/96	Diciembre/95	Variación
<b>I. ACTIVOS CON NO RESIDENTES</b>			
Oro	3,109,905.32	5,919,664.01	(2,809,758.69)
Billetes y Monedas Extranjeros	11,137,982.63	5,446,381.92	5,691,600.71
Depósitos en el Exterior	24,971,081.58	41,581,738.82	(16,610,657.24)
Inversiones en el Exterior	203,046,289.59	143,303,470.37	59,742,819.22
Tenencias de Unidades Int'ls de Giro	24,427.96	2,425.34	22,002.62
Intereses y Comisiones por Cobrar	937,659.25	495,357.67	442,301.58
Otros Activos de Reserva	529,756.70	759,788.48	(230,031.78)
Plata en Existencia	14,564.70	0.00	14,564.70
Activos Diversos en el Exterior	3,579,915.99	0.00	3,579,915.99
Sub-Totales	247,351,583.72	197,508,826.61	49,842,757.11
ACTIVOS CON ORGANISMOS INTERNACIONALES			
Aportes	137,922,720.00	142,353,612.74	(4,430,892.74)
TOTALES	385,274,303.72	339,862,439.35	45,411,864.37
<b>II. PASIVOS CON NO RESIDENTES</b>			
Depósitos del Exterior	608,646.65	457,387.13	151,259.52
Obligaciones con el Exterior	1,491,362,451.77	2,167,868,848.63	(676,506,396.86)
Otros Pasivos Externos	22,756,076.77	16,930,714.52	5,825,362.25
Int. y Comisiones x pagas s/el Exterior	536,526,219.78	649,060,430.99	(112,534,211.21)
SUB-TOTALES	2,051,253,394.97	2,834,317,381.27	(783,063,986.30)
OBLIGACIONES CON ORG. INT'LS	237,465,515.21	259,332,658.45	(21,867,143.24)
TOTALES	2,288,718,910.18	3,093,650,039.72	(804,931,129.54)

## RESULTADOS FINANCIEROS

Durante 1996, el Banco Central generó ingresos por 3,223.3 millones de córdobas y efectuó erogaciones por 1,178.5 millones, lo cual resultó en un superávit de 2,044.7 millones. Este resultado significó un cambio sustancial respecto al año anterior, cuando se registró una pérdida de 61.9 millones de córdobas. Esta mejora en los resultados contables se explica en gran medida por el efecto de las negociaciones de deuda externa ocurridas a lo largo del año.

En relación a este resultado, es importante mencionar que el desempeño actual sigue estando influenciado en gran medida por los efectos acumulados de operaciones de años anteriores, fundamentalmente de la década de los ochenta. En esa época, muchas operaciones obedecieron a un esquema donde el BCN desempeñó funciones alejadas totalmente de las típicas de una autoridad monetaria. Durante esos años, se asumieron deudas externas de empresas de producción originadas por operaciones comerciales, se otorgaron subsidios a través de tasas de interés fijadas administrativamente y de tipos de cambio diferenciados o se condonaron y reestructuraron créditos. Aún hoy día, estas operaciones siguen significando un mayor pago de intereses y la disminución de los ingresos financieros de la institución.

El proceso de modernización y fortalecimiento del BCN desarrollado a partir de 1991, ha estado encaminado, entre otras cosas, a la eliminación de los efectos de estas operaciones, lo cual ha requerido adoptar importantes medidas, algunas de las cuales ya han comenzado a rendir resultados positivos, mientras que otras lo harán en los próximos ejercicios. En adición a los resultados positivos observados a nivel contable, tales medidas han generado comportamientos similares en “base caja”, es decir, en el campo estrictamente monetario. En efecto, para 1996, se obtuvo una ganancia en esta medición del orden de 76.2 millones de córdobas, consolidando un proceso iniciado en el año 1995.

### **Ingresos financieros**

Los ingresos financieros en 1996 alcanzaron un monto de 278.6 millones de córdobas (8.6 por ciento del total de ingresos), significando una caída de 23.4 por ciento respecto a 1995. La mayor participación la obtuvieron los intereses generados por la cartera de créditos, con un monto de 171.6 millones de córdobas ( 61.6 por ciento), destacándose los intereses provenientes de la banca comercial (38.8 millones), de la FNI (89.8 millones) y del Gobierno Central (39.1 millones ).

### **Ingresos extraordinarios**

En 1996 se obtuvieron ingresos extraordinarios por 2,926.5 millones de córdobas, provenientes de las ya señaladas negociaciones de la deuda externa, efectuadas con México, con el Banco de Comercio Exterior de Rusia, con el Banco Central de Reserva de El Salvador, y con la República Checa. Dichas negociaciones incidieron de manera fundamental en el comportamiento superavitario anteriormente mencionado.

## **Egresos financieros**

Los gastos financieros alcanzaron un nivel de 939.5 millones de córdobas, lo que significó una disminución de 5.8 por ciento en relación al año anterior. Dentro de ellos, se destacaron los gastos financieros derivados de la deuda externa, por 371.9 millones de córdobas, los intereses sobre los certificados de depósitos a plazo, por 270.0 millones y los pagos a organismos internacionales por 17.9 millones de córdobas. Otros gastos financieros de gran significación, resultaron ser los derivados de las operaciones de mercado abierto hasta por un monto de 46.2 millones de córdobas.

**BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996  
(Córdobas)**

Cuadro AE-1

ACTIVOS		PASIVOS	
I. ACTIVOS CON NO RESIDENTES	3,438,033,776.64	I. PASIVOS CON NO RESIDENTES	20,423,612,066.86
ACTIVOS DE RESERVA	2,164,569,781.64	PASIVOS DE RESERVA	2,397,485,270.44
Oro Monetario	25,497,744.23	Depósitos de No Residentes	5,431,319.26
Tenencias de Unidades de Giro	217,985.34	Endeudamiento a Corto Plazo	2,060,683,168.64
Billetes y Monedas Extranjeros	99,390,901.80	Endeudamiento F.M.I.	256,399,157.41
Depósitos en el Exterior	222,831,943.58	Otros Pasivos de Reserva	<u>74,971,625.13</u>
Inversiones en el Exterior	1,811,903,869.79	PASIVOS EXT. A MEDIANO Y LARGO PLAZO	10,916,268,023.43
Otros Activos de Reserva	<u>4,727,336.90</u>	Endeudamiento Ext. a Mediano y L.P.	10,916,268,023.43
PARTICIPACION EN ORGANISMOS INT'L S	1,230,767,184.19		
Aportes a Org. Financ. Int'l's Monetarios	<u>1,230,767,184.19</u>	OBLIGACIONES ORGANISMOS INT'L S	2,119,047,271.52
OTROS ACTIVOS CON NO RESIDENTES	<u>42,696,810.81</u>	Obligaciones con Org.Int'l's Monetarios	1,569,751,114.21
Intereses por Cobrar s/Exterior	42,696,810.81	Obligaciones con Org. Int'l's No Monetarios	549,248,873.51
Oro en Existencia	8,367,296.05	Obligaciones con Org. Int'l's No Financieros	<u>47,283.80</u>
Plata en Existencia	2,253,806.88		
Activos Diversos en el Exterior	129,969.56	OTROS PASIVOS CON NO RESIDENTES	4,990,811,501.47
II. ACTIVOS CON RESIDENTES	20,658,822,703.61	Intereses por Pagar sobre el Exterior	4,787,745,374.80
INVERSIONES EN TITULOS Y VALORES	18,229,099,911.48	Otros Pasivos	<u>203,066,126.67</u>
Títulos y Valores Nacionales	<u>18,229,099,911.48</u>	II. PASIVOS CON RESIDENTES	3,662,672,984.81
CREDITOS A RESIDENTES	2,161,072,393.54	PASIVOS MONETARIOS	1,677,991,523.28
Préstamos Otorgados (Netos)	2,161,072,393.54	Emisión Monetaria	985,469,393.59
ACTIVOS FIJOS	74,717,533.68	Depósitos Monetarios	691,888,242.37
Activos Fijos - Depreciación	<u>74,717,533.68</u>	Otros Pasivos Monetarios	633,887.32
OTROS ACTIVOS CON RESIDENTES	128,436,310.41	PASIVOS CUASIMONETARIOS	1,168,374,459.56
Intereses por Cobrar s/Interior (Netos)	84,503.77	Depósitos Cuasimonetarios	1,167,874,924.28
Fondo de Operaciones	6,531,590.62	Otros Depósitos Cuasimonetarios	499,535.28
Cuentas Transitorias	42,674,755.72	OBLIG. EN TITULOS VALORES EMITIDOS	440,034,012.43
Gastos Anticipados	1,159,854.01	DEPOSITOS BAJO DISPOSICIONES ESPECIALES	234,857,195.11
Fondos Especiales para Garantía		Depósitos para Pago de Importaciones	34,430,092.00
		Otros Depósitos Restringidos	200,427,103.11
		FONDOS Y CREDITOS DEL GOB. CENTRAL	104,164,405.42

**BANCO CENTRAL DE NICARAGUA: BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996  
(córdobas)**

**Cuadro AE-1  
Continuación**

ACTIVOS	PASIVOS	
Colección Artística y Numismática	3,236,775.51	
Otras cuentas por cobrar	<u>11,809,074.87</u>	
		OTROS PASIVOS CON RESIDENTES 37,251,389.01
		Obligaciones en el Exterior 1,631,486.9
		Pasivos Transitorios 35,619,902.04
		Pasivos Diversos 21,761,216.10
		TOTAL PASIVOS 24,086,285,051.67
		<b>III. CAPITAL Y RESERVA</b> 10,571,428.58
		Capital 10,571,428.58
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>24,096,856,480.25</b>	<b>TOTAL PASIVOS Y CAPITAL 24,096,856,480.25</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>		<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>
Cuentas Patrimoniales y Terceros	16,920,204,809.57	Cuentas Patrimoniales y Terceros 11,923,267,371.07
Cuentas por Contra Especiales	446,044,665.12	Cuentas Contingentes Especiales 446,044,665.12
Cuentas por Contra Deudoras	<u>11,904,767,249.10</u>	Cuentas por Contra Acreedoras <u>16,901,704,687.60</u>
	<b>29,271,016,723.79</b>	<b>29,271,016,723.79</b>

**ESTADO COMPARATIVO DE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**  
**(En millones de córdobas)**

Cuadro AE-I-2

Conceptos	Diciembre/96	Diciembre/95	Variación
<b>INGRESOS</b>	3,223.2	1,202.5	2,020.7
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	278.6	363.6	(85.0)
Intereses			
- Sobre Colocaciones en Moneda Ext.	107.0	64.7	24.0
- Sobre Colocaciones en Moneda Nac.	171.6	298.9	(158.4)
<b>INGRESOS DE OPERACION</b>	18.1	838.9	(823.6)
- Por Servicios Bancarios y Extranjería	18.1	39.1	(23.8)
- Ingresos por Reversiones y Ajustes	0.0	607.4	(607.4)
- Otros Productos	0.0	192.4	(192.4)
<b>OTROS INGRESOS</b>	2,926.5	0.0	2,926.5
<b>EGRESOS</b>	1,178.5	1,264.4	(85.9)
<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>	939.5	997.1	(57.6)
Intereses			
- Deuda Externa	860.7	970.0	(57.6)
- Deuda Externa	78.8	27.2	51.6
<b>EGRESOS DE OPERACION</b>	239.0	267.3	(28.3)
Corrientes	112.8	102.7	10.1
- Servicios Personales	84.8	71.9	12.9
- Servicios No Personales	28.0	30.8	(2.8)
Otros Gastos	41.3	164.6	(123.3)
<b>OTROS EGRESOS</b>	84.9	0.0	84.9
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL PERIODO</b>	2,044.7	( 61.9)	2,106.6

## **CAPITULO II**

---

### **ACTIVIDAD ECONOMICA GLOBAL**

#### **PRODUCCION, OFERTA Y DEMANDA**

Producto interno bruto

Oferta agregada

Demanda agregada

#### **EMPLEO, PRECIOS Y SALARIOS**

Empleo

Precios

Salario

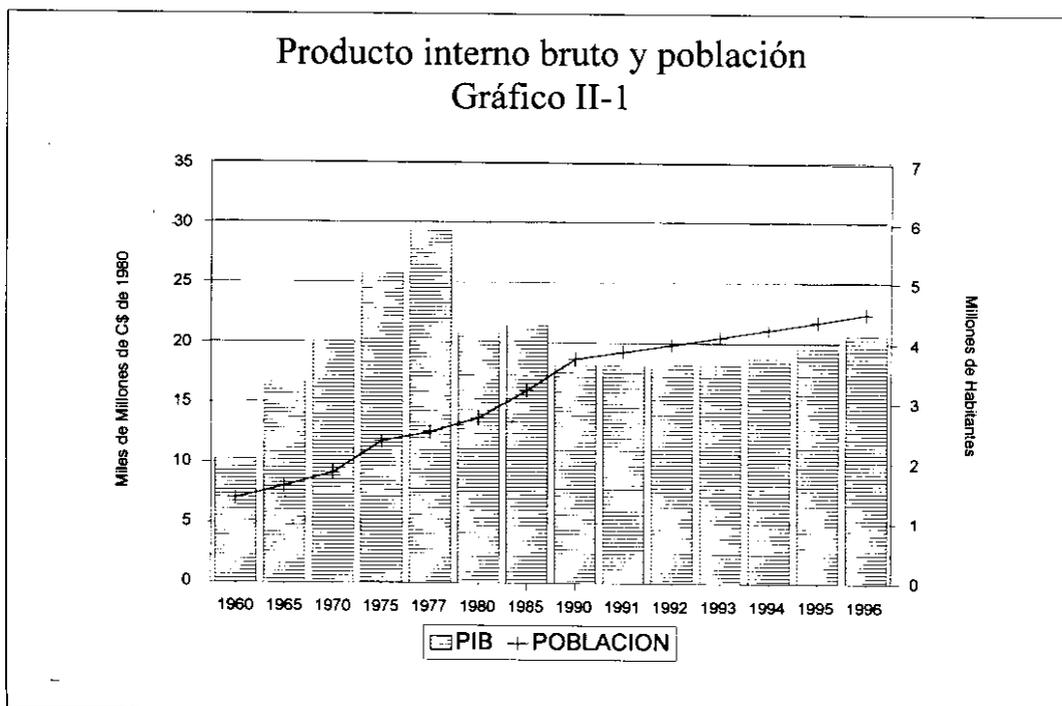
---

# ACTIVIDAD ECONOMICA GLOBAL

## PRODUCCION, OFERTA Y DEMANDA

### Producto interno bruto

En 1996 la economía nicaragüense continuó con su ritmo de crecimiento sostenido desde 1994, como reflejo de los esfuerzos de la política gubernamental de consolidar los programas de estabilización con crecimiento económico. En este contexto el Producto Interno Bruto (PIB) creció por tercer año consecutivo, esta vez en 5.5 por ciento, siendo la mayor tasa de crecimiento de los últimos 17 años; de esta forma el Producto por Habitante creció en 2.3 por ciento. (Gráfico II-1).



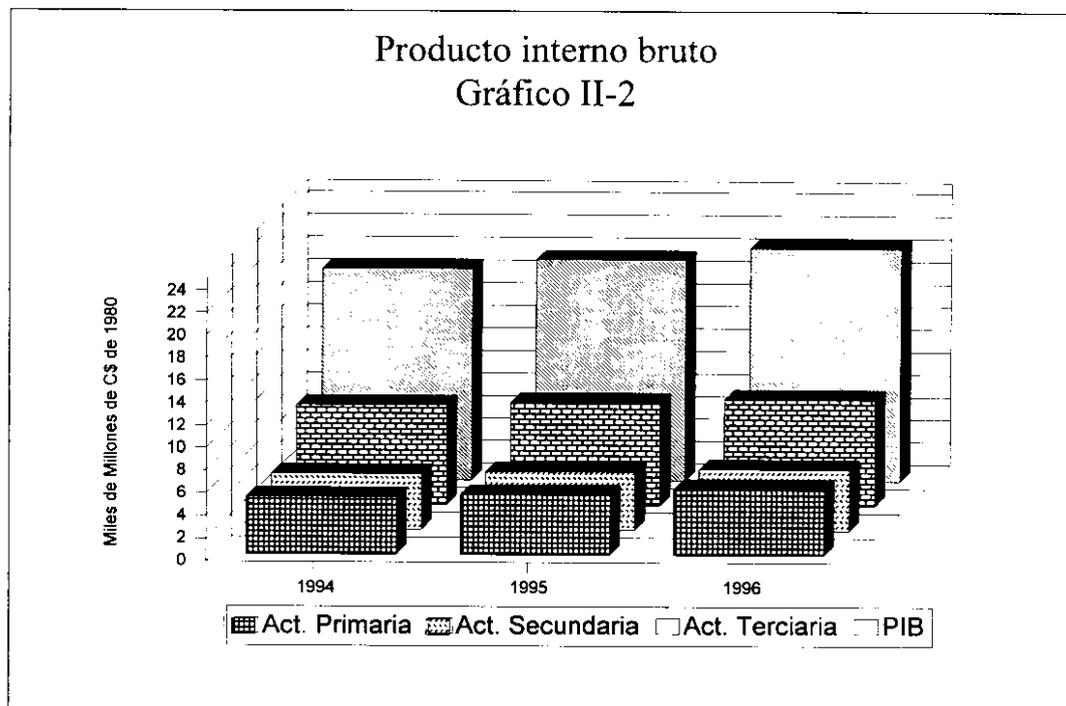
Entre los factores que contribuyeron al crecimiento del PIB durante 1996 se pueden señalar la estabilidad macroeconómica, la apertura hacia el exterior de la economía y el dinamismo del proceso inversionista del sector privado. Estos factores contribuyeron al comportamiento positivo de la mayoría de las actividades económicas, especialmente de los sectores agrícola, pesca e industria, así como los de construcción, comercio y servicios que debido a su importancia en la economía influyeron significativamente en el aumento del PIB.

Las actividades primarias registraron una expansión real del 9.8 por ciento, porcentaje que casi duplica la tasa del año anterior, debido al repunte del sector agrícola y al aumento de la producción pesquera. El sector agrícola registró un crecimiento del 15.4 por ciento determinado por los productos de exportación, que en su conjunto aumentaron 22.9 por ciento respecto al año anterior, entre ellos café, caña de azúcar, tabaco habano, banano y maní. Por su parte, los productos de consumo interno incrementaron en 8.3 por ciento su producción estimulado por una caída de la oferta de granos básicos en la región centroamericana y el mercado mundial especialmente en maíz, arroz y frijoles. El sector pecuario experimentó una reducción en la producción de 0.2 por ciento respecto al año anterior debido básicamente a la caída en la matanza vacuna y a las exportaciones de ganado en pie. Entre los factores que influyeron en el comportamiento de dicho sector están el descenso de los precios internacionales de la carne, la falta de inversión y los problemas de demanda interna que han aquejado al sector en los últimos cuatro años. No obstante lo anterior, mostró una desaceleración importante en su caída en relación a los años anteriores. La actividad pesquera por su parte, experimentó un crecimiento de 7.9 por ciento, sustentado por mayores inversiones en el sector, (Cuadro AE-II-1).

Las actividades secundarias conformadas por la industria manufacturera, construcción y minería reflejaron un aumento del 4.7 por ciento en relación a 1995. La industria manufacturera logró un ritmo de crecimiento de 2.0 por ciento, aunque menor al 3.0 por ciento registrado en 1995. Entre los factores que contribuyeron al crecimiento de este sector se encuentran la recuperación de la producción agroindustrial y de los productos no tradicionales, que se reflejaron en un incremento de la rama alimenticia de 5.5 por ciento. Cabe destacar que la rama textil aumentó en 6.0 por ciento, productos químicos en 8.5 por ciento y la fabricación de productos de minerales no metálicos en 7.0 por ciento, sin embargo los productos derivados del petróleo redujeron su producción en 8.0 por ciento. El sector construcción, por su parte, obtuvo nuevamente un alto grado de recuperación al registrar una tasa de 15.4 por ciento, aunque ligeramente inferior a la del año 1995 que fue de 16.3 por ciento. El sector minero registró durante el año 1996 una mayor extracción de oro y plata, logrando incrementar su producción en 27.2 por ciento en relación al año anterior.

Las actividades proveedoras de servicios, registraron un aumento de 3.4 por ciento respecto al año anterior. Dentro de estas actividades cabe destacar el sector comercial que está asociada a los sectores primarios y secundarios y que registró una tasa superior en 5.7 por ciento en relación a 1995. La actividad gubernamental se redujo nuevamente en

4.0 por ciento, dándole continuidad al proceso de redimensionamiento y modernización del estado que se inició en 1991, especialmente en el Gobierno Central que redujo el nivel de empleo de 68,736 empleados en 1990 a 50,302 en 1996. Por su parte el sector transporte y comunicaciones como resultado de la implementación del programa de inversiones observó una notable mejoría en comparación con 1995. El sector financiero también mostró un comportamiento ascendente en su ritmo de crecimiento al registrar un 3.6 por ciento en relación a 1995, debido a la apertura de nuevas sucursales de parte de los bancos privados y un aumento en la información financiera. El sector de energía y agua potable experimentó un aumento de 5.9 por ciento. El resto de los servicios tuvieron un comportamiento acorde a la expansión del resto de la economía, (Gráfico II-2).

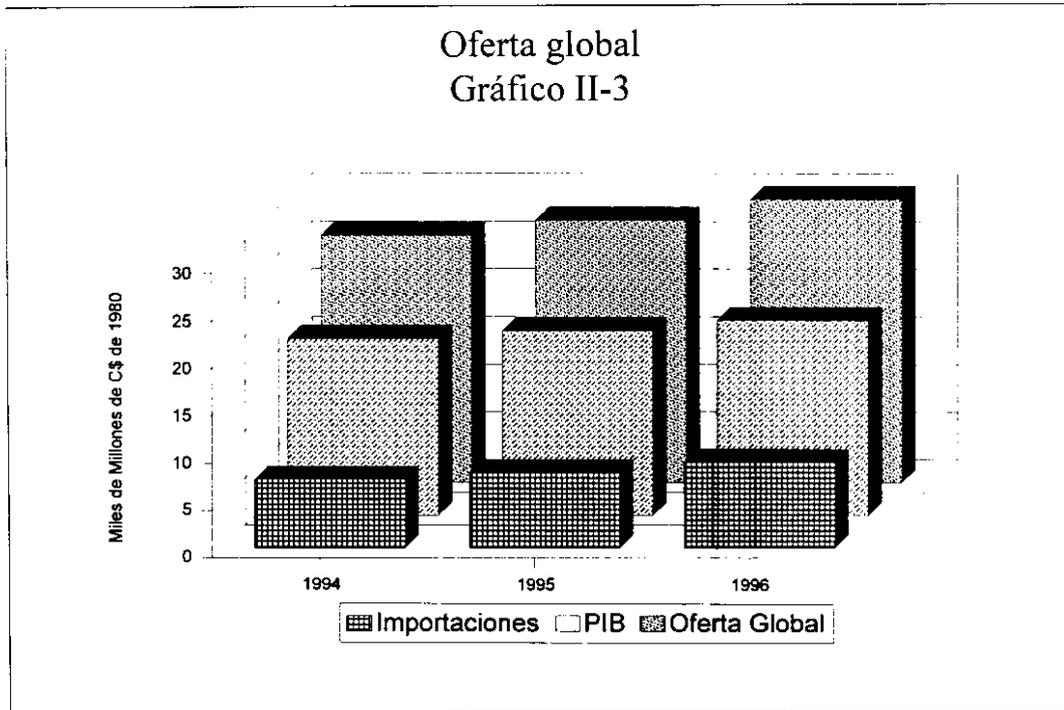


Es importante señalar que el comportamiento de los bienes transables experimentó un incremento de 6.6 por ciento, 2.4 puntos porcentuales más que en 1995, mientras que el de los no transables lo hizo en 4.3 por ciento. De esta manera, la participación de los bienes transables dentro del PIB alcanzó el 50.0 por ciento, continuando una tendencia creciente en los últimos tres años como reflejo de la política cambiaria activa que se sostiene desde 1993 y un marco macroeconómico general estable y favorable a la reactivación económica.

### Oferta agregada

La oferta agregada de bienes y servicios creció en términos reales en 7.7 por ciento, 1.4 puntos porcentuales más en comparación con el año 1995. Esto se debió principalmente a una aceleración del crecimiento en el volumen de las importaciones de bienes y

servicios del 10.9 por ciento en 1995 al 13.3 en 1996, como efecto del crecimiento de la economía de mayores entradas de capital privado y del proceso electoral. Esta aceleración se observó principalmente en los bienes de consumo, de capital y petróleo crudo, que el año anterior habían experimentado tasas de crecimiento inferiores, incluso negativas como es el caso del petróleo crudo y de los bienes de capital para la agricultura. Por su parte, el componente interno de la oferta agregada, o sea el Producto Interno Bruto, aumentó en 5.5 por ciento, no obstante su participación en la oferta agregada se redujo de 70.9 por ciento en 1995 a 69.4, (Gráfico II-3 y Tabla II-1).



### **Demanda agregada**

La demanda agregada real para 1996 creció en 7.7 por ciento sustentada básicamente por el crecimiento de las exportaciones en 37.0 por ciento, mientras que la demanda interna se redujo en 1.6 por ciento. La demanda interna redujo su participación de 75.8 a 69.3 por ciento sobre la demanda agregada total, (Tabla II-1).

**OFERTA Y DEMANDA GLOBAL**  
 (Millones de Córdobas de 1980)

Tabla II-1

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				1995	1996
OFERTA GLOBAL	26,000.7	27,631.1	29,770.3	6.3	7.7
1. Producto Interno Bruto	18,742.8	19,580.9	20,648.2	4.5	5.5
2. Importaciones de Bienes y Serv.	7,257.9	8,050.2	9,122.1	10.9	13.3
DEMANDA GLOBAL	26,000.7	27,631.1	29,770.3	6.3	7.7
1. Demanda Interna	20,231.9	20,956.4	20,626.7	3.6	(1.6)
a) Consumo	16,536.9	16,792.4	16,269.4	1.5	(3.1)
Público	3,616.0	3,457.3	3,551.9	(4.4)	2.7
Privado	12,920.9	13,335.1	12,717.5	3.2	(4.6)
b) Inversión Bruta	3,694.9	4,164.0	4,357.3	12.7	4.6
Pública	2,464.5	2,738.2	2,552.3	11.1	(6.8)
Privada	1,243.6	1,413.9	1,914.5	13.7	35.4
Variación de Existencias	(13.2)	11.8	(109.5)	-	-
2. Exportaciones de Bienes y Serv.	5,768.8	6,674.7	9,143.6	15.7	37.0

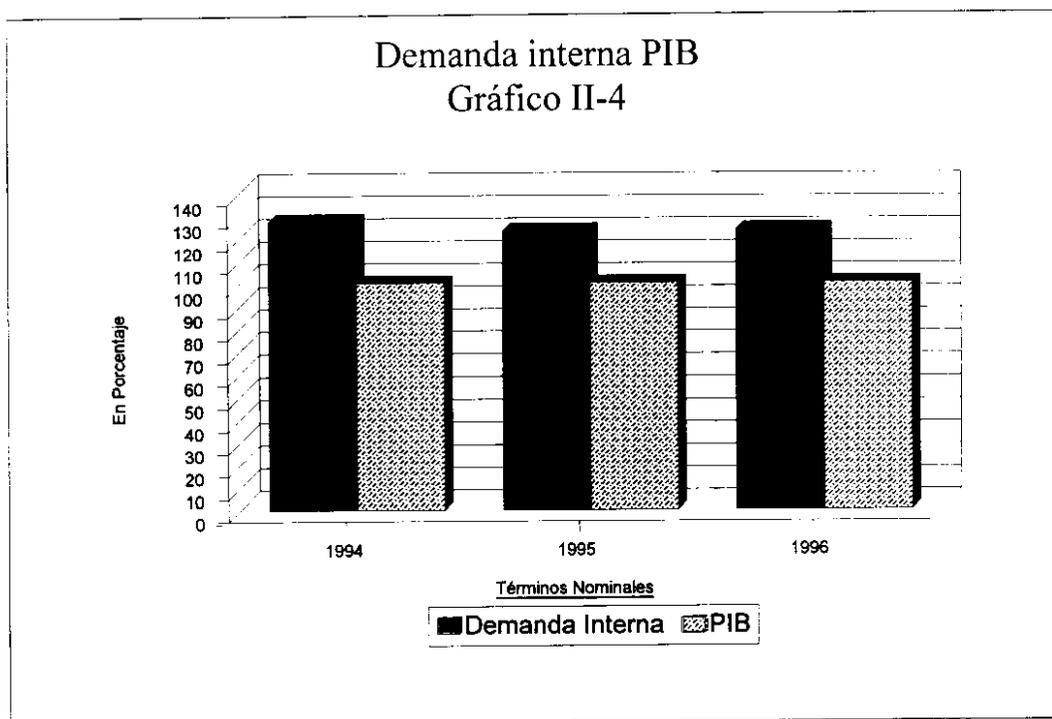
a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

El análisis de la demanda interna reveló que la reducción fue producto de la caída del consumo en 3.1 por ciento, particularmente del consumo privado que decreció en 4.6 por ciento respecto a 1995. Los factores que explican esta reducción son el deterioro de los salarios reales, la eliminación de subsidios al sector privado y el aumento en los servicios públicos. En cambio el consumo público, registró un pequeño aumento de 2.7 por ciento, en contraposición a lo que se planteaba en el Programa de Ajuste Económico y de redimensionamiento del Estado, debido básicamente al efecto electoral en los gastos del gobierno.

El gasto interno por habitante mostró una significativa reducción del 4.4 por ciento basado principalmente en la reducción del consumo total, el cual disminuyó en 5.9 por ciento en relación al año anterior. Dicha caída fue ocasionada por la contracción del consumo per cápita, tanto público como privado.

La demanda interna a precios corrientes en 1996 aumentó ligeramente la brecha respecto al PIB al pasar de 22.9 por ciento en 1995 a 23.4 por ciento en 1996. Esta desmejoría fue resultado del aumento de todos sus componentes, en especial de la inversión privada y las exportaciones y en menor grado del consumo privado. Sin embargo, en términos reales el PIB fue mayor que la demanda interna en 0.1 por ciento, logrando de esta forma restablecer el equilibrio macroeconómico en el cual el PIB se iguala a la absorción interna, (Gráfico II-4 y Cuadro AE-II-5 ).



El crecimiento de la inversión real total en 4.6 por ciento contribuyó a amortiguar la caída de la demanda interna, especialmente la inversión en construcción y en maquinaria y equipo, que registraron aumentos del 14.4 y 17.0 por ciento, respectivamente. Así, el gasto en el componente de maquinaria y equipo continuó con su ritmo de crecimiento pasando de 4.2 por ciento en 1995 al 17.0 por ciento en 1996, (Cuadro AE-II-3).

La inversión pública se redujo en 6.8 por ciento, debido a la disminución en el gasto en maquinaria y equipo y en otras inversiones. En cambio, la construcción pública, aunque creció, redujo su ritmo en relación al año anterior pasando de 15.9 a 4.6 por ciento. Por su parte, el sector privado continuó durante 1996 incrementado sus gastos en inversión en 26.6 por ciento, el cual superó al ritmo de crecimiento registrado en 1995. Estos gastos se reflejaron en un aumento de la inversión fija del orden del 35.4 por ciento aunque se redujeron los inventarios. La actividad constructiva de este sector se vió fortalecida este año alcanzando 51.1 por ciento de incremento respecto al año pasado. Los gastos privados en maquinaria y equipo también registraron aumento del orden de 31.6 por ciento. Los otros gastos ligados a la inversión se incrementaron en 21.8 por ciento.

En 1996, la demanda externa a precios constantes continuó acelerándose, al aumentar en 37.0 por ciento en comparación al 15.7 logrado en 1995. El incremento de las exportaciones de bienes en 37.3 por ciento se basó fundamentalmente en los productos principales entre los que se destacan en su orden de importancia azúcar, banano, oro y ajonjolí. Cabe mencionar, que el café incrementó sus volúmenes de exportación en 15.6 por ciento, sin embargo, debido a la fuerte caída del precio internacional su valor nominal

disminuyó en 15.6 por ciento en relación a 1995. En términos nominales los precios de las exportaciones, contrario a los dos años anteriores, se redujeron en 12.1 por ciento en relación a 1995, entre ellos destacan el precio del café, carne y mariscos. Sin embargo, la demanda externa aumentó en 20.6 por ciento, debido al crecimiento del volumen en 37.3 por ciento, (Cuadro AE-II-9 y AE-II-10).

Bajo estas condiciones del mercado internacional, los términos de intercambio de Nicaragua mostraron una desmejoría del orden del 13.6 por ciento, dado que el índice de precios de la exportaciones cayó en 12.1 por ciento frente al aumento del 1.7 por ciento de los precios de las importaciones.

## EMPLEO

En 1996, el aumento de la población económicamente activa fué de 3.1 por ciento similar al del año anterior. De igual manera, la población ocupada, se incrementó 5.8 por ciento, mientras el desempleo abierto disminuyó 8.8 por ciento, acorde con el crecimiento observado del PIB del 5.5 por ciento.

### BALANCE DE FUERZA DE TRABAJO (En miles)

Tabla II-2

Conceptos	1994	1995 a/	1996	Variación %	
				95/94	96/95
Población Total a/	4,225.5	4,357.1	4,492.8	3.1	3.1
PEA b/	1,442.8	1,487.7	1,534.1	3.1	3.1
Ocupados c/	1,143.6	1,217.3	1,287.5	6.4	5.8
Desempleo	298.7	270.4	246.6	(9.5)	(8.8)
Subempleo	474.7	520.7	536.9	9.7	3.1
Subutiliz.	774.4	791.2	783.5	2.2	(1.0)
RELACIONES (%)					
PEA/Población	34.1	34.1	34.1		
Tasa de Ocupación	79.3	81.8	84.0		
Tasa Desempleo	20.7	18.2	16.1		
Tasa Subempleo	32.9	35.0	35.0		
Tasa Subutilización	53.6	53.2	51.1		

a/ : Cifras en base al último Censo de población.

b/ : Preliminar.

c/ : Incluye Defensa y Gobernación.

Fuente : MITRAB.

Este comportamiento del balance de la fuerza de trabajo, fue posible con el programa de inversiones públicas, el auge de la zona franca industrial, los programas generadores de empleos temporales implementados por el FISE y la generación de empleo del sector agrícola. De esta manera, el empleo derivado del programa de inversiones públicas aumentó 11.4 por ciento, el de la zona franca 42.1 y el del FISE 31.8 por ciento .

Por otra parte, la evolución del empleo del sector formal de la economía, medido por el INSS, registró un incremento del 5.4 por ciento, incorporándose 11,332 personas al mercado laboral formal de la economía, especialmente en aquellas actividades que mostraron un mayor dinamismo tales como: "Minas y Canteras", "Industria Manufacturera" y "Construcción" que aumentaron 17.8, 10.5 y 9.1 por ciento respectivamente. Igualmente es importante señalar, el crecimiento experimentado por el sector terciario, a través de los establecimientos financieros, que han expandido sus sucursales, dando lugar a una mayor demanda de empleo, que en este período creció 26.3 por ciento.

**EMPLEO POR ACTIVIDAD****Tabla II-3**

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación (%)	
				95/96	96/95
Agricultura	19,180	17,438	17,803	(9.1)	2.1
Minas y Cant.	1,307	1,361	1,603	4.1	17.8
Ind.Manufact.	31,048	32,938	36,406	6.1	10.5
Elec,gas,agua	6,128	4,972	4,891	(18.9)	(1.6)
Construcción	5,418	5,921	6,461	9.3	9.1
Comercio	20,348	21,885	22,609	7.6	3.3
Transporte	9,125	9,937	9,410	8.9	(5.3)
Estab.Financ.	10,665	10,582	13,359	(0.8)	26.3
Ser.Soc.,Com.y Per.	99,251	103,095	106,956	3.9	3.7
Otras Actividades	873	832	799	(4.9)	(4.0)
<b>TOTAL</b>	<b>203,344</b>	<b>208,965</b>	<b>220,297</b>	<b>2.8</b>	<b>5.4</b>

a/ : Preliminar

Fuente : INSS.

**PRECIOS**

Durante el primer semestre de 1996, la tasa de inflación promedio mensual fue de 0.92 por ciento, mayor a la obtenida en igual período del año precedente de 0.77 por ciento, crecimiento que comenzó a desacelerarse a partir de julio, alcanzándose en el tercer trimestre un promedio de 0.13 por ciento; no obstante, en el mes de octubre, la tasa de inflación registró 2.6 por ciento, derivada básicamente por los incrementos en los precios del frijol, arroz y gas butano.

## TASAS MENSUALES DE INFLACIÓN

Tabla II-4

Mes/año	1994 a/	1995 a/	1996
Enero	1.2	0.7	0.7
Febrero	0.8	0.9	1.1
Marzo	0.5	0.5	0.8
Abril	0.3	0.0	0.9
Mayo	0.6	0.7	1.7
Junio	2.2	1.8	0.3
Julio	(0.1)	1.0	0.1
Agosto	1.7	(1.6)	(0.8)
Septiembre	1.6	1.2	1.1
Octubre	1.7	3.8	2.6
Noviembre	1.4	2.6	1.2
Diciembre	0.0	(0.9)	1.9
Inflación Acumulada	12.4	11.1	12.1
Inflación Prom. Anual	7.8	10.9	11.6

a/ : Base 1994 = 100.

Fuente : INEC.

Resultado de este comportamiento, condujo a una tasa de inflación acumulada de 12.1 por ciento, mayor en un punto porcentual con respecto al año anterior. Dicha tendencia ha estado explicada por las mayores tasas de los grupos de vivienda con 28.2 y alimentos 12.7, por ciento contribuyendo ambos con el 83.1 por ciento de la inflación acumulada. El grupo de alimentos de mayor peso en el IPC, fue afectado por la apertura comercial de productos agrícolas, que incidió en una menor oferta interna, en especial granos básicos (arroz y frijol); e incremento de la leche líquida ocurrida en la segunda semana de diciembre, igualmente incidieron los aumentos de precios de las tarifas de servicios públicos (agua y luz), gas butano y transporte, debido a la tendencia alcista del petróleo crudo en el mercado internacional, que repercutió sobre el precio de los combustibles, diesel y gasolina, así como por incrementos ocurridos durante el año en las tarifas de transporte urbano e interurbano, (Tabla II-5).

## INDICE DE PRECIOS POR CAPÍTULO a/

Tabla II-5

Conceptos	1994	1995	1996
IPC General	12.4	11.1	12.1
Alimentos	15.4	10.4	12.7
Vestuario	(4.2)	7.8	(7.1)
Vivienda	10.5	27.9	28.2
Muebles	5.8	6.8	10.3
Medicina	3.2	7.1	9.7
Transporte	16.0	9.3	10.1
Esparcimiento	28.2	2.3	4.6
Educación	6.7	4.0	2.0
Gastos Personales	4.8	3.0	2.3

a/ : Canasta de 167 productos, con Base 1994 = 100.

Fuente : INEC.

De lo anterior se infiere, que los factores de mayor incidencia en la inflación acumulada del año, fueron de dos tipos: uno de carácter estacional de productos básicos (perecederos, granos básicos) y otro de tipo estructural, relacionado con los ajustes en las tarifas de servicios públicos y combustibles. En este sentido, de 1994 a 1996, el precio

promedio del gas butano, agua, electricidad, diesel y transporte, experimentaron significativos incrementos del orden de 85.6, 30.6, 28.6, 28.3 y 25.0 por ciento respectivamente, tasas que superaron a la inflación promedio anual alcanzada en este período del orden de 23.7 por ciento, (Tabla II-6).

**PRECIOS PROMEDIOS DE TARIFAS Y COMBUSTIBLES****Tabla II-6**

Conceptos	U/M	1994	1995	1996 a/	Variación	
					96/95	96/94
Transp.	C\$/Viaje	0.60	0.66	0.75	13.6	25.0
Electric.	C\$/Kwh	0.6296	0.7038	0.8098	15.1	28.6
Agua	C\$/Galón	0.005954	0.006454	0.007774	20.5	30.6
Gas but.	C\$/25 Lb.	23.81	29.43	44.18	50.1	85.6
Diesel	C\$/Galón	7.75	8.40	9.94	18.3	28.3
Gasolina	C\$/Galón	16.19	16.33	19.33	18.4	19.4

a/ : Preliminar.

Fuente : INAA, ENEL, INEC.

El costo de la canasta básica urbana de 53 productos, de la ciudad de Managua, al finalizar 1996 fue de un valor promedio de 1,225.6 córdobas, equivalente a un incremento de 13.6 por ciento con respecto a 1995, no obstante en términos de dólares, el incremento es de apenas 1.5 por ciento.

A nivel de familias de productos, el grupo usos del hogar presentó un incremento del 18.4 por ciento, registrando en valores reales un aumento de 5.7 por ciento; en otro orden de importancia, el grupo Alimentos de mayor ponderación dentro del costo de la Canasta (44.0 por ciento), creció en 13.8 por ciento, sin embargo en términos de dólares el aumento alcanzado fue de 1.6 por ciento, (Tabla II-7).

**COSTO DE LA CANASTA BÁSICA a/****Tabla II-7**

Conceptos	1994	1995	1996	Variación %	
				95/94	96/95
<b>VALOR TOTAL</b>					
C\$	970.6	1,078.9	1,225.6	11.2	13.6
US\$	144.4	143.3	145.4	(0.76)	1.5
<b>ALIMENTOS</b>					
C\$	635.7	711.40	809.7	11.9	13.8
US\$	94.6	94.5	96.0	(0.11)	1.6
<b>USOS DEL HOGAR</b>					
C\$	249.0	279.3	330.7	12.2	18.4
US\$	37.0	37.1	39.2	0.3	5.7
<b>VESTUARIO</b>					
C\$	86.0	88.2	85.1	2.6	(3.5)
US\$	12.8	11.7	10.1	(8.6)	(13.7)

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

Fuente : INEC.

## SALARIO

En 1996 la política salarial en el sector público continuó apoyando el proceso de ajuste estructural y reducción del gasto público que se viene implementando desde 1991. En tal sentido se ha mantenido la política de congelamiento salarial en el sector. El sector privado por su parte, continuó con una política de libre determinación de salarios, salvo en lo que se refiere al salario mínimo legal.

El salario nominal promedio a nivel nacional presentó un incremento del 9.1 por ciento con respecto al año anterior, en tanto que en el gobierno central fue de solamente 2.8 por ciento, explicado solo por la expansión de la masa salarial derivada de las políticas de antigüedad, estímulos a la capacitación, reclasificaciones de cargos y salida de empleados de bajos ingresos. Por su parte, el salario de los asegurados por el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS), mostró un aumento del 7.6 por ciento, debido a las mismas causas del sector público y ajustes llevados a cabo por el sector privado. Las actividades que presentaron mayores crecimientos salariales, fueron las relacionadas con el crecimiento económico, transporte, agricultura y minería, del orden de 23.4, 14.7 y 12.5 por ciento, respectivamente, (Tablas II-8 y II-9).

El salario real, a nivel nacional, decreció en 2.2 por ciento, con respecto a 1995, derivado de salarios congelados en el sector público y niveles de tasas de inflación, superiores al crecimiento del salario nominal. Por otra parte el poder adquisitivo, medido por la cobertura salarial de la canasta básica de 53 productos en la ciudad de Managua, reflejó un comportamiento similar al de los salarios reales, registrando el salario nominal a nivel nacional de 1996, un descenso de 4.9 puntos porcentuales en su cobertura, al relacionarlo con el año precedente, (Tabla II-8).

### SALARIO: INDICADORES BASICOS

Tabla II-8

Concepto	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
Córdobas					
Salario Nominal Promedio					
Nivel Nacional	1,198.2	1,357.5	1,481.7	13.3	9.1
Gobierno Central	788.0	849.1	873.1	7.7	2.8
Asegur. INSS	1,289.3	1,405.2	1,512.3	9.0	7.6
Salario Real b/					
Nivel Nacional	1,200.8	1,223.8	1,196.6	1.9	(2.2)
Gobierno Central	789.8	765.4	705.1	(3.1)	(7.9)
Asegur. INSS	1,292.2	1,266.7	1,221.3	(2.0)	(3.6)
Costo Canasta Básica c/	970.6	1,078.9	1,225.6	11.2	13.6
Cobertura de C. Básica (%)					
Nivel Nacional	123.4	125.8	120.9		
Gobierno Central	81.2	78.7	71.2		
Asegur. INSS	132.8	130.2	123.4		

a/ : Preliminar

b/ : Deflatado con IPC 1994.

c/ : Canasta Básica de 53 productos en la ciudad de Managua, del INEC.

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

Finalmente, hay que señalar que los salarios mínimos mensuales oficiales por rama de actividad han continuado invariables desde 1991, ubicándose en un rango que va entre 150.0 y 300.0 córdobas, que corresponden a las actividades agropecuaria y bancaria, respectivamente. La excepción ha sido el salario mínimo para la cosecha cafetalera, que debido a la situación internacional favorable que ha enfrentado el grano y la necesidad de garantizar su recolección, fue incrementado en un 10.4 por ciento en octubre de 1995, para alcanzar un monto actual de 496.8 córdobas.

**SALARIO: AFILIADOS AL INSS POR  
ACTIVIDAD ECONOMICA**

Tabla II-9

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
	Córdobas				
TOTAL	1,289.3	1,405.2	1,512.3	9.0	7.6
Agric., Silv., Cza. y Psca.	849.4	936.4	1,074.5	10.2	14.7
Minas y Canteras	1,573.2	1,810.5	2,036.6	15.1	12.5
Indust. Manufacturera	1,533.2	1,532.5	1,650.6	(0.0)	7.7
Elect., Gas y Agua	2,106.1	2,323.3	2,238.1	10.3	(3.7)
Construcción	1,247.5	1,361.5	1,524.0	9.1	11.9
Comercio	1,641.5	1,783.5	1,906.1	8.7	6.9
Transp. y Almacenam.	1,680.4	2,091.4	2,581.7	24.5	23.4
Estab. Financieros	2,283.6	2,590.0	2,631.0	13.4	1.6
Servic. Comun. y Soc.	1,022.4	1,107.7	1,166.2	8.3	5.3
Activ. no Especif.	2,256.4	3,761.4	3,519.8	66.7	(6.4)

a/ : Preliminar

Fuente : Instituto Nicaragüense de Seguridad Social

**PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
(Millones de córdobas de 1980)

## Cuadro AE-II-1

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %		Estructura %	
				1995	1996	1995	1996
PRODUCTO INTERNO BRUTO	18,742.8	19,580.9	20,648.2	4.5	5.5	100.0	100.0
Actividad Primaria	5,021.2	5,299.6	5,817.4	5.5	9.8	27.1	28.2
Agricultura	2,970.1	3,212.3	3,705.8	8.2	15.4	16.4	17.9
Pecuario	1,767.1	1,692.2	1,688.2	(4.2)	(0.2)	8.6	8.2
Pesca	230.9	340.6	367.4	47.5	7.9	1.7	1.8
Silvicultura	53.1	54.5	56.0	2.6	2.8	0.3	0.3
Actividad Secundaria	4,880.7	5,146.5	5,389.6	5.4	4.7	26.3	26.1
Industria Manuf.	4,106.4	4,230.1	4,314.7	3.0	2.0	21.6	20.9
Construcción	660.7	768.4	886.7	16.3	15.4	3.9	4.3
Minería	113.6	148.0	188.2	30.2	27.2	0.8	0.9
Actividad Terciaria	8,840.9	9,134.8	9,441.1	3.3	3.4	46.7	45.7
Comercio	3,300.2	3,463.9	3,660.4	5.0	5.7	17.7	17.7
Gobierno Gral.	1,882.3	1,848.3	1,775.3	(1.8)	(4.0)	9.4	8.6
Transporte y Comun.	898.6	944.2	996.0	5.1	5.5	4.8	4.8
Bancos y Seguros	588.8	606.5	628.3	3.0	3.6	3.1	3.0
Energía y A.Pot.	583.0	617.1	653.5	5.8	5.9	3.2	3.2
Prop. Vivienda	769.2	794.8	822.6	3.3	3.5	4.1	4.0
Otros Serv.	818.8	859.9	905.0	5.0	5.2	4.4	4.4

a/ : Preliminar

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

**PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
**(Millones de córdobas)**

Cuadro AE-II-2

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				1995	1996
PRODUCTO INTERNO BRUTO	12,445.4	14,455.5	17,126.0	16.2	18.5
Actividad Primaria	4,074.5	4,813.6	5,981.2	18.1	24.3
Agricultura	2,820.4	3,391.4	4,395.7	20.2	29.6
Pecuario	1,084.7	1,154.8	1,278.6	6.5	10.7
Pesca	148.5	243.5	279.3	64.0	14.7
Silvicultura	20.9	23.9	27.6	14.4	15.5
Actividad Secundaria	2,487.0	2,923.2	3,423.8	17.5	17.1
Industria Manuf.	2,051.9	2,349.9	2,677.2	14.5	13.9
Construcción	366.4	473.8	614.0	29.3	29.6
Minería	68.7	99.5	132.6	44.8	33.3
Actividad Terciaria	5,883.9	6,718.6	7,721.0	14.2	14.9
Comercio	3,019.3	3,524.2	4,184.0	16.7	18.7
Gobierno Gral.	898.4	910.6	927.6	1.4	1.9
Transporte y Comun.	453.4	529.7	612.0	16.8	15.5
Bancos y Seguros	333.0	381.4	428.1	14.5	12.2
Energía y A.Pot.	144.4	170.0	186.4	17.7	9.6
Prop. Vivienda	334.2	383.9	430.6	14.9	12.2
Otros Serv.	701.2	818.8	952.3	16.8	16.3

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

**CUENTA DEL GASTO**  
**(Millones de córdobas de 1980)**
**Cuadro AE-II-3**

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				1995	1996
PRODUCTO INTERNO BRUTO	18,742.8	19,580.9	20,648.2	4.5	5.5
1. Consumo	16,536.9	16,792.4	16,269.4	1.5	(3.1)
Consumo Público	3,616.0	3,457.3	3,551.9	(4.4)	2.7
Consumo Privado	12,920.9	13,335.1	12,717.5	3.2	(4.6)
2. Inversión Bruta	3,694.9	4,163.9	4,357.3	12.7	4.6
Inversión Fija	3,708.1	4,152.1	4,466.8	12.0	7.6
Construcción	1,250.5	1,480.9	1,693.7	18.4	14.4
Maquinaria y Eq.	1,415.2	1,474.7	1,725.8	4.2	17.0
Otras Inversiones	1,042.4	1,196.5	1,047.3	14.8	(12.5)
Variación de Exist.	(13.2)	11.8	(109.5)	--	--
Inversión Pública	2,464.5	2,738.1	2,552.3	11.1	(6.8)
Inversión Fija	2,464.5	2,738.1	2,552.3	11.1	(6.8)
Construcción	1,010.0	1,170.8	1,225.2	15.9	4.6
Maquinaria y Eq.	443.2	441.8	366.3	(0.3)	(17.1)
Otras Inversiones	1,011.3	1,125.5	960.8	11.3	(14.6)
Variación de Exist.	--	--	--	--	--
Inversión Privada	1,230.4	1,425.8	1,805.0	15.9	26.6
Inversión Fija	1,243.6	1,414.0	1,914.5	13.7	35.4
Construcción	240.5	310.1	468.5	28.9	51.1
Maquinaria y Eq.	972.0	1,032.9	1,359.5	6.3	31.6
Otras Inversiones	31.1	71.0	86.5	128.3	21.8
Variación de Exist.	(13.2)	11.8	(109.5)	--	--
3. Exportaciones	5,768.8	6,674.7	9,143.6	15.7	37.0
4. Importaciones	7,257.9	8,050.1	9,122.1	10.9	13.3

a/ : Preliminar

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

**CUENTA DEL GASTO**  
**(Millones de córdobas)**
**Cuadro AE-II-4**

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				1995	1996
PRODUCTO INTERNO BRUTO	12,445.3	14,455.5	17,126.0	16.2	18.5
1. Consumo	12,721.8	13,864.1	16,407.4	9.0	18.3
Consumo Público	1,969.7	1,887.5	2,017.3	(4.2)	6.9
Consumo Privado	10,752.1	11,976.6	14,390.1	11.4	20.2
2. Inversión Bruta	3,111.8	3,897.7	4,724.6	25.3	21.2
Inversión Fija	3,120.6	3,889.0	4,815.4	24.6	23.8
Construcción	893.8	1,176.4	1,511.6	31.6	28.5
Maquinaria y Eq.	1,481.6	1,761.6	2,368.7	18.9	34.5
Otras Inversiones	745.2	951.0	935.2	27.6	(1.7)
Variación de Exist.	(8.8)	8.7	(90.8)	-	-
Inversión Pública	1,908.9	2,352.5	2,454.2	23.2	4.3
Inversión Fija	1,908.9	2,352.5	2,454.2	23.2	4.3
Construcción	721.9	930.1	1,093.5	28.8	17.6
Maquinaria y Eq.	464.0	527.8	502.7	13.7	(4.8)
Otras Inversiones	723.0	894.6	858.0	23.7	(4.1)
Variación de Exist.	--	-	-	-	-
Inversión Privada	1,202.9	1,545.2	2,270.5	28.5	46.9
Inversión Fija	1,211.7	1,536.5	2,361.3	26.8	53.7
Construcción	171.9	246.3	418.1	43.3	69.8
Maquinaria y Eq.	1,017.6	1,233.8	1,866.0	21.2	51.2
Otras Inversiones	22.2	56.4	77.2	154.1	36.9
Variación de Exist.	(8.8)	8.7	(90.8)	-	-
3. Exportaciones	3,042.1	4,850.3	6,588.4	59.4	35.8
4. Importaciones	6,430.4	8,156.6	10,594.4	26.8	29.9

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

**OFERTA Y DEMANDA GLOBALES**  
(Millones de córdobas)

**Cuadro AE-II-5**

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				1995	1996
OFERTA GLOBAL	18,875.8	22,612.1	27,720.4	19.8	22.6
1. Producto Interno Bruto	12,445.4	14,455.5	17,126.0	16.2	18.5
2. Importaciones de Bienes y Serv.	6,430.4	8,156.6	10,594.4	26.8	29.9
DEMANDA GLOBAL	18,875.8	22,612.1	27,720.5	19.8	22.6
1. Demanda Interna	15,833.7	17,761.8	21,132.1	12.2	19.0
a) Consumo	12,721.9	13,864.1	16,407.4	9.0	18.3
Público	1,969.7	1,887.5	2,017.3	(4.2)	6.9
Privado	10,752.2	11,976.6	14,390.1	11.4	20.2
b) Inversión Bruta	3,111.8	3,897.7	4,724.7	25.3	21.2
Pública	1,908.9	2,352.5	2,454.2	23.2	4.3
Privada	1,211.7	1,536.5	2,361.3	26.8	53.7
Variación de Existencias	(8.8)	8.7	(90.8)	--	--
2. Exportaciones de Bienes y Serv.	3,042.1	4,850.3	6,588.4	59.4	35.8
DEMANDA INTERNA / PIB (Porcentaje)	127.2	122.9	123.4	--	--

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

**RELACION OFERTA Y DEMANDA  
Vs. PRODUCTO INTERNO BRUTO  
(En términos reales)**

Cuadro AE-II-6

Conceptos	Variación %			Estructura %	
	1994	1995	1996 a/	1995	1996
OFERTA GLOBAL	6.3	6.3	7.7	141.1	144.2
1. Producto Interno Bruto	3.3	4.5	5.5	100.0	100.0
2. Importaciones de Bienes y Serv.	14.9	10.9	13.3	41.1	44.2
DEMANDA GLOBAL	6.3	6.3	7.7	141.1	144.2
1. Demanda Interna	5.4	3.6	(1.6)	107.0	99.9
a) Consumo	(0.2)	1.5	(3.1)	85.8	78.8
Público	(3.0)	(4.4)	2.7	17.7	17.2
Privado	0.6	3.2	(4.6)	68.1	61.6
b) Inversión Bruta	40.9	12.7	4.6	21.3	21.1
Pública	35.3	11.1	(6.8)	14.0	12.4
Privada	9.0	13.7	35.4	7.2	9.3
Variación de Existencias	--	--	--	0.1	(0.5)
2. Exportaciones de Bienes y Serv.	9.8	15.7	37.0	34.1	44.3

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

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

Cuadro AE-II-7

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				1995	1996
IMPORTACIONES TOTALES	956.9	1,083.0	1,246.4	13.2	15.1
Import. Bienes fob	784.7	865.0	1,006.0	10.2	16.3
Import. Serv. N Fact.	172.2	218.0	240.4	26.6	10.3
EXPORTACIONES TOTALES	452.7	644.0	775.1	42.3	20.4
Export. Bienes fob	351.2	526.4	634.8	49.9	20.6
Export. Serv. N Fact.	101.5	117.6	140.3	15.9	19.3

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	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				1995	1996
IMPORTACIONES TOTALES	725.8	805.0	912.2	10.9	13.3
Import. Bienes fob	597.3	645.2	738.9	8.0	14.5
Import. Serv. N Fact.	128.5	159.8	173.3	24.4	8.5
EXPORTACIONES TOTALES	576.8	667.5	914.4	15.7	37.0
Export. Bienes fob	447.5	545.6	748.8	21.9	37.3
Export. Serv. N Fact.	129.3	121.9	165.5	(5.7)	35.8

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

INDICADORES DE LAS EXPORTACIONES  
DE NICARAGUA

Cuadro AE-II-9

Productos	1994	1995	1996 a/
<b>TOTAL EXPORTACIONES</b>			
Valor ( US \$ )	351,227.3	526,385.9	634,755.5 b/
Valor (US \$ 1980)	447,547.7	545,578.3	748,841.4
Indice de Precios Export.	78.48	96.48	84.77
<b>PRODUCTOS PRINCIPALES</b>			
Valor ( US \$ )	221,497.9	330,795.0	335,365.3
Valor (US \$ 1980)	282,241.4	342,856.0	395,641.2
Indice de Volumen Export.	79.21	96.22	111.03
<b>PRODUCTOS AGRICOLAS</b>			
Valor ( US \$ )	90,743.9	159,714.7	159,941.3
Valor (US \$ 1980)	148,653.3	168,696.8	199,475.6
Indice de Precios Export.	61.04	94.68	80.18
Indice de Volumen Export.	70.54	80.05	94.65
<b>PRODUCTOS INDUSTRIALES</b>			
Valor ( US \$ )	127,176.0	161,855.1	154,814.2
Valor (US \$ 1980)	128,483.4	160,692.9	167,414.4
Indice de Precios Export.	98.98	100.72	92.47
Indice de Volumen Export.	115.46	144.41	150.45
<b>PRODUCTOS MINEROS</b>			
Valor ( US \$ )	3,578.0	9,225.2	20,609.8
Valor (US \$ 1980)	5,104.7	13,466.4	28,751.3
Indice de Precios Export.	70.09	68.51	71.68
Indice de Volumen Export.	14.88	39.26	83.82
<b>OTROS PRODUCTOS</b>			
Valor ( US \$ )	129,729.4	195,590.9	299,390.2
Valor (US \$ 1980)	165,306.3	202,722.3	353,200.2
Indice de Precios Export.	78.48	96.48	84.77

a / : Preliminar

b/ : No incluye US\$42.8 mill de exportaciones netas de la Zona Franca estimadas por el MEDE

Nota : Indice 1980 = 100.0

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

**EXPORTACIONES DE PRODUCTOS  
PRINCIPALES DE NICARAGUA  
(Miles de dólares)**

Cuadro AE-II-10

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				1995	1996
TOTAL EXPORT. FOB					
Valor	351,227.3	526,385.9	634,755.5	49.9	20.6
PTOS. PRINCIPALES					
Valor	221,497.9	330,795.0	335,365.3	49.3	1.4
CAFE (miles de qq)					
Valor	72,927.9	131,294.6	110,779.9	80.0	(15.6)
Volumen	798.6	879.5	1,016.9	10.1	15.6
Precio	91.3	149.3	108.9	63.5	(27.0)
ALGODON (miles de qq)					
Valor	4,225.4	2,195.0	8,371.0	(48.1)	281.4
Volumen	69.8	34.0	106.9	(51.3)	214.4
Precio	60.5	64.6	78.3	6.6	21.3
AZUCAR (miles de qq)					
Valor	15,465.0	29,631.0	38,114.7	91.6	28.6
Volumen	1,212.9	2,101.0	2,687.6	73.2	27.9
Precio	12.8	14.1	14.2	10.6	0.6
CARNE (miles de lbs.)					
Valor	67,596.5	54,466.4	44,023.4	(19.4)	(19.2)
Volumen	56,330.4	55,526.2	50,019.8	(1.4)	(9.9)
Precio	1.2	1.0	0.9	(18.3)	(10.3)
BANANO (miles de cjs.) b/					
Valor	6,264.6	14,278.8	21,510.0	127.9	50.6
Volumen	1,489.6	2,671.9	3,954.7	79.4	48.0
Precio	4.2	5.3	5.4	27.1	1.8
AJONJOLI (miles de qq)					
Valor	7,326.0	11,946.3	19,280.4	63.1	61.4
Volumen	171.0	309.7	327.1	81.1	5.6
Precio	42.8	38.6	58.9	(10.0)	52.8
MELAZA (miles de TM)					
Valor	1,967.1	3,516.1	3,279.0	78.7	(6.7)
Volumen	51.3	54.2	50.0	5.7	(7.7)
Precio	38.3	64.9	65.6	69.2	1.1
MARISCOS (miles de lbs.) c/					
Valor	42,147.4	74,241.6	69,397.1	76.1	(6.5)
Volumen	9,153.9	14,661.8	16,167.1	60.2	10.3
Precio	4.6	5.1	4.3	10.0	(15.2)
ORO (miles de Oz. Troy)					
Valor	3,574.2	9,090.4	20,609.8	154.3	126.7
Volumen	9.3	23.9	52.5	157.0	119.7
Precio	384.3	380.4	392.6	(1.0)	3.2
PLATA (miles de Oz. Troy)					
Valor	3.8	134.8	0.0	3,447.4	-
Volumen	0.8	25.9	0.0	3,137.5	-
Precio	4.8	5.2	0.0	9.6	-
OTROS PRODUCTOS	129,729.4	195,590.9	299,390.2	50.8	53.1
Agropecuarios	54,198.2	44,001.2	51,972.8	(18.8)	18.1
Industriales d/	75,531.2	151,589.7	247,417.4	100.7	63.2

a/ : Preliminar

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

c/ : Incluye Camarón y Langosta

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

e/ : No incluye US\$42.8 mill de exportaciones netas de la Zona Franca estimadas por el MEDE

Fuente : Departamento de Programación Externa

Departamento de Cuentas Nacionales-Banco Central de Nicaragua

**IMPORTACIONES CIF DE NICARAGUA**  
**(Miles de dólares de 1980)**

Cuadro AE-II-11

CUODE	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				1995	1996
IMPORTACIONES TOTALES	652,770.2	705,118.6	807,541.8	8.0	14.5
BIENES DE CONSUMO	137,706.7	143,643.0	161,005.6	4.3	12.1
No Duraderos	115,037.9	118,025.4	130,737.7	2.6	10.8
Duraderos	22,668.8	25,617.6	30,267.9	13.0	18.2
PETROLEO	151,154.6	160,737.3	188,467.1	6.3	17.3
Petróleo Crudo	118,196.6	105,073.5	115,620.7	(11.1)	10.0
Combustibles y Lubric.	32,958.0	55,663.8	72,846.4	68.9	30.9
Energía Eléctrica	0.0	0.0	0.0	--	--
BIENES INTERMEDIOS	220,924.7	252,993.5	284,943.6	14.5	12.6
Para la Agricultura	30,770.7	31,054.4	30,717.8	0.9	(1.1)
Para la Industria	150,024.6	184,678.9	205,797.9	23.1	11.4
Mat. de Construcción	40,129.4	37,260.2	48,427.9	(7.1)	30.0
BIENES DE CAPITAL	141,523.6	147,472.0	172,577.6	4.2	17.0
Para la Agricultura	7,302.7	6,019.9	8,745.7	(17.6)	45.3
Para la Industria	92,229.6	96,252.1	105,313.2	4.4	9.4
Equipo de Transporte	41,991.3	45,200.0	58,518.7	7.6	29.5
DIVERSOS	1,460.6	272.7	547.8	(81.3)	100.9

a/ Preliminar

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

**IMPORTACIONES CIF DE NICARAGUA**  
**(Miles de dólares)**

Cuadro AE-II-12

CUODE	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				1995	1996
IMPORTACIONES TOTALES	874,704.4	961,702.2	1,119,877.3	9.9	16.4
BIENES DE CONSUMO	231,159.7	243,704.7	276,084.9	5.4	13.3
No Duraderos	193,107.0	200,241.9	224,182.9	3.7	12.0
Duraderos	38,052.7	43,462.8	51,902.0	14.2	19.4
PETROLEO	115,025.3	128,433.4	158,119.7	11.7	23.1
Petróleo Crudo	89,945.0	83,956.5	97,003.2	(6.7)	15.5
Combustibles y Lubric.	25,080.3	44,476.9	61,116.5	77.3	37.4
Energía Eléctrica	0.0	0.0	0.0	-	-
BIENES INTERMEDIOS	305,598.0	355,207.1	406,066.6	16.2	14.3
Para la Agricultura	42,564.1	43,600.9	43,775.3	2.4	0.4
Para la Industria	207,524.2	259,292.3	293,277.8	24.9	13.1
Mat. de Construcción	55,509.7	52,313.9	69,013.5	(5.8)	31.9
BIENES DE CAPITAL	220,469.5	233,894.3	278,666.7	6.1	19.1
Para la Agricultura	11,376.4	9,547.7	14,122.0	(16.1)	47.9
Para la Industria	143,677.9	152,658.3	170,052.7	6.3	11.4
Equipo de Transporte	65,415.2	71,688.3	94,492.0	9.6	31.8
DIVERSOS	2,451.9	462.7	939.4	(81.1)	103.0

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**

El PIB agropecuario registró en 1996 un crecimiento del 10.0 por ciento en relación al año anterior, derivado de un incremento del 15.4 por ciento en el sub-sector agrícola que tuvo a su favor un buen perfil de precios internacionales, una política cambiaria que favoreció a los productos de exportación y fuertes entradas de capital que permitieron un mayor área respecto a 1995. Por su parte, el sub-sector pecuario se redujo en 0.2 por ciento, mostrando sin embargo una contención importante en su caída respecto a 1995.

El crecimiento del PIB agropecuario, ha permitido un aumento en la participación del sector respecto al producto total, al pasar del 25.0 por ciento en 1995 al 26.1 por ciento en 1996. Por su parte, la composición del PIB agropecuario estuvo determinada por una contribución del 68.7 por ciento del subsector agrícola y 31.3 por ciento del subsector pecuario. Cabe señalar que en 1995 el aporte de cada uno de estos subsectores fue de 65.5 y 34.5 por ciento, respectivamente.

### **Sub-sector agrícola**

En términos de valor agregado, la agricultura mostró un incremento del 15.4 por ciento, como resultado del crecimiento de los cultivos de exportación tradicional en 22.9 por ciento, de los granos básicos en 8.3 y de otros cultivos no tradicionales en 4.3 por ciento. El PIB agrícola estuvo conformado en su mayor parte por los productos agroexportables tradicionales (55.6 por ciento) seguidos por los granos básicos (30.7 por ciento), logrando los primeros aumentar su participación en más de tres puntos respecto a 1995.

El área total cosechada se incrementó en 13.2 por ciento en relación al ciclo agrícola pasado, como consecuencia de un aumento del 21.7 por ciento en los granos básicos y de otros cultivos en 3.9 por ciento, a pesar de la reducción del 3.2 por ciento en los cultivos agroexportables. Sin embargo, a excepción del algodón y el ajonjolí todos los productos agrícolas registraron aumentos, de tal manera que si se contabiliza el área cosechada sin estos dos productos, ésta aumentó en 16.7 por ciento, mientras el área exportable creció en 6.0 por ciento respecto a 1995.

## **Cultivos de exportación**

El crecimiento en el valor agregado de los agroexportables estuvo determinado por la contribución del café, producto que tuvo un incremento del 28.8 por ciento con una participación del 56.2 por ciento. En un segundo lugar se situó la caña de azúcar, que creció en 13.5 por ciento participando con el 22.9 por ciento.

### **Ajonjolí**

La producción de ajonjolí natural fué de 375.2 miles de quintales, lo que representó una reducción del 10.2 por ciento con relación a la cosecha del ciclo anterior. Este resultado fue producto de una disminución del 25.2 por ciento del área cosechada que pasó de 52.8 miles de manzanas en el ciclo agrícola 1995-96 a 39.5 miles en el presente, reducción cuyos efectos en la producción han sido aminorados al incrementarse los rendimientos en 20.2 por ciento, al pasar de 7.9 a 9.5 quintales por manzana.

La contracción del área sembrada de ajonjolí ha sido consecuencia del poco estímulo que, en la decisión de siembra de los agricultores, ocasionó el descenso de los precios internacionales del producto registrado durante 1995, año en que el ajonjolí se liquidó a un precio promedio de 38.6 dólares el quintal, es decir, 9.8 por ciento menor que el año precedente. No obstante, al finalizar 1996 el precio promedio ascendió a 58.9 dólares el quintal, lo que seguramente estimulará la producción del próximo ciclo.

### **Algodón**

En 1996 se cosecharon 5.7 miles de manzanas de algodón que con relación al período anterior resultó un 57.5 por ciento menor. No obstante, se observó un incremento de 17.0 por ciento en los rendimientos, lo que permitió una producción de 62.7 miles de quintales, inferior en 50.2 por ciento a lo producido en el ciclo anterior.

La reducción del área aldonera obedece, por un lado, a los altos costos de producción, y por otro, a que el sector aún no logra rendimientos económicamente explotables que puedan aprovechar la tendencia alcista de los precios internacionales. En este sentido, el precio promedio del algodón al cual se liquidaron las exportaciones fue 21.8 por ciento mayor que el registrado en 1995.

### **Banano**

La producción de banano para el año calendario 1996 se estimó en 4,634.1 miles de cajas de 42 libras, superior en un 48.5 por ciento a la producción obtenida el año precedente. Este aumento en la producción es consecuencia de una mayor y mejor asistencia técnica a los productores, sobre todo en lo referente al control de las plagas. Con respecto a los rendimientos, éstos presentan un incremento de 48.5 por ciento en 1996 con relación al año anterior que fueron de 1,269.8 cajas por manzana. Con respecto a la comercialización del producto, se iniciaron exportaciones de banano hacia Europa a

través del Puerto de Corinto al firmarse con la Unión Europea un acuerdo que garantiza el acceso a ese importante mercado hasta el año 2,004.

### **Café**

La producción cafetalera a nivel nacional fue de 1,270.0 miles de quintales, cifra menor en un 0.4 por ciento a la cosechada durante el ciclo anterior. Esta pequeña reducción es consecuencia de un leve descenso en los rendimientos promedios que pasaron de 10.6 quintales por manzana en 1995-96 a 10.0 quintales para el presente ciclo. Lo anterior estuvo ocasionado, entre otras causas por el brote de roya que sufrieron las plantaciones, y por la ciclicidad del cultivo, a pesar de haberse incorporado este año a la producción 7.0 mil manzanas de nuevas plantaciones. Cabe mencionar, sin embargo, que el valor agregado de este producto se ha generado con el 75.0 por ciento del ciclo anterior.

Con respecto a la comercialización internacional del grano, la implementación del plan de retención y trimestralización de las exportaciones por parte de la Asociación de Países Productores de Café para estabilizar los precios, no ha podido aliviar la tendencia bajista que han venido presentando desde inicios del año. En este año el precio más bajo fue de 99.08 dólares por quintal en el mes de enero y el más alto fue de 123.20 dólares en mayo, logrando Nicaragua liquidar su producción a un precio promedio de 108.9 el quintal oro, es decir 27.1 por ciento menor que el año pasado.

### **Caña de azúcar**

La cosecha de caña de azúcar fue de 71,500 miles de quintales, presentando un aumento de 1.6 por ciento con relación al ciclo 1995-1996. El aumento en la producción fue resultado de un ligero aumento del 0.8 por ciento en el área cosechada y del 0.8 por ciento en los rendimientos.

El aumento de la demanda del mercado mundial, la favorable tendencia de los precios internacionales y el aumento de la inversión privada en los centros de producción han hecho que el cultivo de la caña de azúcar sea una de las actividades más dinámicas del país, obteniendo para 1996 una zafra record en la historia del cultivo.

### **Maní**

La producción de maní fue de 926.3 miles de quintales, volumen que resulta 37.4 por ciento mayor al obtenido en el ciclo agrícola pasado. Esto es resultado de incrementos en el área de 31.8 por ciento respecto al ciclo anterior hasta llegar a 19.5 miles de manzanas, y aumentos en los rendimientos de 4.2 por ciento en relación al ciclo anterior.

Cabe mencionar que el maní es uno de los cultivos que ha venido aumentando su participación tanto en el mercado nacional como en el internacional, principalmente con Centroamérica, México y Europa. A partir del ciclo agrícola 1990-1991 en el que se

cosecharon 3.0 miles de manzanas se ha pasado a 19.5 miles de manzanas en el ciclo 1996-1997.

Los incrementos anuales en las áreas cosechadas de maní son producto de los buenos precios internacionales, que oscilan actualmente entre 19 y 20 dólares el quintal. En tanto, el aumento en la producción obedece no sólo a una mayor área de siembra, sino también a la aplicación de una mejor tecnología, incluyendo el uso de semilla mejorada.

### **Cultivos de consumo interno**

El área de granos básicos para el ciclo agrícola 1996-1997 se ha estimado en 714.9 miles de manzanas, cifra superior en 21.7 por ciento a la del ciclo anterior. Este crecimiento responde principalmente a la escalada de los precios internos y a una creciente demanda internacional que ha estimulado a los productores nacionales, quienes además han recibido, en cierta medida, financiamiento de los compradores.

#### **Arroz**

El área a cosechada de arroz fue de 94.1 miles de manzanas, de las cuales corresponde el 68.1 por ciento a la siembra de secano y el resto a arroz de riego, estimándose una producción global a nivel nacional de 2,853.8 miles de quintales oro, lo que representa un incremento de 31.5 por ciento respecto a la producción del ciclo anterior. El precio promedio al productor se incrementó en un 40.3 por ciento en relación al año 1995, pues de 152.7 córdobas el quintal pasó a 215.0 córdobas durante 1996, lo que ha constituido el factor dinámico en la producción del grano.

#### **Frijol**

La producción de frijol se ha estimado en 2,222.0 miles de quintales, volumen superior en 48.1 por ciento al obtenido en el ciclo anterior que fue de 1,500.0 miles de quintales. Dicho comportamiento es el resultado de un incremento del 34.7 por ciento en el área a cosechar que alcanza las 202.0 mil manzanas y de un aumento del 10.0 por ciento en los rendimientos, a pesar de haber sido afectado este rubro por los huracanes César y Lilí.

Los precios en el mercado local han presentado un ascenso muy marcado durante el año, ya que en enero se cotizaba a 2.80 córdobas la libra al consumidor y a finales de octubre llegó hasta 9.0 córdobas. Este encarecimiento se ha debido a la salida del grano con destino a otros países centroamericanos, principalmente a El Salvador, y al acaparamiento del producto de parte de algunos comerciantes.

#### **Maíz**

Para 1996 la producción de maíz fue de 7,117.5 miles de quintales, volumen mayor en 11.2 por ciento a la del período precedente, resultado de un incremento del 14.1 por ciento en el área a cosecharse que alcanzó las 365.0 mil manzanas, a pesar de haber

experimentado el presente ciclo una disminución de 2.5 por ciento en los rendimientos, que pasaron a 19.5 quintales en 1996-1997. En lo que respecta al precio promedio de maíz al productor, éste presentó una tendencia alcista durante los siete primeros meses del año hasta alcanzar la cifra de 206.0 córdobas el quintal, para luego descender al iniciarse la cosecha de primera hasta ubicarse en 64.6 córdobas por quintal en el mes de septiembre.

### **Sorgo**

El área cosechada de sorgo fue de 53.8 miles de manzanas, cifra superior en un 38.3 por ciento a la del ciclo 1995-1996 y se espera alcanzar rendimientos de 31.3 quintales por manzanas, mayores en un 14.6 por ciento a los del ciclo anterior. Esto permitirá una producción de 1,683.4 miles de quintales, volumen superior en 58.3 por ciento a la obtenida durante 1995-1996. El incremento en el área sembrada obedece principalmente al buen precio de garantía que se presentó en el mercado local antes de iniciarse la siembra de postrera, que fue de nueve dólares por quintal.

### **Sub-sector pecuario**

El sub-sector pecuario mostró en valor agregado un leve decrecimiento del 0.2 por ciento respecto al año anterior, lo que en conjugación con el crecimiento de la agricultura hizo descender su participación dentro del PIB agropecuario. Este descenso es consecuencia exclusiva de la reducción de la producción vacuna, cuya contribución a la conformación del PIB pecuario fue del 72.3 por ciento. Cabe destacar sin embargo, que el subsector muestra una contención en su caída, debido a que otras actividades pecuarias han podido compensar moderadamente el comportamiento de la actividad vacuna.

### **Ganado vacuno**

Esta actividad registró en 1996 un descenso de 1.4 por ciento en el valor agregado debido a una disminución en la extracción de ganado, tanto en lo concerniente a la matanza que se redujo en 3.6 por ciento, como en lo que atañe a las exportaciones en pie, que bajaron en 2.0 por ciento. No obstante, estas contracciones fueron amortiguadas por un incremento del 4.2 por ciento en la producción lechera.

La conformación del valor agregado del ganado vacuno que ascendió a 1,219.9 millones de córdobas de 1980, se integró de la siguiente manera: 67.6 por ciento matanza, 1.8 por ciento exportaciones en pie y 30.6 por ciento producción de leche.

## **Producción de carne**

La matanza de ganado vacuno alcanzó un nivel de sacrificio de 321.4 miles de cabezas, obteniéndose una producción de carne de 105.8 millones de libras, lo que representó descensos de 3.5 y 0.2 por ciento respectivamente, en relación a los resultados obtenidos en el año 1995. El principal elemento que influyó en la disminución de la producción de carne fue la reducción de la oferta de ganado para matanza a lo largo de 1996, dado que el precio internacional de la carne continuó deteriorándose. Ante esta tendencia los productores se han orientado hacia la producción de leche, que actualmente tiene un precio más alto que en años anteriores. Por su parte, la matanza industrial aumentó en 2.4 por ciento mientras que la matanza municipal, destinada al mercado interno, se redujo en 3.3 por ciento debido a una mayor participación de los mataderos de exportación en las ventas locales de carne.

## **Producción de leche**

La actividad lechera generó un valor agregado de 373.6 millones de córdobas, el cual registró 4.2 por ciento de aumento respecto a 1995. El volumen físico de leche producido en 1996, que sustenta estos valores, fue de 50 millones de galones en contraposición a los 48 millones registrados en 1995.

La cantidad de leche fluída captada por las plantas industriales alcanzó 13.4 millones de galones en 1996, cifra que representó un crecimiento de 2.8 por ciento en comparación a lo obtenido el año anterior. Este aumento del acopio fue debido fundamentalmente al mejoramiento de la capacidad de recepción de algunas plantas. En lo que respecta a la producción de leche pasteurizada, al concluir el año 1996 el volumen generado fue de 6,989.3 miles de galones, cifra inferior en 5.9 por ciento a la del año 1995 debido principalmente a una reducción de la demanda.

No obstante, la actividad continúa siendo favorecida por mejores precios. El precio promedio al productor de la leche calidad "AR" fue 10.5 por ciento al de 1995. A la par de este aumento en el precio al productor, se observó un incremento de 12.1 por ciento en el precio promedio de la leche pasteurizada al consumidor, que pasó a 4.25 córdobas por litro durante 1996. El aumento del precio obedece al alza del costo de producción, particularmente el referido a insumos productivos, alimentos, combustible y energía.

## **Avicultura**

El valor bruto de producción de la actividad agrícola durante 1996 ascendió a 748.4 millones de córdobas de 1980; en tanto el valor agregado generado alcanzó 412.0 millones de córdobas. Ambos valores, que reflejan crecimientos de 2.9 por ciento en comparación a los registrados en 1995, colocan a la avicultura dentro de la estructura del PIB pecuario con una participación del 24.4 por ciento, mayor a su contribución en el año anterior que fue de 23.7 por ciento.

Durante 1996, el volumen de producción de carne avícola de las granjas comerciales, que fue de 63.3 millones de libras, experimentó un crecimiento de 1.3 por ciento respecto al año precedente. Esto se explica por el aumento del stock de pollos de engordes de las empresas avícolas, las que durante este período realizaron importantes inversiones.

Con respecto a la producción de huevos, las granjas industriales generaron 21.0 millones de docenas, cifra superior en 4.1 por ciento en relación a la correspondiente al año anterior. El aumento registrado en este rubro fue determinado por un incremento en la población de ponedoras y al estímulo del precio en el mercado nacional.

Entre los problemas que afectaron a la avicultura durante el transcurso del año 1996 se mencionan: el incremento de los costos de producción, principalmente de las materias primas para la elaboración de los alimentos balanceados, como el sorgo que en el mes de enero se cotizaba en 60.0 córdobas y en octubre 74.0 córdobas; la falta de energía, que provocó que algunas granjas invirtieran en la compra de plantas generadoras, lo que incidió en el aumento de los costos productivos; y en ciertos períodos del año se observó que los productores tuvieron dificultades en la comercialización de su producción, por lo que tuvieron que reducir el nivel de aves, especialmente pollos de engorde.

## **PESCA**

Cifras preliminares para el año 1996 indican que la actividad pesquera continuó experimentando un comportamiento dinámico al registrar un valor bruto de producción, en términos reales, de 540.7 millones de córdobas, 7.3 por ciento mayor al año 1995. Por su parte, el valor agregado del sector alcanzó la cifra de 367.4 millones, lo que representó un incremento del 7.9 por ciento con respecto al año anterior. Dicho resultado estuvo fundamentado en los mayores niveles de captura en todos los rubros que componen la actividad, con excepción de la langosta que sufrió un ligero descenso.

La extracción total de camarón, que fue de 14.2 millones de libras, experimentó un crecimiento de 14.9 por ciento en relación al año que precede. Del total de ésta producción, el 32.4 por ciento procede de la pesca marina y el resto del camarón de cultivo que para 1996 obtuvo un extraordinario crecimiento de 74.5 por ciento. Cabe destacar el desarrollo que viene manifestando la camaronicultura, principalmente en la zona del Estero Real, Departamento de Chinandega. En la actualidad se encuentran aproximadamente 5,000.0 hectáreas en producción, un 24.0 por ciento más que el año pasado.

Durante el período analizado, la captura de langosta, extraída fundamentalmente en el Océano Atlántico, registró un volumen de 3.1 millones de libras y un valor bruto de producción de 125.1 millones de córdobas de 1980, registrando en ambos casos un descenso de 11.1 por ciento respecto al año anterior. Este resultado estuvo influenciado por el establecimiento de una veda total a la extracción de langosta en el Atlántico, impuesta a la flota extranjera por un período de dos meses con el objeto de racionalizar su

explotación para proteger la especie. En cuanto a la distribución de la extracción de langosta, la flota artesanal aportó el 45.0 por ciento, la extranjera 30.0 por ciento, mientras la flota nacional aportó el 25.0 por ciento.

La captura de pescado durante el período analizado, se situó en un volumen de 13.8 millones de libras, reflejando un incremento de 9.8 por ciento en relación al año que precede. Asimismo, el valor bruto de producción, en términos reales, pasó de 28.4 millones en 1995 a 31.1 millones de córdobas en 1996. Entre los aspectos importantes que afectaron positivamente el desarrollo del sector, se encuentran la reducción de la piratería y la pesca ilegal, al aumentar el Ejército Nacional su capacidad de vigilancia y protección del mar territorial.

## **INDUSTRIA MANUFACTURERA**

El comportamiento de los principales indicadores de la industria manufacturera para 1996, evidencian un crecimiento de esta actividad, producto de una serie de medidas que han posibilitado incrementar la competitividad, acelerar el proceso de reconversión de la planta instalada y lograr un mayor grado de integración con el resto de los sectores productivos de la economía, particularmente el agropecuario. De forma tal, que una de las ramas con mayor dinamismo y participación en el producto industrial es la de alimentos, cuyo comportamiento ha estado determinado por la mayor producción de caña de azúcar y café.

El valor bruto de producción y el valor agregado del sector industrial, en términos reales, mostraron tasas de crecimiento superiores en 2.7 y 2.0 por ciento respectivamente, con relación a los resultados del año 1995, determinadas por aumentos en la producción de cinco importantes ramas de actividad, como son alimentos, bebidas, tabaco, productos químicos y minerales no metálicos; las cuales conforman el 74.0 por ciento del valor bruto de producción y 84.0 por ciento del producto industrial (Tabla II-1).

No obstante, se observó una desaceleración en la tasa de crecimiento del sector, respecto al año anterior, explicada por un menor dinamismo en los volúmenes de producción de algunos rubros como los productos marinos, la carne de pollo, leche pasteurizada, aceite vegetal, y particularmente, de los productos derivados del petróleo, cuya rama representa cerca del 20.0 por ciento en el valor bruto de producción del sector.

Es importante señalar que algunas ramas, conformadas mayoritariamente por medianas y pequeñas empresas, han visto afectado su nivel de producción por el incremento en el costo de los servicios básicos. Estas empresas han disminuido su capacidad de competencia, tanto en el mercado interno como en el internacional. Entre ellos podemos señalar las ramas de cuero y productos de cuero y la fabricación de muebles, aún cuando participan tan sólo con el 0.6 por ciento en el agregado industrial.

**INDUSTRIA MANUFACTURERA: INDICADORES BASICOS****Tabla III-1**

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				1995	1996
Valor Bruto de Producción (Mill C\$ 1980)	9,811.0	10,187.7	10,459.8	3.8	2.7
Valor Agregado (Mill C\$ 1980)	4,106.4	4,230.1	4,316.1	3.0	2.0
Consumo Energía Eléctrica (MWH)	211.4	230.5	258.1	9.0	14.1
Exportaciones (Mill US\$)	127.2	159.8	167.3	25.6	4.7

a/ : Preliminar

Fuente : Sub-Gerencia Investigaciones Económicas BCN y MEDE

**SECTOR MINERO**

Para el año 1996, el valor bruto de producción de la minería, en términos reales, ascendió, a 416.9 millones de córdobas, cifra superior en 26.4 por ciento respecto a la obtenida el año anterior. Este comportamiento obedeció a crecimientos registrados en el valor bruto de producción de la minería metálica y no metálica, de 24.3 y 49.6 por ciento, respectivamente.

La minería metálica, compuesta por la producción de oro y plata, constituyó un rubro importante de la economía por ser altamente generador de divisas, participando con el 90.0 por ciento en la formación del valor bruto de producción del sector minero. La extracción de oro experimentó un crecimiento de 25.8 por ciento, al pasar de 48.8 miles de onzas troy en 1995 a 61.4 miles en 1996. Dicho comportamiento se debió fundamentalmente a las fuertes inversiones que ha venido realizando el sector privado en los centros mineros de El Limón y la Libertad, orientadas a la modernización tecnológica de los planteles. La producción de plata, por su parte, sufrió un descenso del 28.2 por ciento debido a que la extracción se orientó a explotar yacimientos con mayor contenido aurífero.

En lo que se refiere a la minería no metálica, al concluir el año 1996 el valor bruto de producción de esta actividad alcanzó la cifra de 41.6 millones de córdobas, reflejando un crecimiento de 49.6 por ciento en relación al año anterior. Este incremento se debió a un aumento en el volumen de producción de la mayoría de los productos que componen dicha actividad, los cuales están estrechamente vinculados a la reactivación que ha venido experimentando la industria constructora, impulsada tanto por la inversión pública como privada.

## Cuadro AE-III-1

## AGRICULTURA: VALOR AGREGADO CALENDARIO

Productos	1991	1992	1993	1994	1995	1996 a/	1992	Tasas de Crecimiento			
								1993	1994	1995	1996
AGRICULTURA	2,741.7	2,727.3	2,557.8	2,970.4	3,212.3	3,705.9	(0.5)	(6.2)	16.1	8.1	15.4
Productos de Exportación	1,579.3	1,575.3	1,231.3	1,527.8	1,676.7	2,060.1	(0.2)	(21.8)	24.1	9.7	22.9
Café Oro	662.6	868.2	700.7	830.3	899.3	1,158.0	31.0	(19.3)	18.5	8.3	28.8
Algodón Oro	325.0	209.4	16.8	16.2	25.4	56.1	(35.6)	(92.0)	(3.8)	57.0	120.9
Semilla de Algodón	28.1	18.7	1.6	1.4	2.3	5.0	(33.5)	(91.4)	(13.7)	63.4	122.4
Ajonjolí	48.6	43.3	55.0	95.5	106.4	95.5	(10.9)	27.1	73.8	11.3	(10.2)
Caña de Azúcar	367.9	319.9	308.7	349.0	415.2	471.4	(13.0)	(3.5)	13.1	19.0	13.5
Banano	38.4	23.7	15.3	11.9	16.7	24.8	(38.2)	(35.7)	(22.0)	40.0	48.5
Tabaco Habano	32.4	9.2	9.2	25.7	35.7	79.2	(71.7)	0.0	180.0	39.0	122.0
Tabaco Rubio	37.5	45.3	45.3	9.1	25.5	0.0	20.9	0.0	(80.0)	180.9	---
Soya	14.8	13.7	29.2	51.0	75.4	67.1	(7.4)	113.8	74.4	47.7	(10.9)
Maní	24.0	24.0	49.5	137.6	74.9	103.0	0.0	106.4	177.7	(45.5)	37.4
Granos Básicos	818.2	846.0	963.7	1,089.3	1,052.3	1,139.6	3.4	13.9	13.0	(3.4)	8.3
Arroz Oro	213.3	215.8	267.3	312.6	302.5	325.1	1.2	23.9	17.0	(3.3)	7.5
Frijoles	202.8	201.4	228.2	280.5	280.0	297.5	(0.6)	13.3	22.9	(0.2)	6.2
Maíz	315.6	332.8	362.7	387.7	387.8	450.8	5.4	9.0	6.9	0.0	16.3
Sorgo	86.5	96.0	105.4	108.4	82.0	66.1	11.0	9.8	2.8	(24.3)	(19.3)
Otros	344.2	305.9	362.8	353.4	483.4	506.2	(11.1)	18.6	(2.6)	36.8	4.7

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales (BCN)

## AGRICULTURA: AREA COSECHADA, PRODUCCION Y RENDIMIENTO

Cuadro AE-III-2

Productos	1994/95			1995/96			1996/97 a/			Variación %	
	Area (1)	Prod (2)	Rend. (3)	Area (4)	Prod (5)	Rend. (6)	Area (7)	Prod (8)	Rend. (9)	Area (7)/(4)	Prod (8)/(5)
DE EXPORTACION	237.7			269.8			261.1			(3.2)	
Ajonjolí (Natural)	39.1	375.4	9.6	52.8	417.9	7.9	39.5	375.2	9.5	(25.2)	(10.2)
Algodón	2.1	24.6	11.7	13.4	125.9	9.4	5.7	62.7	11.0	(57.5)	(50.2)
Sem. de Algodón	--	33.6	16.0	--	176.0	13.1	--	88.4	15.5	--	(49.8)
Banano b/	2.4	2,229.7	929.0	2.5	3,121.2	1,248.5	2.5	4,634.1	1,853.6	0.0	48.5
Café	107.8	894.7	8.3	120.2	1,275.4	10.6	127.0	1,270.0	10.0	5.7	(0.4)
Caña de Azúcar	59.7	57,053.4	955.7	64.5	70,358.6	1,090.8	65.0	71,500.0	1,100.0	0.8	1.6
Azúcar	--	5,558.6	93.1	--	6,771.8	105.0	--	6,700.7	103.1	--	(1.0)
Maní (Natural)	25.7	1,238.2	48.2	14.8	674.3	45.6	19.5	926.3	47.5	31.8	37.4
Tabaco (Rama)	0.9	20.1	22.3	1.6	34.6	21.6	1.9	47.5	25.0	18.8	37.3
DE CONSUMO INTERNO	613.7			605.7			729.9			20.5	
Arroz (Oro)	80.0	2,258.0	28.2	78.4	2,170.8	27.7	94.1	2,853.8	30.3	20.0	31.5
Riego	35.0	1,358.0	38.8	25.0	1,000.0	40.0	30.0	1,200.0	40.0	20.0	20.0
Secano	45.0	900.0	20.0	53.4	1,170.8	21.9	64.1	1,653.8	25.8	20.0	41.3
Frijol	172.0	1,840.4	10.7	150.0	1,500.0	10.0	202.0	2,222.0	11.0	34.7	48.1
Rojo	162.0	1,620.0	10.0	150.0	1,500.0	10.0	202.0	2,222.0	11.0	34.7	48.1
Negro	10.0	220.0	22.0	--	--	--	--	--	--	--	--
Maíz	280.0	5,320.0	19.0	320.0	6,400.0	20.0	365.0	7,117.5	19.5	14.1	11.2
Sorgo	70.0	2,000.0	28.6	38.9	1,063.2	27.3	53.8	1,683.4	31.3	38.3	58.3
Soya	11.7	399.0	34.1	18.4	589.5	32.0	15.0	525.0	35.0	(18.5)	(10.9)
OTROS *	42.6	--	--	43.8	--	--	49.6	--	--	13.2	--
TOTAL	894.0			919.3			1,040.6			13.2	

a/ : Preliminar

b/ : Año calendario

Area : Miles de Manzanas

Prod : Miles de qq Banano : Miles de Cajas, 1 caja = 42 libras

Rend. : QQ/Mz. Banano : Cajas/Mz

\* : Incluye No Tradicionales de Exportación (Melón, Cebolla, etc.) y de Consumo Interno (Musáceas, legumbres, etc.)

Fuente : Elaboración propia en base a datos del MAG, UNICAFE Y PROBANC

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

## Cuadro AE-III-3

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
VACUNO	1,323.4	1,236.6	1,219.9	(6.6)	(1.4)
Matanza	879.8	855.9	824.7	(2.7)	(3.6)
Prod. de Leche	358.6	358.6	373.6	(0.0)	4.2
Exp. en Pie	84.9	22.1	21.6	(74.0)	(2.3)
PORCINO	52.8	55.3	56.3	4.6	1.9
AVICOLA	390.9	400.4	412.0	2.4	2.9
TOTAL	1,767.1	1,692.2	1,688.2	(4.2)	(0.2)

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales

**SUB-SECTOR PECUARIO : VALOR BRUTO DE PRODUCCIÓN**  
**(Millones de córdobas de 1980)**

## Cuadro AE-III-4

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
VACUNO	1,652.6	1,544.3	1,523.4	(6.6)	(1.4)
Matanza	1,098.7	1,068.9	1,029.9	(2.7)	(3.6)
Prod. de Leche	447.8	447.8	466.5	(0.0)	4.2
Exp. en Pie	106.0	27.6	27.0	(74.0)	(2.2)
PORCINO	106.5	111.4	113.6	4.6	2.0
AVICOLA	710.1	727.3	748.4	2.4	2.9
TOTAL	2,469.2	2,383.0	2,385.4	(3.5)	0.1

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales

## SUB-SECTOR PECUARIO : INDICADORES DE PRODUCCIÓN 1994-1996

Cuadro AE-III-5

INDICADORES	Unidad de Medida	Variación %				
		1994 a/	1995 b/	1996 c/	95/94	96/95
<b>GANADO VACUNO</b>						
MATANZA TOTAL	Mls. Cbzs.	363.8	333.2	321.4	(8.4)	(3.5)
Industrial		195.4	174.5	168.0	(10.7)	(3.7)
Municipal		168.4	158.7	153.4	(5.8)	(3.3)
<b>PRODUCCION DE CARNE</b>						
	Mls. de Lbs.	112,850.0	105,989.7	105,810.4	(6.1)	(0.2)
Industrial		63,810.0	58,787.4	60,172.8	(7.9)	2.4
Municipal		49,040.0	47,202.3	45,637.6	(3.7)	(3.3)
<b>EXPORTACIONES EN PIE EXPORTACIONES DE CARNE</b>						
	Mls. Cbzs.	37.7	9.8	9.6	(74.0)	(2.0)
<b>VOLUMEN</b>						
VALOR	Mls. de US\$	67,596.5	54,466.4	44,023.4	(19.4)	(19.2)
PRECIO	US\$xLbs	1.20	0.98	0.88	(18.3)	(10.3)
<b>PRODUCCION DE LECHE</b>						
ACOPIO DE LECHE	Mls. de Glns.	48,000.0	48,000.0	50,000.0	0.0	4.2
PRODUC. LECHE PASTEUR.	Mls. de Glns	9,012.7	13,027.7	13,397.8	44.5	2.8
Precio Prom.cons. leche Past.	C\$ x Lts	7,699.7	7,425.0	6,989.3	(3.6)	(5.9)
Precio Prom. al Productor leche	C\$ x Gln	3.13	3.79	4.25	21.1	12.1
		7.75	9.05	10.00	16.8	10.5
<b>PORCICULTURA</b>						
MATANZA	Mls. Cbzs.	120	126.0	128.0	5.0	1.6
PRODUCCION DE CARNE	Mls. de Lbs.	10,800.0	11,300.0	11,520.0	4.6	1.9
<b>AVICULTURA</b>						
MATANZA	Mls. de Aves	18,175.2	19,037.4	19,620.3	4.7	3.1
PRODUCCION TOTAL	Mls. de Libras	65,560.0	68,502.4	71,025.8	4.5	3.7
Prod. Comercial	Mls. de Libras	58,060.0	62,502.4	63,325.8	7.7	1.3
Prod. Doméstica d/	Mls. de Libras	7,500.0	6,000.0	7,700.0	(20.0)	28.3
RENDIMIENTO	Lbs x Ave	3.6	3.6	3.62	0.0	0.6
Precio Prom.consumidor carne	C\$ x Lb	5.94	7.04	nd	-	-
Precio Prom. al Productor carne	C\$ x Lb	5.08	6.24	nd	-	-
<b>PROD. TOTAL HUEVOS</b>						
	Mls. de Doc.	37,768.6	37,700.0	38,723.3	(0.2)	2.7
Prod. Comercial	Mls. de Doc.	20,768.6	20,200.0	21,023.3	(2.7)	4.1
Prod. Doméstica d/	Mls. de Doc.	17,000.0	17,500.0	17,700.0	2.9	1.1
Precio Prom.consumidor huevo	C\$ x Doc.	5.70	6.26	nd	-	-
Precio Prom. al Productor huevo	C\$ x Doc.	4.50	5.16	nd	-	-

a/ : Cifras reales (consensuales con el MAG)

b/ : Cifras preliminares (en consenso con el MAG)

c/ : Cifras estimadas (en consenso con el MAG).

d/ : se refiere a producción de patio

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

**PESCA: VALOR BRUTO DE PRODUCCION**  
(Miles de córdobas de 1980)

**Cuadro AE-III-6**

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
<b>CAMARON</b>					
Captura	211.558.5	334,648.8	384,434.1	58.2	14.9
<b>LANGOSTA</b>					
Captura	94.014.3	140,775.8	125,079.5	49.7	(11.1)
<b>PESCADOS</b>					
Captura	33.716.9	28,361.5	31,131.0	(15.9)	9.8
<b>Total</b> Valor Bruto Producción	339.289.8	503,786.1	540,644.6	48.5	7.3

a/ : Preliminar  
Fuente : MEDE-PESCA

**PESCA : CAPTURA**  
(Miles de libras)

**Cuadro AE-III-7**

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
<b>CAMARON</b>					
Captura	7,835.5	12,394.4	14,238.3	58.2	14.9
<b>LANGOSTA</b>					
Captura	2,353.3	3,523.8	3,130.9	49.7	(11.1)
<b>PESCADOS</b>					
Captura	14,985.3	12,605.1	13,836.0	(15.9)	9.8

a/ : Preliminar  
Fuente : MEDE-PESCA

**INDUSTRIA MANUFACTURERA: PRODUCCION FISICA**  
**PRODUCTOS PRINCIPALES**  
**(Miles)**

Cuadro AE-III-8

Ramas/Productos	Unidad de Medida	1994	1995	1996 a/	Variación %	
					1995	1996
<b>ALIMENTOS</b>						
Carne Vacuna	Libras	112,850.1	105,989.7	105,810.4	(6.1)	(0.2)
Carne de Pollo b/	Libras	65,560.0	68,502.4	71,025.8	4.5	3.7
Azúcar	QQ	4,792.7	6,020.7	6,743.1	25.6	12.0
Pesca (Captura)	Libras	25,174.0	28,523.3	42,746.8	13.3	49.9
Leche Pasteurizada	Galones	7,699.7	7,425.0	6,989.3	(3.6)	(5.9)
Leche Integra (en polvo)	Kilos	1,788.0	3,671.0	3,000.0	105.3	(18.3)
Embutidos	Libras	1,912.3	2,489.8	2,609.3	30.2	4.8
Aceite	QQ	601.0	637.4	551.9	6.1	(13.4)
Harina	QQ	1,045.0	1,249.5	1,246.0	19.6	(0.3)
Galletas Finas	Libras	6,864.0	7,180.4	7,983.0	4.6	11.2
<b>BEBIDAS</b>						
Rones	Litros	10,646.2	12,013.5	12,500.1	12.8	4.1
Aguas Gaseosas	Cajas	14,283.3	14,472.1	16,129.7	1.3	11.5
Cervezas	Cajas	6,444.7	5,775.4	5,776.4	(10.4)	0.0
<b>TABACO</b>						
Cigarrillos	Cartón	7,648.6	7,603.8	7,670.3	(0.6)	0.9
<b>TEXTIL</b>						
Algodón Oro	Quintal	2.9	4.6	10.2	58.6	121.7
Sacos de Polipropileno	Unidad	14,905.5	14,867.8	14,178.5	(0.3)	(4.6)
Sacos de Kenaff	Unidad	1,526.4	4,812.7	2,480.5	215.3	(48.5)
<b>QUIMICOS</b>						
Pinturas Preparadas	Galones	468.0	437.3	439.2	(6.6)	0.4
Jabón de Lavar	Kilos	14,896.6	14,318.0	21,289.6	(3.9)	48.7
<b>PROD. DERIV. PETROLEO</b>						
Productos deriva. del Petróleo	Barriles	4,613.8	4,669.2	4,296.3	1.2	(8.0)
<b>MINERALES NO METALICOS</b>						
Cemento	QQ	6,794.7	7,492.5	7,942.0	10.3	6.0

a/ : Preliminar

b/ : Comercial + doméstica

Fuente : Encuesta Mensual Industrial (EMI), Departamento de Producción (BCN) y MEDE.

**INDUSTRIA MANUFACTURERA: VALOR BRUTO  
DE PRODUCCION  
(Millones de córdobas de 1980)**

Cuadro AE-III-9

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
Alimentos	4,142.7	4,356.1	4,596.1	5.2	5.5
Matanza	1,998.5	1,932.6	1,873.4	(3.3)	(3.1)
Azúcar	622.8	683.0	870.4	9.7	27.4
Beneficiado de Café	113.6	121.2	158.4	6.7	30.7
Pesca	464.8	664.9	740.5	43.1	11.4
Carne de Pollo	315.3	329.5	341.6	4.5	3.7
Leche Pasteurizada	81.9	79.2	74.4	(3.3)	(6.1)
Aceite Vegetal	249.0	254.0	228.7	2.0	(10.0)
Harina de Trigo	193.8	182.1	185.4	(6.0)	1.8
Otros	103.0	109.6	123.3	6.4	12.5
Bebidas	1,510.2	1,585.8	1,625.0	5.0	2.5
Tabaco	393.7	398.7	401.2	1.3	0.6
Textiles	106.7	108.1	114.5	1.3	5.9
Desmote de Algodón	1.9	3.1	6.7	63.2	116.1
Otros	104.8	105.0	107.8	0.2	2.7
Vestuario	6.6	6.8	6.9	3.0	1.5
Cuero y Productos de Cuero	19.5	18.5	16.7	(5.1)	(9.7)
Calzado	82.2	81.9	86.0	(0.4)	5.0
Madera y Corcho	170.2	171.0	183.0	0.5	7.0
Muebles y Accesorios	33.0	33.3	33.2	0.9	(0.3)
Papel y Prod. de Papel	60.9	61.4	65.0	0.8	5.9
Imprentas y Editoriales	129.2	129.5	137.3	0.2	6.0
Productos de Caucho	8.3	8.3	8.7	0.0	4.8
Productos Químicos	420.8	428.5	465.0	1.8	8.5
Prod. Deriv. del Petróleo	1,892.1	1,914.8	1,761.6	1.2	(8.0)
Minerales no Metálicos	500.0	545.0	583.2	9.0	7.0
Productos metálicos	71.4	66.4	66.4	(7.0)	0.0
Maq. y Art. Elcc. y no Elec.	19.2	19.2	19.6	0.0	2.1
Material de Transporte	18.3	18.3	18.9	0.0	3.3
Diversos	226.0	236.1	271.5	4.5	15.0
<b>TOTAL INDUSTRIA</b>	<b>9,811.0</b>	<b>10,187.7</b>	<b>10,430.4</b>	<b>3.8</b>	<b>2.7</b>

a/ : Preliminar

Fuente : Elaboración propia en base a datos de la Encuesta Mensual Industrial  
Indicadores Mensuales. Departamento de Producción (BCN) y MEDE.

**SECTOR MINERO : VALOR BRUTO DE PRODUCCIÓN**  
**(Miles de córdobas de 1980)**

Cuadro AE-III-10

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
METALICA	222,866.7	302,056.6	366,792.5	35.5	21.4
Oro	201,936.0	293,288.0	360,600.0	45.2	23.0
Plata	20,930.7	8,768.6	6,192.5	(58.1)	(29.4)
NO METALICA	30,540.7	27,809.3	42,036.3	(8.9)	51.2
Arena	4,197.6	4,322.7	4,338.0	3.0	0.4
Hormigón	192.2	118.2	143.9	(38.5)	21.7
Material Selecto	29.8	31.4	33.0	5.3	5.0
Tierra	14.2	15.8	17.4	11.1	10.0
Piedra Caliza	1,545.0	1,440.0	1,470.0	(6.8)	2.1
Cal Química	7,231.4	3,506.6	11,640.0	(51.5)	232.0
Cal Viva	2,604.4	2,331.7	4,742.4	(10.5)	103.4
Carbonato de Calcio	3,438.3	2,566.5	2,179.6	(25.4)	(15.1)
Bentonita	673.2	602.8	1,320.0	(10.5)	119.0
Yeso	3,619.6	3,906.0	5,208.0	7.9	33.3
Piedra Cantera	6,995.0	8,967.7	10,944.0	28.2	22.0
TOTAL	253,407.4	329,865.9	408,828.8	30.2	23.9

a/ : Preliminar

Fuente : IMISA, ARENAS S.A., MINISA, S.A., Minera de Occidente, S.A., HENCO, CONNOMET, S.A., MEDE-MINAS

SECTOR MINERO: VOLUMEN DE PRODUCCION  
(Miles)

Cuadro AE-III-11

Conceptos	Unidad de Medida	1994	1995	1996 a/	Variación %	
					95/94	96/95
METALICA						
Oro	ONZ. TROY	33.6	48.8	61.4	45.2	25.8
Plata	ONZ. TROY	84.5	35.4	25.4	(58.1)	(28.2)
NO METALICA						
Hormigón	MTS 3	18.7	11.5	14.0	(38.5)	21.7
Material Selecto	MTS 3	3.8	4.0	4.2	5.3	5.0
Tierra	MTS 3	1.8	2.0	2.2	11.1	10.0
Piedra Caliza	MTS 3	10.3	9.6	9.8	(6.8)	2.1
Cal Química	QQ	49.7	24.1	80.0	(51.5)	232.0
Cal Viva	QQ	65.9	59.0	120.0	(10.5)	103.4
Carbonato de Calcio	QQ	63.1	47.1	40.0	(25.4)	(15.1)
Bentonita	QQ	15.3	13.7	30.0	(10.5)	119.0
Yeso	TM	27.8	30.0	40.0	7.9	33.3
Piedra Cantera	UNIDAD	3,068.0	3,933.2	4,612.1	28.2	17.3

a/ : Preliminar

Fuente : IMISA, ARENAS S.A., MINISA, S.A., Minera de Occidente, S.A., HENCO, CONNOMET, S.A., MEDE-MINAS

## CAPITULO IV

---

### MONEDA Y BANCA

#### POLITICA FINANCIERA

Política monetaria

Operaciones de mercado abierto

Encaje legal

Política crediticia

#### COMPORTAMIENTO FINANCIERO

Agregados monetarios

Base monetaria

Activos líquidos

Crédito del Banco Central y del Sistema Financiero

Tasas de interés

---

■

# MONEDA Y BANCA

## POLITICA FINANCIERA

### Política monetaria

La política monetaria implementada durante 1996 estuvo orientada a garantizar una evolución de los activos internos netos del Banco Central consistentes con la meta de inflación y una mayor acumulación de reservas internacionales. Para garantizar este objetivo, el Banco Central ejerció una considerable absorción monetaria a través de las operaciones de mercado abierto, lo que permitió esterilizar una buena parte de las monetizaciones de divisas producidas en la mesa de cambios de la institución, además de compensar, en parte, el ahorro insuficiente del sector público y las dificultades financieras de la banca estatal. Por otra parte, el Banco Central abandonó por completo la línea de redescuento al sistema financiero al no otorgar ningún tipo de financiamiento directo, como no fuera aquellos diseñados dentro del esquema de prestamista de última instancia.

En consecuencia de lo anterior, el Banco Central pudo finalizar el año con una acumulación de reservas internacionales de 79.3 millones de dólares, contrastando con las pérdidas de 9.0 millones de dólares observadas durante 1995.

### Operaciones de mercado abierto

Desde mediados de 1995, el Banco Central comenzó a hacer un uso intensivo de las operaciones de mercado abierto (OMAS) para mejorar las metas de crédito interno neto contempladas en el programa monetario.

Durante 1996, la colocación neta de Certificados Negociables de Inversión (CENIS) llegó a ser de 290.6 millones de córdobas, resultado de haber emitido 550.6 millones y redimido 260.0 millones de córdobas. Los principales montos de absorción se presentaron durante el primer trimestre del año, los que también coincidieron con las mayores ventas de divisas del sector privado al Banco Central. De esta manera, la absorción monetaria ejercida por las colocaciones de CENIS no resultó en una restricción

de la liquidez primaria, debido a que con estos papeles financieros se logró esterilizar una buena parte de la monetización producida por la adquisición de reservas internacionales por parte del Banco Central.

Hay que mencionar que las elevadas tasas de rentabilidad ofrecidas por el Banco Central afectaron a la baja los multiplicadores monetarios, ya que la institución compitió por la captación de fondos. Es así, que se produjo una desaceleración en el crecimiento de los agregados monetarios, principalmente en los más amplios, fenómeno que indirectamente reforzó el objetivo de obtener un menor ritmo de crecimiento en el gasto interno.

Desde diciembre de 1995 hasta la fecha, la tasa de interés (o rendimiento) de los CENIS se mantiene fijada por el instituto emisor. Esto ha inducido a una sobre-ejecución de las metas de absorción monetaria trazadas por el Banco Central debido a que las colocaciones netas finalizaron siendo endógenas. A pesar de esto, la razón para mantener una política de tasas de interés en las OMAS ha obedecido, más bien, a una facilidad práctica de ejecución de la política monetaria, ya que el mercado se mantuvo muy conservador en la captación de CENIS cuando regía el anterior sistema de subastas.

Enmarcado en estas consideraciones, y una vez que los CENIS permitieron sobre-cumplir con la absorción programada, el Banco Central decidió bajar las tasas de rendimiento en tres ocasiones. La primera en el mes de mayo cuando pasaron de 25.0 por ciento para las colocaciones a un año de plazo a 20.0 por ciento, la segunda en el mes de septiembre, cuando se redujeron a 18.0 por ciento, y la tercera en el mes de diciembre cuando se ubicaron en 15.3 por ciento. Adicional a estas medidas, fueron suspendidas las colocaciones a 28, 60 y 182 días, quedando vigentes las operaciones a 273 días y a un año. Esta última medida se tomó porque la banca comercial comenzó a dominar la compra de títulos de corto plazo, lo que reducía la intermediación de recursos para el crédito privado. Además, porque para la consecución de metas anuales de crédito interno los títulos de largo plazo desempeñan una mejor función que los de corto plazo, estos últimos son utilizados con mayor énfasis cuando a las OMAS se les confiere como objetivo único la regulación de la liquidez.

## **Encaje legal**

Durante 1996, la tasa de encaje legal continuó siendo de 15.0 por ciento para los depósitos en moneda nacional y 25.0 por ciento para los constituidos en moneda extranjera.

El único cambio que se presentó a esta disposición se produjo en el mes de mayo, cuando el Banco Central eliminó el encaje para los depósitos mayores a un año. Esta acción ha pretendido estimular el mercado de fondos financieros de largo plazo, y fue tomada básicamente porque la participación de estos recursos en el total de depósitos era muy baja, y porque se pretendía aminorar la presión que estaban ejerciendo los CENIS en estos mercados.

En el transcurso del año, los bancos privados presentaron un sobre-encaje promedio en moneda nacional de 2.9 puntos porcentuales, mientras que los bancos estatales mantuvieron un ligero sobreencaje del 0.1 por ciento en promedio. Pese a lo anterior, en cuatro ocasiones los bancos estatales tuvieron desencajes mensuales. Por su parte, la situación del encaje legal en moneda extranjera mantuvo siempre un buen desempeño, tanto para los bancos estatales como para los privados.

## **Política crediticia**

En el año 1996, el Banco Central ejecutó una política crediticia acorde con la función de servir, exclusivamente, como prestamista de última instancia del gobierno y del sistema financiero.

Pese a que el Banco Central abandonó la línea de redescuento al no efectuar créditos directos a ninguna institución, las entregas totales de crédito del sistema financiero a los sectores productivos crecieron en 11.1 por ciento durante 1996. Esta situación reflejó una mayor eficiencia en la intermediación de recursos, debido a que la salida del Banco Central del mercado crediticio no significó poner en peligro la actividad económica, la que más bien reflejó un crecimiento, y porque adicionalmente permitió aumentar las reservas internacionales y lograr una tasa de inflación similar a la observada en los dos años precedentes.

En este contexto, el Banco Central se abocó a la tarea de recuperar la cartera otorgada al sector privado en años anteriores a través de la intermediación de la banca estatal. Es así que se creó la compañía "Cobranzas Bancarias de Nicaragua S.A." (COBANICSA) con la finalidad de facilitar el proceso de cobro a los morosos por la vía de centralizar las carteras vencidas de los bancos estatales y la FNI. Paralelamente, esta medida implicó un saneamiento financiero a los bancos estatales que no se tradujo en una condonación de deudas al sector privado. Vale destacar, que tal proceder obedece al objetivo del Banco Central de evitar mayores pérdidas de patrimonio por concepto de condonaciones, dado que un buen porcentaje de sus ingresos financieros provienen de las carteras crediticias concedidas en el pasado.

Por último, la política de crédito del Banco Central con el sector público no financiero se mantuvo dentro de los márgenes establecidos por la Ley Orgánica de la institución, la cual permite realizar entregas de corto plazo para resolver problemas transitorios de liquidez en un monto equivalente a un mes de recaudación. A pesar de la vigencia de esta disposición, durante 1996 el Banco Central no efectuó ningún desembolso de este tipo.

## COMPORTAMIENTO FINANCIERO

### Agregados Monetarios

#### Base monetaria

Durante el año 1996, la base monetaria registró un sustancial aumento de 398.8 millones de córdobas, significando un crecimiento de 35.7 por ciento en términos nominales. Este incremento es explicado fundamentalmente por la expansión de los factores externos mediante la venta neta de divisas del sector privado al Banco Central y la cordobización de éstas (Tabla IV-1). La unificación del mercado cambiario implementada a principios del año fue determinante para producir estos resultados. Por su parte, los factores internos contribuyeron a neutralizar la expansión en la base monetaria producida por los factores externos, principalmente aquellos referidos al crédito contractivo del sector público no financiero, las operaciones de mercado abierto y el encaje legal.

#### ORIGENES DE LAS VARIACIONES DE LA BASE MONETARIA Flujos en millones de córdobas

Tabla IV-1

Conceptos	1995	1996				Total
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	
1.- Factores Externos	318.4	324.7	(99.5)	42.5	170.9	438.6
1.1- Venta Neta Divisas Sect. Priv.	(21.3)	308.6	(143.7)	(18.7)	5.1	151.3
1.3- Cordobización de Divisas	339.7	16.2	44.2	61.2	165.8	287.3
2.- Factores Internos	(204.7)	(273.9)	96.6	(79.4)	217.2	(39.6)
2.1-Crédito interno neto del BCN	(212.7)	(168.3)	(3.9)	(78.3)	(45.4)	(295.9)
2.1.1- Sector Público No Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.2- Sistema Bancario	(161.8)	0.0	(0.2)	5.6	(0.1)	5.3
2.1.3- Fondo Nicaragüense de Inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	(9.8)	(9.8)
2.1.4.- CENIS	(50.9)	(168.3)	(3.7)	(83.9)	(35.5)	(291.4)
2.2- Depósitos en el BCN	8.0	(142.3)	101.4	27.3	245.3	231.7
2.2.1- Sector Público No Financiero	(24.4)	(239.3)	23.1	(7.0)	231.4	8.2
2.2.2- Fondo Nicaragüense de Inversiones	152.9	10.5	4.0	17.1	10.2	41.8
2.2.3- Otras Instituciones	32.2	86.5	74.3	17.2	3.7	181.7
2.3 Resultado Banco Central	(176.6)	26.5	(8.8)	(20.4)	(15.6)	(18.3)
2.4- Otros Activos y Pasivos Netos	23.9	10.2	7.9	(8.0)	32.9	42.9
3.- Base Monetaria	113.7	50.8	(2.9)	(36.9)	388.0	399.0
3.1- Emisión	92.7	(1.4)	(50.6)	9.4	169.2	126.6
3.2- Depósitos de encaje en el BCN	21.0	52.2	47.7	(46.3)	218.8	272.4
Memo:						
Crédito más depósitos	(54.3)	(281.0)	(20.8)	62.0	12.9	(226.9)
SPNF	(24.4)	(239.3)	23.1	(7.0)	231.4	8.2
Sistema bancario	(182.8)	(52.2)	(47.9)	51.9	(218.9)	(267.1)
FNI	152.9	10.5	4.0	17.1	0.4	32.0

Fuente: Departamento de Programación Monetaria - BCN

## **Activos líquidos**

El comportamiento mensual de la base monetaria reflejó durante todo el año niveles superiores a los mil millones de córdobas. La estacionalidad de la base monetaria mostró un patrón ligeramente distinto al de años anteriores al observarse una expansión en el primer trimestre, luego que este período se caracterizara por ser contractivo. Por otro lado, se observó un pequeño aumento en la base monetaria en el mes de octubre, después que estacionalmente este mes apunta hacia la baja. Las expectativas generadas en torno a las elecciones fue el principal elemento que incidió en este resultado atípico. Pese a lo anterior, la base monetaria presentó el comportamiento expansivo característico del mes de diciembre, fenómeno explicado por el crecimiento en la demanda privada por circulante para hacer frente a los gastos navideños.

La liquidez global de la economía (M3A) registró a fines de 1996 un saldo de 7,054.4 millones de córdobas. Esto significó un aumento de 26.7 por ciento respecto al saldo observado en 1995, y de 70.3 por ciento respecto al saldo de diciembre de 1994. No obstante, el ritmo de crecimiento de los activos líquidos se redujo en 7.8 puntos porcentuales en relación a lo observado en 1995.

El grado de profundización financiera, medido por la relación de la liquidez global como porcentaje del PIB, registró un crecimiento de 2.6 puntos porcentuales con respecto a lo observado el año anterior, situándose en 41.2 por ciento. Este resultado refleja una mayor confianza en el sistema financiero como intermediador de recursos, pero además, refleja un mayor grado de dolarización, ya que el crecimiento en el M3A se sustentó por el aumento de los depósitos en moneda extranjera en 39.5 por ciento.

Por otro lado, los activos financieros ampliados en moneda nacional medidos como proporción del PIB (M2A/PIB), experimentaron una leve reducción de 0.8 puntos porcentuales con respecto a lo observado en 1995, situándose en 18.5 por ciento (Tabla IV-2). La estabilidad observada en este agregado monetario en los últimos tres años, estaría reflejando una capacidad de crecimiento estacionario del circulante y los depósitos en correspondencia con la actividad económica.

**SISTEMA FINANCIERO : MEDIOS DE PAGO**  
**(Millones de córdobas)**

Tabla IV-2

Conceptos	1994		1995			1996			
	Dic. (1)	Mar. (2)	Jun. (3)	Sept. (4)	Dic. (5)	Mar. (6)	Jun. (7)	Sept. (8)	Dic. a/ (9)
Saldos en millones de Córdobas									
Medios de Pago (M2)	1,855.8	1,861.2	1,905.3	1,989.1	2,185.6	2,237.2	2,285.7	2,291.6	2,479.8
Medio Circulante	1,099.3	1,034.2	1,057.3	1,080.7	1,242.5	1,235.7	1,238.0	1,229.0	1,421.4
Numerario	688.3	631.3	608.4	609.3	771.0	762.2	694.7	708.1	871.6
Depósitos a la vista	411.0	402.9	448.9	471.4	471.5	473.5	543.3	520.9	549.8
Cuasidinero	756.5	827.0	848.0	908.4	943.1	1,001.5	1,047.7	1,062.6	1,058.4
Ahorro	399.4	401.3	432.9	494.2	541.4	548.4	560.9	600.9	643.2
Plazo	357.1	425.7	415.1	414.2	401.7	453.1	486.8	461.7	415.2
Estructura M2 (Porcentaje)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Medio Circulante	59.2	55.6	55.5	54.3	56.8	55.2	54.2	53.6	57.3
Cuasidinero	40.8	44.4	44.5	45.7	43.2	44.8	45.8	46.4	42.7
Depósitos del Sector Público	541.9	558.6	588.6	614.9	596.8	640.8	650.2	760.3	685.6
Depósitos a la vista	119.6	102.2	110.8	116.5	95.1	115.4	138.0	153.8	128.2
Ahorro	55.3	48.1	50.4	37.2	47.5	26.2	20.0	35.5	17.3
Depósitos Plazo	367.0	408.3	427.4	461.2	454.2	499.2	492.2	571.0	540.1
Medios de Pago Ampliado (M2A)	2,397.7	2,419.8	2,493.9	2,604.0	2,782.4	2,878.0	2,935.9	3,051.9	3,165.4
Estructura M2A (Porcentaje)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Medio Circulante	50.8	47.0	46.8	46.0	48.1	46.9	46.9	45.3	49.0
Cuasidinero	49.2	53.0	53.2	54.0	51.9	53.1	53.1	54.7	51.0
Depósitos Moneda Extranjera (Millones de US\$)	1,744.6	1,941.6	2,142.5	2,408.9	2,787.1	3,175.7	3,424.3	3,782.9	3,888.9
Sector Privado	245.3	265.5	284.8	311.2	349.9	387.6	406.3	436.2	435.8
Sector Público	1,680.4	1,876.6	2,079.4	2,323.2	2,686.4	3,040.9	3,303.8	3,635.5	3,797.9
Sector Público	64.2	65.0	63.1	85.7	100.7	134.8	120.5	147.4	91.0
Liquidez Global (M3A)	4,142.3	4,361.4	4,636.4	5,012.9	5,569.5	6,053.7	6,360.2	6,834.8	7,054.4
Relaciones con el PIB									
Numerario		5.5				5.3			5.1
M2A		19.3				19.3			18.5
M3A		33.3				38.6			41.2

a/ : Preliminar

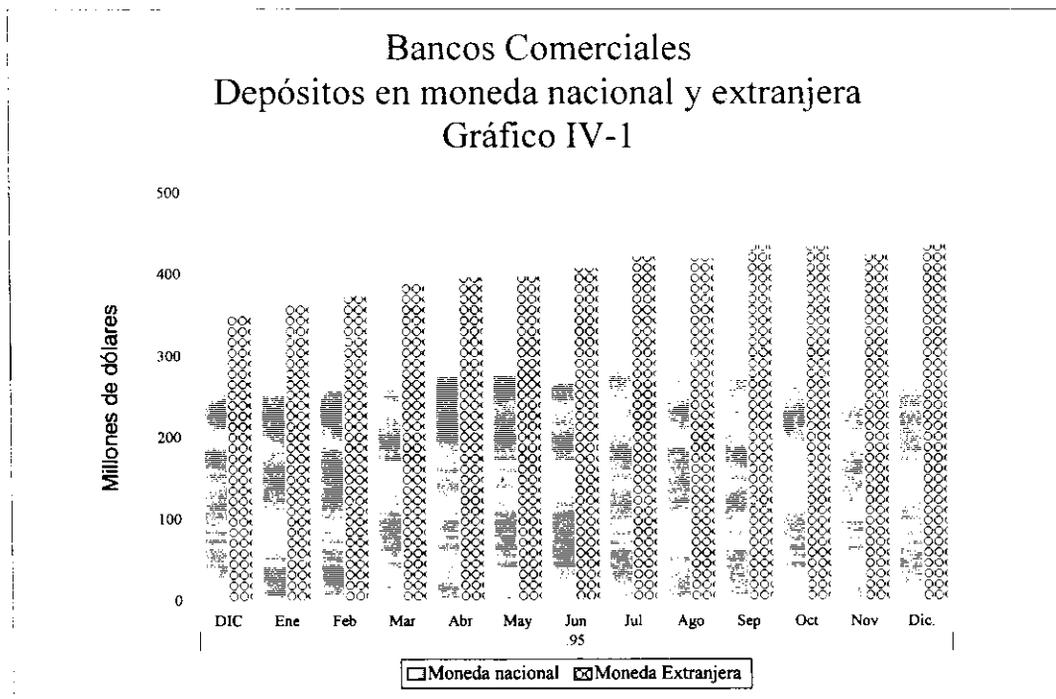
Fuente : Departamento de Programación Monetaria-BCN

Los medios de pago del sector privado (M2), finalizaron el año con un saldo de 2,479.8 millones de córdobas, lo que representó un aumento nominal de 13.5 por ciento (294.2 millones de córdobas) con respecto a lo observado el año anterior. Este aumento se sustentó fundamentalmente en una mayor participación del medio circulante en la estructura de los activos líquidos, al pasar de 56.8 por ciento en 1995 a 57.3 por ciento en 1996. En el logro de estos resultados, los depósitos a la vista del sector privado fueron los que más contribuyeron, al pasar de 471.5 millones de córdobas en diciembre de 1995 a 549.8 millones de córdobas en diciembre de 1996, lo que significó un aumento nominal de 16.6 por ciento (78.3 millones de córdobas).

Sin embargo, cabe destacar que la participación del medio circulante dentro de los medios de pago viene decreciendo desde 1994, cuando ésta era de 59.2 por ciento. Esta participación pasó a 57.3 por ciento en 1996, indicando una preferencia de los agentes financieros por los depósitos de ahorro y plazo que gozan de mantenimiento de valor, y una prudencia en la administración del circulante y de los depósitos en cuenta corriente. Dicho comportamiento puede ser racionalizado como un fenómeno de sustitución monetaria, es decir, una preferencia por los depósitos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor, en un contexto de deslizamiento cambiario.

El multiplicador bancario (M2/Base Monetaria) culminó el año con un nivel de 1.63, el cual fue inferior al observado en los dos últimos años. El resultado anterior se sustentó en gran medida por el estancamiento en términos reales del crecimiento de los depósitos a plazo, por una drástica disminución en el ritmo de crecimiento de los depósitos de ahorro y principalmente por un crecimiento real del medio circulante.

El multiplicador bancario calculado para el M2A (el cual incluye los depósitos del sector público no financiero) también se mantuvo relativamente constante al reflejar una relación de 2.1. Lo anterior significa que la participación estructural de los depósitos del sector público dentro de los medio de pago no tuvo alteraciones significativas durante el año.



Con respecto a los depósitos en moneda extranjera, éstos finalizaron el año con un saldo de 435.8 millones de dólares lo que significó un aumento de 85.9 millones de dólares con respecto al saldo de diciembre de 1995, es decir, un crecimiento anual de 24.5 por ciento. A pesar del crecimiento registrado, éste fue 18.1 puntos porcentuales menor al de 1995. Pareciera que esta desaceleración estuvo influida por las operaciones de mercado abierto del Banco Central, al observarse dentro del balance de la institución un volumen considerable de cordobizaciones de dólares que probablemente efectuó el sector privado para realizar compras de CENIS, dado lo atractivo de la tasa de rendimiento ofrecida.

Al finalizar 1996, los depósitos totales del sector privado en los bancos comerciales alcanzaron un saldo de 5,406.1 millones de córdobas, de los cuales el 65.7 por ciento se encontraban colocados en la banca privada (3,554.0 millones de córdobas). Al compararlo con el año anterior, se muestra que el público aumentó sus depósitos en la banca privada en cuatro puntos porcentuales. Prácticamente el 70.3 por ciento del total de depósitos del sector privado se concentró en dólares, lo que refleja una preferencia del público para colocar su dinero en divisas.

## **Crédito del Banco Central y del Sistema Financiero**

### **Crédito del Banco Central**

Al igual que el comportamiento observado en 1995, el crédito del Banco Central al Gobierno Central se otorgó solamente para honrar el servicio de la deuda externa, el cual fue respaldado por bonos del tesoro emitidos por el Ministerio de Finanzas. Los bonos emitidos con tal fin fueron cancelados por el sector público en parte con contravalores de los recursos externos y mediante el débito automático contra su cuenta de depósitos en el BCN.

Por otra parte, el año 1996 se caracterizó por ser el primero en mucho tiempo en el cual el BCN no tiene participación alguna en el mercado crediticio, al haber abandonado su política de redescuento desde mediados del año pasado. En este sentido, el Banco Central se mantuvo únicamente como prestamista de última instancia, tal y como lo establece su Ley Orgánica, limitándose a otorgar líneas de crédito overnight y de asistencia extraordinaria para bancos que padezcan transitoriamente de iliquidez.

### **Crédito de la FNI al Sistema Bancario**

Durante 1996, el crédito intermediado por la FNI hacia el sistema bancario se concentró estrictamente en la banca privada dado los problemas por los que atravesó la banca estatal. El programa contempló entregas de 324.2 millones de córdobas, lo que significó una disminución de 139.2 millones de córdobas con respecto a las entregas de 1995. Uno

de los factores determinantes en esta contracción fue la suspensión de flujos provenientes del BCIE en concepto de financiamiento para la renovación de cafetales.

Aún cuando las fuentes se redujeron, las entregas aumentaron en algunos de los programas. Especialmente fue beneficiada la micro, pequeña y mediana empresa, con fondos provenientes del BID. Los desembolsos en este rubro superaron los 100.0 millones de córdobas. Otro programa donde se concentró gran cantidad de los desembolsos fue el del programa FOPEX, cuyos recursos provinieron principalmente de los países nórdicos y destinados hacia la promoción de las exportaciones de productos no tradicionales.

### **Crédito del Sistema Bancario a los Sectores Económicos**

Las fuentes de recursos que explicaron el crédito de los bancos comerciales a los sectores productivos durante 1996, se sustentaron en el aumento de depósitos del sector privado, las líneas de crédito ofrecidas por la FNI y los recursos externos obtenidos por los bancos comerciales.

En este marco, el sistema bancario logró acumular entregas de 4,370.0 millones de córdobas, lo que significó un aumento nominal de 434.9 millones de córdobas es decir, 11.1 por ciento mayor en relación a lo entregado en 1995. En este total se destacaron los sectores comercial, industrial y agropecuario, con una participación de 41.2 por ciento, 29.1 por ciento y 16.9 por ciento, respectivamente.

La participación de la banca privada en el mercado crediticio se ha caracterizado por un crecimiento cauteloso pero seguro, y ha alcanzado en 1996 una participación del 70.0 por ciento en dicho mercado. La concentración del crédito de la banca privada se ha priorizado en los sectores comercial e industrial, aunque lentamente ha venido penetrando en los sectores agrícola y ganadero.

Por otro lado, las recuperaciones alcanzaron el monto de 3,914.0 millones de córdobas, lo que significó un incremento de 379.5 millones de cordobas, 10.7 por ciento mayor que el año anterior. Dentro de este total, los sectores con mayor participación fueron comercial, industrial y agropecuario, con 41.8, 28.8 y 19.9 por ciento, respectivamente.

Debido a lo anterior, el crédito neto global se situó en 456.0 millones de córdobas, 55.4 millones de córdobas por encima del neto del año pasado. Este mayor desempeño estuvo determinado por las mayores entregas de los bancos privados.

Al finalizar el año 1996, el crédito al sector privado presentó un saldo de 4,775.9 millones de córdobas, 7.4 por ciento menor que el año anterior. La reducción en el saldo se produjo por los efectos contables originados por el traslado de cartera de la banca estatal y la FNI hacia la compañía colectora de préstamos COBANICSA (Tabla IV-3).

**SALDOS DE CREDITO DEL SISTEMA BANCARIO**  
**(Millones de córdobas)**

Tabla IV-3

Conceptos	Dic. 94	Dic. 95	Dic. 96 a/	Variación %	
				95/94	96/95
Comercial	1,044.0	1,250.3	1,514.3	19.8	21.1
Corto plazo	790.8	776.4	982.2	(1.8)	26.5
Largo plazo	253.2	231.1	410.8	(8.7)	77.8
Prorrog/reestruct.		67.4	61.2	0.0	(9.1)
Vencidos/judicial		175.5	60.1	0.0	(65.7)
Agrícola	1,203.2	1,454.5	928.7	20.9	(36.1)
Corto plazo	466.6	356.3	418.0	(23.6)	17.3
Largo plazo	736.6	453.7	324.1	(38.4)	(28.6)
Prorrog/reestruct.		403.9	164.9	0.0	(59.2)
Vencidos/judicial		240.5	21.7	0.0	(91.0)
Ganadero	854.3	941.5	607.8	10.2	(35.4)
Corto plazo	437.0	235.5	180.9	(46.1)	(23.2)
Largo plazo	417.3	299.5	215.7	(28.2)	(28.0)
Prorrog/reestruct.		138.7	119.2	0.0	(14.0)
Vencidos/judicial		267.8	92.0	0.0	(65.7)
Industrial	862.7	1,094.6	1,151.7	26.9	5.2
Corto plazo	439.3	487.5	662.4	11.0	35.9
Largo plazo	423.4	411.6	420.5	(2.8)	2.2
Prorrog/reestruct.		83.1	42.5	0.0	(48.9)
Vencidos/judicial		112.3	26.3	0.0	(76.6)
Vivienda	11.7	10.9	5.7	(7.4)	(47.6)
Corto plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Largo plazo	11.7	10.8	5.6	(7.9)	(48.1)
Prorrog/reestruct.		0.0	0.0	0.0	0.0
Vencidos/judicial		0.1	0.1	0.0	0.0
Otros	25.8	407.2	567.9	1,479.8	39.4
Corto plazo	15.3	357.0	508.2	2,234.9	42.3
Largo plazo	10.5	20.5	50.0	95.2	144.3
Prorrog/reestruct.		2.5	1.4	0.0	(44.0)
Vencidos/judicial		27.3	8.3	0.0	(69.6)
Total crédito productivo	4,063.2	5,159.0	4,776.2	27.0	(7.4)
Corto plazo	2,210.5	2,212.7	2,751.8	0.1	24.4
Largo plazo	1,852.7	1,427.2	1,426.7	(23.0)	(0.0)
Prorrog/reestruct.		695.6	389.2	0.0	(44.0)
Vencidos/judicial		823.5	208.5	0.0	(74.7)
Empresa estatales de comercio b/	12.3	0.0	0.0	0.0	0.0
SPNF	48.7	42.4	103.0	(12.9)	142.9
Gobierno Central	2.1	8.0	4.8	288.2	(40.2)
Resto del sector público	46.6	34.4	98.2	(26.2)	185.7
TOTAL	4,124.2	5,201.4	4,879.2	26.1	(6.2)

a/ : Preliminar

b/ : Incluye empresas de comercio exterior e interior

Fuente : Departamento de programación monetaria -BCN

## Tasas de interés

Las tasas de interés continuaron determinadas por el mercado, quedando el Banco Central al margen de su fijación administrativa.

En este marco, las tasas de ahorro máximas llegaron a 9.57 por ciento, lo que significó un ligero aumento de 0.11 puntos porcentuales en comparación a 1995. El leve incremento estuvo motivado principalmente por el alza que experimentaron las tasas de ahorro en la banca privada, ya que las tasas en la banca estatal bajaron de 9.22 por ciento en 1995 a 9.05 por ciento en 1996.

En lo que respecta a los depósitos a plazo en moneda nacional, las tasas que tuvieron mayor crecimiento fueron las de uno y tres meses, las cuales crecieron en 1.4 puntos porcentuales. Similar comportamiento se observó para los depósitos de ahorro y a plazo en dólares (Tabla IV-4).

### TASAS DE INTERES DEL SISTEMA BANCARIO a/ (Operaciones pasivas)

Tabla IV-4

Conceptos	Dic 95 b/		Mar 96		Jun 96		Sep 96		Dic 96 b/	
	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min
<b>Moneda nacional</b>										
Ahorro en libreta	9.46	8.40	9.59	8.52	9.59	8.73	9.63	8.43	9.57	8.48
Bancos estatales	9.22	9.22	9.08	9.08	9.22	9.22	9.03	9.03	9.05	9.05
Bancos privados	9.57	8.04	9.78	8.31	9.74	8.55	9.88	8.16	9.77	8.27
Dep. a plazo 1 mes	12.30	10.67	12.77	11.29	13.76	11.27	14.02	11.33	13.70	11.45
Bancos estatales	9.52	9.52	9.87	9.64	10.08	9.56	10.18	9.69	10.36	10.02
Bancos privados	13.34	11.10	13.73	11.83	15.13	11.91	15.67	12.03	14.96	11.99
Dep. a plazo 3 meses	13.64	12.60	14.39	12.90	14.40	12.86	14.74	13.21	15.05	13.21
Bancos estatales	12.78	12.28	12.76	12.11	12.84	12.08	13.28	12.34	13.28	12.45
Bancos privados	13.96	12.72	14.88	13.14	14.93	13.12	15.29	13.54	15.62	13.47
Dep. a plazo 6 meses	14.80	13.72	15.10	13.69	15.29	13.87	15.86	14.23	16.19	14.28
Bancos estatales	13.50	13.34	13.64	13.16	13.84	13.06	14.09	13.51	14.34	13.34
Bancos privados	15.24	13.85	15.59	13.86	15.78	14.14	16.75	14.59	16.86	14.62
Dep. a plazo 1 año	15.73	14.66	15.76	14.46	16.30	15.11	16.29	15.11	15.72	14.93
Bancos estatales	14.39	14.22	14.64	14.13	14.67	14.20	15.10	14.64	14.89	14.72
Bancos privados	16.18	14.80	16.09	14.56	16.84	15.41	17.01	15.39	16.25	15.08
<b>Moneda extranjera</b>										
Ahorro en libreta	5.93	5.03	6.03	5.14	5.82	5.13	5.99	5.19	5.90	4.94
Bancos estatales	4.96	4.96	4.96	4.96	4.96	4.96	4.86	4.96	4.86	4.86
Bancos privados	6.34	5.05	6.43	5.21	6.14	5.20	6.47	5.33	6.29	4.97
Dep. a plazo 1 mes	6.74	5.80	7.47	6.18	8.08	6.43	8.55	6.42	8.99	6.49
Bancos estatales	5.91	5.58	5.99	5.54	6.05	5.52	6.54	5.66	6.58	5.58
Bancos privados	7.10	5.89	7.96	6.39	8.84	6.77	9.41	6.75	9.85	6.82
Dep. a plazo 3 meses	7.60	6.59	8.30	6.85	8.57	6.80	8.96	7.03	8.94	7.15
Bancos estatales	6.14	5.77	6.23	5.72	6.27	5.72	6.91	5.78	6.89	6.42
Bancos privados	8.08	6.87	8.92	7.19	9.33	7.16	9.64	7.45	9.56	7.37
Dep. a plazo 6 meses	8.46	6.97	8.66	7.18	8.81	7.25	9.23	7.66	9.33	7.72
Bancos estatales	6.61	6.13	6.71	6.09	6.76	6.07	7.46	6.44	7.78	6.80
Bancos privados	9.07	7.25	9.25	7.51	9.49	7.64	9.82	8.06	9.82	8.01
Dep. a plazo 1 año	9.25	7.52	9.03	7.24	9.62	7.58	10.00	8.71	10.27	8.78
Bancos estatales	7.10	6.57	7.60	6.64	7.44	6.66	9.37	8.22	9.00	8.21
Bancos privados	9.97	7.83	9.50	7.44	10.34	7.89	10.18	8.85	10.69	8.98

a/ : Promedio bancario de las tasa máximas y mínimas

b/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN

Por el lado de las tasas activas máximas en córdobas, se observó una presión para que los bancos las aumentaran, especialmente las de largo plazo, las que sufrieron un incremento de 2.72 puntos porcentuales. Mientras que en moneda extranjera la tasa de largo plazo de la banca estatal pasó de 14.74 por ciento en diciembre de 1995 a 21.00 por ciento en diciembre de 1996, es decir, un incremento de 6.26 puntos porcentuales en las tasas máximas (Tabla IV-5).

**TASAS DE INTERES DEL SISTEMA BANCARIO a/  
(Operaciones activas)**

Tabla IV-5

Conceptos	Dic 95 a/		Mar 96		Jun 96		Sep 96		Dic 96 b/	
	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min
<b>Moneda nacional</b>										
Corto plazo	25.03	15.54	25.50	15.38	25.09	16.72	25.97	16.22	25.47	16.06
Bancos estatales	27.33	14.33	27.33	14.33	28.00	19.67	28.00	20.67	28.00	20.67
Bancos privados	24.34	15.90	24.95	15.70	24.22	15.84	25.36	14.89	24.76	14.76
Largo plazo	20.61	13.21	21.33	13.91	21.18	15.14	22.15	15.65	23.33	15.63
Bancos estatales	16.33	12.67	16.33	12.67	16.00	14.50	21.00	18.50	21.00	18.50
Bancos privados	22.44	13.45	23.46	14.44	22.33	15.28	22.38	15.08	23.81	15.03
<b>Moneda extranjera</b>										
Corto plazo	18.98	13.64	19.19	14.18	19.23	14.14	20.37	14.75	20.52	15.04
Bancos estatales	18.00	15.83	18.00	15.86	18.00	18.00	19.67	18.00	19.67	18.00
Bancos privados	19.31	12.78	19.55	13.68	19.60	12.98	20.58	13.78	20.18	13.83
Largo plazo	17.69	14.41	18.38	14.45	19.43	15.24	20.00	16.33	20.73	15.97
Bancos estatales	14.74	14.74	14.79	14.79	18.00	18.00	21.00	20.00	21.00	20.00
Bancos privados	18.67	14.29	19.58	14.33	19.67	14.78	19.75	15.41	20.67	15.04

a/ : Promedio Bancario

b/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN

La mayor competencia por recursos financieros por parte del Banco Central quizás fue uno de las causas que provocaron el aumento de las tasas de interés en el año, tanto para las operaciones activas como pasivas. Sin embargo, las mayores tasas también sirvieron para estimular el ahorro financiero, el que creció 28.9 por ciento durante el año analizado.

**PANORAMA MONETARIO DEL SISTEMA FINANCIERO**  
(Millones de córdobas al fin del período)

Cuadro AE-IV-1

Conceptos	Diciembre			Flujos Monetarios		
	1994	1995	1996 a/	1994	1995	1996
Tipo de Cambio	7.1117	7.9651	8.9211	6.8000	7.6000	8.5000
<b>RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	724.2	643.7	1,704.3	374.7	(134.3)	923.0
Activos internacionales	1,647.4	1,657.0	2,588.7	589.1	(155.7)	702.1
Posición neta con el FMI	(360.3)	(312.7)	(256.4)	(172.1)	66.1	146.0
Pasivos externos de corto plazo	(562.9)	(700.6)	(628.0)	(42.3)	(44.7)	74.9
<b>ACTIVOS INTERNOS NETOS</b>	2,812.9	4,228.2	4,573.5	827.6	1,135.5	8.5
Crédito interno neto	26,354.0	26,085.8	23,498.3	708.8	882.5	415.3
Sector público no financiero	22,358.9	20,957.4	17,211.5	(1.6)	452.9	(113.7)
Gobierno central neto	22,814.5	21,479.0	17,749.6	37.1	469.4	(151.9)
Resto del sector público, neto	(455.6)	(521.5)	(538.2)	(38.7)	(16.6)	38.1
Otras instituciones	(80.4)	(30.7)	1,510.9	11.0	29.0	73.0
Sector privado y APP	4,075.5	5,159.0	4,775.9	699.4	400.6	456.0
CENIS	0.0	(53.0)	(401.2)	0.0	(44.7)	(274.2)
Obligaciones con el exterior	(24,196.7)	(22,516.2)	(18,532.6)	(279.0)	64.0	421.3
Revaluaciones monetarias netas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos y pasivos netos	655.7	711.7	9.0	397.8	233.7	(553.9)
<b>PASIVOS SECTOR PRIVADO Y APP</b>	3,537.2	4,872.0	6,277.8	1,202.3	1,001.1	931.5
Moneda nacional	1,856.8	2,185.6	2,479.9	608.7	233.6	180.7
Medio circulante	1,100.3	1,242.5	1,421.5	291.8	142.2	179.0
Moneda en circulación	688.3	771.0	871.6	179.3	82.7	100.6
Depósitos vista	412.0	471.5	549.9	112.5	59.5	78.4
Cuasi-dinero	756.5	943.1	1,058.4	316.9	91.5	1.7
Depósitos de ahorro	399.4	541.4	643.2	150.3	89.8	34.9
Depósitos a plazo	357.1	401.7	415.2	166.6	1.7	(33.2)
Moneda extranjera	1,680.4	2,686.4	3,797.9	593.6	767.5	750.8

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Programación Monetaria - BCN

Nota : En los saldos corresponde al T.C. al final del período y para los flujos corresponde a T.C. promedio anual

**PANORAMA MONETARIO DEL BANCO CENTRAL**  
**(Millones de córdobas al fin del período)**

Cuadro AE-IV-2

Conceptos	Diciembre			Flujos Monetarios		
	1994	1995	1996 a/	1994	1995	1996
Tipo de Cambio	7.1117	7.9651	8.9236	6.8000	7.6000	8.5000
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	504.2	493.7	1,274.7	467.2	(67.5)	674.1
Activos internacionales	1,226.5	1,283.5	1,908.8	580.3	(87.4)	453.2
Posición neta con el FMI	(360.3)	(312.7)	(256.4)	(172.1)	66.1	146.0
Pasivos externos de corto plazo	(362.0)	(477.1)	(377.7)	59.0	(46.2)	74.9
CREDITO INTERNO NETO	498.8	623.1	240.8	(178.0)	181.3	(275.3)
Sector público no financiero.	22,916.4	21,612.3	17,884.9	86.6	483.2	(161.2)
Gobierno central neto	22,927.4	21,604.2	17,875.7	79.8	468.2	(158.4)
Crédito directo	(329.0)	(241.7)	(256.3)	79.8	144.0	(3.2)
Financiamiento deuda externa	0.0	339.9	217.5	0.0	324.2	(155.2)
Bonos saneamiento bancos estatales	302.4	308.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos saneamiento Banco Central	22,954.0	21,197.3	17,914.6	0.0	0.0	0.0
Resto del sector público neto	(11.0)	8.1	9.1	6.8	15.0	(2.8)
Otras instituciones	(80.4)	(30.7)	1,510.9	11.0	29.0	73.0
Crédito al sector bancario	824.5	743.4	147.7	61.1	(217.1)	(173.4)
Bancos estatales	663.8	458.4	9.8	(13.3)	(221.2)	0.0
BND	617.0	436.3	0.0	(8.9)	(197.4)	0.0
BANIC	29.0	10.3	9.8	(3.2)	(15.7)	0.0
BP	17.7	11.8	0.0	(1.2)	(8.1)	0.0
Bancos privados	43.0	28.5	40.8	(2.8)	(18.7)	5.5
BOFOS	117.7	256.5	97.1	77.2	22.8	(178.9)
Crédito a la F.N.I. neto	1,021.8	1,029.2	74.5	134.7	38.1	(12.0)
CENIS	0.0	(59.8)	(428.7)	0.0	(50.9)	(290.6)
Dep. bancarios en moneda extranjera.	(452.5)	(766.2)	(1,038.0)	(130.4)	(247.8)	(170.0)
(US\$ millones)	(63.6)	(96.2)	(116.3)	(19.2)	(32.6)	(20.0)
BOMEX	(76.5)	(15.2)	(7.6)	(64.3)	66.9	9.4
Certificado de dep. en moneda extranjera.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones con el exterior	(24,172.7)	(22,490.1)	(18,503.4)	(288.5)	63.3	421.3
Revaluaciones monetarias netas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital y reservas	(10.6)	(10.6)	(10.6)	0.0	0.0	0.0
Pérdidas (+) Ganancias (-) operacionales	221.8	52.3	(23.8)	70.4	(66.3)	(7.3)
Otros activos y pasivos netos	307.0	558.5	635.0	(58.6)	82.9	35.6
BASE MONETARIA	1,003.0	1,116.8	1,515.6	289.2	113.8	398.8
Emisión	766.2	858.9	985.5	181.3	92.7	126.6
Caja	77.9	87.9	113.9	2.0	10.0	26.0
Numerario	688.3	771.0	871.6	179.3	82.7	100.6
Depósitos del Sistema Bancario en el BCN	236.8	257.9	530.1	107.9	21.1	272.2

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Programación Monetaria - BCN

Nota : En los saldos corresponde al T.C. al final del período y para los flujo corresponde a T.C. promedio anual

**PANORAMA MONETARIO DEL SISTEMA BANCARIO a/  
(Millones de córdobas al fin de período)**

Cuadro AE.-IV-3

Conceptos	Diciembre			Flujos Monetarios		
	1994	1995	1996 a/	1994	1995	1996
Tipo de Cambio	7.1117	7.9651	8.9236	6.8000	7.6000	8.5000
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	179.9	135.0	399.3	(59.2)	(63.5)	236.3
Activos Internacionales	380.8	358.4	649.6	42.2	(65.0)	236.3
Pasivos externos de corto plazo	(200.9)	(223.4)	(250.3)	(101.3)	1.5	0.0
ACTIVOS INTERNOS NETOS	2,669.0	3,966.0	5,006.9	1,082.2	981.9	594.6
Crédito interno	3,518.0	4,504.2	4,102.5	611.2	370.3	503.5
Sector público no financiero	(557.5)	(654.9)	(673.4)	(88.2)	(30.3)	47.5
Gobierno central neto	(112.9)	(125.2)	(126.1)	(42.7)	1.2	6.6
Resto del sector público neto b/	(444.6)	(529.7)	(547.3)	(45.5)	(31.6)	40.9
Otras instituciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector privado y APP	4,075.5	5,159.0	4,775.9	699.4	400.6	456.0
Encaje	773.6	1,131.4	1,671.0	242.2	303.1	462.6
Moneda	77.8	87.9	113.9	1.9	10.1	26.0
Depósitos en moneda nacional	240.0	273.3	527.8	105.7	33.3	270.4
Depósitos en moneda extranjera	455.7	770.2	1,029.3	134.6	259.8	166.2
Pasivos FNI	(1,198.1)	(1,389.6)	(370.2)	(352.1)	109.8	89.4
Pasivos BCN	(706.8)	(486.9)	(46.2)	16.1	239.9	5.5
CENIS	0.0	6.8	27.6	0.0	6.2	16.4
Pasivos externos mediano y largo plazo	(24.0)	(26.1)	(29.2)	9.5	0.7	0.0
Otros activos netos	306.3	226.3	(348.5)	555.2	(41.9)	(466.3)
PASIVOS SECTOR PRIVADO Y APP	2,848.9	4,101.0	5,406.2	1,023.0	918.4	830.9
Depósitos en moneda nacional	1,168.5	1,414.6	1,608.3	429.4	150.9	80.1
Vista	412.0	471.5	549.9	112.5	59.5	78.4
Cuasi-dinero	756.5	943.1	1,058.4	316.9	91.5	1.7
Ahorro	399.4	541.4	643.2	150.3	89.8	34.9
Plazo	357.1	401.7	415.2	166.6	1.7	(33.2)
Depósitos en moneda extranjera	1,680.4	2,686.4	3,797.9	593.6	767.5	750.8

a/ : Preliminar. incluye bancos estatales y privados

b/ : No incluye TELCOR y FONIF

Fuente : Departamento de Programación Monetaria - BCN

Nota : En los saldos corresponde al T.C. al final del período y para los flujo corresponde a T.C. promedio anual

**PANORAMA FINANCIERO DE LOS BANCOS ESTATALES**  
**(Millones de córdobas al fin de período)**

Cuadro AE-IV-4

Conceptos	Diciembre			Flujos Monetarios		
	1994	1995	1996 a/	1994	1995	1996
Tipo de Cambio	7.1117	7.9651	8.9236	6.8000	7.6000	8.5000
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	49.3	62.1	54.4	(62.6)	6.5	(14.4)
Activos internacionales	93.4	111.5	109.8	(35.4)	6.6	(14.4)
Pasivos externos de corto plazo	(44.1)	(49.4)	(55.4)	(27.2)	(0.0)	(0.0)
ACTIVOS INTERNOS NETOS	1,120.8	1,507.1	1,797.8	386.6	264.0	127.9
Crédito interno	2,317.4	2,346.2	1,195.9	(73.1)	(195.1)	20.9
Sector público no financiero	(328.7)	(332.0)	(203.4)	(58.6)	36.2	155.4
Gobierno central neto	(80.5)	(93.4)	(56.8)	(42.2)	(3.2)	41.5
Resto del sector público neto	(248.2)	(238.6)	(146.6)	(16.4)	39.4	113.9
Otras instituciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector privado y APP	2,646.2	2,678.2	1,399.3	(14.5)	(231.3)	(134.5)
Encaje	321.4	374.9	554.6	99.8	30.7	84.2
Moneda	42.5	41.0	58.5	(3.9)	(1.5)	17.5
Depósitos en moneda nacional	88.7	82.2	183.1	46.6	(6.5)	52.3
Depósitos en moneda extranjera	190.2	251.7	312.9	57.1	38.7	14.4
Pasivos FNI	(1,066.2)	(1,236.6)	(302.5)	(281.7)	97.7	(9.4)
Pasivos BCN	(663.8)	(458.4)	(9.5)	13.3	221.2	0.0
CENIS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos externos mediano y largo plazo	(9.6)	(10.4)	(11.7)	20.4	0.3	0.0
Otros activos netos	221.5	491.5	371.1	607.9	109.2	32.2
	4.3					
PASIVOS SECTOR PRIVADO Y APP	1,170.1	1,569.2	1,852.2	324.0	270.5	113.5
Depósitos en Moneda Nacional	544.8	630.8	678.7	150.0	43.4	(3.0)
Vista	215.8	193.7	226.3	50.0	(22.1)	32.6
Cuasi-dinero	329.0	437.1	452.4	100.0	65.5	(35.5)
Ahorro	201.7	286.1	307.0	56.4	57.4	(12.9)
Plazo	127.3	151.0	145.4	43.5	8.1	(22.7)
Depósitos en moneda extranjera	625.3	938.4	1,173.5	174.1	227.1	116.4

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Programación Monetaria - BCN

Nota : En los saldos corresponde al T.C. al final del período y para los flujo corresponde a T.C. promedio anual

**PANORAMA FINANCIERO DE BANCOS PRIVADOS**  
(Millones de córdobas a fin de período)

Cuadro AE-IV-5

Conceptos	Diciembre			Flujos Monetarios		
	1994	1995	1996 a/	1994	1995	1996
Tipo de Cambio	7.1117	7.9651	8.9236	6.8000	7.6000	8.5000
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	130.6	72.9	345.0	3.4	(70.0)	250.8
Activos internacionales	287.4	246.9	539.9	77.5	(71.5)	250.7
Pasivos externos corto plazo	(156.8)	(174.0)	(194.9)	(74.1)	1.5	0.0
ACTIVOS INTERNOS NETOS	1,548.2	2,458.9	3,209.0	695.6	717.9	466.7
Crédito interno	1,200.5	2,158.0	2,906.6	684.3	565.4	482.6
Sector público no financiero	(228.8)	(322.8)	(470.0)	(29.6)	(66.5)	(107.9)
Gobierno central neto	(32.4)	(31.8)	(69.3)	(0.5)	4.5	(34.9)
Resto del sector público neto	(196.4)	(291.0)	(400.7)	(29.1)	(71.0)	(73.0)
Otras instituciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector privado y APP	1,429.3	2,480.8	3,376.6	713.9	631.9	590.5
Encaje	452.2	756.5	1,116.4	142.4	272.5	378.4
Moneda	35.3	46.9	55.4	5.8	11.6	8.5
Depósitos en moneda nacional	151.3	191.1	344.7	59.1	39.8	218.1
Depósitos en moneda extranjera	265.6	518.5	716.4	77.5	221.1	151.8
Pasivos FNI	(131.9)	(153.0)	(67.8)	(70.4)	12.1	98.7
Pasivos BCN	(43.0)	(28.5)	(36.7)	2.8	18.7	5.5
CENIS	0.0	6.8	27.6	0.0	6.2	16.4
Pasivos externos mediano y largo plazo	(14.4)	(15.7)	(17.6)	(10.9)	0.4	0.0
Otros activos netos	84.8	(265.2)	(719.6)	(52.7)	(157.3)	(514.9)
PASIVOS SECTOR PRIVADO Y APP	1,678.8	2,531.8	3,554.0	699.0	647.9	717.5
Depósitos en moneda nacional	623.7	783.8	929.6	279.4	107.5	83.1
Vista	196.2	277.7	323.6	62.5	81.5	45.9
Cuasi-dinero	427.5	506.0	606.0	216.9	26.0	37.2
Ahorro	197.7	255.3	336.2	93.8	32.3	47.8
Plazo	229.8	250.7	269.8	123.1	(6.4)	(10.5)
Depósitos moneda extranjera	1,055.1	1,748.0	2,624.4	419.6	540.4	634.4

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Programación Monetaria - BCN

Nota : En los saldos corresponde al T.C. al final del período y para los flujo corresponde a promedio anual

**PANORAMA FINANCIERO DE LA FNI**  
(Millones de córdobas a fin de período)

Cuadro AE-IV-6

Conceptos	Diciembre			Flujos Monetarios		
	1994	1995	1996 a/	1994	1995	1996
Tipo de Cambio	7.1117	7.9651	8.9236	6.8000	7.6000	8.5000
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	40.1	15.1	30.2	(33.3)	(3.4)	12.7
Activos internacionales	40.1	15.1	30.2	(33.3)	(3.4)	12.7
Pasivos externos de corto plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVOS INTERNOS NETOS	(40.1)	(15.1)	(30.2)	33.3	3.4	(12.7)
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 del sector 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
Crédito Bancos Comerciales	1,198.1	1,389.6	370.3	352.1	(109.8)	(89.4)
Pasivo BCN	(1,021.8)	(1,029.2)	(74.5)	(134.7)	(38.1)	12.0
Otros activos netos	(216.4)	(375.5)	(326.0)	(184.1)	151.3	64.7

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Programación Monetaria - BCN

Nota : En los saldos corresponde al T.C. al final del período y para los flujos corresponde a T. promedio anual

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

Cuadro AE-IV-7

Conceptos	Diciembre			Flujos Monetarios		
	1994	1995	1996 a/	1994	1995	1996
Tipo de Cambio	7.1117	7.9651	8.9236	6.8000	7.6000	8.5000
ORIGEN	26,354.0	26,085.8	23,498.3	708.8	882.5	415.3
Banco Central b/	24,682.3	23,354.2	19,618.0	293.4	333.2	(273.6)
Resto del sistema financiero	1,671.7	2,731.6	3,880.3	415.4	549.3	688.9
DESTINO	26,354.0	26,085.8	23,498.3	708.8	882.5	415.3
Gobierno central neto	22,814.5	21,479.0	17,749.6	37.1	469.4	(151.9)
Otras Instituciones c/	(536.0)	(552.3)	972.7	(27.7)	12.4	111.1
Sector privado y APP	4,075.5	5,159.0	4,775.9	699.4	400.6	456.0
FINANCIAMIENTO	26,354.0	26,032.7	23,097.1	708.8	837.8	141.1
Activos líquidos	1,856.8	2,185.6	2,479.9	608.7	233.6	180.7
Medio circulante	1,100.3	1,242.5	1,421.5	291.8	142.2	179.0
Cuasi-dinero	756.5	943.1	1,058.4	316.9	91.5	1.7
Depósitos en moneda extranjera	1,680.4	2,686.4	3,797.9	593.6	767.5	750.8
Pasivos ext. de mediano y largo plazo	24,196.7	22,516.2	18,532.6	279.0	(64.0)	(421.3)
Reservas internacionales netas	(724.2)	(643.7)	(1,704.3)	(374.7)	134.3	(923.0)
Revaluaciones monetarias netas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos netos	(655.7)	(711.7)	(9.0)	(397.8)	(233.7)	553.9

a/ : Preliminar

b/ : Incluye bonos de saneamiento de cartera del Banco Central a partir de diciembre de 1992.

c/ : Incluye Resto del sector público no financiero neto

Fuente : Departamento de Programación Monetaria-BCN

Nota : En los saldos corresponde al T.C. al final del período y para los flujo corresponde a T. promedio anual

**CREDITO DEL BANCO CENTRAL AL GOBIERNO CENTRAL**  
**(Flujos en millones de córdobas)**

Cuadro AE-IV-8

	FUENTES INTERNAS						Fuent. Ext		
	Crédito BCN			Movimiento de Depósitos			Contra	Utiliz.	
	Ent.	Rec.	Neto	M.N.	US\$	Total	Valor	Total de	
(1)	(2)	3=(1-2)	(4)	(5)	6=(4+5)	7=(3-6)	Recur.	Recur. a/	
							(8)	9=(7+8)	
Acum. 1990	142.2	3.7	138.5	16.2	3.6	19.8	118.6	0.0	118.6
Acum. 1991	14.3	21.2	(6.9)	95.9	32.3	128.2	(135.1)	516.3	381.2
Acum. 1992	10.5	0.8	9.7	628.5	(35.3)	593.1	(583.4)	0.0	(583.4)
Acum. 1993 b/	377.6	7.2	370.3	(12.4)	55.4	43.0	327.3	(175.7)	151.6
Acum. 1994 b/	878.3	878.3	(0.0)	(96.6)	(6.0)	(102.6)	102.6	(22.8)	79.8
Acum. 1995 b/	1,409.1	1,084.8	324.3	1.7	(119.1)	(117.4)	441.7	26.4	468.1
Acum. 1996	1,304.1	1,413.1	(109.0)	50.5	(6.5)	44.0	(153.0)	(5.5)	(158.5)
Enero	118.7	237.3	(118.6)	45.3	3.4	48.7	(167.3)	(1.4)	(168.7)
Febrero	34.4	198.3	(163.9)	61.1	15.8	76.9	(240.7)	(121.0)	(361.8)
Marzo	53.9	33.0	21.0	176.4	(0.4)	176.0	(155.0)	35.2	(119.8)
Abril	32.1	0.0	32.1	(55.0)	(1.7)	(56.7)	88.8	0.0	88.8
Mayo	66.1	0.8	65.3	33.5	10.2	43.7	21.6	(9.8)	11.8
Junio	106.7	185.3	(78.6)	(38.6)	7.3	(31.3)	(47.3)	(61.9)	(109.2)
Julio	35.6	8.4	27.2	107.7	(5.9)	101.9	(74.7)	48.3	(26.4)
Agosto	70.8	3.2	67.6	(10.3)	12.4	2.0	65.6	44.2	109.8
Septiembre	150.7	74.9	75.8	38.8	27.7	66.5	9.3	(6.3)	3.0
Octubre	337.0	83.0	254.0	(17.2)	1.9	(15.3)	269.3	8.8	278.1
Noviembre	229.2	238.7	(9.5)	78.1	6.1	84.2	(93.7)	57.0	(36.7)
Diciembre	68.9	350.4	(281.4)	(369.2)	(83.3)	(452.5)	171.1	1.4	172.5

a/ : Signo positivo significa financiamiento.

b / : Incluye financiamiento para pago de deuda externa

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN.

**CREDITO DEL BANCO CENTRAL AL SISTEMA FINANCIERO  
( Flujos en millones de córdobas )**

Cuadro AE-IV-9

Conceptos	Entregas			Recuperaciones			Neto		
	1994	1995	1996	1994	1995	1996	1994	1995	1996
<b>BANCO NACIONAL</b>									
DE DESARROLLO	769.0	149.4	0.0	773.2	347.1	0.0	(4.2)	(197.7)	0.0
Crédito ordinario	593.0	97.6	0.0	508.5	287.3	0.0	84.5	(189.7)	0.0
Línea de 3 meses	93.0	0.0	0.0	121.9	0.0	0.0	(28.9)	0.0	0.0
Línea de asistencia extra-ordinaria	83.0	10.4	0.0	85.1	18.4	0.0	(2.1)	(8.0)	0.0
Línea de crédito overnight	0.0	41.4	0.0	0.0	41.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	57.7	0.0	0.0	(57.7)	0.0	0.0
<b>BANCO NICARAGUENSE</b>	88.3	5.4	0.0	95.5	21.1	0.0	(7.2)	(15.7)	0.0
Crédito ordinario	25.7	5.4	0.0	31.6	20.1	0.0	(5.9)	(14.7)	0.0
Línea de 3 meses	53.1	0.0	0.0	53.6	0.0	0.0	(0.5)	0.0	0.0
Línea de asistencia extra-ordinaria	5.6	0.0	0.0	5.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Línea de crédito overnight	3.9	0.0	0.0	3.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.8	1.0	0.0	(0.8)	(1.0)	0.0
<b>BANCO POPULAR</b>	41.2	12.5	0.0	42.5	20.1	0.0	(1.3)	(7.6)	0.0
Crédito ordinario	28.0	4.2	0.0	29.1	16.0	0.0	(1.1)	(11.8)	0.0
Línea de 3 meses	13.0	0.0	0.0	13.2	0.0	0.0	(0.2)	0.0	0.0
Línea de asistencia extra-ordinaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Línea de crédito overnight	0.0	2.0	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.2	6.3	0.0	0.2	2.1	0.0	0.0	4.2	0.0
<b>BANCOS PRIVADOS</b>	88.5	72.8	46.1	90.8	69.0	40.6	(2.3)	3.8	5.5
Crédito ordinario	50.6	58.3	0.0	42.9	42.7	0.0	7.7	15.7	0.0
Línea de 3 meses	6.1	0.0	0.0	12.1	0.0	0.0	(6.0)	0.0	0.0
Línea de asistencia extra-ordinaria	0.0	0.0	40.9	3.2	0.0	35.4	(3.2)	0.0	5.5
Línea de crédito overnight	31.8	14.5	5.2	32.6	26.3	5.2	(0.8)	(11.8)	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>FNI</b>	316.1	81.1	0.0	51.4	121.1	28.4	264.7	(40.0)	(28.4)
Agrícola	85.1	59.2	0.0	3.7	25.3	0.0	81.4	34.0	0.0
Ganadero	105.8	0.0	0.0	6.6	28.3	0.0	99.2	(28.3)	0.0
Pequeña empresa	61.3	0.0	0.0	0.0	65.8	0.0	61.3	(65.8)	0.0
Otros	63.9	21.9	0.0	41.1	1.8	28.4	22.8	20.1	(28.4)
<b>TOTAL</b>	1,303.1	321.2	46.1	1,053.4	578.4	69.0	249.7	(257.2)	(22.9)

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN

**CREDITO DEL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR PRIVADO** **Cuadro AE-IV-10**  
**(Flujos en millones de córdobas)**

Conceptos	1994			1995			1996 a/		
	Entreg.	Recup.	Neto	Entreg.	Recup.	Neto	Entreg.	Recup.	Neto
Comercial	1,673.9	1,409.8	264.1	1,870.1	1,550.0	320.1	1,799.50	1,636.20	163.30
Corto plazo	1,466.5	1,274.8	191.7	1,694.0	1,415.9	278.1	1,643.40	1,527.50	115.90
Largo plazo	207.4	135.0	72.4	176.1	134.1	42.0	156.10	108.70	47.40
Agrícola	488.1	412.4	75.8	594.5	483.0	111.5	543.80	509.10	34.70
Corto plazo	363.4	353.5	9.8	493.0	425.5	67.5	510.90	458.20	52.70
Largo plazo	124.7	58.8	65.9	101.5	57.5	44.0	32.90	50.90	(18.00)
Ganadero	470.0	393.2	76.8	287.0	322.2	(35.2)	194.60	271.20	(76.60)
Corto plazo	336.0	340.4	(4.4)	233.0	264.5	(31.5)	171.10	204.20	(33.10)
Largo plazo	134.0	52.8	81.2	54.0	57.7	(3.7)	23.50	67.00	(43.50)
Industrial	1,160.2	892.7	267.5	1,111.1	1,122.3	(11.2)	1,272.60	1,126.30	146.30
Corto plazo	870.1	717.7	152.4	999.1	957.1	42.0	1,177.20	1,030.90	146.30
Largo plazo	290.1	175.0	115.1	112.0	165.2	(53.2)	95.40	95.40	0.00
Vivienda	0.1	0.8	(0.7)	8.9	2.9	6.0	0.00	2.80	(2.80)
Corto plazo	0.0	0.0	0.0	8.9	2.6	6.3	0.00	2.00	(2.00)
Largo plazo	0.1	0.8	(0.7)	0.0	0.3	(0.3)	0.00	0.80	(0.80)
Otros	35.7	17.1	18.5	63.5	54.1	9.4	559.50	368.40	191.10
Corto plazo	23.1	14.9	8.3	53.6	48.5	5.1	413.80	297.80	116.00
Largo plazo	12.5	2.3	10.3	9.9	5.6	4.3	145.70	70.60	75.10
Total Crédito productivo	3,828.0	3,126.0	701.9	3,935.1	3,534.5	400.6	4,370.00	3,914.00	456.00
Corto plazo	3,059.1	2,701.4	357.7	3,481.6	3,114.1	367.5	3,916.40	3,520.60	395.80
Largo plazo	768.9	424.7	344.2	453.5	420.4	33.1	453.60	393.40	60.20
Emp. estatales de Comercio	16.8	19.3	(2.5)	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
Comercio exterior	2.8	14.7	(11.9)	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
Comercio interior	14.0	4.5	9.5	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
Total	3,844.8	3,145.3	699.5	3,935.1	3,534.5	400.6	4,370.00	3,914.00	456.00

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN

**Cuadro AE-IV-11**

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

1996 a/

Conceptos	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<b>SISTEMA BANCARIO</b>												
A.Prom. dep. sujetos a encaje	2,133,700.0	2,191,300.0	2,252,750.0	2,374,150.0	2,447,900.0	2,416,300.0	2,420,900.0	2,542,700.0	2,581,500.0	2,525,000.0	2,579,500.0	2,542,000.0
B.Encaje requerido	213,370.0	219,130.0	225,275.0	356,122.5	367,185.0	362,445.0	363,135.0	381,405.0	387,225.0	378,750.0	386,925.0	381,300.0
C.Encaje efectivo	277,700.0	299,350.0	367,800.0	427,650.0	459,500.0	442,700.0	392,000.0	467,100.0	424,900.0	400,300.0	464,700.0	443,400.0
D.Diferencia (C-B)	64,330.0	80,220.0	142,525.0	71,527.5	92,315.0	80,255.0	28,865.0	85,695.0	37,675.0	21,550.0	77,775.0	62,100.0
E.Tasa requerida	10.0	10.0	10.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
F.Tasa efectiva	13.0	13.7	16.3	18.0	18.8	18.3	16.2	18.4	16.5	15.9	18.0	17.4
<b>BANCOS ESTATALES</b>												
A.Prom. dep. sujetos a encaje	1,000,900.0	1,004,500.0	976,750.0	993,400.0	1,024,600.0	1,019,900.0	990,700.0	1,023,700.0	1,027,500.0	979,700.0	973,100.0	948,400.0
B.Encaje requerido	100,090.0	100,450.0	97,675.0	149,010.0	153,690.0	152,985.0	148,605.0	153,555.0	154,125.0	146,955.0	145,965.0	142,300.0
C.Encaje efectivo	98,450.0	115,100.0	155,950.0	165,750.0	173,850.0	179,700.0	144,400.0	180,100.0	143,300.0	148,500.0	158,900.0	131,900.0
D.Diferencia (C-B)	(51,685.0)	(35,575.0)	9,437.5	16,740.0	20,160.0	26,715.0	(4,205.0)	26,545.0	(10,825.0)	1,545.0	12,935.0	(10,400.0)
E.Tasa requerida	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
F.Tasa efectiva	9.8	11.5	16.0	16.7	17.0	17.6	14.6	17.6	13.9	15.2	16.3	13.9
<b>BANCOS PRIVADOS</b>												
A.Prom. dep. sujetos a encaje	1,132,800.0	1,186,800.0	1,276,000.0	1,380,750.0	1,423,300.0	1,396,400.0	1,430,200.0	1,519,000.0	1,554,000.0	1,545,300.0	1,606,400.0	1,593,600.0
B.Encaje requerido	169,920.0	178,020.0	191,400.0	207,112.5	213,495.0	209,460.0	214,530.0	227,850.0	233,100.0	231,795.0	240,960.0	239,040.0
C.Encaje efectivo	179,250.0	184,250.0	211,850.0	261,900.0	285,650.0	263,000.0	247,600.0	287,000.0	281,600.0	251,800.0	305,700.0	311,500.0
D.Diferencia (C-B)	9,330.0	6,230.0	20,450.0	54,787.5	72,155.0	53,540.0	33,070.0	59,150.0	48,500.0	20,005.0	64,740.0	72,460.0
E.Tasa requerida	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
F.Tasa efectiva	15.8	15.5	16.6	19.0	20.1	18.8	17.3	18.9	18.1	16.3	19.0	19.6

a/ Preliminar

Fuente : Informe quincenal de Bancos Comerciales

## Cuadro AE-IV-12

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

Conceptos	1996 a/											
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<b>SISTEMA BANCARIO</b>												
A. Prom. dep. sujetos a encaje	354,450.0	366,300.0	380,800.0	388,500.0	391,950.0	424,600.0	410,900.0	423,300.0	424,600.0	424,900.0	425,300.0	431,700.0
B. Encaje requerido	87,075.0	89,762.5	92,850.0	94,525.0	95,387.5	106,150.0	102,725.0	105,825.0	106,150.0	106,225.0	106,325.0	107,900.0
C. Encaje efectivo	94,200.0	98,550.0	100,000.0	101,400.0	101,035.9	110,800.0	107,800.0	113,900.0	110,800.0	112,200.0	110,200.0	109,700.0
D. Diferencia (C-B)	7,125.0	8,787.5	7,150.0	6,875.0	5,648.4	4,650.0	5,075.0	8,075.0	4,650.0	5,975.0	3,875.0	1,800.0
E. Tasa requerida	24.6	24.5	24.4	24.3	24.3	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0
F. Tasa efectiva	26.6	26.9	26.3	26.1	25.8	26.1	26.2	26.9	26.1	26.4	25.9	25.4
<b>BANCO ESTATALES</b>												
A. Prom. dep. sujetos a encaje	124,700.0	125,750.0	127,550.0	125,000.0	124,100.0	124,400.0	127,200.0	128,400.0	124,400.0	128,300.0	130,600.0	129,100.0
B. Encaje requerido	31,175.0	31,437.5	31,887.5	31,250.0	31,025.0	31,100.0	31,800.0	32,100.0	31,100.0	32,075.0	32,700.0	32,300.0
C. Encaje efectivo	31,800.0	33,950.0	32,750.0	32,700.0	33,200.0	33,100.0	33,700.0	35,000.0	33,100.0	34,600.0	33,100.0	33,100.0
D. Diferencia (C-B)	625.0	2,512.5	862.5	1,450.0	2,175.0	2,000.0	1,900.0	2,900.0	2,000.0	2,525.0	400.0	800.0
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
F. Tasa efectiva	25.5	27.0	25.7	26.2	26.8	26.6	26.5	27.3	26.6	27.0	25.4	25.6
<b>BANCOS PRIVADOS</b>												
A. Prom. dep. sujetos a encaje	229,750.0	240,550.0	253,250.0	263,500.0	267,850.0	300,200.0	283,700.0	294,900.0	300,200.0	296,600.0	294,700.0	302,600.0
B. Encaje requerido	55,900.0	58,325.0	60,962.5	63,275.0	64,362.5	75,050.0	70,925.0	73,725.0	75,050.0	74,150.0	73,675.0	73,650.0
C. Encaje efectivo	62,400.0	64,600.0	67,250.0	68,700.0	67,835.9	77,700.0	74,100.0	78,900.0	77,700.0	77,600.0	77,000.0	76,600.0
D. Diferencia (C-B)	6,500.0	6,275.0	6,287.5	5,425.0	3,473.4	2,650.0	3,175.0	5,175.0	2,650.0	3,450.0	3,325.0	950.0
E. Tasa requerida	24.3	24.2	24.1	24.0	24.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0
F. Tasa efectiva	27.2	26.9	26.6	26.1	25.3	25.9	26.1	26.8	25.9	26.2	26.1	25.3

a/ : Preliminar

Fuente : Informe quincenal de Bancos Comerciales.

## **CAPITULO V**

---

### **FINANZAS PUBLICAS**

POLITICA FISCAL 1996

EJECUCION FINANCIERA

Sector público no financiero

Gobierno central

Ingresos

Gastos

Déficit y financiamiento

Municipalidad de Managua

Seguridad Social

Empresas de utilidad pública

---

# FINANZAS PUBLICAS

## POLITICA FISCAL

Las acciones que en materia de política fiscal se han implementado a partir de 1990, han tenido como propósito contribuir al proceso de estabilización y al fortalecimiento del estado como ente facilitador del crecimiento económico. El grado de saneamiento fiscal alcanzado, ha sido posible después de un proceso continuo de reformas en el ámbito tributario, de ajustes en las tarifas y de moderación en el gasto público, que han permitido mejorar los resultados operativos de las empresas de servicio, reducir el gasto del gobierno general e incrementar los niveles de tributación, a partir de un sistema impositivo más simple de administrar y con menos distorsiones.

El gobierno desde 1990 ha realizado una serie de programas que han permitido reducir el número de empleados civiles y militares, los que han sido complementados con una política de congelamiento salarial discreta y eliminación de plazas vacantes, acorde con los objetivos de estabilización. Este proceso pasa por la redefinición del estado y por la optimización de sus recursos. En este sentido cabe mencionar que en 1990 el sector público - incluyendo el sector financiero - contaba con un poco más de 284 mil empleados, en tanto en 1996 su tamaño se ha reducido a 87 mil empleados.

Los avances en materia de ajuste fiscal son observables en el ahorro primario de la cuenta corriente del sector público no financiero, el que a partir de 1992 revirtió la tendencia deficitaria, al registrarse ese año un superávit de 4.3 por ciento del PIB. A partir de entonces, el ajuste fiscal se ha hecho evidente en crecientes y sostenidos superávits a lo largo de este período, de tal manera que en el año 1995, el ahorro primario en cuenta corriente se ubicó en 10.2 por ciento del PIB y para 1996 en 7.9 por ciento.

Así mismo, el déficit del sector público no financiero se redujo de forma importante en 1991 con tendencia decreciente hasta 1993, observándose un deterioro a partir de 1994, el que está correlacionado a un incremento del pago de intereses externos y a una amplia política de inversión pública, la que ha sido financiada en una gran proporción con préstamos externos. Durante 1996 se profundizaron los esfuerzos en materia de administración tributaria, lo que coadyuvó a mejorar los ingresos fiscales y a no

deteriorar la posición financiera del sector público. Las acciones realizadas en esta línea por la Dirección General de Ingresos conllevaron a una mejoría de la gestión gerencial de las administraciones de rentas y al fortalecimiento de la administración tributaria. Las acciones específicas en esta área fueron la verificación de la facturación y cálculo de las ventas diarias, el programa de crédito-débito que consiste en auditorías, el programa de fedatarios y finalmente los cobros judiciales. Las acciones antes señaladas permitieron que las recaudaciones por impuestos directos e indirectos mejoraran sustancialmente con relación al año recién pasado, a lo que se agrega el crecimiento económico experimentado por tercer año consecutivo.

Otras medidas que formaron parte de la política fiscal y arancelaria de 1996 fueron la exoneración del arancel de importación y del timbre fiscal a las importaciones de medicinas, a fin de provocar una rebaja en el precio al consumidor. En esta misma área, se dió continuidad al calendario de desgravación del arancel temporal de protección, el cual se redujo del 12 al 10 por ciento en el mes de enero.

Las tarifas públicas fueron nuevamente ajustadas en 1996. El precio del KW/H de energía se incrementó en uno por ciento mensual, el de las tarifas de agua potable en menos de uno por ciento y el de los servicios telefónicos en 20.0 por ciento, en lo que respecta a la tarifa básica. Sin embargo, las tarifas por llamadas internacionales fueron reducidas en 30.0 por ciento. Adicionalmente, el costo de instalación de nuevos servicios telefónicos aumentó cinco veces, medida que tendrá vigencia a partir de enero del próximo año. Asimismo, los impulsos gratuitos se redujeron de 600 a 300, eliminándose los asignados sin costo alguno al sector comercial. Cabe señalar que este tipo de servicio, desde febrero de 1994 no había sufrido variaciones en sus tarifas.

A la par de estos ajustes, las empresas públicas han procurado en 1996 progresar en su posición financiera, la que es observable en la evolución creciente del superávit de operación y en cuenta corriente. Las acciones desarrolladas han sido, en el caso de la empresa de electricidad, la realización de un programa de mejoramiento de la gestión comercial, que básicamente consistió en la reducción del ciclo comercial, mediante la implementación de códigos de barras en las facturas de energía eléctrica para la ciudad de Managua y la utilización de equipos para lecturas masivas de códigos de barras, lo que fue complementado con la introducción del cobro domiciliario, a través de colectores. Así mismo fue legalizado el servicio de una serie de viviendas en los asentamientos espontáneos, que redujo en alguna medida las pérdidas de ambas empresas.

En lo que respecta a las políticas de reducción de gastos, se continuó el programa de movilidad laboral, reduciéndose el tamaño del sector público en 2,195 empleados. Cabe recordar que el redimensionamiento del estado fue iniciado en 1990 con el retiro de miles de miembros del ejército que formaron parte de sendos programas de licenciamiento, que tuvieron vigencia en el período 1990-1992. En el caso de los empleados civiles se ofreció un sistema de retiro a través de los planes de conversión ocupacional (1991-1992) y de movilidad laboral (1994-1996), esfuerzos que han tenido el propósito de convertir al sector público en un sector eficiente y acorde con el tamaño

de la economía. Complementariamente, la política salarial y de contratación en el sector público se caracterizó por el congelamiento de los salarios y de las plazas vacantes, a fin de contribuir con la disciplina fiscal y la estabilidad de precios lograda en 1996.

Contrario a los efectos perseguidos por las medidas anteriores, el gobierno tuvo que afrontar el gasto extraordinario que requirió el proceso de cedulación y de elecciones, proyectos que absorbieron una suma importante de recursos externos e internos. Así mismo, la política de promoción de exportaciones vigente desde 1992, sobredimensionó los niveles de subsidios al sector privado vía redención de certificados de beneficio tributario, los cuales significaron en 1996 la suma de 132.1 millones de córdobas.

Estas erogaciones más la no implementación del paquete tributario, contribuyeron a que el ahorro primario declinara en 1996, de 10.2 por ciento del PIB (1995) a 7.9 por ciento, deteriorándose las expectativas de una mejoría sustancial de los mismos para este año. El nivel de ajuste no logrado en el sector fiscal fue compensado en parte con una política intensiva de operaciones de mercado abierto y con una mayor disciplina monetaria. Pese a ello, el sector externo se vió deteriorado en 1996 y continua mostrando una alta vulnerabilidad y dependencia del endeudamiento concesional, situación que apunta a la necesidad de proseguir con el ajuste fiscal y con el desarrollo de políticas que fomenten la inversión y la creación de empleos en el sector privado.

Durante 1996 también se avanzó en otros aspectos estructurales, entre ellos el de la propiedad, tema que desde 1992 es atendido por las Oficinas de Ordenamiento Territorial (OOT), la Oficina de Titulación Urbana (OTU) y la Oficina de Cuantificación de Indemnizaciones y Sistema de Compensación (OCI); así mismo, el estado garantizó los mecanismos de compensación a través del decreto No.8-94. Posteriormente, en esta misma línea se formuló la Ley Especial de Valorización de Bonos de Pagos de Indemnización y finalmente en 1996 se reglamentó la Ley de Estabilidad de la Propiedad. Los avances en esta materia al mes de octubre según la OOT, indican que de 11,626 casos recepcionados amparados bajo la ley 85 han sido aprobados y negados un 72 por ciento; de 106,130 casos bajo la ley 86 han sido aprobados y negados un 81 por ciento y finalmente de 6,538 casos correspondientes a la Ley 88 han sido entre aprobados y denegados un 60 por ciento.

Por su parte, la tesorería de la república emitió entre 1993 y octubre del presente año 3,685.0 millones de córdobas en bonos de pagos de indemnización y redimió 864.6 millones de córdobas, quedando en circulación 2,820.5 millones de córdobas. Este mecanismo también ha implicado el pago de intereses a los tenedores de bonos a partir de 1995, habiéndose cancelado en 1996 por este concepto 33.8 millones de córdobas.

Otro aspecto que mostró avances en 1996, fue la continuación del proyecto de privatización de empresas agrupadas en las Corporaciones Nacionales del Sector Público (CORNAP), de tal forma que al mes de octubre de 1996, de un total de 351 empresas con que iniciara la CORNAP en 1990, solamente han quedado en proceso de desincorporación CARTONICA, La Cementera, MAYCO y SOLKA.

## **EJECUCION FINANCIERA**

### **Sector Público No Financiero**

La evolución financiera del sector público durante 1996 observó un incremento del déficit global antes de donaciones de 2.5 puntos porcentuales del PIB con relación a 1995, debido fundamentalmente a las erogaciones por gastos extraordinarios y de capital. No obstante, a que las cifras reflejan un comportamiento expansivo, cabe señalar que las causas obedecen en parte a gastos de carácter no recurrente, de tal forma que al analizar el resto de las líneas del balance, se observa que el ajuste fiscal se mantiene a nivel de la cuenta corriente.

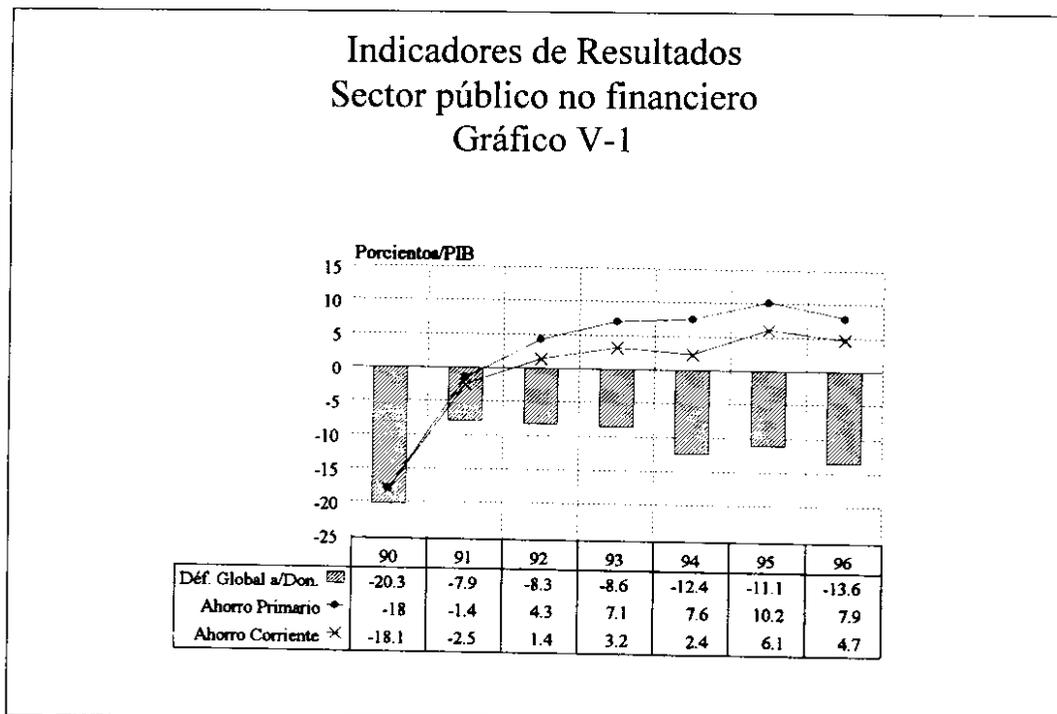
Se debe recordar que el déficit fiscal en Nicaragua ha sido una de las principales causas de los desequilibrios de la balanza de pagos y generador de procesos inflacionarios, por tal motivo en este período (1991-1996) se observa un esfuerzo de ajuste en las finanzas públicas. Su contribución se ve reflejada en una política que tiene como objetivo reducir la brecha fiscal y la generación de ahorro para proyectos de inversión. Desde esta perspectiva, la calidad del déficit fiscal ha tenido un viraje en su estructura, concentrándose actualmente en la cuenta de capital, como resultado de una amplia política de inversión pública, que ha tenido como propósito atender programas sociales y de infraestructura que complementen la inversión privada.

Asimismo, la estructura del financiamiento del déficit fiscal ha sido revertida al haberse sustituido el financiamiento interno de carácter inorgánico, por financiamiento externo en su mayoría concesional. Sin embargo, el nivel de endeudamiento externo y el perfil decreciente del mismo, demandan mayores esfuerzos de ahorro público.

Al comparar el ahorro corriente (incluyendo intereses), se puede observar una caída del 1.4 puntos porcentuales del PIB con respecto a 1995, la cual pudo haber sido compensada con la aprobación de la ley de reforma tributaria, la que generaría al fisco ingresos adicionales equivalentes a 1.8 por ciento del PIB. De no considerar las características especiales del período 1996, el ahorro en cuenta corriente del SPNF hubiera continuado mostrando mejorías como las alcanzadas en 1994 y 1995. Por su parte, el ahorro primario en cuenta corriente presentó una reducción en términos del PIB de 2.3 puntos porcentuales con respecto a 1995, deterioro que obedece a las causas anteriormente señaladas y a un detrimento de las operaciones financieras de la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL).

Sin embargo es importante destacar que en 1996, los ingresos totales del SPNF crecieron en 15.4 por ciento (3.7 por ciento en términos reales), mostrando un incremento de 693.3 millones de córdobas en relación al año precedente, contribuyendo a ello el dinamismo de los ingresos tributarios del gobierno central y el ahorro operativo alcanzado por las empresas de utilidad pública. Los gastos totales sufrieron un incremento equivalente al 23.5 por ciento con respecto al observado en 1995 (10.9 por ciento en términos reales),

el cual obedeció principalmente a la expansión del gasto de capital, cuya política en 1996 continuó dirigida a rehabilitar y mejorar la infraestructura económica existente, a la protección del medio ambiente y a la generación de empleo.



Las desviaciones expansivas del gasto total que generaron un incremento del déficit global del SPNF fueron cubiertos prácticamente con financiamiento externo, denotando un mayor flujo de recursos al recibirse desembolsos superiores en 140.5 millones de córdobas a lo percibido en 1995. Asimismo, las donaciones del exterior crecieron muy significativamente en 252.8 millones de córdobas, situación que provocó una contracción del financiamiento interno de 459.1 millones de córdobas.

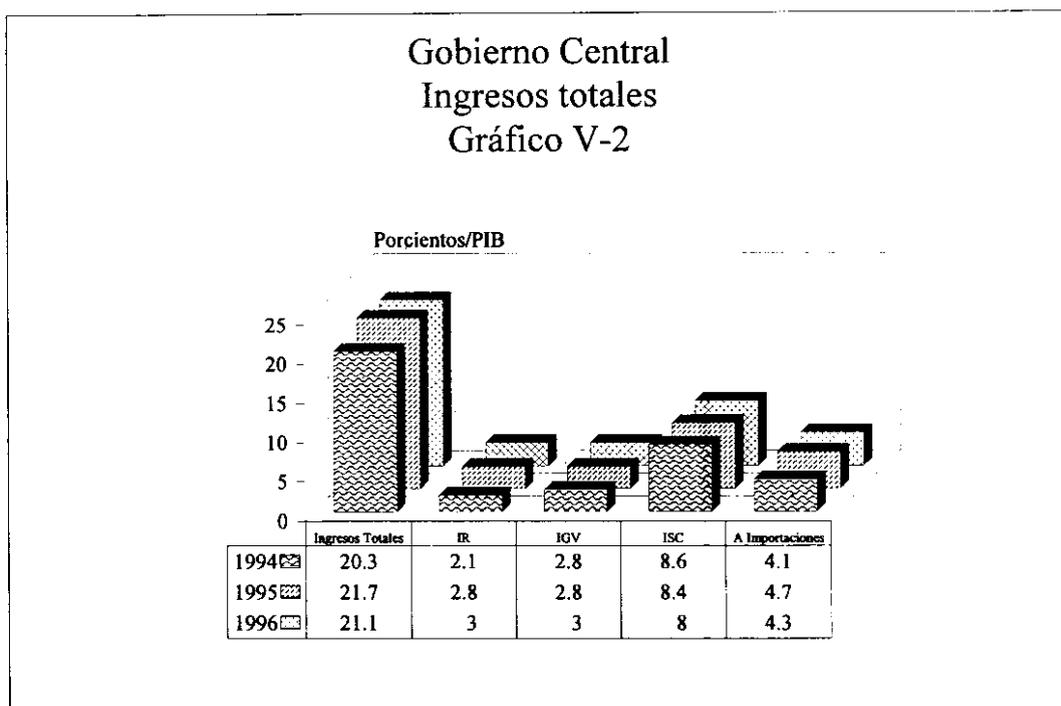
## Gobierno Central

El mejoramiento de las operaciones fiscales continuó siendo uno de los objetivos del programa de ajuste económico de 1996, de tal manera que la política fiscal del gobierno durante este período se caracterizó por medidas de administración tributaria que aumentaron la recaudación impositiva. Sin embargo, ésta mejoría no fue suficiente para compensar el crecimiento del gasto corriente, debido principalmente a la no implementación de la ley de reforma tributaria y a los gastos extraordinarios que realizó el Consejo Supremo Electoral, para llevar a efecto el proceso de cedulação y electoral. Con la implementación de medidas adicionales a fin de equilibrar los ingresos y los gastos corrientes, se logró generar finalmente un superávit de 1.6 por ciento del PIB en 1996.

## Ingresos

Los ingresos del gobierno central excluyendo donaciones han mejorado constantemente en los últimos años, lográndose recaudar en 1996 3,616.8 millones de córdobas, (21.1 por ciento del PIB), lo que significó un crecimiento del 3.6 por ciento en términos reales con respecto al comportamiento observado en 1995. En este resultado incidieron las medidas administrativas implementadas por la Dirección General de Ingresos (DGI), que permitieron recuperar impuestos atrasados por IGV e incrementar la base imponible.

Sin embargo, la mejoría en el nivel de ingresos se centró principalmente en los impuestos indirectos, con una mayor participación de los selectivos de consumo. No obstante, continuó persistiendo una marcada relevancia de los impuestos a las importaciones y general al valor, los que pesaron en el total de los ingresos el 34.8 por ciento, porcentaje ligeramente superior al correspondiente de 1995.



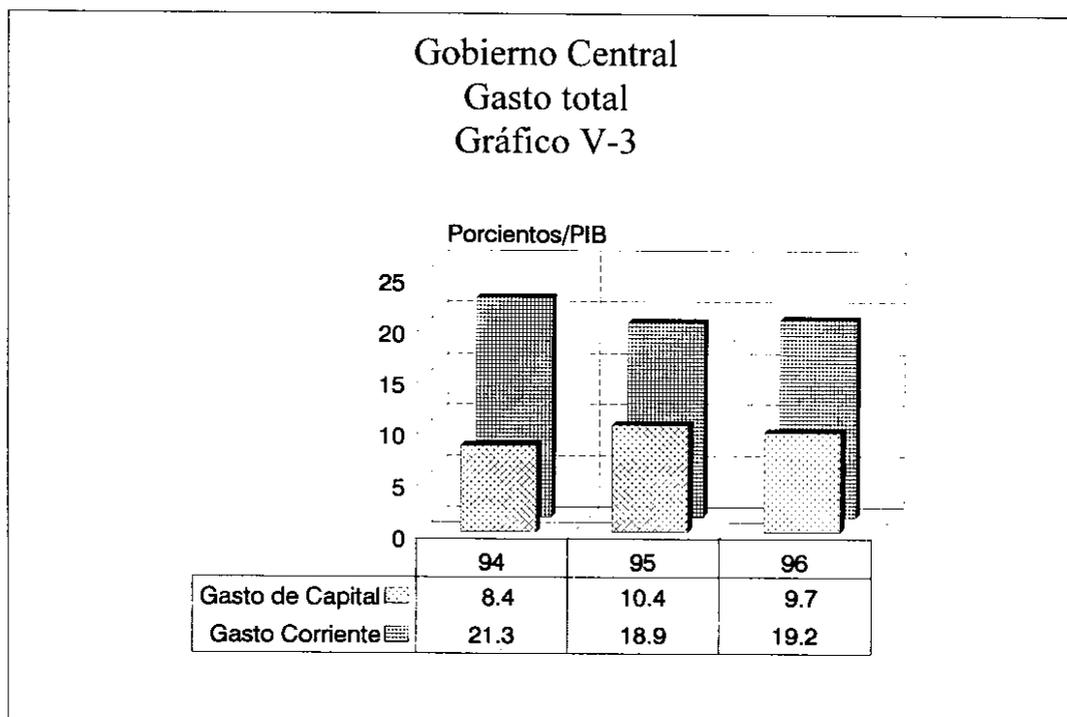
Por su parte, la participación del impuesto sobre la renta que se había venido reduciendo dentro de los tributarios, representó un 3.0 por ciento del PIB, después de haberse situado en 2.8 por ciento en 1995. En estos resultados incidieron el incremento en el monto de las retenciones a cuenta de este impuesto, las cuotas periódicas y otras medidas de carácter administrativo.

Como resultado de lo anterior, los ingresos tributarios mantuvieron su tendencia ascendente, mejoría que obedeció a esfuerzos realizados en materia de administración tributaria, al crecimiento de la actividad económica y al mantenimiento de una baja

inflación. Asimismo, el índice de eficiencia del gobierno central que mide la capacidad de cobertura de los impuestos tributarios sobre los gastos operativos del sector (excluyendo gasto electoral), presentó una evolución positiva acorde con los resultados del ajuste, al pasar del 107.5 por ciento en 1995 a 103.7 por ciento en 1996. Este resultado es extraordinario si se toma en cuenta que el índice de eficiencia en 1990, era apenas de 39.5 por ciento.

## Gastos

Este año puede considerarse con características especiales, por cuanto se tuvieron que afrontar gastos extraordinarios ligados al proceso de cedulação y elecciones presidenciales, cuyo costo ascendió a 438.2 millones de córdobas, de los cuales se financiaron 228.6 millones de córdobas con recursos presupuestarios y 209.6 millones de córdobas con recursos externos (donaciones). De tal manera que el nivel de gasto total mostró una expansión en términos reales del 1.6 por ciento y como proporción del PIB (29.0 por ciento) mantuvo un similar comportamiento al registrado en 1994 y 1995. Este nivel de gasto fue atenuado con una reducción del pago de los intereses de la deuda externa, como efecto de las renegociaciones realizadas con México y Rusia, así como por haberse acumulado atrasos con el BCIE.



En lo que respecta al gasto corriente, éste se situó en 19.2 por ciento del PIB, nivel que resultó ser levemente superior al registrado en 1995, por las razones antes señaladas. Entre las medidas más importantes para reducir el gasto corriente, se pueden indicar la

continuidad del Plan de Movilidad Laboral (PML), así como el manteniendo de una política de congelamiento de salarios y plazas, pese al incremento de las transferencias corrientes (20.5 por ciento superior a lo observado en 1995). Es así que el índice de presión salarial que mide la reducción o crecimiento del tamaño del estado, a través de la relación entre las remuneraciones y los ingresos totales presentó una caída al pasar de 28.1 por ciento en 1995 a 23.6 por ciento en 1996.

## **Déficit y financiamiento**

El gobierno central cerró el año 1996 con un superávit en cuenta corriente de 282.5 millones de córdobas, equivalentes a 1.6 por ciento del PIB. De tal forma, que por segundo año consecutivo se produce un ahorro genuino, que permitió dar una mayor cobertura al gasto de inversión. Por su parte, el déficit global antes de donaciones mejoró su posición al pasar de 8.7 por ciento del PIB en 1995 a 7.9 por ciento en 1996. Es así, que la relación ingresos-gastos se vio levemente mejorada (72.7 por ciento), aunque continua siendo mayor a la que existía en 1990 (42.0 por ciento). Esta posición conllevó a que las necesidades de financiamiento en 1996 ascendieron 318.2 millones de córdobas, nivel superior al observado en 1995, y que fueron cubiertas con una importante afluencia de recursos externos (2,438.9 millones de córdobas) que permitió un financiamiento interno contractivo de 532.8 millones de córdobas, del cual correspondió al Banco Central 158.4 millones de córdobas.

## **Municipalidad de Managua**

La Alcaldía de Managua cerró operaciones en 1996 con un superávit en cuenta corriente de 26.1 millones de córdobas equivalentes a 0.2 por ciento del PIB, similar al de 1995. Este resultado obedece en parte a la fuerte contracción del gasto de capital, producto de una subejecución en los proyectos de inversión .

Los ingresos totales se situaron en 1.2 por ciento con respecto al PIB, comportamiento similar al observado en 1995, siendo el impuesto sobre ventas el que más contribuyó a este resultado. Entre las medidas que se impulsaron para dinamizar los ingresos pueden mencionarse una política de reducción del impuesto de rodamiento en un 40.0 por ciento, con el objetivo de garantizar el pago de los stickers de 1996, medida que no tuvo el efecto esperado. Asimismo, el impuesto de bienes inmuebles no logró la tendencia prevista, de tal manera, que los ingresos tributarios se mantuvieron casi en la misma proporción del PIB en ambos años, equivalentes a 1.3 por ciento y 1.2 por ciento respectivamente. Al mismo tiempo es válido destacar, que los ingresos de la municipalidad en términos reales descendieron en 6.7 por ciento, en relación al año precedente.

Por su parte, los gastos ascendieron a 212.9 millones de córdobas, reduciéndose en 0.2 puntos porcentuales del PIB con respecto al año anterior. Referente a los gastos corrientes se observó el mismo nivel, pese al efecto del incremento salarial aplicado en

el último trimestre de 1995. Cabe señalar, que de haberse cumplido con los compromisos por cuota obrero patronal al INSS, el nivel de gasto sería superior al registrado en 1995, y el déficit aún mayor al observado.

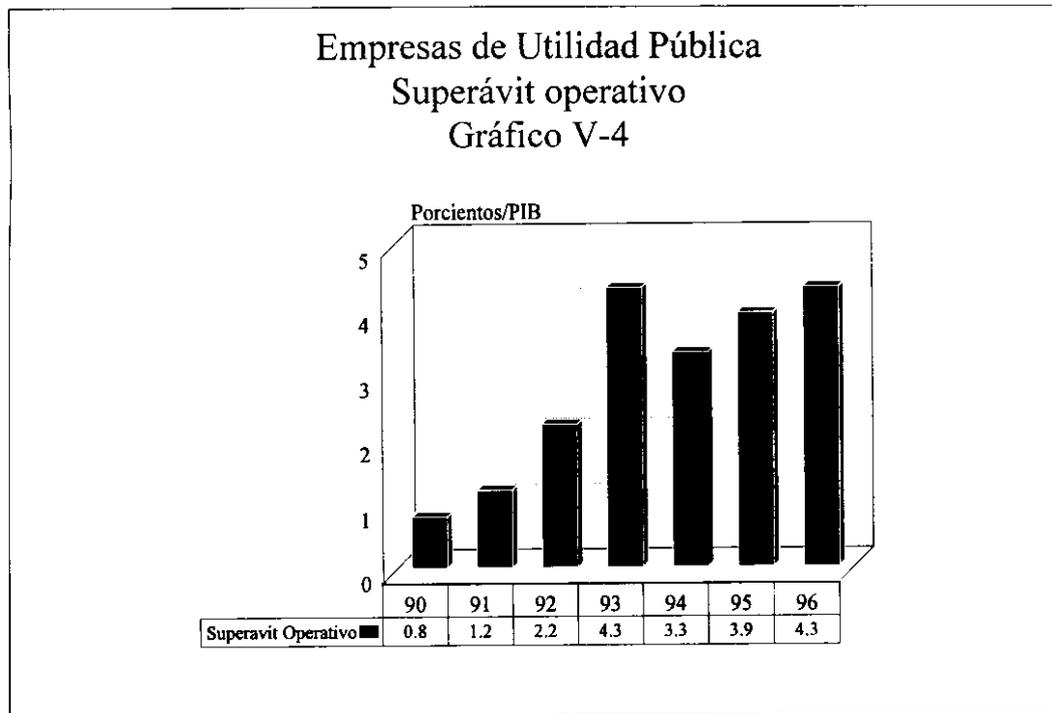
## **Seguridad Social**

El Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) finalizó el año 1996 presentando un comportamiento similar en la cuenta corriente (0.5 por ciento del PIB), con relación al reflejado en 1995. Los ingresos percibidos por el INSS se situaron en 729.3 millones de córdobas, mostrando un crecimiento en términos reales de 5.9 por ciento, pero manteniendo la misma relación respecto al PIB del año anterior, que fue de 4.3 por ciento.

Por su parte, los gastos totales fueron de 728.8 millones de córdobas, lo que significó un aumento con respecto a 1995 de 0.2 por ciento del PIB. Entre las razones que produjeron esta expansión, se pueden señalar los mayores gastos en concepto de prestaciones médicas como resultado de la implementación del nuevo sistema de seguridad social, el cual cuenta a la fecha con 3,723 instituciones que aglutinan a 118,120 asegurados protegidos y atendidos por 25 empresas de servicios médicos entre privadas y públicas. Adicionalmente, el instituto de seguridad social otorgó 4,764 nuevas pensiones, en su mayoría ordinarias, e incrementó el valor de las pensiones e indemnizaciones, a partir de enero del año en curso. Por su parte, el gasto de capital estuvo sustentado en la reconstrucción y rehabilitación del antiguo edificio de la seguridad social y a la concesión de préstamos al BAVINIC, INTERFIN y al gobierno central.

## **Empresas de utilidad pública**

En 1996, las empresas de utilidad pública (ENEL, INAA y TELCOR) reflejaron en su conjunto un superávit de operación de 632.7 millones de córdobas superior en 13.4 por ciento al observado en 1995, no así, el superávit en cuenta corriente (418.9 millones de córdobas) que se mantuvo relativamente similar al mismo período. Sin embargo, con relación al PIB presentaron una reducción de 0.2 y 0.5 puntos porcentuales respectivamente, pese a la realización de ajustes en el gasto corriente y a una política de revisión constante en las tarifas, en función del incremento de costos y acorde con el deslizamiento cambiario. ENEL e INAA aportaron el 54.6 por ciento a la formación del superávit de operación, TELCOR por su parte, también generó un aporte importante a dicho superávit, pero presentó una caída de 0.3 puntos porcentuales del PIB con relación a 1995.



El total de gastos de estas empresas sufrió una expansión significativa de 3.2 puntos porcentuales del PIB, explicada principalmente por una aceleración del gasto de inversión, por parte de ENEL e INAA. Como resultado, el déficit global antes de donaciones se incrementó en 3.1 puntos porcentuales del PIB, en relación a 1995, contribuyendo al ensanchamiento de la brecha del sector público no financiero.

ENEL por su parte, mostró una mejoría en sus resultados financieros al haber incrementado el superávit en cuenta corriente en 90.9 millones de córdobas, con relación a lo registrado en el año precedente. Estos resultados se lograron, a pesar que continuaron siendo problemas los saldos en mora que tienen los diferentes sectores con la empresa (167.1 millones de córdobas a octubre de 1996) y el consumo no registrado por conexiones ilegales, factor principal en el incremento de las pérdidas de energía.

El comportamiento de los gastos corrientes evidenció una ligera aceleración del 8.1 por ciento en términos reales, con relación a lo ejecutado en 1995, lo que fue consecuencia de mayores erogaciones para la compra de combustibles y la importación de energía eléctrica, pese a la sustitución del consumo de diesel por bunker para la generación de energía y a la recuperación de los niveles de producción de energía hidroeléctrica. Sin perjuicio de lo anterior, el ahorro de esta empresa es insuficiente para hacer frente a los graves problemas estructurales que afronta el sector energético.

Por su parte, la empresa de telecomunicaciones (ENITEL) presentó un aumento en sus ingresos totales por el orden del 10.5 por ciento en comparación a 1995. Las políticas de ingresos aplicadas en este período, se caracterizaron por una ágil recuperación de cartera.

Sin embargo, el esfuerzo anterior no logró superar los excesos en los gastos de operación, en parte explicados por un aumento en los salarios del 23.6 por ciento, provocando que el ahorro en cuenta corriente fuese inferior al observado en 1995. La expansión de los gastos totales y del déficit global (0.4 puntos porcentuales del PIB) se explican por una mayor inversión, la que fue financiada con recursos propios y externos.

El Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (INAA) reflejó un significativo deterioro en su posición financiera, debido a que los ingresos se mantuvieron casi al mismo nivel del período precedente, no así, los gastos totales que reflejaron una expansión de 1.6 puntos porcentuales con respecto al PIB. Entre los factores que incidieron negativamente, se encuentran el incremento de 17.3 millones de córdobas en la mora, a pesar de la fuerte campaña por reducirla y el incremento en el costo de la energía utilizada para el bombeo.

Por su parte, los gastos totales pasaron de 2.4 por ciento del PIB en 1995 a 4.0 por ciento del PIB en 1996. El exceso en los gastos corrientes fue ocasionado básicamente por el incremento en los sueldos y salarios y en las compras de bienes y servicios. Asimismo, esta empresa ha venido realizando un amplio programa de inversión, el cual en este período ejecutó 503.6 millones de córdobas adicionales a lo registrado en 1995, sustentado específicamente por la mayor afluencia de recursos externos.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO:  
OPERACIONES CONSOLIDADAS

## Cuadro AE-V-1

Conceptos	1994	1995 a/	1996 a/	1994	1995 a/	1996 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
A> CONSOLIDADO SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO						
INGRESO TOTAL	3,612.4	4,495.3	5,188.6	29.0	31.1	30.3
Ingresos Tributarios del Gobierno Gral.	2,885.0	3,551.8	4,116.7	23.2	24.6	24.0
Superávit de Oper.EPNF exc.Tr.G.C.	434.2	585.2	673.6	3.5	4.0	3.9
Ingresos No Tributarios	131.2	153.1	149.5	1.1	1.1	0.9
Transferencias Corrientes	30.0	38.7	74.1	0.2	0.3	0.4
Otros Ingresos Corrientes	97.5	93.6	132.9	0.8	0.6	0.8
Recuperación de cartera estatal	4.8	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	27.7	67.4	41.9	0.2	0.5	0.2
Transf.de Cap.del Resto Sector Público	2.0	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0
GASTO TOTAL	5,154.2	6,095.3	7,526.2	41.4	42.2	43.9
Gastos Corrientes	3,284.8	3,533.5	4,340.4	26.4	24.4	25.3
Del cual:						
Intereses Externos	603.0	549.0	434.5	4.8	3.8	2.5
Intereses Internos	49.2	35.0	110.6	0.4	0.2	0.6
Gastos de Capital	1,869.4	2,561.8	3,185.8	15.0	17.7	18.6
Formación de Capital Fijo	1,421.7	1,674.3	2,509.0	11.4	11.6	14.7
Inversión Financiera	0.7	3.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Transferencias de Capital	416.5	708.2	638.0	3.3	4.9	3.7
Préstamos Netos	30.5	176.3	38.7	0.2	1.2	0.2
Superávit o Déficit (-) Corriente	293.1	888.9	806.3	2.4	6.1	4.7
Déficit Global (-) antes de donaciones	(1,541.8)	(1,600.0)	(2,337.6)	(12.4)	(11.1)	(13.6)
Donaciones Externas	806.8	1,246.7	1,499.5	6.5	8.6	8.8
Déficit Global (-) d/donaciones	(735.0)	(353.3)	(838.0)	(5.9)	(2.4)	(4.9)
FINANCIAMIENTO	735.0	353.3	838.0	5.9	2.4	4.9
Financiamiento Externo	1,017.9	450.4	1,297.1	8.2	3.1	7.6
Préstamos	1,607.0	1,875.4	2,015.9	12.9	13.0	11.8
Amortizaciones	589.1	1,371.5	773.7	4.7	9.5	4.5
Activos en el Exterior	0.0	(53.5)	54.9	0.0	(0.4)	0.3
Financiamiento Interno	(282.9)	(97.1)	(459.1)	(2.3)	(0.7)	(2.7)
Bonos PL - 3	(26.9)	0.0	0.0	(0.2)	0.0	0.0
Banco Central y Resto Sist.Financ.	(3.1)	382.9	(110.4)	(0.0)	2.6	(0.6)
Otro Financiamiento	(252.9)	(480.0)	(348.7)	(2.0)	(3.3)	(2.0)

a/ : Preliminar

**SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO:  
OPERACIONES CONSOLIDADAS a/**

Cuadro AE-V-1

Conceptos	1994	1995b/	1996 b/	1994	1995b/	1996 b /
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
<b>B&gt; SECTOR PUBLICO TOTAL</b>						
Balance Global por Origen (a/Don)	(2,200.0)	(2,534.5)	(3,268.5)	(17.7)	(17.5)	(19.1)
Gobierno Central	(1,187.4)	(1,227.5)	(1,358.1)	(9.5)	(8.5)	(7.9)
Resto del Gobierno General	57.5	8.0	(10.5)	0.5	0.1	(0.1)
Empresas de Utilidad Pública	(411.9)	(380.5)	(969.0)	(3.3)	(2.6)	(5.7)
Resto del Sector Público c/	(284.5)	(582.1)	(272.6)	(2.3)	(4.0)	(1.6)
Pérdidas del Banco Central d/	(70.4)	102.1	(76.1)	(0.6)	0.7	(0.4)
Intereses Externos no Pagados	(303.3)	(454.5)	(582.3)	(2.4)	(3.1)	(3.4)
Financ.Déficit Global Sector Púb.Total	2,200.0	2,534.5	3,268.5	17.7	17.5	19.1
Donaciones Externas	806.8	1,246.7	1,499.5	6.5	8.6	8.8
Financiamiento Externo e/	1,398.8	904.9	1,879.4	11.2	6.3	11.0
Préstamos netos	1,398.8	958.4	1,824.5	11.2	6.6	10.7
Activos en el Exterior		(53.5)	54.9	0.0	(0.4)	0.3
Financiamiento Interno f/	(5.6)	382.9	(110.4)	(0.0)	2.6	(0.6)
Partidas Informativas:						
Producto Interno Bruto	12,445.4	14,455.5	17,126.0			
Emisión BPI g/	998.3	869.7	1,194.1 h/			
Redención BPI g/	287.2	363.1	110.6 h/			

a/ : Excluye Municipalidades.

b/ : Preliminar

c/ : Excluye empresas de la CORNAP.

d/ : Base Caja.

e/ : Fuente Balanza de Pagos, Banco Central de Nicaragua.

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

g/ : Bonos de Pagos de Indemnización.

h/ : Cifras al 31 de Octubre de 1996

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos, BCN, MIFIN

**CONSOLIDADO DE LAS OPERACIONES  
DEL GOBIERNO GENERAL a/**

Cuadro AE-V-2

Conceptos	1994	1995b/	1996 b/	1994	1995b/	1996 b/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
<b>INGRESOS TOTALES</b>	3,175.1	3,920.0	4,529.1	25.5	27.1	26.4
Ingresos Corrientes	3,141.8	3,848.3	4,487.6	25.2	26.6	26.2
Ingresos Tributarios	2,910.4	3,579.1	4,157.5	23.4	24.8	24.3
Del cual: Cuota Obr-Patronal.EPNF	25.4	27.3	40.8	0.2	0.2	0.2
Aportes del Gobierno Gral.	5.5	2.6	2.8	0.0	0.0	0.0
INSSBI	5.5	2.6	2.8	0.0	0.0	0.0
Ingresos No Tributarios	131.2	153.1	149.5	1.1	1.1	0.9
Transferencias Corrientes	30.0	38.7	74.1	0.2	0.3	0.4
De Empresas Públicas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De Otros	30.0	38.7	74.1	0.2	0.3	0.4
Otros Ingresos Corrientes	70.2	77.4	106.5	0.6	0.5	0.6
Recuperación de cartera estatal	4.8	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	26.5	66.2	41.5	0.2	0.5	0.2
Transf.de Capital del Resto Sector Púb.	2.0	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>GASTOS TOTALES</b>	4,355.8	5,171.6	5,896.7	35.0	35.8	34.4
Gastos Corrientes	3,167.5	3,379.2	4,104.0	25.5	23.4	24.0
Gastos de Consumo	1,954.2	1,926.0	2,550.8	15.7	13.3	14.9
Remuneraciones	948.0	982.8	975.6	7.6	6.8	5.7
Compra de Bienes y Servicios	689.5	600.3	1,147.2	5.5	4.2	6.7
Pensiones e Indemnizaciones	311.2	340.3	425.2	2.5	2.4	2.5
Aportes Estatal y Patronal INSSBI	5.5	2.6	2.8	0.0	0.0	0.0
Intereses	644.3	573.0	474.4	5.2	4.0	2.8
Internos	43.4	29.0	46.3	0.3	0.2	0.3
Externos	600.9	544.0	428.1	4.8	3.8	2.5
Transferencias Corrientes c/	518.9	757.2	935.7	4.2	5.2	5.5
A Emp. de Utilidad Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otras	518.9	757.2	935.7	4.2	5.2	5.5
Otros Gastos Corrientes	11.1	11.8	12.7	0.1	0.1	0.1
Prestaciones Médicas	39.0	111.2	130.4	0.3	0.8	0.8
Formación de Capital Fijo	651.2	847.5	1,083.5	5.2	5.9	6.3
Inversión Financiera	0.7	3.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Transferencias de Capital c/	455.1	733.5	671.4	3.7	5.1	3.9
A Emp. de Utilidad Pública	38.6	25.3	33.4	0.3	0.2	0.2
A Otras	416.5	708.2	638.0	3.3	4.9	3.7
Concesión de Préstamos (netos)	81.3	208.4	37.7	0.7	1.4	0.2
Déficit (-) en Cuenta Corriente	(25.7)	469.1	383.6	(0.2)	3.2	2.2
Déficit (-) Global a/Donaciones	(1,180.7)	(1,251.6)	(1,367.6)	(9.5)	(8.7)	(8.0)
Donaciones Externas	632.1	1,197.6	1,071.9	5.1	8.3	6.3
Déficit (-) Global d/Donaciones	(548.6)	(54.0)	(295.7)	(4.4)	(0.4)	(1.7)
Financiamiento Externo	789.7	(31.9)	851.0	6.3	(0.2)	5.0
Préstamos	1,282.9	1,232.0	1,400.0	10.3	8.5	8.2
Amortizaciones	493.2	1,210.4	603.8	4.0	8.4	3.5
Activos en el Exterior	0.0	(53.5)	54.9	0.0	(0.4)	0.3
Financiamiento Interno	(241.1)	85.9	(555.3)	(1.9)	0.6	(3.2)
Banco Central y Resto Sist.Financiero	11.8	413.9	(107.3)	0.1	2.9	(0.6)
Bonos PL -3	(26.9)	0.0	0.0	(0.2)	0.0	0.0
Otro Financiamiento	(226.0)	(328.0)	(448.0)	(1.8)	(2.3)	(2.6)
Gobierno Central	(163.9)	(321.4)	(381.0)	(1.3)	(2.2)	(2.2)
Otros	(62.1)	(6.6)	(67.0)	(0.5)	(0.0)	(0.4)

a/ : Excluye Municipalidades.

b/ : Preliminar

c/ : Excluye las partidas intergubernamentales.

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, BCN

**OPERACIONES DE LAS EMPRESAS DE  
UTILIDAD PUBLICA**
**Cuadro AE-V-3**

Conceptos	1994	1995a/	1996 a/	1994	1995a/	1996 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
Sup.o Déf.de Op.exc.Transf.G.C.	408.8	557.9	632.7	3.3	3.9	3.7
ENEL	117.9	201.7	292.6	0.9	1.4	1.7
INAA	60.8	64.5	52.7	0.5	0.4	0.3
TELCOR	230.1	291.7	287.4	1.8	2.0	1.7
ENABUS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	27.3	16.2	26.4	0.2	0.1	0.2
Otras Transferencias Otorgadas	101.2	131.6	150.1	0.8	0.9	0.9
Transf. del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos Corrientes	8.2	11.7	15.6	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses	7.9	11.0	70.7	0.1	0.1	0.4
Transf.de Cap.del Gbno. Central	38.6	25.3	33.4	0.3	0.2	0.2
Ingresos de Capital	1.2	1.2	0.4	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	770.5	826.8	1,425.5	6.2	5.7	8.3
ENEL	306.1	281.5	528.7	2.5	1.9	3.1
INAA	217.1	215.7	503.6	1.7	1.5	2.9
TELCOR	247.3	329.6	393.2	2.0	2.3	2.3
ENABUS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sup.o Déficit (-) Global a/Donaciones	(411.9)	(380.5)	(969.0)	(3.3)	(2.6)	(5.7)
ENEL	(207.2)	(136.5)	(348.7)	(1.7)	(0.9)	(2.0)
INAA	(133.3)	(137.0)	(432.8)	(1.1)	(0.9)	(2.5)
TELCOR	(71.4)	(107.0)	(187.4)	(0.6)	(0.7)	(1.1)
ENABUS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Donaciones Externas	174.7	49.1	427.6	1.4	0.3	2.5
Sup.o Déficit (-) Global d/Donaciones	(237.2)	(331.4)	(541.3)	(1.9)	(2.3)	(3.2)
Financiamiento	237.2	331.4	541.3	1.9	2.3	3.2
Financiamiento Externo	228.2	482.3	446.1	1.8	3.3	2.6
Financiamiento Interno	9.0	(150.9)	95.3	0.1	(1.0)	0.6
Banco Central y Resto Sist.Financ.	(14.9)	(31.1)	(3.1)	(0.1)	(0.2)	(0.0)
Otro Financiamiento	23.9	(119.9)	98.4	0.2	(0.8)	0.6
Otros	(25.9)	(148.0)	103.0	(0.2)	(1.0)	0.6
No Bancario	(1.0)	(4.0)	(3.6)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Gobierno Central	50.8	32.1	(1.0)	0.4	0.2	(0.0)

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos, BCN

## OPERACIONES CONSOLIDADAS DE LAS EMPRESAS DE UTILIDAD PUBLICA

Cuadro AE-V-4

Conceptos	1994	1995a/	1996 a/	1994	1995a/	1996 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
INGRESO TOTAL	1,221.6	1,456.1	1,745.3	9.8	10.1	10.2
Ingresos de Operación	1,154.5	1,413.4	1,685.1	9.3	9.8	9.8
Ingresos por Servicios	1,154.5	1,413.4	1,685.1	9.3	9.8	9.8
Transf.Ctes.del Gbno.Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	27.3	16.2	26.4	0.2	0.1	0.2
Transferencias Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf.de Cap.del Gbno.Central	38.6	25.3	33.4	0.3	0.2	0.2
Ingresos de Capital	1.2	1.2	0.4	0.0	0.0	0.0
<b>GASTO TOTAL</b>	<b>1,633.5</b>	<b>1,836.6</b>	<b>2,714.3</b>	<b>13.1</b>	<b>12.7</b>	<b>15.8</b>
Gastos Corrientes	863.0	1,009.8	1,288.8	6.9	7.0	7.5
Gastos de Operación	745.7	855.5	1,052.4	6.0	5.9	6.1
Sueldos y Salarios	242.0	261.9	305.0	1.9	1.8	1.8
Bienes y Servicios	478.3	566.3	706.5	3.8	3.9	4.1
Cuota Patronal	25.4	27.3	40.8	0.2	0.2	0.2
Transferencias Corrientes	101.2	131.6	150.1	0.8	0.9	0.9
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Alcaldía de Managua	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Universidades y Otros	101.2	131.6	150.1	0.8	0.9	0.9
Intereses	7.9	11.0	70.7	0.1	0.1	0.4
Internos	5.8	6.0	64.3	0.0	0.0	0.4
Externos	2.1	5.0	6.4	0.0	0.0	0.0
Otros gastos corrientes	8.2	11.7	15.6	0.1	0.1	0.1
Formación de Capital Fijo	770.5	826.8	1,425.5	6.2	5.7	8.3
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. )	408.8	557.9	632.7	3.3	3.9	3.7
Sup. o Déficit (-) de Operación (incl. Transf. del Gbno.)	408.8	557.9	632.7	3.3	3.9	3.7
Sup. o Deficit (-) Corriente	318.8	419.8	422.7	2.6	2.9	2.5
Sup. o Deficit (-) Global a/Donaciones	(411.9)	(380.5)	(969.0)	(3.3)	(2.6)	(5.7)
Donaciones Externas	174.7	49.1	427.6	1.4	0.3	2.5
Sup. o Déficit (-) Global d/Donaciones	(237.2)	(331.4)	(541.3)	(1.9)	(2.3)	(3.2)
Financiamiento Externo	228.2	482.3	446.1	1.8	3.3	2.6
Préstamos	324.1	643.4	615.9	2.6	4.5	3.6
Amortizaciones	95.9	161.1	169.8	0.8	1.1	1.0
Financiamiento Interno	9.0	(150.9)	95.3	0.1	(1.0)	0.6
Banco Central y Resto Sist. Financ.	(14.9)	(31.1)	(3.1)	(0.1)	(0.2)	(0.0)
Otro Financiamiento	23.9	(119.9)	98.4	0.2	(0.8)	0.6
No Bancario	(1.0)	(4.0)	(3.6)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Otros	(25.9)	(148.0)	103.0	(0.2)	(1.0)	0.6
Gobierno Central	50.8	32.1	(1.0)	0.4	0.2	(0.0)

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos, BCN

**OPERACIONES DEL RESTO DEL  
GOBIERNO GENERAL a/**
**Cuadro AE-V-5**

Conceptos	1994	1995 b/	1996 b/	1994	1995 b/	1996 b/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	731.1	860.1	988.9	5.9	5.9	5.8
Ingresos Corrientes	723.0	856.3	988.9	5.8	5.9	5.8
Ingresos Tributarios	600.9	718.9	814.0	4.8	5.0	4.8
Del cual: Aportes Gobierno General	78.9	75.4	75.2	0.6	0.5	0.4
Aporte Gobierno Central	73.4	71.8	69.0	0.6	0.5	0.4
Aporte Pat. INSSBI,FONIF y ALMA.	5.5	3.6	6.2	0.0	0.0	0.0
Cuota Ob-Pat.EPNF	25.4	27.3	40.8	0.2	0.2	0.2
Ingresos No Tributarios	16.2	17.8	16.3	0.1	0.1	0.1
Transferencias Corrientes	35.7	42.2	52.1	0.3	0.3	0.3
De Empresas Públicas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Del Gobierno Central	6.2	3.5	4.2	0.0	0.0	0.0
De Otras Instituciones	29.5	38.7	47.9	0.2	0.3	0.3
Otros Ingresos Corrientes	70.2	77.4	106.5	0.6	0.5	0.6
Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf.de Cap.del Resto Sector Púb.	2.0	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf.de Cap.del Gob.central	6.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
GASTOS TOTALES	673.6	852.1	999.4	5.4	5.9	5.8
Gastos Corrientes	597.8	727.1	887.8	4.8	5.0	5.2
Gastos de Consumo	534.1	575.9	705.5	4.3	4.0	4.1
Remuneraciones	113.8	119.1	132.6	0.9	0.8	0.8
Cpra.de Bienes y Servicios	103.6	112.9	141.5	0.8	0.8	0.8
Pensiones e Indemnizac.	311.2	340.3	425.2	2.5	2.4	2.5
Aportes INSSBI , FONIF y ALMA	5.5	3.6	6.2	0.0	0.0	0.0
Intereses	1.4	2.2	2.5	0.0	0.0	0.0
Internos	1.4	2.2	2.5	0.0	0.0	0.0
Externos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	12.2	26.0	36.7	0.1	0.2	0.2
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	12.2	26.0	36.7	0.1	0.2	0.2
Otros Gastos Corrientes	11.1	11.8	12.7	0.1	0.1	0.1
Prestaciones Médicas	39.0	111.2	130.4	0.3	0.8	0.8
Formación de Capital Fijo	73.7	81.6	98.6	0.6	0.6	0.6
Inversión Financiera	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Concesión de Prestamos Netos	2.1	43.4	12.9	0.0	0.3	0.1
Déficit de Operación	83.0	160.8	124.8	0.7	1.1	0.7
Déficit en Cuenta Corriente	125.2	129.2	101.1	1.0	0.9	0.6
Déficit Global a/ Donaciones	57.5	8.0	(10.5)	0.5	0.1	(0.1)
Donaciones Externas	31.1	6.8	33.0	0.2	0.0	0.2
Déficit Global d/ Donaciones	88.6	14.8	22.5	0.7	0.1	0.1
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(88.6)	(14.8)	(22.5)	(0.7)	(0.1)	(0.1)
Banco Central y Resto Sist.Financ.	(26.5)	(8.2)	44.5	(0.2)	(0.1)	0.3
Otro financiamiento	(62.1)	(6.6)	(67.0)	(0.5)	(0.0)	(0.4)

a/ : Excluye Municipalidades.

b/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos,BCN

**OPERACIONES DEL RESTO DEL  
GOBIERNO GENERAL a/**

Cuadro AE-V-6

Conceptos	1994	1995 b/	1996 b/	1994	1995 b/	1996 b/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
Sup. o Déficit de Operación	83.0	160.8	124.8	0.7	1.1	0.7
INSSBI	33.5	141.1	117.1	0.3	1.0	0.7
Alcaldía de Managua	49.5	52.9	44.9	0.4	0.4	0.3
Municipalidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FONIF	0.0	(33.2)	(37.2)	0.0	(0.2)	(0.2)
Otros Ingresos Corrientes	70.2	77.4	106.5	0.6	0.5	0.6
Transferencias Corrientes	35.7	42.2	52.1	0.3	0.3	0.3
Del Gobierno Central	6.2	3.5	4.2	0.0	0.0	0.0
De Emp. Pub. no Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De Otras Instituciones	29.5	38.7	47.9	0.2	0.3	0.3
Otros Gastos Corrientes	11.1	11.8	12.7	0.1	0.1	0.1
Prestaciones Médica	39.0	111.2	130.4	0.3	0.8	0.8
Intereses	1.4	2.2	2.5	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	12.2	26.0	36.7	0.1	0.2	0.2
Sup. o Déficit en Cuenta Corriente	125.2	129.2	101.1	1.0	0.9	0.6
INSSBI	89.3	99.8	79.2	0.7	0.7	0.5
Alcaldía de Managua	35.9	34.1	26.1	0.3	0.2	0.2
Municipalidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FONIF	0.0	(4.7)	(4.2)	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.	2.0	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf. de Capital del gob. Central	6.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Concesión de Préstamos	2.1	43.4	12.9	0.0	0.3	0.1
Inversión Financiera	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	73.7	81.6	98.6	0.6	0.6	0.6
INSSBI	9.0	31.2	65.9	0.1	0.2	0.4
Alcaldía de Managua	64.7	48.2	32.6	0.5	0.3	0.2
Municipalidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FONIF	0.0	2.2	0.1	0.0		
Sup. o Déficit Global (-) a/Donac.	57.5	8.0	(10.5)	0.5	0.1	(0.1)
INSSBI	84.3	25.5	0.5	0.7	0.2	0.0
Alcaldía de Managua	(26.8)	(10.5)	(6.7)	(0.2)	(0.1)	(0.0)
Municipalidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FONIF	0.0	(7.0)	(4.3)	0.0		
Donaciones Externas	31.1	6.8	33.0	0.2	0.0	0.2
Sup. o Déficit Global (-) d/Donac.	88.6	14.8	22.5	0.7	0.1	0.1
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(88.6)	(14.8)	(22.5)	(0.7)	(0.1)	(0.1)
Banco Central y Resto Sist. Financ.	(26.5)	(8.2)	44.5	(0.2)	(0.1)	0.3
Otro Financiamiento	(62.1)	(6.6)	(67.0)	(0.5)	(0.0)	(0.4)

a/ : Excluye Municipalidades.

b/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos, BCN

## OPERACIONES DE LA MUNICIPALIDAD DE MANAGUA

Cuadro AE-V-7

Conceptos	1994	1995 a/	1996 a/	1994	1995 a/	1996 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
Ingresos Totales	178.5	198.4	206.2	1.4	1.4	1.2
Ingresos de Operación	176.5	194.8	206.2	1.4	1.3	1.2
Ingresos Tributarios	160.3	177.0	189.9	1.3	1.2	1.1
Ingresos corrientes no tributarios	16.2	17.8	16.3	0.1	0.1	0.1
Transferencias Corrientes	0.0	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.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf.de Cap. del Resto Sector Púb.	2.0	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf.de Cap. del Gob.Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos Totales	205.3	208.9	212.9	1.6	1.4	1.2
Gastos de Operación	127.0	141.9	161.3	1.0	1.0	0.9
Sueldos y Salarios	73.1	79.4	95.0	0.6	0.5	0.6
Bienes y Servicios	53.9	62.4	65.8	0.4	0.4	0.4
Aporte Patronal	0.0	0.1	0.5	0.0	0.0	0.0
Transf.Ctes.al Sector Privado	12.2	16.6	16.3	0.1	0.1	0.1
Intereses	1.4	2.2	2.5	0.0	0.0	0.0
Internos	1.4	2.2	2.5	0.0	0.0	0.0
Externos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Formacion de Capital Fijo	64.7	48.2	32.6	0.5	0.3	0.2
Inversión Financiera	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Concesión de Préstamos Netos	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Sup.o Déficit (-) de Operación	49.5	52.9	44.9	0.4	0.4	0.3
Sup.o Déficit (-) Corriente	35.9	34.1	26.1	0.3	0.2	0.2
Sup.o Déficit (-) Global a/ Donac.	(26.8)	(10.5)	(6.7)	(0.2)	(0.1)	(0.0)
Donaciones Externas	23.8	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
Sup.o Déficit (-) Global d/ Donac.	(3.0)	(10.5)	(6.7)	(0.0)	(0.1)	(0.0)
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	3.0	10.5	6.7	0.0	0.1	0.0
Banco Central y Resto Sist.Financ.	(0.6)	15.0	13.2	(0.0)	0.1	0.1
Otro financiamiento	3.6	(4.5)	(6.5)	0.0	(0.0)	(0.0)

a/ : Preliminar

Fuente : Alcaldía de Managua

**OPERACIONES DEL INSTITUTO NICARAGUENSE  
DE SEGURIDAD SOCIAL (INSS)**

Cuadro AE-V-8

Conceptos	1994	1995 a/	1996 a/	1994	1995 a/	1996 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
Ingresos Totales	552.6	618.5	729.3	4.4	4.3	4.3
Ingresos de Operación	440.6	541.9	624.1	3.5	3.7	3.6
Contribuc. a la Seguridad Social	440.6	541.9	624.1	3.5	3.7	3.6
Del cual: Aporte Pat.G.Central	65.3	68.1	65.9	0.5	0.5	0.4
Aporte Est.G.Central	8.1	3.7	3.1	0.1	0.0	0.0
Aporte Pat.Alcadía de Mga.	0.0	0.1	0.5	0.0	0.0	0.0
Aporte Pat.INSS	5.5	2.6	2.8	0.0	0.0	0.0
Aporte Pat.FONIF	0.0	0.9	2.9	0.0		
Cuota Ob-Patr.EPNF	25.4	27.3	40.8	0.2	0.2	0.2
Transf. Ctes. del Gob. Central	6.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Ctes.de Inversiones	68.6	74.8	92.1	0.6	0.5	0.5
Otros Ingresos corrientes	1.6	1.8	13.1	0.0	0.0	0.1
Transf.Ctes.de otras Instituciones.	29.5	0.0		0.2	0.0	0.0
Transf.de Capital del Gob. Central	6.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos Totales	468.3	593.0	728.8	3.8	4.1	4.3
Gastos de Operación	407.1	400.8	507.0	3.3	2.8	3.0
Pensiones e Indemnizaciones	311.2	340.3	425.2	2.5	2.4	2.5
Gastos Administrativos	95.9	60.5	81.8	0.8	0.4	0.5
Sueldos y Salarios	40.7	23.1	25.7	0.3	0.2	0.2
Bienes y Servicios	49.7	34.8	53.3	0.4	0.2	0.3
Aporte Patronal	5.5	2.6	2.8	0.0	0.0	0.0
Otros gastos corrientes	11.1	6.7	12.7	0.1	0.0	0.1
Prestaciones Médicas	39.0	111.2	130.4	0.3	0.8	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
A Otros	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	9.0	31.2	65.9	0.1	0.2	0.4
Concesión de Préstamos Netos	2.1	43.1	12.8	0.0	0.3	0.1
Superávit de Operación	33.5	141.1	117.1	0.3	1.0	0.7
Superávit en Cuenta Corriente	89.3	99.8	79.2	0.7	0.7	0.5
Superávit Global a/Donaciones	84.3	25.5	0.5	0.7	0.2	0.0
Donaciones Externas	7.3	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Superavit Global d/ Donaciones	91.6	25.5	0.5	0.7	0.2	0.0
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(91.6)	(25.5)	(0.5)	(0.7)	(0.2)	(0.0)
Banco Central y Resto Sist.Financ.	(25.9)	(23.4)	60.0	(0.2)	(0.2)	0.4
Otro financiamiento	(65.7)	(2.1)	(60.5)	(0.5)	(0.0)	(0.4)

a/ : Preliminar

Fuente: Instituto Nicaragüense de Seguridad Social

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

Cuadro AE-V-9

Conceptos	1994	1995 a/	1996 a/	1994	1995 a/	1996 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
Ingresos Totales	0.0	43.2	53.4	0.0	0.3	0.3
Ingresos Corrientes	0.0	43.0	53.4	0.0	0.3	0.3
Transf. Ctes. del Gob. Central	0.0	3.5	4.2	0.0	0.0	0.0
Transf. Ctes. de la Lotería	0.0	38.7	37.5	0.0	0.3	0.2
Transf. Ctes. de otras Instituciones.	0.0	0.0	10.4	0.0	0.0	0.1
Otros Ingresos corrientes	0.0	0.8	1.3	0.0	0.0	0.0
Transf. de Cptal. del Gob. Ctral. (FISE)	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos Totales	0.0	50.2	57.7	0.0	0.3	0.3
Gastos Corrientes	0.0	47.7	57.6	0.0	0.3	0.3
Sueldos y Salarios	0.0	16.6	11.9	0.0	0.1	0.1
Bienes y Servicios	0.0	15.7	22.4	0.0	0.1	0.1
Aporte Patronal	0.0	0.9	2.9	0.0	0.0	0.0
Otros gastos corrientes	0.0	5.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	0.0	9.4	20.4	0.0	0.1	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	9.4	20.4	0.0	0.1	0.1
Formación de Capital Fijo	0.0	2.2	0.1	0.0	0.0	0.0
Concesión de Préstamos Netos	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit de Operación	0.0	(33.2)	(37.2)	0.0	(0.2)	(0.2)
Superávit en Cuenta Corriente	0.0	(4.7)	(4.2)	0.0	(0.0)	(0.0)
Superávit Global a/Donaciones	0.0	(7.0)	(4.3)	0.0	(0.0)	(0.0)
Donaciones Externas	0.0	6.8	33.0	0.0	0.0	0.2
Superavit Global d/ Donaciones	0.0	(0.2)	28.7	0.0	(0.0)	0.2
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	0.0	0.2	(28.7)	0.0	0.0	(0.2)
Banco Central y Resto Sist. Financ.	0.0	0.2	(28.7)	0.0	0.0	(0.2)
Otro financiamiento	0.0	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	0.0

a/ : Preliminar.

Fuente : Fondo Nicaragüense de la Niñez y la Familia.

## OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

Cuadro AE-V-10

Conceptos	1994	1995 a/	1996 a/	1994	1995 a/	1996 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
INGRESOS	2,529.7	3,136.4	3,616.8	20.3	21.7	21.1
Ingresos Corrientes	2,498.4	3,068.3	3,575.3	20.1	21.2	20.9
Ingresos Tributarios	2,382.9	2,933.0	3,415.9	19.1	20.3	19.9
Ingresos No Tributarios	115.0	135.3	133.2	0.9	0.9	0.8
Transf. Corrientes del INSSBI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras transferencias Corrientes	0.5	0.0	26.2	0.0	0.0	0.2
De Emp. de Utilidad Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De Otras	0.5	0.0	26.2	0.0	0.0	0.2
Recuperación de cartera estatal	4.8	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	26.5	66.2	41.5	0.2	0.5	0.2
GASTOS	3,767.9	4,396.0	4,973.9	30.3	30.4	29.0
Gastos Corrientes	2,649.3	2,728.4	3,292.8	21.3	18.9	19.2
Sueldos y Salarios	834.2	863.7	843.0	6.7	6.0	4.9
Bienes y Servicios	585.9	487.4	1,005.7	4.7	3.4	5.9
Intereses	642.9	570.8	471.9	5.2	3.9	2.8
Internos	42.0	26.8	43.8	0.3	0.2	0.3
Externos	600.9	544.0	428.1	4.8	3.8	2.5
Transferencias Corrientes	586.3	806.5	972.2	4.7	5.6	5.7
Aportes Est. y Pat. INSSBI	73.4	71.8	69.0	0.6	0.5	0.4
Resto del Gobierno General	6.2	3.5	4.2	0.0	0.0	0.0
Municipalidades	2.5	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	504.2	728.7	896.5	4.1	5.0	5.2
Formación de Capital Fijo	577.5	765.9	984.9	4.6	5.3	5.8
Inversión Financiera	0.7	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de Capital	461.2	733.7	671.4	3.7	5.1	3.9
Resto del Gobierno General	6.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Municipalidades	48.9	66.1	86.4	0.4	0.5	0.5
A Emp. de Utilidad Pública	38.6	25.3	33.4	0.3	0.2	0.2
A Otros	367.6	642.1	551.6	3.0	4.4	3.2
Concesión de Pta. Netos	79.2	165.0	24.8	0.6	1.1	0.1
DEFICIT (-) EN CUENTA CORRIENTE	(150.9)	339.9	282.5	(1.2)	2.4	1.6
DEF.GLOBAL (-) SIN DONACIONES	(1,238.2)	(1,259.6)	(1,357.1)	(9.9)	(8.7)	(7.9)
DONACIONES EXTERNAS	601.0	1,190.8	1,038.9	4.8	8.2	6.1
DEF.GLOBAL CON DONACIONES (-)	(637.2)	(68.8)	(318.2)	(5.1)	(0.5)	(1.9)
FINANCIAMIENTO TOTAL	637.2	68.8	318.2	5.1	0.5	1.9
EXTERNO	789.7	(31.9)	851.0	6.3	(0.2)	5.0
Préstamos b/	1,282.9	1,232.0	1,400.0	10.3	8.5	8.2
Amortizaciones b/	493.2	1,210.4	603.8	4.0	8.4	3.5
Activos en el Exterior	0.0	(53.5)	54.9	0.0	(0.4)	0.3
INTERNO	(152.5)	100.7	(532.8)	(1.2)	0.7	(3.1)
Banco Central y Resto Sist. Financ.	38.3	422.1	(151.8)	0.3	2.9	(0.9)
Bonos PL-3	(26.9)	0.0	0.0	(0.2)	0.0	0.0
Otro financiamiento	(163.9)	(321.4)	(381.0)	(1.3)	(2.2)	(2.2)

a/ : Preliminar

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

Fuente : Ministerio de Finanzas.

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

Cuadro AE-V-11

Conceptos	1994	1995 a/	1996 a/	1994	1995 a/	1996 a/
	Millones de Córdobas			Relaciones con el PIB		
I. Financiamiento Externo	1,390.7	1,158.9	1,890.0	11.2	8.0	11.0
1. Préstamos (Netos)	789.7	21.6	796.2	6.3	0.1	4.6
Desembolsos	1,282.9	1,232.0	1,400.0	10.3	8.5	8.2
Amortizaciones	493.2	1,210.4	603.8	4.0	8.4	3.5
2. Donaciones	601.0	1,190.8	1,038.9	4.8	8.2	6.1
3. Activos en el Exterior	0.0	(53.5)	54.9	0.0	(0.4)	0.3
II. Financiamiento Interno	(152.5)	100.7	(532.8)	(1.2)	0.7	(3.1)
Del cual :						
1. Banco Central de Nicaragua (Neto)	79.8	427.0	(158.4)	0.6	3.0	(0.9)
Entregas Netas de Crédito	0.0	324.3	(155.8)	0.0	2.2	(0.9)
Liquidez	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Desembolsos	0.0	167.2	0.0	0.0	1.2	0.0
Recuperaciones	0.0	162.2	0.0	0.0	1.1	0.0
Pagos de Deuda Externa Neto	0.0	319.3	(155.8)	0.0	2.2	(0.9)
Variación de Depósitos	(79.8)	(102.7)	48.7	(0.6)	(0.7)	0.3
Ctas. en Córdobas (Gpo. 01)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ctas. en Dólares (Gpo. 51)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ctas. en Córdobas (Gpo. 71)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ctas. en Córdobas (Gpo. 22J)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pérdida cambiaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adeudos del Gobierno Central			46.1	0.0	0.0	0.3
Crédito Total Neto (I+II)	1,238.2	1,259.6	1,357.2	9.9	8.7	7.9

a/ : Preliminar

Fuente : Cuadros Departamento de Programación Fiscal, Banco Central de Nicaragua.

## INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Cuadro AE-V-12

Conceptos	1994	1995 a/	1996 a/	1994	1995 a/	1996 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
Ingr. Totales (Excl. donac. Ext.)	2,529.7	3,136.4	3,616.8	20.3	21.7	21.1
Ingresos Corrientes	2,498.4	3,068.3	3,575.3	20.1	21.2	20.9
Ingresos Tributarios	2,382.9	2,933.0	3,415.9	19.1	20.3	19.9
Impuestos Directos	269.3	401.1	522.0	2.2	2.8	3.0
Sobre el Ingreso y las Ganancias	263.0	400.5	520.1	2.1	2.8	3.0
Sobre la Propiedad	6.3	0.6	1.9	0.1	0.0	0.0
Ganancia de Capital	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Al Patrimonio Neto	1.2	0.1		0.0	0.0	0.0
Sobre Vehículos Automotores	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Otros	5.1	0.5	1.9	0.0	0.0	0.0
Adicional s/Ingr.y Propiedad	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Sobre Bienes y Servicios	1,596.0	1,851.4	2,150.9	12.8	12.8	12.6
General a las Ventas	354.2	409.4	519.3	2.8	2.8	3.0
Selectivos al Consumo	1,071.4	1,220.6	1,370.2	8.6	8.4	8.0
Derivados del Petróleo	513.7	574.3	662.6	4.1	4.0	3.9
Cervezas y Bebidas Alcohólicas	188.2	225.0	253.3	1.5	1.6	1.5
Tabaco	110.4	127.8	140.3	0.9	0.9	0.8
Otros	259.1	293.5	314.0	2.1	2.0	1.8
Sodas	123.1	144.0	156.6	1.0	1.0	0.9
Otros	28.5	15.5	16.5	0.2	0.1	0.1
Imppto. Específico al Consumo b/	8.4	78.0	69.0	0.1	0.5	0.4
Arancel Temporal de Protección	99.1	56.0	71.9	0.8	0.4	0.4
De Estampillas	170.4	221.4	261.4	1.4	1.5	1.5
Al Comercio y Trans. Internac.	516.2	679.1	741.3	4.1	4.7	4.3
A las Importaciones	516.2	679.1	741.3	4.1	4.7	4.3
A las Exportaciones	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Con Destino Específico	1.4	1.4	1.7	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos específicos	1.4	1.4	1.7	0.0	0.0	0.0
Ingresos No Tributarios	115.5	135.3	159.4	0.9	0.9	0.9
Transferencias	0.5	0.0	26.2	0.0	0.0	0.2
Del INSSBI	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
TELCOR	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
INE	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
INAA	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Del FONIF	0.0	0.0				
Otros	0.5	0.0	26.2	0.0	0.0	0.2
Otros Ingresos No Tributarios	115.0	135.3	133.2	0.9	0.9	0.8
Recuperación de cartera estatal	4.8	1.9		0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	26.5	66.2	41.5	0.2	0.5	0.2
Partidas Informativas						
Donaciones Externas	601.0	1,190.8	1,038.9	4.8	8.2	6.1
Ingresos Totales y Donaciones	3,130.7	4,327.2	4,655.7	25.2	29.9	27.2

a/ : Preliminar

b/ : Incluye Impuestos sobre Bienes Suntuarios.

Fuente : Ministerio de Finanzas.

## GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Cuadro AE-V-13

Conceptos	1994	1995 a/	1996 a/	1994	1995 a/	1996 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
Gto. Total y Concesión de Ptos.Netos	3,767.9	4,396.0	4,973.9	30.3	30.4	29.0
Gastos Corrientes	2,649.3	2,728.4	3,292.8	21.3	18.9	19.2
Sueldos y Salarios	834.2	863.7	843.0	6.7	6.0	4.9
Ministerio de Gobernación	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Ministerio de Defensa	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Resto de Sueldos y Salarios	834.2	0.0	0.0	6.7	0.0	0.0
Compra de Bienes y Servicios	585.9	487.4	1,005.7	4.7	3.4	5.9
Pago de Intereses	642.9	570.8	471.9	5.2	3.9	2.8
sobre Deuda Interna	42.0	26.8	43.8	0.3	0.2	0.3
sobre Deuda Externa	600.9	544.0	428.1	4.8	3.8	2.5
Transferencias	586.3	806.5	972.2	4.7	5.6	5.7
Al INSSBI	79.6	71.8	69.0	0.6	0.5	0.4
Aporte Patronal	65.3	68.1	65.9	0.5	0.5	0.4
Aporte Estatal	8.1	3.7	3.1	0.1	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	6.2	0.0		0.0	0.0	0.0
Municipalidades	2.5	2.5	2.5	0.0	0.0	0.0
A.L.M.A.	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Otros Municipios	2.5	2.5	2.5	0.0	0.0	0.0
A Universidades	167.6	169.2	191.1	1.3	1.2	1.1
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
INAA	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
ENABUS	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Al FONIF	0.0	3.5	4.2	0.0	0.0	0.0
Resto del Sector Público	96.5	162.4	174.3	0.8	1.1	1.0
Sector Privado	230.5	391.3	515.3	1.9	2.7	3.0
Indemnización PCO/PML	23.1	85.1	92.6	0.2	0.6	0.5
Indemnizaciones PL-3 (Bonos)	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Certificado de Bono Tributario (CBT)	39.2	75.8	132.1	0.3	0.5	0.8
Inversión por la paz	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Otras transferencias	168.2	230.4	290.6	1.4	1.6	1.7
Al Exterior	9.6	5.8	15.8	0.1	0.0	0.1
Gastos de Capital	1,039.4	1,502.6	1,656.3	8.4	10.4	9.7
Formación de Capital Fijo	577.5	765.9	984.9	4.6	5.3	5.8
Inversión Financiera	0.7	3.0		0.0	0.0	0.0
Transferencias	461.2	733.7	671.4	3.7	5.1	3.9
A las Municipalidades	48.9	66.1	86.4	0.4	0.5	0.5
A.L.M.A.	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Otros Municipios	48.9	66.1	86.4	0.4	0.5	0.5
Al INSSBI	6.1	0.0		0.0	0.0	0.0
CONSEJO NAC. DE UNIV.	0.0	7.2	7.2	0.0	0.0	0.0
A Emp. de Utilidad Pública	38.6	25.3	33.4	0.3	0.2	0.2
ENEL	10.5	0.3		0.1	0.0	0.0
INAA	28.1	25.0	33.4	0.2	0.2	0.2
ENABUS	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Al FONIF	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0

## GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Cuadro AE-V-13  
Continuación

Conceptos	1994	1995 a/	1996 a/	1994	1995 a/	1996 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
Resto del Sector Público	88.6	169.2	160.8	0.7	1.2	0.9
Al Sector Privado	279.0	465.7	383.6	2.2	3.2	2.2
Indemnizaciones	5.1	0.0		0.0	0.0	0.0
Inversión por la Paz	31.6	6.0	17.6	0.3	0.0	0.1
Apoyo a Privatizaciones	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Acción Social	29.6	28.5	10.0	0.2	0.2	0.1
Otras	212.7	431.2	356.0	1.7	3.0	2.1
Préstamos Netos	79.2	165.0	24.8	0.6	1.1	0.1
ENEL	47.8	32.1	(1.0)	0.4	0.2	(0.0)
INAA	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ENABUS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	28.4	132.9	25.8	0.2	0.9	0.2

a/ : Preliminar

Fuente: Ministerio de Finanzas.

## EMPRESA NICARAGUENSE DE ELECTRICIDAD (ENEL)

Cuadro AE-V-14

Conceptos	1994	1995 a/	1996 a/	1994	1995 a/	1996 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
INGRESO TOTAL	586.2	706.8	902.6	4.7	4.9	5.3
Ingresos de Operación	561.3	693.5	884.7	4.5	4.8	5.2
Ingresos por Servicios	561.3	693.5	884.7	4.5	4.8	5.2
Transf.Ctes.del Gbno.Central	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Otros ingresos corrientes	13.2	11.8	17.5	0.1	0.1	0.1
Otras Transferencias Corrientes	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	1.2	1.2	0.4	0.0	0.0	0.0
Transf.de Cap.del Gbno.Central	10.5	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0
GASTO TOTAL	793.4	843.3	1,251.3	6.4	5.8	7.3
Gastos de Operación	443.4	491.8	592.1	3.6	3.4	3.5
Sueldos y Salarios	107.7	96.6	98.0	0.9	0.7	0.6
Bienes y Servicios	323.1	385.3	484.1	2.6	2.7	2.8
Cuota Patronal	12.6	9.9	10.0	0.1	0.1	0.1
Transferencias Corrientes	36.8	59.5	61.9	0.3	0.4	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	36.8	59.5	61.9	0.3	0.4	0.4
Intereses	6.1	9.9	66.1	0.0	0.1	0.4
Internos	5.5	5.4	59.9	0.0	0.0	0.3
Externos	0.6	4.5	6.2	0.0	0.0	0.0
Otros gastos corrientes	1.0	0.6	2.5	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	306.1	281.5	528.7	2.5	1.9	3.1
Sup. o Déficit (-) de Operación (excl.Transf.del Gbno.)	117.9	201.7	292.6	0.9	1.4	1.7
Sup. o Déficit (-) de Operación (incl.Transf.del Gbno.)	117.9	201.7	292.6	0.9	1.4	1.7
Sup. o Déficit (-) corriente	87.2	143.5	179.6	0.7	1.0	1.0
Sup.o Def.(-) Global a/Donac.	(207.2)	(136.5)	(348.7)	(1.7)	(0.9)	(2.0)
Donaciones Externas	78.5	20.0	80.9	0.6	0.1	0.5
Sup.o Def.(-) Global d/Donac.	(128.7)	(116.5)	(267.8)	(1.0)	(0.8)	(1.6)
Financiamiento Externo	79.0	151.3	114.3	0.6	1.0	0.7
Préstamos	83.2	175.5	154.4	0.7	1.2	0.9
Amortizaciones	4.2	24.2	40.1	0.0	0.2	0.2
Financiamiento Interno	49.7	(34.8)	153.5	0.4	(0.2)	0.9
Banco Central y Resto Sist.Financ.	(14.0)	(16.9)	(9.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Suplidores	63.7	(17.9)	162.8	0.5	(0.1)	1.0
Otro financiamiento	15.9	(48.3)	163.8	0.1	(0.3)	1.0
No Bancario	0.0	(1.7)	0.0	0.0	(0.0)	0.0
Gobierno Central	47.8	32.1	(1.0)	0.4	0.2	(0.0)

a/ : Preliminar

Fuente: Empresa Nicaragüense de Electricidad.

**INSTITUTO NICARAGUENSE DE ACUEDUCTOS  
Y ALCANTARILLADOS (INAA)**

Cuadro AE-V-15

Conceptos	1994	1995 a/	1996 a/	1994	1995 a/	1996 a/
	Millones de Córdobas			Relaciones con el PIB		
INGRESO TOTAL	212.8	216.3	253.8	1.7	1.5	1.5
Ingresos de Operación	179.5	191.1	220.2	1.4	1.3	1.3
Ingresos por Servicios	179.5	191.1	220.2	1.4	1.3	1.3
Transf. Ctes. del Gbno. Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	5.2	0.2	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	28.1	25.0	33.4	0.2	0.2	0.2
Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
GASTO TOTAL	346.1	353.3	686.6	2.8	2.4	4.0
Gastos de Operación	118.7	126.6	167.5	1.0	0.9	1.0
Sueldos y Salarios	39.8	43.0	54.9	0.3	0.3	0.3
Bienes y Servicios	75.4	78.5	106.0	0.6	0.5	0.6
Cuota Patronal	3.5	5.1	6.6	0.0	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	8.7	8.8	6.7	0.1	0.1	0.0
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	8.7	8.8	6.7	0.1	0.1	0.0
Intereses	0.0	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0
Internos	0.0	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0
Otros gastos corrientes	1.6	2.2	6.1	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	217.1	215.7	503.6	1.7	1.5	2.9
Sup. o Déficit (-) de Operación (excl. Transf. del Gbno.)	60.8	64.5	52.7	0.5	0.4	0.3
Sup. o Déficit (-) de Operación (incl. Transf. del Gbno.)	60.8	64.5	52.7	0.5	0.4	0.3
Sup. o Déficit (-) Corriente	55.7	53.7	37.4	0.4	0.4	0.2
Sup. o Déf. (-) Global a/Donac.	(133.3)	(137.0)	(432.8)	(1.1)	(0.9)	(2.5)
Donaciones Externas	96.2	29.1	346.7	0.8	0.2	2.0
Sup. o Déf. (-) Global d/Donac.	(37.1)	(107.9)	(86.1)	(0.3)	(0.7)	(0.5)
Financiamiento Externo	58.3	120.8	120.4	0.5	0.8	0.7
Préstamos	58.3	120.8	120.4	0.5	0.8	0.7
Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(21.2)	(12.9)	(34.3)	(0.2)	(0.1)	(0.2)
Banco Central y Resto Sist. Financ.	3.8	8.1	(25.8)	0.0	0.1	(0.2)
Suplidores	(25.0)	(21.0)	(8.5)	(0.2)	(0.1)	(0.0)
Otro Financiamiento	(28.0)	(21.0)	(8.5)	(0.2)	(0.1)	(0.0)
No Bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Central	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

a/ : Preliminar

Fuente : Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados.

**EMPRESA NICARAGUENSE DE  
TELECOMUNICACIONES (ENITEL)**
**Cuadro AE-V-16**

Conceptos	1994	1995 a/	1996 a/	1994	1995 a/	1996 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
Ingreso Total	422.6	533.0	588.9	3.4	3.7	3.4
Ingresos de Operación	413.7	528.8	580.2	3.3	3.7	3.4
Otros Ingresos Corrientes	8.9	4.2	8.7	0.1	0.0	0.1
Gasto Total	494.0	640.0	776.3	4.0	4.4	4.5
Gastos de Operación	183.6	237.1	292.8	1.5	1.6	1.7
Sueldos y Salarios	94.5	122.3	152.1	0.8	0.8	0.9
Bienes y Servicios	79.8	102.5	116.4	0.6	0.7	0.7
Cuota Patronal	9.3	12.3	24.2	0.1	0.1	0.1
Transferencias Corrientes	55.7	63.3	81.5	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	55.7	63.3	81.5	0.4	0.4	0.5
Intereses	1.8	1.1	1.8	0.0	0.0	0.0
Internos	0.3	0.6	1.7	0.0	0.0	0.0
Externos	1.5	0.5	0.2	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos Corrientes	5.6	8.9	7.0	0.0	0.1	0.0
Formación de Capital Fijo	247.3	329.6	393.2	2.0	2.3	2.3
Concesión de Ptmos.Netos (a empleados)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sup. o Déficit (-) de Operación	230.1	291.7	287.4	1.8	2.0	1.7
Sup. o Déficit (-) Corriente	175.9	222.6	205.8	1.4	1.5	1.2
Superávit o Déficit (-) Global	(71.4)	(107.0)	(187.4)	(0.6)	(0.7)	(1.1)
Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Externo	90.9	210.2	211.4	0.7	1.5	1.2
Préstamos	182.6	347.1	341.1	1.5	2.4	2.0
A.mortizaciones	91.7	136.9	129.7	0.7	0.9	0.8
Financiamiento Interno	(19.5)	(103.2)	(24.0)	(0.2)	(0.7)	(0.1)
Banco Central y Resto Sist.Financ.	(4.7)	(22.2)	32.0	(0.0)	(0.2)	0.2
Otro financiamiento	(13.8)	(78.7)	(52.4)	(0.1)	(0.5)	(0.3)
No Bancario	(1.0)	(2.3)	(3.6)	(0.0)	(0.0)	(0.0)

a/ : Preliminar

Fuente : Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones.

## **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

Durante 1996 Nicaragua experimentó situaciones adversas tales como la reducción de los flujos de recursos externos provenientes de los organismos financieros internacionales y el aumento de precios de una buena parte de los bienes importados, principalmente del petróleo y combustibles, a la vez que se enfrentó una caída de precios de algunos productos de exportación.

Al igual que en los años anteriores, durante 1996 se continuó con la liberalización de las actividades comerciales externas, con el objetivo de que los productores pudieran mejorar la asignación de los recursos en función de una mayor competitividad y eficiencia económica, requisito indispensable para consolidar la inserción de Nicaragua en la economía mundial. En este sentido, la unificación de los mercados cambiarios y la política de tipo de cambio fijo con deslizamiento preanunciado, han contribuido a mejorar la competitividad externa.

Por otra parte, el país enfrentó un mayor flujo de inversiones extranjeras dirigidas al campo de las finanzas, minería y otros sectores, lo que reafirma la confianza en la aplicación de la política económica y en las perspectivas de la estabilidad macroeconómica. Al mismo tiempo, se ha avanzado en mejorar la posición deudora del país y en lograr un mayor alivio del servicio de la deuda en los próximos años. Esto se ha conseguido a través de la renegociación de la deuda externa con acreedores como Rusia, México, El Salvador y la República Checa, de la continuación de negociaciones bilaterales con miembros del Club de París, además se continuaron las negociaciones con el BCIE. Los anteriores esfuerzos se enmarcaron en los objetivos de la estabilidad monetaria y la reducción de los desequilibrios externos.

El comportamiento de los precios internacionales a lo largo de 1996 determinó un deterioro en la relación de términos de intercambio para Nicaragua, no sólo por el aumento en el precio de las importaciones, sino que los precios de las principales exportaciones sufrieron serias reducciones. El precio internacional del petróleo crudo, el principal producto de importación de Nicaragua, se incrementó en casi 20 por ciento en 12 meses<sup>1</sup>, al mismo tiempo, el índice de precios de los fertilizantes aumentó en 11.7 por ciento. Por su parte, el índice de precios de los principales productos de exportación ,

---

<sup>1</sup> Cotización diaria del petróleo de Texas de Noviembre 1995 a Noviembre 1996.

ponderados con la composición de las exportaciones de 1990, ha disminuido 9.9 por ciento en comparación a 1995.

## **POLÍTICA CAMBIARIA**

Los logros alcanzados en materia de estabilización, a partir de la aplicación de las políticas de ajuste y de orden estructural, permitieron en el ámbito de la política cambiaria, pasar a un régimen de amplia convertibilidad donde se eliminaron totalmente las restricciones existentes para los pagos al exterior, medida que favoreció aún más la integración de la economía a los mercados mundiales.

Además de la continuación del deslizamiento cambiario, entró en vigencia la política de unificación de los mercados de cambios, aprobada a finales de 1995 y formulada en el marco del ESAF. La unificación de los mercados cambiarios consistió en la creación de un solo mercado para la divisa norteamericana, que implicó liberar la cuenta comercial y de capital de la balanza de pagos y comprende tanto las operaciones de las casas de cambios como del sistema financiero en general, incluido el Banco Central. En este contexto, el Banco Central compra y vende las divisas que ofrecen vender y comprar los bancos comerciales, financieras autorizadas y el gobierno central, sin necesidad de establecer origen y destino. Los bancos comerciales, financieras, y casas de cambios autorizadas pueden comprar y vender libremente las divisas que le ofrezcan y demanden los agentes económicos. Las operaciones entre el BCN y el sistema financiero se rigen por el tipo de cambio establecido por aquel, y para el resto de las transacciones la tasa de cambio se determina libremente, por las fuerzas de la oferta y demanda.

Lo anterior requirió de mayores exigencias en el control monetario y fiscal para obligar al mercado a aproximarse a la tasa oficial, de tal manera que la brecha cambiaria se mantuvo debajo del uno por ciento, comportamiento que no había podido ser alcanzado en años anteriores.

Influido por la liberalización del sistema de pagos corrientes y de capital, el nivel de transacciones cambiarias aumentó considerablemente, totalizando 3,360.3 millones de dólares (compras por 1,699.5 millones y ventas de 1,660.8 millones), resultado muy superior a 1995 donde alcanzaron un total de 1,362.4 millones y a 1994 en que totalizaron 743.2 millones de dólares.

## **POLÍTICA COMERCIAL**

La política comercial continuó enfocada a profundizar el proceso de apertura hacia el mercado externo y a crear las condiciones para ampliar el acceso de los productos nacionales en el mercado internacional, en el contexto de la integración regional y globalización de la economía mundial.

Durante 1996 se continuó con el programa regional de desgravación arancelaria, la reducción de las pocas restricciones no arancelarias aún existentes y la política de

promoción de exportaciones. De vital importancia en el contexto comercial de 1996 fue la unificación de los mercados cambiarios, lo que constituyó un importante avance en la liberalización del comercio exterior.

En 1996, las únicas restricciones comerciales fueron de carácter arancelario. Esto no solamente le dio mayor transparencia al sistema comercial, sino que también fortaleció la confianza de los agentes económicos. Al eliminarse la obligación de declaración, repatriación y liquidación de las divisas, los exportadores pudieron disponer libremente de ellas. Al mismo tiempo, los importadores pueden comprar las divisas en el mercado unificado sin ninguna restricción ni de montos ni de conceptos, desapareciendo así la desventaja que se originaba del diferencial cambiario con las divisas para importaciones invisibles.

Como parte de la búsqueda de una mayor inserción de Nicaragua en la economía mundial, en 1996 se mantuvieron negociaciones con México con la finalidad de lograr en el futuro un tratado de libre comercio, a la par que se renegotió la deuda con ese país. En el marco de los esfuerzos para crear el Área de libre Comercio de las Américas (ALCA) Nicaragua participó activamente en diferentes grupos de trabajos en los que se discutieron políticas relacionadas con el acceso a los mercados, el comercio de servicios y el tratamiento de las economías pequeñas.

Nicaragua participó junto con los demás miembros del Mercado Común Centroamericano en negociaciones con la Unión Europea, logrando mantener un tratamiento preferencial al café centroamericano en el mercado europeo, igualmente se logró un mejor acceso de los productos del mar y otros productos no tradicionales. Al mismo tiempo se llevaron a cabo negociaciones comerciales con Canadá, Colombia y Venezuela, entre otros países.

En materia de política arancelaria Nicaragua cumplió con sus compromisos internacionales, principalmente con el Mercado Común Centroamericano. A partir del 1ro. de enero la tarifa máxima de importación (la suma del Derecho Arancelario de Importación, del Arancel Temporal de Protección y del Impuesto de Timbre Fiscal) bajó de 37.0 por ciento a 35.0 por ciento, afectándose principalmente el Arancel Temporal de Protección. Se mantuvieron las excepciones referentes a productos de la industria fiscal, así como en los casos de prácticas de comercio desleal debidamente comprobados. Además, se redujo la lista de productos con restricciones administrativas al comercio sustituyendo las mismas por restricciones arancelarias.

La política de promoción de exportaciones se desarrolló básicamente en el marco de la Ley de Promoción de Exportaciones (Decreto Ley N° 37-91 y sus reformas), bajo la cual se exoneran del pago de impuestos de introducción y del IGV las importaciones de maquinarias, repuestos e insumos destinados a la producción exportadora.

A partir del primero de enero de 1996, se redujo la tasa de exención del impuesto sobre la renta para los exportadores acogidos a la ley de promoción de exportaciones; el porcentaje exento pasó de 70.0 al 65.0 por ciento del valor a pagar. Así mismo, los

exportadores de productos no tradicionales acogidos a esta ley, continuaron recibiendo Certificados de Beneficio Tributario (CBT), por un monto equivalente a 10 por ciento del valor FOB exportado.

## BALANZA DE PAGOS

La balanza de pagos continuó reflejando una mejora en las principales cuentas. El déficit de la misma alcanzó 486.8 millones de dólares, el más bajo en los años noventa, equivalente a 24.2 por ciento del PIB, relación menor en 12.1 y 38.1 por cientos a las registradas en 1995 y 1994, respectivamente. El resultado mencionado se obtuvo por un superávit en cuenta corriente de 3,709.9 millones de dólares y por un déficit de la cuenta de capital de 4,196.7 millones de dólares.

El financiamiento del déficit global se obtuvo con el aumento de la mora corriente por 566.1 millones de dólares y con la ganancia de reservas internacionales por 79.3 millones de dólares, elevando el saldo de esta variable a 144.5 millones de dólares, la cifra más alta de los últimos años.

La tendencia mencionada es producto de la influencia positiva de varios factores, entre los más importantes se cuentan el dinamismo mostrado por las exportaciones, el incremento en el flujo neto de capital privado, la política monetaria consistente, así como los logros alcanzados en el proceso de negociaciones de la deuda externa. Estos últimos permitieron obtener condonaciones y renegociaciones significativas, que han impactado de manera real en un alivio importante del servicio efectivo de la deuda externa.

### NICARAGUA: BALANZA DE PAGOS (Millones de dólares)

Tabla VI-1

Conceptos	1994	% PIB	1995	% PIB	1996 a/	% PIB
Cuenta Corriente (Inc. Donac. + Trans.Priv.)	(532.8)	(28.8)	959.0	50.0	3,709.9	184.1
Cuenta Corriente (Exc. Donac. + Trans.Priv.)	(969.7)	(52.4)	(797.5)	(41.5)	(769.7)	(38.2)
Cuenta Comercial b/	(433.5)	(23.4)	(338.6)	(17.6)	(371.2)	(18.4)
Exp. (FOB)	351.2	19.0	526.4	27.4	634.8	31.5
Imp. (FOB)	(784.7)	(42.4)	(865.0)	(45.1)	(1,006.0)	(49.9)
Cuenta Servicios	(536.2)	(29.0)	(458.9)	(23.9)	(398.5)	(19.8)
Donaciones	386.9	20.9	1,681.5	87.6	4,384.6	217.6
AID	68.7	3.7	10.8	0.6	2.6	0.1
Otros	318.2	17.2	1,670.7	87.0	4,382.0	217.5
Otras Transf.Privadas	50.0	2.7	75.0	3.9	95.0	4.7
Cuenta de Capitales	(621.8)	(33.6)	(1,655.0)	(86.2)	(4,196.7)	(208.3)
Otro Capital Privado	165.7	8.9	150.1	7.8	215.0	10.7
Movimiento de Capital Oficial	(787.5)	(42.5)	(1,805.1)	(94.0)	(4,411.7)	(219.0)
Saldo Balanza Pagos	(1,154.6)	(62.3)	(696.0)	(36.3)	(486.8)	(24.2)
Financiamiento	1,154.6	62.3	696.0	36.3	486.8	24.2
Variacion RIN	(68.7)	(3.7)	9.0	0.5	(79.3)	(3.9)
Incremento Mora Cte.	1,223.3	66.1	687.0	35.8	566.1	28.1

a/ : Preliminar

b/ : No incluye Exportaciones netas de Zona Franca, estimados por MEDE en US\$ millones

Fuente : Banco Central de Nicaragua

## **Balanza en cuenta corriente**

La cuenta corriente fue superavitaria por segundo año consecutivo, alcanzando un nivel de 3,709.9 millones de dólares. Excluyendo donaciones oficiales y transferencias privadas, el resultado es un déficit de 769.7 millones de dólares, que representa el 38.2 por ciento de PIB, lo que significó un mejoramiento de esta relación respecto a 1995 y 1994 en 3.3 y 14.2 por ciento, respectivamente. Es importante destacar que el significativo superávit de la cuenta corriente ha estado basado fundamentalmente en los montos renegociados de la deuda, registrado en las donaciones, además de una mejora de la cuenta de servicios, los que compensaron con creces el ligero deterioro de la cuenta comercial.

Por tercer año consecutivo la balanza de servicios reflejó una disminución en el déficit, en 1996 fue del 13.2 por ciento en relación al balance de 1995, alcanzando un nivel de 398.5 millones de dólares. Esta mejoría ha sido posible por una combinación de mayores ingresos por 27.6 millones de dólares y de menores egresos de 32.8 millones de dólares, estos últimos derivados por la disminución del pago de intereses de deuda externa.

El monto de los vencimientos de intereses de la deuda externa continuó disminuyendo, pasando de 350.7 millones de dólares en 1995 (18.3 por ciento del PIB), a 288.5 millones de dólares en 1996 (14.3 por ciento del PIB), dado el proceso de renegociación de la deuda externa. Es oportuno destacar, además, que el pago efectivo fue de 45.7 millones de dólares, valor inferior en 82.7 millones de dólares a lo efectuado en 1995.

Los otros rubros de la cuenta de servicios tuvieron un comportamiento similar al del año anterior, excepto en los ingresos provenientes de turismo, que crecieron 26.7 por ciento y el ingreso por intereses del Banco Central por inversiones en bancos del exterior, que crecieron en 68.1 por ciento.

Por su parte, el total de las donaciones registradas fue de 4,384.6 millones de dólares, monto que incluye condonación de la deuda externa por 4,208.1 millones de dólares. Las donaciones recibidas excluyendo condonación de deuda, siguieron mostrando su tendencia declinante, al alcanzar un monto durante el año de 176.5 millones de dólares, inferior en 22.8 por ciento y 28.1 por ciento a lo recibido en 1995 y 1994 respectivamente.

Del total de donaciones, 40.1 millones de dólares correspondieron a recursos líquidos provenientes de Holanda, Suecia y Noruega, los que en su totalidad ingresaron al gobierno central destinándose el 77.3 por ciento para el pago de deuda externa. Las donaciones atadas, que ascendieron a un monto de 136.4 millones de dólares (77.3 por ciento del total), provinieron principalmente de Japón y la Unión Europea, entre otros, con montos totales por 48.8 y 11.7 millones de dólares, respectivamente.

## Balanza comercial

En 1996 el comercio exterior registró un déficit comercial de 485.1 millones de dólares, 49.8 millones superior al registrado en 1995, sin incluir el comercio derivado de la Zona Franca Industrial. La razón del déficit comercial sobre el PIB resultó en 24.1 por ciento, en 1995 fue de 22.7 por ciento. Este deterioro tuvo sus causas en un aumento importante en las importaciones, debido a la mayor disponibilidad de divisas del sector privado, y mayor demanda de divisas que enfrentó el sector público en el campo energético y en el proceso electoral. Sin embargo, desde 1992 se viene observando una clara tendencia a la baja de este indicador.

Como resultado del proceso de apertura económica, la suma del valor de las exportaciones FOB y de las importaciones CIF con relación al PIB ha crecido significativamente, pasando del 66.2 por ciento en 1994 a 87.1 en 1996.

### NICARAGUA: COMERCIO EXTERIOR

Tabla VI-2

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %		Variación Absoluta	
				95/94	96/95	95/94	96/95
	-Millones de dólares-			-Millones de dólares-			
Exportaciones FOB b/	351.3	526.4	634.8	49.8	20.6	175.1	108.4
Tradicionales	221.6	330.8	335.4	49.3	1.4	109.2	4.6
No Tradicionales	129.7	195.6	299.4	50.8	53.1	65.9	103.8
Importaciones CIF b/	874.8	961.7	1,119.9	9.9	16.5	86.9	158.2
Bienes de Consumo	231.2	243.7	276.1	5.4	13.3	12.5	32.4
Petróleo, Combust. y Lubric.	115.0	128.4	158.1	11.7	23.1	13.4	29.7
Bienes Intermedios	305.6	355.2	406.1	16.2	14.3	49.6	50.9
Bienes de Capital	220.5	233.9	278.7	6.1	19.2	13.4	44.8
Diversos	2.5	0.5	0.9	(80.0)	80.0	(2.0)	0.4
Importaciones FOB	784.7	865.0	1,006.0	10.2	16.3	80.3	141.0
Balance Comercial (Fob-Cif)	(523.5)	(435.3)	(485.1)	(16.8)	11.4	88.2	(49.8)
Balance Comercial (Fob-Fob)	(433.4)	(338.6)	(371.2)	(21.9)	9.6	94.8	(32.6)
Comercio Global (Xfob+Mcif)	1,226.1	1,488.1	1,754.7	21.4	17.9	262.0	266.6
Comercio Global (Xfob+Mfob)	1,136.0	1,391.4	1,640.8	22.5	17.9	255.4	249.4

a/ : Preliminar

b/ : No incluye exportaciones netas de Zona Franca, estimados por MEDE en US\$ millones

Fuente : BCN-GEE

## Exportaciones FOB.

El valor total de las exportaciones FOB de 1996 ascendió a 634.8 millones de dólares, representando un incremento de 20.6 por ciento en comparación con el valor alcanzado en 1995, monto que no incluye exportaciones netas de la Zona Franca estimadas por el MEDE en 42.8 millones de dólares. Con el nivel actual, las exportaciones FOB

equivalen a 31.5 por ciento del PIB, superando los 19.0 y 27.4 por cientos de los años 1994 y 1995 respectivamente, consolidando la tendencia ascendente registrada a partir de 1992. A diferencia de años anteriores este significativo crecimiento de las exportaciones no sólo estuvo fundamentado en el incremento del valor exportado de algunos productos tradicionales, sino en la recuperación de las exportaciones de productos manufacturados no tradicionales, registrada desde 1993.

La exportación de productos tradicionales fue de 335.4 millones de dólares, mostrando un aumento de 4.6 millones de dólares (1.4 por ciento) con relación a 1995. El entorno favorable de los precios internacionales de los años recientes y la inversión sostenida en rubros como café, mariscos, azúcar, banano y minería, entre otros, se reflejó en el incremento de la actividad económica del ciclo agrícola 1995/1996, así como por las de este año calendario. Lo anterior permitió incrementar el volumen exportado de café, algodón, ajonjolí, azúcar, camarón y oro, compensando la reducción de los precios promedio de exportación del café, carne, camarón y langosta. Del total de exportaciones por incremento de volumen se obtuvieron 49.6 millones de dólares al mismo tiempo que se dejó de percibir 45.0 millones de dólares a causa de la disminución de precios.

La exportación cafetalera alcanzó un volumen de 1,016.9 miles de quintales oro, por un valor de 110.8 millones de dólares. La disminución de los precios internacionales observada desde el primer semestre de 1995, no logró ser compensada con el incremento de 15.6 por ciento en el volumen exportado. Es importante destacar que el volumen exportado de café en 1996 fue el más alto desde 1983. Producto de la disminución del precio promedio de exportación de este importante rubro, se dejó de percibir 35.5 millones de dólares en 1996.

Por su parte, el valor exportado de azúcar se incrementó en 8.5 millones de dólares alcanzando 38.1 millones (28.6 por ciento más que en 1995). Este logro se obtuvo, básicamente, por el aumento en 28.0 por ciento del volumen exportado, el que totalizó 2,687.6 miles de quintales, el segundo nivel más alto en toda la historia económica de este rubro en Nicaragua después del volumen registrado en 1976 de 3,279.0 miles de quintales.

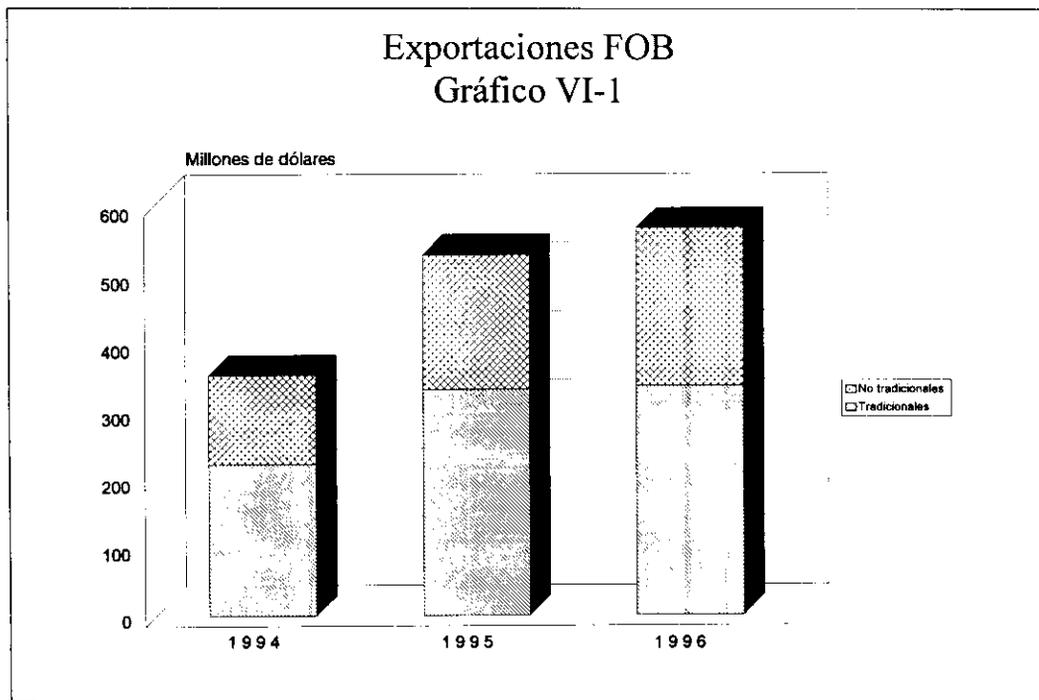
Los precios promedios internacionales del azúcar, tanto en el mercado libre como en el mercado de la cuota de los Estados Unidos, disminuyeron con relación a los precios del año anterior. Sin embargo, el precio promedio ponderado de exportación del azúcar nicaragüense logró un ligero crecimiento respecto a 1995, gracias al incremento en 51.5 por ciento de la cuota otorgada por los Estados Unidos.

La industria de la carne exportó 44.0 millones de dólares, lo cual implica una disminución de 10.5 millones de dólares respecto a los valores alcanzados el año anterior, reducción equivalente a 19.2 por ciento. El volumen exportado se redujo en 5.5 millones ya que debido a las expectativas reservadas de los productores frente a la baja de precios en los principales mercados internacionales, se generó un desplazamiento de la oferta hacia el mercado interno.

El camarón y langosta continúan ocupando el segundo lugar de importancia en la exportación a pesar de que su valor descendió a 69.4 millones de dólares en 1996. Cabe observar que este descenso estuvo influido por la disminución tanto de precios de exportación como de volumen exportado de langosta. Esto último es explicado por la imposición de veda para la flota extranjera durante los meses de abril y mayo, determinando la disminución del 10 por ciento en el volumen exportado de este rubro. Por la combinación de ambos efectos, se dejaron de percibir 6.5 millones de dólares en la exportación de langosta. No obstante, el camarón se vio favorecido por el crecimiento de 74.0 por ciento del camarón de cultivo sobrecompensando la baja en la captura de camarón de mar.

A partir de la reanudación de los acuerdos entre los productores y exportadores de banano nicaragüenses con la Standard Fruit Co. se ha observado una recuperación de los niveles de producción e inversión. El volumen ofertado ha venido en ascenso, hasta alcanzar en 1996 un volumen total de 3,954.7 miles de cajas con un valor de 21.5 millones de dólares, superior en 50.6 por ciento al del año anterior.

Por su parte, la exportación de productos no tradicionales ascendió a 299.4 millones de dólares, lo cual representó un aumento del 53.1 por ciento con relación al año 1995. Este resultado fue originado principalmente por el incremento en la exportación de productos manufacturados, especialmente de cintas, toner y diskettes. Los tres productos en mención experimentaron un aumento de 123.5 por ciento de lo realizado en 1995, teniendo una participación en 1996 del 58.0 por ciento respecto al valor exportado de los productos manufacturados; en 1995 esta relación fue del 45.0 por ciento.

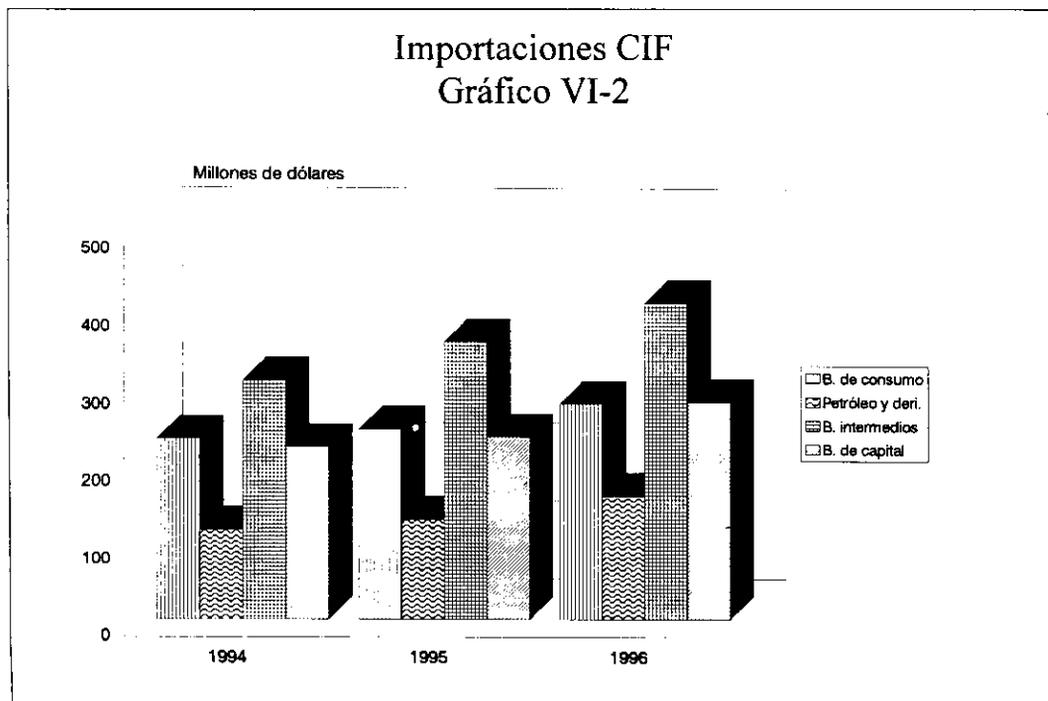


El destino de las exportaciones tradicionales continuó concentrado en los mercados tradicionales especialmente en los países desarrollados. En cambio los productos no tradicionales se continuaron comercializando en el área centroamericana.

### Importaciones CIF

Las importaciones CIF en 1996 ascendieron a 1,119.9 millones de dólares, 16.4 por ciento más que en 1995. Con este nivel, las importaciones CIF representaron un 55.6 por ciento del PIB, superando los 47.2 y 50.1 por ciento de 1994 y 1995 respectivamente. El principal incremento absoluto de las importaciones en 1996 fue registrado por los bienes intermedios con un valor de 406.1 millones de dólares, significando 50.9 millones de dólares (14.3 por ciento) adicionales a lo importado en 1995. Este crecimiento se registró principalmente en las importaciones del grupo de bienes intermedios para la industria, que crecieron en 34.0 millones de dólares, determinado tanto por el dinamismo de la actividad económica en general, como por las relacionadas con el proceso electoral. Otra rama que experimentó un mayor dinamismo fue la construcción, la que demandó bienes importados superiores en 16.7 por ciento a los 52.3 millones de dólares de 1995.

El grupo de petróleo, combustibles y lubricantes alcanzó un valor de 158.1 millones de dólares en 1996, lo que significó 23.1 por ciento sobre lo acumulado en el año anterior. En el ámbito internacional, el precio promedio del petróleo en este año se incrementó en casi 20.0 por ciento, encarecimiento que no pudo ser compensado con la disminución del volumen de crudo importado.



La importación de bienes de consumo ascendió a 276.1 millones de dólares, 13.3 por ciento superior al año anterior. Este incremento se refleja principalmente en la importación de productos alimenticios, medicinas y productos farmacéuticos, así como artículos electrodomésticos. Esto está relacionado con un aumento en las remesas familiares y entradas de capital privado que han podido financiar dichas importaciones sin afectar el nivel de reservas del Banco Central.

El grupo de bienes de capital mostró un nivel de importaciones de 278.7 millones de dólares, lo que equivale a 40.6 millones de dólares superior al acumulado en el mismo período del año anterior. Este aumento fue impulsado por las importaciones de equipo de transporte (incluyendo vehículos particulares), equipo fijo para la industria, máquinas y aparatos de oficina, servicios y científico, así como sus partes y accesorios, como respuesta al proceso inversionista del sector privado.

### **Balanza en cuenta de capital**

El saldo de la cuenta de capital para 1996 fue negativo en 4,196.7 millones de dólares, superior en 154.0 por ciento y 575.0 por ciento a lo registrado en los años 1995 y 1994, respectivamente. Estos resultados fueron influidos fundamentalmente por la reducción de la deuda externa, lo que en parte ha originado una continua baja en la amortización efectiva de la misma, y por un comportamiento descendente de los préstamos oficiales.

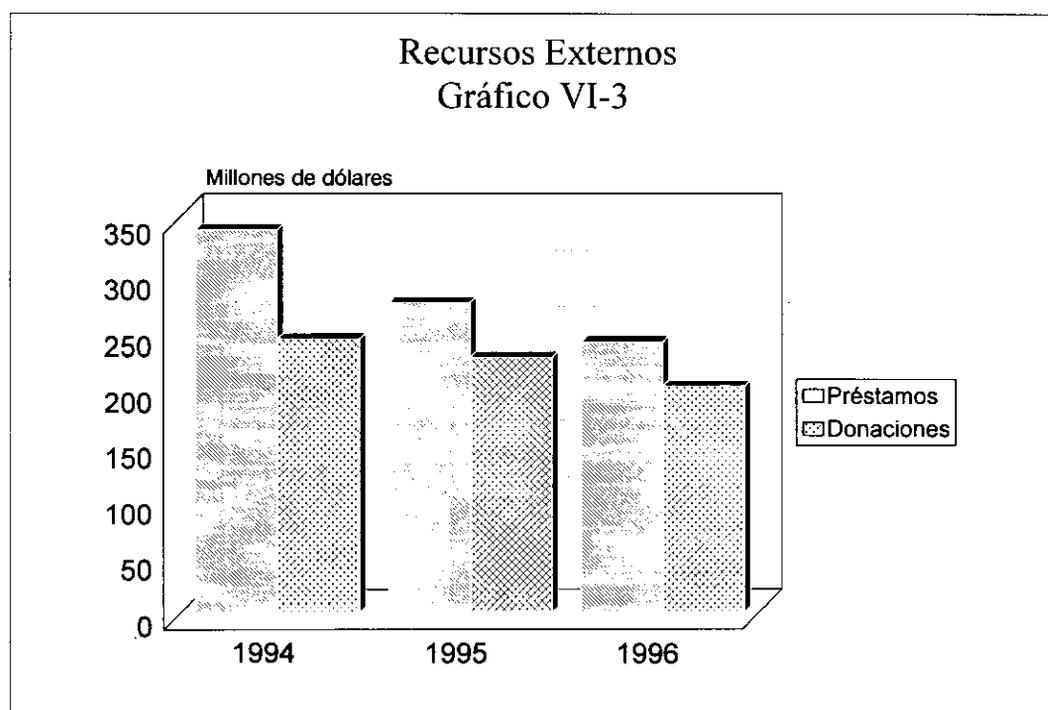
El movimiento de capitales oficiales reflejó un saldo negativo de 4,411.7 millones de dólares como resultado de desembolsos por préstamos recibidos por un monto de 361.5 millones de dólares, amortizaciones devengadas por 524.2 millones de dólares y cancelación de atrasos por 4,893.4 millones de dólares. De los préstamos efectivos recibidos, 73.3 millones de dólares fueron líquidos y los demás atados a proyectos. Los primeros continuaron su tendencia decreciente, al recibirse 22.7 millones de dólares menos que en el año anterior.

La estructura del flujo de préstamos por acreedor muestra, durante 1996 que el comportamiento de los financiamientos bilaterales se ha disminuido, alcanzando el 17.0 por ciento del total y un monto de 62.4 millones de dólares. Así mismo, los multilaterales han descendido su participación del 53.0 por ciento en 1994 al 42.0 por ciento en 1996, con un total de 151.5 millones de dólares. La participación de préstamos de proveedores y bancos comerciales a empresas del sector público y privado se ha mantenido en los últimos años alcanzando un monto de 147.6 millones de dólares en 1996, equivalente al 41.0 por ciento del total.

Las principales fuentes específicas de financiamiento fueron los créditos ligados a los prefinanciamiento de las exportaciones, estimados en 97.4 millones de dólares, seguidos de los desembolsos de 62.7 millones de dólares del BID, 56.9 millones de dólares del IDA, 31.5 millones de dólares del BCIE, 24.0 millones de dólares de ATT y 21.0 millones de dólares de Alemania, entre otros.

Durante 1996 continuó en ascenso el flujo de capitales privados, incluyendo capital no determinado, contribuyendo significativamente al resultado del saldo global de la balanza de pagos. Estos movimientos alcanzaron un nivel de 215.0 millones de dólares (10.7 por ciento del PIB), 64.9 millones de dólares superiores a lo observado en 1995 y 49.3 millones de dólares más que en 1994.

Del total de amortizaciones, 323.3 millones de dólares se acumularon como parte de la mora corriente del período, en tanto que las efectivamente pagadas ascendieron a 200.9 millones de dólares (10.0 por ciento del PIB y 31.6 por ciento de las exportaciones). Es importante destacar que tanto la acumulación de mora corriente como el pago efectivo ha descendido consistentemente con la disminución global del saldo de la deuda externa. Este alivio en los compromisos de amortización de deuda, permitió incrementar la oferta total de recursos para apoyar un mayor dinamismo de la actividad económica y disminuir el endeudamiento para el pago del servicio de la deuda externa.

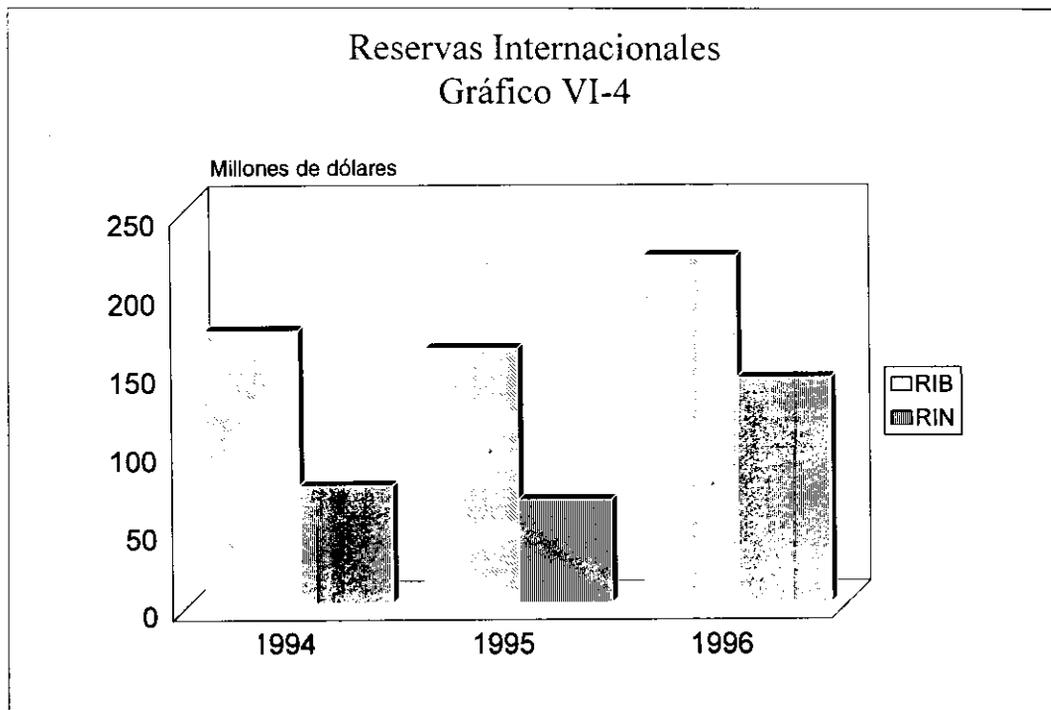


## RESERVAS INTERNACIONALES

La confianza generada en el sector privado por los logros alcanzados en el ámbito macroeconómico en los últimos años y la amplia convertibilidad de pagos corrientes y de capital impulsada con las modificaciones en la política cambiaria en 1996, favorecieron el ingreso de recursos externos del sector privado al sistema económico incrementando significativamente la oferta. Esto se reflejó en el aumento de las reservas internacionales del sistema financiero comercial, en el incremento de los depósitos en

dólares del sector privado, en un mayor volumen de las transacciones del mercado de cambios y en mayores niveles de intermediación en la bolsa de valores.

Durante el año no se recibió el total de los flujos programados de recursos del exterior, los cuales, además, se vieron disminuidos por tercer año consecutivo. A pesar de esta situación y del deterioro de los términos de intercambio, los logros macroeconómicos de los últimos años en conjunto con las políticas monetarias y cambiarias permitieron que las reservas internacionales netas presentaran resultados positivos, incrementándose significativamente en 79.3 millones de dólares en el año y finalizando con un saldo de 144.5 millones de dólares. Las Reservas Internacionales Brutas aumentaron en 53.1 millones de dólares, variación originada en parte por los préstamos y donaciones líquidas recibidas y por las divisas captadas en el mercado de cambios, generadas, entre otros factores, por la mayor oferta de divisas en el mercado.



## DEUDA EXTERNA

Al culminar el año 1996, el saldo de la deuda externa se situó en 6,104.8 millones de dólares, lo que equivale a una considerable reducción de 4,510.8 millones de dólares respecto al saldo al 31 de diciembre de 1990. Además significó una disminución de 40.7 por ciento respecto al saldo del año anterior, fundamentalmente por las negociaciones llevadas a cabo con Rusia, México, y Club de París. Esta disminución originó un cambio importante en la relación deuda por habitante, la cual pasó de 2,767.5 dólares en 1994 a

2,363.7 en 1995 y a 1,359.6 dólares en 1996, coeficiente aun por encima del promedio de la deuda per cápita del resto de los países centroamericanos. Así mismo se ha mejorado la relación con el PIB, sin embargo, también dicho indicador resulta casi el doble de los parámetros de Centroamérica.

A pesar de los esfuerzos por disminuir la carga del servicio de la deuda externa, el servicio efectivo total, excluyendo los pagos por prefinanciamiento, continúa siendo importante respecto a la capacidad de pago del país. El monto pagado en 1996 por 211.7 millones de dólares representó el 33.3 por ciento del valor de las exportaciones FOB. Estas relaciones en 1995 y 1994 fueron de 72.0 por ciento y 45.9 por ciento respectivamente, tendencia que continuará más aceleradamente en los próximos años no sólo por un mayor ritmo de las exportaciones, sino por iniciativas de los organismos internacionales favorables a Nicaragua en el tratamiento de la deuda.

En el campo de la renegociación de la deuda externa, Nicaragua ha realizado significativas gestiones a partir de 1990 logrando negociar con diferentes acreedores alrededor de 10,000.0 millones de dólares. Durante 1996 se negoció un monto de 4,852.5 millones de dólares, de los cuales se obtuvo condonaciones por el orden de 4,208.1 millones de dólares y habiéndose renegociado en condiciones financieras muy concesionales 644.4 millones de dólares. Entre las principales negociaciones destacan las realizadas con Rusia, por lo cual se logró disminuir la deuda originada de los créditos recibidos de la extinta Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas, en un monto de 3,444.3 millones de dólares. Los términos de esta renegociación consistieron en la condonación del 90 por ciento del total (3,099.9 millones de dólares) y se acordó servir el monto restante en un plazo de 15 años, iniciándose los pagos efectivos en 1997 con un valor de 16.0 millones de dólares.

Con México se negoció un monto de 1,165.2 millones de dólares, de los cuales se condonaron 1,065.7 millones de dólares y se renegociaron 99.5 millones de dólares, para iniciarse el servicio en 1997 por un valor de 11.7 millones de dólares.

Como resultado de la segunda ronda de negociaciones de deuda con los miembros del Club de París, se logró una condonación de obligaciones con Italia por 29.6 millones de dólares, y además se renegoció un monto de 26.1 millones de dólares; con Holanda por 5.6 millones de dólares y con Noruega por 1.3 millones de dólares.

A fin de crear condiciones para continuar las negociaciones con el Banco Centroamericano de Integración Económica, en 1996 se realizó un pago de 34.4 millones de dólares. Para 1997 se espera llegar a un acuerdo definitivo de reducción de la deuda de Nicaragua con dicho organismo.

Al culminar 1996 se negoció la deuda con la República Checa por 140.0 millones de dólares, de los cuales 6.0 millones de dólares fueron condonados, renegociándose la diferencia con la modalidad que en los próximos años en la medida que se vaya cumpliendo con las obligaciones de pagos, parte de lo renegociado será condonado. De

forma similar se alcanzó la firma del acuerdo de cancelación de la deuda con el Banco Central de Reserva de El Salvador por 40.4 millones de dólares, el cual se realizará bajo la compra de Bonos Cupón Cero, habiéndose efectuado al final del año la primera operación por 2.4 millones de dólares.

Dado los indicadores económicos y sociales de Nicaragua conjugados con el peso de la deuda externa y las necesidades futuras de financiamiento externo para lograr un crecimiento económico sostenible, el país ha sido incluido en la Iniciativa Para la Reducción de la Deuda de los Países Pobres Muy Endeudados, la cual es auspiciada por el F.M.I. y el Banco Mundial, de la cual ya se hizo referencia.

**NICARAGUA: BALANZA DE PAGOS**  
**(Millones de dólares)**

Cuadro AE-VI-1

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Por cientos del PIB		
				1994	1995	1996 a/
Cuenta Corriente (inc.Donac.+Trans.Priv.)	(532.8)	959.0	3,709.9	(28.8)	50.0	184.1
Cuenta Corriente (exc.Donac.+Trans.Priv.)	(969.7)	(797.5)	(769.7)	(52.4)	(41.5)	(38.2)
Cuenta Comercial	(433.5)	(338.6)	(371.2)	(23.4)	(17.6)	(18.4)
Exportaciones (fob) b/	351.2	526.4	634.8	19.0	27.4	31.5
Importaciones (fob) b/	(784.7)	(865.0)	(1,006.0)	(42.4)	(45.1)	(49.9)
Cuenta de Servicios	(536.2)	(458.9)	(398.5)	(29.0)	(23.9)	(19.8)
Ingresos por Servicios	108.2	124.8	152.4	5.8	6.5	7.6
Fletes y Seguros	7.0	10.5	12.7	0.4	0.5	0.6
Retribuc. de Invers.	6.7	7.2	12.1	0.4	0.4	0.6
Otros	94.5	107.1	127.6	5.1	5.6	6.3
Egresos por Servicios	(644.4)	(583.7)	(550.9)	(34.8)	(30.4)	(27.3)
Fletes y Seguros	(72.0)	(77.4)	(91.1)	(3.9)	(4.0)	(4.5)
Intereses de la Deuda Externa	(462.2)	(350.7)	(288.5)	(25.0)	(18.3)	(14.3)
Pagadas	(127.5)	(128.4)	(45.7)	(6.9)	(6.7)	(2.3)
Renegociado y condonado	0.0	(17.8)	0.0	0.0	(0.9)	0.0
No Pagadas	(194.7)	(87.3)	(162.4)	(10.5)	(4.5)	(8.1)
Sobre Saldos Moratorios	(140.0)	(117.2)	(80.4)	(7.6)	(6.1)	(4.0)
Inversion Extranjera	(10.0)	(15.0)	(22.0)	(0.5)	(0.8)	(1.1)
Otros	(100.2)	(140.6)	(149.3)	(5.4)	(7.3)	(7.4)
Donaciones (netas)	386.9	1,681.5	4,384.6	20.9	87.6	217.6
AID	68.7	10.8	2.6	3.7	0.6	0.1
Otros Organismos	318.2	1,670.7	4,382.0	17.2	87.0	217.5
Transferencia Privada	50.0	75.0	95.0	2.7	3.9	4.7
Cuenta de Capitales	(621.8)	(1,655.0)	(4,196.7)	(33.6)	(86.2)	(208.3)
Otro Capital Privado c/	165.7	150.1	215.0	8.9	7.8	10.7
Movimiento de Capital	(787.5)	(1,805.1)	(4,411.7)	(42.5)	(94.0)	(219.0)
Retiros	798.5	685.9	1,005.9	43.1	35.7	49.9
Efectivos	436.9	415.3	361.5	23.6	21.6	17.9
Renegociacion	361.6	270.6	644.4	19.5	14.1	32.0
Amortizaciones	(1,069.4)	(731.8)	(524.2)	(57.7)	(38.1)	(26.0)
Pagadas	(180.8)	(220.5)	(200.9)	(9.8)	(11.5)	(10.0)
Efectivos	(180.8)	(220.5)	(200.9)	(9.8)	(11.5)	(10.0)
Renegociado y condonado	0.0	(28.8)	0.0	0.0	(1.5)	0.0
No Pagadas	(888.6)	(482.5)	(323.3)	(48.0)	(25.1)	(16.0)
Otros Activos s/ exterior	8.1	8.4	0.0	0.4	0.4	0.0
Pgo de Atrasos de Años Ant. d/	(524.7)	(1,767.6)	(4,893.4)	(28.3)	(92.1)	(242.9)
Saldo Balanza de Pagos	(1,154.6)	(696.0)	(486.8)	(62.3)	(36.3)	(24.2)
Financiamiento	1,154.6	696.0	486.8	62.3	36.3	24.2
Variacion R.I.N. e/	(68.7)	9.0	(79.3)	(3.7)	0.5	(3.9)
Incremento Mora Corriente	1,223.3	687.0	566.1	66.1	35.8	28.1
--de los cuales int.s/saldos morat.	140.0	117.2	80.4	7.6	6.1	4.0
Item Memorandum:						
PIB en US\$	1852.0	1919.7	2014.8			

a/ : Preliminar

b/ : Ajustado para fines de Balanza de Pagos

c/ : Incluye capital no determinado

d/ : Para 1996 incluye condonación por 4,208.1 millones de dólares y renegociación por 644.4 millones.

e/ : (-) significa aumento

Fuente : Banco Central de Nicaragua

**NICARAGUA: EXPORTACIONES FOB  
POR PRODUCTOS PRINCIPALES**

Cuadro AE-VI-2

Productos/Años	1994	1995	1996 a/	
Café:	Valor	73,012.9	131,294.6	110,779.9
	Volumen (miles qq)	799.1	879.5	1,016.9
	Precio Promedio	91.4	149.3	108.9
Algodón:	Valor	4,225.4	2,195.0	8,371.0
	Volumen (miles qq)	69.8	34.0	106.9
	Precio Promedio	60.5	64.6	78.3
Ajonjolí:	Valor	7,326.1	11,946.3	19,280.4
	Volumen (miles qq)	171.1	309.7	327.1
	Precio Promedio	42.8	38.6	58.9
Azúcar:	Valor	15,465.0	29,631.0	38,114.7
	Volumen (miles qq)	1,212.9	2,101.0	2,687.6
	Precio Promedio	12.8	14.1	14.2
Melaza:	Valor	1,967.1	3,516.1	3,279.0
	Volumen (miles T.M.)	51.3	54.2	50.0
	Precio Promedio	38.4	64.9	65.6
Carne:	Valor	67,596.5	54,466.4	44,023.4
	Volumen (miles lbs)	56,330.4	55,526.2	50,019.8
	Precio Promedio	1.2	1.0	0.9
Camarón:	Valor	21,383.8	38,244.8	39,955.8
	Volumen (miles lbs)	7,094.7	11,485.9	13,310.6
	Precio Promedio	3.0	3.3	3.0
Langosta	Valor	20,750.6	35,996.8	29,441.3
	Volumen (miles lbs)	2,054.3	3,175.9	2,856.5
	Precio Promedio	10.1	11.3	10.3
Banano:	Valor	6,264.6	14,278.8	21,510.0
	Volumen (miles cajas) b/	1,489.6	2,671.9	3,954.7
	Precio Promedio	4.2	5.3	5.4
Oro:	Valor	3,574.2	9,090.4	20,609.8
	Volumen (miles O.Troy)	9.3	23.9	52.5
	Precio Promedio	384.3	380.4	392.6
Plata:	Valor	3.8	134.8	0.0
	Volumen (miles O.Troy)	0.7	25.9	0.0
	Precio Promedio	5.4	5.2	0.0
<b>SUB TOTAL TRADICIONALES</b>				
	221,570.0	330,795.0	335,365.4	
Productos agropecuarios	54,198.2	44,001.2	51,972.8	
Productos manufacturados	75,531.2	151,589.7	247,417.4	
Manufacturados	66,415.4	142,208.1	241,485.8	
Mineros	9,115.8	9,381.6	5,931.6	
<b>SUB TOTAL NO TRADICIONALES</b>				
	129,729.4	195,590.9	299,390.2	
<b>TOTAL c/</b>	<b>351,299.4</b>	<b>526,385.9</b>	<b>634,755.6</b>	

a/ : Preliminar

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

c/ : No incluye ajuste por Zona Franca

Valor : Miles de dólares

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

NICARAGUA: EXPORTACIONES FOB  
POR PRODUCTOS PRINCIPALES

Cuadro AE-VI-3

Productos		Variación %		Efecto Precio- Cantidad	
		95/94	96/95	95/94	96/95
Café:	Valor	79.82	(15.62)	58.281.7	(20,514.7)
	Por Volumen	10.06	15.62	12,002.4	14,968.2
	Por Precio	63.39	(27.03)	46.279.3	(35,482.9)
Algodón:	Valor	(48.05)	281.37	(2,030.4)	6,176.0
	Por Volumen	(51.29)	214.41	(2,311.2)	5,708.6
	Por Precio	6.65	21.30	280.8	467.4
Ajonjolí:	Valor	63.06	61.39	4,620.2	7,334.1
	Por Volumen	81.01	5.62	5,346.3	1,025.6
	Por Precio	(9.91)	52.81	(726.1)	6,308.5
Azúcar:	Valor	91.60	28.63	14,166.0	8,483.7
	Por Volumen	73.22	27.92	12,525.1	8,319.0
	Por Precio	10.61	0.56	1,640.9	164.7
Melaza:	Valor	78.75	(6.74)	1,549.0	(237.1)
	Por Volumen	5.75	(7.75)	191.1	(275.4)
	Por Precio	69.03	1.09	1,357.9	38.3
Carne:	Valor	(19.42)	(19.17)	(13,130.1)	(10,443.0)
	Por Volumen	(1.43)	(9.92)	(788.9)	(4,846.3)
	Por Precio	(18.26)	(10.28)	(12,341.2)	(5,596.7)
Camarón:	Valor	78.85	4.47	16,861.0	1,711.0
	Por Volumen	61.89	15.89	14,621.5	5,477.4
	Por Precio	10.47	(9.85)	2,239.5	(3,766.4)
Langosta	Valor	73.47	(18.21)	15,246.2	(6,555.5)
	Por Volumen	54.60	(10.06)	12,712.6	(3,292.0)
	Por Precio	12.21	(9.07)	2,533.6	(3,263.5)
Banano:	Valor	127.93	50.64	8,014.2	7,231.2
	Por Volumen	79.37	48.01	6,318.3	6,977.3
	Por Precio	27.07	1.78	1,695.9	253.9
Oro:	Valor	154.33	126.72	5,516.2	11,519.4
	Por Volumen	156.99	119.67	5,553.1	11,227.4
	Por Precio	(1.03)	3.21	(36.9)	292.0
Plata:	Valor	3,447.37	-	131.0	(134.8)
	Por Volumen	3,600.00	-	131.2	0.0
	Por Precio	(4.13)	-	(0.2)	(134.8)
SUB TOTAL TRADICIONALES		49.30	1.38	109,225.0	4,570.4
	Por Volumen			66,301.5	45,289.8
	Por Precio			42,923.5	(40,719.4)
Productos agropecuarios	(18.81)	18.12	(10,197.0)	7,971.6	
Productos manufacturados	100.70	63.22	76,058.5	95,827.7	
Manufacturados	114.12	69.81	75,792.7	99,277.7	
Mineros	2.92	(36.77)	265.8	(3,450.0)	
SUB TOTAL NO TRADICIONALES a/	50.77	53.07	65,861.5	103,799.3	
TOTAL	49.84	20.59	175,086.5	108,369.7	
	Por Volumen		132,163.0	149,089.1	
	Por Precio		42,923.5	(40,719.4)	

a/ : Para fines del efecto cantidad se asume que el cambio de los productos no tradicionales es por aumento en los volúmenes.

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

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

Cuadro AE-VI-4

Conceptos	1994	%	1995	%	1996 a/	%
TOTAL b/	351.2	100.0	526.4	101.1	634.8	100.0
I. PAISES EN DESARROLLO	115.3	32.8	125.1	24.8	145.3	22.9
M.C.C.A.	86.6	24.7	82.3	15.6	107.7	17.0
Costa Rica	27.0	7.7	17.1	3.2	19.2	3.0
Guatemala	9.5	2.7	10.4	2.0	10.4	1.6
El Salvador	37.0	10.5	41.2	7.8	58.4	9.2
Honduras	13.1	3.7	13.7	2.6	19.7	3.1
RESTO DE AMERICA LATINA Y CARIBE	28.0	8.0	37.8	8.3	34.4	5.4
Ecuador	0.0	0.0	1.4	0.3	0.0	0.0
México	11.0	3.1	11.1	2.1	11.2	1.8
Venezuela	0.6	0.2	2.5	0.5	3.4	0.5
Chile	0.0	0.0	1.6	0.3	0.0	0.0
Colombia	1.0	0.3	1.9	0.4	1.2	0.2
Cuba	0.9	0.3	2.9	0.5	1.6	0.3
Rep. Dominicana	1.8	0.5	3.1	0.6	2.7	0.4
Panamá	4.5	1.3	1.9	0.4	3.2	0.5
Puerto Rico	6.2	1.8	7.8	1.5	4.1	0.6
Otros	2.0	0.6	3.7	1.8	7.0	1.1
ASIA	0.7	0.2	5.0	0.9	3.2	0.5
II. PAISES DESARROLLADOS	233.8	66.6	400.9	76.2	484.2	76.3
UNION EUROPEA	86.4	24.6	169.8	32.3	209.1	32.9
R.F.A	44.5	12.7	60.2	11.4	62.5	9.8
Bélgica	9.7	2.8	18.2	3.5	18.2	2.9
Francia	4.4	1.3	10.3	2.0	8.9	1.4
Italia	3.7	1.1	8.3	1.6	3.9	0.6
Holanda	3.3	0.9	17.5	3.3	19.8	3.1
Inglaterra	4.9	1.4	9.9	1.9	16.0	2.5
España	13.6	3.9	39.5	7.5	60.0	9.5
Suecia	0.3	0.1	0.0	0.0	1.3	0.2
Suiza	1.7	0.5	3.2	0.6	2.0	0.3
Otros	0.4	0.1	2.6	0.5	16.5	2.6
OTROS PAISES DESARROLLADOS	147.4	42.0	231.1	43.9	275.0	43.3
USA	141.1	40.2	215.1	40.9	266.6	42.0
Canadá	2.6	0.7	6.1	1.2	4.6	0.7
Japón	1.3	0.4	7.2	1.4	0.7	0.1
Finlandia	0.4	0.1	1.2	0.2	2.5	0.4
Noruega	1.4	0.4	0.9	0.2	0.1	0.0
Otros	0.6	0.2	0.5	0.1	0.6	0.1
III. EUROPA ORIENTAL	1.8	0.5	0.3	0.1	4.8	0.8
Rusia	1.6	0.5	0.3	0.1	0.1	0.0
Otros	0.2	0.1	0.0	0.0	4.8	0.7
IV. OTROS PAISES	0.3	0.1	0.2	0.0	0.5	0.1

a/ : Preliminar

b/ : No incluye exportaciones netas de Zona Franca, estimados con MEDE en US\$ millones

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

**EXPORTACIONES FOB MUNDIALES  
POR ORIGEN ECONOMICO  
(Miles de dólares)**

Cuadro AE-VI-5

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA	145,027.0	203,715.9	211,914.1	40.5	4.0
Producción Agropecuaria	135,894.3	193,156.6	200,741.5	42.1	3.9
Café	73,012.9	131,294.6	110,779.9	79.8	(15.6)
Algodón	4,225.3	2,195.0	8,371.0	(48.1)	281.4
Ajonjolí	7,326.0	11,946.3	19,280.4	63.1	61.4
Banano	6,264.6	14,278.8	21,510.0	127.9	50.6
Otros productos	45,065.5	33,441.9	40,800.2	(25.8)	22.0
Caza Ordinaria y mediante Trampas	861.2	972.2	1,360.0	12.9	39.9
Silvicultura	4.2	114.9	283.8	2,635.3	147.1
Extracción de madera	0.0	7.4	10.7	-	45.0
Pesca	8,267.3	9,464.9	9,518.1	14.5	0.6
EXPLORACION DE MINAS CANTERAS	12,693.8	18,606.8	26,541.4	46.6	42.6
Extracción de minas de carbón	0.0	0.0	44.6	-	-
Producción de petróleo Crudo y Gas Natural	0.0	3.4	0.0	-	(98.9)
Extracción de Minerales no Metálicos	3,578.0	9,225.2	20,609.8	157.8	123.4
Oro	3,574.2	9,090.4	20,609.8	154.3	126.7
Plata	3.8	134.8	0.0	3,447.4	(100.0)
Extracción de Otros Minerales	9,115.8	9,378.2	5,887.0	2.9	(37.2)
INDUSTRIA MANUFACTURERA	193,578.7	304,063.1	396,300.0	57.1	30.3
Fabric. Prod. Aliment. Excepto Bebida y Tabaco	138,052.4	181,814.5	188,806.1	31.7	3.8
Carne	67,596.5	54,466.4	44,023.4	(19.4)	(19.2)
Azúcar	15,465.0	29,631.0	38,114.7	91.6	28.6
Melaza	1,967.1	3,516.1	3,279.0	78.7	(6.7)
Camarón	21,383.8	38,244.8	39,955.8	78.8	4.5
Langosta	20,750.6	35,996.8	29,441.3	73.5	(18.2)
Otros productos	10,889.4	19,959.4	33,991.9	83.3	70.3
Elaboración De Productos Alimenticios Diversos	3,283.1	4,054.2	6,922.2	23.5	70.7
Industria de Bebida	1,707.5	1,756.6	2,827.3	2.9	61.0
Industria de Tabaco	2,356.5	4,047.4	10,252.0	71.8	153.3
Fabricación de Textiles	3,883.6	2,755.7	2,967.1	(29.0)	7.7
Fabricac. de Prendas de Vestir Excep. Calzado	85.6	88.3	65.0	3.1	(26.3)
Industria y Productos de Cuero Excepto Calzado	1,439.0	4,221.1	3,716.7	193.3	(11.9)
Fab. de Calzado Excepto de Caucho Vulcanizado	267.9	228.5	354.9	(14.7)	55.3
Industria de la Madera excepto Muebles	5,208.7	11,550.8	14,677.7	121.8	27.1
Fab. Muebles y Accesorios excepto Metálicos	3.5	19.0	28.3	443.3	48.9
Fab. de Papel y Productos Derivados	798.5	298.6	158.1	(62.6)	(47.1)
Imprentas, Editoriales e Industrias Conexas	49.6	117.3	161.6	136.5	37.8
Fabricación de Sustancias Químicas Industriales	2,717.5	2,577.4	1,632.6	(5.2)	(36.7)
Fabricación de Otros Productos Químicos	1,738.3	2,150.9	2,197.6	23.7	2.2
Refinería de Petróleo	3,403.5	2,723.4	3,970.3	(20.0)	45.8
Fab. Prod. Diversos Derivados de Petróleo y Carbón	102.1	400.5	118.7	292.2	(70.4)
Fabricación de Productos de Cauchos	51.7	69.7	104.3	35.0	49.6

**EXPORTACIONES FOB MUNDIALES  
POR ORIGEN ECONOMICO  
(Miles de dólares)**

Cuadro AE-VI-5

Continuación

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
Fabricación de Productos Plásticos n.e.p.	1,311.7	2,545.5	1,766.6	94.1	(30.6)
Fab. de Objetos de Barro,Loza y Porcelana	2,047.5	2,725.7	3,359.3	33.1	23.2
Fab. de Vidrio y Productos de Vidrio	115.9	127.0	700.3	9.6	451.3
Fab. de Otros Productos Minerales no Metálicos	1,085.2	1,430.0	191.1	31.8	(86.6)
Industria Básica de Hierro y Acero	3,341.0	2,142.9	2,080.5	(35.9)	(2.9)
Industria Básica de Materiales no Ferrosos	1,658.3	3,149.8	2,686.0	89.9	(14.7)
Fab. Prod. Metálicos Excepto Maquinaria y Equipo	2,360.6	1,265.2	1,285.2	(46.4)	1.6
Construcción de Maquinaria excepto la Eléctricos	4,323.8	4,800.1	3,340.2	11.0	(30.4)
Construcción de Maq.,Aparatos y Accs.Eléctricos	468.0	12,761.3	44,117.2	2,626.7	245.7
Construcción de Materiales de Transporte	1,239.2	3,224.1	930.5	160.2	(71.1)
Fabricación de Equipo Profesional y Científico	551.7	22,799.8	42,777.9	4,032.6	87.6
Otras Industrias Manufactureras	9,926.7	28,217.8	54,104.9	184.3	91.7
COMERCIO AL POR MAYOR Y MENOR	0.0	0.0	0.0	-	-
TOTAL GENERAL b/	351,299.4	526,385.9	634,755.5	49.8	20.6

a/ : Preliminar

b/ : No incluye exportaciones netas de Zona Franca, estimados con MEDE en 42.8 millones de dólares.

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

**EXPORTACIONES FOB A CENTROAMERICA  
POR ORIGEN ECONOMICO  
(Miles de dólares)**

Cuadro AE-VI-6

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA	40,441.8	18,070.5	27,343.5	(55.3)	51.3
Producción Agropecuaria	39,617.3	17,462.3	26,919.8	(55.9)	54.2
Café	94.4	0.0		(100.0)	-
Algodón	3,580.7	941.1	8,321.2	(73.7)	784.2
Ajonjolí	433.6	1,757.0	2,089.7	305.2	18.9
Banano	0.0	0.0	0.0	-	-
Otros productos	35,508.6	14,764.2	16,508.9	(58.4)	11.8
Caza Ordinaria y mediante Trampas	55.2	41.0	1.2	(25.7)	(97.0)
Silvicultura	6.0	17.2	7.7	186.7	(55.1)
Extracción de madera	0.0	7.4	10.9	-	47.0
Pesca	763.3	542.6	403.9	(28.9)	(25.6)
EXPLORACION DE MINAS CANTERAS	140.0	91.4	75.1	(34.7)	(17.8)
Extracción de minas de carbón	0.0	0.0	1.6	-	-
Producción de petróleo Crudo y Gas Natural	0.0	3.4	0.1	-	(98.0)
Extracción de Minerales no Metálicos	0.0	0.0	0.0	-	-
Oro	0.0	0.0	0.0	-	-
Extracción de Otros Minerales	140.0	88.0	73.5	(37.1)	(16.5)
INDUSTRIA MANUFACTURERA	46,006.7	64,104.6	80,281.1	39.3	25.2
Fabricación Prod. Aliment. Excepto Bebida y Tabaco	17,488.2	30,830.6	41,710.2	76.3	35.3
Carne	7,282.2	17,416.6	20,837.2	139.2	19.6
Azúcar	0.0	0.0	0.0	-	-
Melaza	0.0	0.0	0.0	-	-
Camarón	687.1	211.5	430.0	(69.2)	103.3
Langosta	18.9	11.7	11.5	(38.1)	(1.9)
Otros productos	9,500.0	13,190.8	20,431.5	38.9	54.9
Elaboración de Productos Alimenticios Diversos	550.0	3,111.8	5,304.7	465.8	70.5
Industria De Bebida	807.5	962.1	1,451.8	19.1	50.9
Industria de Tabaco	1,113.2	843.1	708.1	(24.3)	(16.0)
Fabricación de Textiles	3,200.0	2,222.5	2,520.7	(30.5)	13.4
Fabricac. de Prendas de Vestir Excep. Calzado	62.6	7.2	19.9	(88.5)	176.7
Industria y Productos de Cuero Excepto Calzado	250.0	2,266.5	2,942.3	806.6	29.8
Fab. de Calzado Excepto de Caucho Vulcanizado	232.9	207.9	345.8	(10.7)	66.3
Industria de la Madera excepto Muebles	1,943.2	4,754.2	8,550.2	144.7	79.8
Fab. Muebles y Accesorios Excepto Metálicos	3.5	0.0	2.8	(100.0)	-
Fab. de Papel y Productos Derivados	760.9	252.1	140.0	(66.9)	(44.5)
Imprentas, Editoriales e Industrias Conexas	34.1	60.6	89.4	77.7	47.5
Fabricación de Sustancias Químicas Industriales	2,510.7	2,342.0	1,517.0	(6.7)	(35.2)
Fabricación de Otros Productos Químicos	1,417.9	1,642.0	1,801.5	15.8	9.7
Refinería de Petróleo	3,390.5	2,621.0	3,270.0	(22.7)	24.8
Fab. Prod. Diversos Derivados de Petróleo y Carbón	38.0	135.4	94.8	256.3	(30.0)
Fabricación de Productos de Cauchos	25.0	15.9	57.8	(36.4)	263.8
Fabricación de Productos Plásticos NEP	800.0	2,445.6	1,744.7	205.7	(28.7)
Fab. de Objetos de Barro,Loza y Porcelana	1,834.5	2,039.5	1,986.2	11.2	(2.6)

**EXPORTACIONES FOB A CENTROAMERICA  
POR ORIGEN ECONOMICO  
(Miles de dólares)**

Cuadro AE-VI-6

Continuación

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
Fab. de Vidrio y Productos de Vidrio	115.9	71.4	377.8	(38.4)	429.1
Fab. de Otros Productos Minerales no Metálicos	1,084.1	1,424.7	187.0	31.4	(86.9)
Industria Básica de Hierro y Acero	2,200.4	1,196.1	1,143.3	(45.6)	(4.4)
Industria Básica de Materiales no Ferrosos	255.4	454.6	602.7	78.0	32.6
Fab. Prod. Metálicos Excepto Maquinaria y Equipo	1.3	813.5	1,036.9	62,476.9	27.5
Construcción de Maquinaria excepto Eléctricos	3,081.5	2,749.7	2,400.3	(10.8)	(12.7)
Construcción de Maq., Aparatos y Accs. Eléctricos	215.9	225.3	126.3	4.4	(44.0)
Construcción de Materiales de Transporte	699.3	225.8	103.7	(67.7)	(54.1)
Fabricación de Equipo Profesional y Científico	5.1	92.7	21.1	1,717.6	(77.2)
Otras Industrias Manufactureras	1,885.1	90.8	23.9	(95.2)	(73.7)
COMERCIO AL POR MAYOR Y MENOR	0.0	0.0	0.0	-	-
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>86,588.5</b>	<b>82,266.5</b>	<b>107,699.8</b>	<b>(5.0)</b>	<b>30.9</b>

a/ : Preliminar

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

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

Cuadro AE-VI-7

C U O D E	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
TOTAL GENERAL FOB	784,740.2	864,961.7	1,006,024.8	10.2	16.3
TOTAL GENERAL CIF	874,704.4	961,702.2	1,119,877.3	9.9	16.4
BIENES DE CONSUMO	231,159.7	243,704.7	276,084.9	5.4	13.3
No Duraderos	193,107.0	200,241.9	224,182.9	3.7	12.0
Duraderos	38,052.7	43,462.8	51,902.0	14.2	19.4
PETROL., COMB. Y LUBRIC.	115,025.3	128,433.4	158,119.7	11.7	23.1
Petróleo Crudo	89,945.0	83,956.5	97,003.2	(6.7)	15.5
Comb. y Lubric.	25,080.3	44,476.9	61,116.5	77.3	37.4
BIENES INTERMEDIOS	305,598.0	355,207.1	406,066.6	16.2	14.3
Para la Agricultura	42,564.1	43,600.9	43,775.3	2.4	0.4
Para la Industria	207,524.2	259,292.3	293,277.8	24.9	13.1
Mater. de Construc.	55,509.7	52,313.9	69,013.5	(5.8)	31.9
BIENES DE CAPITAL	220,469.5	233,894.3	278,666.7	6.1	19.1
Para la Agricultura	11,376.4	9,547.7	14,122.0	(16.1)	47.9
Para la Industria	143,677.9	152,658.3	170,052.7	6.3	11.4
Equipo de Transporte	65,415.2	71,688.3	94,492.0	9.6	31.8
DIVERSOS	2,451.9	462.7	939.4	(81.1)	103.0

a/ : Preliminar.

Fuente : BCN, DGA, INE-PETRONIC.

**NICARAGUA: IMPORTACIONES CIF DE CENTROAMERICA  
POR USO O DESTINO ECONOMICO  
(Miles de dólares)**

Cuadro AE-VI-8

C U O D E	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
TOTAL GENERAL CIF	231,200.0	241,255.1	235,865.0	4.3	(2.2)
BIENES DE CONSUMO	115,137.6	107,367.1	99,589.2	(6.7)	(7.2)
No Duraderos	103,346.4	93,555.6	82,784.5	(9.5)	(11.5)
Duraderos	11,791.2	13,811.5	16,804.8	17.1	21.7
PETROL., COMB. Y LUBRIC.	2,543.2	1,402.1	759.4	(44.9)	(45.8)
Petróleo Crudo	0.0	0.0	0.0	-	-
Comb. y Lubric.	2,543.2	1,402.1	759.4	(44.9)	(45.8)
BIENES INTERMEDIOS	100,572.0	119,292.5	121,130.6	18.6	1.5
Para la Agricultura	8,092.0	8,484.4	7,754.3	4.8	(8.6)
Para la Industria	73,521.6	85,285.0	89,078.1	16.0	4.4
Mater. de Construc.	18,958.4	25,523.1	24,298.2	34.6	(4.8)
BIENES DE CAPITAL	12,716.0	13,183.9	14,376.6	3.7	9.0
Para la Agricultura	4,392.8	2,999.2	2,391.9	(31.7)	(20.2)
Para la Industria	6,704.8	8,644.2	8,385.6	28.9	(3.0)
Equipo de Transporte	1,618.4	1,540.5	3,599.1	(4.8)	133.6
DIVERSOS	231.2	9.6	9.1	(95.8)	(5.7)

a/ : Preliminar

Fuente : BCN, DGA, INE-PETRONIC.

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

Cuadro AE-VI-9

Conceptos	1994	%	1995	%	1996 a/	%
<b>T O T A L</b>	<b>874.7</b>	<b>100.0</b>	<b>961.7</b>	<b>100.0</b>	<b>1,119.9</b>	<b>100.0</b>
<b>I. PAISES EN DESARROLLO</b>	<b>457.2</b>	<b>52.3</b>	<b>498.2</b>	<b>51.8</b>	<b>540.1</b>	<b>48.2</b>
M.C.C.A.	231.2	26.4	241.3	25.1	235.9	21.1
Costa Rica	95.3	10.9	98.2	10.2	83.0	7.4
Guatemala	72.1	8.2	74.9	7.8	83.6	7.5
El Salvador	46.9	5.4	47.3	4.9	42.1	3.8
Honduras	16.9	1.9	20.9	2.2	27.2	2.4
<b>RESTO AMERICA LATINA Y CARIBE</b>	<b>186.7</b>	<b>21.3</b>	<b>226.2</b>	<b>23.5</b>	<b>277.6</b>	<b>24.8</b>
México	23.7	2.7	31.5	3.3	55.5	5.0
Venezuela	107.9	12.3	119.3	12.4	123.2	11.0
Brasil	4.9	0.6	5.4	0.6	7.4	0.7
Colombia	13.5	1.5	6.4	0.7	15.2	1.4
Panamá	33.5	3.8	57.0	5.9	65.1	5.8
Otros	3.2	0.4	6.6	0.7	11.2	1.0
<b>ASIA</b>	<b>39.3</b>	<b>4.5</b>	<b>30.8</b>	<b>3.2</b>	<b>26.6</b>	<b>2.4</b>
China Taiwán	19.6	2.2	20.9	2.2	14.8	1.3
Vietnam	14.5	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	5.2	0.6	9.9	1.0	11.8	1.1
<b>II. PAISES DESARROLLADOS</b>	<b>391.3</b>	<b>44.7</b>	<b>450.1</b>	<b>46.8</b>	<b>566.9</b>	<b>50.6</b>
<b>UNION EUROPEA</b>	<b>104.3</b>	<b>11.9</b>	<b>102.7</b>	<b>10.7</b>	<b>102.4</b>	<b>9.1</b>
R.F.A.	22.3	2.5	22.7	2.4	24.1	2.1
Bélgica	16.6	1.9	5.7	0.6	8.1	0.7
Francia	11.7	1.3	10.7	1.1	11.0	1.0
Italia	8.3	0.9	8.2	0.9	8.6	0.8
Holanda	5.3	0.6	6.7	0.7	6.7	0.6
Dinamarca	5.5	0.6	11.5	1.2	5.5	0.5
España	19.0	2.2	23.8	2.5	22.2	2.0
Suiza	6.4	0.7	5.4	0.6	3.8	0.3
Suecia	3.0	0.3	2.7	0.3	3.7	0.3
Otros	6.2	0.7	5.3	0.6	8.8	0.8
<b>OTROS PAISES DESARROLLADOS</b>	<b>287.0</b>	<b>32.8</b>	<b>347.4</b>	<b>36.1</b>	<b>464.5</b>	<b>41.5</b>
U.S.A.	206.5	23.6	273.0	28.4	357.0	31.9
Canadá	13.1	1.5	14.0	1.5	23.1	2.1
Japón	61.0	7.0	50.5	5.3	77.5	6.9
Nueva Zelandia	3.1	0.4	4.0	0.4	2.9	0.3
Noruega	0.7	0.1	1.7	0.2	1.8	0.2
Finlandia	0.6	0.1	2.7	0.3	0.2	0.0
Otros	2.0	0.2	1.5	0.2	2.0	0.2
<b>III. EUROPA ORIENTAL</b>	<b>25.0</b>	<b>2.9</b>	<b>9.9</b>	<b>1.0</b>	<b>3.7</b>	<b>0.3</b>
Rusia	21.1	2.4	7.0	0.7	2.9	0.3
Otros	3.9	0.4	2.9	0.3	0.8	0.1
<b>IV. OTROS PAISES</b>	<b>1.2</b>	<b>0.1</b>	<b>3.5</b>	<b>0.4</b>	<b>9.3</b>	<b>0.8</b>

a/ : Preliminar

Fuente : BCN, DGA, PETRONIC-INE.

**NICARAGUA: CUENTA DE SERVICIOS**  
**(Millones de dólares)**

Cuadro AE-VI-10

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variacion %	
				95/94	96/95
<b>A. INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>108.2</b>	<b>124.8</b>	<b>152.4</b>	<b>15.3</b>	<b>22.1</b>
Fletes y Seguros	7.0	10.5	12.7	50.0	21.0
Retribución de Inversiones	6.7	7.2	12.1	7.5	68.1
Otros	94.5	107.1	127.6	13.3	19.1
Viajes	40.2	49.5	62.7	23.1	26.7
Comunicaciones	25.3	25.8	25.7	2.0	(0.4)
Ingresos Consulares	2.7	2.3	2.5	(14.8)	8.7
Fondos percibidos por puertos	4.0	4.7	5.0	17.5	6.4
Gastos (embajadas)	18.5	20.0	25.8	8.1	29.0
Otros Ingresos	3.8	4.8	5.9	26.3	22.9
<b>B. EGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>(644.4)</b>	<b>(583.7)</b>	<b>(550.9)</b>	<b>(9.4)</b>	<b>(5.6)</b>
Fletes y Seguros	(72.0)	(77.4)	(91.1)	7.5	17.7
Intereses de la Deuda Externa	(462.2)	(350.7)	(288.5)	(24.1)	(17.7)
Pagadas	(127.5)	(128.4)	(45.7)	0.7	(64.4)
Renegociado	0.0	(17.8)	0.0		
No Pagadas	(194.7)	(87.3)	(162.4)	(55.2)	86.0
Sobre Saldos Moratorios	(140.0)	(117.2)	(80.4)	(16.3)	(31.4)
Inversion Extranjera	(10.0)	(15.0)	(22.0)	50.0	46.7
Otros	(100.2)	(140.6)	(149.3)	40.3	6.2
Viajes	(30.1)	(40.0)	(60.0)	32.9	50.0
Comunicaciones	(4.3)	(5.1)	(3.8)	18.6	(25.5)
Gastos Consulares	(10.0)	(9.8)	(10.1)	(2.0)	3.1
Asistencia Tecnica	(40.3)	(69.7)	(56.4)	73.0	(19.1)
Otros Gastos	(15.5)	(16.0)	(19.0)	3.2	18.8
<b>C. BALANCE DE SERVICIOS ( A + B )</b>	<b>(536.2)</b>	<b>(458.9)</b>	<b>(398.5)</b>	<b>(14.4)</b>	<b>(13.2)</b>

a/ : Preliminar

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

**NICARAGUA: DONACIONES RECIBIDAS**  
 (Millones de dólares)

Cuadro AE-VI-11

Conceptos	1994	1995	1996 a/	95/94	96/95
<b>BILATERALES</b>	<b>193.0</b>	<b>138.1</b>	<b>148.5</b>	<b>(28.4)</b>	<b>7.5</b>
ALEMANIA	5.0	8.5	4.4	70.0	(48.24)
AID	68.7	10.8	2.6	(84.3)	(75.93)
CANADA	9.0	4.9	4.9	(45.6)	0.00
DINAMARCA	9.1	3.1	9.7	(65.9)	212.90
ESPAÑA	0.1	2.8	0.0	2,700.0	-
FINLANDIA	6.9	4.0	1.1	(42.0)	(72.50)
SUECIA	49.3	15.9	20.0	(67.7)	25.79
SUIZA	1.0	14.2	3.8	1,320.0	(73.24)
HOLANDA	5.0	23.5	31.3	370.0	33.19
NORUEGA	5.6	1.8	21.3	(67.9)	1,083.33
JAPON	25.6	20.0	48.8	(21.9)	144.00
OTROS	7.7	28.6	0.6	271.4	(97.90)
<b>MULTILATERALES</b>	<b>52.4</b>	<b>90.7</b>	<b>28.0</b>	<b>73.1</b>	<b>(69.13)</b>
BID	2.1	5.7	1.3	171.4	(77.19)
PNUD	9.5	11.4	0.0	20.0	-
BIRF / IDA	0.0	39.5	0.6	-	(98.48)
CEE	16.0	25.4	11.7	58.8	(53.94)
OTROS	24.8	8.7	14.4	(64.9)	65.52
<b>CONDONACION DEUDA</b>	<b>141.5</b>	<b>1,452.7</b>	<b>4,208.1</b>	<b>926.6</b>	<b>189.67</b>
ALEMANIA	114.6	415.8	0.0	262.8	-
ESPAÑA	0.0	2.7	0.0	-	-
BID	1.3	0.0	0.0	-	-
FRANCIA	0.0	15.7	0.0	-	-
GRAN BRETAÑA	0.0	0.9	0.0	-	-
HOLANDA	8.5	6.2	5.6	(27.1)	(9.68)
MEXICO	0.0	0.0	1,065.7	-	-
REP.FEDERATIVA DE RUSIA	0.0	0.0	3,099.9	-	-
REPUBLICA CHECA	0.0	0.0	6.0	-	-
ITALIA	0.0	0.0	29.6	-	-
NORUEGA	0.0	0.0	1.3	-	-
CHINA TAIPEI	17.1	0.0	0.0	-	-
BANCA COMERCIAL	0.0	1,011.4	0.0	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>386.9</b>	<b>1,681.5</b>	<b>4,384.6</b>	<b>334.6</b>	<b>160.76</b>

a/ : Preliminar

Fuente : MCE-BCN

**NICARAGUA: PRESTAMOS POR ACREEDOR**  
**(Millones de dólares)**

Cuadro AE-VI-12

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
BILATERALES	84.4	74.6	62.4	(11.6)	(16.4)
ALEMANIA	2.5	15.1	21.0	504.0	39.1
AUSTRIA	1.0	1.8	0.0	80.0	(100.0)
ESPANA	8.5	21.1	18.7	148.2	(11.4)
FINLANDIA	0.3	0.0	0.3	-	-
FIV	17.1	0.0	2.9	-	-
FONDO NORDICO	0.8	6.6	2.4	725.0	(63.6)
FRANCIA	4.1	0.0	0.0	-	-
JAPON	20.1	0.0	17.1	-	-
TAIWAN	30.0	30.0	0.0	-	-
MULTILATERALES	229.6	166.8	151.5	(27.4)	(9.2)
BCIE	67.2	28.0	31.5	(58.3)	12.5
BID	97.1	110.6	62.7	13.9	(43.3)
COLAC	0.3	0.0	0.0	-	-
FIDA	1.2	1.1	0.3	(8.3)	(72.7)
IDA	51.8	15.1	56.9	(70.8)	276.8
OPEP	12.0	12.0	0.1	-	(99.2)
OTROS	122.9	173.9	147.6	41.5	(15.1)
ALCATEL	1.1	0.0	3.2	-	-
ATT	6.4	26.8	24.0	318.8	(10.4)
BANCO DE SANTANDER	9.5	0.0	5.2	-	-
CCL-PENINSULAR	0.0	2.9	5.7	-	96.6
SIEMENS	7.5	2.6	12.0	(65.3)	361.5
CAPITALIZACION DE INTERESES	20.3	34.3	0.0	69.0	-
PREFINANCIAMIENTOS	77.9	107.3	97.4	37.7	(9.2)
OTROS	0.2	0.0	0.1	-	-
TOTAL	436.9	415.3	361.5	(4.9)	(13.0)

a/ : Preliminar

Nota : No incluye desembolso por renegociación

Fuente : Banco Central de Nicaragua

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

Cuadro AE-VI-13

Conceptos	1994			1995			1996 a/		
	Retiros	Amortiz.	Int.	Retiros	Amortiz.	Int.	Retiros	Amortiz.	Int.
- Millones de dólares -									
<b>DEUDORES</b>									
I. Deuda Pub.Corriente (A+B)	358.7	130.7	127.5	308.0	144.5	128.5	262.4	124.8	45.7
A. Mediano y Largo Plazo	338.4	130.7	107.2	273.7	144.5	94.2	262.4	124.8	45.7
Gobierno Central	232.6	62.4	82.5	191.4	74.7	70.8	164.6	61.3	34.9
Banco Central	90.7	54.2	24.4	41.2	48.6	22.8	0.3	43.6	10.1
Resto Sistema Finan.	0.0	0.0	0.0	6.3	0.0	0.0	25.0	0.0	0.0
Resto Sector Publico	15.1	14.1	0.3	34.8	21.2	0.6	72.5	19.9	0.7
B. Capitalización de Intereses	20.3	0.0	20.3	34.3	0.0	34.3	0.0	0.0	0.0
II. Deuda Com.y Privada Cte.	78.2	50.1	0.0	107.3	76.0	0.0	97.4	76.1	0.0
III. Sub-Total Corriente (I +II )	436.9	180.8	127.5	415.3	220.5	128.5	359.8	200.9	45.7
IV. Cancelación atrasos	0.0	401.1	123.6	0.0	1,568.6	199.0	0.0	4,871.4	22.0
V. Renegociación	361.6	0.0	0.0	270.6	28.8	17.8	644.4	0.0	0.0
TOTAL ( III +IV + V )	798.5	581.9	251.1	685.9	1,817.9	345.3	1,004.2	5,072.3	67.7
<b>ACREEDORES</b>									
I. Deuda Pub.Corriente (A+B)	358.8	130.7	127.5	308.0	144.5	128.5	264.1	124.8	45.7
A. Mediano y Largo Plazo	338.5	130.7	107.2	273.7	144.5	94.2	264.1	124.8	45.7
Organismos Oficiales	84.4	25.3	40.3	74.6	33.5	38.3	62.4	57.7	18.6
Organismos Multilat.	229.6	70.9	63.5	166.8	89.8	55.3	151.5	36.5	23.5
Banca Comercial	9.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.5	2.3	1.1
Proveedores y Otros	15.0	34.5	3.4	32.3	21.2	0.6	44.7	28.3	2.5
B. Capitalización de Intereses	20.3	0.0	20.3	34.3	0.0	34.3	0.0	0.0	0.0
II. Deuda Com.y Privada Cte.	78.1	50.1	0.0	107.3	76.0	0.0	97.4	76.1	0.0
III. Sub-Total Corriente (I +II )	436.9	180.8	127.5	415.3	220.5	128.5	361.5	200.9	45.7
IV. Cancelación atrasos	0.0	401.1	123.6	0.0	1,568.6	199.0	0.0	4,871.4	22.0
V. Renegociación	361.6	0.0	0.0	270.6	28.8	17.8	644.4	0.0	0.0
TOTAL ( III +IV + V )	798.5	581.9	251.1	685.9	1,817.9	345.3	1,005.9	5,072.3	67.7

a/ : Preliminar

Fuente : BCN

**NICARAGUA: SALDO DE LA DEUDA EXTERNA**  
**(Miles de dólares)**

Cuadro AE-VI-14

Conceptos	1994	AL 31 de Diciembre		Variacion (%)		Estructura (%)		
		1995	1996 a/	95/94	96/95	1994	1995	1996
<b>DEUDORES</b>								
A) Mediano y largo plazo	9,441,204.7	8,635,065.0	5,198,940.6	(8.5)	(39.8)	80.7	83.8	85.2
Gobierno Central	6,938,405.0	6,560,844.4	3,852,631.4	(5.4)	(41.3)	59.3	63.7	63.1
Banco Central	2,456,184.8	1,973,008.1	1,251,312.0	(19.7)	(36.6)	21.0	19.2	20.5
Resto Sist.Finan.	1,423.2	1,409.9	1,396.7	(0.9)	(0.9)	0.0	0.0	0.0
Resto Sector Púb.	45,191.7	99,802.6	93,600.5	120.8	(6.2)	0.4	1.0	1.5
B) Corto Plazo	229,736.8	254,218.9	246,941.4	10.7	(2.9)	2.0	2.5	4.0
C) Intereses Morat.Acum.	1,953,451.8	1,352,887.7	601,582.1	(30.7)	(55.5)	16.7	13.1	9.9
D) Deuda Comerc. y Priv.	70,564.4	56,693.8	57,339.3	(19.7)	1.1	0.6	0.6	0.9
<b>TOTAL</b>	<b>11,694,957.7</b>	<b>10,298,865.4</b>	<b>6,104,803.4</b>	<b>(11.9)</b>	<b>(40.7)</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>ACREEDORES</b>								
A) Mediano y largo plazo	9,441,204.7	8,635,065.0	5,198,940.6	(8.5)	(39.8)	80.7	83.8	85.2
Organismos Oficiales	6,828,487.3	6,701,469.0	3,251,525.5	(1.9)	(51.5)	58.4	65.1	53.3
Organismos Multilat.	1,459,704.4	1,556,292.9	1,642,558.7	6.6	5.5	12.5	15.1	26.9
Banca Comercial	1,060,708.2	321,544.3	272,562.8	(69.7)	(15.2)	9.1	3.1	4.5
Proveedores y Otros	92,304.8	55,758.8	32,293.6	(39.6)	(42.1)	0.8	0.5	0.5
B) Corto Plazo	229,736.8	254,218.9	246,941.4	10.7	(2.9)	2.0	2.5	4.0
C) Intereses Morat. Acum.	1,953,451.8	1,352,887.7	601,582.1	(30.7)	(55.5)	16.7	13.1	9.9
D) Deuda Comerc. y Priv.	70,564.4	56,693.8	57,339.3	(19.7)	1.1	0.6	0.6	0.9
<b>TOTAL</b>	<b>11,694,957.7</b>	<b>10,298,865.4</b>	<b>6,104,803.4</b>	<b>(11.9)</b>	<b>(40.7)</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

a/ : Preliminar

Fuente : BCN

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

Cuadro AE-VI-15

Conceptos	1994		1995		1996 a/	
	Principal	Interés b/	Principal	Interés b/	Principal	Interés b/
A. Vencimientos Corrientes	1,069.4	322.2	731.8	233.5	524.2	208.1
Gobierno Central	438.7	144.8	408.0	175.2	331.9	108.1
Banco Central	548.5	171.0	226.7	57.7	96.3	99.1
Resto del Sist. Financiero	0.0	3.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del Sec.Púb. y Privado	82.2	2.6	97.1	0.6	96.0	0.9
B. Pagos Corrientes	180.8	127.5	220.5	128.4	200.9	45.7
Gobierno Central	62.5	102.5	74.8	97.7	61.3	34.9
Banco Central	54.2	24.7	48.6	30.2	43.6	10.1
Resto del Sist. Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del Sec.Púb. y Privado	64.1	0.3	97.1	0.5	96.0	0.7
C. Renegociaciones Corrientes	0.0	0.0	28.8	17.8	0.0	0.0
Gobierno Central	0.0	0.0	28.8	17.8	0.0	0.0
Banco Central	0.0	0.0	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)	888.6	194.7	482.5	87.3	323.3	162.4
Gobierno Central	376.2	42.3	304.4	59.7	270.6	73.2
Banco Central	494.3	146.3	178.1	27.5	52.7	89.0
Resto del Sist. Financiero	0.0	3.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del Sec.Púb. y Privado	18.1	2.3	0.0	0.1	0.0	0.2

a/ : Preliminar.

b/ : No incluye intereses sobre saldos moratorios

Fuente : BCN

**NICARAGUA: RESERVAS INTERNACIONALES**  
**Millones de dólares**

Cuadro AE-VI-16

Conceptos	1994	1995	1996 a/	1995/94	1996/95
<b>A. RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS</b>	<b>172.3</b>	<b>160.8</b>	<b>213.9</b>	<b>(11.5)</b>	<b>53.1</b>
Depósitos en Bancos del Exterior	159.3	150.0	197.0	(9.3)	47.0
Cuenta Corriente	17.2	15.7	3.2	(1.5)	(12.5)
Call Account	19.0	6.6	10.8	(12.4)	4.2
Escrow Account	25.8	13.5	8.6	(12.3)	(4.9)
Cash Collateral	0.8	5.8	2.7	5.0	(3.1)
Depósitos a Plazo	0.0	0.0	166.8	0.0	166.8
Overnight	96.5	108.4	4.9	11.9	(103.5)
Billetes y Monedas Extranjeros	8.2	5.5	11.1	(2.7)	5.6
Remesas en Transito	0.1	0.0	0.5	(0.1)	0.5
Oro en Barras Depositado en el Exterior b/	4.5	5.1	5.1	0.6	0.0
Oro en Barras en Proceso de Refinamiento b/	0.0	0.0	0.0	0.0	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>B. OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO</b>	<b>98.1</b>	<b>95.6</b>	<b>69.4</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(26.2)</b>
Cobertura de Cartas de Crédito Confirmadas	0.8	5.8	2.7	5.0	(3.1)
Contrapartida de Escrow Account	25.8	13.5	8.6	(12.3)	(4.9)
Depósitos del Exterior	1.7	0.5	0.5	(1.2)	0.0
BCIE	22.6	40.2	30.6	17.6	(9.6)
Fondo Monetario Internacional c/	47.2	35.6	27.0	(11.6)	(8.6)
<b>RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (A - B)</b>	<b>74.2</b>	<b>65.2</b>	<b>144.5</b>	<b>(9.0)</b>	<b>79.3</b>

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 : Gerencia de Contabilidad, BCN.

**NICARAGUA: NEGOCIACIONES DE DEUDA  
PUBLICA EXTERNA 1990 - 1996  
(Millones de dólares)**

Cuadro AE-VI-17

Año / Acreedores	Total Negociado	Condonado	Renegociado
1990	276.1	234.6	41.5
VENEZUELA	248.4	234.6	13.8 b/
ESPAÑA	27.0	0.0	27.0
BCIE	0.7	0.0	0.7
1991	1,365.9	303.6	1,062.3
MEXICO	1,059.3	0.0	1,059.3
COLOMBIA	47.1	44.1	3.0 b/
ESTADOS UNIDOS	259.5	259.5	0.0
1992	239.9	82.7	157.2
CLASS OHG (ALEMANIA)	2.1	0.0	2.1
CLUB DE PARIS	237.8	82.7	155.1
ESTADOS UNIDOS	81.2	0.0	81.2
FRANCIA	125.3	65.2	60.1
GRAN BRETAÑA	0.7	0.0	0.7
HOLANDA	26.4	13.3	13.1
SUECIA	4.2	4.2	0.0
1993	473.3	221.2	252.1
BANCO CENTRAL DE ARGENTINA	76.1	66.3	9.8 b/
BANCO NACIONAL DE CUBA	101.6	94.6	7.0
ROSARIO MINNING CO.	12.3	0.0	12.3
NEPTUNE MINNING CO.	6.6	0.0	6.6
DIVASA FARMATIC	0.8	0.4	0.4
SMITH KLINE	0.2	0.1	0.1
CLUB DE PARIS	275.7	59.8	215.9
GRAN BRETAÑA	3.0	1.3	1.7
ESPAÑA	203.1	0.0	203.1
HOLANDA	34.5	34.5	0.0
FINLANDIA	20.8	20.8	0.0
SUIZA	1.8	1.8	0.0
AUSTRALIA	3.6	0.0	3.6
NORUEGA	1.3	0.0	1.3
AUSTRIA	4.8	0.0	4.8
ISRAEL	2.8	1.4	1.4
1994	350.2	144.1	206.1
FERTICA S.A. (MEXICO)	4.8	3.4	1.4
TAIWAN	22.8	17.1	5.7
SHERING A.G. (ALEMANIA)	1.2	0.4	0.8
CLUB DE PARIS	321.4	123.2	198.2
ALEMANIA	203.5	114.7	88.8
ITALIA	109.4	0.0	109.4
HOLANDA	8.5	8.5	0.0

**NICARAGUA: NEGOCIACIONES DE DEUDA  
PUBLICA EXTERNA 1990 - 1996**  
(Millones de dólares)

Cuadro AE-VI-17

Continuación

Año / Acreedores	Total Negociado	Condonado	Renegociado
1995	2,650.2	1,476.9	1,173.3
BANCA COMERCIAL	1,068.1	982.6	85.5 c/
VARIOS SUPLIDORES	29.1	28.8	0.3 c/
ALEMANIA (BILFINGER + BERGER)	1.5	0.0	1.5
LAAD DE CENTROAMERICA	0.7	0.0	0.7
CLUB DE PARIS	1,550.8	465.5	1,085.3
GRAN BRETAÑA	810.2	0.0	810.2
ESPAÑA	18.6	5.0	13.6
FRANCIA	48.7	15.3	33.4
ALEMANIA	635.0	415.9	219.1
ESTADOS UNIDOS	7.6	0.0	7.6
HOLANDA	6.3	6.3	0.0
DINAMARCA	23.0	23.0	0.0
FINLANDIA	1.4	0.0	1.4
1996 a/	4,852.5	4,208.1	644.4
GOBIERNO DE MEXICO	1,165.2	1,065.7	99.5
GOBIERNO DE EL SALVADOR	40.4	0.0	40.4
REPUBLICA FEDERATIVA DE RUSIA	3,444.3	3,099.9	344.4
REPUBLICA CHECA	140.0	6.0	134.0
CLUB DE PARIS	62.6	36.5	26.1
HOLANDA	5.6	5.6	0.0
ITALIA	55.7	29.6	26.1
NORUEGA	1.3	1.3	0.0

a/ : Preliminar

b/ : La deuda se canceló con entrega de Bono Cupón Cero

c/ : La deuda fue recomprada por el Gobierno de Nicaragua a un precio de 0.08 ctvos. de Dólar a los  
suplidores.

Fuente : Sección Admón. Deuda Externa. GI-BCN

## **CAPITULO VII**

---

### **INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL**

ENERGIA ELECTRICA

AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO SANITARIO

TRANSPORTE

TELECOMUNICACIONES Y CORREOS

EDUCACION

SALUD

VIVIENDA

---

## INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL

Durante 1996, el gobierno avanzó en el perfeccionamiento del marco legal y en los cambios estructurales de las instituciones estatales productoras de servicios a fin de permitir y estimular la participación de empresas privadas en la prestación de éstos, particularmente en la generación de energía eléctrica, agua potable, telecomunicaciones y salud.

Las acciones realizadas por el gobierno en el campo de infraestructura económica, permitieron que por segundo año consecutivo el valor agregado de los servicios básicos creciera, como resultado de la maduración de inversiones públicas realizadas en años anteriores y el inicio de nuevos proyectos.

### INDICADORES DE INFRAESTRUCTURA ECONOMICA

Tabla VII-1

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
Millones de córdobas de 1980					
PIB	18,742.8	19,580.9	20,648.2	4.5	5.5
Valor agreg. de serv. básicos	1,481.6	1,561.3	1,649.5	5.4	5.6
Energía, agua	583.0	617.1	653.5	5.8	5.9
Transp. y comunic.	898.6	944.2	996.0	5.1	5.5
Millones de córdobas					
PIB	12,445.4	14,455.5	17,126.0	16.2	18.5
Invers. públicas totales	1,908.9	2,352.5	2,454.2	23.2	4.3
Invers. infraestruc. económica	925.2	1,097.4	1,311.0	18.6	19.5
Energía eléctrica	277.9	304.4	185.0	9.5	(39.2)
Agua potable	174.9	218.1	430.0	24.7	97.2
Transporte	239.1	297.1	365.0	24.3	22.9
Telecomunicaciones	233.3	277.8	331.0	19.1	19.2
Relaciones %					
Valor agreg. serv. bas./PIB	7.9	8.0	8.0		
Invers. infraest./PIB	7.4	7.6	7.7		
Invers. infraest./invers púb total	48.5	46.6	53.4		

a/ : Preliminar

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

En 1996, la inversión pública en infraestructura económica alcanzó 1,311.0 millones de córdobas, monto superior en un 19.5 por ciento a la ejecución de 1995. El monto anterior significó el 53.4 por ciento del total de las inversiones públicas y el 7.7 por ciento del PIB. Cabe señalar que la significativa demanda alcanzada en el sector agua potable, cuyo monto de inversiones se duplicó este año con relación al precedente, ha contribuido a aumentar la cobertura de agua potable a las zonas urbanas y rurales del país. Asimismo, la infraestructura social alcanzó en 1996 una participación porcentual del gasto social sobre el PIB de 10.0 por ciento.

## ENERGÍA ELÉCTRICA

En 1996 el sistema eléctrico nacional alcanzó una capacidad nominal de 388.6 MW, levemente superior a la del año pasado, por la adición de 1.0 MW en el sistema aislado, mientras que en el sistema interconectado que atiende la zona del pacífico y Bluefields se mantuvo constante.

### ENERGÍA ELÉCTRICA: CAPACIDAD INSTALADA NOMINAL

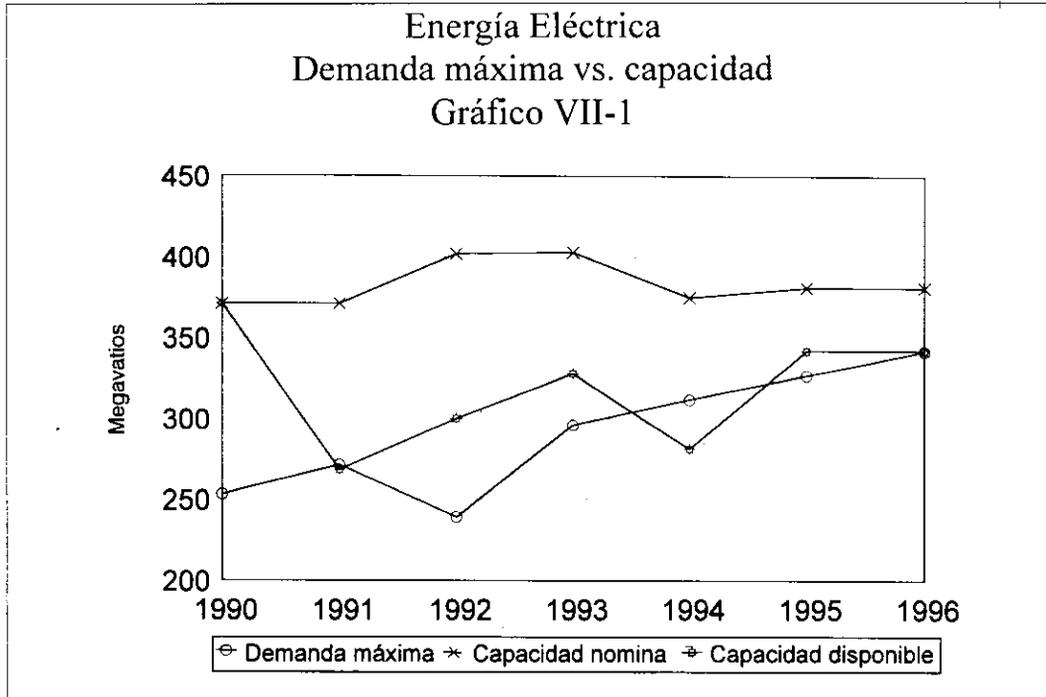
Tabla VII-2

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
Megavatios (MW)					
<b>SISTEMA INTERCONECTADO</b>					
NACIONAL (SIN)	375.2	381.4	381.4	1.7	0.0
HIDROELECTRICA	103.2	103.2	103.2	0.0	0.0
Centroamérica	50.0	50.0	50.0	0.0	0.0
Carlos Fonseca	50.0	50.0	50.0	0.0	0.0
Wabule	1.6	1.6	1.6	0.0	0.0
Las Canoas	1.6	1.6	1.6	0.0	0.0
GEOTERMICA	70.0	70.0	70.0	0.0	0.0
Patricio Arguello	70.0	70.0	70.0	0.0	0.0
TERMICA	160.0	166.2	166.2	3.9	0.0
Managua	60.0	66.2	66.2	10.3	0.0
Nicaragua	100.0	100.0	100.0	0.0	0.0
GAS	42.0	42.0	42.0	0.0	0.0
José D. Estrada	27.0	27.0	27.0	0.0	0.0
Germán Pomares	15.0	15.0	15.0	0.0	0.0
SISTEMA AISLADO	12.0	6.2	7.2	(48.3)	16.1
TOTAL SISTEMA	387.2	387.6	388.6	0.1	0.3

a/ : Preliminar

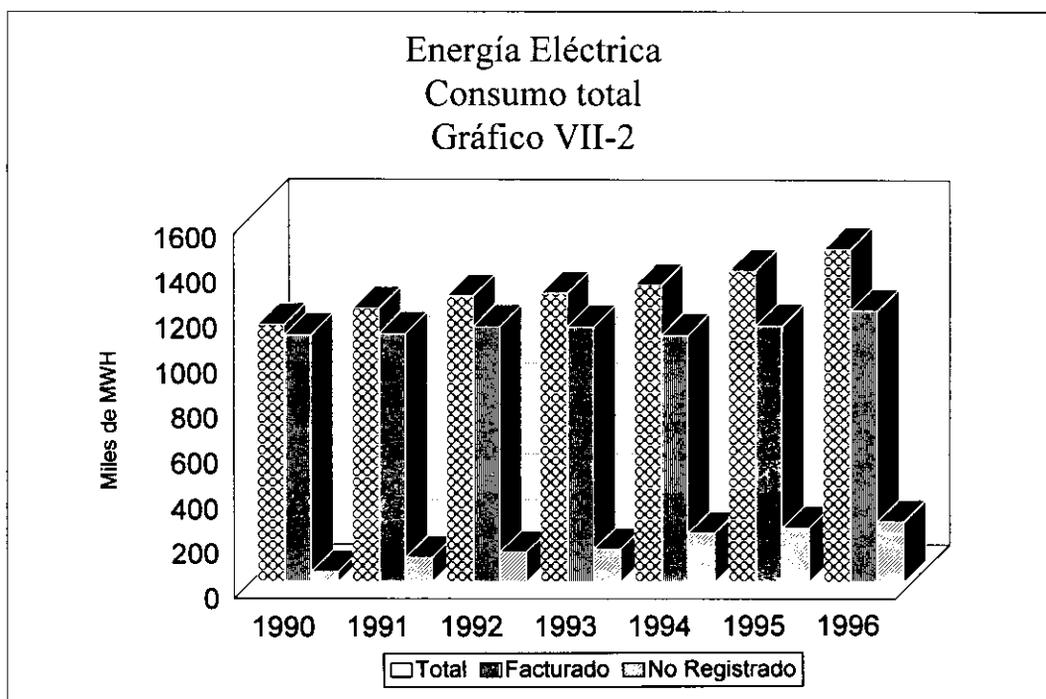
Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL)

En 1996 la capacidad disponible se mantuvo prácticamente a los mismos niveles del año precedente, derivado del agotamiento de los pozos de la planta geotérmica Momotombo, de la cual sólo se utiliza el 60.0 por ciento de la capacidad instalada. Lo anterior ha incidido en un mayor uso de las plantas térmicas provocando mayores costos en la generación de energía eléctrica. Esta situación se vió tensionada por una demanda creciente, lo cual provocó una reducción significativa del superávit alcanzado en 1995 de 19.6 a 5.4 MW en 1996 (Gráfico VII-1, tabla VII-3).



La generación eléctrica ascendió a 1,831.3 miles de MWH, representando un incremento de 6.0 por ciento respecto a 1995. Lo anterior fue resultado de una mayor utilización de las plantas térmicas que aumentaron su producción en 24.4 por ciento, aportando el 61.0 por ciento de la generación total. El resto de las plantas presentaron un descenso en la producción, las geotérmicas debido al agotamiento y falta de reposición de los pozos productores de vapor, y en las turbinas a gas, por un menor uso de su capacidad instalada, considerando que solamente deben ser utilizadas para casos de emergencia debido a su tamaño y costo (Cuadro AE-VII-1).





**ENERGÍA ELÉCTRICA: CONSUMO TOTAL**

**Tabla VII-4**

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
(Miles de MWH)					
CONSUMO FACTURADO	1,089.1	1,129.7	1,197.2	3.7	6.0
Residencial	400.8	410.0	417.1	2.3	1.7
Comercial	191.4	213.2	228.3	11.4	7.1
Industrial	211.5	230.5	258.1	9.0	12.0
Gobierno	58.3	58.2	60.5	(0.2)	4.0
Alumbrado público	21.2	21.2	21.5	0.0	1.4
Irrigación	102.0	88.1	96.4	(13.6)	9.4
Bombeo	103.9	108.5	115.3	4.4	6.3
NO REGISTRADO	219.3	244.4	272.5	11.4	11.5
<b>TOTAL</b>	<b>1,308.4</b>	<b>1,374.1</b>	<b>1,469.7</b>	<b>5.0</b>	<b>7.0</b>

a/ : Preliminar

Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL)

Por otro lado, la cobertura del servicio de energía continuó aumentando durante 1996, incrementándose el número de clientes de ENEL, los cuales llegaron a 396.9 miles, cifra mayor en un 3.4 por ciento con respecto al año precedente, (Tabla VII-5).

El consumo per cápita fue de 327.1 KWH por habitante, superior al del año pasado en un 3.7 por ciento, mientras que el índice de electrificación se mantuvo similar al observado el año anterior, reflejando un 49.9 por ciento de cobertura del servicio de electricidad a la población.

**ENERGÍA ELÉCTRICA: INDICADORES DE IMPACTO SOCIAL****Tabla VII-5**

Conceptos	Unidad de Medida	1994	1995	1996 a/	Variación %	
					95/94	96/95
Población del país	Miles.	4,225.5	4,357.1	4,492.8	3.1	3.1
Total clientes	Miles	375.7	384.0	396.9	2.2	3.4
Clientes residenciales	Miles	354.1	361.8	373.5	2.2	3.2
Índice de Electríf. b/	Porcentaje	50.3	49.8	49.9		
Consumo per cápita	Kwh.	309.7	315.4	327.1	1.8	3.7

a/ : Preliminar

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

Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) y BCN

La inversión pública en el sector energético ascendió a 185.0 millones de córdobas, los que estuvieron distribuidos en 21 proyectos, de los cuales siete fueron para fortalecer el sistema de generación y 14 para mejorar la distribución de electricidad. Entre los primeros, se encuentra la tercera etapa de las rehabilitaciones de las plantas Nicaragua y de la unidad III de la planta Managua, y las obras civiles en las plantas hidroeléctricas. Entre los segundos, se pueden citar la rehabilitación del sistema de distribución eléctrica en Managua y en las regiones II y IV, y la segunda etapa de las mejoras del sistema de gestión comercial. Estos niveles de inversión fueron 39.2 por ciento menor que el de 1995, debido principalmente a la finalización de varios proyectos de arrastre.

**AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO SANITARIO**

Los esfuerzos realizados por INAA, orientados a la obtención y explotación de nuevas fuentes de agua potable, permitieron aumentar la población beneficiada con este servicio en 2.6 por ciento con respecto a la registrada en 1995, así como aumentar su cobertura en 4.2 puntos porcentuales, al pasar de 59.7 por ciento en 1995 a 63.9 por ciento en 1996. Cabe señalar, sin embargo, que la cobertura del servicio de alcantarillado sanitario se ha mantenido constante durante el período, derivado de una desaceleración de la tasa de crecimiento de la población beneficiada con este servicio durante 1994-1996.

Por otra parte, la producción bruta de agua potable fue de 207.0 millones de metros cúbicos, reflejando un aumento del 3.5 por ciento respecto a 1995. Este volumen extraído fue posible por la puesta en operación de nuevas fuentes de agua, entre las que se cuentan pozos, miniacueductos por gravedad, captación de manantial y otras obras que han contribuido para llevar el vital líquido al sector rural, (Tabla VII-6).

**AGUA POTABLE: PRINCIPALES INDICADORES**

Tabla VII-6

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
(Millones de metros cúbicos)					
Producción bruta	191.3	200.0	207.0	4.5	3.5
Consumo facturado	103.1	105.3	107.2	2.1	1.8
Agua no contabiliz.	88.3	94.7	99.9	7.2	5.5
Conexiones (miles)	331.7	347.5	359.8	4.8	3.5
Población abastecida (miles)	2,521.6	2,797.9	2,871.9	11.0	2.6

a/ : Preliminar

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

El consumo facturado en 1996 fue de 107.2 millones de metros cúbicos, superior en 1.8 por ciento a lo registrado en el año precedente, siendo el principal demandante el bloque doméstico con un incremento de 2.0 por ciento. Por su parte, el consumo no registrado, que incluye el de los usuarios ilegales en los 300 asentamientos que existen en Managua, creció en 5.5 por ciento, situación que provocó pérdidas económicas a la institución y derroche en el uso del agua. No obstante, con respecto al año anterior este indicador presentó una desaceleración, debido a los programas de integración de conexiones ilegales al sistema, entre ellos el proyecto de rehabilitación de conexiones domiciliarias iniciado este año y que tiene como meta instalar 25,000 conexiones. El consumo nacional total que incluye al no registrado ascendió a 182.1 millones de metros cúbicos, superior en 3.2 por ciento a la del año precedente (Tabla VII-7).

**AGUA POTABLE: CONSUMO TOTAL**

Tabla VII-7

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
(Millones de metros cúbicos)					
CONSUMO FACTURADO	103.0	105.3	107.1	2.2	1.7
Doméstico	89.0	92.0	93.8	3.4	2.0
Comercial	5.0	5.0	5.2	0.0	4.0
Industrial	0.8	0.8	0.8	0.0	0.0
Gobierno	8.2	7.5	7.3	(8.5)	(2.7)
NO REGISTRADO	66.2	71.1	74.9	7.4	5.3
TOTAL	169.2	176.4	182.1	4.3	3.2

a/ : Preliminar

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

El total de inversiones realizadas en este sector ascendió a 430.0 millones de córdobas, superior en 97.2 por ciento a las del año anterior. Estos recursos fueron destinados a la ejecución de 17 programas de los cuales seis corresponden al área rural y once al sector urbano. Entre los principales proyectos de mejoramiento de agua potable se encuentran: el sistema de agua potable en Managua (Fase I Ticuantepe), perfeccionamiento y rehabilitación al sistema de agua potable, alcantarillado sanitario en 27 ciudades urbanas,

desarrollo de agua subterránea, abastecimiento en la meseta de Carazo y el programa de sostenimiento de capacidad instalada en acueductos de seis ciudades. Igualmente se ha implementado el proyecto de agua y saneamiento en las regiones I, V y VI y del sistema de agua potable y alcantarillado sanitario en núcleos urbanos de Nicaragua.

## TRANSPORTE

El número de pasajeros movilizados en los diferentes sistemas de transporte nacional fue de 435.6 millones, 15.9 por ciento más que en 1995. Este crecimiento fue explicado básicamente por el incremento en la actividad económica. El movimiento de pasajeros estuvo dominado por el terrestre, que representó el 99.8 por ciento del total de usuarios del sistema, (Tabla VII-8).

### TRANSPORTE: MOVILIZACION DE PASAJEROS

Tabla VII-8

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
(Miles de pasajeros)					
TRANSPORTE TERRESTRE	312,261.2	375,229.9	434,793.6	20.2	15.9
Urbano	213,320.4	250,717.2	298,703.2	17.5	19.1
Interurbano	31,893.5	35,672.8	39,131.6	11.8	9.7
Suburbano	6,922.5	8,229.1	8,695.8	18.9	5.7
Intermunicipal	24,168.9	27,243.7	30,435.5	12.7	11.7
Rural	14,602.6	16,975.9	18,696.1	16.3	10.1
Taxis	21,353.3	36,391.2	39,131.4	70.4	7.5
TRANSPORTE ACUATICO	472.6	575.9	620.8	21.9	7.8
TRANSPORTE AEREO	130.5	148.1	164.5	13.5	11.1
TOTAL	312,864.3	375,953.9	435,578.9	20.2	15.9

a/ : Preliminar

Fuente : Ministerio de la Construcción y Transporte, MCT

La mayor actividad del transporte terrestre se concentró en el urbano colectivo, participando con el 68.0 por ciento del total de pasajeros transportados por esta vía, siguiéndole el interurbano y taxis, ambos con 9.0 por ciento y el intermunicipal con 7.0 por ciento. Cabe señalar que todas las categorías presentaron crecimientos, en un rango de 5.7 a 19.0 por ciento, siendo los más relevantes el urbano y el intermunicipal, con 19.1 y 11.7 por ciento, respectivamente.

En cuanto a la flota vehicular de pasajeros con que cuenta el sistema del transporte colectivo nacional, desde 1994 ha venido estabilizando su crecimiento. No obstante, en 1996 reflejó una ligera disminución de 1.2 por ciento, debido a una reducción del número de taxis y de unidades de servicio rural. (Tabla VII-9).

**TRANSPORTE: FLOTA VEHICULAR DE PASAJEROS****Tabla VII-9**

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
(Unidades)					
Urbano Colectivo	918	918	1,013	0.0	10.3
Interurbano	538	530	554	(1.5)	4.5
Intermunicipal	518	523	549	1.0	5.0
Suburbano	50	50	51	0.0	2.0
Rural	467	471	465	0.9	(1.3)
Taxis	3,045	3,422	3,210	12.4	(6.2)
<b>TOTAL</b>	<b>5,536</b>	<b>5,914</b>	<b>5,842</b>	<b>6.8</b>	<b>(1.2)</b>

a/ : Preliminar

Fuente : Ministerio de la construcción y Transporte, MCT

Por el lado del transporte de carga, en 1996 se movilizó un total de 4.2 millones de toneladas, que comparada con la del año precedente aumentó en 6.0 por ciento, lo cual está asociado con el crecimiento de las actividades agropecuarias, principalmente la agrícola. La carga terrestre; que representó alrededor del 60.0 por ciento, reflejó un incremento del 15.4 por ciento, mientras el transporte acuático se redujo en 5.8 por ciento resultado de una menor utilización de las embarcaciones, debido a las altas tarifas y deterioro de la infraestructura de los puertos del país.

**TRANSPORTE: CARGA TRANSPORTADA****Tabla VII-10**

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
(Miles de toneladas)					
Terrestre b/	1,355.3	2,187.3	2,524.1	61.4	15.4
Acuático c/	1,371.3	1,749.3	1,647.9	27.6	(5.8)
Aéreo d/	9.9	12.0	12.5	21.2	4.2
<b>TOTAL</b>	<b>2,736.5</b>	<b>3,948.6</b>	<b>4,184.5</b>	<b>44.3</b>	<b>6.0</b>

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 y BCN.

Con respecto al programa de inversiones destinados al sector transporte, el Ministerio de Construcción y Transporte continuó avanzando en los proyectos de construcción y reparación de siete puentes en las principales vías de la carretera Panamericana y la construcción de trece puentes en la carretera Siuna-Rosita, asimismo en la rehabilitación de 164.0 kilómetros de caminos pavimentados y mantenimiento de 622.0 kilómetros de los mismos y la construcción de un canal de navegación interior entre las comunidades de la zona sur de la Región Autónoma del Atlántico Norte y Puerto Cabezas, entre otros

proyectos. Para cumplir con el programa de inversiones, el gobierno canalizó un monto total de 365.0 millones de córdobas (2.1 por ciento del PIB), superior en 22.9 por ciento al del año precedente. De los fondos asignados, un 36.3 por ciento provinieron de recursos internos y el resto de recursos externos.

## TELECOMUNICACIONES Y CORREOS

El desarrollo del Plan de Expansión de las Telecomunicaciones, que desde 1991 ejecuta el Instituto de Telecomunicaciones y Correos (TELCOR), ha tenido como resultado la ampliación y renovación tecnológica de las instalaciones nacionales, introduciendo más aceleradamente la tecnología digital. Por otra parte, para facilitar la presencia de la inversión privada en este sector el gobierno llevó a cabo una reorganización sectorial, que condujo a la creación de un ente regulador (TELCOR) y de dos empresas de servicios: La Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones (ENITEL) y Correos de Nicaragua.

En virtud del plan de expansión, en 1996 se logró que alrededor del 90.0 por ciento de la capacidad telefónica instalada en el país sea de tecnología digital, y a partir del mes de junio de ese año se estableció en todo el país la digitación cerrada a siete números, garantizándose su utilización para los próximos años. El nivel tecnológico conseguido en este sector indica que el atraso que se acumuló en la década pasada ha sido virtualmente superado, quedando pendiente para los próximos años la tarea de aumentar la cobertura de este importante servicio.

### TELECOMUNICACIONES CAPACIDAD INSTALADA

Tabla VII-11

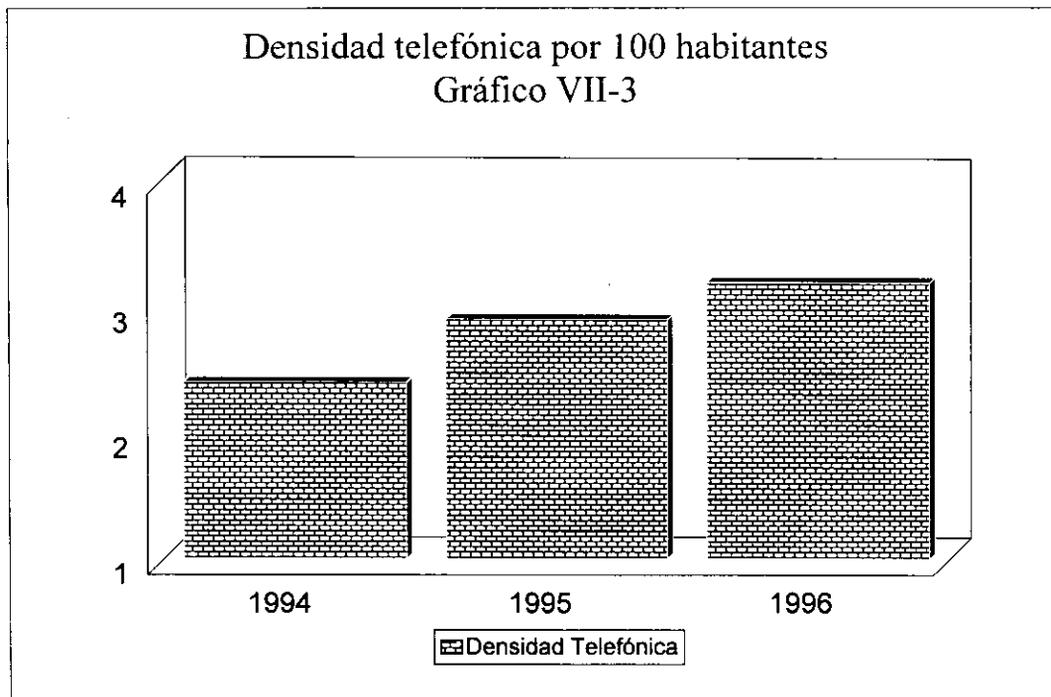
Conceptos	1994	1995	1996a/	Variación %	
				95/94	96/95
(Unidades)					
Capacidad instalada	98,444	121,660	136,800	23.6	12.4
Líneas telefónicas en servicio	85,254	96,611	109,500	13.3	13.3
Densidad telefónica b/	2.3	2.8	3.0	21.7	7.1
Circuitos telefónicos internac.	829	1,131	1,200	36.4	6.1

a/ : Preliminar

b/ : Teléfonos por 100 habitantes

Fuente : Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos, TELCOR  
Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones, ENITEL

La capacidad telefónica instalada en 1996 alcanzó las 136,800 líneas, cifra superior en un 12.4 por ciento a las registradas en 1995. Además, se extendió la cobertura de la telefonía celular a las zonas norte y central del país. Esta ampliación permitió que la densidad telefónica pasara de 2.8 a 3.0 teléfonos por 100 habitantes, aún por debajo de la densidad promedia de los países de América del Sur estimada en 10, (Tabla VII-11 y Gráfico VII-3).



Por su parte, los servicios brindados por la Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones (ENITEL) también experimentaron crecimientos. Las comunicaciones telefónicas nacionales e internacionales aumentaron 22.5 y 19.0 por ciento respectivamente, en relación al nivel alcanzado en 1995. Similar comportamiento se observa en el otro segmento de las comunicaciones, los servicios de correos, cuyos indicadores muestran una clara recuperación respecto al año precedente, (Tabla VII-12).

**COMUNICACIONES: INDICADORES DE SERVICIO**

**Tabla VII-12**

Conceptos	Unidad de Medida	1994	1995	1996a/	Variación %	
					95/94	96/95
Telefonía						
Nacional	Mill. impulso	1,299.4	1,869.2	2,290.0	43.9	22.5
Internacional b/	Mill. minutos	23.5	29.4	35.0	25.1	19.0
Facturado c/	Mill. minutos	13.5	17.6	21.0	30.4	19.3
Correo d/						
Postal	Mil envíos	237	650	1,850	174.3	184.6
Courrier EMS	Mil envíos	2,116	2,850	4,420	34.7	55.1
ECONFAX	Mil envíos	37	49.2	120.9	33.0	145.7
Apartado	Mil envíos	8	9.1	15	13.8	64.8

a/ : Preliminar

b/ : Tráfico Internacional Saliente

c/ : Facturado en el país

d/ : Los datos de 1995 fueron inferidos a partir de información parcial de TELCOR

Fuente : Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos, TELCOR, Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones, ENITEL, Correos de Nicaragua.

El incremento que se registra en la utilización del correo se deriva de los cambios experimentados en la estructura organizativa de este servicio. Entre los principales avances en este período, se encuentran, la automatización del 50.0 por ciento de los sistemas de correos, la ampliación de la flota vehicular y la puesta en ejecución de un amplio programa de capacitación. Un dato que muestra la mejoría de la calidad de estos servicios es el índice de correspondencia que no llega al destinatario, actualmente es de sólo el 1.0 por ciento, muy inferior al 30.0 por ciento que se registró en la década pasada.

Las inversiones ejecutadas en 1996 acumularon 331.0 millones de Córdoba, monto superior en un 19.2 por ciento a la realizadas en 1995; de este monto el 93.0 por ciento son recursos externos. Entre los proyectos que se ejecutaron con estos recursos se encuentran la Instalación de la Central EWSD, la Rehabilitación de las Centrales de la IV Región, la Central y Planta Externa del Atlántico Sur y la finalización de la última etapa de la instalación de 20 centrales rurales.

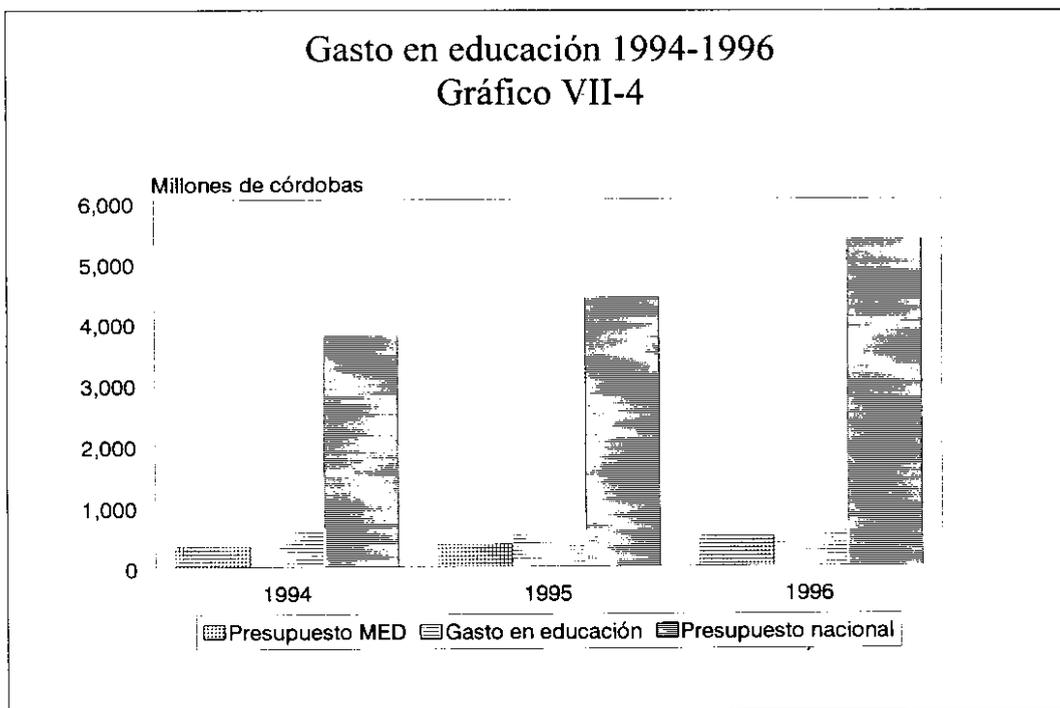
## **EDUCACION**

En 1996, el gobierno continuó prestando una considerable atención al sector educación, canalizando un total de 695.5 millones de córdobas, que representó un incremento del 20.2 por ciento sobre la cifra del año anterior y que involucra un importante apoyo externo para impulsar programas estratégicos, (Gráfico VII-4).

Una buena proporción de tales recursos fueron orientados a la implementación de programas de descentralización administrativa, distribución del vaso de leche y la galleta nutritiva, capacitación de docentes, mejoramiento de la infraestructura física y ampliación de la red de centros escolares. Esto propició la incorporación al programa de descentralización administrativa de 160 nuevos centros escolares de primaria y 78 centros de secundaria, para acumular a este año un total de 145,717 y 124,925 estudiantes respectivamente, que representan el 19.1 y 53.5 por ciento de la matrícula total en cada nivel de enseñanza. En los programas del vaso de leche y de la galleta nutritiva, en el primero se ha logrado cubrir el 100.0 por ciento de la población objetivo (pre-escolar y primeros dos grados de primaria), ampliándose por tanto este beneficio a los alumnos de tercer y cuarto grado de primaria; en el segundo se alcanzó una cobertura de 83.0 por ciento, mayor en 40.6 puntos porcentuales con respecto al registrado el año anterior.

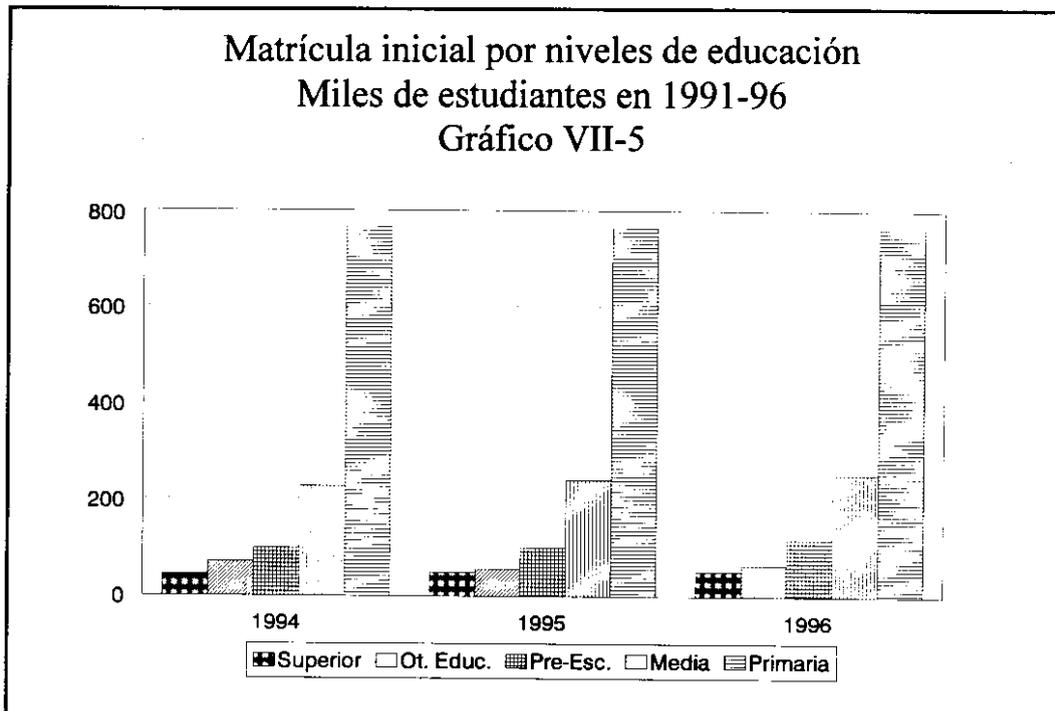
La matrícula en 1996 aumentó en 2.5 por ciento, siendo los sub-sectores más beneficiados los de pre-escolar, secundaria y superior, que se incrementaron en 16.5, 5.8 y 5.9 por ciento, respectivamente. En pre-escolar, los resultados obtenidos han permitido mejorar el coeficiente global de escolaridad en 0.6 puntos porcentuales, y están ligados a la mayor importancia que este nivel educativo viene adquiriendo en el país y a la implementación de los programas de distribución del vaso de leche y de la galleta nutritiva. Por otra parte, los sub-sectores de secundaria y superior, aun cuando aumentaron en menor proporción que en 1995, mantuvieron su tendencia creciente,

debido principalmente a la apertura de nuevos centros de estudios, lo que ha facilitado, al menos geográficamente, el acceso de la población demandante a las aulas escolares.



Por otro lado, la educación técnica mostró un comportamiento diferente a los años precedentes, aumentando su matrícula en 6.0 por ciento después de registrar en los tres años anteriores una tendencia decreciente. El mayor aumento de la matrícula, es el resultado de una mayor demanda derivada de la reactivación económica que el país viene experimentando en los últimos años, (Gráfico VII-5 y Cuadro AE-VII-6).

En 1996 los centros escolares aumentaron 28.8 por ciento respecto a 1995. El crecimiento de los sub-sectores pre-escolar, primaria, secundaria y superior, reflejaron incrementos de 22.0, 33.3, 27.3 y 26.3 por ciento respectivamente. En los pre-escolares el comportamiento está determinado fundamentalmente por la creciente atención que el gobierno viene dando a este nivel de enseñanza y a un mayor interés del sector privado, que este año aumentó sus centros en un 10.0 por ciento. Igualmente en los colegios de secundaria, el sector privado crece a tasas similares a las del sector público, reflejando su disposición para ofrecer a la población un sistema integrado de estudios a todos los niveles. Por otro lado, los centros de estudios superiores han venido expandiéndose exclusivamente por el sector privado, el que está atendiendo la demanda educativa de este nivel que el gobierno por razones presupuestarias no puede absorber. Esto ha facilitado el acceso a los estudiantes, ya que un número importante de las nuevas universidades privadas se ubican en los departamentos del país y no solamente en los lugares tradicionales como Managua y León, (Cuadros AE-VII-7 y 8).



A pesar de la mejoría observada en la matrícula global, en 1996 la cantidad de docentes se redujo en 8.2 por ciento con respecto a 1995, presentándose disminuciones en todos los niveles, exceptuando la educación técnica y superior. La reducción del número de docentes en el resto de sub-sectores educativos está relacionada a las políticas de disminución del aparato estatal que viene impulsando el gobierno, así como la desertión de maestros que buscan mayores ingresos en otras actividades. Como resultado de lo anterior, el coeficiente alumno/profesor se redujo con respecto a 1995, principalmente en la enseñanza pre-escolar y secundaria, (Cuadros AE-VII-6 y 7).

## SALUD

En 1996, el presupuesto del sector salud alcanzó un monto de 699.9 millones de córdobas, superior en 20.6 por ciento al año precedente. Esta mayor asignación de recursos permitió seguir rehabilitando la estructura hospitalaria y centros de salud a nivel nacional, y expandir la atención médica a los asegurados y pensionados en sus propias instalaciones, clínicas y hospitales privados. También continuó fortaleciendo institucionalmente el sistema nacional de salud, así como los sistemas locales de atención integral (SILAIS).

Lo anterior condujo a que los indicadores de servicios médicos de la población atendida mejorara durante 1996 en comparación al año precedente, sobre todo los relacionados a recetas despachadas, controles a la mujer y consultas médicas, aumentando su cobertura en 14.0, 22.4 y 3.3 por ciento, respectivamente. Por otra parte, es importante señalar el

esfuerzo del MINSA orientados al control del niño y la mujer, reflejando el interés de esta institución de priorizar y reducir la mortalidad infantil y materna sobre todo en la adolescencia. Igualmente cabe destacar que la mayor presencia del sector privado en este campo, ha hecho que los indicadores de atención en partos, cirugías y URO, se hayan reducido en los centros hospitalarios del estado.

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

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación	
				1995	1996
Consultas médicas	7,112,758	8,500,274	8,779,138	19.5	3.3
Consultas de emergencia	948,883	940,823	932,300	(0.9)	(0.9)
Consultas odontológicas	411,784	427,836	428,195	3.9	0.1
Exámenes de laboratorio	4,533,323	4,917,328	4,918,494	8.5	0.0
Placas de rayos X	370,341	401,580	404,629	8.5	0.8
Recetas despachadas	7,496,174	7,455,465	8,500,223	(0.5)	14.0
Cirugías	103,659	98,624	92,770	(4.9)	(5.9)
Partos	81,154	76,571	71,204	(5.7)	(7.0)
Controles CCD al Niño	109,991	1,087,658	1,133,671	19.5	4.2
Controles a la Mujer	966,486	1,188,139	1,454,103	22.9	22.4
Controles URO	288,888	311,922	303,188	8.0	(2.8)

a/ : Preliminar

Fuente : Dirección General de Sistema de Información (MINSA).

En otro orden, los indicadores de inmunizaciones, revelan el esfuerzo del MINSA de prevenir las enfermedades de la niñez y la mujer, registrando un significativo crecimiento del orden de 27.0 por ciento en el total de dosis de vacunación, muy superior al alcanzado en 1995 que fue de 6.2 por ciento. Los programas de vacunación estuvieron dirigidos principalmente contra el sarampión, polio y toxoide tetánico. Lo anterior pone de manifiesto la política del sector de salud del Gobierno, orientado a priorizar la salud preventiva en lugar de la curativa, la cual representa mayores costos.

El esfuerzo de inmunización realizado por el Gobierno, ha logrado una mayor cobertura a la población que en los años precedentes, a tal grado que el cien por ciento de los niños menores de un año están protegidos contra la poliomiélitis y la tuberculosis, el 90.9 por ciento contra el tétano, la difteria y la tosferina, y el 88.7 contra el sarampión. Es importante señalar el avance alcanzado en las inmunizaciones contra el tétano en las mujeres de edad entre 10 a 49 años, protegiéndose alrededor del 75.0 por ciento de este total, además de la no incidencia de polio durante este año.

Las medidas de prevención anterior, han determinado, en que las tasas de mortalidad general e infantil hayan disminuido en 0.9 y 8.6 puntos porcentuales, alcanzándose en 1996, 5.7 y 41.3 defunciones por cada mil respectivamente, lo cual ha mejorado las expectativas de esperanza de vida al nacer de la población Nicaragüense, al pasar de 66.2 años en el período 1990-95 a 68.5 en el período 1995-2000

**SALUD: INMUNIZACIONES****Tabla VII-14**

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				1995	1996
Antibilirrubina(BCG)	173,973	213,046	216,401	22.4	1.6
Antipolio	1,838,645	2,001,695	2,298,380	8.9	14.8
Antisarampión	433,529	288,184	1,064,393	(33.5)	269.3
Tep.,Perturis,Dipt.,(DPT)	761,544	790,296	790,370	3.8	0.0
Toxoide Tetánico (TT)	1,244,023	1,366,718	1,557,520	9.9	14.0
Difteria, Tétano(DT)	10,990	78,436	92,754	612.7	18.3
Total	4,462,704	4,738,375	6,019,818	6.2	27.0

a/ : Preliminar

Fuente : Dirección General de Sistema de Información (MINSA).

Por otro lado, en 1996 los recursos humanos en salud fueron de 23,316 personas significando un ligero aumento de 0.2 por ciento con comparación a 1995, reforzándose el personal médico y auxiliares de enfermería. Lo anterior ha permitido mejorar la cobertura de médicos por cada 10, 000 habitante al pasar 7.3 médicos por cada 10,000 en 1994 a 7.7 en 1996. Igual tendencia se presenta con el personal de auxiliares de enfermería que paso de 10.0 auxiliares de enfermería por cada 10,000 habitante en 1994 a 12.1 en 1996. No obstante esta relación está aún por debajo de las cifras que recomienda la Organización Mundial de la Salud que establece una asignación de 12 médicos por cada 10 mil habitantes.

**RECURSOS HUMANOS EN SALUD****Tabla VII-15**

Conceptos	1994	1995	1996 a/	1995	1996
Médicos	3,104	3,265	3,490	5.2	6.9
Odontólogos	355	357	355	0.6	(0.6)
Farmacéuticos	122	131	129	7.4	(1.3)
Enferm. Profesionales	1,172	1,268	1,191	8.2	(6.1)
Auxiliar de Enfermería	4,245	4,539	5,426	6.9	19.5
Otros Técnicos b/	9,558	9,628	8,610	0.7	(10.6)
Personal Propio	18,556	19,188	19,201	3.4	0.1
Otro Personal	3,957	4,091	4,115	3.4	0.6
Total	22,513	23,279	23,316	3.4	0.2

a/ : Preliminar

b/ : Incluye personal contratado

Fuente : Dirección General de Sistema de Información (MINSA).

**VIVIENDA**

El gobierno continuó realizando esfuerzos tendientes a mejorar las condiciones habitacionales de los nicaragüenses, fundamentalmente a través de los programas de

construcción ejecutados por el Banco de la Vivienda de Nicaragua (BAVINIC). Este impulso del gobierno, acompañado de la iniciativa del sector privado, dio como resultado un monto de 313.8 millones de córdobas canalizado hacia este sector equivalente al 1.8 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), (Tabla VII-16).

Las inversiones del sector público orientadas a la construcción habitacional, se vieron afectadas por el desfase en el inicio de obras ligadas al financiamiento externo y escasez de recursos internos del Banco de la Vivienda, así como a la finalización del Ministerio de Construcción y Transporte (MCT) en esta actividad. A pesar de estas limitaciones, en 1996 se ejecutó una inversión de 12.0 millones de córdobas que permitió construir 82 viviendas distribuidas en diferentes departamentos del país, principalmente en Managua.

El descenso de construcciones habitacionales por el gobierno fue compensado por el sector privado, que durante el período 1994-1996, ha venido aumentando su participación en este sector, al pasar de 45.4 por ciento del total de recursos invertidos en 1994 a 96.2 en 1996, dando como resultado que de las 2,991 viviendas construidas en 1996, el 97.3 por ciento correspondió al sector privado. Cabe señalar que este esfuerzo podría fortalecerse aún más con la reforma a la Ley General de Bancos y otras Instituciones aprobada este año por la Asamblea Nacional, que permitirá a los Bancos del Sistema Financiero Nacional otorgar préstamos para la adquisición de viviendas.

**VIVIENDAS: CONSTRUCCION Y FINANCIAMIENTO**

**Tabla VII-16**

Conceptos	1994			1995			1996 a/		
	Lotes	Unidades Viviendas	(Mil.C\$)	Lotes	Unidades Viviendas	(Mil.C\$)	Lotes	Unidades Viviendas	(Mil.C\$)
Minist. de Const. y Transp.	2,343	1,031	35,984.0	50	42	2,158.7			
Plan Techo									
Discap. de Guerra		132	5,067.2	50	42	2,158.7			
Desmov. EPS y RN	2,343		13,359.6						
Ciudad Rama		41	1,812.8						
Plan Desarme		721	10,692.4						
Maremoto		137	5,052.0						
Bco. de la Viv. de Nicaragua	226	1,438	86,179.8		585	91,359.8		82	11,960.1
Programa BCIE-México	142	1,106	58,077.5		323	35,315.9		34	6,568.7
Programa FIV-Venezuela	84	282	13,664.2		30	21,099.2		--	2,103.8
Programa de Autoconstrucción		50	936.7		18	280.5		35	578.9
Programa Viv. de Mcdo. Libre			13,501.4		214	34,664.2		10	2,633.1
Llave en Mano								3	75.6
Sector Privado		2,541	101,845.5		2,725	251,705.4		2,909	301,868.0
Totales	2,569	5,010	224,009.3	50	3,352	345,223.9		2,991	313,828.1

a/ : Preliminar

Nota : : Cifras del sector privado corresponden a encuesta del BCN en 14 Departamentos del país.

Fuente : : En Base a MCT y BAVINIC.

## ENERGIA ELECTRICA: OFERTA Y DEMANDA 1996

Cuadro AE-VII-1

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
	Miles de Megavatios Hora (MWH)				
GENERACION BRUTA	1,643.1	1,727.3	1,831.3	5.1	6.0
Hidroeléctrica	383.2	406.9	393.6	6.2	(3.3)
Geotérmica	359.5	309.6	287.4	(13.9)	(7.2)
Térmica	761.1	900.8	1,120.7	18.4	24.4
Gas/Diesel	139.3	110.0	29.6	(21.0)	(73.1)
CONSUMO PROPIO	78.7	96.0	100.7	22.0	4.9
GENERACION NETA	1,564.4	1,631.3	1,730.6	4.3	6.1
COMPRA DE ENERGIA b/	52.7	92.0	84.9	74.6	(7.7)
OFERTA DE ENERGIA	1,617.1	1,723.3	1,815.5	6.6	5.4
PERDIDAS DE ENERGIA	242.6	258.5	295.2	6.6	14.2
EXPORTAC. ENERGIA c/	66.1	90.7	50.6	37.2	(44.2)
CONSUMO DE ENERGIA	1,308.4	1,374.1	1,469.7	5.0	7.0
FACTURADO	1,089.1	1,129.7	1,197.2	3.7	6.0
Residencial	400.8	410.0	417.1	2.3	1.7
Comercial	191.4	213.2	228.3	11.4	7.1
Industrial	211.5	230.5	258.1	9.0	12.0
Gobierno	58.3	58.2	60.5	(0.2)	4.0
Al. Publico	21.2	21.2	21.5	0.0	1.4
Irrigación	102.0	88.1	96.4	(13.6)	9.4
Bombeo	103.9	108.5	115.3	4.4	6.3
NO REGISTRADO	219.3	244.4	272.5	11.4	11.5
CONSUMO DE BUNKER d/	1,349.4	1,630.7	2,000.0	20.8	22.6

a/ : Preliminar

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

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

d/ : Miles de barriles

Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) y BCN

Cuadro AE- VII-2

ENERGIA ELECTRICA: EVOLUCION DE TARIFAS 1996

Conceptos	Córdobas / kilovatios hora												Variac. %		
	Ene	Feb	Mar	Abril	May	Jun	Jul	Ago	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Acumul.		
DOMESTICO	0.7560	0.7744	0.7777	0.7903	0.8131	0.8174	0.8217	0.8209	0.8292	0.8375	0.8459	0.8543	13.01		
COMERCIAL															
Menor	0.8313	0.8480	0.8564	0.8650	0.8737	0.8824	0.8912	0.9001	0.9091	0.9182	0.9274	0.9367	12.67		
Mayor	0.6353	0.6480	0.6545	0.6611	0.6677	0.6743	0.6811	0.6879	0.6948	0.7017	0.7087	0.7158	12.67		
INDUSTRIAL															
Menor	0.6124	0.6247	0.6310	0.6373	0.6436	0.6501	0.6566	0.6632	0.6698	0.6765	0.6833	0.6901	12.69		
Mediano	0.6456	0.6585	0.6651	0.6718	0.6785	0.6853	0.6921	0.6990	0.7060	0.7131	0.7202	0.7274	12.68		
Mayor	0.4139	0.4222	0.4264	0.4307	0.4350	0.4393	0.4437	0.4482	0.4527	0.4572	0.4618	0.4664	12.68		
IRRIGACION	0.5519	0.5630	0.5687	0.5743	0.5801	0.5859	0.5917	0.5977	0.6036	0.6097	0.6158	0.6220	12.69		
BOMBEO	0.5816	0.5816	0.5874	0.5932	0.5992	0.6052	0.6112	0.6173	0.6235	0.6297	0.6360	0.6424	10.45		
PROMEDIO NACIONAL	0.7466	0.7421	0.7465	0.7514	0.7735	0.7812	0.7967	0.8147	0.8286	0.8275	0.8358	0.8441	13.06		
US\$/KWH	0.0933	0.0918	0.0915	0.0913	0.0931	0.0931	0.0941	0.0953	0.0956	0.0949	0.0959	0.0949	1.80		

Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) y BCN

**ENERGIA ELECTRICA: TARIFAS CENTROAMERICANAS,  
AGOSTO 1996**

Cuadro AE-VII-3

Conceptos	Guatemala	El Salvador	Honduras	Nicaragua	Costa Rica	Panamá
	US\$ / Kilovatio hora					
Residencial 150 kwh	0.0861	0.0697	0.0546	0.0885	0.0666	0.1162
Comercial Menor 1500 kwh	0.0847	0.1016	0.0997	0.1048	0.1015	0.1219
Comercial Mayor						
Cargo por demanda 50 kw	0.0896	0.1284	0.0997	0.1350	0.1760	0.1311
Industrial Menor 1500 kwh	0.0847	0.1016	0.0997	0.0772	0.1017	0.1105
Industrial Mediano						
Cargo por demanda 100 kw	0.0896	0.1284	0.0997	0.0979	0.1543	0.1183
Industrial Mayor						
Cargo por demanda 250 kw	0.0637	0.0918	0.0694	0.0679	0.0896	0.0867
Riego						
Cargo por demanda 100 kw	0.0896	0.1016	0.0997	0.0696	0.0965	0.1158
Bombeo						
Cargo por demanda 50 kw	0.0685	0.0488	0.0557	0.0719	0.0553	0.0951

Fuente: Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL)

**AGUA POTABLE: PRODUCCION Y DISTRIBUCION**

**Cuadro AE-VII-4**

Conceptos	Unidad de Medida	1994	1995	1996 a/	95/94	96/95
VOL. PRODUCCION BRUTA	MILES M3	191,334.0	200,000.0	207,000.0	4.5	3.5
PERDIDAS DE AGUA	MILES M3	22,069.0	23,684.9	24,977.0	7.3	5.5
CONSUMO TOTAL	MILES M3	169,265.0	176,315.2	182,023.0	4.2	3.2
FACTURADO	MILES M3	103,058.0	105,260.6	107,091.9	2.1	1.7
Doméstico	MILES M3	88,952.8	91,963.9	93,783.7	3.4	2.0
Comercial	MILES M3	5,049.8	5,012.0	5,150.0	(0.7)	2.8
Industrial	MILES M3	807.4	806.0	843.2	(0.2)	4.6
Gobierno	MILES M3	8,248.0	7,478.7	7,315.0	(9.3)	(2.2)
NO REGISTRADO b/	MILES M3	66,207.0	71,054.6	74,931.1	7.3	5.5
<b>CONEXIONES</b>						
Agua Potable	UNIDADES	331,705	347,472	359,810	4.8	3.6
Alcantarillado Sanitario	UNIDADES	130,844	135,332	137,935	3.4	1.9
<b>POBLACION SERVIDA</b>						
Agua Potable	HABITANTES	2,703,288	2,797,890	2,871,918	3.5	2.6
Alcantarillado Sanitario	HABITANTES	917,811	944,739	960,357	2.9	1.7

a/ : Preliminar

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

Nota : Incluye información de los departamentos de Matagalpa y Jinotega

Fuente : Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillado (INAA)

**TRANSPORTE: PASAJEROS Y CARGA  
TRANSPORTADA****Cuadro AE-VII-5**

Conceptos	Unidad de Medida	1994	1995	1996 a/	Variación %	
					95/94	96/95
PASAJEROS TRANSP.	Miles	313,561.5	376,435.9	436,064.3	20.1	15.8
TRANSPORTE TERRESTRE	Miles	312,500.4	375,229.9	434,792.8	20.1	15.9
URBANO						
Pasajeros	Miles	213,459.6	250,717.2	298,703.2	17.5	19.1
Distancia Recorrida	Miles Kms.	41,521.9	48,672.8	56,333.8	17.2	15.7
Unidad Prom. Operando		695.0	757.0	802.0	8.9	5.9
INTERURBANO						
Pasajeros Transportados	Miles	31,893.5	35,672.8	39,131.6	11.8	9.7
Distancia Recorrida	Miles Kms.	37,572.4	40,219.1	40,468.4	7.0	0.6
Unid. Prom. Operando		512.0	522.0	528.0	2.0	1.1
SUBURBANO						
Pasajeros Transportados	Miles	6,922.5	8,229.1	8,695.0	18.9	5.7
Distancia Recorrida	Miles Kms.	1,605.4	1,736.5	1,956.0	8.2	12.6
Unid. Prom. Operando		49.0	51.0	51.0	4.1	0.0
INTERMUNICIPAL						
Pasajeros Transportados	Miles	24,268.9	27,243.7	30,435.5	12.3	11.7
Distancia Recorrida	Miles Kms.	26,311.8	27,905.6	29,863.8	6.1	7.0
Unid. Prom. Operando		502.0	504.0	549.0	0.4	8.9
RURAL						
Pasajeros Transportados	Miles	14,602.6	16,975.9	18,696.1	16.3	10.1
Distancia Recorrida	Miles Kms.	14,597.9	15,415.1	15,522.2	5.6	0.7
Unid. Prom. Operando		445.0	450.0	447.0	1.1	(0.7)
TAXIS						
Pasajeros Transportados	Miles	21,353.3	36,391.2	39,131.4	70.4	7.5
Unid. Prom. Operando		2,562.0	3,028.0	2,978.0	18.2	(90.2)
TRANSPORTE ACUATICO						
Pasajeros Transportados	Miles	474.9	575.9	620.8	21.3	7.8
Carga Transportada Nacional	Miles Ton.	61.2	146.2	166.3	138.9	13.7
Carga Manejada	Miles Ton.	1,487.7	1,749.3	1,647.9	17.6	(5.8)
TRANSPORTE AEREO						
Pasajeros Transportados	Miles	130.5	148.1	164.5	13.5	11.1
Nacional		80.4	92.5	105.0	15.0	13.5
Internacional		50.1	55.6	59.5	11.0	7.0
Carga Transportada	Miles Ton.	4.5	5.9	5.3	31.1	(10.2)
Nacional		0.7	0.9	0.5	28.6	(44.4)
Internacional		3.8	5.0	4.8	31.6	(4.0)
Pasajeros Atendidos	Miles	455.7	482.0	486.2	5.8	0.9
Carga Manejada	TON.	9,947.4	12,024.0	12,500.0	17.3	4.0

a/ : Preliminar

Fuente : Ministerio de la Construcción y Transporte, MCT.

## EDUCACION: INDICADORES BASICOS

## Cuadro AE VII-6

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %	
				95/94	96/95
A. Población en Edad Escolar	2,310,928	2,385,665	2,448,780	3.2	2.6
B. población Matriculada					
Pre-escolar	97,163	99,145	115,532	2.0	16.5
Primaria	765,972	764,587	762,712	(0.2)	(0.2)
Media	226,619	240,246	252,399	6.0	5.1
Secundaria	205,716	220,670	233,410	7.3	5.8
Formación Docente	6,023	7,460	6,148	23.9	(17.6)
Técnica	14,880	12,116	12,841	(18.6)	6.0
Superior	42,829	47,087	49,858	9.9	5.9
educación Especial	3,599	3,009	2,782	(16.4)	(7.5)
TOTAL	1,136,182	1,154,074	1,183,283	1.6	2.5
C. Coeficiente Global de Escolaridad	49.2	48.4	48.3	(0.8)	(0.1)
Pre-escolar	4.2	4.2	4.7	(0.0)	0.6
Primaria	33.1	32.0	31.1	(1.1)	(0.9)
Media	9.8	10.1	10.3	0.3	0.2
Superior	1.9	2.0	2.0	0.1	0.1
Educación Especial	0.2	0.1	0.1	(0.0)	(0.0)
D. Coeficiente Alumno/Profesor					
Pre-escolar	24.2	25.7	35.8	5.8	39.5
Primaria	33.3	38.5	40.9	15.7	6.1
Media	29.5	29.1	37.9	(1.5)	30.2
Secundaria	31.1	31.0	42.4	(0.3)	37.0
Formación Docente	22.0	23.3	19.8	6.1	(14.9)
Técnica	19.2	14.9	15.0	(22.6)	0.9
educación de Adultos	81.1	83.5	81.0	3.0	(3.0)
Superior	13.9	15.0	14.2	8.0	(5.1)
educación Especial	9.2	9.0	9.2	(2.7)	2.9
TOTAL	30.8	33.4	37.6	8.4	12.4
Memorándum:					
educación de Adultos	65,283	51,293	60,586	(21.4)	18.1

a/ : Preliminar

Fuente : MED, INATEC, Universidades

## EDUCACION: PERSONAL Y CENTROS DOCENTES

Cuadro AE VII-7

Conceptos		1994	1995	1996 a/	Variación %	
					95/94	96/95
A. Centros Docentes						
Pre-escolar	Público	1,572	1,739	2.188	10.6	25.8
	Privado	528	548	603	3.8	10.0
Primaria	Público	4,413	4,524	6,045	2.5	33.6
	Privado	580	727	956	25.3	31.5
Secundaria	Público	250	266	338	6.4	27.1
	Privado	201	228	291	13.4	27.6
Formación Docente	Público	12	9	9	(25.0)	0.0
	Privado		5	5		0.0
Técnica	Público	29	29	29	0.0	0.0
	Privado	39	23	23	(41.0)	0.0
Educación de Adultos	Público	128	110	110	(14.1)	0.0
	Privado	37	50	50	35.1	0.0
Educación Especial	Público	36	25	25	(30.6)	0.0
	Privado		6	6		0.0
Superior	Público	4	4	4	0.0	0.0
	Privado	11	15	20	36.4	33.3
TOTAL		7,840	8,308	10,702	6.0	28.8
B. Personal Docente						
Pre-escolar		4,007	3,865	3,229	(3.5)	(16.5)
Primaria		23,022	19,858	18,667	(13.7)	(6.0)
Media		7,672	8,261	6,668	7.7	(19.3)
Secundaria		6,623	7,126	5,502	7.6	(22.8)
Formación Docente		274	320	310	16.8	(3.1)
Técnica		775	815	856	5.2	5.0
Educación de Adultos		805	614	748	(23.7)	21.8
Educación Especial		391	336	302	(14.1)	(10.1)
Superior		3,082	3,138	3,502	1.8	11.6
TOTAL		38,979	36,072	33,116	(7.5)	(8.2)

a/ : Preliminar

Fuente : MED, INATEC y Universidades

**EDUCACIÓN: PRINCIPALES INDICADORES DE  
EDUCACIÓN SUPERIOR**

Cuadro AE-VII-8

Conceptos		1994	1995	1996 a/	Variación %	
					95/94	96/95
<b>UNIVERSIDADES</b>						
UNAN-León	Matrícula Inicial	5,780	5,237	5553	(9.4)	6.0
	Personal Docente	505	455	500	(9.9)	9.9
	Coef. Alumno/Profesor	11.4	11.5	11.1	0.6	(3.5)
UNAN-Mga	Matrícula Inicial	13,837	14,716	14,472	6.4	(1.7)
	Personal Docente	1,132	939	890	(17.0)	(5.2)
	Coef. Alumno/Profesor	12.2	15.7	16.3	28.2	3.8
UCA	Matrícula Inicial	4,928	5,024	5,024	1.9	0.0
	Personal Docente	302	266	307	(11.9)	15.4
	Coef. Alumno/Profesor	16.3	18.9	16.4	15.7	(13.4)
UNI	Matrícula Inicial	6,433	5,852	5,662	(9.0)	(3.2)
	Personal Docente	440	415	413	(5.7)	(0.5)
	Coef. Alumno/Profesor	14.6	14.1	13.7	(3.6)	(2.8)
UNA	Matrícula Inicial	2,278	2,239	2,148	(1.7)	(4.1)
	Personal Docente	170	176	185	3.5	5.1
	Coef. Alumno/Profesor	13.4	12.7	11.6	(5.1)	(8.7)
UPOLI	Matrícula Inicial	1,577	1,767	1,542	12.0	(12.7)
	Personal Docente	101	104	194	3.0	86.5
	Coef. Alumno/Profesor	15.6	17.0	7.9	8.8	(53.2)
UNICA	Matrícula Inicial	1,850	2,257	2,257	22.0	0.0
	Personal Docente	79	116	116	46.8	0.0
	Coef. Alumno/Profesor	23.4	19.5	19.5	(16.9)	0.0
UAM	Matrícula Inicial	1,200	1,540	1,912	28.3	24.2
	Personal Docente	86	135	146	57.0	8.1
	Coef. Alumno/Profesor	14.0	11.4	13.1	(18.2)	14.8
UPONIC	Matrícula Inicial	2,232	2,562	2,892	14.8	12.9
	Personal Docente	103	118	125	14.6	5.9
	Coef. Alumno/Profesor	21.7	21.7	23.1	0.2	6.6
MOBIL	Matrícula Inicial	258	305	462	18.2	51.5
	Personal Docente	22	25	36	13.6	44.0
	Coef. Alumno/Profesor	11.7	12.2	12.8	4.0	5.2
UCEM	Matrícula Inicial	126	651	395	416.7	(39.3)
	Personal Docente	16	45	52	181.3	15.6
	Coef. Alumno/Profesor	7.9	14.5	7.6	83.7	(47.5)
URACCAN	Matrícula Inicial		422	1027		143.4
	Personal Docente		18	39		116.7
	Coef. Alumno/Profesor		23.4	26.3		12.3

a/ : Preliminar

Fuente : Universidades

**EDUCACIÓN: PRINCIPALES INDICADORES DE  
EDUCACIÓN SUPERIOR**
**Cuadro AE-VII-8  
Continuación**

Conceptos	1994	1995	1996 a/	Variación %		
				95/94	96/95	
<b>UNIVERSIDADES</b>						
BICU	Matricula Inicial	230	363	649	57.8	78.8
	Personal Docente	16	38	59	137.5	55.3
	Coef. Alumno/Profesor	14.4	9.6	11.0	(33.5)	15.2
UDO	Matricula Inicial		1,020	927		(9.1)
	Personal Docente		144	150		4.2
	Coef. Alumno/Profesor		7.1	6.2		(12.8)
UCyT	Matricula Inicial			130		
	Personal Docente			7		
	Coef. Alumno/Profesor			18.6		
UCC	Matricula Inicial	1,353	1,334	1,157	(1.4)	(13.3)
	Personal Docente	42	26	24	(38.1)	(7.7)
	Coef. Alumno/Profesor	32.2	51.3	48.2	59.3	(6.0)
ULAM	Matricula Inicial			520		
	Personal Docente			55		
	Coef. Alumno/Profesor			9.5		
UENIC	Matricula Inicial			670		
	Personal Docente			48		
	Coef. Alumno/Profesor			14.0		
UARD	Matricula Inicial			50		
	Personal Docente			4		
	Coef. Alumno/Profesor			12.5		
UTN	Matricula Inicial		522	625		19.7
	Personal Docente		34	34		0.0
	Coef. Alumno/Profesor		15.4	18.4		19.7
UNN	Matricula Inicial			112		
	Personal Docente			7		
	Coef. Alumno/Profesor			16.0		
EAE	Matricula Inicial	423	689	726	62.9	5.4
	Personal Docente	31	29	31	(6.5)	6.9
	Coef. Alumno/Profesor	13.6	23.8	23.4	74.1	(1.4)
EAR	Matricula Inicial	324	302	281	(6.8)	(7.0)
	Personal Docente	37	37	37	0.0	0.0
	Coef. Alumno/Profesor	8.8	8.2	7.6	(6.8)	(7.0)
UNIVAL	Matricula Inicial		285	665		133.3
	Personal Docente		18	43		138.9
	Coef. Alumno/Profesor		15.8	15.5		(2.3)
TOTAL	Matricula Inicial	42,829	47,087	49,858	9.9	5.9
	Personal Docente	3,082	3,138	3,502	1.8	11.6
	Coef. Alumno/Profesor	13.9	15.0	14.2	8.0	(5.1)

a/ : Preliminar

Fuente : Universidades

## **CAPITULO VIII**

---

### **ECONOMIA MUNDIAL**

---

## ECONOMIA MUNDIAL

Durante 1996, la economía mundial mostró un ritmo satisfactorio de crecimiento, estimado en 3.8 por ciento. Lo anterior contrasta con la caída de 1995, que detuvo la creciente tendencia observada desde 1992. Dicho resultado se ha sustentado, en gran parte, en el positivo desempeño de la economía de los países en desarrollo que han registrado un crecimiento del PIB de 6.3 por ciento. Este comportamiento económico, aunado a los esfuerzos en la liberalización del comercio internacional y la tendencia hacia una mayor convertibilidad de la cuenta corriente, en el marco de una mayor globalización, hicieron que el volumen del comercio mundial aumentará en 6.7 por ciento con respecto a 1995.

Por otra parte, las presiones inflacionarias de la economía mundial permanecieron bajo control, de tal manera que la tasa de inflación promedio en los países industrializados se mantuvo en 2.3 por ciento. En los países en desarrollo se observó una tasa del 13.3 por ciento, menor en 6.5 puntos porcentuales a la registrada en 1995. Lo anterior confirma la tendencia declinante iniciada en 1995. Cabe mencionar que los países con economías en transición, también registraron una significativa caída, al alcanzar 41.3 por ciento en 1996, reduciéndose el nivel inflacionario en 86.7 puntos porcentuales con respecto al año anterior.

Las tasas de interés reales de largo plazo, fueron significativamente menores que en la mayor parte de la década de los ochenta. En 1996, la tasa de interés de largo plazo para los países industrializados fue de 6.5 por ciento. Esto ha sido consecuencia del mayor compromiso de los gobiernos de los países industrializados por reducir sus desbalances presupuestarios.

La economía de los Estados Unidos registró un crecimiento real del 2.4 por ciento. Las tasas de interés de largo plazo fueron menores que los niveles de principios de 1995. En tanto los niveles de desempleo en la economía norteamericana se mantuvieron en rangos consistentes con los niveles de baja inflación que caracterizaron dicha economía. Este desempeño puede ser atribuido a las condiciones de flexibilidad y dinamismo del mercado laboral. En el aspecto fiscal, los Estados Unidos lograron revertir la tendencia creciente del déficit público; siendo 1996 el tercer año consecutivo en que el déficit del Gobierno General, como proporción del PIB, se reduce, pasando de 4.3 en 1993 a 2.9 por ciento en 1996.

Los países de la Unión Europea mostraron en 1996 un crecimiento de 1.6 por ciento, menor en 0.9 puntos porcentuales respecto a 1995. Este decrecimiento está asociado al

manejo más flexible de la política monetaria y a que las tasas de interés de largo plazo se mantienen a niveles menores a los de 1994 y 1995. La convergencia de las políticas económicas de los países europeos con miras a alcanzar la meta de un 3 por ciento de déficit público, que establece el Tratado de Maastricht, ha permitido tipos de cambio más consistentes con un crecimiento equilibrado.

En Japón, el crecimiento de la economía fue más dinámico al registrado al 1995, pasando de un 0.9 a un 3.5. Los principales factores que influyeron sobre desempeño fueron la recuperación del consumo privado, la inversión pública y la inversión residencial. La confianza en este desarrollo se fortaleció con la depreciación del Yen con respecto al Dólar Estadounidense, en contraste con los altos niveles que se habían alcanzado en la primera parte del año anterior.

Las economías de los países africanos continuaron mostrando mejorías, reflejo de las políticas macroeconómicas y de ajuste estructural que se han implementado. En 1996 mostraron en su conjunto, un crecimiento del PIB real de 5.3 por ciento. El país que presentó mayor tasas de crecimiento fue Marruecos con un 9.2 por ciento, después de que en 1995 cayera su producto en 6.9 por ciento. Le siguieron Túnez con un 7.5 por ciento y Costa del Marfil con un 6.5 por ciento.

Las economías de América Latina y el Caribe crecieron en un 3.0 por ciento en 1996, luego del pobre desempeño de 1995. En 1996, las señales de recuperación en los casos de México, Argentina y Nicaragua se contraponen con otras de desaceleración detectadas en Brasil, Colombia, Costa Rica y Perú, atribuibles a políticas destinadas a reducir la inflación o a limitar los desequilibrios externos. Chile encabezó el dinamismo de la región con un incremento del PIB en 7.4 por ciento, levemente inferior al de 1995, seguido de Nicaragua con un 5.0 por ciento; en tanto Venezuela enfrentó un descenso en su producto, derivado de la aplicación de un severo programa de ajuste.

El descenso de la inflación sigue siendo un elemento positivo en el desempeño económico de los países de América Latina y el Caribe. La tasa de inflación regional alcanzó un 20.4 por ciento, siendo el segundo año consecutivo en que se registra una reducción de su nivel. En 1996, el índice regional de inflación llegó a su nivel más bajo desde 1972, aunque sigue siendo elevado con respecto al promedio internacional. La inflación ha podido ser virtualmente detenida en Argentina, a raíz de la implementación del plan de convertibilidad monetaria, al mismo tiempo que por los efectos de la recesión que se abatió sobre el país en el último año y medio. En 1996 se registró la menor tasa de inflación en la región, 0.3 por ciento, cifra totalmente sin precedentes en esa economía. En otros cuatro países (Chile, Panamá, Paraguay, República Dominicana), la inflación fue de solo un dígito. En seis países (Bolivia, Brasil, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y Perú), las alzas de precios oscilaron entre los 10 y los 15 por ciento. Los países de Ecuador, México y Uruguay, registraron índices que fluctúan entre los 18 y el 34 por ciento. En la región, Venezuela es el único caso de inflación cercano al 100 por ciento, con un 94.4 por ciento.

Los países del área centroamericana obtuvieron en el año en curso un crecimiento del 3.2 por ciento, siendo Costa Rica el de menor crecimiento con 0.5 por ciento y Nicaragua el de mayor. En el área inflacionaria, la meta de reducción de la tasa de inflación se logró cumplir de manera más moderada de lo previsto, ubicándose dicha tasa en un rango de 9.0 por ciento (El Salvador) y 22.0 por ciento (Honduras), con un promedio regional de 13.0 por ciento. Todos los países observaron una reducción significativa en el desequilibrio externo medido por la relación déficit en cuenta corriente/PIB, cuyo promedio regional disminuyó a 6.6 por ciento.

El desempleo fue el aspecto más negativo del panorama económico de la región en 1996. El mismo aún no desciende, después de que en 1995 llegó a su nivel más alto en los años noventa. Al anterior comportamiento se asocia el congelamiento de los salarios reales y la desaceleración de algunas economías de la región. Para siete países de la región: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Uruguay y Venezuela; la tasa de ocupación bajó de un promedio de 54.0 por ciento en 1995 a un 53.5 por ciento en el primer semestre de 1996.

Las exportaciones latinoamericanas superaron los 245,000 millones de dólares, lo que representó un incremento de más del 10 por ciento con respecto al año anterior. Este resultado es imputable primordialmente a la continua expansión de las exportaciones de México, y en menor escala a las exportaciones de Argentina, Brasil y Venezuela.

Finalmente, después de la retracción en el flujo de capital privado del año anterior, en 1996 se ha registrado un significativo incremento en la región. El ingreso neto total de capitales superó los 50,000 millones de dólares, cifra que duplica con holgura la correspondiente a 1995 y se aproxima a los valores máximos registrados a comienzos de los años noventa. Los nuevos capitales son de más largo plazo y, por lo tanto, menos volátiles.

# INDICE DE TABLAS ESTADISTICAS INCLUIDAS EN LA LITERATURA

## CAPITULO I OPERACIONES FINANCIERAS DEL BANCO CENTRAL

BCN: Activos y Pasivos con Residentes (Córdobas) .....	16
BCN: Activos y Pasivos con no Residentes (Dólares) .....	19

## CAPITULO II ACTIVIDAD ECONOMICA GLOBAL

Oferta y Demanda Global (Millones de Córdobas de 1980) .....	31
Balance de Fuerza de Trabajo (en miles) .....	33
Empleo por Actividad .....	34
Tasas Mensuales de Inflación .....	35
Indice de Precios por capítulos .....	35
Precios promedios de tarifas y combustibles .....	36
Costo de la Canasta Básica .....	36
Salario: Indicadores Básicos (Córdobas) .....	37
Salarios: Afiliados al INSS por Actividad Económica (Córdobas) .....	38

## CAPITULO III PRODUCCION POR SECTORES ECONOMICOS

Industria Manufacturera: Indicadores Básicos .....	61
--	----

## CAPITULO IV MONEDA Y BANCA

Orígenes de las variaciones de la base monetaria (Flujos en millones de córdobas) .....	76
Sistema Financiero: Medios de Pago (Millones de Córdobas) .....	78
Saldos de crédito del Sistema Bancario (Millones de Córdobas) .....	82
Tasas de interés del Sistema Bancario (Operaciones pasivas) .....	83
Tasas de interés del Sistema Bancario (Operaciones activas) .....	84

## **CAPITULO VI EL SECTOR EXTERNO**

Nicaragua: Balanza de Pagos (Millones de Dólares) .....	134
Nicaragua: Comercio Exterior (Millones de Dólares) .....	136

## **CAPITULO VII INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL**

Indicadores de Infraestructura Económica .....	167
Energía Eléctrica: Capacidad Instalada Nominal .....	168
Energía Eléctrica: Capacidad Disponible y Demanda Máxima del Sistema Eléctrico (Megavatios) .....	170
Energía Eléctrica: Consumo Total (Miles de MWH) .....	171
Energía Eléctrica: Indicadores de Impacto Social .....	172
Agua Potable: Principales Indicadores .....	173
Agua Potable: Consumo Total (Millones de Metros Cúbicos) .....	173
Transporte: Movilización de Pasajeros (Miles de Pasajeros) .....	174
Transporte: Flota Vehicular de Pasajeros (Unidades) .....	175
Transporte: Carga Transportada (Miles de Toneladas) .....	175
Telecomunicaciones: Capacidad Instalada (Unidades) .....	176
Comunicaciones: Indicadores de Servicio .....	177
Salud: Servicios Médicos Prestados .....	181
Salud: Inmunizaciones .....	182
Recursos Humanos en Salud .....	182
Viviendas: Construcción y Financiamiento .....	183

# INDICE DE CUADROS ANEXO ESTADISTICO

## CAPITULO I OPERACIONES FINANCIERAS DEL BANCO CENTRAL

BCN: Balance General al 31 de Diciembre de 1996 (Córdobas) .....	21-22
BCN: Estado Comparativo de Resultados al 31 de Diciembre de 1996 (En millones de Córdobas) .....	23

## CAPITULO II ACTIVIDAD ECONOMICA GLOBAL

Producto Interno Bruto (Millones de Córdobas de 1980) .....	39
Producto Interno Bruto (Millones de Córdobas) .....	40
Cuenta del Gasto (Millones de Córdobas de 1980) .....	41
Cuenta del Gasto (Millones de Córdobas) .....	42
Oferta y Demanda Globales (Millones de Córdobas) .....	43
Relación Oferta y Demanda Vs. Producto Interno Bruto .....	44
Totales de Bienes y Servicios No Factoriales (Millones de Dólares) .....	45
Importaciones y Exportaciones Totales de Bienes y Servicios No Factoriales (Millones de Dólares de 1980) .....	45
Indicadores de las Exportaciones de Nicaragua .....	46
Exportaciones de Productos Principales de Nicaragua (Millones de Dólares) ....	47
Importaciones CIF de Nicaragua (Millones de Dólares 1980) .....	48
Importaciones CIF de Nicaragua (Millones de Dólares) .....	49

## CAPITULO III PRODUCCION POR SECTORES ECONOMICOS

Sub-Sector Agrícola: Valor Agregado Calendario .....	62
Agricultura: Area, Cosechada, Producción y Rendimiento .....	63
Sub-Sector Pecuario: Valor Agregado (Millones de Córdobas de 1980) .....	64
Sub-Sector Pecuario: Valor Bruto de Producción (Millones de Córdobas de 1980) .....	64
Sub-Sector Pecuario: Indicadores de Producción 1994-1996 .....	65
Pesca: Valor Bruto de Producción (Miles de Córdobas de 1980) .....	66
Pesca: Captura (Miles de Libras) .....	66
Industria Manufacturera: Producción Física Productos Principales (miles) .....	67
Industria Manufacturera: Valor Bruto de Producción: (Millones de córdobas de 1980) .....	68
Sector Minero: Valor Bruto de Producción (Miles de Córdobas de 1980) .....	69
Sector Minero: Volumen de Producción (Miles) .....	70

## CAPITULO IV MONEDA Y BANCA

Panorama Monetario del Sistema Financiero (Millones de Córdoba al fin de período) .....	85
Panorama Monetario del Banco Central (Millones de Córdoba al fin de período) .....	86
Panorama Monetario del Sistema Bancario (Millones de Córdoba al fin de período) .....	87
Panorama Financiero de los Bancos Estatales (Millones de Córdoba al fin de período) .....	88
Panorama Financiero de Bancos Privados (Millones de Córdoba al fin de período) .....	89
Panorama Financiero de la FNI (Millones de Córdoba al fin de período) .....	90
Crédito del Sistema Financiero: Origen, Destino y Financiamiento (Millones de Córdoba) .....	91
Crédito Banco Central al Gobierno Central (Flujos Millones de Córdoba) .....	92
Crédito Banco Central al Sistema Financiero (Flujos Millones de Córdoba) .....	93
Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado (Flujos Millones de Córdoba) ..	94
Sistema Bancario: Situación de Encaje Legal (Depósitos en M.N.) .....	95
Sistema Bancario: Situación de Encaje Legal (Depósito en M.E) .....	96

## CAPITULO V FINANZAS PUBLICAS

Sector Público No Financiero: Operaciones Consolidadas (Millones de Córdoba) .....	110
Sector Público No Financiero: Operaciones Consolidadas (Millones de Córdoba) .....	111
Consolidado de las Operaciones del Gobierno General (Millones de Córdoba) .....	112
Operaciones de las Empresas de Utilidad Pública (Millones de Córdoba) .....	113
Operaciones Consolidadas de las Empresas de Utilidad Pública (Millones de Córdoba) .....	114
Operaciones del Resto del Gobierno General (Millones de Córdoba) .....	115
Operaciones del Resto del Gobierno General (Millones de Córdoba) .....	116
Operaciones de la Municipalidad de Managua (Millones de Córdoba) .....	117
Operaciones del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) (Millones de Córdoba) .....	118
Operaciones del Fondo Nicaragüense de la Niñez y la Familia (FONIF) (Millones de Córdoba) .....	119
Operaciones del Gobierno Central .....	120
Gobierno Central: Fuentes de Financiamiento del Déficit Fiscal (Millones de Córdoba) .....	121
Ingresos del Gobierno Central (Millones de Córdoba) .....	122
Gastos del Gobierno Central (Millones de Córdoba) .....	123-124

Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) (Millones de Córdoba)	125
Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (INAA) (Millones de Córdoba)	126
Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones (ENITEL) (Millones de Córdoba)	127

## **CAPITULO VI EL SECTOR EXTERNO**

Nicaragua: Balanza de Pagos (Millones de Dólares)	145
Nicaragua: Exportaciones FOB por Productos Principales	146
Nicaragua: Exportaciones FOB por Productos Principales	147
Nicaragua: Exportaciones FOB por Regiones y Países (Millones de Dólares)	148
Exportaciones FOB Mundiales por Origen Económico (Miles de dólares)	149-150
Exportaciones FOB a Centroamerica por Origen Económico (Miles de Dólares)	151-152
Nicaragua: Importaciones CIF por Uso o Destino Económico (Miles de Dólares)	153
Nicaragua: Importaciones CIF de Centroamerica por Uso o Destino Económico (Miles de Dólares)	154
Nicaragua: Importaciones CIF por Regiones y Países (Millones de Dólares)	155
Nicaragua: Cuenta de Servicios (Millones de Dólares)	156
Nicaragua: Donaciones Recibidas (Millones de Dólares)	157
Nicaragua: Préstamos por Acreedor (Millones de Dólares)	158
Nicaragua: Movimiento de la Deuda Externa Total (Millones de Dólares)	159
Nicaragua: Saldo de la Deuda Externa (Miles de Dólares)	160
Nicaragua: Mora Corriente (Millones de Dólares)	161
Nicaragua: Reservas Internacionales (Millones de Dólares)	162
Nicaragua: Negociaciones de Deuda Pública Externa 1990-1996 (Millones de dólares)	163-164

## **CAPITULO VII INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL**

Energía Eléctrica: Oferta y Demanda 1996 (Miles de Megavatios Hora (MWH))	184
Energía Eléctrica: Evolución de Tarifas 1996 (Córdoba/Kilovatios Hora)	185
Energía Eléctrica: Tarifas Centroamericanas, Agosto 1996 (US\$/KWH)	186
Agua Potable: Producción y Distribución	187
Transporte: Pasajeros y Carga Transportada	188
Educación: Indicadores Básicos	189
Educación: Personal y Centros Docentes	190
Educación: Principales Indicadores de Educación Superior	191-192

# 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 .....	79
--	----

## CAPITULO V FINANZAS PUBLICAS

Indicadores de Resultados: Sector público no financiero .....	103
Gobierno Central: Ingresos totales .....	104
Gobierno Central: Gasto total .....	105
Empresa de Utilidad Pública: Superávit operativo .....	108

## CAPITULO VI EL SECTOR EXTERNO

Exportaciones FOB .....	138
Importaciones CIF .....	139
Recursos Externos .....	141
Reservas Internacionales .....	142

## CAPITULO VII INFRAESTRUCTURA ECONOMICA Y SOCIAL

Energía Eléctrica: Demanda Máxima Vs. Capacidades .....	169
Energía Eléctrica: Consumo Total .....	171
Densidad Telefónica por 100 Habitantes .....	177
Gasto en Educación 1994-1996 .....	179
Matrícula Inicial por Niveles de Educación .....	180

## 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	:	Association 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 (Servicio Reforzado de Ajuste Estructural)
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
LEMOS	:	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.
MINSA	:	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