

BIBLIOTECA
FEMEROTECA
"DR. ROBERTO INCER BARQUERO"



Banco Central de Nicaragua



BIBLIOTECA
"DR. ROBERTO INCER BARQUERO"
Dep. o. Adquisición y
Procesamiento Documental

INFORME ANUAL 1997

020430030303

© Departamento de Indicadores y Análisis Económico
Gerencia de Estudios Económicos
Banco Central de Nicaragua
Fax : 2651246
e-mail: <http://www.bcn.gob.ni>
Apartado Postal 2252, 2253
Managua, Nicaragua

Publicado y distribuido: Banco Central de Nicaragua
Impreso por Impreandes Presencia
Impreso en Colombia — Printed in Colombia

Diseño: Jenny Rivera N.



PRESIDENCIA

Banco Central de Nicaragua

Managua, 21 de Marzo de 1998

Excelentísimo Señor
Presidente de la República de Nicaragua
Dr. Arnoldo Alemán Lacayo
Su Despacho

Excelentísimo Señor Presidente:

Tengo a bien dirigirme a usted, en ocasión de presentarle el Informe Anual del Banco Central de Nicaragua, correspondiente al año 1997. Con esta edición, el Banco cumple el compromiso de mantener información actualizada en cuanto a sus actividades y situación financiera se refiere.

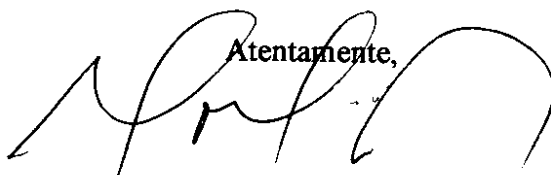
En el contexto del Programa Económico diseñado por su Gobierno, el Banco Central se place reflejar en este Informe las acciones que permitieron alcanzar el mejor desempeño económico de la década, donde Nicaragua logró un crecimiento económico superior al del resto de países de Centro América, y la segunda menor tasa de inflación del área.

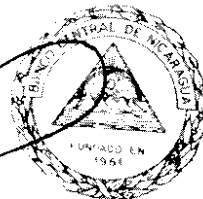
Las políticas económicas de 1997 permitieron iniciar el proceso de apertura económica que sitúa a Nicaragua a la vanguardia en Centro América, garantizando el crecimiento económico como el instrumento apto para combatir la pobreza, crear empleo productivo, y promover la inversión.

Contiene, además, una perspectiva sobre la economía del país, tanto desde el punto de vista real como financiero. La parte real incluye reseñas sobre la actividad económica global y sectorial, empleo, precios y salarios. La parte financiera contiene un análisis del programa monetario de 1997 y las decisiones de política monetaria adoptadas por las autoridades del BCN, y capítulos referentes a las finanzas públicas, el sector externo y la economía mundial y regional.

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

Presidente
Banco Central de Nicaragua

ALBERTO CHAMORRO CH.

Miembro
Consejo Directivo

ALEJANDRO MARTINEZ CUENCA

Miembro
Consejo Directivo

ESTEBAN DUQUE ESTRADA S.

Ministro
Ministerio de Finanzas

GILBERTO CUADRA

Miembro
Consejo Directivo

PERSONAL EJECUTIVO

NOEL RAMIREZ S.	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
LEON NUÑEZ RUIZ	Secretario Consejo Directivo
LEONARDO GUTIERREZ GONZALEZ	Auditor Interno

Informe Anual 1997

Introducción	1
---------------------------	----------

Capítulo I Operaciones Financieras del Banco Central de Nicaragua

Balance General	5
Activos con Residentes	6
Pasivos con Residentes	7
Activos con no Residentes	7
Pasivos con no Residentes	7
Resultados Financieros	9

Capítulo II Actividad Económica Global

Aspectos Generales	15
Oferta y Demanda Agregada	16
Empleo	18
Precios	20
Salarios	23

Capítulo III

Producción por Sectores Económicos

Sector Agropecuario	33
Sub-Sector Agrícola	34
Granos Básicos	37
Sub-Sector Pecuario	40
Ganado Vacuno	40
Avicultura	41
Sector Pesca	42
Sector Industria Manufacturera	42
Sector Minero	43

Capítulo IV

Política Monetaria, Cambiaria y Financiera

El Programa Monetario de 1997	
Objetivos y Resultados	57
Ejecución del Programa Monetario	58
Oferta y Demanda de Base Monetaria	60
Decisiones de Política Monetaria	61
Sistema Financiero	
Agregados Monetarios	66
Operaciones Activas del Sistema Bancario	70
Redimensionamiento del BANADES	74

Capítulo V

Finanzas Públicas

Política Fiscal	91
Resultados Fiscales	93

Capítulo VI

Sector Externo

Regimen Cambiario	115
Política Comercial	116
Exportaciones FOB	118
Importaciones CIF	119
Balanza de Pagos	119
Servicio de la Deuda Externa	120

Capítulo VII

Infraestructura Económica y Social

Infraestructura Económica y Social	141
Energía Eléctrica	142
Agua Potable y Alcantarillado Sanitario	145
Transporte	147
Telecomunicaciones y Correos	149
Educación	151
Salud	153
Vivienda	154

Capítulo VIII

Economía Mundial

Evolución Económica	165
La Crisis de los Países Asiáticos	167
Las Economías de América Latina	168
Las Economías de Centroamérica	169

Abreviaturas

AID	:	Agencia Internacional para el Desarrollo
ALCA	:	Area de Libre Comercio de las Américas
ALMA	:	Alcaldía de Managua
AR	:	Calidad A Refrigerada
ATP	:	Arancel Temporal de Protección
ATT	:	Association Transboard Telephone
BANIC	:	Banco Nicaragüense de Industria y Comercio
BANADES	:	Banco Nacional de Desarrollo
BAVINIC	:	Banco de la Vivienda de Nicaragua
BCIE	:	Banco Centroamericano de Integración Económica
BLADEX	:	Banco Latinoamericano de Exportaciones
BCN	:	Banco Central de Nicaragua
BID	:	Banco Interamericano de Desarrollo
BIRF	:	Banco de Reconstrucción y Fomento
BM	:	Banco Mundial
BOFOS	:	Bonos de Fomento
BOMEX	:	Bonos en Moneda Extranjera
BP	:	Banco Popular
BPI	:	Bonos por Pagos de Indemnización
CBT	:	Certificado de Beneficio Tributario
CEE	:	Comunidad Económica Europea
CENIS	:	Certificados Negociables de Inversión
CEPAL	:	Comisión Económica para América Latina y El Caribe
COBANICSA	:	Cobranzas Bancarias de Nicaragua
CONCAFE	:	Comisión Nacional del Café
CONICAFE	:	Comisión Nicaragüense del Café
CORNAP	:	Corporación Nacional del Sector Público
DAI	:	Derecho Arancelario de Importación
DEG'S	:	Derechos Especiales de Giro
DGA	:	Dirección General de Aduana
ENABAS	:	Empresa Nacional de Alimentos Básicos
ENEL	:	Empresa Nacional de Electricidad
ENITEL	:	Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones
EMI	:	Encuesta Mensual Industrial
EPNF	:	Empresas Públicas No Financieras
ESAF	:	Enhancement Structural Adjustment Facility (Servicio Reforzado de Ajuste Estructural)
FIDA	:	Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola
FISE	:	Fondo de Inversión Social de Emergencia
FIV	:	Fondo de Inversiones de Venezuela
FONIF	:	Fondo Nicaragüense de la Niñez y la Familia
FMI	:	Fondo Monetario Internacional
FNI	:	Financiera Nicaragüense de Inversiones
IDA	:	International Development Association, o

INAA	:	Asociación Internacional de Desarrollo
	:	Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillado
INATEC	:	Instituto Nacional Tecnológico
INDERA	:	Instituto Nicaragüense de las Regiones Autónomas
INEC	:	Instituto Nicaragüense de Estadísticas y Censos
INPESCA	:	Corporación Nicaragüense de la Pesca
IPC	:	Índice de Precios al Consumidor
INSS	:	Instituto Nicaragüense de Seguridad Social
INTUR	:	Instituto Nacional de la Vivienda Urbana y Rural
IGV	:	Impuesto General a las Ventas
ISC	:	Impuesto Selectivo de Consumo
ITF	:	Impuesto de Timbre Fiscal
M2	:	Medios de Pago
M2A	:	Medios de Pago Ampliado
M3A	:	Liquidez Global
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
MINSA	:	Ministerio de Salud
MITRAB	:	Ministerio del Trabajo
MW	:	Megavatios
MWH	:	Megavatios Hora
OIT	:	Organización Internacional del Trabajo
OPEP	:	Organización de Países Exportadores de Petróleo
PCO	:	Plan de Conversión Ocupacional
PEA	:	Población Económicamente Activa
PETRONIC	:	Petróleos de Nicaragua
PIB	:	Producto Interno Bruto
PINE	:	Programa Integral de Nutrición Escolar
PYME	:	Programas de Pequeña y Mediana Empresa
PIP	:	Programa de Inversión Pública
PML	:	Plan de Movilidad Laboral
PNUD	:	Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo
PNDR	:	Programa Nacional de Desarrollo Rural
PROBANICSA	:	Productores del Banano de Nicaragua S.A.
RAAN Y RAAS	:	Región Autónoma del Atlántico Norte y Sur
RFA	:	República Federal Alemana
RIB	:	Reservas Internacionales Brutas
RIN	:	Reservas Internacionales Netas

RINAS	:	Reservas Internacionales Netas Ajustadas
SFN	:	Sistema Financiero Nacional
SIB	:	Superintendencia de Bancos
SIN	:	Sistema Interconectado Nacional
SPNF	:	Sector Público No Financiero
TLC	:	Tratado de Libre Comercio
UNICAFE	:	Unión Nicaragüense de Cafetaleros
URO	:	Unidad de Rehidratación Oral

Introducción

La economía nicaragüense presentó durante 1997 la tasa de crecimiento más elevada de la década y la inflación más baja. En una perspectiva regional, la expansión productiva del país fue la más elevada en comparación con los países centroamericanos y la tasa de inflación fue la segunda más baja. Esta experiencia refleja la evolución de un momentum sumamente saludable para el país, así como la voluntad política del nuevo Gobierno por mejorar las condiciones de vida del pueblo nicaragüense.

Este marco económico sirvió de trasfondo al primer año de Gobierno que, inmediatamente, dio curso a un conjunto de acciones correctivas fiscales y monetarias, por varios años denegadas, y que se orientan a imprimirle un carácter de sostenibilidad al proceso de desarrollo económico.

Desde una perspectiva de largo plazo se adoptaron un conjunto de reformas estructurales que van delineando una serie de condiciones institucionales tendientes a promover el crecimiento sostenible y el desarrollo social.

Las reformas más importantes son las siguientes:

- La reforma tributaria cuyos objetivos son neutralidad, eficiencia y equidad. La neutralidad y la eficiencia se lograron a través de la ampliación de la base tributaria. La equidad se incorporó a través de la eliminación de privilegios.
- La reforma de la política comercial que estableció un proceso de apertura que, en solo dos años, nos pondrá a la vanguardia de Centro América.
- La reforma de la banca estatal, cuyo elemento central es el cierre del banco más importante del sistema, que redujo dramáticamente el desperdicio de recursos que hacía la sociedad nicaragüense. Por otro lado, se está creando el “Fondo de Desarrollo Campesino” que estará orientado a proporcionar servicios financieros verdaderos a los pequeños empresarios agrícolas.
- La austeridad en las finanzas públicas redujo el déficit fiscal 7 puntos porcentuales del PIB entre 1996 y 1997. Esta austeridad asegura un uso correcto de los recursos financieros y económicos.

Este conjunto de reformas han sido la base del Programa que ha recibido el apoyo del Fondo Monetario Internacional a través de una operación ESAF. Ello nos permitirá llevar a cabo una estrategia de movilización de recursos externos con el Grupo Consultivo, el Club de París y ser beneficiarios de la Iniciativa de Países Pobres Altamente Endeudados.

En otro orden de ideas, el Informe Anual que se presenta contiene ocho capítulos, el primero está dedicado a las operaciones del BCN, los capítulos segundo y tercero presentan los aspectos de producción y demanda, los capítulos cuarto, quinto y sexto se refieren a las áreas financieras, es decir el programa monetario, activos líquidos y crédito, la parte fiscal y el sector externo. El capítulo séptimo presenta diversos indicadores de la infraestructura económica y social y, finalmente, el capítulo octavo contiene un resumen de la economía mundial y regional.

Capítulo I

Operaciones Financieras del Banco Central de Nicaragua

Balance General

Activos con Residentes

Pasivos con Residentes

Activos con no Residentes

Pasivos con no Residentes

Resultados Financieros

Ingresos

Egresos

Operaciones Financieras del Banco Central de Nicaragua

Balance General

El desempeño financiero del Banco Central, durante 1997, se fundamentó en mantener la solvencia del país, atendiendo los pasivos externos; procurar la estabilidad de precios, de acuerdo a los objetivos del programa monetario y administrar las reservas internacionales de la institución.

El Banco Central, en línea con estos objetivos, llevó a cabo una serie de medidas que afectaron el balance. En este sentido, la autoridad monetaria intensificó y reformuló la política de operaciones de mercado abierto para hacer frente a la afluencia de recursos externos y a los efectos monetarios asociados con la expansión del comercio exterior. Estas operaciones aumentaron los gastos financieros de la institución y los pasivos con el sector privado. Así mismo, expandió temporalmente la política crediticia para facilitar la reforma estructural del Banco Nacional de Desarrollo, que constituía una fuente importante de emisión monetaria. De igual manera, varió la política de encaje, lo cual hizo que el BCN aumentara los pasivos con las entidades financieras. En su conjunto, estas medidas fortalecieron la posición de reservas internacionales del BCN, aumentando los activos con no residentes y percibiendo mayores ingresos por concepto de intereses.

Así, el balance del BCN, al 31 de diciembre de 1997, acumuló activos por un monto de 30,019 millones de córdobas, representando un aumento de 24.6 por ciento respecto a los resultados de 1996. La variación se explica en su mayor parte, por un aumento en las inversiones con el exterior de 1,983.3 millones y en los intereses adeudados por el Gobierno, por los cuales emitió bonos por 3,324.3 millones de córdobas.

Por su parte, el total de pasivos ascendieron a 29,746.4 millones, 23.5 por ciento mayor que lo reflejado en el balance de 1996. El mantenimiento de valor de los pasivos externos asociados con el endeudamiento externo del BCN, propiciaron el aumento de 1,583.4 millones de córdobas, respecto a 1996; así mismo, la colocación de títulos denominados CENIS, reflejaron una expansión de 3,207.5 millones de córdobas. Ambos aspectos explican el 85 por ciento del comportamiento de los pasivos de la institución.

Activos con Residentes

Los activos con residentes continúan determinando el comportamiento de los activos totales del BCN. Estos representaron el 82.2 por ciento del total de activos de 1997 (85.7 por ciento en 1996), y aumentaron 19.5 por ciento en relación al año anterior, al situarse en niveles de 24,678 millones de córdobas. La emisión de títulos valores del Gobierno, para cubrir intereses y deuda relacionada al proceso de reestructuración del BND, y una política de redención anticipada de los certificados de inversión CENIS, explican en su mayor parte el comportamiento de dichos activos.

**Banco Central de Nicaragua:
Activos y Pasivos con Residentes
(Córdobas)**

Tabla I-1

Conceptos	Diciembre/97	Diciembre/96	Variación
I. ACTIVOS CON RESIDENTES			
Inversiones en Títulos Valores	21,553,371,428.18	18,229,099,911.48	3,324,271,516.70
Bonos por Pérdidas Cambiarias y Operativas	18,370,551,668.38	17,463,683,668.98	906,867,999.40
Otros	3,182,819,759.80	765,416,242.50	2,417,403,517.30
Créditos Otorgados (Netos)	2,601,959,682.02	2,161,072,393.54	440,887,288.48
Inter. por Cobrar sobre Ptmos. (Netos)	156,959,658.74	128,436,310.41	28,523,348.33
Inmuebles y Equipo (Netos)	116,571,498.11	74,717,533.68	41,853,964.43
Otros Activos Internos	249,090,595.45	65,496,554.50	183,594,040.95
TOTALES	24,677,952,862.50	20,658,822,703.61	4,019,130,158.89
II. PASIVOS CON RESIDENTES			
Pasivos Monetarios	2,194,943,032.34	1,677,991,523.28	516,951,509.06
Emisión Monetaria	1,241,320,010.56	985,469,393.59	255,850,616.97
Depósitos Monetarios	953,623,021.78	692,522,129.69	261,100,892.09
Depósitos No Monetarios M/E	1,392,339,602.65	1,168,374,459.56	223,965,143.09
Depósitos bajo Disposiciones Espec.	198,347,222.46	234,857,195.11	(36,509,972.65)
Obligaciones en Títulos y Valores	3,647,548,832.61	440,034,012.43	3,207,514,820.18
Fondos y Créditos del Gob. Central	15,942,811.17	104,164,405.42	(88,221,594.25)
Otros Pasivos Internos	43,581,997.47	37,251,389.01	6,330,608.46
TOTALES	7,492,703,498.70	3,662,672,984.81	3,830,030,513.89

Es importante señalar que, en el pasado, el balance del BCN fue afectado severamente por una política cambiaria inadecuada y una marcada inconsistencia entre la política fiscal y la monetaria, que se mostró por mucho tiempo extremadamente expansiva. Lo anterior ha hecho que el BCN refleje en el balance pérdidas cambiarias y operativas hasta por un monto de 18,370.5 millones (61.2 por ciento del total de activos), las cuales el Gobierno ha asumido y honrado paulatinamente. A su vez, el capital del BCN varió de 10.6 a 262.7 millones de córdobas, por incremento de 262 millones, ocasionado por

traslado de las asignaciones especiales de giro que se encontraban dentro del pasivo, como aporte de capital del F.M.I. con Nicaragua.

Pasivos con Residentes

A diferencia de los activos, los pasivos con residentes representaron apenas el 25.2 por ciento del total de pasivos del BCN. El saldo, al 31 de diciembre de 1997, fue de 7,492.7 millones de córdobas, y significó un aumento de 3,830 millones, es decir más del 105 por ciento, en comparación con 1996. El 83.7 por ciento de esta expansión se explica por las operaciones de mercado abierto, las cuales representaron el 48.7 por ciento de los pasivos con residentes, en 1997, habiendo sido de 12 por ciento en 1996.

Activos con no Residentes

Los activos con no residentes reflejan las operaciones que la institución ha realizado en el exterior y están determinados, en su mayor parte, por la colocación de activos de reservas y por aportes a organismos financieros internacionales. Ambas partidas representan más del 95 por ciento de los activos.

Durante el ejercicio de 1997, los activos con no residentes alcanzaron un monto de 534.4 millones de dólares, 38.7 por ciento superior a lo registrado el año anterior. La expansión de estos activos está asociada al aumento que las reservas internacionales del BCN tuvieron por las inversiones que realizaron no residentes, en los títulos emitidos por la autoridad monetaria. Estas inversiones aumentaron en 87 por ciento respecto a 1996, y significaron 176.7 millones de dólares. Esta dinámica en las reservas internacionales, compensó una caída en los depósitos en el exterior de 21 millones de dólares que la institución afrontó como consecuencia de un mayor pago del servicio de la deuda externa.

Pasivos con no Residentes

Las obligaciones del BCN con no residentes están determinadas, en gran medida, por la deuda externa que como agente financiero del Gobierno ha contraído con acreedores internacionales, en el marco de los programas económicos emprendidos en el país. Así mismo, son afectados en montos importantes por el servicio de intereses que genera la misma.

En este sentido, el monto total de pasivos con no residentes ascendió a 2,226.6 millones de dólares, de los cuales el 92.2 por ciento correspondió al monto total de la deuda e intereses. Cabe mencionar que la renegociación de la deuda con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), que el Gobierno realizó durante 1997, tuvo dos efectos importantes en el comportamiento de estos pasivos. Uno, un aumento en el pago de intereses por 29.8 millones de dólares, como parte del acuerdo; y dos, una recomposición del monto adeudado de acuerdo a los nuevos términos. Así mismo, es importante destacar que, en 1996, estos pasivos relacionados con la deuda externa del BCN, disminuyeron en más de 30 por ciento, en relación a los montos reflejados en el balance de 1995. Lo anterior se explica por las diferentes iniciativas de negociación que el Gobierno llevó a cabo con diferentes países y el Club de París. Los resultados concesionales que generaron dichas negociaciones han permitido disminuir considerablemente el monto de lo adeudado con dichos acreedores, y en consecuencia mejorado el balance del BCN.

Banco Central de Nicaragua:
Activos y Pasivos con no Residentes
(Dólares)

Tabla I-2

Conceptos	Diciembre/97	Diciembre/96	Variación
ACTIVOS CON NO RESIDENTES			
Oro	4,518,219.31	3,109,905.32	1,408,313.99
Billetes y Monedas Extranjeras	14,629,428.82	11,137,982.63	3,491,446.19
Depósitos en el Exterior	3,942,559.94	24,971,081.58	(21,028,521.64)
Inversiones en el Exterior	379,726,263.00	203,046,289.59	176,679,973.41
Tenencias DEG'S	38,277.69	24,427.96	13,849.73
Intereses y Comisiones por Cobrar	793,929.73	937,659.25	(143,729.52)
Otros Activos de Reserva	31,141.69	529,756.70	(498,615.01)
Plata en Existencia	14,720.36	14,564.70	155.66
Activos Diversos en el Exterior	1,041,361.44	3,579,915.99	(2,538,554.55)
SUB-TOTALES	404,735,901.98	247,351,583.72	157,384,318.26
ACTIVOS CON ORGANISMOS INTERNACIONALES			
Aporte a Org. Financ. Int'ls	129,663,011.10	137,922,720.00	(8,259,708.90)
TOTALES	534,398,913.08	385,274,303.72	149,124,609.36
PASIVOS CON NO RESIDENTES			
Depósitos del Exterior	208,771.29	608,646.65	(399,875.36)
Obligaciones con el Exterior	1,486,533,581.61	1,491,362,451.77	(4,828,870.16)
Otros Pasivos Externos	16,528,482.86	22,756,076.77	(6,227,593.91)
Int. y Comisiones x Pagar s/el Exterior	565,832,022.29	536,526,219.78	29,305,802.51
SUB-TOTALES	2,069,102,858.05	2,051,253,394.97	17849463.08
OBLIGACIONES CON ORGANISMOS INTERNACIONALES			
	157,487,026.27	237,465,515.21	(79,978,488.94)
TOTAL	2,226,589,884.32	2,288,718,910.18	(62,129,025.86)

Resultados Financieros

Los resultados financieros del BCN en 1997, que se expresan en forma devengada, originaron utilidades a la institución por 2,333.5 millones. Este comportamiento fue 14.1 por ciento mayor que las utilidades generadas el año anterior. Sin embargo, mientras en 1996 los esfuerzos en materia de deuda externa generaban ingresos extraordinarios que explicaban dichas utilidades, en 1997 ha sido la emisión de Bonos del Tesoro a favor del BCN, lo que justifica la posición financiera a favor de la institución.

Ingresos

El total de ingresos registrado en el estado de resultado del BCN ascendió a 4,266.7 millones de córdobas, 32.4 por ciento superior a los niveles del año anterior. Como se ha señalado, los ingresos extraordinarios percibidos por concepto de pago de intereses con Bonos del Tesoro, para cubrir pérdidas cambiarias y operativas del BCN arrastradas de periodos anteriores, constituyeron la mayor fuente de ingresos del BCN. En 1997, éstos representaron el 75.9 por ciento de los ingresos totales, en cambio los ingresos financieros por concepto de intereses percibidos por colocaciones (en moneda nacional y moneda extranjera) representaron menos del 8 por ciento. De esta manera, el monto total de los ingresos extraordinarios (rubro otros ingresos) ascendió a 3,905.4 millones de los cuales 3,240.4 millones correspondió a los títulos del Gobierno y 664.9 millones a ingresos provenientes de negociación de deuda con El Salvador, Honduras, BCIE y liquidación del FOCEM, entre otros.

Egresos

El total de egresos registrados en 1997 ascendió a un monto de 1,933.2 millones de córdobas, 64 por ciento mayor que los de 1996. A diferencia de los ingresos, los egresos financieros representaron más del 60 por ciento del total de gastos de la institución. En este sentido el BCN atendió compromisos de intereses por 869.7 millones de córdobas relacionados con la deuda externa y 301.5 millones por deuda interna, constituyendo el total de los egresos financieros.

En otro orden, se destaca que los gastos operativos del BCN han sido afectados por programas de gran importancia para la economía del país como son el programa de capacitación del BCN y el de encuestas y censos que apoya la actualización del sistema de cuentas nacionales. De esta manera, el total de gastos de operación de la institución ascendió a 200.7 millones de córdobas, constituyendo el 10.4 por cientos del total de gastos efectuados por el BCN.

**Banco Central de Nicaragua: Balance General
al 31 de Diciembre de 1997
(Córdobas)**

Cuadro AE-I-1

ACTIVOS		PASIVOS	
I. ACTIVOS CON NO RESIDENTES	5,341,049,936.87	I. PASIVOS CON NO RESIDENTES	22,253,652,598.85
ACTIVOS DE RESERVA	4,024,659,156.10	PASIVOS DE RESERVA	2,359,606,396.12
Oro Monetario	43,173,466.63	Depósitos de No Residentes	2,086,564.66
Tenencias de Unidades de Giro	382,566.42	Endeudamiento a Corto Plazo	2,003,579,576.63
Billetes y Monedas Extranjeras	146,213,826.44	Endeudamiento F.M.I.	269,971,463.38
Depósitos en el Exterior	39,403,915.33	Otros Pasivos de Reserva	83,968,791.45
Inversiones en el Exterior	3,795,174,135.56	PASIVOS EXT. A MEDIANO Y LARGO PLAZO	12,499,640,050.02
Otros Activos de Reserva	311,245.72	Endeudamiento Ext. a Mediano y L.P.	12,499,640,050.02
PARTICIPACION EN ORGANISMOS INT'L'S	1,295,916,964.44	OBLIGACIONES ORGANISMOS INT'L'S	1,574,004,083.93
Aportes a Org. Financ. Int'l's Monetarios	1,295,916,964.44	Obligaciones con Org. Int'l's Monetarios	1,390,114,795.22
OTROS ACTIVOS CON NO RESIDENTES	20,473,816.33	Obligaciones con Org. Int'l's No Monetarios	183,889,288.71
Intereses por Cobrar s/Exterior	7,934,930.72	OTROS PASIVOS CON NO RESIDENTES	5,820,402,068.78
Oro en Existencia	1,983,870.27	Intereses por Pagar sobre el Exterior	5,655,208,146.83
Plata en Existencia	147,122.33	Otros Pasivos	165,193,921.95
Activos Diversos en el Exterior	10,407,887.01		
II. ACTIVOS CON RESIDENTES	24,677,952,862.47	II. PASIVOS CON RESIDENTES	2,194,943,032.34
INVERSIONES EN TITULOS Y VALORES	21,553,371,428.16	PASIVOS MONETARIOS	1,241,320,010.56
Títulos y Valores Nacionales	21,553,371,428.16	Emisión Monetaria	951,796,408.75
CREDITOS A RESIDENTES	2,601,959,682.02	Depósitos Monetarios	1,826,613.03
Préstamos Otorgados (Netos)	2,601,959,682.02	Otros Pasivos Monetarios	1,392,339,602.65
ACTIVOS FIJOS	116,571,498.11	PASIVOS CUASIMONETARIOS	1,392,339,602.65
Activos Fijos - Depreciación	116,571,498.11	Depósitos Cuasimonetarios	1,392,339,602.65
OTROS ACTIVOS CON RESIDENTES	406,050,254.19	OBLIG. EN TITULOS VALORES EMITIDOS	3,647,548,832.61
Intereses por Cobrar s/Interior (Netos)	156,959,658.74	DEPOSITOS BAJO DISPOSICIONES ESPECIALES	198,347,222.46
Fondo de Operaciones	88,158.10	Depósitos para Pago de Importaciones	9,789,436.02
Cuentas Transitorias	10,554,077.87	Otros Depósitos Restringidos	188,557,786.44
Gastos Anticipados	150,639,714.31	FONDOS Y CREDITOS DEL GOB. CENTRAL	16,942,811.17
Fondos Especiales para Garantía	1,221,250.04		

**Banco Central de Nicaragua: Balance General
al 31 de Diciembre de 1997
(Córdobas)**

Cuadro AE-I-1

Continuación

ACTIVOS		PASIVOS	
Colección Artística y Numismática	3,509,147.75	OTROS PASIVOS CON RESIDENTES	43,581,997.47
Otras Cuentas por Cobrar	83,078,247.38	Obligaciones en el Exterior	759,500.95
		Pasivos Transitorios	0.00
		Intereses y Comisiones por Pagar	314,938.97
		PASIVOS DIVERSOS	42,507,557.55
		TOTAL PASIVOS	29,746,366,097.66
		III. CAPITAL Y RESERVA	272,646,701.79
		Capital	10,571,428.58
		Aporte	262,075,273.21
		TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	30,019,002,799.34
TOTAL ACTIVOS	30,019,002,799.34	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		Cuentas Patrimoniales y Terceros	16,344,811,748.74
Cuentas Patrimoniales y Terceros	17,967,756,621.07	Cuentas Contingentes Especiales	8,983,898.24
Cuentas por Contra Especiales	8,983,898.24	Cuentas por Contra Acreedoras	18,076,691,808.76
Cuentas por Contra Deudoras	16,453,746,936.43		34,430,487,455.74
	34,430,487,455.74		

**Banco Central de Nicaragua: Estados de Resultados
al 31 de Diciembre de 1997
(Córdobas)**

Cuadro AE-I-2

Conceptos	Diciembre/97	Diciembre/96
INGRESOS	4,266,874,627.23	3,223,212,586.62
INGRESOS FINANCIEROS	335,958,310.65	278,576,756.64
Intereses y Descuentos Devengados	335,958,310.65	278,576,756.64
Sobre Colocaciones en Moneda Extranjera	151,431,532.5	106,989,202.62
Sobre Colocaciones en Moneda Nacional	184,526,778.15	171,587,554.02
INGRESOS DE OPERACIÓN	25,466,889.22	18,122,549.76
Ingresos de Operación	25,466,889.22	18,122,549.76
Por Servicios Bancarios y Extranjería	25,466,889.22	18,122,549.76
OTROS INGRESOS	3,905,449,427.36	2,926,513,280.22
EGRESOS	1,933,312,695.48	1,178,456,370.85
EGRESOS FINANCIEROS	1,171,229,401.71	939,452,924.21
Egresos Financieros	1,171,229,401.71	939,452,924.21
Intereses Operaciones Internacionales	869,689,007.76	860,721,965.63
Intereses Operaciones Nacionales	301,540,393.95	77,920,219.00
Operaciones Financieras		810,739.58
EGRESOS DE OPERACION	200,746,000.09	154,072,781.01
Egresos de Operación	200,746,000.09	154,072,781.01
Servicios Personales	97,825,324.11	84,811,516.92
Servicios No Personales	30,396,761.39	27,995,811.57
Depreciación de Bienes Muebles y Inm.	7,769,885.84	0.00
Materiales y Suministros	3,779,495.91	2,935,042.53
Políticas Institucionales	6,676,877.81	5,242,312.74
Partida Institucional	1,229,625.46	1,302,331.49
Programas Técnicos Especiales	25,021,383.54	31,785,765.76
Otros Gastos	28,046,646.03	0.00
OTROS EGRESOS	561,337,293.68	849,306,665.63
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL PERIODO	2,333,561,931.75	2,044,756,215.77

Capítulo II

Actividad Económica Global

Aspectos Generales

Oferta y Demanda Agregada

Empleo

Precios

Salario

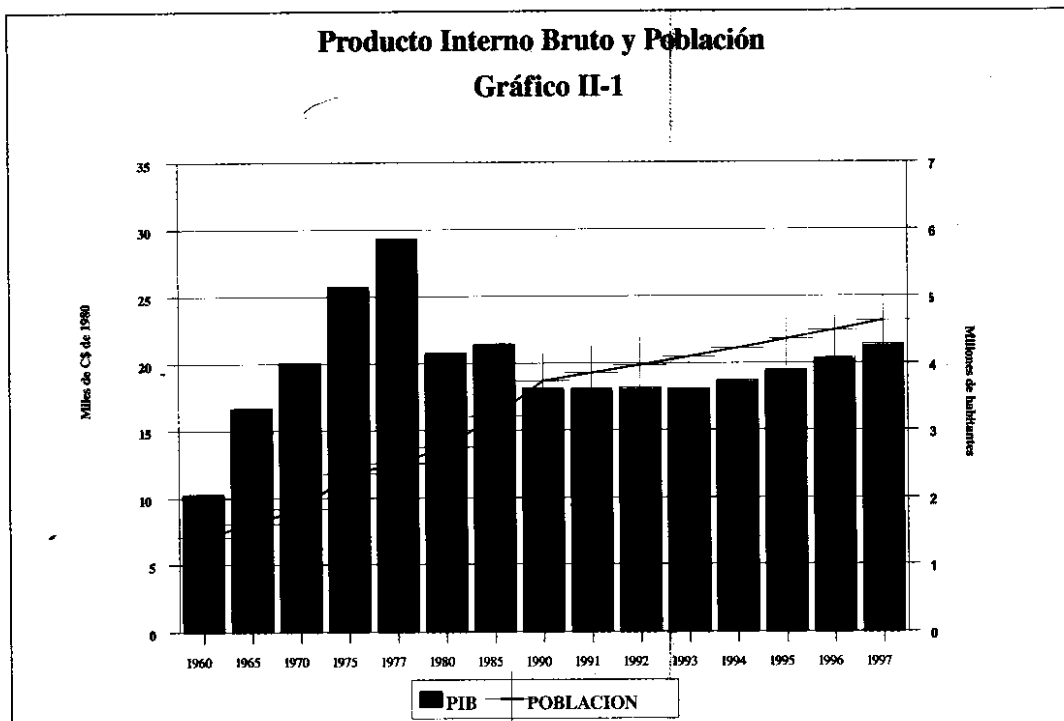
Actividad Económica Global

Aspectos Generales

La evolución económica de Nicaragua durante 1997 se caracterizó por el crecimiento de la producción, caída de la tasa de inflación, creación de empleo, avance de reformas estructurales -como la Ley de Justicia Tributaria y Comercial, el redimensionamiento del BANADES, las leyes de empresas públicas y la legislación sobre la propiedad-, y una amplia apertura financiera y comercial. Igualmente el país registró un flujo neto negativo de recursos externos, un debilitamiento transitorio en la ejecución de la inversión pública, y el impacto de la sequía que afectó: i) la cosecha de primera, ii) el ritmo de matanza del ganado vacuno, y iii) la generación de energía hidroeléctrica.

Como un resultado neto de estos factores, el país mostró una mejor composición del PIB entre crecimiento e inflación. En efecto, el crecimiento económico se situó en 5 por ciento -el más alto de la década-, con un aumento del ingreso real per cápita de 2 por ciento (Gráfico II-1). La inflación presentó una baja pronunciada, de 12.1 por ciento en 1996, a 7.2 por ciento en 1997, en lo que parece ser una menor inflación de costos. Esta menor inflación al afectar las expectativas inflacionarias, estimuló una tendencia a la baja en las tasas de interés ya que afectó el componente expectacional de las mismas.

Los beneficios de una menor inflación se reflejaron también en un mejoramiento del tipo de cambio real, y en aumentos del salario real sin que se presionaran los costos de la mano de obra, haciendo posible un aumento en el costo unitario del factor trabajo y, a la vez, una reducción del desempleo y del grado de sub-utilización de la mano de obra.



Por otro lado, la mejora en la composición del PIB, entre ingreso real e inflación, condicionó los impulsos provenientes de la demanda agregada, que se concentraron en el consumo y la inversión privada, debilitó el crecimiento de las exportaciones y presionó por mayores importaciones, determinando una ampliación del déficit en la balanza comercial. Sin embargo, el aumento en la brecha comercial y, por tanto, la mayor utilización del ahorro externo, hay que observarlos en el contexto cíclico en que se ha desenvuelto la economía, en que los impulsos expansivos provienen de la oferta de bienes y servicios y no de una demanda inflada por déficits fiscales. Al contrario, el ahorro público se ha incrementado y el déficit del sector público se redujo a la mitad del correspondiente a 1996, de manera que el proceso del ahorro y la inversión se apoyó principalmente, en el sector privado.

Oferta y Demanda Agregada

Tomando en cuenta el mecanismo de ajuste que desempeña la balanza de pagos, tanto la oferta como la demanda agregada crecieron a una tasa de 7.6 por ciento, en 1997. La demanda agregada fue superior 1.5 veces la producción interna, sin que se vieran alterados ni la inflación, ni el tipo de cambio, incluso los términos externos de intercambio mejoraron para el país. Este desequilibrio en los sectores reales se compensó con mayores transferencias externas, tanto privadas como oficiales, y los flujos de capital externo (Tabla II-1).

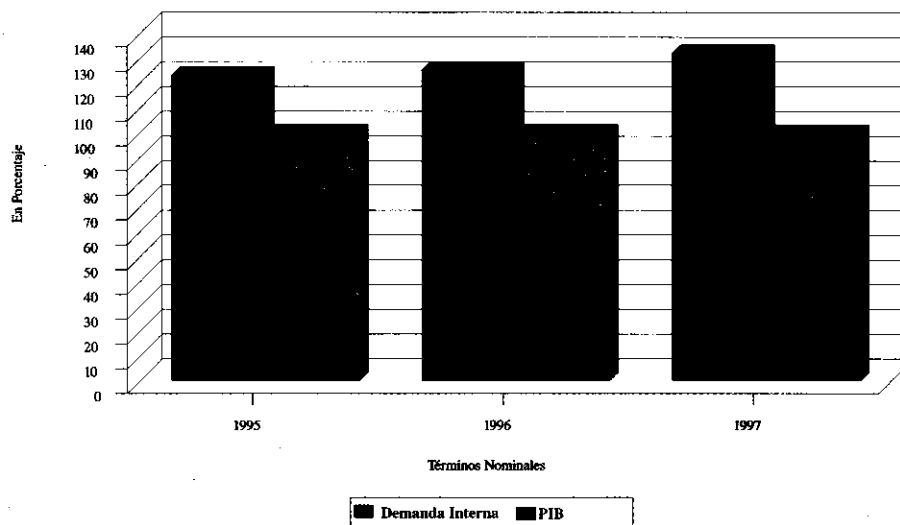
Oferta y Demanda Global
 (Millones de Córdoba de 1980)

Tabla II-1

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996	1997
OFERTA GLOBAL	27,568.5	29,816.7	32,070.1	8.2	7.6
Producto Interno Bruto	19,518.2	20,404.0	21,433.5	4.5	5.0
Importaciones de Bienes y Serv.	8,050.3	9,412.7	10,636.6	16.9	13.0
DEMANDA GLOBAL	27,568.5	29,816.7	32,070.1	8.2	7.6
Demanda Interna	20,894.0	20,611.1	22,496.8	(1.4)	9.1
Consumo	17,314.0	16,375.2	17,682.1	(5.4)	8.0
Público	3,496.5	3,437.0	3,638.6	(1.7)	5.9
Privado	13,817.6	12,938.2	14,043.5	(6.4)	8.5
Inversión Bruta	3,580.0	4,235.9	4,814.7	18.3	13.7
Pública	2,191.1	2,505.3	2,056.3	14.3	(17.9)
Privada	1,378.8	1,884.7	2,700.4	36.7	43.3
Variación de Existencias	10.1	(154.1)	58.0	-	-
Exportaciones de Bienes y Serv.	6,674.5	9,205.6	9,573.3	37.9	4.0

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

Demanda Interna y PIB
Gráfico II-2


Las exportaciones de bienes y servicios desaceleraron su crecimiento debido a la expansión de la demanda interna; a su vez, las importaciones se comportaron como un mecanismo de ajuste que neutralizó el exceso de gasto sobre el ahorro (Gráfico II-2). Vistas estas circunstancias, podría expresarse que, en buena medida, la brecha comercial constituye un fenómeno de equilibrio necesario que evita la apreciación de la moneda doméstica. Los elementos de sostenibilidad en este curso de acción se observan en el hecho de que es la importación de bienes intermedios y de capital, especialmente para la industria, los que mostraron un mayor dinamismo, lo cual es un indicio de producción futura. La estabilidad de este proceso debe ser consolidada con una estrategia de renegociación de la deuda externa que elimine presiones en los flujos de fondos externos y agregue endeudamiento externo solo en términos concesionales.

Empleo

La población económicamente activa registró un crecimiento de 3 por ciento, en 1997, la población ocupada tuvo un aumento de 5.1 por ciento, mientras el desempleo abierto disminuyó 8.7 por ciento, acorde con el crecimiento del PIB. La tasa de subempleo, medido en unidades equivalentes de desempleo abierto, presentó una tendencia decreciente en el período 1995-1997, al pasar de 11.2 en 1995 a 10.9 en 1997, igualmente la tasa de sub-utilización global disminuyó en 1.7 puntos porcentuales (Tabla II-2).

Balance de la Fuerza de Trabajo
(En miles)

Tabla II-2

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996/95	1997/96
Población b/	4,357.1	4,492.8	4,628.1	3.1	3.0
PEA	1,487.7	1,534.1	1,580.3	3.1	3.0
Ocupados c/	1,246.7	1,306.4	1,372.4	4.8	5.1
Desempleo	241.0	227.7	207.9	(5.5)	(8.7)
Subempleo d/	166.7	166.8	171.8	0.1	3.0
Subutilización e/	407.7	394.5	379.7	(3.2)	(3.8)
Relaciones (%)					
PEA/Población	34.1	34.1	34.1		
Tasa de Ocupación	83.8	85.2	86.8		
Tasa de Desempleo	16.2	14.8	13.2		
Tasa Subempleo	11.2	10.9	10.9		
Tasa Subutilización	27.4	25.7	24.0		

a/ : Preliminar

b/ : Cifras en base al último Censo de Población

c/ : Incluye Defensa y Gobernación.

d/ : Medido en unidades equivalentes de desempleo abierto.

e/ : Incluye desempleo abierto, más subempleo en unidades equivalente de desempleo abierto.

Fuente : MITRAB y BCN.

Es necesario aclarar que durante el período 1990 - 1994, la tasa de subutilización global se calculaba tomando en cuenta el desempleo abierto más el subempleo, en términos absolutos. Sin embargo, esta forma de cálculo sobreestimaba las necesidades de puestos de trabajo en la economía, ya que el subempleo no se ponderaba por el número de horas efectivamente trabajadas (subempleo visible), ni por la brecha entre el salario mínimo de mercado y el salario efectivamente recibido (subempleo invisible), en cada categoría de subempleo.

La corrección ha consistido en ajustar los niveles de subempleo, a unidades equivalentes de desempleo abierto, mediante la adecuada ponderación, utilizando el número de horas efectivas trabajadas, que suministra la encuesta de trabajo, y la brecha de ingresos, tal como la mide el Banco Mundial. Esta es una metodología estándar utilizada por la Organización Internacional del Trabajo (O.I.T.)

El empleo generado aumentó en 66 mil puestos de trabajo, concentrándose en los sectores agrícola, comercio, industria, construcción y minas, que contribuyeron con 55.5 miles, equivalente a 84.1 por ciento del total de nuevos puestos de trabajo creados en este año. Entre los programas que contribuyeron a esta expansión, se encuentra la mayor generación de empleo en la Zona Franca, que registró un crecimiento del 26.5 por ciento en comparación con el año precedente, el auge de la construcción privada, el aumento de las exportaciones no tradicionales, y la aprobación de la ley de la propiedad que contribuyó a incentivar las inversiones privadas y extranjeras. Adicionalmente, los programas generadores de empleos temporales (FISE y MAS), mantuvieron niveles similares al año anterior (Tabla II-3), y se reactivaron los programas del PYME.

Personal Ocupado por Actividad a Nivel Nacional
(En miles)

Tabla II-3

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996/95	1997/96
Agricultura y Pecuario	492.4	526.7	560.8	7.0	6.5
Silvicultura	2.6	2.7	2.8	3.8	3.7
Pesca	8.9	9.1	10.0	2.2	9.9
Ind. Manufacturera	173.6	177.7	183.3	2.4	3.2
Construcción	26.5	30.9	33.7	16.6	9.1
Minas y Canteras	7.0	9.2	11.3	31.4	22.8
Comercio	199.9	209.9	220.8	5.0	5.2
Gobierno Central b/	79.6	73.9	71.7	(7.2)	(3.0)
Transporte y Comunicac.	29.6	30.9	32.6	4.4	5.5
Establec. Financieros	18.2	18.9	19.6	3.8	3.7
Electricidad, Gas y Agua	9.8	10.4	11.0	6.1	5.8
Serv. Soc., Comun., Pers.	198.6	206.3	214.9	3.9	4.2
TOTAL	1,246.7	1,306.6	1,372.5	4.8	5.0

a/ : Preliminar

b/ : Incluye Defensa y Gobernación.

Fuente : MITRAB Y BCN.

El personal ocupado, según el INSS, presentó un crecimiento de 6.2 por ciento, ligeramente superior al registrado en 1996, equivalente a 13,569 nuevas personas incorporadas al empleo formal de la economía. Este crecimiento se sustentó en aquellas ramas de actividades económicas que presentaron mayor dinamismo en su crecimiento tales como: industria, comercio, establecimientos financieros y construcción, que contribuyeron con el 86.3 por ciento del total de la nueva fuerza laboral correspondiente a 1997 (Tabla II-4).

Personal Ocupado por Actividad Según el INSS **Tabla II-4**

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996/95	1997/96
Agricultura	17,438	17,812	18,231	2.1	2.4
Minas y Cant.	1,361	1,587	2,004	16.6	26.3
Ind. Manufact.	32,938	36,812	41,488	11.8	12.7
Elec., Gas, Agua	4,942	4,863	4,127	(1.6)	(15.1)
Construcción	5,921	6,546	8,057	10.6	23.1
Comercio	21,886	22,708	25,745	3.8	13.4
Transporte	9,937	9,394	9,424	(5.5)	0.3
Estab. Financ.	10,586	13,275	15,765	25.4	18.8
Ser., Soc., Com. y Pers.	102,311	106,791	108,331	4.4	1.4
Otras Actividades	832	811	996	(2.5)	22.8
TOTAL	208,152	220,599	234,168	6.0	6.2

a/ : Preliminar

Fuente : INSS

Precios

La tasa de inflación acumulada en 1997 fue de 7.2 por ciento, inferior a la correspondiente de 1996 (12.1%) y al deslizamiento anual del 12 por ciento. Esto permitió una desaceleración de la inflación promedio anual, en 2.4 puntos porcentuales, ubicándose en 9.2 por ciento (Tabla II-5). Los resultados inflacionarios son los más bajos en los últimos 18 años, con excepción de 1992 (3.5%), y es la menor de Centroamérica, excluyendo a El Salvador.

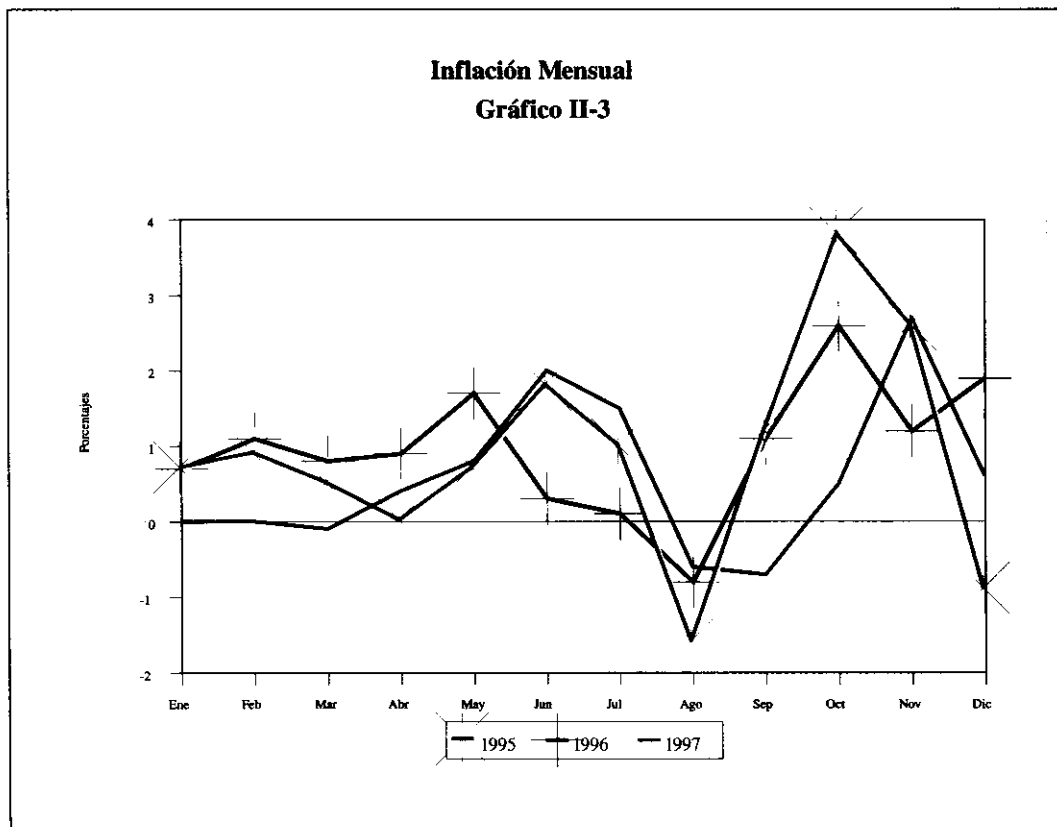
La contracción en la tasa de inflación en 1997 se da en un contexto en que el deslizamiento cambiario se mantuvo inalterable, al igual que la indexación de las tarifas de las empresas públicas. Así, estos resultados podrían atribuirse a los esfuerzos por regular la liquidez primaria mediante las correcciones fiscales que se pusieron en vigor en 1997, y al efecto favorable de una mayor desgravación arancelaria que ha estimulado una mayor competitividad en las áreas de distribución.

Tasas Mensuales de Inflación

Tabla II-5

MES/AÑO	1995	1996	1997
Enero	0.7	0.7	0.0
Febrero	0.9	1.1	0.0
Marzo	0.5	0.8	(0.1)
Abril	0.0	0.9	0.4
Mayo	0.7	1.7	0.8
Junio	1.8	0.3	2.0
Julio	1.0	0.1	1.5
Agosto	(1.6)	(0.8)	(0.6)
Septiembre	1.2	1.1	(0.7)
Octubre	3.8	2.6	0.5
Noviembre	2.6	1.2	2.7
Diciembre	(0.9)	1.9	0.6
Inflación Acumulada	11.1	12.1	7.2
Inflación Promedio Anual	10.9	11.6	9.2

Fuente : INEC.



Al nivel de las familias de productos que constituyen la canasta del IPC, el que mostró menor inflación fue el grupo de alimentos cuya ponderación en el IPC es de 47 por ciento. Este grupo pasó de 12.7 por ciento en 1996, a sólo 6.1 por ciento en 1997 (Tabla II-6). Los productos que más incidieron fueron frijoles, aceite vegetal y cebolla.

El grupo de vivienda presentó igualmente una significativa desaceleración al situarse en 5.2 por ciento (28.2% en 1996), siendo el gas butano el de mayor incidencia, ya que pasó de un aumento de 70.9 por ciento en 1996, a una reducción de 23.3 por ciento en 1997. Esto se explica por la reducción del precio de paridad de importación regulado por el INE y por la exoneración del IGV en el segundo semestre del año. En el grupo de transporte el precio de la gasolina mostró un comportamiento similar, al disminuir 12.4 por ciento en 1997, después de aumentar 26.3 por ciento en 1996, y se debió a las correcciones de precios aplicadas por el Gobierno.

Inflación Acumulada y Contribución al IPC
(1997 vs 1996)

Tabla II-6

Conceptos	Ponderación	Inflación Acumulada			Contrib. Marginal		
		1995	1996	1997	1995	1996	1997
INDICE GENERAL	100.0	11.1	12.1	7.2	11.1	12.1	7.2
Alimentos	46.9	10.4	12.7	6.1	5.0	6.0	2.9
Vestido y Calzado	6.1	7.8	(7.1)	5.1	0.4	(0.4)	0.2
Vivienda	12.6	27.9	28.2	5.2	3.5	4.0	0.9
Muebles y Acc.	7.2	6.8	10.3	3.3	0.5	0.7	0.2
Medicina y Salud	4.6	7.1	9.7	5.9	0.3	0.4	0.3
Transp y Comun.	10.5	9.3	10.1	17.0	1.0	1.0	1.7
Recreación	0.7	2.3	4.6	7.6	0.0	0.0	0.1
Educación	7.7	4.0	2.0	12.7	0.3	0.1	0.8
Gtos. Pers.	3.7	3.0	2.3	7.4	0.1	0.1	0.2

Fuente: INEC.

Por otra parte, los rubros de mayor incidencia en el alza del IPC fueron el aumento de la tarifa de transporte urbano, las tarifas de servicios públicos, matrícula de educación primaria y la carne de res (Tabla II-7).

Precios de Tarifas y Combustibles a Diciembre

Tabla II-7

Conceptos	U/M	1995	1996	1997 a/	Variación %	
					1996/95	1997/96
Electricidad	C\$/Kwh	0.6663	0.7508	0.8845	12.7	17.8
Agua	C\$/Galón	0.003527	0.004556	0.005450	20.1	19.6
Gas butano	C\$/25 lbs	36.40	62.2	47.7	70.9	(23.3)
Diesel	C\$/Galón	9.13	11.8	14.3	28.9	21.2
Gasolina	C\$/Galón	16.90	21.4	18.7	26.3	(12.4)

a/ : Preliminar

Fuente : INAA, ENEL, INEC

Salario

El salario real tuvo un aumento de 3.2 por ciento en 1997, superior a la contracción de 4 por ciento mostrada en 1996. Estos resultados se debieron a la menor inflación, así como al incremento del salario nominal de 10.7 por ciento, el cual respondió a la libre negociación salarial del sector privado y a la racionalización de la política de empleo en el sector público (Tabla II-8). A su vez, la productividad media del factor trabajo aumentó 1.8 por ciento, lo que resulta significativo después de sendas contracciones en 1996 y 1995. La relación entre salario real y productividad media indica que el costo unitario del factor trabajo tuvo un incremento de 1.4 por ciento; asimismo, se puede señalar que el tipo de cambio real también mejoró en 6.8 por ciento¹, por lo que la rentabilidad de las empresas exportadoras se vio fortalecida.

Salario: Indicadores Básicos

Tabla II-8

Conceptos	A Diciembre			Variación %	
	1995	1996	1997 a/	1996/95	1997/96
Córdobas					
Salario Nominal Promedio					
Nivel Nacional	1,427.5	1,536.0	1,700.0	7.6	10.7
Gobierno Central	862.1	915.8	1,025.0	6.2	11.9
Asegurados INSS	1,512.2	1,596.5	1,760.0	5.6	10.2
Salario Real b/					
Nivel Nacional	1,216.9	1,168.1	1,205.4	(4.0)	3.2
Gobierno Central	735.0	696.4	726.8	(5.2)	4.4
Asegurados INSS	1,289.1	1,214.2	1,248.0	(5.8)	2.8
Variación %					
Memorándum:					
Productiv. media del factor trabajo	(4.5)	(0.7)	1.8		
Costo unitario del factor trabajo	8.0	(3.4)	1.4		
Tipo de cambio real c/	2.9	3.3	6.8		

a/ : Preliminar

b/ : Deflatado con IPC 1994

c/ : Signo positivo significa mejoramiento

Fuente : MIFIN, INSS Y MITRAB.

En relación a los salarios mínimos legales, que habían permanecido constantes desde 1991, fueron revisados y actualizados en 1997 por la Comisión Nacional del Salario Mínimo, por lo que a partir de noviembre entró en vigencia una nueva tabla que establece rangos mensuales entre 300 a 700 córdobas, para las actividades agropecuarias y establecimientos financieros respectivamente. Para las labores de corte de café se estableció, a partir del 20 de octubre, un salario mínimo mensual con prestaciones de 576 córdobas, que representan una mejoría del 15.9 por ciento sobre el nivel fijado para la cosecha del año pasado (Tabla II-9)

¹ Se consideró únicamente la inflación de E.E.U.U.

Salarios Mínimos Oficiales Mensuales
 (Córdobas)
Tabla II-9

Conceptos	1991	1997 a/	Variac. %
Agropecuario	150.0	300.0	100.0
Pesca	170.0	500.0	194.1
Minas y Canteras	245.0	600.0	144.9
Indust. Manufacturera	250.0	500.0	100.0
Electricidad y Gas	300.0	600.0	100.0
Agua	250.0	600.0	140.0
Construcción	190.0	480.0	152.6
Comercio, Rest. y Hoteles	250.0	550.0	120.0
Transporte, Almacen. y Comunic.	225.0	450.0	100.0
Establec. Financieros	300.0	700.0	133.3
Seguros	200.0	650.0	225.0
Servicios Comunes, Soc. y Person.	250.0	470.0	88.0
Gobierno Central	234.0	350.0	49.6

a/ : A partir de noviembre de 1997

Nota : Entre 1991 y 1997 no hubo variaciones

Fuente : MITRAB.

Producto Interno Bruto**Cuadro AE-II-1**

(Millones de córdobas de 1980)

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %		Estructura %	
				1996	1997	1996	1997
PRODUCTO INTERNO BRUTO	19,518.2	20,404.0	21,433.5	4.5	5.0	100.0	100.0
Actividad Primaria	5,278.2	5,626.9	6,105.8	6.6	8.5	27.6	28.5
Agricultura	3,205.7	3,529.4	3,872.7	10.1	9.7	17.3	18.1
Pecuario	1,692.2	1,708.6	1,808.8	1.0	5.9	8.4	8.4
Pesca	325.8	332.8	366.5	2.2	10.1	1.6	1.7
Silvicultura	54.5	56.0	57.8	2.8	3.2	0.3	0.3
Actividad Secundaria	5,137.4	5,411.1	5,673.0	5.3	4.8	26.5	26.5
Industria Manuf.	4,213.1	4,312.7	4,448.2	2.4	3.1	21.1	20.8
Construcción	776.3	904.5	986.3	16.5	9.0	4.4	4.6
Minería	148.0	193.8	238.5	31.0	23.1	0.9	1.1
Actividad Terciaria	9,102.7	9,366.1	9,654.7	2.9	3.1	45.9	45.0
Comercio	3,451.8	3,623.9	3,812.9	5.0	5.2	17.8	17.8
Gobierno Gral.	1,848.4	1,775.3	1,687.0	(4.0)	(5.0)	8.7	7.9
Transporte y Comun.	938.2	980.9	1,032.1	4.6	5.2	4.8	4.8
Bancos y Seguros	608.2	630.1	656.6	3.6	4.2	3.1	3.1
Energía y Agua Pot.	617.1	653.5	692.7	5.9	6.0	3.2	3.2
Prop. Vivienda	794.8	822.6	855.3	3.5	4.0	4.0	4.0
Otros Serv.	844.2	879.6	918.1	4.2	4.4	4.3	4.3

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

Producto Interno Bruto
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-II-2

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996	1997
PRODUCTO INTERNO BRUTO	14,246.7	16,624.0	19,069.2	16.7	14.7
Actividad Primaria	4,789.9	5,681.0	6,439.5	18.6	13.4
Agricultura	3,374.3	4,109.5	4,689.3	21.8	14.1
Pecuario	1,159.4	1,279.6	1,427.2	10.4	11.5
Pesca	232.4	265.0	293.7	14.0	10.8
Silvicultura	23.8	26.9	29.3	12.9	9.0
Actividad Secundaria	2,913.5	3,438.0	3,898.9	18.0	13.4
Industria Manuf.	2,335.5	2,667.5	2,979.5	14.2	11.7
Construcción	478.7	626.4	745.8	30.8	19.1
Minería	99.3	144.1	173.7	45.2	20.5
Actividad Terciaria	6,543.4	7,505.0	8,730.8	14.7	16.3
Comercio	3,420.7	4,005.5	4,587.1	17.1	14.5
Gobierno Gral.	910.6	933.9	1,218.5	2.6	30.5
Transporte y Comun.	487.8	569.3	652.1	16.7	14.5
Bancos y Seguros	381.6	439.3	499.9	15.1	13.8
Energía y Agua Pot.	169.6	199.5	229.9	17.6	15.3
Prop. Vivienda	383.1	440.5	499.2	15.0	13.3
Otros Serv.	790.0	916.9	1,044.0	16.1	13.9

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

Cuenta del Gasto

(Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-II-3

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996	1997
PRODUCTO INTERNO BRUTO	19,518.2	20,404.0	21,433.5	4.5	5.0
1. Consumo	17,314.0	16,375.2	17,682.1	(5.4)	8.0
Consumo Público	3,496.5	3,437.0	3,638.6	(1.7)	5.9
Consumo Privado	13,817.6	12,938.2	14,043.5	(6.4)	8.5
2. Inversión Bruta	3,580.0	4,235.9	4,814.7	18.3	13.7
Inversión Fija	3,569.8	4,390.0	4,756.7	23.0	8.4
Construcción	1,469.1	1,711.8	1,866.5	16.5	9.0
Maquinaria y Equipo	1,474.7	1,903.8	2,390.1	29.1	25.5
Otras Inversiones	626.0	774.4	500.1	23.7	(35.4)
Variación de Exist.	10.1	(154.1)	58.0	-	-
Inversión Pública	2,191.1	2,505.3	2,056.3	14.3	(17.9)
Inversión Fija	2,191.1	2,505.3	2,056.3	14.3	(17.9)
Construcción	1,145.3	1,243.4	1,165.4	8.6	(6.3)
Maquinaria y Equipo	441.8	515.1	424.1	16.6	(17.7)
Otras Inversiones	603.9	746.8	466.8	23.7	(37.5)
Variación de Exist.	--	--	--	--	--
Inversión Privada	1,388.9	1,730.5	2,758.4	24.6	59.4
Inversión Fija	1,378.8	1,884.7	2,700.4	36.7	43.3
Construcción	323.8	468.4	701.1	44.7	49.7
Maquinaria y Equipo	1,032.9	1,388.6	1,965.9	34.4	41.6
Otras Inversiones	22.1	27.6	33.3	24.6	20.9
Variación de Exist.	10.1	(154.1)	58.0	--	--
3. Exportaciones de bienes y Servic.	6,674.5	9,205.6	9,573.3	37.9	4.0
4. Importaciones de Bienes y Servic.	8,050.3	9,412.7	10,636.6	16.9	13.0

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

Cuenta del Gasto
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-II-4

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996	1997
PRODUCTO INTERNO BRUTO	14,246.8	16,624.0	19,069.2	16.7	14.7
1. Consumo	14,124.4	16,115.8	19,106.6	14.1	18.6
Consumo Público	1,886.9	2,044.1	2,814.2	8.3	37.7
Consumo Privado	12,237.5	14,071.7	16,292.4	15.0	15.8
2. Inversión Bruta	3,428.5	4,694.5	6,078.1	36.9	29.5
Inversión Fija	3,421.1	4,820.1	6,026.5	40.9	25.0
Construcción	1,167.5	1,527.8	1,835.1	30.9	20.1
Maquinaria y Equipo	1,761.6	2,613.0	3,712.3	48.3	42.1
Otras Inversiones	492.0	679.3	479.1	38.1	(29.5)
Variación de Exist.	7.4	(125.6)	51.6	--	--
Inversión Pública	1,912.6	2,471.9	2,251.7	29.2	(8.9)
Inversión Fija	1,912.6	2,471.9	2,251.7	29.2	(8.9)
Construcción	910.2	1,109.7	1,145.8	21.9	3.3
Maquinaria y Equipo	527.8	707.1	658.8	34.0	(6.8)
Otras Inversiones	474.6	655.1	447.2	38.0	(31.7)
Variación de Exist.	--	--	--	--	--
Inversión Privada	1,515.9	2,222.6	3,826.4	46.6	72.2
Inversión Fija	1,508.5	2,348.2	3,774.8	55.7	60.8
Construcción	257.3	418.1	689.3	62.5	64.9
Maquinaria y Equipo	1,233.8	1,905.9	3,053.5	54.5	60.2
Otras Inversiones	17.4	24.2	31.9	39.1	32.0
Variación de Exist.	7.4	(125.6)	51.6	--	--
3. Exportaciones de Bienes y Servic.	4,850.2	6,861.1	8,479.1	41.5	23.6
4. Importaciones de Bienes y Servic.	8,156.3	11,047.5	14,594.6	35.4	32.1

a/ : Preliminar

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

Oferta y Demanda Globales
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-II-5

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996	1997
Oferta Global	22,403.1	27,671.4	33,663.8	23.5	21.7
1. Producto Interno Bruto	14,246.7	16,624.0	19,069.2	16.7	14.7
2. Importaciones de Bienes y Serv.	8,156.3	11,047.5	14,594.6	35.4	32.1
DEMANDA GLOBAL	22,403.1	27,671.4	33,663.8	23.5	21.7
1. Demanda Interna	17,552.9	20,810.3	25,184.7	18.6	21.0
a) Consumo	14,124.4	16,115.8	19,106.6	14.1	18.6
Público	1,886.9	2,044.1	2,814.2	8.3	37.7
Privado	12,237.5	14,071.7	16,292.4	15.0	15.8
b) Inversión Bruta	3,428.5	4,694.5	6,078.1	36.9	29.5
Pública	1,912.6	2,471.9	2,251.7	29.2	(8.9)
Privada	1,508.5	2,348.2	3,774.8	55.7	60.8
Variación de Existencias	7.4	(125.6)	51.6	--	--
2. Exportaciones de Bienes y Serv.	4,850.2	6,861.1	8,479.1	41.5	23.6
DEMANDA INTERNA / PIB (Porcentaje)	123.2	125.2	132.1	--	--

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - Banco Central de Nicaragua

**Salarios Promedios: Afiliados al INSS por
Actividad Económica**
(Córdoba)

Cuadro AE-II-6

Conceptos	A Diciembre			Variación %	
	1995	1996	1997 a/	1996/95	1997/96
TOTAL	1,512.2	1,596.5	1,760.0	5.6	10.2
Agric., Silv., Cza. y Psca.	1,015.1	1,155.8	1,326.1	13.9	14.7
Minas y Canteras	2,022.8	2,177.5	2,491.2	7.6	14.4
Industria Manufacturera	1,726.8	1,701.7	1,710.0	(1.5)	0.5
Elec., Gas y Agua	2,379.4	2,178.7	2,470.0	(8.4)	13.4
Construcción	1,619.6	1,637.7	1,640.0	1.1	0.1
Comercio	1,919.0	2,034.9	2,158.0	6.0	6.1
Transp. y Almacenam.	2,284.4	2,778.7	2,847.2	21.6	2.5
Estab. Financieros	2,796.3	2,745.2	3,120.0	(1.8)	13.7
Serv. Comun. y Soc.	1,158.3	1,229.7	1,423.2	6.2	15.7
Activ. no Especificadas	3,220.0	3,622.2	2,054.0	12.5	(43.3)

a/ : Preliminar

Fuente : Instituto Nicaragüense de Seguridad Social

Capítulo III

Producción por Sectores Económicos

Sector Agropecuario

Sub-sector agrícola
Granos Básicos

Sub-sector pecuario
Ganado vacuno
Avicultura

Sector Pesca

Sector Industria Manufacturera

Sector Minero

Producción por Sectores Económicos

Sector Agropecuario

El sector agropecuario registró una significativa expansión en 1997 aún cuando continúan vigentes algunas causas que restringen una mayor aceleración en su desarrollo, como la falta de tecnología y los bajos niveles de eficiencia. En parte, la significativa expansión, es resultado de un conjunto de políticas gubernamentales agropecuarias, desarrolladas en el ciclo 1997-98. Entre las principales acciones se señalan las siguientes:

- Adopción de Aranceles Temporales de Protección para los granos básicos desde julio de 1997 hasta julio del 2001. Estos gravámenes que, inicialmente, son del orden del 20 - 30 por ciento en 1997, tienen un carácter descendente y llegan hasta el 5 - 10 por ciento en 2001.
- Eliminación del IGV en la tarifa de energía para riego; exoneración del IGV a todos los bienes finales, intermedios y de capital que utiliza la producción agropecuaria; exención de cualquier tributo fiscal o local a todas las transacciones que se realicen en las bolsas agropecuarias.
- Introducción de tecnología y capacitación para reducir pérdidas post cosecha en maíz, frijol, ajonjolí, frutas y hortalizas (se construyeron 2,875 silos y 25 trojas y se capacitaron a más de 600 personas). Se transfirió tecnología para el mejoramiento de pastos, alimentación y reproducción animal.
- Financiamiento de proyectos de inversión agropecuaria como: construcción de laboratorios veterinarios, construcción del Laboratorio Nacional de Semillas, promoción del uso de semilla certificada y renovación de cafetales.
- A través del PNDR, rehabilitación de caminos en el centro-norte del país; construcción de planta procesadora de frutas y hortalizas (Nueva Guinea); establecimiento de semilleros de gramíneas y leguminosas; producción de plantas para preservación de cultivos agroforestales; promoción del uso de suplementos minerales y proteicos en la alimentación animal e instalación de pequeños molinos para uso energético.

Dichas políticas gubernamentales contribuyeron a acelerar la reactivación del sector, propiciando un crecimiento en el valor agregado agropecuario estimado en 8.5 por ciento, frente a un crecimiento del 7 por ciento en 1996. Asimismo, el valor de las exportaciones de origen agropecuario, que representan el 40.5 por ciento del valor de las exportaciones totales para 1997, mostraron un crecimiento del 10.8 por ciento.

En términos de empleo, se observa que éste fue más dinámico (6.5 por ciento) que el empleo total (5 por ciento). Lo anterior implicó que el sector agropecuario contribuyera a elevar la generación de empleo, incrementando su participación a nivel nacional, al pasar de 40.3 por ciento en 1996 a 40.9 en 1997. En el sub-sector agrícola, los productos que más contribuyeron a la expansión del empleo fueron frijol, maíz y café, los cuales en 1997 absorbieron el 79.3 por ciento del empleo generado en este sub-sector.

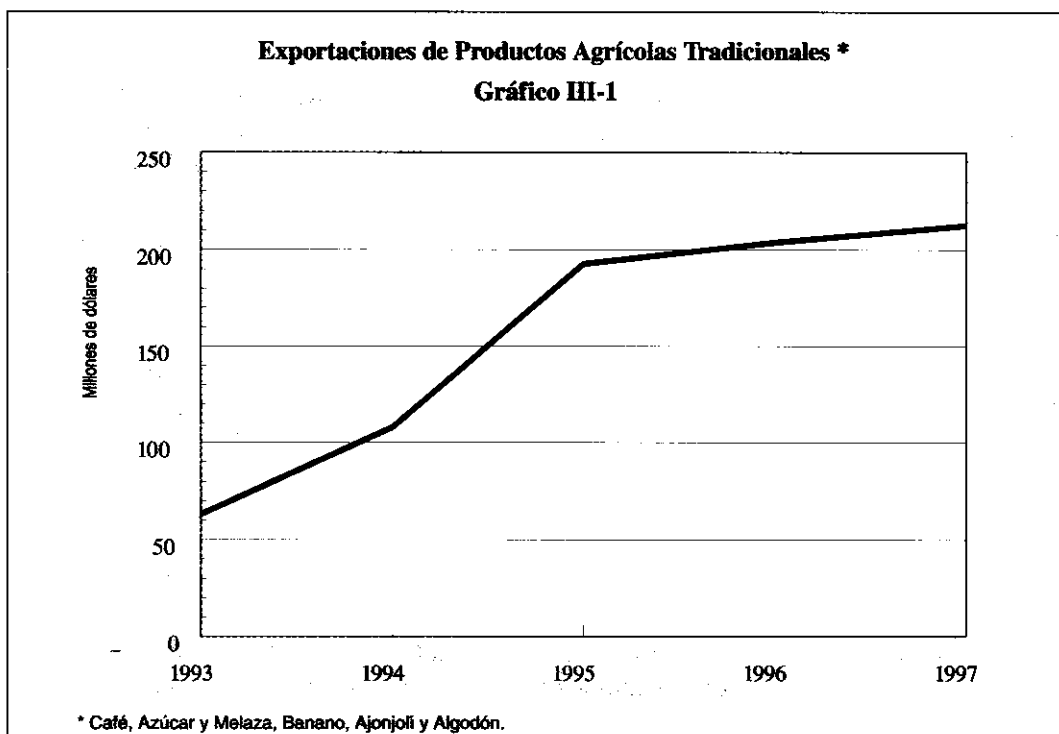
En relación al financiamiento para el sector agropecuario, se observó un aumento de 106.5 por ciento en relación a 1996, al pasar de 778.3 a 1,607.3 millones de córdobas en 1997. La banca privada participó con un 79 por ciento (1,269.1 millones) y la estatal con 21 por ciento (338.2 millones), a diferencia de 1996 en que el financiamiento privado fue del 60.4 por ciento y el de la banca estatal del 39.6 por ciento. En 1997 el crédito agropecuario se distribuyó en 75 por ciento para la agricultura y 25 por ciento para la ganadería. Esta expansión del crédito agropecuario se dio en un contexto en que el BANADES, prácticamente ha desaparecido.

Sub-Sector Agrícola

La actividad agrícola, para el ciclo 1997-98, presenta un área cosechada de 1,071.6 miles de manzanas, superior en 4.9 por ciento a la correspondiente al ciclo anterior, que fue de 1,021.5 miles, y se estructura de la siguiente forma: productos de consumo interno 71.9 por ciento, productos de agroexportación tradicional 23.4 por ciento y el resto lo integran otros cultivos.

Los productos de exportación muestran un descenso en área del 2.8 por ciento, en relación al ciclo 1996-97, debido a reducciones en las áreas de ajonjolí y algodón. Por su parte, los productos de consumo interno muestran crecimiento en el área de cosecha (7.7 por ciento) sustentado por crecimientos en la soya y en los granos básicos.

No obstante, las exportaciones de productos agrícolas han mostrado crecimiento en los últimos años; es así que de 1995 a 1997 algunos cultivos tradicionales en conjunto han manifestado un crecimiento promedio anual del 4.9 por ciento en su valor. Entre estos productos sobresalen por su alta participación café y azúcar. (Gráfico III-1).



Ajonjolí

La producción de ajonjolí natural fue de 215 mil quintales, y representó una reducción del 43.1 por ciento en relación a 1996. Este resultado es debido a la contracción del área cosechada y a un ligero descenso en los rendimientos promedios.

La baja en el área sembrada fue debida en parte a la irregularidad de las lluvias al inicio de las épocas de siembra (primera y postrera). Además, las bajas cotizaciones internacionales afectaron en ese mismo aspecto, dado que los precios al productor descendieron fuertemente a partir del mes de agosto de 1996, en que promediaron 340 córdobas por quintal, hasta llegar a 200 córdobas por quintal en abril de 1997.

Algodón

En este cultivo se ha estimado una producción de 36 mil quintales, inferior en 28.5 por ciento a la del ciclo 1996/97, como consecuencia de la reducción del 32.7 por ciento en el área cosechada y de un mayor rendimiento, de 6.1 por ciento.

El área cosechada de algodón se ha mantenido en niveles muy bajos en los últimos ciclos agrícolas debido a que el productor no ha logrado obtener rendimientos con los que pueda superar la tendencia al alza de los costos.

Banano

El banano mostró un aumento de producción de 5 por ciento, con relación a 1996, debido a incrementos de área en un 4 por ciento, ya que los rendimientos registraron un ligero ascenso del uno por ciento, a pesar de la actividad del volcán San Cristóbal.

De la meta estimada de 4.6 millones de cajas para la exportación, solo se logró exportar aproximadamente un 70 por ciento (unas 3.2 millones de cajas), debido a la reducción de la calidad del fruto.

Las perspectivas de comercialización de este fruto han mejorado debido a que la cuota asignada a Nicaragua, de cuatro millones de cajas, por parte de la Unión Europea (UE) está garantizada en el acuerdo marco establecido en 1994.

Café

La producción de café se estima en 1.3 millones de quintales, superior en 11.9 por ciento a la del ciclo 1996/97 y muestra aumentos de 5.2 por ciento en el área de cosecha, y de 5.9 por ciento en los rendimientos. Estos resultados se deben a un mayor uso de fertilizantes y atención a las plantaciones y a la incorporación de áreas de renovación tecnificadas.

El precio promedio de exportación fue de 143.2 dólares por quintal oro, habiéndose obtenido el precio más bajo (US\$116.0/qq) en enero y el más alto en julio (US\$201.0/qq). El volumen de exportación fue de 914 miles de quintales, generando divisas por 130.9 millones de dólares.

Caña de Azúcar

La cosecha de caña de azúcar se ha estimado en 76.3 millones de quintales, inferior en un 4.1 por ciento a la del ciclo anterior, aún cuando se produjo un ligero incremento en el área a cosechar. Esta contracción de la producción es consecuencia de la falta de lluvias que provocó una baja de rendimiento en los cañaverales.

Los precios internacionales del azúcar han oscilado alrededor de los 12 dólares por quintal; y el precio preferencial que recibe Nicaragua por la cuota de 500 mil quintales de Estados Unidos es alrededor de 20 dólares por quintal.

Maní

Para el ciclo 1997-98, la producción de maní natural se ha estimado en 743 mil quintales, superior en 17.2 por ciento al ciclo agrícola anterior. Esto es resultado de la conjugación de incrementos en el área cosechada, de 18 por ciento, y reducción de los rendimientos en 0.7 por ciento.

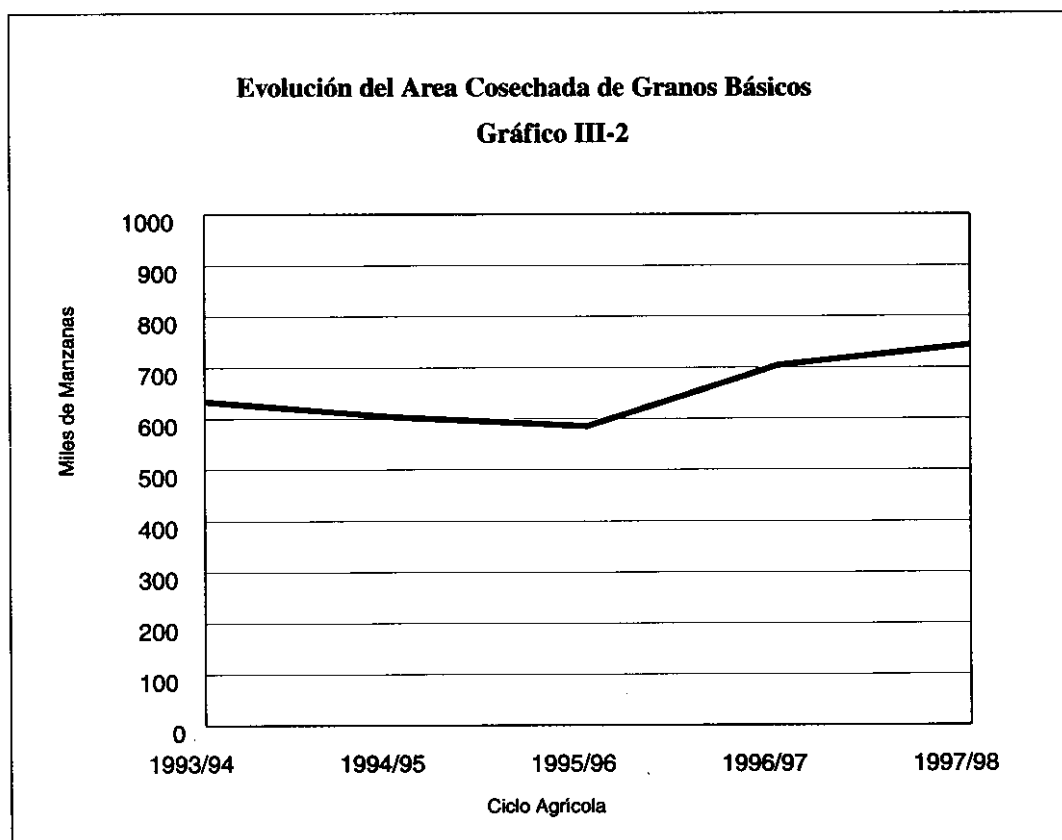
Tabaco

La producción tabacalera ha tenido un fuerte repunte en el último ciclo agrícola, aumentando en 70.5 por ciento, debido a crecimientos de 57.9 por ciento del área de cosecha y de 8 por ciento en los rendimientos.

Los aumentos de la demanda de puros (tabaco habano) en los mercados europeo y norteamericano lo han convertido en un rubro de importancia para la captación de divisas. En 1996 se generaron 14.5 millones de dólares en exportaciones y en 1997 fue de 36 millones.

Granos Básicos

En lo que respecta a los granos básicos, aún cuando durante los últimos ciclos agrícolas se han presentado altibajos en el área de cosecha, éstos manifiestan un crecimiento promedio del 12.6 por ciento en el período 1995-96 y 1997-98, sobresaliendo el frijol rojo y el arroz de riego. (Gráfico III-2).



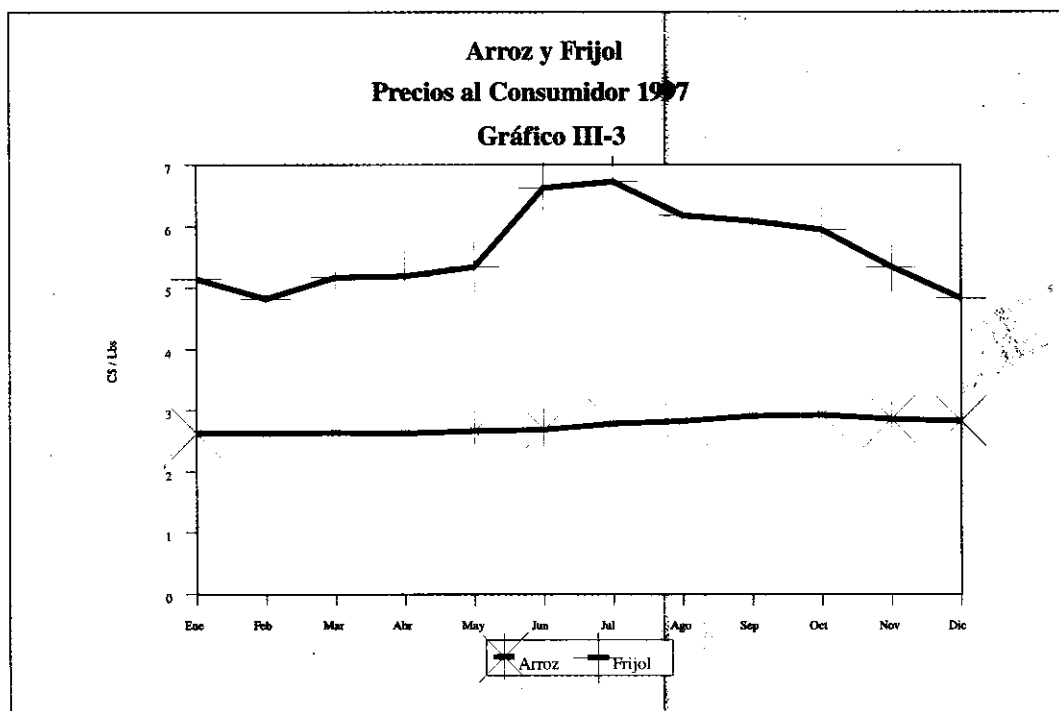
Arroz

La producción de arroz se calcula en 2,900 miles de quintales oro, superior en 1.6 por ciento a la correspondiente al período anterior, resultado de una área de cosecha del 101 mil manzanas, mayor en 7.3 por ciento a la de 1996-97. El menor crecimiento en la producción con respecto al incremento del área obedece a un descenso en los rendimientos del arroz de secano, que fue afectado por la sequía, lo que provocó una pérdida total de 6.4 miles de manzanas y una baja de 5.3 por ciento en el rendimiento del producto.

Los precios promedio al consumidor registraron una ligera y continua tendencia alcista en los diez primeros meses del año, pasando de 2.61 córdobas la libra, en enero, a 2.91 córdobas, en octubre; en tanto, noviembre y diciembre mostraron una reversión de la tendencia.

Frijol

La producción de frijol para el ciclo 1997-98 se estima en 1,800 miles de quintales, superior en 9.3 por ciento a la correspondiente al ciclo anterior, debido a un incremento del 16.8 por ciento en el área de cosecha (a pesar de la pérdida total de 13.6 miles de manzanas en la siembra de primera, a consecuencia de la sequía) y baja de los rendimientos en 6.4 por ciento.



Por otra parte, en 1997 los precios al consumidor presentaron una tendencia ascendente, a partir de febrero, hasta el mes de julio, en que alcanzó su máximo nivel, revirtiendo su tendencia, a partir de agosto. Este comportamiento corresponde a la estacionalidad de la cosecha.

Las exportaciones de frijol tuvieron como destino el resto de los países de Centroamérica, Estados Unidos, Dominicana, Polinesia y otros países. A octubre de 1997, se habían exportado 231.4 miles de quintales, con un valor de 9.2 millones de dólares, en contraposición a todo el año 1996, en que se exportaron 257.7 miles de quintales, con un valor de 5.1 millones de dólares.

Maíz

En este cultivo se estima una producción de 7,125 miles de quintales, superior en 0.1 por ciento al ciclo 1996-97, como resultado de un aumento del área de cosecha en 2.7 por ciento y de una baja del 2.6 por ciento en los rendimientos, a causa del fenómeno de El Niño.

Cabe señalar que los problemas climáticos ocasionaron la pérdida total de 37.8 miles de manzanas sembradas de maíz en la época de primera, lo que representa el 15.4 por ciento del área sembrada en dicha época.

Sorgo

En el sorgo los niveles de producción bajaron en 1.4 por ciento, al pasar de 2,262 miles de quintales en el ciclo 1996-97, a 2,229 miles en el presente ciclo, y es resultado de un descenso en el área cosechada (8.9 por ciento) y un aumento en el rendimiento (8.1 por ciento), respecto al ciclo anterior.

Las disminuciones de área cosechada obedecen al desestímulo en la decisión de siembra debido a la problemática que ha venido presentando la comercialización del producto a nivel nacional, dado que los procesadores de alimentos balanceados no aceptan el precio de oferta.

Soya

Se estima una producción de 750 mil quintales, en base a un rendimiento nacional promedio de 30 quintales por manzana. Esta oleaginosa ha venido presentando desde el ciclo 1990-91 una tendencia alcista en términos de área destinada a su cultivo, ya que de 3.5 miles de manzanas cosechadas en ese periodo ha llegado a 25 mil en el ciclo actual. Con respecto al ciclo pasado, el área de cosecha actual manifiesta un crecimiento de 177.8 por ciento, en tanto la producción se incrementa en menor proporción (154.8 por ciento) debido a una merma de 8.3 por ciento en los rendimientos, lo cual se debió principalmente a efectos de los problemas climáticos.

No Tradicionales

Durante el año se incrementó la explotación de los cultivos agroexportables No Tradicionales, manifiesto en el crecimiento del valor de las exportaciones que representó el 6 por ciento de las exportaciones totales, en comparación a 1996 en que la participación fue del 3.9 por ciento. Mientras las exportaciones agrícolas tradicionales registraron un crecimiento del 4.2 por ciento, las agrícolas no tradicionales se incrementaron en 74 por ciento, al pasar de 25.9 millones de dólares en 1996 a 45 millones en 1997. Entre los cultivos que han registrado mayor incremento de área de cosecha se encuentran jengibre, pitahaya y cebolla.

Sub-Sector Pecuario

En términos de valor agregado, en 1997, su participación dentro del producto agropecuario fue de 31.8 por ciento, inferior a la que tuvo el año pasado, que fue de 32.6 por ciento. Dentro del PIB pecuario la ganadería vacuna representó 72.8 por ciento, la actividad avícola el 24 por ciento y la porcina el 3.2 por ciento.

Este sub-sector generó un valor agregado real de 1,808 millones de córdobas, 5.9 por ciento superior al de 1996 y se debe a una mayor actividad de la matanza vacuna, tanto en los mataderos de exportación como en los mataderos municipales, y al crecimiento de la actividad avícola.

Ganado Vacuno

El valor agregado de la actividad ganadera tuvo un aumento de 6.3 por ciento, determinado por la matanza y la producción de leche que crecieron en 6.7 y 7 por ciento, respectivamente, en relación a 1996; no obstante, las exportaciones de ganado en pie se redujeron 23.4 por ciento en el período en mención.

La composición del valor agregado de la ganadería vacuna quedó constituida de la siguiente manera: matanza 68.4 por ciento, producción de leche 30.4 por ciento, y exportaciones de ganado en pie 1.2 por ciento.

Producción de Carne

Durante 1997 se sacrificaron 360 mil cabezas de ganado vacuno y la producción de carne alcanzó 115.4 millones de libras, representando aumentos respectivos de 9.9 y 6.6 por ciento en comparación al año pasado. Los resultados anteriores se deben, a una mayor actividad de los mataderos de exportación, determinada por alzas en el precio internacional de la carne, y a los efectos de la sequía que redujo la disponibilidad de pasto para el próximo verano. La matanza municipal, que es destinada al consumo local, creció en 8.1 por ciento.

Por su parte, las exportaciones de ganado en pie se redujeron a 7.2 miles de cabezas, lo que representa un descenso de 23.4 por ciento en relación a lo exportado en el año 1996 debido a un mejor precio pagado por los mataderos de exportación del país, competitivo con los pagados por las plantas procesadoras de carne en el resto de los países centroamericanos.

El volumen exportado de carne fue de 45.4 millones de libras, similar al del año anterior, con un valor de 40.9 millones de dólares, lo que significa un aumento de 2.1 por ciento en comparación al año anterior; debido a un aumento similar en el precio promedio de exportación.

Producción de Leche

La producción de leche generó un valor agregado real de 399.7 millones de córdobas, y representó un crecimiento de 7 por ciento. Esto se deriva del volumen producido de 53.5 millones de galones, el cual experimentó el mismo aumento de 7 por ciento en relación al obtenido en 1996.

Durante el transcurso del año se realizaron importantes inversiones para mejorar la capacidad de producción de leche pasteurizada, a través de la instalación de dos centros de acopios, con capacidad para almacenar 4 mil galones de leche, en el departamento de Chontales. De igual manera, se adquirieron 15 camiones repartidores, y se realizaron inversiones en equipos y accesorios.

El precio promedio al productor de leche "AR" (calidad A refrigerada) fue de C\$11.40/gln., y representa un alza de 12.6 por ciento en relación al precio registrado en 1996. Por su parte, el precio promedio al consumidor, de leche 3% grasa registró aumentos de 10.7 por ciento al pasar de C\$4.29/lt. en 1996 a C\$4.75/lt. en 1997.

Avicultura

En 1997 la producción avícola generó un valor agregado real de 434 millones de córdobas. La matanza de aves por parte de las granjas comerciales fue de 17.8 millones de unidades, las cuales generaron 65.5 millones de libras de carne; ambos indicadores tuvieron aumentos de 3.9 y 4.6 por ciento, respectivamente, en relación a 1996 y se explica por la ampliación de la capacidad productiva, llevada a cabo en 1996, y por el mejoramiento de la capacidad de procesamiento en 1997.

El precio al productor de carne de pollo pasó de C\$6.78/Lb. en 1996, a C\$7.28/Lb. en 1997, en tanto, el precio al consumidor se elevó en 9.4 por ciento, respecto al registrado en el año que precede.

La producción de huevos en granjas industriales alcanzó un nivel de 23.4 millones de docenas, superior en 9.6 por ciento a 1996, y se explica por el aumento de población de aves ponedoras y el mejoramiento de eficiencia productiva.

El precio promedio al productor fue de C\$7.80/doc., lo que representa un aumento de 10.5 por ciento en relación a 1996. Por su parte el precio al consumidor se ubicó en C\$9.74/doc., cifra superior en 15.7 por ciento a la de 1996 y se debió al incremento en el precio de las materias primas.

Sector Pesca

La actividad pesquera, registró crecimientos de 10 por ciento en el valor de producción y en el valor agregado, en términos reales, representando una contribución del 1.7 por ciento al producto interno bruto.

El aumento registrado en la actividad estuvo sustentado por crecimiento en la captura total de camarón, de 12.3 por ciento y se debió a la combinación de aumento del 28.3 por ciento en la cosecha de camarón de cultivo y baja de 5.1 por ciento en la captura de camarón de arrastre.

La camaronicultura, que en los últimos años ha cobrado gran importancia dentro de la economía nacional por ser generadora de empleo y divisas al país, continuó una producción creciente como consecuencia de una expansión en el número de hectáreas en explotación.

A su vez, la actividad langostera registró un volumen de captura de 3.6 millones de libras, superior en 4.9 por ciento a la de 1996, y se debió al aumento en el número de embarcaciones en operación. Cabe destacar que la extracción de langosta es desarrollada, en más de un 50 por ciento, por pescadores artesanales, y proviene, en más del 90 por ciento, del Océano Atlántico.

La captura de pescado registró un volumen de 15.2 millones de libras y representa un crecimiento del 8.8 por ciento con respecto al año pasado, y se explica por el aumento en el número de embarcaciones de flota artesanal. A pesar de este aumento, la actividad ha sido afectada por el problema de "El Niño" en el Océano Pacífico, zona de mayor extracción de pescado, lo cual impidió un mayor crecimiento.

Sector Industria Manufacturera

El sector industrial continuó orientando su actividad y planeamiento para hacer frente a los retos que traen consigo las políticas de apertura comercial. En este contexto, algunas empresas han realizado inversiones dirigidas a la reactivación y modernización de sus procesos productivos, para lograr una mayor competitividad. Efectivamente, el índice de volumen de producción se ha mantenido constante, a pesar de las fluctuaciones

de corto plazo, y el índice de productividad se ha incrementado, a partir de 1995. Esto supone un esfuerzo por reestructurar costos y racionalizar el empleo.

Sin embargo, el PIB industrial mostró una tasa de crecimiento de 3.1 por ciento, inferior al crecimiento de la economía. Dicho crecimiento estuvo sustentado por incrementos en el valor agregado de las ramas que tienen una mayor participación en el sector, destacándose: alimentos, bebidas, tabaco, productos químicos y minerales no metálicos, ramas que en conjunto aportaron un 83.5 por ciento al producto industrial.

La rama que presentó mayor crecimiento fue la de alimentos, con 3.3 por ciento, en contraposición al 1.8 por ciento registrado en 1996, y estuvo determinado por una mayor producción de carne vacuna, azúcar, carne de pollo y productos de la pesca. La rama de alimentos contribuyó en 39.7 por ciento a la conformación del PIB industrial, participación similar a la de 1996.

Por otro lado, la rama de bebidas presentó una desaceleración en el valor agregado, de 0.6 puntos porcentuales, resultado de una caída de 10 por ciento en la producción de ron debido a una contracción en la demanda. Sin embargo, aumentó el volumen de producción de otros rubros de dicha rama tales como las aguas gaseosas y las cervezas en 3.5 y 4.9 por ciento, respectivamente.

La rama de tabaco logró recuperarse al pasar de un crecimiento negativo, de 2.4 por ciento, en 1996, a uno positivo, de 0.2 por ciento en 1997. Esta rama contribuyó con 7.5 por ciento a la conformación del PIB industrial.

Por su parte, la rama de minerales no metálicos continuó mostrando un buen dinamismo al crecer en 8 por ciento, determinado por un incremento en la demanda de materiales de construcción como cemento, bloques, ladrillos y lámina de plycem, lo cual es producto del auge mostrado en la actividad de la construcción.

El resto de las ramas industriales, mostró tasas de crecimiento positivas, con excepción de la rama de textiles que registró una caída de 0.6 por ciento, debido al fuerte descenso en el desmote de algodón y la falta de reactivación de las empresas textiles.

Sector Minero

La actividad minera metálica y no metálica alcanzó, en términos reales, un valor de producción de 531.9 millones de córdobas, equivalente a un incremento del 23 por ciento con respecto a lo registrado el año anterior. A su vez, el valor agregado fue de 238.5 millones de córdobas, y significó un aumento de 23.1 por ciento. Este crecimiento es el resultado de las inversiones que se hicieron para la reactivación y cambio tecnológico de algunas minas. La participación de este sector fue de 1.1 por ciento del PIB.

El sector metálico compuesto por la producción de oro y plata registró un crecimiento de 23.7 por ciento respecto a 1996, lo que se explica por el aumento en la extracción de oro, que arrojó un volumen de 79.8 miles de onzas troy. Similar comportamiento presentó la extracción de plata al alcanzar un crecimiento de 24.4 por ciento. Esta actividad participó en la formación del valor bruto de producción del sector minero en 92 por ciento.

La minería no metálica creció en 15.7 por ciento, en comparación a la del año pasado. Se puede decir que este sub-sector se ha visto reactivado por la creciente actividad de la industria de la construcción privada.

Agricultura: Area Cosechada, Producción y Rendimiento

AE-III-1

Productos	1996/97			1997/98			Variación %		
	Area	Prod	Rend.	Area	Prod	Rend.	Area	Prod	Rend.
DE EXPORTACION	257.8			250.6			(2.8)		
Ajonjolí (Natural)	41.9	378.0	9.0	25.0	215.0	8.6	(40.3)	(43.1)	(4.7)
Algodón	4.9	50.8	10.4	3.3	36.3	11.0	(32.7)	(28.5)	6.1
Sem. de Algodón	--	76.0	15.5	--	49.7	15.1	--	(34.6)	(2.9)
Banano	2.5	4,634.1	1,853.6	2.6	4,865.9	1,871.5	4.0	5.0	1.0
Café	120.2	1,162.0	9.7	127.0	1,300.0	10.2	5.2	11.9	5.9
Caña de Azúcar	71.4	79,568.6	1,114.4	72.0	76,320.0	1,060.0	0.8	(4.1)	(4.9)
Azúcar	--	7,678.5	107.5	--	7,251.2	100.7	--	(5.6)	(6.4)
Mani (Natural)	15.0	634.5	42.3	17.7	743.4	42.0	18.0	17.2	(0.7)
Tabaco (Rama)	1.9	47.5	25.0	3.0	81.0	27.0	57.9	70.5	8.0
DE CONS. INTERNO	715.1			770.0			7.7		
Arroz (Oro)	94.1	2,853.8	30.3	101.0	2,900.0	28.7	7.3	1.6	(5.3)
Riego	32.0	1,284.3	40.1	35.0	1,435.0	41.0	9.4	11.7	2.2
Secano	62.1	1,569.5	25.3	66.0	1,465.0	22.2	6.3	(6.7)	(12.1)
Frijol	171.3	1,647.2	9.6	200.0	1,800.0	9.0	16.8	9.3	(6.4)
Rojo	171.3	1,647.2	9.6	200.0	1,800.0	9.0	16.8	9.3	(6.4)
Negro	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Maíz	365.0	7,117.5	19.5	375.0	7,125.0	19.0	2.7	0.1	(2.6)
Sorgo	75.7	2,262.4	29.9	69.0	2,229.6	32.3	(8.9)	(1.4)	8.1
Soya	9.0	294.4	32.7	25.0	750.0	30.0	177.8	154.8	(8.3)
OTROS a/	48.6	--	--	51.0			5.0	--	--
TOTAL	1,021.5			1,071.6			4.9		

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

Area : Miles de Manzanas

Prod : Miles de qq; Banano: Miles de Cajas (1 caja = 42 libras)

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

Fuente : En base a datos del MAG, UNICAFE Y PROBANC

Pecuario: Valor Agregado
(Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-III-2

Conceptos	1995	1996 a/	1997 b/	Variación %	
				1996	1997
SECTOR PECUARIO	1,692.2	1,708.4	1,808.8	1.0	5.9
Ganado Vacuno	1,236.6	1,238.7	1,316.1	0.2	6.3
Cabezas	855.9	844.0	900.2	(1.4)	6.7
Prod. de Leche	358.6	373.6	399.7	4.2	7.0
Exp. en Pie	22.1	21.2	16.2	4.1	(23.4)
Ganado Porcino	55.3	56.3	58.7	1.8	4.3
Cabezas	55.3	56.3	58.7	1.8	4.3
Avícola	400.4	413.3	434.0	3.2	5.0
Aves	216.7	223.3	234.5	3.0	5.0
Huevos	183.7	190.0	199.5	3.4	5.0

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales

Pecuario: Valor Bruto de Producción
(Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-III-3

Conceptos	1995	1996 a/	1997 b/	Variación %	
				1996	1997
SECTOR PECUARIO	2,383.0	2,411.3	2,550.3	1.2	5.8
Ganado Vacuno	1,544.3	1,546.8	1,643.6	0.2	6.3
Cabezas	1,068.9	1,053.9	1,124.2	(1.4)	6.7
Prod. de Leche	447.8	466.5	499.2	4.2	7.0
Exp. en Pie	27.6	26.4	20.2	(4.1)	(23.4)
Ganado Porcino	111.4	113.6	118.3	1.9	4.2
Cabezas	111.4	113.6	118.3	1.9	4.2
Avícola	727.3	750.9	788.4	3.2	5.0
Aves	393.7	405.7	426.0	3.1	5.0
Huevos	333.6	345.2	362.4	3.4	5.0

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales

Pecuario: Indicadores de Producción

Cuadro AE-III-4

Indicadores	Unidad de Medida	1995	1996 a/	1997 b/	Variación %	
					1996	1997
GANADO VACUNO						
Matanza Total	Mls. Cbzs.	333.2	327.5	360.0	(1.7)	9.9
Industrial		174.5	170.2	190.0	(2.5)	11.6
Municipal		158.7	157.3	170.0	(0.9)	8.1
Peso Prom. en Pie	Klg. Cbzs.	377.8	379.0	374.0	0.3	(1.3)
Producción de Carne	Mls. de Lbs.	107,900.0	108,250.0	115,437.4	0.3	6.6
Industrial		60,697.7	61,438.9	64,869.4	1.2	5.6
Municipal		47,202.3	46,811.1	50,568.0	(0.8)	8.0
Exportaciones en Pie	Mls. Cbzs.	9.8	9.4	7.2	(4.1)	(23.4)
Exportaciones de Carne						
Volumen	Mls. de Lbs.	55,526.2	45,443.4	45,436.8	(18.2)	(0.0)
Valor	Mls. de US\$	54,466.4	40,034.4	40,861.7	(26.5)	2.1
Precio	US\$/xLbs	1.0	0.9	0.9	(10.2)	2.1
Producción de Leche	Mls. de Glns.	48,000.0	50,000.0	53,500.0	4.2	7.0
Acopio de Leche	Mls. de Glns	13,027.7	12,820.5	12,409.2	(1.6)	(3.2)
Prod. Leche Pasteurizada	Mls. de Glns	7,425.0	7,179.6	7,366.3	(3.3)	2.6
Precio Prom.cons. leche Past.	C\$ x Lts	3.8	4.3	4.8	13.2	10.7
Precio Prom. al Productor leche	C\$ x Gln	9.1	10.1	11.4	11.8	12.6
PORCICULTURA						
Matanza	Mls. Cbzs.	126.0	128.0	135.0	1.6	5.5
Producción de Carne	Mls. de Lbs.	11,300.0	11,520.0	12,000.0	1.9	4.2
AVICULTURA						
Matanza	Mls. de Aves	19,037.4	19,620.3	20,605.0	3.1	5.0
Producción Total	Mls. de Libras	68,502.4	71,014.7	74,600.0	3.7	5.0
Prod. Comercial	Mls. de Libras	62,502.4	62,610.2	65,500.0	0.2	4.6
Prod. Doméstica c/	Mls. de Libras	6,000.0	8,404.5	9,100.0	40.1	8.3
Rendimiento	Lbs x Ave	3.6	3.6	3.6	0.0	0.6
Precio Prom.consumidor carne	C\$ x Lb	7.0	8.0	8.8	13.8	9.4
Precio Prom. al Productor carne	C\$ x Lb	6.2	6.8	7.3	8.7	7.4
Prod. Total de Huevos	Mls. de Doc.	37,700.0	39,000.0	41,000.0	3.4	5.1
Prod. Comercial	Mls. de Doc.	20,001.5	21,309.6	23,361.4	6.5	9.6
Prod. Doméstica c/	Mls. de Doc.	17,698.5	17,690.4	17,638.6	(0.0)	(0.3)
Precio Prom.consumidor huevo	C\$ x Doc.	6.3	8.4	9.7	34.5	15.7
Precio Prom. al Productor huevo	C\$ x Doc.	5.2	7.1	7.8	36.8	10.5

a/ : Cifras preliminares (MAG-BCN)

b/ : Cifras estimadas por el Depto. de Cuentas Nacionales

c/ : Se refiere a producción de patio

Fuente : En base a información de Mataderos Industriales, MAG y DGA.

Pesca: Valor Bruto de Producción
(Miles de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-III-5

Conceptos	1995	1996	1997	Variación %	
				1996/95	1997/96
CAMARON	322,566.3	320,916.6	360,450.0	(0.5)	12.3
Marino	173,904.3	153,643.5	145,800.0	(11.7)	(5.1)
Cultivo	148,662.0	167,273.1	214,650.0	12.5	28.3
LANGOSTA	130,185.1	139,481.4	146,257.0	7.1	4.9
PESCADO	28,487.7	31,503.2	34,267.5	10.6	8.8
TOTAL	481,239.1	491,901.2	540,974.5	2.2	10.0

Fuente : Departamento de Producción -BCN

Pesca: Captura
(Miles de libras)

Cuadro AE-III-6

Conceptos	1995	1996	1997	Variación %	
				1996/95	1997/96
CAMARON	11,946.9	11,885.8	13,350.0	(0.5)	12.3
Marino	6,440.9	5,690.5	5,400.0	(11.7)	(5.1)
Cultivo	5,506.0	6,195.3	7,950.0	12.5	28.3
LANGOSTA	3,258.7	3,491.4	3,661.0	7.1	4.9
PESCADO	12,661.2	14,001.4	15,230.0	10.6	8.8

Fuente : Departamento de Producción-BCN

Industria: Producción Física Productos Principales
 (En miles)

Cuadro AE-III-7

					Variación %	
Ramas/Productos	Unidad de Medida	1995	1996 a/	1997 b/	1996	1997
ALIMENTOS						
Carne Vacuna	Libras	107,900.0	108,300.0	115,437.4	0.4	6.6
Carne de Pollo c/	Libras	68,502.4	71,014.7	74,600.0	3.7	5.0
Azúcar	QQ	6,020.7	7,134.5	7,507.6	18.5	5.2
Leche Pasteurizada	Galones	7,425.0	7,179.6	7,366.3	(3.3)	2.6
Leche Integra (en polvo)	Kilos	3,367.9	2,481.3	3,000.0	(26.3)	20.9
Embutidos	Libras	2,489.8	2,654.4	2,300.0	6.6	(13.4)
Aceite Vegetal	QQ	637.6	534.3	500.0	(16.2)	(6.4)
Harina de Trigo	QQ	1,249.9	1,367.6	1,500.0	9.4	9.7
Galletas Finas	Libras	7,180.4	7,142.9	8,350.0	(0.5)	16.9
BEBIDAS						
Rones	Litros	12,013.5	12,381.4	11,143.3	3.1	(10.0)
Aguas Gaseosas	Cajas	14,472.1	16,542.8	17,121.8	14.3	3.5
Cervezas	Cajas	5,777.4	5,678.9	5,960.0	(1.7)	4.9
TABACO						
Cigarrillos d/	Cigarrillos	1,520.8	1,509.8	1,540.0	(0.7)	2.0
TEXTIL						
Sacos de Polipropileno	Unidad	14,867.8	15,291.4	15,350.0	2.8	0.4
Sacos de Kenaff	Unidad	5,006.9	2,364.2	2,320.0	(52.8)	(1.9)
QUIMICOS						
Pinturas Preparadas	Galones	437.3	482.4	522.0	10.3	8.2
Jabón de Lavar	Kilos	14,318.0	21,796.4	19,616.7	52.2	(10.0)
MINERALES NO METALICOS						
Cemento	QQ	7,492.5	7,793.8	8,200.0	4.0	5.2

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

c/ : Comercial + doméstica

d/ : Millones de cigarrillos

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

Industria Manufacturera: Valor Agregado
(Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-III-8

Ramas de Actividad	1995	1996 a/	1997 b/	Variación %	
				1996	1997
Alimentos	1,679.9	1,709.8	1,765.9	1.8	3.3
Bebidas	1,097.0	1,124.1	1,145.6	2.5	1.9
Tabaco	339.8	331.8	332.4	(2.4)	0.2
Textiles	69.9	74.0	73.6	5.9	(0.5)
Vestuario	3.1	3.2	3.4	3.2	6.3
Cuero y Prod. de Cuero	7.5	6.8	7.0	(9.3)	2.9
Calzado	40.3	42.4	43.7	5.2	3.1
Madera y Corcho	95.5	102.2	106.1	7.0	3.8
Muebles y Accesorios	20.1	20.1	20.4	0.0	1.5
Papel y Prod. de Papel	18.4	19.4	20.5	5.4	5.7
Imprentas y Editoriales	75.0	79.5	82.7	6.0	4.0
Productos Químicos	122.9	133.4	140.7	8.5	5.5
Prod. Derivados del Petróleo	211.5	199.3	199.4	(5.8)	0.1
Caucho y Prod. de Caucho	4.2	4.4	4.8	4.8	9.1
Minerales No Metálicos	286.1	306.1	330.7	7.0	8.0
Productos Metálicos	29.2	29.2	31.1	0.0	6.5
Maq. Art. Elect. y No Elec.	12.5	12.7	13.6	1.6	6.7
Material de Transporte	7.3	7.5	8.3	2.7	9.4
Diversos	92.8	106.8	118.5	15.1	10.9
Total Industria	4,213.1	4,312.8	4,448.3	2.4	3.1

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : Departamento de Cuentas Nacionales - BCN

Industria : Valor Bruto de Producción
 (Millones de Córdoba de 1980)
Cuadro AE-III-9

Ramas / Productos	1995	1996a/	1997 b/	Variación %	
				1996	1997
Alimentos	4,388.6	4,567.6	4,922.0	4.1	7.8
Matanza	1,911.0	1,918.1	2,042.0	0.4	6.5
Azúcar	740.8	874.4	1,024.2	18.0	17.1
Beneficiado de Café	123.1	148.1	148.7	20.3	0.4
Pesca	659.3	673.8	741.1	2.2	10.0
Carne de Pollo	329.5	341.4	356.0	3.6	4.3
Leche Pasteurizada	79.2	76.4	78.4	(3.5)	2.6
Aceite Vegetal	254.0	228.5	216.6	(10.0)	(5.2)
Harina de Trigo	182.1	185.4	190.0	1.8	2.5
Otros	109.6	121.5	125.0	10.9	2.9
Bebidas	1,585.8	1,625.0	1,656.0	2.5	1.9
Tabaco	398.7	389.3	390.0	(2.4)	0.2
Textiles	108.1	114.4	113.7	5.8	(0.6)
Desmote de Algodón	3.1	6.6	3.7	112.9	(43.9)
Otros	105.0	107.8	110.0	2.7	2.0
Vestuario	6.8	6.9	7.2	1.5	4.3
Cuero y Productos de Cuero	18.5	16.7	17.1	(9.7)	2.4
Calzado	81.9	86.0	88.7	5.0	3.1
Madera y Corcho	171.0	183.0	190.0	7.0	3.8
Muebles y Accesorios	33.3	33.2	33.7	(0.3)	1.5
Papel y Prod. de Papel	61.4	65.0	68.6	5.9	5.5
Imprentas y Editoriales	129.5	137.3	142.8	6.0	4.0
Productos de Caucho	8.3	8.7	9.3	4.8	6.9
Productos Químicos	428.5	465.0	490.6	8.5	5.5
Prod. Deriv. del Petróleo	1,761.6	1,660.3	1,661.1	(5.8)	0.1
Minerales No Metálicos	545.0	583.2	630.0	7.0	8.0
Productos Metálicos	66.4	66.4	71.0	(0.1)	7.0
Maq. y Art. Elec. y no Elec.	19.2	19.6	21.0	2.1	7.4
Material de Transporte	18.3	18.9	20.8	3.3	10.3
Diversos	236.1	271.5	301.4	15.0	11.0
TOTAL INDUSTRIA	10,066.9	10,317.7	10,835.0	2.5	5.0

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : En base a Encuesta Mensual Industrial,
Departamento de Producción - BCN y MEDE

Minería: Valor Bruto de Producción
 (Miles de Córdoba de 1980)
Cuadro AE-III-10

Conceptos	1995	1996a/	1997 b/	Variación %	
				1996	1997
METALICA	302,056.7	393,936.8	487,425.7	30.4	23.7
Oro	293,288.0	387,645.0	479,598.0	32.2	23.7
Plata	8,768.7	6,291.8	7,827.7	(28.2)	24.4
NO METALICA	27,809.3	38,415.2	44,449.2	38.1	15.7
Arena	4,322.7	4,770.0	5,310.0	10.3	11.3
Hormigón	118.2	143.9	164.5	21.7	14.3
Material Selecto	31.4	33.0	36.9	5.1	11.8
Tierra	15.8	17.4	19.7	10.1	13.2
Piedra Caliza	1,440.0	1,470.0	1,650.0	2.1	12.2
Cal Química	3,506.6	9,748.6	11,349.1	178.0	16.4
Cal Viva	2,331.7	4,742.4	5,335.2	103.4	12.5
Carbonato de Calcio	2,566.4	3,541.8	4,250.2	38.0	20.0
Bentonita	602.8	1,320.0	1,672.0	119.0	26.7
Yeso	3,906.1	2,630.1	3,124.9	(32.7)	18.8
Piedra Cantera	8,967.6	9,998.0	11,536.7	11.5	15.4
TOTAL	329,866.0	432,352.0	531,874.9	31.1	23.0

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : Departamento de Producción y MEDE-MINA

Minería: Volumen de Producción
 (En miles)

Cuadro AE-III-11

Conceptos		Unidad de Medida	1995	1996 a/	1997 b/	Variación %	
		Medida				1996	1997
METALICA							
Oro	Onz. Troy		48.8	64.5	79.8	32.2	23.7
Plata	Onz. Troy		35.4	25.4	31.6	(28.2)	24.4
NO METALICA							
Arena	Mts.3		480.3	530.0	590.0	10.3	11.3
Hormigón	Mts.3		11.5	14.0	16.0	21.7	14.3
Material Selecto	Mts.3		4.0	4.2	4.7	5.0	11.9
Tierra	Mts.3		2.0	2.2	2.5	10.0	13.6
Piedra Caliza	Mts.3		9.6	9.8	11.0	2.1	12.2
Cal Química	QQ		24.1	67.0	78.0	178.0	16.4
Cal Viva	QQ		59.0	120.0	135.0	103.4	12.5
Carbonato de Calcio	QQ		47.1	65.0	78.0	38.0	20.0
Bentonita	QQ		13.7	30.0	38.0	119.0	26.7
Yeso	TM		30.0	20.2	24.0	(32.7)	18.8
Piedra Cantera	Unidad		3,933.2	4,385.1	5,060.0	11.5	15.4

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : Departamento de Producción y MEDE-MINAS

Capítulo IV

Política Monetaria, Cambiaria y Financiera

El Programa Monetario de 1997

Objetivos y Resultados

Ejecución del Programa Monetario

Oferta y Demanda de Base Monetaria

Decisiones de Política Monetaria

Sistema Financiero

Agregados Monetarios

Operaciones Activas del Sistema Bancario

Redimensionamiento del BANADES

Política Monetaria, Cambiaria y Financiera

El Programa Monetario de 1997

Objetivos y Resultados

El programa monetario del Banco Central se ubica en el contexto macroeconómico reseñado anteriormente. El objetivo fundamental de la política monetaria consiste en garantizar la estabilidad interna de la moneda y los pagos externos. El régimen cambiario es fijo, con deslizamiento diario, preanunciado cada mes. El preanuncio del deslizamiento tiene por finalidad anclar las expectativas inflacionarias promoviéndose la estabilidad de precios. En consecuencia, la política fiscal (ingresos y gastos del gobierno) se orienta al mejoramiento del ahorro y la inversión fortaleciendo la cuenta corriente de balanza de pagos y la sostenibilidad de los pagos externos. Dado que el tipo de cambio se utiliza como ancla nominal, la tasa de interés queda libre para que sirva como mecanismo de ajuste en el mercado financiero.

La demanda de base monetaria proveniente del público se satisface mediante la compra y venta de divisas con el BCN, lo que define una política de emisión (operaciones de mercado abierto) y encaje legal que es consistente con la política cambiaria. Este mecanismo de convertibilidad es lo que permite que la base monetaria permanezca en el sendero deseado, una vez que se han excluido los factores estacionales.

En un contexto más amplio, se observa que los activos líquidos, definidos como M3A, se expanden por las acciones de los agentes económicos, tanto en la creación de valor agregado como en las decisiones que estructuran los portafolios; ha habido una mayor captación de capital privado externo atraído por la alta rentabilidad y bajo riesgo de los CENIS, y por una mayor inversión privada directa.

Sin embargo, éste no ha sido el caso en el mercado de crédito donde prevalece un mecanismo de asignación de crédito a la Stiglitz-Weiss debido a los altos índices de riesgo provenientes del problema de la información asimétrica.¹ En otras palabras, la rentabilidad de los bancos depende del valor esperado de la cartera, es decir las recuperaciones son ponderadas por la probabilidad de pérdida de cartera; a mayor riesgo crediticio más elevada debería ser la tasa de interés, no obstante en términos de valor esperado la rentabilidad de los bancos se reduce. En consecuencia, los bancos racionan el crédito manteniendo la tasa de interés en términos razonables, con niveles conservadores de riesgo. La implicación de este mecanismo es la presencia de un exceso de demanda de crédito, una intermediación financiera bastante conservadora que desincentiva los proyectos rentables pero riesgosos, lo cual significa también una inversión privada conservadora. No obstante, esta situación representa un equilibrio óptimo para los bancos y pone en evidencia la necesidad de otros mecanismos de financiamiento como el mercado de capitales.

Ejecución del Programa Monetario

Las metas del programa monetario se caracterizaron en los siguientes indicadores:¹

Programa Monetario: Principales Metas

Tabla IV-1

Metas	Inicial	Ajustada	Ejecutada
1. Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS) (US\$ millones) a/	53.0	8.2 b/	57.8
2. Ahorro del Sector Público Combinado (C\$ millones)	485.0	536.2 c/	704.6
3. Financiamiento Interno SPNF (C\$ millones)	45.0	414.0	128.2
4. Inflación (%)	10.0	10.0	7.2

a/ : Corresponde a la meta en flujo de Reservas Internacionales Netas ajustadas por los depósitos de encaje en dólares del sistema financiero, la mora, los BOMEX y los CENIS de Lehman Brothers.

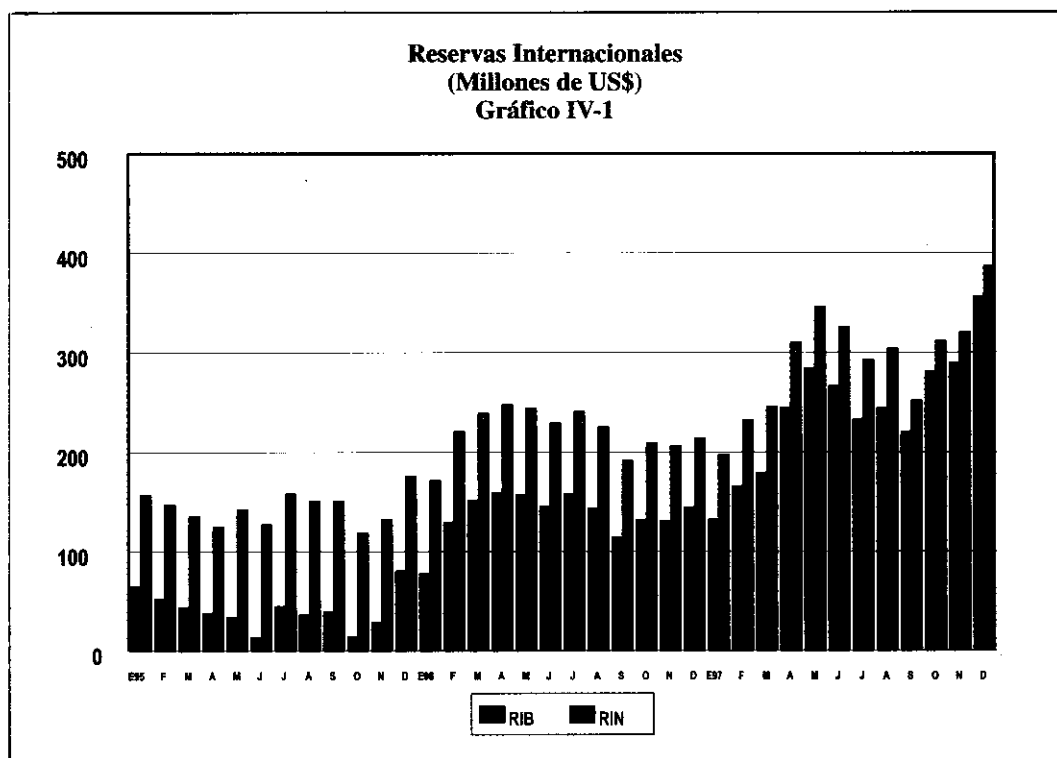
b/ : Los ajustes en las metas se producen porque Nicaragua recibió menores desembolsos externos en relación a lo programado hasta por US\$53.2 millones, por otros ajustes menores.

c/ : Se ajusta hacia arriba por menores pagos de intereses, por US\$5.2 millones.

¹ Las cifras ejecutadas de financiamiento interno y ahorro del sector público difieren de las que se presentan en la parte fiscal debido a diferencias de cobertura y a diferencias en el tratamiento de la mora con el BCIE, en el lapso enero-septiembre de 1997.

La meta inicial de reservas internacionales fue de 53 millones de dólares, sin embargo la caída en el flujo de recursos para apoyo de balanza de pagos, permitió que la meta se ajustara hacia abajo, a 8.2 millones de dólares. Sin embargo, la ejecución fue de 57.8 millones de dólares, debido a que la demanda por liquidez del público permitió una mayor emisión vía venta de dólares al BCN, aumentando las reservas internacionales. En adición, la unificación del encaje implicó una mayor demanda de base monetaria, por parte de los bancos comerciales, la cual se satisfizo también mediante venta de dólares al BCN.

La meta de ahorro del sector público combinado se ajustó, de 485 a 536 millones de córdobas debido a menores pagos de intereses por 5.2 millones de dólares, y fue sobre-cumplida en virtud del ahorro corriente generado por el sector público consolidado (incluyendo BCN). A su vez, la meta ajustada de financiamiento doméstico se estableció como un techo máximo de 414 millones de córdobas y, sin embargo, el sector público no financiero únicamente utilizó 128.2 millones de córdobas, es decir que gracias a la disciplina fiscal el sector público demandó crédito interno, ya sea de suplidores o de los bancos privados, en un monto bastante menor al programado.



En resumen, no obstante que el país registró una menor entrada de recursos externos públicos, el arbitraje de la tasa de interés interna y externa, por parte de inversionistas extranjeros y nacionales, permitió mantener la acumulación de reservas internacionales mediante la convertibilidad de base monetaria por dólares. En el gráfico que se

acompaña, se presenta la evolución del saldo de reservas internacionales brutas (RIB) y netas (RIN). Se destaca la acumulación observada en 1997, en relación a los dos años precedentes. La baja en los saldos en los meses de julio y septiembre se asoció a los pagos de deuda externa, mientras que el aumento del primer trimestre fue resultado de la mayor colocación neta de CENIS, y la del último trimestre se debió a la marcada estacionalidad de esta época del año y a la unificación del encaje.

Oferta y Demanda de Base Monetaria

El BCN, en sus esfuerzos por cumplir con las metas del programa financiero, se concentró en el manejo de las operaciones de mercado abierto y el encaje legal a fin de alcanzar un equilibrio entre la marcada demanda estacional por liquidez y el control de las presiones inflacionarias.

Así, durante 1997 la base monetaria tuvo un fuerte crecimiento de 530.6 millones de córdobas, alcanzando un crecimiento de 35 por ciento, similar al de 1996 y muy superior al 11.3 por ciento observado en 1995. Esta mayor demanda de base monetaria se concentró en el último trimestre y se originó por la venta de dólares de parte del público al BCN. Sin embargo, una ejecución prudente de la política fiscal permitió que, en cierta medida, dicha expansión de la base fuese neutralizada con un aumento de depósitos del gobierno en el BCN. El excedente restante de liquidez, al pasar el efecto estacional del cuarto trimestre, regresará a un nivel más acorde con la producción.

Por otro lado, la unificación de la tasa de encaje legal en noviembre obligó a que los bancos y financieras también demandaran mayores niveles de liquidez en córdobas para satisfacer el cumplimiento del encaje legal. Esta mayor demanda de base monetaria se produjo también por medio de la venta de divisas de los bancos y financieras al BCN.

Un elemento decisivo en esta mayor acumulación de divisas fueron las operaciones de mercado abierto mediante el sistema de venta directa de CENIS. Bajo este sistema, el BCN estaba fijando dos precios en la economía, el tipo de cambio y la tasa de interés, dificultando así la programación financiera por no poder controlar los montos de CENIS. Sin embargo, bajo este marco operativo, la rentabilidad de los CENIS en términos reales fue lo suficientemente atractiva para atraer capital extranjero, el cual se reflejó en las ganancias de divisas a través de la mesa de cambio por el orden de 168.5 millones de dólares.

Consecuentemente, el rendimiento atractivo de los CENIS en el primer semestre, bajo el sistema de venta directa, y la unificación del encaje legal, en el cuarto trimestre, permitieron al BCN ganar 248.6 millones de dólares en reservas a través de la mesa de cambio. Dicho monto significó una expansión de la base monetaria de 2,361.7 millones de córdobas, de los cuales 1,548.7 millones fueron neutralizados con la colocación de CENIS. Indiscutiblemente, este instrumento fue esencial para alcanzar los niveles de reservas internacionales del programa financiero, considerando que los recursos externos líquidos venían decayendo y que los pagos de deuda externa se tenían que honrar.

Dichos pagos de deuda externa se acentuaron en el último trimestre por lo cual se efectuó una colocación directa de CENIS con la firma de inversionistas Lehman Brothers por el orden de 75 millones de dólares. Finalmente, este instrumento también contribuyó a esterilizar los desembolsos que el BCN tendría que efectuar para el redimensionamiento del BANADES y para compensar a aquellos bancos privados que adquirieron los pasivos y activos de dicho banco. El costo de 557 millones de córdobas otorgados durante este año por el BCN será cancelado en 1998 por un monto equivalente en ingresos de recursos externos, permitiendo así redimir CENIS por igual monto y resguardar la posición de reservas internacionales.

Producto del comportamiento dinámico que mostraron los CENIS y la mesa de cambios, de la unificación del encaje legal y del comportamiento fiscal, la demanda de base monetaria se constituyó en 48 por ciento como emisión y 52 por ciento como depósitos de encaje, mientras que en 1996 la emisión representó 32 por ciento y los depósitos de encaje el 68 por ciento. (Tabla IV-1)

Orígenes de las Variaciones de la Base Monetaria
(Flujos en Millones de Córdobas)

Tabla IV-1

Conceptos	1995	1996	1997
1.- Factores Externos	318.4	438.6	2,361.8
1.1- Venta Neta de Divisas del Sector Privado al BCN	(21.3)	151.3	1,933.3
1.2- Cordobización de Divisas	339.7	287.3	428.5
2.- Factores Internos	(204.7)	(39.6)	(1,831.2)
2.1- Sector Público No Financiero	(24.4)	8.2	(905.1)
2.2- CENIS	(50.9)	(291.4)	(1,548.7)
2.3- Sistema Financiero	(8.9)	37.3	342.6
2.4- Otras Instituciones	32.2	181.7	265.6
2.5- Resultado Operacional del Banco Central	(176.6)	(18.3)	38.7
2.6- Otros Activos y Pasivos Netos	23.9	42.9	(24.3)
3.- Base Monetaria	113.7	399.0	530.6
3.1- Emisión	92.7	126.6	255.7
3.2- Depósitos de Encaje en el BCN	21.0	272.4	274.9

Decisiones de Política Monetaria

En la ejecución del programa monetario, el Consejo Directivo del BCN adoptó decisiones de política que tendieron a fortalecer dicho programa.

Mecanismos de Colocación de CENIS

Mediante resolución (CD-BCN-XVII-1-97), se aprobó el reglamento de subastas de CENIS que reemplazó el mecanismo de venta directa que se venía utilizando desde diciembre de 1995.

El sistema de venta directa estuvo en vigencia durante el primer semestre de 1997 y contemplaba colocaciones de uno, dos, tres, seis meses y de 1 año, a diferentes tasas de descuento, hasta el mes de abril en que se eliminaron las colocaciones de corto plazo, se introdujeron las de 9 meses y permanecieron las de un año. Sin embargo, bajo el mecanismo de venta directa el BCN mantenía dos precios importantes de la economía controlados: el tipo de cambio y la tasa de interés. Tratar de mantener estas dos anclas en una misma dirección resultó difícil ya que no se podían controlar los montos de CENIS a colocar, lo cual tenía una fuerte incidencia en las pérdidas del BCN.

Considerando que la confianza en los CENIS se había consolidado y que se visualizaba una situación fiscal consistente con las metas del programa monetario, el BCN optó por un mecanismo con mayor transparencia donde el monto a colocar fuese determinado en base a las necesidades de regular la liquidez primaria, es decir los factores internos y externos que expanden la base monetaria, y que su rendimiento fuese un indicador de liquidez en el mercado financiero. Sin embargo, existen factores tales como las cuentas del sector público que resultan ser volátiles e impredecibles y dificultan la determinación de los montos de CENIS a colocar. No obstante, el cambio hacia el mecanismo de subastas contribuyó al afinamiento de las operaciones de mercado abierto.

Unificación del Encaje Legal

El encaje legal es un instrumento directo utilizado en función de los objetivos de la política monetaria y aplicado a las instituciones financieras que tienen obligaciones con el público.

Una característica de dichas obligaciones fue que los depósitos mayores a un año estaban exentas de encaje legal, disposición que se implementó en mayo de 1996. Adicionalmente, un tercio del encaje legal en el BCN era remunerado con una tasa del 16 por ciento anual y las tasas de encaje para las obligaciones en córdobas eran de 15 por ciento y las de dólares de 25 por ciento. Posteriormente, en febrero de 1997 y con el objetivo de promover el financiamiento para la reactivación del sector agropecuario, se exoneró de encaje legal a todos los depósitos mayores a un año de los bancos que destinasen, al menos, el 17.5 por ciento de sus desembolsos de crédito al sector agropecuario, elaborándose así un calendario de liberación progresiva de fondos de encaje.

La combinación de las medidas antes mencionadas tuvieron como resultado no sólo la erosión paulatina de la efectividad de este instrumento al incentivar los depósitos mayores de un año, creciendo estos últimos a un ritmo que dificultaba la programación

monetaria, sino que también creó distorsiones en las tasas de interés al sesgar los rendimientos para los depósitos mayores de un año. Como resultado, las tasas efectivas de encaje legal (encaje requerido/depósitos totales) en moneda nacional y extranjera llegaron a sus niveles más bajos en octubre de 1997 cuando fueron de 11.3 y 19.8 por ciento, respectivamente.

Con el propósito de eliminar estas distorsiones y recuperar la efectividad del instrumento, el Consejo Directivo, a través de la resolución CD-BCN-XXXV-2-97, simplificó sus características unificando las tasas de encaje en 17 por ciento para ambas monedas, aplicable a todas las obligaciones con el público, incluyendo depósitos, reportos y títulos valores. Conjuntamente se eliminó toda remuneración a los depósitos de encaje legal en moneda nacional, aunque por consideraciones legales, la resolución CD-BCN-VII-1-97, del crédito agropecuario quedó en vigencia hasta finales del primer trimestre de 1998 para los bancos que habían cumplido con dicha normativa.

Así mismo, a partir de julio de 1997, a través de la resolución CD-BCN-XX-1-97, el BCN aplicó al BANADES un régimen de excepcionalidad para el encaje legal y las normas prudenciales de la SIB para facilitar el proceso de redimensionamiento.

Después de que se esperaba una expansión monetaria de 70.1 millones de córdobas por las debilidades del régimen anterior del encaje, la contribución de dicho instrumento al programa monetario fue de 344.6 millones de córdobas, aproximadamente 36 millones de dólares.

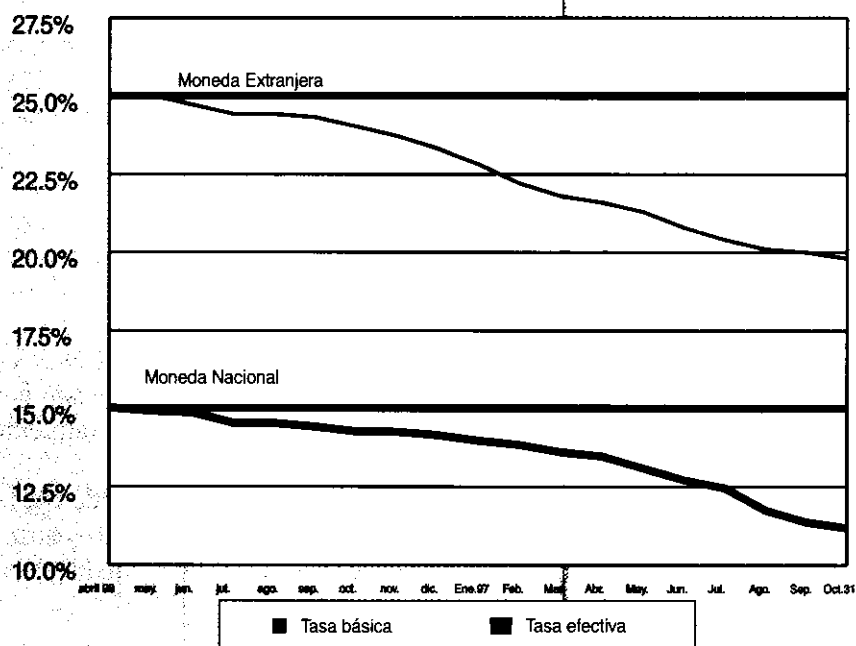
El Fortalecimiento del Mercado Interbancario

Este mercado está constituido por las operaciones financieras que realicen los bancos comerciales para resolver situaciones coyunturales de liquidez sin tener que recurrir a la ventanilla del BCN. Esto último implica un mayor costo y cumplir con requisitos de garantías que exige el BCN y enfrentar restricciones en cuanto al número de veces que se puede utilizar la línea *overnight*. En este sentido, el mercado interbancario funciona con total independencia del BCN, aunque todas las transacciones que se lleven en dicho mercado deben de estar bajo la Superintendencia de Bancos, quien evalúa los riesgos que adopten los bancos comerciales.

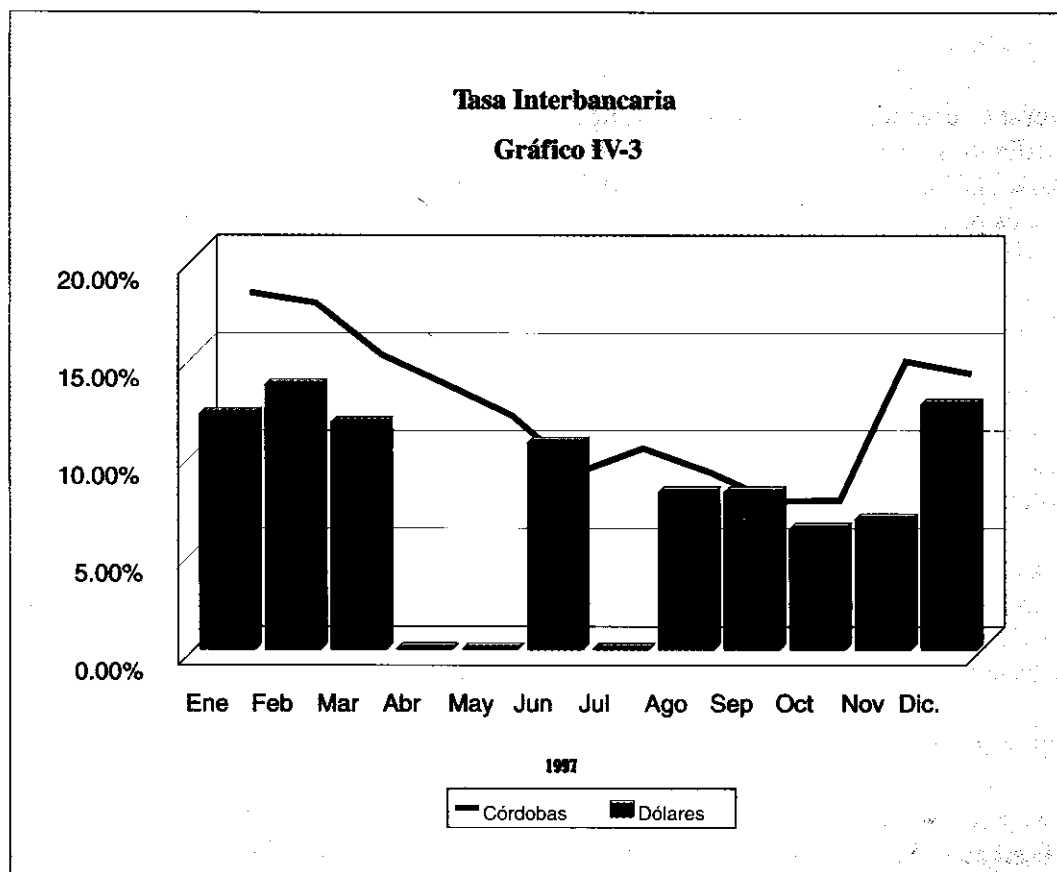
Sin embargo, el mercado interbancario juega un papel muy importante debido a que se considera como un mecanismo de transmisión de política monetaria, razón por la cual el BCN lo fortaleció mediante la introducción de la facilidad tipo Lombard para evitar la volatilidad excesiva en la tasa interbancaria.

En 1997, en el mercado interbancario se transaron un total de 517.6 millones de córdobas (13.2 por ciento de los depósitos totales en esta moneda) y 21.7 millones de dólares (3.2 por ciento de los depósitos totales en dólares), reflejando un mayor dinamismo en la moneda local que ocasionó un descenso significativo de la tasa interbancaria en córdobas, al pasar de 17.1 por ciento en enero, a 12.9 por ciento al cierre del año.

Comportamiento del Encaje Legal 1996-1997
(Moneda Extranjera y Nacional)
Gráfico IV-2



La tasa promedio ponderada de 1997 fue de 12.1 por ciento en córdobas y 10.4 por ciento en dólares. La caída de la tasa en córdobas estuvo relacionada con la disminución de las tasas ofrecidas por los CENIS durante el primer semestre y con el exceso voluntario observado en los depósitos que los bancos mantuvieron en el BCN. La tasa de interés en dólares se explicó por las fuertes entradas de divisas observadas en el mercado cambiario durante todo el año.



Facilidades de Asistencia de Ultima Instancia

La resolución CD-BCN-XVII-2-97, aprobada en junio, exigió que la línea extraordinaria de liquidez estuviese garantizada en un 125 por ciento de su valor facial, por instrumentos tales como CENIS, cartera de crédito calificada "A" por la Superintendencia de Bancos, o cualquier otro instrumento aceptable para el BCN. Lo anterior se hizo con el propósito de bajar el riesgo para el BCN y evitar grandes fluctuaciones en las tasas de interés de corto plazo. Generalmente, ante la ausencia de una garantía, la tasa de interés a cobrarse es excesivamente alta o punitiva y puede repercutir negativamente en la tasa de interés de corto plazo.

La aplicación de este instrumento se efectuó paralelamente con el cambio de mecanismo de colocación de CENIS y la introducción de la modalidad de 28 días, que fue destinada principalmente para el manejo de liquidez de corto plazo de los bancos comerciales y financieras.

El BCN modificó su línea extraordinaria hacia una facilidad tipo Lombard y mantuvo inalterada su línea *overnight*, cuyo vencimiento es de dos días con una tasa diez puntos porcentuales por encima de la tasa activa de doce meses.

Sistema Financiero

Durante este año, el sistema financiero continuó con su proceso de modernización mediante la expansión de sucursales nuevas de la banca privada y las adquiridas del BANADES. Esta ampliación de la red de sucursales bancarias privadas a través de todo el país permitió fortalecer el ahorro, brindar un mejor servicio a los usuarios y agilizar el sistema de pagos del país. Esto último también se fortaleció por medio de la automatización de la cámara de compensación en el Banco Central, permitiendo reducir el tiempo de compensación de cheques entre bancos.

El inicio de operaciones de cuatro compañías de seguros privadas también contribuyó a fortalecer el sistema financiero, generando una mayor competencia en la industria de seguros y estimulando el crecimiento de depósitos de largo plazo en los bancos comerciales.

Finalmente, el sistema financiero se vio fortalecido por la Ley de Reforma a la Ley General de Bancos y de Otras Instituciones del 2 de junio de 1997, permitiéndoles participar en nuevas actividades financieras tales como el crédito hipotecario, actividades de fideicomiso, factoraje y arrendamiento financiero, entre otras.

Agregados Monetarios

Los agregados monetarios han mostrado tasas de crecimiento muy superiores a las observadas durante los dos últimos años, coincidiendo con el mayor volumen de divisas transado en el mercado de cambios y con el incentivo que otorgó el encaje legal a los depósitos en córdobas a plazo mayores a un año, hasta octubre 22 de 1997.

El agregado monetario más amplio que mide la liquidez global de la economía (M3A) culminó el año con un saldo de 11,675.7 millones de córdobas, equivalente a un crecimiento de 53.1 por ciento con respecto a diciembre de 1996. Dicho crecimiento coadyuvó a que la economía lograra obtener un mayor grado de profundización financiera, medido por la relación entre la liquidez global y el PIB, la cual pasó de 45.9 por ciento en 1996, a 61.2 por ciento este año. Esta mayor profundización reflejó un mayor grado de confianza, en el sistema financiero y el grado de remonetización de la economía nicaragüense.

Por su parte, los medios de pago (M2A), que miden la liquidez en moneda nacional, tuvieron un crecimiento de 44.6 por ciento con respecto a diciembre de 1996. Los principales componentes fueron los depósitos a plazo y de ahorro, e hicieron que la oferta monetaria, mediante el multiplicador bancario (M2A/Base Monetaria), creciera en 7 por ciento, cerrando el año con un nivel de 2.44 en relación al nivel de 2.28 observado en diciembre de 1996.

Los depósitos en dólares continuaron ganando participación en la estructura de los depósitos en el sistema bancario, alcanzando, al finalizar el año, el 61 por ciento del total. En términos absolutos, éstos crecieron en 200.6 millones de dólares, equivalente a una tasa de 42.9 por ciento con respecto a diciembre de 1996. Esta modalidad de depósitos cerró el año con un saldo de 667.8 millones de dólares, reflejando la preferencia que los agentes económicos tienen por este activo financiero. (Tabla IV-2).

Sistema Financiero : Medios de Pago
(Millones de Córdoba)

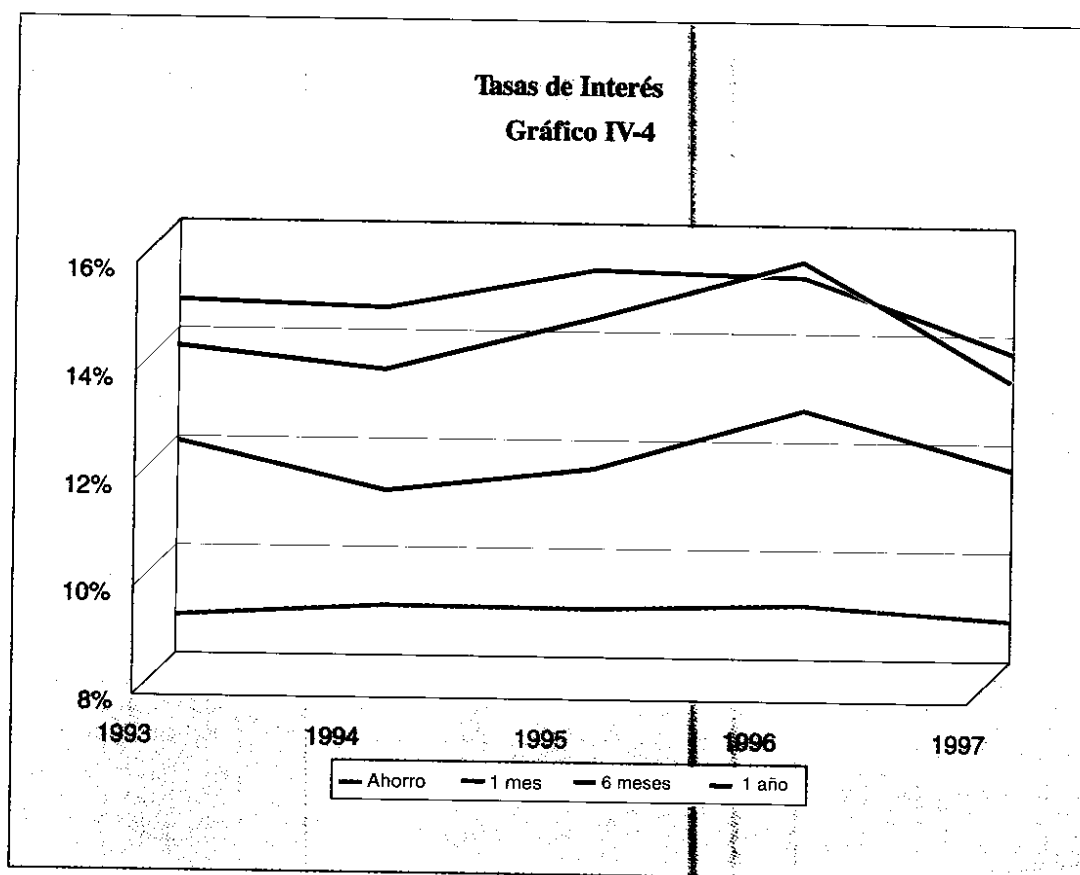
Tabla IV-2

Conceptos	1995	1996				1997			
	Dic. (1)	Mar. (2)	Jun. (3)	Sept. (4)	Dic. (5)	Mar. (6)	Jun. (7)	Sept. (8)	Dic. a/ (9)
Saldos en millones de Córdoba									
Medios de Pago (M2)	2,185.6	2,237.2	2,308.9	2,464.7	2,773.8	3,115.1	3,541.6	3,873.3	4,242.4
Medio Circulante	1,242.5	1,235.7	1,238.0	1,297.5	1,564.5	1,617.0	1,671.9	1,743.0	2,099.8
Numerario	771.0	762.2	694.7	708.1	871.6	875.1	851.3	869.0	1,100.0
Depósitos a la Vista	471.5	473.5	543.3	589.4	692.9	741.9	820.6	874.0	999.8
Cuasidinero	943.1	1,001.5	1,070.9	1,167.2	1,209.3	1,498.1	1,869.7	2,130.3	2,142.7
Ahorro	541.4	548.4	560.9	600.9	650.0	773.8	842.8	897.4	981.8
Plazo	401.7	453.1	510.0	566.3	559.3	724.3	1,026.9	1,232.9	1,160.9
Estructura M2 (Porcentaje)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Medio Circulante	56.8	55.2	53.6	52.6	56.4	51.9	47.2	45.0	49.5
Cuasidinero	43.2	44.8	46.4	47.4	43.6	48.1	52.8	55.0	50.5
Depósitos del Sector Público	596.8	640.7	650.2	760.2	684.2	691.6	885.5	1,089.1	759.0
Depósitos a la Vista	95.1	115.4	138.0	153.8	122.6	126.5	199.6	344.3	152.3
Ahorro	47.5	26.2	20.0	35.5	10.5	14.0	55.4	46.5	35.3
Depósitos Plazo	454.2	499.2	492.2	571.0	551.2	551.1	630.5	698.3	571.3
Medios de Pgo Ampliado (M2A)	2,782.4	2,877.9	2,959.1	3,224.9	3,458.0	3,806.7	4,427.1	4,962.4	5,001.5
Estructura M2A (Porcentaje)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Medio Circulante	48.1	46.9	46.5	45.0	48.8	45.8	42.3	42.1	45.0
Cuasidinero	51.9	53.1	53.5	55.0	51.2	54.2	57.7	57.9	55.0
Depósitos Moneda Extranjera	2,787.0	3,175.7	3,462.2	3,893.9	4,169.2	5,023.2	5,416.2	6,251.3	6,674.3
(Millones de US\$)	349.9	387.6	410.8	449.0	467.2	547.4	573.8	643.6	667.8
Sector Privado	2,686.4	3,040.9	3,341.7	3,746.5	4,090.2	4,909.3	5,210.2	6,004.2	6,340.5
Sector Público	100.6	134.8	120.5	147.4	79.0	113.9	206.0	247.1	333.8
Liquidez Global (M3A)	5,569.4	6,053.7	6,421.3	7,118.8	7,627.2	8,830.0	9,843.4	11,213.7	11,675.7
Relaciones con el PIB									
Numerario	5.3				5.2				5.8
M2A	19.2				20.8				26.2
M3A	38.5				45.9				61.2

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Programación Monetaria-BCN

Así como los inversionistas nacionales lograron diversificar el riesgo y maximizar la rentabilidad de sus inversiones mediante la tenencia de activos en distintas monedas, los inversionistas extranjeros hicieron lo mismo mediante inversiones en CENIS, (como se aprecia más adelante en la balanza de pagos) cuyo saldo, al finalizar el año, fue de 2,065.8 millones de córdobas y se concentró en poder de no residentes.



El fuerte crecimiento de los agregados monetarios se tradujo en una reducción de las tasas pasivas en córdobas, de 1.4 puntos porcentuales, obteniendo la mayor reducción los depósitos a plazo de seis y nueve meses. La menor tasa de inflación respecto a la devaluación del córdoba provocó un incremento en las tasas de interés reales ex-post, aunque se espera que las tasas de interés tiendan a reflejar las menores expectativas inflacionarias. (Tabla IV-3).

**Tasas de Interés del Sistema Bancario a/
(Operaciones Pasivas)**

Tabla IV-3

Conceptos	Dic. 95		Dic. 96		Mar. 97		Jun. 97		Sept. 97		Dic. 97 b/	
	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min
Moneda Nacional												
Ahorro en Libreta	9.46	8.40	9.57	8.48	9.53	8.39	9.80	8.27	9.31	8.31	9.31	8.26
Bancos Estatales	9.22	9.22	9.05	9.05	9.04	9.04	9.03	9.03	8.65	8.65	8.65	8.65
Bancos Privados	9.57	8.04	9.77	8.27	9.71	8.14	10.05	8.02	9.60	8.17	9.60	8.10
Dep. a Plazo 1 mes	12.30	10.67	13.77	11.44	13.91	11.71	13.72	11.17	13.73	10.90	12.81	10.26
Bancos Estatales	9.52	9.52	10.36	10.02	10.40	9.69	10.40	10.13	10.63	10.17	10.32	10.20
Bancos Privados	13.34	11.10	15.05	11.97	15.23	12.46	14.83	11.51	14.51	11.09	13.43	10.28
Dep. a Plazo 3 meses	13.64	12.60	15.02	13.18	15.41	12.99	14.71	12.09	14.14	11.76	13.04	11.40
Bancos Estatales	12.78	12.28	13.28	12.45	13.61	11.90	12.95	11.70	12.67	11.47	11.86	11.70
Bancos Privados	13.96	12.72	15.55	13.41	15.95	13.32	15.19	12.19	14.63	11.86	13.39	11.32
Dep. a Plazo 6 meses	14.80	13.72	16.32	14.38	15.75	13.98	15.03	13.30	14.28	12.74	13.86	12.51
Bancos Estatales	13.50	13.34	14.34	13.34	14.13	13.09	13.55	12.73	13.02	12.07	13.00	12.17
Bancos Privados	15.24	13.85	16.98	14.73	16.29	14.28	15.44	13.45	14.66	12.94	14.11	12.61
Dep. a Plazo 9 meses			15.50	14.40	15.44	14.93	15.35	14.33	14.91	13.60	13.39	12.17
Bancos Estatales			14.12	13.87	14.33	13.79	13.91	13.24	12.24	12.24	12.37	11.87
Bancos Privados			16.42	14.75	16.00	15.50	16.06	14.88	15.80	14.06	13.74	12.27
Dep. a Plazo 1 año	15.73	14.66	15.42	14.76	16.04	14.97	15.78	14.77	16.11	14.47	14.53	12.93
Bancos Estatales	14.39	14.22	14.89	14.72	14.85	14.39	14.81	14.47	13.85	12.99	14.79	13.99
Bancos Privados	16.18	14.80	15.69	14.77	16.56	15.22	16.08	14.86	16.61	14.80	14.43	12.53
Dep. a Plazo + de 1 año			16.68	14.61	16.81	15.27	17.03	15.15	16.83	14.12	15.93	13.40
Bancos Estatales			16.02	15.35	15.90	14.81	15.87	15.12	15.54	14.45	14.09	13.81
Bancos Privados			16.96	14.29	17.08	15.41	17.37	15.16	17.26	14.01	16.34	13.31
Moneda Extranjera												
Ahorro en Libreta	5.93	5.03	5.90	4.94	5.86	4.94	6.30	4.82	5.54	4.74	5.72	4.74
Bancos Estatales	4.96	4.96	4.86	4.86	4.86	4.86	4.86	4.86	4.52	4.52	4.52	4.52
Bancos Privados	6.34	5.05	6.29	4.97	6.23	4.97	6.78	4.81	5.98	4.83	6.24	4.83
Dep. a Plazo 1 mes	6.74	5.80	8.97	6.68	9.17	6.78	8.81	6.32	8.58	6.06	8.28	6.18
Bancos Estatales	5.91	5.58	6.58	5.58	6.58	5.74	6.28	5.78	5.80	5.56	5.68	5.55
Bancos Privados	7.10	5.89	9.77	7.05	10.04	7.12	9.65	6.50	9.28	6.19	8.93	6.34
Dep. a Plazo 3 meses	7.60	6.59	8.88	7.15	9.16	7.06	9.06	6.95	8.67	6.76	8.19	6.84
Bancos Estatales	6.14	5.77	6.89	6.42	6.94	6.23	7.03	6.32	6.56	6.04	6.34	6.04
Bancos Privados	8.08	6.87	9.48	7.37	9.83	7.31	9.61	7.12	9.09	6.91	8.56	6.99
Dep. a Plazo 6 meses	8.46	6.97	9.24	7.69	9.16	7.46	9.24	7.31	8.88	7.08	8.92	7.37
Bancos Estatales	6.61	6.13	7.78	6.80	7.45	6.59	7.40	6.56	7.44	6.88	6.86	6.36
Bancos Privados	9.07	7.25	9.68	7.95	9.67	7.73	9.74	7.51	9.32	7.14	9.33	7.58
Dep. a Plazo 9 meses			9.21	8.69	9.16	8.55	8.53	7.94	8.68	8.29	9.03	8.34
Bancos Estatales			7.75	6.21	8.38	7.48	8.17	7.36	8.27	8.27	8.00	6.88
Bancos Privados			9.42	9.04	9.39	8.85	8.62	8.08	8.74	8.29	9.18	8.55
Dep. a Plazo 1 año	9.25	7.52	10.15	8.91	10.22	8.83	9.30	7.87	9.35	8.01	9.95	8.56
Bancos Estatales	7.10	6.57	9.00	8.21	9.00	7.96	8.69	7.58	9.00	8.46	9.20	8.63
Bancos Privados	9.97	7.83	10.40	9.06	10.46	9.01	9.45	7.94	9.45	7.88	10.11	8.54
Dep. a Plazo + de 1 año			12.06	8.83	11.82	9.29	11.78	8.56	11.48	8.70	11.36	8.60
Bancos Estatales			9.10	7.91	9.10	7.87	9.37	8.29	10.11	8.33	9.32	8.66
Bancos Privados			13.05	9.14	12.63	9.72	12.50	8.65	11.79	8.78	12.04	8.58

a/ : Promedio bancario

b/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN

Operaciones Activas del Sistema Bancario

Las operaciones activas del sistema bancario se distribuyeron conforme a criterios de rentabilidad y riesgo, de forma tal que las inversiones de portafolio dominaron nuevamente la asignación de recursos. Estas últimas lograron captar el 55 por ciento de los recursos, mientras que la cartera de crédito logró 30 por ciento, 16 puntos porcentuales superior a lo alcanzado en 1996. Lo restante se concentró en activos líquidos como disponibilidades de los bancos comerciales y financieras.

Inversiones de Cartera

Los bancos comerciales y financieras continuaron diversificando su portafolio de inversiones en busca de rendimientos seguros y orientaron parte de los fondos captados hacia las inversiones temporales y permanentes, consideradas de riesgos relativamente bajos. Mas del 50 por ciento de estas inversiones fueron colocadas en Certificados Negociables de Inversión (CENIS) del BCN.

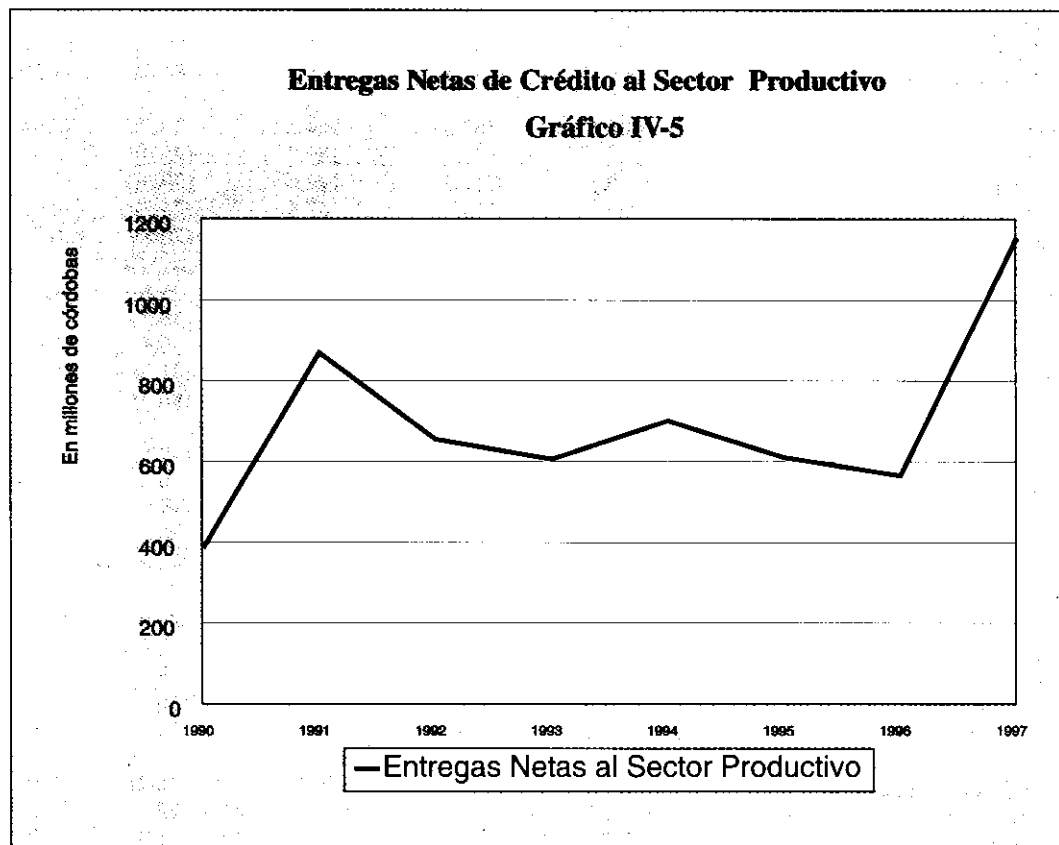
Bajo el marco regulatorio existente de la SIB, las oportunidades que tiene la banca comercial de hacer inversiones, dentro del país, en instrumentos denominados en dólares son mínimas por lo que los bancos comerciales destinaron buena parte de dichos recursos a inversiones en el exterior, y se concentraron en instituciones financieras consideradas solventes y de bajo riesgo por la SIB. Por otro lado, los valores vendidos con pacto de recompra ocuparon el tercer lugar en el portafolio de los bancos comerciales.

Crédito al Sector Productivo

Las entregas brutas de los bancos comerciales al sector productivo fueron de 6,864.4 millones de córdobas, superiores en 1,970.9 millones a las de 1996, y se concentraron en el crédito comercial e industrial, aunque fue el sector agropecuario el que obtuvo la mayor tasa de crecimiento. Las entregas a este sector fueron de 1,607.3 millones de córdobas y las recuperaciones de 1,028.9 millones, es decir que hubo un crédito neto de 578.1 millones de córdobas. Este resultado difiere del observado en 1996, cuando el crédito neto al sector agropecuario fue contractivo en 43.5 millones de córdobas. La banca privada tuvo una participación más dinámica en este crédito, entregando 1,209.9 millones de córdobas, lo que implicó un crecimiento con respecto al año anterior de 157.3 por ciento.

Las recuperaciones, por su parte, alcanzaron un nivel de 5,712.9 millones de córdobas, equivalentes a un crecimiento de 1,075.7 millones, y se apoyó en las recuperaciones del sector comercio e industria, aunque las provinientes de créditos de consumo obtuvieron una mayor tasa de crecimiento con respecto al año anterior. De las recuperaciones totales, la banca privada absorbió el 74.1 por ciento, y se reflejó en un porcentaje de morosidad de cartera inferior al 2 por ciento, respaldado con más del cien por ciento en provisiones.

El crédito neto entregado al sector productivo fue de 1,151.5 millones de córdobas, 589.3 millones superior al entregado durante 1996 y sustentado en el crédito neto al sector agropecuario. La mayor demanda de crédito de este sector provocó que la tasa de interés activa de corto plazo se ubicara en 21.5 por ciento en córdobas, y en 18.8 en dólares. En promedio, las tasas activas en córdobas subieron en 0.48 puntos porcentuales, mientras que en moneda extranjera subieron en 0.67 puntos. La única modalidad que experimentó una reducción fue la tasa de largo plazo en dólares, la cual pasó de 18.3 por ciento en diciembre de 1996, a 18.1 al cerrar este año. (Gráfico IV-5, Tabla IV-4 y 5).



Saldos de Crédito del Sistema Bancario
 (Millones de Córdoba)

Tabla IV-4

Conceptos	Dic. 95	Dic. 96	Dic. 97 a/	Variación %	
				96/95	97/96
Comercial	1,250.3	1,509.7	2,386.1	20.7	58.0
Corto Plazo	776.4	973.8	1,180.0	25.4	21.2
Largo Plazo	231.1	428.8	1,076.7	85.6	151.1
Prorrog/reestruct.	67.4	56.1	70.4	(16.8)	25.6
Vencidos/judicial	175.5	51.0	59.0	(70.9)	15.6
Agrícola	1,454.5	974.3	1,506.2	(33.0)	54.6
Corto Plazo	356.3	427.8	883.8	20.1	106.6
Largo Plazo	453.7	346.2	472.9	(23.7)	36.6
Prorrog/reestruct.	403.9	163.1	131.4	(59.6)	(19.4)
Vencidos/judicial	240.5	37.3	18.1	(84.5)	(51.3)
Ganadero	941.5	569.3	554.3	(39.5)	(2.6)
Corto Plazo	235.5	176.6	265.7	(25.0)	50.5
Largo Plazo	299.5	211.3	182.0	(29.5)	(13.9)
Prorrog/reestruct.	138.7	103.4	67.6	(25.5)	(34.6)
Vencidos/judicial	267.8	78.1	39.0	(70.8)	(50.0)
Industrial	1,094.6	1,158.1	1,172.5	5.8	1.2
Corto Plazo	487.5	674.9	580.7	38.4	(14.0)
Largo Plazo	411.6	413.3	495.6	0.4	19.9
Prorrog/reestruct.	83.1	48.3	80.6	(41.9)	66.9
Vencidos/judicial	112.3	21.7	15.6	(80.7)	(27.8)
Vivienda	10.9	5.5	19.2	(49.5)	249.7
Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Largo Plazo	10.8	5.5	19.1	(49.2)	248.2
Prorrog/reestruct.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Vencidos/judicial	0.1	0.0	0.1	(88.7)	1,100.0
Otros	407.2	521.4	968.0	28.0	85.7
Corto Plazo	357.0	466.2	878.3	30.6	88.4
Largo Plazo	20.5	40.9	50.6	99.7	23.7
Prorrog/reestruct.	2.5	1.4	27.2	(46.0)	1,915.6
Vencidos/judicial	27.3	13.0	11.9	(52.5)	(7.9)
Total Crédito Productivo	5,159.0	4,738.3	6,606.3	(8.2)	39.4
Corto Plazo	2,212.7	2,719.2	3,788.5	22.9	39.3
Largo Plazo	1,427.2	1,445.9	2,296.9	1.3	58.9
Prorrog/reestruct.	695.6	372.2	377.1	(46.5)	1.3
Vencidos/judicial	823.5	201.0	143.8	(75.6)	(28.5)
SPNF	42.5	103.4	201.5	143.3	94.9
Gobierno Central	8.0	4.9	20.5	(39.3)	321.6
Resto del sector público	34.5	98.5	180.9	185.8	83.7
TOTAL	5,201.5	4,841.7	6,807.8	(6.9)	40.6

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de programación monetaria -BCN

**Tasas de Interés del Sistema Bancario a/
(Operaciones Activas)**

Tabla IV-5

Conceptos	Dic. 95		Dic. 96		Mar. 97		Jun. 97		Sept. 97		Dic. 97 b/	
	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min
Moneda Nacional												
Corto Plazo	25.03	15.54	25.27	16.06	26.26	16.82	26.65	15.95	26.41	15.03	27.14	15.88
Bancos Estatales	27.33	14.33	28.00	20.67	28.00	20.67	28.00	18.00	28.00	18.00	32.00	20.00
Bancos Privados	24.34	15.90	24.52	14.81	25.78	15.77	26.29	15.39	25.97	14.22	25.82	14.75
Largo Plazo	20.61	13.21	23.19	15.67	20.84	16.49	24.05	16.19	24.02	15.00	23.84	15.25
Bancos Estatales	16.33	12.67	14.00	12.33	21.00	18.50	22.00	19.00	22.00	19.00	25.00	22.00
Bancos Privados	22.44	13.45	25.95	16.68	24.33	16.04	24.61	15.42	24.57	13.91	23.61	13.90
Moneda Extranjera												
Corto Plazo	17.97	14.06	20.57	15.00	20.73	14.49	20.87	13.60	21.93	13.85	23.92	13.87
Bancos Estatales	16.50	15.03	19.67	18.00	19.67	18.00	19.67	15.33	19.67	15.33	27.33	15.33
Bancos Privados	18.39	13.79	20.82	14.18	21.02	13.54	21.19	13.13	22.55	13.45	22.98	13.47
Largo Plazo	17.26	11.96	20.64	16.02	20.84	16.15	21.19	15.33	21.31	14.78	21.38	14.81
Bancos Estatales	15.03	15.03	21.00	20.00	21.00	20.00	20.00	16.33	20.00	16.33	21.00	15.50
Bancos Privados	18.38	10.42	20.56	15.13	20.80	15.19	21.55	15.03	21.70	14.31	21.45	14.68

a/ : Promedio Bancario

b/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN

Apoyo a Deudores y Saneamiento Bancario

Con el propósito de eliminar la cultura de no pago en créditos otorgados a productores por la banca estatal, en febrero de 1996 el BCN dispuso que se negociaran los adeudos que se tenían con el BCN y con la FNI. Para concretar esta gestión, el BCN realizó un contrato con la empresa Cobranzas Bancarias de Nicaragua S.A. (COBANICSA) para que se encargara de recuperar la cartera vencida, firmando al mismo tiempo un Convenio de Garantía con el Gobierno de Nicaragua que asegurará al Banco Central la recuperación del saneamiento que se efectuó a la banca estatal.

Una de las acciones más relevantes fue la decisión de vender, a través de COBANICSA, la cartera desincorporada de los bancos estatales a la banca comercial privada mediante licitaciones, aunque no hubo demanda por esta cartera.

Como consecuencia, al finalizar 1997 el saldo de cartera desincorporada de COBANICSA ascendió a 1,452.6 millones de córdobas, mientras que las recuperaciones fueron solamente de 78 millones en efectivo, de los cuales 8.2 millones correspondieron a carteras tipo A y B mayores de 100,000 córdobas y 71.8 millones a carteras C, D y E.

A pesar de las renegociaciones realizadas a lo largo del año para incentivar la cancelación parcial y total de la deuda con descuento de intereses y de principal, las recuperaciones estuvieron muy por debajo de lo programado. Contribuyó a lo anterior las renegociaciones de deudas con montos menores de cien mil córdobas, que son deudas de pequeños productores, a las cuales se les alargó el plazo de reestructuración

a 10 años y con entrega de la primera cuota después de 2 años del anuncio del programa. Adicionalmente, a partir de junio se dispuso que los Bonos por Pago de Indemnización (BPI) se aceptarían como medio de pago, a su valor facial.

En el mes de noviembre, la SIB tomó la resolución que, a partir de enero de 1998, los préstamos que otorgue la banca privada o estatal a clientes con situación irregular con COBANICSA deberán ser clasificados en la categoría "E", efectuando una provisión obligatoria de cien por ciento del monto otorgado. De igual forma, los préstamos otorgados a dichos clientes, antes del 31 de diciembre de 1997, serían objeto de provisionamiento de cien por ciento diferido a lo largo del primer semestre de 1998.

Finalmente, mediante resolución CD-BCN-XXXIX-1-97, se eliminó la existencia de COBANICSA y se creó una comisión conformada por miembros del BCN, MIFIN, SIB y la Contraloría para encargarse de recuperar lo que se le debe al BCN.

Redimensionamiento del BANADES

En los últimos doce años el Banco Nacional de Desarrollo cayó recurrentemente en situaciones de insolvencia financiera debido, principalmente, al deterioro acelerado de su cartera producto del otorgamiento de créditos con criterios no bancables, de elevado riesgo e inadecuadas condiciones crediticias. Dicha situación conllevó una política de continuas condonaciones, reestructuraciones y a medidas más drásticas tales como los saneamientos llevados a cabo en 1992 y 1996 por montos de 545 y 1,159 millones de córdobas, respectivamente.

En mayo de 1997 las autoridades del BANADES realizaron un diagnóstico del banco concluyendo que su situación de deterioro era irreversible, por lo que se recomendó reducirlo de tamaño. Es así que se decidió introducir al banco en un proceso de redimensionamiento lo que implicó entre otras medidas: a) otorgar al banco un régimen de excepción del cumplimiento de las normas prudenciales por parte de la Superintendencia de Bancos durante el período de redimensionamiento, b) poner a la disposición del banco una línea de asistencia financiera a fin de hacer frente a los requerimientos financieros durante el proceso.

Se elaboró un *Plan de Redimensionamiento*, preservando la estabilidad macroeconómica y la operación eficiente del sistema financiero. Para ello se tomaron medidas operativas que evitaran problemas derivados de la desarticulación de las operaciones del Banco, y traspasando la propiedad del mayor número de sucursales y agencias que poseía, con el fin de asegurar la continuidad de los servicios financieros a los clientes del Banco.

La operación comenzó en julio de 1996 mediante licitación con la banca privada para que ofertaran la compra de sucursales del BANADES, concluyendo en enero de 1998. Se utilizó como estrategia complementaria brindar amplia información al público de las acciones a tomar y de los objetivos perseguidos, lo que se tradujo en tranquilidad plena de los agentes económicos, ausencia de corridas de depósitos, y un desarrollo normal en las operaciones del sistema financiero.

La modalidad utilizada para el redimensionamiento fue la licitación, en cada sucursal o agencia, de la cartera A y B, bienes muebles y bienes inmuebles, con asunción de depósitos por el banco adjudicado, mientras el Banco Central de Nicaragua compensó la diferencia entre activos y pasivos con CENIS.

Durante los siete meses del redimensionamiento se transfirieron las operaciones de treintiseis, de cuarenta y una sucursales y agencias, y se procedió al cierre de operaciones en cinco localidades. Esto significó cesiones de cartera a la banca privada por el orden de los 170 millones de córdobas y absorción de depósitos por parte de los mismos bancos por 676 millones de córdobas. Asimismo, se trasladaron a COBANICSA un total de 445 millones de córdobas en cartera C, D y E, así como las carteras del BCN y del Ministerio de Finanzas que se encontraban en BANADES en situación de fideicomiso.

Los activos totales del banco se redujeron de 1,233.3 a menos de 140 millones de córdobas, en diciembre de 1997; es decir, en un 89 por ciento.

Panorama Monetario del Sistema Financiero
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-1

Conceptos	A Diciembre			Flujos Monetarios		
	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997
Tipo de Cambio	7.9651	8.9236	9.9945	7.6000	8.5000	9.5000
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	643.7	1,665.4	4,066.2	(159.0)	886.2	2,087.1
Activos Internacionales	1,657.0	2,549.8	4,656.5	(180.4)	665.3	1,722.3
Posición Neta con el FMI	(312.7)	(256.4)	(270.0)	66.1	146.0	0.0
Pasivos Externos de Corto Plazo	(700.6)	(628.0)	(320.3)	(44.7)	74.9	364.8
ACTIVOS INTERNOS NETOS	4,228.2	5,198.6	6,516.9	1,160.1	610.5	869.9
Crédito Interno Neto	26,143.7	23,632.3	28,755.6	1,082.3	536.6	1,433.3
Sector Público no Financiero	21,015.4	17,287.1	20,443.3	445.3	(98.5)	108.6
Gobierno Central Neto	21,479.0	17,743.2	21,077.6	462.3	(157.7)	220.9
Resto del Sector Público, Neto	(463.6)	(456.2)	(634.3)	(17.0)	59.2	(112.4)
Otras Instituciones	(30.7)	1,606.9	1,706.0	28.9	73.0	173.2
Sector Privado	5,159.0	4,738.3	6,606.3	608.1	562.1	1,151.5
CENIS	(49.8)	(270.7)	(2,318.8)	(51.0)	(170.3)	(1,588.7)
Obligaciones con el Exterior	(22,516.2)	(18,532.3)	(22,151.2)	64.0	421.6	(200.8)
Revaluaciones Monetarias Netas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Inversiones	440.4	662.0	1,187.2	125.6	157.6	423.8
Pérdidas (+) Ganancias (-) Operacionales	0.0	0.0	0.0	(66.3)	(7.3)	258.0
Otros Activos y Pasivos Netos	210.1	(292.6)	1,044.1	5.5	(327.7)	544.4
PASIVOS SECTOR PRIVADO	4,872.0	6,864.1	10,583.1	1,001.1	1,496.8	2,957.0
Moneda Nacional	2,185.6	2,773.9	4,242.5	233.6	467.5	1,284.5
Medio Circulante	1,242.5	1,564.5	2,099.8	142.2	322.0	535.4
Moneda en Circulación	771.0	871.6	1,100.0	82.7	100.6	228.5
Depósitos Vista	471.5	692.9	999.8	59.5	221.4	306.9
Cuasi-dinero	943.1	1,209.4	2,142.7	91.5	145.5	749.2
Depósitos de ahorro	541.4	650.1	981.8	89.8	41.5	241.1
Depósitos a Plazo	401.7	559.3	1,160.9	1.7	104.1	508.0
Moneda Extranjera	2,686.4	4,090.2	6,340.6	767.5	1,029.2	1,672.5

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Programación Monetaria - BCN

Panorama Monetario del Banco Central
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-2

Conceptos	A Diciembre			Flujos Monetarios		
	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997
Tipo de Cambio	7.9651	8.9236	9.9945	7.6000	8.5000	9.5000
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	493.7	1,274.7	3,549.3	(67.5)	674.1	2,011.2
Activos Internacionales	1,283.5	1,908.8	3,859.3	(87.4)	453.2	1,646.4
Posición Neta con el FMI	(312.7)	(256.4)	(270.0)	66.1	146.0	0.0
Pasivos Externos de Corto Plazo	(477.1)	(377.7)	(40.0)	(46.2)	74.9	364.8
CREDITO INTERNO NETO	623.1	240.8	(1,503.2)	181.3	(275.3)	(1,480.7)
Sector Público no Financiero.	21,670.3	17,946.9	21,334.5	483.3	(161.2)	264.9
Gobierno Central Neto	21,604.2	17,875.7	21,265.1	468.2	(158.4)	264.9
Crédito Directo	(241.7)	(256.3)	(186.0)	144.0	(3.2)	75.3
Financiamiento Deuda Externa	339.9	217.5	457.1	324.2	(155.2)	189.6
Bonos Saneamiento Bancos Estatales	308.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos Saneamiento Banco Central	21,197.3	17,914.6	20,994.0	0.0	0.0	0.0
Resto del Sector Público Neto	66.1	71.1	69.4	15.1	(2.8)	0.0
Otras Instituciones	(30.7)	1,606.9	1,706.0	28.9	73.0	173.2
Crédito al Sector Bancario	743.4	147.7	795.1	(217.4)	(173.4)	549.1
Bancos Estatales	458.4	9.8	649.1	(221.5)	0.0	557.4
BANADES	436.3	0.0	638.1	(197.7)	0.0	557.4
BANIC	10.3	9.8	11.0	(15.7)	0.0	0.0
BP	11.8	0.0	0.0	(8.1)	0.0	0.0
Bancos Privados	28.5	40.8	43.7	(18.7)	5.5	(5.0)
BOFOS	256.5	97.1	102.3	22.8	(178.9)	(3.3)
Crédito a la F.N.I. Neto	1,029.2	74.6	80.4	38.3	(12.0)	110.6
CENIS	(59.8)	(428.7)	(3,637.7)	(51.0)	(290.5)	(2,674.1)
Depósitos Bancarios en Moneda Extranjera.	(766.2)	(1,038.0)	(1,356.6)	(247.0)	(172.6)	(184.3)
(US\$ millones)	(96.2)	(116.3)	(135.7)	(32.5)	(20.3)	(19.4)
BOMEX	(15.2)	(7.6)	(5.7)	66.9	10.2	2.9
Obligaciones con el Exterior	(22,490.1)	(18,503.4)	(21,969.0)	63.3	421.3	(58.4)b/
Capital y Reservas	(10.6)	(10.6)	(272.6)	0.0	0.0	0.0
Pérdidas (+) Ganancias (-) Operacionales	0.0	0.0	0.0	(66.3)	(7.3)	258.0c/
Otros Activos y Pasivos Netos	552.8	453.1	1,822.4	82.3	37.1	77.5
BASE MONETARIA	1,116.8	1,515.6	2,046.1	113.8	398.7	530.5
Emisión	858.9	985.5	1,241.3	92.7	126.6	255.9
Caja	87.9	113.9	141.3	10.0	26.0	27.4
Numerario	771.0	871.6	1,100.0	82.7	100.6	228.5
Depósitos del Sistema Bancario en el BCN	257.9	530.1	804.7	21.1	272.2	274.7

a/ : Preliminar

b/ : Incluye el traslado de pasivo externos de corto plazo a certificado de depósitos de largo plazo por US\$30.6 millones en concepto de renegociación de deuda con el BCIE

c/ : Incluye US\$12.0 millones por pagos de intereses años anteriores

Fuente : Departamento de Programación Monetaria - BCN

**Panorama Monetario del Sistema Bancario a/
(Millones de Córdoba)**

Cuadro AE-IV-3

Conceptos	A Diciembre			Flujos Monetarios		
	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997
Tipo de Cambio	7.9651	8.9236	9.9945	7.6000	8.5000	9.5000
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	135.0	386.9	455.2	(63.5)	224.5	20.8
Activos Internacionales	358.4	637.2	735.6	(65.0)	224.5	20.8
Pasivos Externos de Corto Plazo	(223.4)	(250.3)	(280.3)	1.5	0.0	(0.0)
ACTIVOS INTERNOS NETOS	3,966.0	5,605.6	9,027.9	981.9	1,171.7	2,707.8
Crédito Interno	4,504.2	4,078.5	5,715.1	570.1	624.8	995.2
Sector Público no Financiero	(654.9)	(659.8)	(891.2)	(38.0)	62.7	(156.3)
Gobierno Central Neto	(125.2)	(132.5)	(187.5)	(5.9)	0.7	(44.0)
Resto del Sector Público Neto b/	(529.7)	(527.3)	(703.7)	(32.1)	62.0	(112.4)
Otras Instituciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Privado	5,159.0	4,738.3	6,606.3	608.1	562.1	1,151.5
Encaje	1,111.9	1,682.0	2,302.6	278.0	469.3	486.4
Moneda	87.9	113.9	141.3	10.1	26.0	27.4
Depósitos en Moneda Nacional	257.8	530.1	804.7	21.0	272.3	274.6
Depósitos en Moneda Extranjera	766.2	1,038.0	1,356.6	247.0	171.0	184.4
Pasivos FNI	(1,389.6)	(415.6)	(480.3)	109.8	0.2	(209.4)
Pasivos BCN	(486.9)	(50.6)	(692.8)	240.2	5.5	(552.4)
CENIS	10.0	158.0	1,318.9	0.0	120.2	1,085.4
Pasivos Externos Mediano y Largo Plazo	(26.1)	(28.9)	(32.3)	0.7	0.3	0.1
Otras Inversiones	440.4	662.0	1,187.2	125.6	157.6	423.8
Otros Activos Netos	(197.9)	(479.8)	(290.5)	(342.6)	(206.2)	478.7
PASIVOS SECTOR PRIVADO	4,101.0	5,992.5	9,483.1	918.4	1,396.2	2,728.6
Depósitos en Moneda Nacional	1,414.6	1,902.3	3,142.5	150.9	367.0	1,056.1
Vista	471.5	692.9	999.8	59.5	221.4	306.9
Cuasi-dinero	943.1	1,209.4	2,142.7	91.5	145.5	749.2
Ahorro	541.4	650.1	981.8	89.8	41.5	241.1
Plazo	401.7	559.3	1,160.9	1.7	104.1	508.0
Depósitos en Moneda Extranjera	2,686.4	4,090.2	6,340.6	767.5	1,029.2	1,672.5

a/ : Preliminar, incluye bancos estatales y privados.

b/ : No incluye ENITEL y FONIF

Fuente : Departamento de Programación Monetaria - BCN

Panorama Financiero de los Bancos Estatales
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-4

Conceptos	A Diciembre			Flujos Monetarios		
	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997
Tipo de Cambio	7.9651	8.9236	9.9945	7.6000	8.5000	9.5000
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	62.1	41.9	11.9	6.5	(26.3)	(33.3)
Activos Internacionales	111.5	97.3	74.0	6.6	(26.3)	(33.3)
Pasivos Externos de Corto Plazo	(49.4)	(55.4)	(62.0)	(0.0)	(0.0)	0.0
ACTIVOS INTERNOS NETOS	1,507.1	1,856.9	1,521.1	264.0	184.6	(507.0)
Crédito Interno	2,346.2	1,201.9	1,184.9	(152.1)	38.7	237.1
Sector Público no Financiero	(332.0)	(196.9)	(114.4)	34.5	160.6	96.5
Gobierno Central Neto	(93.4)	(51.8)	(64.8)	(3.1)	45.7	(9.3)
Resto del Sector Público Neto	(238.6)	(145.1)	(49.6)	37.6	114.9	105.8
Otras instituciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Privado	2,678.2	1,398.8	1,299.3	(186.6)	(121.9)	140.6
Encaje	376.3	491.8	353.0	37.0	84.3	(167.0)
Moneda	41.0	58.5	41.1	(1.5)	17.5	(17.4)
Depósitos en Moneda Nacional	82.2	134.6	132.8	(2.6)	52.4	(1.8)
Depósitos en Moneda Extranjera	253.1	298.7	179.1	41.2	14.4	(147.7)
Pasivos FNI	(1,236.6)	(332.4)	(384.2)	97.7	0.2	(83.8)
Pasivos BCN	(458.4)	(9.8)	(649.1)	221.5	0.0	(557.4)
CENIS	0.0	0.0	27.0	0.0	0.0	25.7
Pasivos Externos Mediano y Largo Plazo	(10.4)	(11.3)	(12.6)	0.3	0.3	0.1
Otras Inversiones	29.2	34.2	42.3	0.0	1.4	3.9
Otros Activos Netos	460.8	482.6	959.8	59.5	59.7	34.4
PASIVOS SECTOR PRIVADO	1,569.2	1,898.8	1,533.0	270.5	158.3	(540.3)
Depósitos en Moneda Nacional	630.8	705.0	552.8	43.4	22.5	(201.1)
Vista	193.7	235.6	177.8	(22.1)	41.9	(57.8)
Cuasi-dinero	437.1	469.4	375.0	65.5	(19.3)	(143.3)
Ahorro	286.1	314.3	250.9	57.4	(5.9)	(96.1)
Plazo	151.0	155.1	124.1	8.1	(13.4)	(47.2)
Depósitos en Moneda Extranjera	938.4	1,193.8	980.2	227.1	135.8	(339.2)

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Programación Monetaria - BCN

Panorama Financiero de Bancos Privados
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-5

Conceptos	A Diciembre			Flujos Monetarios		
	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997
Tipo de Cambio	7.9651	8.9236	9.9945	7.6000	8.5000	9.5000
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	72.9	345.0	443.3	(70.0)	250.8	54.1
Activos Internacionales	246.9	539.9	661.6	(71.5)	250.8	54.1
Pasivos Externos Corto Plazo	(174.0)	(194.9)	(218.3)	1.5	0.0	(0.0)
ACTIVOS INTERNOS NETOS	2,458.9	3,748.7	7,506.8	717.9	987.1	3,214.8
Crédito Interno	2,158.0	2,876.6	4,530.2	722.2	586.1	758.1
Sector Público no Financiero	(322.8)	(462.9)	(776.8)	(72.5)	(97.9)	(252.8)
Gobierno Central Neto	(31.8)	(80.7)	(122.7)	(2.8)	(45.0)	(34.7)
Resto del Sector Público Neto	(291.0)	(382.2)	(654.1)	(69.7)	(52.9)	(218.1)
Otras instituciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Privado	2,480.8	3,339.5	5,307.0	794.7	684.0	1,010.9
Encaje	735.6	1,190.2	1,949.6	241.0	385.0	653.4
Moneda	46.9	55.4	100.2	11.6	8.5	44.8
Depósitos en Moneda Nacional	175.6	395.5	671.9	23.6	219.9	276.4
Depósitos en Moneda Extranjera	513.1	739.3	1,177.5	205.8	156.7	332.1
Pasivos FNI	(153.0)	(83.1)	(96.1)	12.1	0.0	(125.6)
Pasivos BCN	(28.5)	(40.8)	(43.7)	18.7	5.5	5.0
CENIS	10.0	158.0	1,291.9	0.0	120.2	1,059.8
Pasivos Externos Mediano y Largo Plazo	(15.7)	(17.6)	(19.7)	0.4	0.0	0.0
Otras Inversiones	411.2	627.8	1,144.9	125.6	156.2	419.9
Otros Activos Netos	(658.7)	(962.4)	(1,250.3)	(402.1)	(266.0)	444.3
PASIVOS SECTOR PRIVADO	2,531.8	4,093.7	7,950.1	647.9	1,237.9	3,268.8
Depósitos en Moneda Nacional	783.8	1,197.3	2,589.7	107.5	344.4	1,257.1
Vista	277.7	457.3	822.0	81.5	179.6	364.7
Cuasi-dinero	506.0	740.0	1,767.7	26.0	164.9	892.4
Ahorro	255.3	335.8	730.9	32.3	47.4	337.2
Plazo	250.7	404.2	1,036.8	(6.4)	117.5	555.2
Depósitos Moneda Extranjera	1,748.0	2,896.4	5,360.4	540.4	893.5	2,011.7

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Programación Monetaria - BCN

Panorama Financiero de la FNI
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-6

Conceptos	A Diciembre			Flujos Monetarios		
	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997
Tipo de Cambio	7.9651	8.9236	9.9945	7.6000	8.5000	9.5000
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	15.1	3.8	61.7	(28.1)	(12.3)	55.1
Activos Internacionales	15.1	3.8	61.7	(28.1)	(12.3)	55.1
Pasivos Externos de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVOS INTERNOS NETOS	(15.1)	(3.8)	(61.7)	28.1	12.3	(55.1)
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Crédito Bancos Comerciales	1,389.6	415.6	480.3	(109.8)	(0.2)	209.4
Pasivo BCN	(1,029.2)	(74.6)	(80.4)	(38.3)	12.0	(110.6)
Pasivos Externos Mediano y Largo Plazo	0.0	0.0	(149.9)	0.0	0.0	(142.5)
Otros Activos Netos	(375.5)	(344.8)	(311.7)	176.2	0.5	(11.4)

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Programación Monetaria - BCN

**Origen, Destino y Financiamiento del
Crédito del Sistema Financiero**
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-7

Conceptos	A diciembre			Flujos Monetarios		
	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997
Tipo de Cambio	7.9651	8.9236	9.9945	7.6000	8.5000	9.5000
Origen	26,143.7	23,632.3	28,755.6	1,082.3	536.6	1,433.3
Banco Central b/	23,412.2	19,776.1	23,916.1	333.1	(273.6)	1,097.8
Resto del Sistema Financiero	2,731.6	3,856.2	4,839.5	749.2	810.2	335.5
Destino	26,143.7	23,632.3	28,755.6	1,082.3	536.6	1,433.3
Gobierno Central Neto	21,479.0	17,743.2	21,077.6	462.3	(157.7)	220.9
Otras Instituciones c/	(494.3)	1,150.8	1,071.7	11.9	132.2	60.8
Sector Privado	5,159.0	4,738.3	6,606.3	608.1	562.1	1,151.5
Financiamiento	26,143.7	23,632.3	28,755.6	1,082.3	536.6	1,433.3
Activos Líquidos	2,185.6	2,773.9	4,242.5	233.6	467.5	1,284.5
Medio Circulante	1,242.5	1,564.5	2,099.8	142.2	322.0	535.4
Cuasi-Dinero	943.1	1,209.4	2,142.7	91.5	145.5	749.2
Depósitos en Moneda Extranjera	2,686.4	4,090.2	6,340.6	767.5	1,029.2	1,672.5
Pasivos Externos de Mediano Y Largo Plazo	22,516.2	18,532.3	22,151.2	(64.0)	(421.6)	200.8
Reservas Internacionales Netas	(643.7)	(1,665.4)	(4,066.2)	159.0	(886.2)	(2,087.1)
Cenís	49.8	270.7	2,318.8	51.0	170.3	1,588.7
Pérdidas (+) Ganancia (-) Operativas	0.0	0.0	0.0	66.3	7.3	(258.0)
Otras Inversiones	(440.4)	(662.0)	(1,187.2)	(125.6)	(157.6)	(423.8)
Otros Activos Netos	(210.1)	292.6	(1,044.1)	(5.5)	327.7	(544.4)

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

Crédito del Banco Central al Gobierno Central
(Flujo en Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-8

Periodo	Fuentes Internas						Fuentes Exr		Utilización Total de Recur. a/ (9)=(7+8)
	Crédito BCN			Movimiento de Depósitos			Total (7)=(3-6)	Contra Valor Recur.Ext. (8)	
	Ent.	Rec.	Neto	M.N.	US\$	Total			
	(1)	(2)	(3)=(1-2)	(4)	(5)	(6)=(4+5)			
Acumulado 1990	142.2	3.7	138.5	16.2	3.6	19.8	118.6	0.0	118.6
Acumulado 1991	14.3	21.2	(6.9)	95.9	32.3	128.2	(135.1)	516.3	381.2
Acumulado 1992	10.5	0.8	9.7	628.5	(35.3)	593.1	(583.4)	0.0	(583.4)
Acumulado 1993 b/	377.6	7.2	370.3	(12.4)	55.4	43.0	327.3	(175.7)	151.6
Acumulado 1994 b/	878.3	878.3	(0.0)	(96.6)	(6.0)	(102.6)	102.6	(22.8)	79.8
Acumulado 1995 b/	1,409.1	1,084.8	324.3	1.7	(119.1)	(117.4)	441.7	26.4	468.1
Acumulado 1996 b/	1,304.1	1,413.2	(109.1)	50.5	(6.5)	44.0	(153.1)	(5.4)	(158.5)
Acumulado 1997 b/	3,767.9	3,578.3	189.6	(71.8)	1.6	(70.2)	259.8	5.2	265.0
Enero	429.1	231.5	197.6	168.0	14.3	182.3	15.3	1.5	16.7
Febrero	108.0	0.0	108.0	(5.8)	(0.4)	(6.2)	114.3	3.1	117.4
Marzo	132.3	0.0	132.3	(37.3)	(9.1)	(46.4)	178.7	(0.5)	178.2
Abril	560.0	511.8	48.2	2.4	14.7	17.1	31.2	1.1	32.3
Mayo	135.8	28.8	107.0	46.6	(10.8)	35.8	71.2	(1.0)	70.2
Junio	209.2	136.5	72.7	153.6	(9.1)	144.5	(71.7)	1.0	(70.7)
Julio	719.6	423.2	296.4	59.6	8.3	67.9	228.5	0.9	229.4
Agosto	44.5	149.3	(104.8)	(127.2)	3.7	(123.5)	18.6	(1.8)	16.8
Septiembre	711.4	634.5	76.8	(105.5)	4.0	(101.4)	178.3	0.1	178.4
Octubre	358.4	450.3	(91.9)	176.1	(0.5)	175.6	(267.5)	0.6	(267.0)
Noviembre	124.8	144.0	(19.2)	(91.9)	2.9	(88.9)	69.7	0.2	69.9
Diciembre	234.9	868.4	(633.5)	(310.6)	(16.3)	(326.9)	(306.6)	(0.0)	(306.7)

a/ : Signo positivo significa financiamiento.

b/ : Incluye financiamiento para pago de deuda externa.

Fuente : Departamento de Programación Monetaria- BCN

Crédito del Banco Central al Sistema Financiero
(Flujos en Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-9

Conceptos	Entregas			Recuperaciones			Neto		
	1995	1996	1997	1995	1996	1997	1995	1996	1997
BANCO NACIONAL									
DE DESARROLLO	149.4	0.0	564.3	347.1	0.0	6.9	(197.7)	0.0	557.4
Crédito Ordinario	97.6	0.0	0.0	287.3	0.0	0.0	(189.7)	0.0	0.0
Línea de 3 meses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Línea de Asistencia Extra-Ordinaria	10.4	0.0	557.4	18.4	0.0	0.0	(8.0)	0.0	557.4
Línea de Crédito Overnight	41.4	0.0	6.9	41.4	0.0	6.9	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BANCO NICARAGUENSE	5.4	0.0	0.0	21.1	0.0	0.0	(15.7)	0.0	0.0
Crédito Ordinario	5.4	0.0	0.0	20.1	0.0	0.0	(14.7)	0.0	0.0
Línea de 3 meses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	(1.0)	0.0	0.0
BANCO POPULAR	12.5	0.0	0.0	20.6	0.0	0.0	(8.1)	0.0	0.0
Crédito Ordinario	4.2	0.0	0.0	16.5	0.0	0.0	(12.3)	0.0	0.0
Línea de 3 meses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	2.0	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	6.3	0.0	0.0	2.1	0.0	0.0	4.2	0.0	0.0
BANCOS PRIVADOS	46.1	46.1	168.8	64.2	40.6	173.8	(18.1)	5.5	(5.0)
Crédito Ordinario	25.4	0.0	0.0	43.2	0.0	0.0	(17.8)	0.0	0.0
Línea de 3 meses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Línea de Asistencia Extra-Ordinaria	0.0	40.9	162.9	0.0	35.4	163.1	0.0	5.5	(0.2)
Línea de Crédito Overnight	20.7	5.2	5.9	21.0	5.2	5.9	(0.3)	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.8	0.0	0.0	(4.8)
FNI	81.2	0.0	0.0	123.2	28.4	1.9	(42.0)	(28.4)	(1.9)
Agrícola	64.6	0.0	0.0	33.4	5.8	0.0	31.2	(5.8)	0.0
Ganadero	0.0	0.0	0.0	36.4	0.9	0.0	(36.4)	(0.9)	0.0
Pequeña empresa	0.0	0.0	0.0	43.9	11.9	0.0	(43.9)	(11.9)	0.0
Otros	16.6	0.0	0.0	9.5	9.8	1.9	7.1	(9.8)	(1.9)
TOTAL	294.6	46.1	733.1	576.2	69.0	182.6	(281.6)	(22.9)	550.5

Fuente: Departamento de Programación Monetaria-BCN

Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado
(Flujos en Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-10

Conceptos	1995			1996			1997		
	Entregas	Recup.	Neto	Entregas	Recup.	Neto	Entregas	Recup.	Neto
Comercial	2,078.5	1,707.2	371.3	1,999.2	1,859.0	140.2	2,144.9	1,971.6	173.3
Corto Plazo	1,917.2	1,587.0	330.2	1,842.8	1,751.2	91.6	1,725.2	1,801.0	(75.8)
Largo Plazo	161.3	120.2	41.1	156.4	107.8	48.6	419.7	170.6	249.1
Agrícola	615.0	535.5	79.5	572.9	534.4	38.5	1,204.8	726.6	478.2
Corto Plazo	494.1	445.9	48.2	535.2	474.1	61.1	1,010.3	633.2	377.1
Largo Plazo	120.9	89.6	31.3	37.7	60.3	(22.6)	194.5	93.4	101.1
Ganadero	310.6	347.7	(37.1)	205.4	287.4	(82.0)	402.5	302.3	100.2
Corto Plazo	254.0	281.3	(27.3)	180.5	222.0	(41.5)	315.7	223.8	91.9
Largo Plazo	56.6	66.4	(9.8)	24.9	65.4	(40.5)	86.8	78.5	8.3
Industrial	1,355.2	1,241.4	113.8	1,399.4	1,168.5	230.9	1,474.9	1,563.9	(89.0)
Corto Plazo	1,196.9	1,083.1	113.8	1,288.8	1,062.5	226.3	1,150.1	1,257.9	(107.8)
Largo Plazo	158.3	158.3	0.0	110.6	106.0	4.6	324.8	306.0	18.8
Vivienda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	336.5	255.9	80.6	716.6	482.1	234.5	1,637.3	1,148.5	488.8
Corto Plazo	282.7	229.4	53.3	543.6	395.7	147.9	1,329.3	1,000.8	328.5
Largo Plazo	53.8	26.5	27.3	173.0	86.4	86.6	308.0	147.7	160.3
Total Crédito	4,695.8	4,087.7	608.1	4,893.5	4,331.4	562.1	6,864.4	5,712.9	1,151.5
Corto Plazo	4,144.9	3,626.7	518.2	4,390.9	3,905.5	485.4	5,530.6	4,916.7	613.9
Largo Plazo	550.9	461.0	89.9	502.6	425.9	76.7	1,333.8	796.2	537.6
Total	4,695.8	4,087.7	608.1	4,893.5	4,331.4	562.1	6,864.4	5,712.9	1,151.5

a/ : Preliminar

Fuente : Departamento de Programación Monetaria-BCN

Sistema Bancario: Situación de Encaje Legal.
(Depósitos en Moneda Nacional)
Cuadro AE-IV-11
(Miles de Córdoba)

1997 a/

Conceptos	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
SISTEMA BANCARIO												
A. Prom. dep. sujetos a Encaje	2,555,925.0	2,654,900.0	2,731,900.0	2,911,800.0	3,153,300.0	3,250,300.0	3,143,900.0	3,262,300.0	3,022,200.0	3,050,000.0	4,028,400.0	3,927,200.0
B. Encaje Requerido	383,388.8	398,235.0	409,785.0	436,770.0	472,995.0	487,545.0	471,585.0	489,345.0	453,330.0	457,500.0	604,260.0	589,080.0
C. Encaje Efectivo	411,400.0	453,750.0	442,200.0	486,900.0	538,100.0	312,900.0	498,600.0	623,800.0	610,500.0	522,200.0	586,400.0	715,400.0
D. Diferencia (C-B)	28,011.2	55,515.0	32,415.0	50,130.0	65,105.0	(174,645.0)	27,015.0	134,455.0	157,170.0	64,700.0	(17,860.0)	126,320.0
E. Tasa Requerida	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	17.0	17.0
F. Tasa Efectiva	16.1	17.1	16.2	16.7	17.1	9.6	15.9	19.1	20.2	17.1	14.6	18.2
BANCOS ESTATALES												
A. Prom. dep. sujetos a Encaje	924,700.0	973,750.0	975,250.0	997,600.0	1,028,900.0	1,001,600.0	991,100.0	945,300.0	560,300.0	570,200.0	672,500.0	693,900.0
B. Encaje Requerido	138,705.0	146,062.5	146,287.5	149,640.0	154,335.0	150,240.0	148,665.0	141,795.0	84,045.0	85,530.0	100,875.0	104,085.0
C. Encaje Efectivo	124,600.0	156,900.0	154,900.0	163,900.0	157,400.0	155,100.0	105,900.0	112,300.0	96,700.0	94,800.0	113,900.0	121,300.0
D. Diferencia (C-B)	(14,105.0)	10,837.5	8,612.5	14,260.0	3,065.0	4,860.0	(42,765.0)	(29,495.0)	12,655.0	9,270.0	13,025.0	17,215.0
E. Tasa Requerida	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	17.0	17.0
F. Tasa Efectiva	13.5	16.1	15.9	16.4	15.3	15.5	10.7	11.9	17.3	16.6	16.9	17.5
BANCOS PRIVADOS												
A. Prom. dep. Sujetos a Encaje	1,631,225.0	1,681,150.0	1,756,650.0	1,914,200.0	2,124,400.0	2,248,700.0	2,152,800.0	2,317,000.0	2,461,900.0	2,479,800.0	3,355,900.0	3,233,300.0
B. Encaje Requerido	244,083.8	252,172.5	263,497.5	287,130.0	318,660.0	337,305.0	322,920.0	347,550.0	369,285.0	371,970.0	503,385.0	484,995.0
C. Encaje Efectivo	286,800.0	296,850.0	287,300.0	323,000.0	380,700.0	157,800.0	392,700.0	511,500.0	513,800.0	427,400.0	472,500.0	594,100.0
D. Diferencia (C-B)	42,716.2	44,677.5	23,802.5	35,870.0	62,040.0	(179,505.0)	69,780.0	163,950.0	144,515.0	55,430.0	(30,885.0)	109,105.0
E. Tasa Requerida	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	17.0	17.0
F. Tasa Efectiva	17.6	17.7	16.4	16.9	17.9	7.0	18.2	22.1	20.9	17.2	14.1	18.4

a/ : Preliminar

Fuente : Informe quincenal de Bancos Comerciales.

Cuadro AE-IV-12

Sistema Bancario: Situación de Encaje Legal.
(Depósitos en Moneda Extranjera)
(Miles de Dólares)

1997 a/

Conceptos	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
SISTEMA BANCARIO												
A. Prom. dep. Sujetos a Encaje	445,600.0	448,550.0	461,350.0	481,400.0	501,300.0	482,600.0	491,100.0	500,700.0	462,400.0	471,200.0	634,200.0	668,800.0
B. Encaje Requerido	111,400.0	112,137.5	115,337.5	120,350.0	125,325.0	120,650.0	122,775.0	125,175.0	115,600.0	117,800.0	107,814.0	113,696.0
C. Encaje Efectivo	116,290.0	123,050.0	128,850.0	133,400.0	131,800.0	128,600.0	133,000.0	122,500.0	123,200.0	122,400.0	111,100.0	121,300.0
D. Diferencia (C-B)	4,890.0	10,912.5	13,512.5	13,050.0	6,475.0	7,950.0	10,225.0	(2,675.0)	7,600.0	4,600.0	3,286.0	7,604.0
E. Tasa Requerida	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	17.0	17.0
F. Tasa Efectiva	26.1	27.4	27.9	27.7	26.3	26.6	27.1	24.5	26.6	26.0	17.5	18.1
BANCO ESTATALES												
A. Prom. dep. Sujetos a Encaje	134,200.0	139,800.0	138,850.0	138,300.0	136,300.0	124,300.0	124,000.0	120,900.0	82,200.0	82,300.0	98,400.0	99,500.0
B. Encaje Requerido	33,550.0	34,950.0	34,712.5	34,575.0	34,075.0	31,075.0	31,000.0	30,225.0	20,550.0	20,575.0	16,728.0	16,915.0
C. Encaje Efectivo	33,050.0	41,100.0	41,100.0	39,900.0	37,400.0	32,600.0	29,200.0	24,100.0	22,500.0	20,800.0	17,800.0	17,600.0
D. Diferencia (C-B)	(500.0)	6,150.0	6,387.5	5,325.0	3,325.0	1,525.0	(1,800.0)	(6,125.0)	1,950.0	225.0	1,072.0	685.0
E. Tasa Requerida	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	17.0	17.0
F. Tasa Efectiva	24.6	29.4	29.6	28.9	27.4	26.2	23.5	19.9	27.4	25.3	18.1	17.7
BANCOS PRIVADOS												
A. Prom. Dep. Sujetos a Encaje	311,400.0	308,750.0	322,500.0	343,100.0	365,000.0	358,300.0	367,100.0	379,800.0	380,200.0	388,900.0	535,800.0	569,300.0
B. Encaje Requerido	77,850.0	77,187.5	80,625.0	85,775.0	91,250.0	89,575.0	91,775.0	94,950.0	95,050.0	97,225.0	91,086.0	96,781.0
C. Encaje Efectivo	83,240.0	81,950.0	87,750.0	93,500.0	94,400.0	96,000.0	103,800.0	98,400.0	100,700.0	101,600.0	93,300.0	103,700.0
D. Diferencia (C-B)	5,390.0	4,762.5	7,125.0	7,725.0	3,150.0	6,425.0	12,025.0	3,450.0	5,650.0	4,375.0	2,214.0	6,919.0
E. Tasa Requerida	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	17.0	17.0
F. Tasa Efectiva	26.7	26.5	27.2	27.3	25.9	26.8	28.3	25.9	26.5	26.1	17.4	18.2

a/ : Preliminar

Fuente: Informe quincenal de Bancos Comerciales

Capítulo V

Finanzas Públicas

Política Fiscal

Resultados Fiscales

Finanzas Públicas

Política Fiscal

La política fiscal se caracterizó por la aplicación de correcciones que contribuyeron a mejorar los niveles de ahorro y reducir el déficit fiscal, en apoyo a los objetivos de política monetaria.

La gestión gubernamental inició con una modificación a la Ley Anual de Presupuesto General de la República. Los cambios aprobados consistieron en la reasignación de 374 millones de córdobas, a gastos corrientes y de capital, sin modificar el techo presupuestario. Estos recursos fueron destinados a gastos de funcionamiento, indemnizaciones salariales y deudas pendientes. Posteriormente, el Ejecutivo introdujo a la Asamblea Nacional el Proyecto de Ley de Justicia Tributaria y Comercial, el cual fue aprobado a partir de julio de 1997.

La reforma tributaria tiene como objetivo ampliar la base gravable enmarcado en el principio de neutralidad, es decir, un sistema que genere la recaudación necesaria, con mínimas repercusiones en la asignación de los factores de producción. Asimismo, están involucrados en esta ley principios de equidad horizontal, concepto que significa otorgar un tratamiento similar a sectores económicos que perciben ingresos similares. En este sentido, la reforma contempló reducción de exoneraciones y eliminación de la discrecionalidad, medidas que también propiciarán un sistema tributario más transparente.

La reforma introdujo una ampliación de la base exenta del impuesto sobre la renta, de 25,000 a 50,000 mil córdobas, y una reducción de la tarifa progresiva. A la vez, se aplicó un pago mínimo a cuenta del impuesto aplicable al sector agropecuario y resto de sectores económicos, con lo cual se pretende desalentar la ineficiencia e insertar en la red de contribuyentes a sectores que normalmente no pagaban dicho impuesto.

En el caso del sector agropecuario, el pago mínimo se basa en tasas específicas por manzana de acuerdo a la productividad de la zona geográfica, y el área exenta es particular para cada zona. Para el resto de sectores económicos el pago mínimo a cuenta del IR corresponde al 1.5 por ciento del valor de los activos fijos tangibles e

inventarios. A partir del período gravable 1998/99, el IR para el sector agropecuario quedará sustituido por un régimen especial basado en estudios de ubicación, calidad y uso de la tierra.

En lo que respecta a la Ley del Impuesto General al Valor (IGV), se unificaron ciertas tasas preferenciales a 15 por ciento, quedando vigentes tasas especiales del 6 por ciento para el transporte aéreo y del 5 por ciento para la importación de clinker y enajenación de cemento gris. Se eliminó el impuesto conglobado a la mayoría de los productos de la industria fiscal, pasando a formar parte del régimen del IGV.

La reforma abarcó también a las municipalidades corrigiendo, en parte, la doble tributación que se origina con la aplicación del impuesto municipal sobre ingresos y el Impuesto General al Valor, al disminuirse, a partir de 1998, la tasa de impuesto municipal, del 2 al 1.5 por ciento, hasta situarse, en el año 2000, en 1 por ciento. Esta decisión implica una pérdida de recaudación que se compensará mediante la facultad otorgada a los municipios, de gravar a los bienes de la industria fiscal, a excepción del petróleo y sus derivados.

Finalmente, mediante un Acuerdo Ministerial se actualizó la retención del impuesto a la renta de personas naturales y jurídicas dedicadas a la producción y comercialización de café. Se redujo el precio de la gasolina regular y premium, y se incrementó el precio al diesel. Esta última decisión tuvo dos objetivos, disminuir la distorsión de precios entre la gasolina y el diesel y reducir las diferencias de precios con el resto de países de Centroamérica.

Por otro lado, el Ministerio del Trabajo aprobó una modificación a la tabla del salario mínimo, lo que afectó en los últimos meses del año el presupuesto del Gobierno Central y resto del sector público. Sin embargo, la política fue mantener congeladas las remuneraciones para el resto de empleados públicos y se prosiguió con la reducción del tamaño del Estado.

La política de ajuste gradual a las tarifas de los servicios públicos de agua y electricidad continuó en 1997, a una tasa mensual del 1.5 por ciento. La Empresa de Energía presentó un aumento de tarifa del 5 por ciento, eximiendo al consumo de energía hasta 200 kwh, y en noviembre incorporó en la facturación un ajuste por factor térmico de 0.005693 dólar por kwh.

Por su parte, a partir del mes de octubre, la Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones (ENITEL) redujo las tarifas por llamadas internacionales de discado directo hacia el resto de centroamérica, pasando la tarifa plena de 0.56 a 0.40 dólar, y la tarifa reducida de 0.36 a 0.35 dólar, además de haberse disminuido las tarifas por reconexión, cambio de razón social y número telefónico.

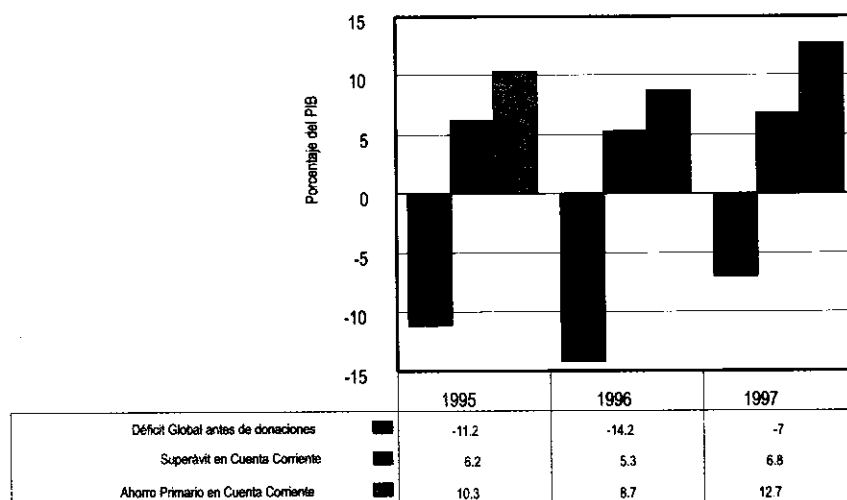
En otro orden, la Asamblea Nacional aprobó, a finales de 1997, una serie de leyes que permitirán regular la prestación de bienes y servicios y el acceso del sector privado en las ramas de hidrocarburos y electricidad. Asimismo, fue sancionada, por el Ejecutivo,

la Ley de la Propiedad Reformada Urbana y Agraria, iniciativa que constituye un esfuerzo para la solución del problema de los derechos de propiedad. Por su parte, el Ejecutivo solicitó nuevas emisiones de Bonos de Pagos de Indemnización por mil millones de córdobas, existiendo al 31 de diciembre títulos en circulación, hasta por un monto de 3,441 millones de córdobas.

Resultados Fiscales

Como consecuencia de las correcciones mencionadas y medido en términos del PIB, el ahorro primario del SPNF alcanzó el nivel de 12.7 puntos porcentuales, el cual es comparable a nivel internacional, aunque el ahorro corriente solo representó 6.8 puntos porcentuales debido a los mayores pagos de intereses. El déficit global del SPNF, antes de donaciones, cayó a 7 puntos del PIB, lo que constituye la mitad del generado en 1996.

Sector Público No Financiero
Indicadores de Resultados
Gráfico V-1



A nivel de gobierno central, la presión tributaria se elevó a 23 por ciento del PIB, superior al 20.8 por ciento de 1996. Se redujo la compra de bienes y servicios, se sanearon las cuentas del presupuesto y se operativizó el congelamiento de salarios.

En el caso de ENEL, el deterioro en el balance operacional (ingresos por servicios menos gastos operativos) se debió a las pérdidas técnicas y no técnicas de la empresa, que es uno de los más elevados a nivel internacional, así como a la baja en el índice de colecta.

Por otro lado, hubo factores que aumentaron el costo de operación como fueron el encarecimiento de los combustibles para generación de energía y aumentos en el volumen importado de energía, factores que se asociaron a la expansión de demanda de energía y a problemas provocados por el fenómeno de El Niño.

ENEL: Índice de Pérdidas y Colecta
(En por ciento)

Tabla V-1

Conceptos	1995	1996	1997
Índice de Pérdidas Técnicas y no Técnicas	26.3	26.4	29.4
Índice de Colecta	96.2	91.5	88.9

Fuente : ENEL

A su vez, INAA presentó mayores costos de operación respecto a 1996 debido al ajuste mensual de la tarifa de energía, y a aumentos en el consumo de energía por la puesta en práctica del proyecto Ticuantepe-Managua. Igualmente la empresa presentó deterioro en el índice de pérdidas aunque aumentó el índice de colecta.

INAA: Índice de Pérdidas y Colecta
(En por ciento)

Tabla V-2

Conceptos	1995	1996	1997
Índice de Pérdidas	46.1	46.0	49.8
Índice de Colecta	85.0	89.3	91.9

Fuente: INAA

Respecto al gasto de capital del sector público no financiero, durante este año se observó un menor nivel de inversión pública, el que estuvo asociado a un retraso en la ejecución de proyectos. Estos resultados fueron ocasionados por el cambio de administración, la aprobación tardía del presupuesto, y atrasos en los desembolsos externos.

Sector Público No Financiero: Gasto de Capital
(Millones de Córdoba)

Tabla V-3

Conceptos	1995	1996	1997
Gasto de Capital	2,544.5	3,281.8	2,679.3
Contrapartida Local	514.9	918.0	747.9
Recursos Externos	2,029.6	2,363.8	1,931.4

Fuente: MIFIN, BCN.

El menor gasto de capital del sector público, aunado al incremento en el superávit corriente provocaron que el déficit global, antes de donaciones, se situara en 7 por ciento en relación al PIB, cifra muy inferior al 14.2 por ciento observado durante 1996. Las fuentes de financiamiento de este déficit reflejaron dichos resultados, de manera que hubo una menor disponibilidad de ahorro externo y una menor contracción del crédito interno neto.

Sector Público No Financiero: Fuentes de Financiamiento del Déficit Global
(Millones de Córdoba)

Tabla V-4

Conceptos	1995	1996	1997
Déficit Global del SPNF	1,593.0	2,362.1	1,334.7
Financiamiento Externo Neto	1,690.3	2,951.1	1,803.4
Financiamiento Interno Neto	(97.3)	(589.0)	(468.7)
Del cual:			
Banco Central de Nicaragua	443.6	(160.9)	265.1

Fuente: BCN, MIFIN

La menor utilización del financiamiento externo neto fue resultado de una contracción en los desembolsos externos y donaciones y una política orientada al cumplimiento de las obligaciones con el exterior. Esto se reflejó en el crédito neto del Banco Central, que otorgó financiamiento de corto plazo al Gobierno a través de Bonos del Tesoro. Por su parte, el Banco Central realizó la gestión del servicio de la deuda externa apoyado en su política de colocación de CENIS.

Otro factor de relevancia en el financiamiento interno es el relacionado con el costo de redimensionamiento del Banco Nacional de Desarrollo, que se enmarca dentro de la política de saneamiento del Estado y forma parte de las reformas estructurales del sector público.

**Sector Público No Financiero:
Operaciones Consolidadas a/**
Cuadro AE-V-1

Conceptos	1995	1996	1997 b/	1995	1996	1997 b/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
A> CONSOLIDADO SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO						
INGRESOS TOTALES	4,456.7	5,217.2	6,380.8	31.3	31.4	33.5
Ingresos Tributarios del Gobierno Gral.	3,552.7	4,147.6	5,219.4	24.9	24.9	27.4
Superávit de Oper.EPNF exc.Tr.G.C.	585.2	729.3	702.9	4.1	4.4	3.7
Ingresos No Tributarios	153.1	152.7	260.1	1.1	0.9	1.4
Transferencias Corrientes	0.0	21.2	0.6	0.0	0.1	0.0
Otros Ingresos Corrientes	92.8	124.0	155.4	0.7	0.7	0.8
Recuperación de Cartera Estatal	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	67.4	42.5	42.3	0.5	0.3	0.2
Transf.de Cap.del Resto Sector Público	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
GASTO TOTAL	6,049.7	7,579.4	7,715.5	42.5	45.6	40.5
Gastos Corrientes	3,505.2	4,297.6	5,036.2	24.6	25.9	26.4
Del cual:						
Intereses Externos	549.0	461.9	972.2	3.9	2.8	5.1
Intereses Internos	35.0	110.6	145.5	0.2	0.7	0.8
Gastos de Capital	2,544.5	3,281.8	2,679.3	17.9	19.7	14.1
Formación de Capital Fijo	1,672.1	2,567.5	1,827.4	11.7	15.4	9.6
Inversión Financiera	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de Capital	708.4	684.9	851.9	5.0	4.1	4.5
Préstamos Netos	161.0	29.5	(0.0)	1.1	0.2	(0.0)
Superávit o Déficit (-) Corriente	878.6	877.2	1,302.3	6.2	5.3	6.8
Déficit Global (-) antes de Donaciones	(1,593.0)	(2,362.1)	(1,334.7)	(11.2)	(14.2)	(7.0)
Donaciones Externas	1,239.9	1,558.4	980.0	8.7	9.4	5.1
Déficit Global (-) d/Donaciones	(353.1)	(803.8)	(354.7)	(2.5)	(4.8)	(1.9)
FINANCIAMIENTO	353.1	803.8	354.7	2.5	4.8	1.9
Financiamiento Externo	450.4	1,392.8	823.4	3.2	8.4	4.3
Préstamos	1,875.4	2,337.8	1,894.5	13.2	14.1	9.9
Amortizaciones	1,371.5	999.9	1,071.1	9.6	6.0	5.6
Petróleo						
Activos en el Exterior	(53.5)	54.9	0.0	(0.4)	0.3	0.0
Financiamiento Interno	(97.3)	(589.0)	(468.7)	(0.7)	(3.5)	(2.5)
Bonos PL - 3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banco Central y Resto Sist.Financ.	382.7	(63.9)	91.2	2.7	(0.4)	0.5
Otro Financiamiento	(480.0)	(525.1)	(559.9)	(3.4)	(3.2)	(2.9)

a/ : Excluye Municipalidades y FONIF.

b/ : Preliminar

Fuente : Ministerio de Finanzas, Empresas Públicas y el BCN.

Sector Público No Financiero:
Operaciones Consolidadas a/

Cuadro AE-V-1

Conceptos	1995	1996	1997 b/	1995	1996	1997 b/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
B> SECTOR PUBLICO TOTAL						
Balance Global por Origen (a/Don)	(2,528.4)	(3,482.2)	(2,336.4)	(17.7)	(20.9)	(12.3)
Gobierno Central	(1,227.5)	(1,404.1)	(983.6)	(8.6)	(8.4)	(5.2)
Resto del Gobierno General	15.0	(50.3)	54.1	0.1	(0.3)	0.3
Empresas de Utilidad Pública	(380.5)	(907.8)	(405.2)	(2.7)	(5.5)	(2.1)
Resto del Sector Público c/	(546.5)	(532.4)	(301.9)	(3.8)	(3.2)	(1.6)
Pérdidas del Banco Central d/	66.3	7.3	(258.0)	0.5	0.0	(1.4)
Intereses Externos no Pagados	(455.2)	(595.0)	(441.8)	(3.2)	(3.6)	(2.3)
Financ.Déficit Global Sector Púb.Total	2,528.4	3,482.2	2,336.4	17.7	20.9	12.3
Donaciones Externas	1,239.9	1,558.4	980.0	8.7	9.4	5.1
Financiamiento Externo e/	905.6	1,987.8	1,265.2	6.4	12.0	6.6
Préstamos netos	959.1	1,932.9	1,265.2	6.7	11.6	6.6
Activos en el Exterior	(53.5)	54.9	0.0	(0.4)	0.3	0.0
Financiamiento Interno f/	382.7	(63.9)	91.2	2.7	(0.4)	0.5
Partidas Informativas:						
Producto Interno Bruto	14,246.7	16,624.0	19,069.2			
Emisión BPI g/	869.7	1,444.6	586.1 h/			
Redención BPI g/	363.1	129.3	197.3 h/			

a/ : Excluye Municipalidades y FONIF.

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 preliminares al 31 de Diciembre de 1997

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos, BCN, MIFIN

**Consolidado de las Operaciones
del Gobierno General a/**
Cuadro AE-V-2

Conceptos	1995	1996	1997 b/	1995	1996	1997 b/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	3,881.4	4,498.7	5,674.2	27.2	27.1	29.8
Ingresos Corrientes	3,809.7	4,456.6	5,632.1	26.7	26.8	29.5
Ingresos Tributarios	3,580.0	4,187.2	5,256.0	25.1	25.2	27.6
Del cual: Cuota Obr-Patronal.EPNF	27.3	39.6	36.6	0.2	0.2	0.2
Aportes del Gobierno Gral.	2.6	2.9	3.3	0.0	0.0	0.0
INSS	2.6	2.9	3.3	0.0	0.0	0.0
Ingresos No Tributarios	153.1	152.7	260.1	1.1	0.9	1.4
Transferencias Corrientes	0.0	21.2	0.6	0.0	0.1	0.0
De Empresas Públicas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De Otros	0.0	21.2	0.6	0.0	0.1	0.0
Otros Ingresos Corrientes	76.6	95.6	115.4	0.5	0.6	0.6
Recuperación de Cartera Estatal	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	66.2	42.1	42.1	0.5	0.3	0.2
Transf.de Capital del Resto Sector Púb.	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
GASTOS TOTALES	5,126.0	5,952.1	6,603.7	36.0	35.8	34.6
Gastos Corrientes	3,350.9	4,062.8	4,663.8	23.5	24.4	24.5
Gastos de Consumo	1,893.7	2,474.3	2,474.2	13.3	14.9	13.0
Remuneraciones	966.2	972.3	1,132.5	6.8	5.8	5.9
Compra de Bienes y Servicios	584.6	1,073.3	855.8	4.1	6.5	4.5
Pensiones e Indemnizaciones	340.3	425.8	482.6	2.4	2.6	2.5
Aportes Estatal y Patronal INSS	2.6	2.9	3.3	0.0	0.0	0.0
Intereses	573.0	500.8	914.0	4.0	3.0	4.8
Internos	29.0	53.5	110.1	0.2	0.3	0.6
Externos	544.0	447.3	804.0	3.8	2.7	4.2
Transferencias Corrientes c/	766.3	933.4	1,104.2	5.4	5.6	5.8
A Emp. de Utilidad Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	766.3	933.4	1,104.2	5.4	5.6	5.8
Otros Gastos Corrientes	6.7	21.6	1.8	0.0	0.1	0.0
Prestaciones Médicas	111.2	132.7	169.6	0.8	0.8	0.9
Formación de Capital Fijo	845.3	1,145.9	1,045.3	5.9	6.9	5.5
Inversión Financiera	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de Capital c/	733.7	715.0	894.6	5.1	4.3	4.7
A Emp. de Utilidad Pública	25.3	30.1	42.6	0.2	0.2	0.2
A Otras	708.4	684.9	851.9	5.0	4.1	4.5
Concesión de Préstamos (netos)	193.1	28.5	(0.0)	1.4	0.2	(0.0)
Sup. o Déficit (-) en Cuenta Corriente	458.8	393.9	968.3	3.2	2.4	5.1
Sup. o Déficit (-) Global a/Donaciones	(1,244.6)	(1,453.3)	(929.5)	(8.7)	(8.7)	(4.9)
Donaciones Externas	1,190.8	1,149.1	780.4	8.4	6.9	4.1
Sup. o Déficit (-) Global d/Donaciones	(53.8)	(304.2)	(149.1)	(0.4)	(1.8)	(0.8)
Financiamiento Externo	(31.9)	851.7	284.2	(0.2)	5.1	1.5
Préstamos	1,232.0	1,439.0	1,074.2	8.6	8.7	5.6
Amortizaciones	1,210.4	642.2	790.0	8.5	3.9	4.1
Activos en el Exterior	(53.5)	54.9	0.0	(0.4)	0.3	0.0
Financiamiento Interno	85.7	(547.5)	(135.1)	0.6	(3.3)	(0.7)
Banco Central y Resto Sist. Financiero	413.7	(89.1)	203.8	2.9	(0.5)	1.1
Bonos PL -3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otro Financiamiento	(328.0)	(458.4)	(338.9)	(2.3)	(2.8)	(1.8)
Gobierno Central	(321.4)	(439.6)	(301.3)	(2.3)	(2.6)	(1.6)
Otros	(6.6)	(18.8)	(37.7)	(0.0)	(0.1)	(0.2)

a/ : Excluye Municipalidades y FONIF.

b/ : Preliminar

c/ : Excluye las partidas intergubernamentales.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos, BCN

Operaciones de las Empresas de Utilidad Pública

Cuadro AE-V-3

Conceptos	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
Sup.o Déf.de Op.exc.Transf.G.C.	557.9	689.7	666.3	3.9	4.1	3.5
ENEL	201.7	284.6	268.6	1.4	1.7	1.4
INAA	64.5	60.6	50.0	0.5	0.4	0.3
ENITEL	291.7	344.5	347.7	2.0	2.1	1.8
Otros Ingresos Corrientes	16.2	28.4	40.0	0.1	0.2	0.2
Otras Transferencias Otorgadas	131.6	145.8	144.6	0.9	0.9	0.8
Transf. del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos Corrientes	11.7	17.3	24.2	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	11.0	71.7	203.7	0.1	0.4	1.1
Transf.de Cap.del Gbno. Central	25.3	30.1	42.6	0.2	0.2	0.2
Ingresos de Capital	1.2	0.4	0.2	0.0	0.0	0.0
Concesión de Préstamos Netos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	826.8	1,421.6	782.1	5.8	8.6	4.1
ENEL	281.5	536.8	358.6	2.0	3.2	1.9
INAA	215.7	533.8	262.0	1.5	3.2	1.4
ENITEL	329.6	351.0	161.5	2.3	2.1	0.8
Sup.o Déficit (-) Global a/Donaciones	(380.5)	(907.8)	(405.2)	(2.7)	(5.5)	(2.1)
ENEL	(136.5)	(368.0)	(175.4)	(1.0)	(2.2)	(0.9)
INAA	(137.0)	(456.6)	(183.5)	(1.0)	(2.7)	(1.0)
ENITEL	(107.0)	(83.2)	(46.3)	(0.8)	(0.5)	(0.2)
Donaciones Externas	49.1	409.2	199.6	0.3	2.5	1.0
Sup.o Déficit (-) Global d/Donaciones	(331.4)	(498.6)	(205.6)	(2.3)	(3.0)	(1.1)
Financiamiento	331.4	498.6	205.6	2.3	3.0	1.1
Financiamiento Externo	482.3	541.1	539.2	3.4	3.3	2.8
Financiamiento Interno	(150.9)	(42.5)	(333.6)	(1.1)	(0.3)	(1.7)
Banco Central y Resto Sist.Financ.	(31.1)	25.2	(112.7)	(0.2)	0.2	(0.6)
Otro Financiamiento	(119.9)	(67.7)	(220.9)	(0.8)	(0.4)	(1.2)
Otros	(148.0)	(64.0)	(220.9)	(1.0)	(0.4)	(1.2)
No Bancario	(4.0)	(2.7)	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
Gobierno Central	32.1	(1.0)	0.0	0.2	(0.0)	0.0

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos, BCN

Operaciones Consolidadas de las Empresas
de Utilidad Pública

Cuadro AE-V-4

Conceptos	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	1,456.1	1,794.0	2,228.1	10.2	10.8	11.7
Ingresos de Operación	1,413.4	1,735.1	2,145.2	9.9	10.4	11.2
Ingresos por Servicios	1,413.4	1,735.1	2,145.2	9.9	10.4	11.2
Transf. Ctes. del Gbno. Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	16.2	28.4	40.0	0.1	0.2	0.2
Transferencias Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf. de Cap. del Gbno. Central	25.3	30.1	42.6	0.2	0.2	0.2
Ingresos de Capital	1.2	0.4	0.2	0.0	0.0	0.0
GASTOS TOTALES	1,836.6	2,701.8	2,633.4	12.9	16.3	13.8
Gastos Corrientes	1,009.8	1,280.2	1,851.3	7.1	7.7	9.7
Gastos de Operación	855.5	1,045.4	1,478.9	6.0	6.3	7.8
Sueldos y Salarios	261.9	306.7	353.3	1.8	1.8	1.9
Bienes y Servicios	566.3	699.1	1,089.0	4.0	4.2	5.7
Cuota Patronal	27.3	39.6	36.6	0.2	0.2	0.2
Transferencias Corrientes	131.6	145.8	144.6	0.9	0.9	0.8
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	131.6	145.8	144.6	0.9	0.9	0.8
Intereses	11.0	71.7	203.7	0.1	0.4	1.1
Internos	6.0	57.1	35.4	0.0	0.3	0.2
Externos	5.0	14.6	168.3	0.0	0.1	0.9
Otros gastos corrientes	11.7	17.3	24.2	0.1	0.1	0.1
Formación de Capital Fijo	826.8	1,421.6	782.1	5.8	8.6	4.1
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.)	557.9	689.7	666.3	3.9	4.1	3.5
Sup. o Déficit (-) de Operación (incl. Transf. del Gbno.)	557.9	689.7	666.3	3.9	4.1	3.5
Sup. o Déficit (-) Corriente	419.8	483.3	334.0	2.9	2.9	1.8
Sup. o Déficit (-) Global a/Donaciones	(380.5)	(907.8)	(405.2)	(2.7)	(5.5)	(2.1)
Donaciones Externas	49.1	409.2	199.6	0.3	2.5	1.0
Sup. o Déficit (-) Global d/Donaciones	(331.4)	(498.6)	(205.6)	(2.3)	(3.0)	(1.1)
Financiamiento Externo	482.3	541.1	539.2	3.4	3.3	2.8
Préstamos	643.4	898.9	820.3	4.5	5.4	4.3
Amortizaciones	161.1	357.8	281.1	1.1	2.2	1.5
Financiamiento Interno	(150.9)	(42.5)	(333.6)	(1.1)	(0.3)	(1.7)
Banco Central y Resto Sist. Financ.	(31.1)	25.2	(112.7)	(0.2)	0.2	(0.6)
Otro Financiamiento	(119.9)	(67.7)	(220.9)	(0.8)	(0.4)	(1.2)
No Bancario	(4.0)	(2.7)	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
Otros	(148.0)	(64.0)	(220.9)	(1.0)	(0.4)	(1.2)
Gobierno Central	32.1	(1.0)	0.0	0.2	(0.0)	0.0

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos, BCN

Operaciones del Resto del Gobierno General a/

Cuadro AE-V-5

Conceptos	1995	1996	1997 b/	1995	1996	1997 b/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	816.9	917.3	1,107.8	5.7	5.5	5.8
Ingresos Corrientes	813.3	917.3	1,090.3	5.7	5.5	5.7
Ingresos Tributarios	718.9	807.6	956.6	5.0	4.9	5.0
Del cual: Aportes Gobierno General	74.5	75.6	96.5	0.5	0.5	0.5
Aporte Gobierno Central	71.8	69.4	78.9	0.5	0.4	0.4
Aporte Pat. INSS,FONIF y ALMA.	2.7	6.2	17.7	0.0	0.0	0.1
Cuota Ob-Pat.EPNF	27.3	39.6	36.6	0.2	0.2	0.2
Ingresos No Tributarios	17.8	14.1	18.3	0.1	0.1	0.1
Transferencias Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De Empresas Públicas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De Otras Instituciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	76.6	95.6	115.4	0.5	0.6	0.6
Ingresos de Capital	0.0	0.0	17.5	0.0	0.0	0.1
Transf.de Cap.del Resto Sector Púb.	3.6	0.0	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
GASTOS TOTALES	801.9	967.5	1,053.7	5.6	5.8	5.5
Gastos Corrientes	679.4	855.0	948.1	4.8	5.1	5.0
Gastos de Consumo	542.7	678.7	728.4	3.8	4.1	3.8
Remuneraciones	102.5	127.7	134.8	0.7	0.8	0.7
Cpra.de Bienes y Servicios	97.2	119.0	93.4	0.7	0.7	0.5
Pensiones e Indemnizac.	340.3	425.8	482.6	2.4	2.6	2.5
Aportes INSS , FONIF y ALMA	2.7	6.2	17.7	0.0	0.0	0.1
Intereses	2.2	4.7	19.5	0.0	0.0	0.1
Internos	2.2	4.7	19.5	0.0	0.0	0.1
Externos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	16.6	17.3	28.9	0.1	0.1	0.2
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	16.6	17.3	28.9	0.1	0.1	0.2
Otros Gastos Corrientes	6.7	21.6	1.8	0.0	0.1	0.0
Prestaciones Médicas	111.2	132.7	169.6	0.8	0.8	0.9
Formación de Capital Fijo	79.4	86.6	111.2	0.6	0.5	0.6
Inversión Financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Concesión de Préstamos Netos	43.1	26.0	(5.6)	0.3	0.2	(0.0)
Sup. o Déficit de Operación	194.0	143.0	246.5	1.4	0.9	1.3
Sup. o Déficit en Cuenta Corriente	133.9	62.3	142.1	0.9	0.4	0.7
Sup. o Déficit Global a/ Donaciones	15.0	(50.3)	54.1	0.1	(0.3)	0.3
Donaciones Externas	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0
Sup. o Déficit Global d/ Donaciones	15.0	(50.3)	54.9	0.1	(0.3)	0.3
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(15.0)	50.3	(54.9)	(0.1)	0.3	(0.3)
Banco Central y Resto Sist.Financ.	(8.4)	69.1	(17.3)	(0.1)	0.4	(0.1)
Otro Financiamiento	(6.6)	(18.8)	(37.7)	(0.0)	(0.1)	(0.2)

a/ : Excluye Municipalidades y FONIF.

b/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos,BCN

Operaciones del Resto del Gobierno General a/

Cuadro AE-V-6

Conceptos	1995	1996	1997 b/	1995	1996	1997 b/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
Sup. o Déficit de Operación	194.0	143.0	246.5	1.4	0.9	1.3
INSS	141.1	100.6	162.8	1.0	0.6	0.9
Alcaldía de Managua	52.9	42.4	83.7	0.4	0.3	0.4
Municipalidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FONIF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	76.6	95.6	115.4	0.5	0.6	0.6
Transferencias Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De Emp. Púb. no Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De Otras Instituciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos Corrientes	6.7	21.6	1.8	0.0	0.1	0.0
Prestaciones Médica	111.2	132.7	169.6	0.8	0.8	0.9
Intereses	2.2	4.7	19.5	0.0	0.0	0.1
Transf. Ctes. al Gbno. Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Transf. Ctes. Otorgadas	16.6	17.3	28.9	0.1	0.1	0.2
Sup. o Déficit en Cuenta Corriente	133.9	62.3	142.1	0.9	0.4	0.7
INSS	99.8	41.4	89.0	0.7	0.2	0.5
Alcaldía de Managua	34.1	20.9	53.1	0.2	0.1	0.3
Municipalidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FONIF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	0.0	0.0	17.5	0.0	0.0	0.1
Transf. de Capital del Resto Sector Púb.	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf. de Capital del gob. Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Concesión de Préstamos	43.1	26.0	(5.6)	0.3	0.2	(0.0)
Inversión Financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	79.4	86.6	111.2	0.6	0.5	0.6
INSS	31.2	63.2	42.1	0.2	0.4	0.2
Alcaldía de Managua	48.2	23.4	69.0	0.3	0.1	0.4
Municipalidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FONIF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sup. o Déficit Global (-) a/Donac.	15.0	(50.3)	54.1	0.1	(0.3)	0.3
INSS	25.5	(47.5)	53.1	0.2	(0.3)	0.3
Alcaldía de Managua	(10.5)	(2.8)	1.0	(0.1)	(0.0)	0.0
Municipalidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FONIF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Donaciones Externas	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0
Sup. o Déficit Global (-) d/Donac.	15.0	(50.3)	54.9	0.1	(0.3)	0.3
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(15.0)	50.3	(54.9)	(0.1)	0.3	(0.3)
Banco Central y Resto Sist. Financ.	(8.4)	69.1	(17.3)	(0.1)	0.4	(0.1)
Otro Financiamiento	(6.6)	(18.8)	(37.7)	(0.0)	(0.1)	(0.2)

a/ : Excluye Municipalidades y FONIF.

b/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos, BCN

Operaciones de la Municipalidad de Managua

Cuadro AE-V-7

Conceptos	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	198.4	213.7	271.7	1.4	1.3	1.4
Ingresos de Operación	194.8	213.7	254.2	1.4	1.3	1.3
Ingresos Tributarios	177.0	199.6	235.9	1.2	1.2	1.2
Ingresos Corrientes no Tributarios	17.8	14.1	18.3	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
De Emp. Púb. no Financ.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf.de Cap. del Resto Sector Púb.	3.6			0.0	0.0	0.0
Transf.de Cap. del Gob.Central	0.0	0.0	0.0			
Ingresos de Capital	0.0		17.5	0.0	0.0	0.1
GASTOS TOTALES	208.9	216.5	270.7	1.5	1.3	1.4
Gastos de Operación	141.9	171.3	170.5	1.0	1.0	0.9
Sueldos y Salarios	79.4	100.6	103.0	0.6	0.6	0.5
Bienes y Servicios	62.4	67.3	53.2	0.4	0.4	0.3
Aporte Patronal	0.1	3.3	14.3	0.0	0.0	0.1
Transf.Ctes.al Sector Privado	16.6	16.8	19.5	0.1	0.1	0.1
Intereses	2.2	4.7	11.0	0.0	0.0	0.1
Internos	2.2	4.7	11.0	0.0	0.0	0.1
Externos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	48.2	23.4	69.0	0.3	0.1	0.4
Inversión Financiera	0.0			0.0	0.0	0.0
Concesión de Préstamos Netos	0.0	0.3	0.6	0.0	0.0	0.0
Sup.o Déficit (-) de Operación	52.9	42.4	83.7	0.4	0.3	0.4
Sup.o Déficit (-) Corriente	34.1	20.9	53.1	0.2	0.1	0.3
Sup.o Déficit (-) Global a/ Donac.	(10.5)	(2.8)	1.0	(0.1)	(0.0)	0.0
Donaciones Externas	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0
Sup.o Déficit (-) Global d/ Donac.	(10.5)	(2.8)	1.8	(0.1)	(0.0)	0.0
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	10.5	2.8	(1.8)	0.1	0.0	(0.0)
Banco Central y Resto Sist.Financ.	15.0	16.6	(27.9)	0.1	0.1	(0.1)
Otro Financiamiento	(4.5)	(13.8)	26.1	(0.0)	(0.1)	0.1

a/ : Preliminar

Fuente : Alcaldía de Managua.

Operaciones del Instituto Nicaragüense
de Seguridad Social (INSS)

Cuadro AE-V-8

Conceptos	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	618.5	703.6	836.1	4.3	4.2	4.4
Ingresos de Operación	541.9	608.0	720.7	3.8	3.7	3.8
Contribuc. a la Seguridad Social	541.9	608.0	720.7	3.8	3.7	3.8
Del cual: Aporte Pat.G.Central	68.1	65.7	75.9	0.5	0.4	0.4
Aporte Est.G.Central	3.7	3.7	3.0	0.0	0.0	0.0
Aporte Pat.Alcadía de Mga	0.1	3.3	14.3	0.0	0.0	0.1
Aporte Pat.INSS	2.6	2.9	3.3	0.0	0.0	0.0
Aporte Pat.FONIF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuota Ob-Patr.EPNF	27.3	39.6	36.6	0.2	0.2	0.2
Transf. Ctes. del Gob. Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Ctes.de Inversiones	74.8	80.3	114.4	0.5	0.5	0.6
Otros Ingresos Corrientes	1.8	15.3	1.0	0.0	0.1	0.0
Transf.Ctes.de otras Instituciones.	0.0			0.0	0.0	0.0
Transf.de Capital del Gob. Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
GASTOS TOTALES	593.0	751.1	783.0	4.2	4.5	4.1
Gastos de Operación	400.8	507.4	557.9	2.8	3.1	2.9
Pensiones e Indemnizaciones	340.3	425.8	482.6	2.4	2.6	2.5
Gastos Administrativos	60.5	81.6	75.3	0.4	0.5	0.4
Sueldos y Salarios	23.1	27.1	31.8	0.2	0.2	0.2
Bienes y Servicios	34.8	51.7	40.1	0.2	0.3	0.2
Aporte Patronal	2.6	2.9	3.3	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos Corrientes	6.7	21.6	1.8	0.0	0.1	0.0
Prestaciones Médicas	111.2	132.7	169.6	0.8	0.8	0.9
Intereses Internos			8.4			
Transferencias Corrientes	0.0	0.5	9.4	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
A Otros	0.0	0.5	9.4	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	31.2	63.2	42.1	0.2	0.4	0.2
Concesión de Préstamos Netos	43.1	25.7	(6.2)	0.3	0.2	(0.0)
Superávit o Déficit de Operación	141.1	100.6	162.8	1.0	0.6	0.9
Superávit o Déficit en Cuenta Corriente	99.8	41.4	89.0	0.7	0.2	0.5
Superávit o Déficit Global a/Donaciones	25.5	(47.5)	53.1	0.2	(0.3)	0.3
Donaciones Externas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Superavit o Déficit Global d/ Donaciones	25.5	(47.5)	53.1	0.2	(0.3)	0.3
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(25.5)	47.5	(53.1)	(0.2)	0.3	(0.3)
Banco Central y Resto Sist.Financ.	(23.4)	52.5	10.6	(0.2)	0.3	0.1
Otro Financiamiento	(2.1)	(5.0)	(63.8)	(0.0)	(0.0)	(0.3)

a/ : Preliminar

Fuente : Instituto Nicaragüense de Seguridad Social

Operaciones del Gobierno Central

Cuadro AE-V-9

Conceptos	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	3,136.4	3,654.2	4,659.6	22.0	22.0	24.4
Ingresos Corrientes	3,068.3	3,612.1	4,635.0	21.5	21.7	24.3
Ingresos Tributarios	2,933.0	3,452.3	4,392.6	20.6	20.8	23.0
Ingresos No Tributarios	135.3	138.6	241.8	0.9	0.8	1.3
Transf. Corrientes del INSS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Transferencias Corrientes	0.0	21.2	0.6	0.0	0.1	0.0
De Emp. de Utilidad Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De Otras	0.0	21.2	0.6	0.0	0.1	0.0
Recuperación de Cartera Estatal	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	66.2	42.1	24.6	0.5	0.3	0.1
GASTOS TOTALES	4,396.0	5,057.3	5,643.2	30.9	30.4	29.6
Gastos Corrientes	2,743.4	3,280.5	3,808.9	19.3	19.7	20.0
Sueldos y Salarios	863.7	844.6	997.7	6.1	5.1	5.2
Bienes y Servicios	487.4	954.3	762.5	3.4	5.7	4.0
Intereses	570.8	496.1	894.6	4.0	3.0	4.7
Internos	26.8	48.8	90.6	0.2	0.3	0.5
Externos	544.0	447.3	804.0	3.8	2.7	4.2
Transferencias Corrientes	821.5	985.5	1,154.2	5.8	5.9	6.1
Aportes Est. y Pat. INSS	71.8	69.4	78.9	0.5	0.4	0.4
Resto del Gobierno General	0.0	0.0	0.0	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	747.2	913.6	1,072.8	5.2	5.5	5.6
Formación de Capital Fijo	765.9	1,059.3	934.2	5.4	6.4	4.9
Inversión Financiera	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de Capital	733.7	715.0	894.6	5.1	4.3	4.7
Resto del Gobierno General	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Municipalidades	66.1	77.7	41.9	0.5	0.5	0.2
A Emp. de Utilidad Pública	25.3	30.1	42.6	0.2	0.2	0.2
A Otros	642.3	607.2	810.0	4.5	3.7	4.2
Concesión de Pta. Netos	150.0	2.5	5.6	1.1	0.0	0.0
Déficit (-) en Cuenta Corriente	324.9	331.6	826.1	2.3	2.0	4.3
Déf. Global (-) sin Donaciones	(1,259.6)	(1,403.1)	(983.6)	(8.8)	(8.4)	(5.2)
Donaciones Externas	1,190.8	1,149.1	779.6	8.4	6.9	4.1
Déf. Global con Donaciones (-)	(68.8)	(254.0)	(204.0)	(0.5)	(1.5)	(1.1)
Financiamiento Total	68.8	254.0	204.0	0.5	1.5	1.1
EXTERNO	(31.9)	851.7	284.2	(0.2)	5.1	1.5
Préstamos b/	1,232.0	1,439.0	1,074.2	8.6	8.7	5.6
Amortizaciones b/	1,210.4	642.2	790.0	8.5	3.9	4.1
Activos en el Exterior	(53.5)	54.9				
INTERNO	100.7	(597.8)	(80.2)	0.7	(3.6)	(0.4)
Banco Central y Resto Sist. Financ.	422.1	(158.2)	221.1	3.0	(1.0)	1.2
Bonos PL-3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otro Financiamiento	(321.4)	(439.6)	(301.3)	(2.3)	(2.6)	(1.6)

a/ : Preliminar

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

Fuente : Ministerio de Finanzas.

**Gobierno Central : Fuentes de Financiamiento
del Déficit Fiscal**

Cuadro AE-V-10

Conceptos	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
I. Financiamiento Externo	1,158.9	2,000.8	1,063.8	8.1	12.0	5.6
Préstamos (Netos)	21.6	796.8	284.2	0.2	4.8	1.5
Desembolsos	1,232.0	1,439.0	1,074.2	8.6	8.7	5.6
Amortizaciones	1,210.4	642.2	790.0	8.5	3.9	4.1
Donaciones	1,190.8	1,149.1	779.6	8.4	6.9	4.1
Activos en el Exterior	(53.5)	54.9	0.0	(0.4)	0.3	0.0
II. Financiamiento Interno	100.7	(597.8)	(80.2)	0.7	(3.6)	(0.4)
Del cual :						
3. Banco Central de Nicaragua (Neto)	427.0	(158.9)	265.1	3.0	(1.0)	1.4
Entregas Netas de Crédito	324.3	(155.6)	189.7	2.3	(0.9)	1.0
Liquidez	5.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Desembolsos	167.2	3.1	0.0	1.2	0.0	0.0
Recuperaciones	162.2	3.0	0.0	1.1	0.0	0.0
Pagos de Deuda Externa Neto	319.3	(155.7)	189.7	2.2	(0.9)	1.0
Variación de Depósitos	(102.7)	49.4	(75.4)	(0.7)	0.3	(0.4)
Adeudos del Gobierno Central		46.1	0.0	0.0	0.3	0.0
III. Crédito Total Neto (I+II)	1,259.6	1,403.1	983.6	8.8	8.4	5.2

a/ : Preliminar

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

Ingresos del Gobierno Central

Cuadro AE-V-11

Conceptos	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
Ingr. Totales (Excl. donac. Ext.)	3,136.4	3,654.2	4,659.6	22.0	22.0	24.4
Ingresos Corrientes	3,068.3	3,612.1	4,635.0	21.5	21.7	24.3
Ingresos Tributarios	2,933.0	3,452.3	4,392.6	20.6	20.8	23.0
Impuestos Directos	401.1	513.7	679.5	2.8	3.1	3.6
Sobre el Ingreso y las Ganancias	400.5	511.3	675.3	2.8	3.1	3.5
Sobre la Propiedad	0.6	2.4	4.2	0.0	0.0	0.0
Ganancia de Capital	0.0			0.0	0.0	0.0
Al Patrimonio Neto	0.1			0.0	0.0	0.0
Sobre Vehículos Automotores	0.0			0.0	0.0	0.0
Otros	0.5	2.4	4.2	0.0	0.0	0.0
Adicional s/Ingr. y Propiedad	0.0			0.0	0.0	0.0
Sobre Bienes y Servicios	1,851.4	2,157.8	2,653.7	13.0	13.0	13.9
General a las Ventas	409.4	519.5	703.3	2.9	3.1	3.7
Selectivos al Consumo	1,220.6	1,375.1	1,756.3	8.6	8.3	9.2
Derivados del Petróleo	574.3	667.6	858.8	4.0	4.0	4.5
Cervezas y Bebidas Alcohólicas	225.0	250.6	231.7	1.6	1.5	1.2
Tabaco	127.8	143.9	155.1	0.9	0.9	0.8
Otros	293.5	313.0	510.8	2.1	1.9	2.7
Sodas	144.0	159.6	134.6	1.0	1.0	0.7
Otros	15.5	18.2	22.6	0.1	0.1	0.1
Impto. Específico al Consumo b/	78.0	67.9	98.1	0.5	0.4	0.5
Arancel Temporal de Protección	56.0	67.3	255.5	0.4	0.4	1.3
De Estampillas	221.4	263.2	194.1	1.6	1.6	1.0
Al Comercio y Trans. Internac.	679.1	778.9	1,058.8	4.8	4.7	5.6
A las Importaciones	679.1	778.9	1,058.8	4.8	4.7	5.6
A las Exportaciones	0.0			0.0	0.0	0.0
Con Destino Específico	1.4	1.9	0.6	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Específicos	1.4	1.9	0.6	0.0	0.0	0.0
Ingresos No Tributarios	135.3	159.8	242.4	0.9	1.0	1.3
Transferencias	0.0	21.2	0.6	0.0	0.1	0.0
Del INSS	0.0			0.0	0.0	0.0
ENITEL	0.0			0.0	0.0	0.0
INE	0.0			0.0	0.0	0.0
INAA	0.0			0.0	0.0	0.0
Del FONIF	0.0					
Otros	0.0	21.2	0.6	0.0	0.1	0.0
Otros Ingresos No Tributarios	135.3	138.6	241.8	0.9	0.8	1.3
Recuperación de Cartera Estatal	1.9			0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	66.2	42.1	24.6	0.5	0.3	0.1
Partidas Informativas						
Donaciones Externas	1,190.8	1,149.1	779.6	8.4	6.9	4.1
Ingresos Totales y Donaciones	4,327.2	4,803.3	5,439.2	30.4	28.9	28.5

a/ : Preliminar

b/ : Incluye Impuestos sobre Bienes Suntuarios.

Fuente : Ministerio de Finanzas.

Gastos del Gobierno Central

Cuadro AE-V-12

Conceptos	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
Gto. Total y Concesión de Pmos.Netos	4,396.0	5,057.3	5,643.2	30.9	30.4	29.6
Gastos Corrientes	2,743.4	3,280.5	3,808.9	19.3	19.7	20.0
Sueldos y Salarios	863.7	844.6	997.7	6.1	5.1	5.2
Ministerio de Gobernación	0.0			0.0	0.0	0.0
Ministerio de Defensa	0.0			0.0	0.0	0.0
Resto de Sueldos y Salarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compra de Bienes y Servicios	487.4	954.3	762.5	3.4	5.7	4.0
Pago de Intereses	570.8	496.1	894.6	4.0	3.0	4.7
sobre Deuda Interna	26.8	48.8	90.6	0.2	0.3	0.5
sobre Deuda Externa	544.0	447.3	804.0	3.8	2.7	4.2
Transferencias	821.5	985.5	1,154.2	5.8	5.9	6.1
Al INSS	71.8	69.4	78.9	0.5	0.4	0.4
Aporte Patronal	68.1	65.7	75.9	0.5	0.4	0.4
Aporte Estatal	3.7	3.7	3.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	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
Otros Municipios	2.5	2.5	2.5	0.0	0.0	0.0
A Universidades	169.2	191.1	282.1	1.2	1.1	1.5
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
INAA	0.0			0.0	0.0	0.0
Al FONIF	3.5	9.0	11.9	0.0	0.1	0.1
Resto del Sector Público	162.4	177.1	162.5	1.1	1.1	0.9
Sector Privado	406.3	521.0	580.3	2.9	3.1	3.0
Indemnización PCO/PML	100.1	91.5	12.4	0.7	0.6	0.1
Indemnizaciones PL-3 (Bonos)	0.0			0.0	0.0	0.0
Certificado de Bono Tributario (CBT)	75.8	137.9	276.9	0.5	0.8	1.5
Inversión por la Paz	0.0			0.0	0.0	0.0
Otras Transferencias	230.4	291.6	291.0	1.6	1.8	1.5
Al Exterior	5.8	15.4	36.0	0.0	0.1	0.2
Gastos de Capital	1,502.6	1,774.3	1,828.7	10.5	10.7	9.6
Formación de Capital Fijo	765.9	1,059.3	934.2	5.4	6.4	4.9
Inversión Financiera	3.0			0.0	0.0	0.0
Transferencias	733.7	715.0	894.6	5.1	4.3	4.7
A las Municipalidades	66.1	77.7	41.9	0.5	0.5	0.2
A.L.M.A.	0.0			0.0	0.0	0.0
Otros Municipios	66.1	77.7	41.9	0.5	0.5	0.2
Al INSS	0.0			0.0	0.0	0.0
CONSEJO NAC. DE UNIV.	7.2	7.2	0.0	0.1	0.0	0.0

Gastos del Gobierno Central

Cuadro AE-V-12

Continuación

Conceptos	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
A Emp. de Utilidad Pública	25.3	30.1	42.6	0.2	0.2	0.2
ENEL	0.3			0.0	0.0	0.0
INAA	25.0	30.1	42.6	0.2	0.2	0.2
Al FONIF	0.2	5.6	4.6	0.0	0.0	0.0
Resto del Sector Público	169.2	180.5	162.6	1.2	1.1	0.9
Al Sector Privado	465.7	413.9	642.9	3.3	2.5	3.4
Indemnizaciones	0.0			0.0	0.0	0.0
Inversión por la Paz	6.0	16.2	7.8	0.0	0.1	0.0
Apoyo a Privatizaciones	0.0			0.0	0.0	0.0
Acción Social	28.5	9.9	5.9	0.2	0.1	0.0
Otras	431.2	387.8	629.2	3.0	2.3	3.3
Préstamos Netos	150.0	2.5	5.6	1.1	0.0	0.0
ENEL	32.1	(1.0)	0.0	0.2	(0.0)	0.0
INAA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	117.9	3.5	5.6	0.8	0.0	0.0

a/ : Preliminar

Fuente : Ministerio de Finanzas.

Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL)

Cuadro AE-V-13

Conceptos	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997 a/
	Millones de Córdobas			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	706.8	900.9	1,193.7	5.0	5.4	6.3
Ingresos de Operación	693.5	876.7	1,154.1	4.9	5.3	6.1
Ingresos por Servicios	693.5	876.7	1,154.1	4.9	5.3	6.1
Transf.Ctes.del Gbno.Central	0.0			0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	11.8	23.8	39.4	0.1	0.1	0.2
Otras Transferencias Corrientes	0.0			0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	1.2	0.4	0.2	0.0	0.0	0.0
Transf.de Cap.del Gbno.Central	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
GASTOS TOTALES	843.3	1,268.9	1,369.1	5.9	7.6	7.2
Gastos de Operación	491.8	592.1	885.5	3.5	3.6	4.6
Sueldos y Salarios	96.6	99.1	108.5	0.7	0.6	0.6
Bienes y Servicios	385.3	483.0	766.7	2.7	2.9	4.0
Cuota Patronal	9.9	10.0	10.2	0.1	0.1	0.1
Transferencias Corrientes	59.5	66.8	66.1	0.4	0.4	0.3
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	59.5	66.8	66.1	0.4	0.4	0.3
Intereses	9.9	70.2	56.6	0.1	0.4	0.3
Internos	5.4	55.7	35.4	0.0	0.3	0.2
Externos	4.5	14.5	21.2	0.0	0.1	0.1
Otros Gastos Corrientes	0.6	3.0	2.4	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	281.5	536.8	358.6	2.0	3.2	1.9
Sup. o Déficit (-) de Operación (excl.Transf.del Gbno.)	201.7	284.6	268.6	1.4	1.7	1.4
Sup. o Déficit (-) de Operación (incl.Transf.del Gbno.)	201.7	284.6	268.6	1.4	1.7	1.4
Sup. o Déficit (-) Corriente	143.5	168.4	182.9	1.0	1.0	1.0
Sup.o Def.(-) Global a/Donac.	(136.5)	(368.0)	(175.4)	(1.0)	(2.2)	(0.9)
Donaciones Externas	20.0	70.1	16.4	0.1	0.4	0.1
Sup.o Def.(-) Global d/Donac.	(116.5)	(297.9)	(159.0)	(0.8)	(1.8)	(0.8)
Financiamiento Externo	151.3	253.4	287.0	1.1	1.5	1.5
Préstamos	175.5	478.4	568.0	1.2	2.9	3.0
Amortizaciones	24.2	225.0	281.1	0.2	1.4	1.5
Financiamiento Interno	(34.8)	44.4	(127.9)	(0.2)	0.3	(0.7)
Banco Central y Resto Sist.Financ.	(16.9)	10.7	(53.3)	(0.1)	0.1	(0.3)
Suplidores	(17.9)	33.7	(74.6)	(0.1)	0.2	(0.4)
Otro Financiamiento	(48.3)	34.7	(74.6)	(0.3)	0.2	(0.4)
No Bancario	(1.7)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
Gobierno Central	32.1	(1.0)	0.0	0.2	(0.0)	0.0

a/ : Preliminar

Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad.

**Instituto Nicaragüense de Acueductos
y Alcantarillados (INAA)**
Cuadro AE-V-14

Conceptos	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	216.3	258.5	307.9	1.5	1.6	1.6
Ingresos de Operación	191.1	228.0	264.6	1.3	1.4	1.4
Ingresos por Servicios	191.1	228.0	264.6	1.3	1.4	1.4
Transf.Ctes.del Gbno.Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	0.2	0.4	0.7	0.0	0.0	0.0
Otras Transferencias Corrientes	0.0			0.0	0.0	0.0
Transf.de Cap.del Gbno.Central	25.0	30.1	42.6	0.2	0.2	0.2
Ingresos de Capital	0.0			0.0	0.0	0.0
GASTOS TOTALES	353.3	715.1	491.4	2.5	4.3	2.6
Gastos de Operación	126.6	167.4	214.5	0.9	1.0	1.1
Sueldos y Salarios	43.0	54.0	71.0	0.3	0.3	0.4
Bienes y Servicios	78.5	106.6	134.2	0.6	0.6	0.7
Cuota Patronal	5.1	6.8	9.3	0.0	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	8.8	7.1	8.7	0.1	0.0	0.0
Al Gobierno Central	0.0			0.0	0.0	0.0
A Otros	8.8	7.1	8.7	0.1	0.0	0.0
Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Internos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos Corrientes	2.2	6.8	6.2	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	215.7	533.8	262.0	1.5	3.2	1.4
Sup. o Déficit (-) de Operación (excl.Transf.del Gbno.)	64.5	60.6	50.0	0.5	0.4	0.3
Sup. o Déficit (-) de Operación (incl.Transf.del Gbno.)	64.5	60.6	50.0	0.5	0.4	0.3
Sup. o Déficit (-) Corriente	53.7	47.1	35.9	0.4	0.3	0.2
Sup. o Déf.(-) Global a/Donac.	(137.0)	(456.6)	(183.5)	(1.0)	(2.7)	(1.0)
Donaciones Externas	29.1	339.1	168.1	0.2	2.0	0.9
Sup. o Déf.(-) Global d/Donac.	(107.9)	(117.5)	(15.4)	(0.8)	(0.7)	(0.1)
Financiamiento Externo	120.8	120.4	110.9	0.8	0.7	0.6
Préstamos	120.8	120.4	110.9	0.8	0.7	0.6
Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(12.9)	(2.9)	(95.5)	(0.1)	(0.0)	(0.5)
Banco Central y Resto Sist.Financ.	8.1	(20.5)	(41.7)	0.1	(0.1)	(0.2)
Suplidores	(21.0)	17.6	(53.7)	(0.1)	0.1	(0.3)
Otro Financiamiento	(21.0)	17.6	(53.7)	(0.1)	0.1	(0.3)
No Bancario	0.0			0.0	0.0	0.0
Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

a/ : Preliminar

Fuente : Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados.

**Empresa Nicaragüense
de Telecomunicaciones (ENITEL)**
Cuadro AE-V-15

Conceptos	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	533.0	634.6	726.6	3.7	3.8	3.8
Ingresos de Operación	528.8	630.4	726.6	3.7	3.8	3.8
Otros Ingresos Corrientes	4.2	4.2		0.0	0.0	0.0
GASTOS TOTALES	640.0	717.8	772.9	4.5	4.3	4.1
Gastos de Operación	237.1	285.9	378.9	1.7	1.7	2.0
Sueldos y Salarios	122.3	153.6	173.8	0.9	0.9	0.9
Bienes y Servicios	102.5	109.5	188.0	0.7	0.7	1.0
Cuota Patronal	12.3	22.8	17.1	0.1	0.1	0.1
Transferencias Corrientes	63.3	71.9	69.8	0.4	0.4	0.4
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	63.3	71.9	69.8	0.4	0.4	0.4
Intereses	1.1	1.5	147.1	0.0	0.0	0.8
Internos	0.6	1.4		0.0	0.0	0.0
Externos	0.5	0.1	147.1	0.0	0.0	0.8
Otros Gastos Corrientes	8.9	7.5	15.6	0.1	0.0	0.1
Formación de Capital Fijo	329.6	351.0	161.5	2.3	2.1	0.8
Concesión de Ptmos.Netos (a empleados)	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Sup. o Déficit (-) de Operación	291.7	344.5	347.7	2.0	2.1	1.8
Sup. o Déficit (-) Corriente	222.6	267.8	115.2	1.6	1.6	0.6
Superávit o Déficit (-) Global	(107.0)	(83.2)	(46.3)	(0.8)	(0.5)	(0.2)
Donaciones	0.0	0.0	15.1	0.0	0.0	0.1
Financiamiento Externo	210.2	167.3	141.4	1.5	1.0	0.7
Préstamos	347.1	300.1	141.4	2.4	1.8	0.7
Amortizaciones	136.9	132.8	0.0	1.0	0.8	0.0
Financiamiento Interno	(103.2)	(84.1)	(110.2)	(0.7)	(0.5)	(0.6)
Banco Central y Resto Sist.Financ.	(22.2)	35.0	(17.6)	(0.2)	0.2	(0.1)
Otro Financiamiento	(78.7)	(116.3)	(92.6)	(0.6)	(0.7)	(0.5)
No Bancario	(2.3)	(2.7)		(0.0)	(0.0)	0.0

a/ : Preliminar

Fuente : Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones.

Capítulo VI

Sector Externo

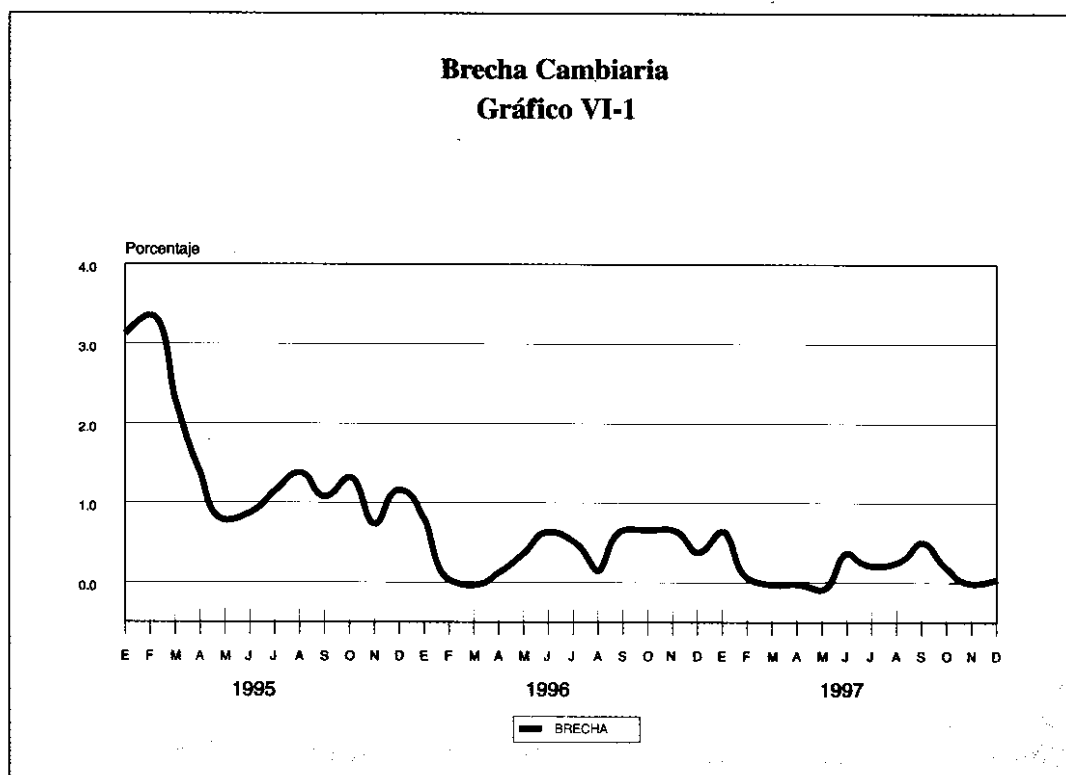
Regimen Cambiario
Política Comercial
Exportaciones FOB
Importaciones CIF

Balanza de Pagos
Servicio de la Deuda Externa

Sector Externo

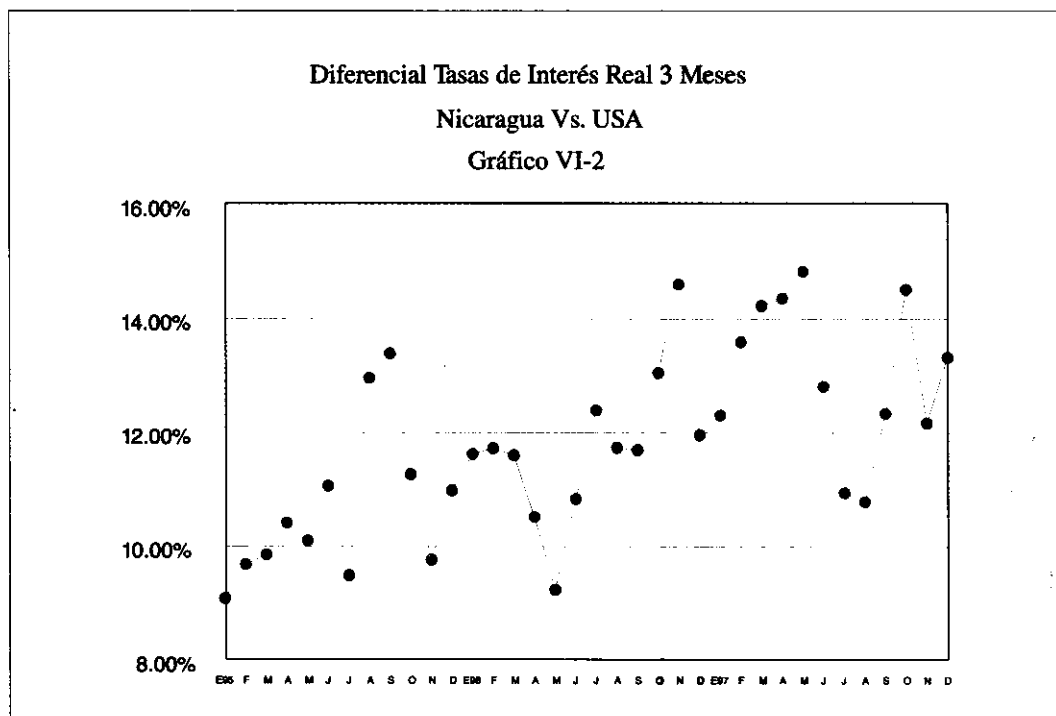
Regimen Cambiario

El país mantuvo libertad irrestricta en las operaciones con divisas, el BCN cumplió con el rol de oferente de divisas de última instancia y la brecha cambiaria entre el mercado oficial y el libre se mantuvo en diferenciales bajos que representan, prácticamente, costos de transacción.



El deslizamiento cambiario preanunciado a una tasa fija mensual del uno por ciento ha sido absorbido por la economía e incorporado en los costos de producción, de tal manera que las expectativas de devaluación han sido descontadas en la determinación de otros precios macroeconómicos.

En este sentido, el anclaje del tipo de cambio deja como variable de ajuste en el sistema la tasa de interés. Puede notarse que el diferencial de la tasa de interés real dolarizada y la tasa real de los Estados Unidos se muestra aún elevada, reflejando más bien el riesgo de país y el riesgo político, más que expectativas de devaluación, dado que el sistema preanunciado elimina especulaciones innecesarias entre los agentes económicos, aun más el regimen cambiario se ha fortalecido en la medida que la tasa de inflación ha caído por debajo de la tasa de devaluación nominal.



Política Comercial

Nicaragua continuó profundizando el proceso de apertura económica y fortaleciendo las bases para una mayor inserción en la economía mundial, como parte de la estrategia de crecimiento económico basado en las exportaciones. Así, se consolidó la política de promoción de exportaciones y el programa de desgravación arancelaria, y se creó el marco legal para acelerar la liberalización comercial y eliminar distorsiones, monopolios y privilegios en el comercio exterior.

En materia de promoción de exportaciones, se orientaron esfuerzos hacia la negociación de tratados bilaterales de comercio asimétricos, como el TLC con México. Este Tratado abre las puertas del mercado mexicano para productos como maní, cuero y derivados, ron, ajonjolí, café soluble, carne, leche, frijoles y quesos, reduciéndose las barreras arancelarias y no arancelarias de importación. Por su parte, Nicaragua reduce los aranceles para los productos mexicanos en el marco de la Ley de Justicia Tributaria y Comercial emitida a mediados del año. Adicionalmente, se abre la posibilidad a los empresarios nicaragüenses de recibir financiamiento de parte de las instituciones financieras mexicanas y facilita la inversión directa del capital mexicano en nuestro país.

En este orden de ideas se inscribe la participación de Nicaragua en diferentes grupos de trabajo orientados a la formación del Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA); la apertura regional al mercado europeo para productos como el camarón, banano y café; y las negociaciones con Colombia y, Venezuela y a nivel regional, con los miembros del Mercado Común Centroamericano y República Dominicana.

Por otra parte, la Ley de Justicia Tributaria y Comercial contiene modificaciones al régimen de comercio exterior, otorgándole al país mayor apertura hacia el exterior. Las reducciones de los derechos arancelarios a la importación (DAI) y del Arancel Temporal de Protección (ATP), aplicado al Anexo I y II de la Ley, se iniciarán en enero de 1998, aunque en el mes de julio de 1997 se conglobó el impuesto de timbre fiscal con el (ATP), gravamen que se reducirá a cero por ciento, a partir del 1 de enero de 1999. De esta manera, los techos de protección nominal, que actualmente oscilan entre 5 y 30 por ciento, se verán reducidos, en el año 2,000, a tasas de entre 0 y 10 por ciento.

Calendario de Desgravación Arancelaria
(Por cientos)

Tabla VI-1

Conceptos	1/07/97	1/01/98	1/07/98	1/01/99	1/07/99	1/01/00	1/07/00
1. Bienes de Consumo Final	30	25	20	15	10	10	10
2. Bienes Intermedios Producidos en C.A	15	15	15	10	5	5	5
3. Bienes Intermedios no Producidos en C.A	10	5	5	5	5	5	5
4. Bienes de Capital Producidos en C.A	15	10	10	5	5	5	5
5. Bienes de Capital no Producidos en C.A	5	5	5	5	5	5	5
6. Materias Primas Producidas en C.A	10	10	10	5	5	5	5
6. Materias Primas no Producidas en C.A	5	5	5	0	0	0	0

Fuente: Ministerio de Economía y Desarrollo

Cabe señalar que, en enero de 1997, ya se había producido una reducción de las tasas arancelarias a la importación como resultado de la ratificación del Segundo y Tercer Protocolo al Convenio sobre el Régimen Arancelario y Aduanero Centroamericano. Esta desgravación afectó a 4,003 partidas, en su mayoría materias primas y bienes de

consumo final, reduciéndose la tasa máxima del DAI, de 20 a 15 por ciento, y la tasa mínima, de 1 a 0 por ciento.

La Ley también contempla una tasa cero en el Impuesto General al Valor, para las exportaciones, lo que equivale a importar los insumos libres de impuesto, medida que busca reducir el sesgo antiexportador y promover la asignación eficiente de los recursos. Contiene, asimismo, un sistema de reintegro equivalente a 1.5 por ciento del valor de las exportaciones fob, a partir de enero de 1998. Se excluyen de este reintegro las exportaciones que actualmente tienen convenios de exportación bajo el amparo de la Ley de Promoción de Exportaciones.

Exportaciones FOB

El valor de las exportaciones fob en 1997 fue de 746.1 millones de dólares, mostrando un incremento de 11.3 por ciento en relación a 1996, y equivalen al 37.2 por ciento del PIB, con lo cual superan los niveles de 27.8 y 34.3 por cientos alcanzados en 1995 y 1996, respectivamente.

La exportación de café alcanzó un volumen de 914 mil quintales, lo que muestra una reducción de 13.7 por ciento en relación a 1996, como consecuencia de la disminución observada en la cosecha 1996/1997. No obstante, el valor de las exportaciones se incrementó, producto del aumento en el precio promedio de exportación de 30.8 por ciento.

El azúcar se ubicó este año como el segundo principal producto de exportación, el valor exportado fue de 50.1 millones de dólares, mostrando un incremento en 31.3 por ciento en relación a 1996, producto de un aumento de 47.4 por ciento del volumen, pues el precio promedio de exportación experimentó una baja de 11 por ciento.

En el banano se observó una reducción en el volumen exportado de 722.9 miles de cajas de 42 lbs., ocasionada por una pérdida en la calidad debido a enfermedades en las plantas, este fenómeno estuvo acompañado por una caída en el precio de exportación, produciéndose una disminución del valor exportado de 5.0 millones de dólares.

Las exportaciones no tradicionales aumentaron su valor en 23.8 por ciento, en relación al año anterior. El mayor incremento se observó en las exportaciones de productos manufacturados. No obstante, se observó una menor tasa de crecimiento que en los años anteriores debido a la expectativa de eliminación de los CBT.

Importaciones CIF

Las importaciones cif ascendieron a 1,421.4 millones de dólares, superiores en 22.5 por ciento a las del año anterior. En este año las importaciones estuvieron influenciadas por factores como la reactivación de la industria, el crecimiento de la inversión privada, la reducción de la inflación internacional y la desgravación arancelaria. Este nivel de importaciones representó 70.5 por ciento del PIB. Es importante señalar que las categorías donde se observó el mayor crecimiento son los bienes intermedios y los bienes de capital, que constituyen la base para la reactivación económica.

Las importaciones de bienes intermedios, se incrementaron en 138.9 millones de dólares (35.1 por ciento) con respecto a 1996, destacándose el crecimiento de los bienes intermedios para la industria; las de bienes de capital mostraron un aumento de 76.4 millones de dólares (24.8 por ciento) con respecto al año anterior. Al igual que en los bienes intermedios, el mayor dinamismo en este grupo lo muestra la importación de bienes de capital para la industria.

El grupo de petróleo, combustibles y lubricantes muestra una caída en los valores importados, lo que fue posible por la disminución de los precios del petróleo crudo y los combustibles en el mercado internacional. El precio promedio de importación cif del petróleo pasó de 25.2 dólares por barril en 1996 a 20.6 en 1997. De forma consistente con la variación del precio del petróleo, el precio promedio de importación de los combustibles disminuyó en 19.1 por ciento.

Balanza de Pagos

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un deterioro al alcanzar un déficit de 42.3 por ciento del PIB en 1997, que es un poco superior al 40.5 por ciento de 1996. La balanza comercial representó el 65.4 por ciento de dicho déficit, la cuenta de servicios el 34.5 por ciento, de los cuales, los pagos de intereses absorbieron el 23.4 por ciento. Sin embargo, las transferencias oficiales y las remesas privadas, financiaron el 50.5 por ciento de dicho déficit, de manera que éste baja a 20.9 por ciento del PIB, después de transferencias.

El financiamiento del déficit remanente provino de movimientos de capital privado, que llegaron a constituir el 28.2 por ciento del PIB, y financiaron un flujo neto negativo de capital oficial de -5.4 por ciento del PIB y el aumento de reservas internacionales netas de 10.5 por ciento del PIB.

El movimiento de capital privado se canalizó, principalmente, al mercado de capitales y se invirtió en CENIS de mediano plazo, recursos que fueron utilizados para el pago de la deuda pública externa, evitando así, los efectos catastróficos que hubiera tenido el estrangulamiento externo del país durante 1997. En efecto, Nicaragua mostró este año un ciclo de endeudamiento externo muy diferente a lo que se espera para países en desarrollo. La curva típica del endeudamiento externo implica un flujo de recursos

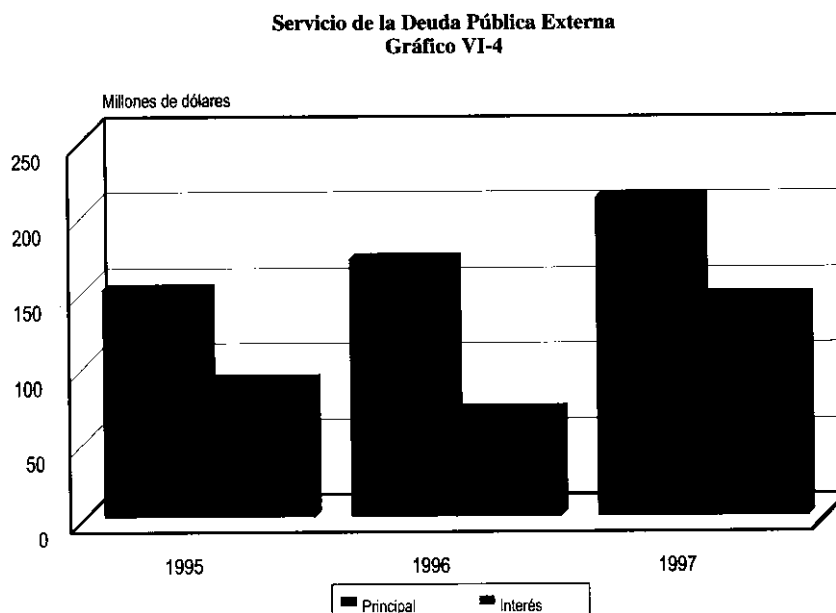
Por otra parte, se registró un prefinanciamiento neto para exportaciones de 42.7 millones de dólares, ligeramente inferior al de 1996 e inversión extranjera directa, registrada oficialmente, por 162 millones de dólares y constituye una duplicación a la observada en 1996.

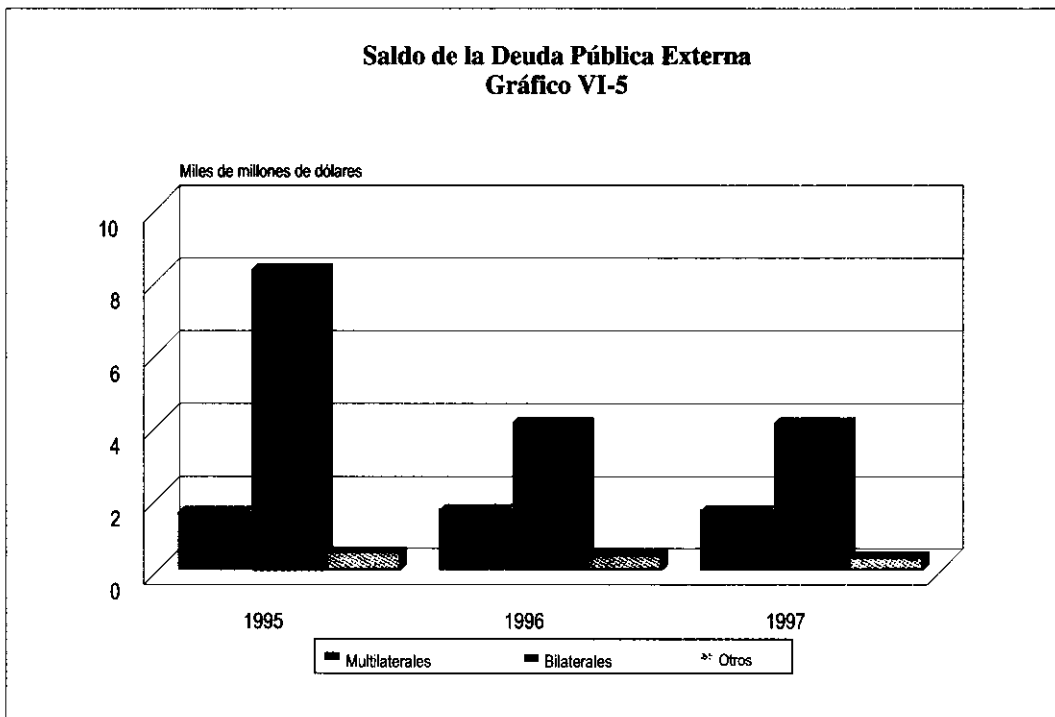


120

pagos. Por otro lado, el período de gracia otorgado por el Club de París en la renegociación efectuada en 1995 venció en 1997, y constituyó otro factor de incremento en el servicio de la deuda.

El servicio total de la deuda pública externa representó 37 por ciento de las exportaciones de bienes y servicios no factoriales, observándose un aumento de 7 puntos porcentuales en comparación al de 1996. Si se agrega el servicio de la deuda externa privada, el indicador alcanza 48 por ciento, haciendo a Nicaragua elegible para su incorporación a la iniciativa de reducción de deuda de los países pobres altamente endeudados. Un aspecto importante fue la renegociación del stock de deuda externa de Nicaragua con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), la que alcanzaba un monto de 565 millones de dólares, de los cuales 214 millones corresponden a deuda del BCN con el BCIE. La firma de este convenio ha hecho posible reanudar el financiamiento del BCIE al sector privado.





Nicaragua: Balanza de Pagos
(Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-1

Conceptos	1995	1996	1997 a/	1995	1996	1997
	Por cientos del PIB					
CUENTA CORRIENTE						
(inc. Transf. Privadas)	(719.5)	(697.8)	(707.5)	(38.0)	(35.7)	(35.2)
CUENTA CORRIENTE						
(exc. Transf. Privadas)	(797.5)	(792.8)	(848.3)	(42.2)	(40.5)	(42.3)
Cuenta Comercial	(338.6)	(381.8)	(555.1)	(17.9)	(19.5)	(27.7)
Exportaciones (fob) b/	526.4	670.5	746.1	27.8	34.3	37.2
Importaciones (fob) b/	(865.0)	(1,052.3)	(1,301.2)	(45.7)	(53.8)	(64.8)
Cuenta de Servicios	(458.9)	(411.0)	(293.2)	(24.3)	(21.0)	(14.6)
Ingresos por Servicios	124.8	147.2	183.3	6.6	7.5	9.1
Fletes y Seguros	10.5	13.4	14.9	0.6	0.7	0.7
Retribuc. de Invers.	7.2	10.5	15.2	0.4	0.5	0.8
Otros	107.1	123.3	153.2	5.7	6.3	7.6
Egresos por Servicios	(583.7)	(558.2)	(476.5)	(30.9)	(28.5)	(23.7)
Fletes y Seguros	(77.4)	(86.4)	(96.0)	(4.1)	(4.4)	(4.8)
Intereses de la Deuda Externa	(350.7)	(288.8)	(198.5)	(18.5)	(14.8)	(9.9)
Pagadas c/	(128.4)	(49.0)	(99.0)	(6.8)	(2.5)	(4.9)
Renegociado y Condonado	(17.8)	0.0	0.0	(0.9)	0.0	0.0
No Pagadas	(87.3)	(159.4)	(63.4)	(4.6)	(8.2)	(3.2)
Sobre Saldos Moratorios	(117.2)	(80.4)	(36.1)	(6.2)	(4.1)	(1.8)
Inversión Extranjera	(15.0)	(22.0)	(23.1)	(0.8)	(1.1)	(1.2)
Otros	(140.6)	(161.0)	(158.9)	(7.4)	(8.2)	(7.9)
Transferencia Privadas	78.0	95.0	140.8	4.1	4.9	7.0
CUENTA DE CAPITALES	23.5	214.6	746.9	1.2	11.0	37.2
Transferencias Oficiales	1,679.7	4,470.2	287.6	88.8	228.6	14.3
Efectivas	227.0	262.1	183.9	12.0	13.4	9.2
Condonaciones	1,452.7	4,208.1	103.7	76.8	215.2	5.2
Movimiento de Capital	(1,764.9)	(4,404.7)	(107.6)	(93.3)	(225.2)	(5.4)
Retiros	725.6	1,214.4	757.2	38.4	62.1	37.7
Efectivos	420.7	417.5	321.0	22.2	21.3	16.0
Renegociación c/	304.9	796.9	436.2	16.1	40.7	21.7
Amortizaciones	(731.8)	(548.8)	(320.1)	(38.7)	(28.1)	(15.9)
Pagadas	(220.5)	(226.1)	(247.4)	(11.7)	(11.6)	(12.3)
Efectivos	(220.5)	(226.1)	(247.4)	(11.7)	(11.6)	(12.3)
Renegociado y Condonado	(28.8)	0.0	0.0	(1.5)	0.0	0.0
No Pagadas	(482.5)	(322.7)	(72.7)	(25.5)	(16.5)	(3.6)
Otros Activos s/ exterior	8.8	(24.6)	(17.6)	0.5	(1.3)	(0.9)
Pago de Atrasos de Años Anteriores d/	(1,767.5)	(5,045.7)	(527.1)	(93.4)	(258.0)	(26.3)
Otro Capital Privado e/	108.7	149.1	566.9	5.7	7.6	28.2
SALDO DE BALANZA DE PAGOS	(696.0)	(483.2)	39.4	(36.8)	(24.7)	2.0
Financiamiento	696.0	483.2	(39.4)	36.8	24.7	(2.0)
Variación R.I.N. f/	9.0	(79.3)	(211.6)	0.5	(4.1)	(10.5)
Incremento Mora Corriente	687.0	562.5	172.2	36.3	28.8	8.6
--de los cuales int.s/saldos morat.	117.2	80.4	36.1	6.2	4.1	1.8

- a/ : Preliminar
b/ : Ajustado para fines de Balanza de Pagos
c/ : Incluye Capitalización de intereses
d/ : Incluye pago contable y efectivos
e/ : Incluye Capital no Determinado
f/ : (-) significa aumento
Fuente : Banco Central de Nicaragua

**Nicaragua: Exportaciones FOB
por Productos Principales**

Cuadro AE-VI-2

Productos/Años		1995	1996	1997 a/
Café	Valor	131,294.6	115,962.5	130,857.1
	Volumen (miles qq.)	879.5	1,059.3	914.0
	Precio Promedio	149.3	109.5	143.2
Algodón	Valor	2,195.0	10,087.7	3,015.2
	Volumen (miles qq.)	34.0	128.8	42.3
	Precio Promedio	64.6	78.3	71.3
Ajonjolí	Valor	11,946.3	14,685.0	9,844.0
	Volumen (miles qq.)	309.7	266.1	228.4
	Precio Promedio	38.6	55.2	43.1
Banano	Valor b/	14,278.8	21,640.8	16,683.0
	Volumen (miles cjs.)	2,671.9	3,966.3	3,243.4
	Precio Promedio	5.3	5.5	5.1
Carne	Valor	54,466.4	40,034.4	40,861.7
	Volumen (miles lbs.)	55,526.2	45,538.5	45,436.8
	Precio Promedio	1.0	0.9	0.9
Azúcar	Valor	29,631.0	38,125.7	50,068.5
	Volumen (miles qq.)	2,101.0	2,688.2	3,962.8
	Precio Promedio	14.1	14.2	12.6
Melaza	Valor	3,516.1	3,279.0	1,848.5
	Volumen (T.M.)	54.2	49.8	34.4
	Precio Promedio	64.9	65.9	53.7
Mariscos	Valor c/	74,241.6	75,181.7	75,107.8
	Volumen (miles lbs.)	14,661.8	13,917.4	14,133.8
	Precio Promedio	5.1	5.4	5.3
Oro	Valor	9,090.4	21,428.7	9,080.9
	Volumen (miles O. Troy)	23.9	54.7	29.3
	Precio Promedio	380.4	391.7	310.2
Plata	Valor	134.8	0.0	49.9
	Volumen (miles O. Troy)	25.9	0.0	11.3
	Precio Promedio	5.2	0.0	4.4
SUB TOTAL TRADICIONALES		330,795.0	340,425.5	337,416.6
Productos Agropecuarios		34,536.3	28,572.9	48,843.2
Productos Pesqueros		9,464.9	15,438.2	14,693.4
Productos Manufacturados		151,589.7	286,056.7	345,182.5
Manufacturados		142,207.7	267,417.3	317,400.0
Mineros		9,382.0	18,639.4	27,782.5
SUB TOTAL NO TRADICIONALES		195,590.9	330,067.8	408,719.1
TOTAL GENERAL d/		526,385.9	670,493.3	746,135.7

a/ : Preliminar

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

c/ : Incluye Camarón y Langosta.

d/ : No incluye ajuste por Zona Franca

Valor : Miles de dólares

Fuente: BCN, DGA, MEDE/PESCA, CONCAFE y PROBANICSA

**Nicaragua: Exportaciones FOB
por Productos Principales**

Cuadro AE-VI-3

Productos		Variación		Efecto Precio-Cantidad	
		96/95	97/96	96/95	97/96
Café	Valor	(11.68)	12.84	(15,332.10)	14,894.60
	Volumen (miles qq.)	20.44	(13.72)	19,682.86	(20,802.56)
	Precio Promedio	(26.67)	30.78	(35,014.96)	35,697.16
Algodón	Valor	359.58	(70.11)	7,892.70	(7,072.50)
	Volumen (miles qq.)	278.82	(67.16)	7,424.80	(6,165.83)
	Precio Promedio	21.32	(8.99)	467.90	(906.67)
Ajonjolí	Valor	22.93	(32.97)	2,738.70	(4,841.00)
	Volumen (miles qq.)	(14.08)	(14.17)	(2,406.11)	(1,624.86)
	Precio Promedio	43.07	(21.90)	5,144.81	(3,216.14)
Banano	Valor	51.56	(22.91)	7,362.00	(4,957.80)
	Volumen (miles cjs.)	48.44	(18.23)	7,062.46	(3,718.36)
	Precio Promedio	2.10	(5.73)	299.54	(1,239.44)
Carne	Valor	(26.50)	2.07	(14,432.00)	827.30
	Volumen (miles lbs.)	(17.99)	(0.22)	(8,780.52)	(91.46)
	Precio Promedio	(10.38)	2.29	(5,651.48)	918.76
Azúcar	Valor	28.67	31.32	8,494.70	11,942.80
	Volumen (miles qq.)	27.95	47.41	8,328.03	16,104.10
	Precio Promedio	0.56	(10.91)	166.67	(4,161.30)
Melaza	Valor	(6.74)	(43.63)	(237.10)	(1,430.50)
	Volumen (T.M.)	(8.17)	(30.88)	(291.86)	(825.91)
	Precio Promedio	1.56	(18.44)	54.76	(604.59)
Mariscos	Valor	1.27	(0.10)	940.10	(73.90)
	Volumen (miles lbs.)	(5.08)	1.55	(4,021.24)	1,149.96
	Precio Promedio	6.68	(1.63)	4,961.34	(1,223.86)
Oro	Valor	135.73	(57.62)	12,338.30	(12,347.80)
	Volumen (miles O. Troy)	128.87	(46.49)	12,065.89	(7,889.56)
	Precio Promedio	3.00	(20.81)	272.41	(4,458.24)
Plata	Valor	-	-	(134.80)	49.90
	Volumen (miles O. Troy)	-	-	0.00	49.90
	Precio Promedio	-	-	(134.80)	0.00
SUB TOTAL TRADICIONALES		2.91	(0.88)	9,630.50	(3,008.90)
Por volumen				39,064.31	(23,814.59)
Por Precio				(29,433.81)	20,805.69
Productos Agropecuarios		(17.27)	70.94		
Productos Pesqueros		-	(4.82)		
Productos Manufacturados		88.70	20.67		
Manufacturados		88.05	18.69		
Mineros		98.67	49.05		
SUB TOTAL NO TRADICIONALES		68.75	23.83		

Nota : La metodología para calcular el efecto precio-cantidad es la siguiente:

Valor = valor 97 - valor 96

Volumen = volumen 97 - volumen 96) * precio 97

Precio = (precio 97 - precio 96) * cantidad 96

Fuente : BCN, DGA, MEDE/PESCA, CONCAFE y PROBANICSA

**Nicaragua: Exportaciones FOB por
Regiones y Países
(Millones de Dólares)**

Cuadro AE-VI-4

Conceptos	1995	%	1996	%	1997 a/	%
TOTAL	526.5	100.0	670.5	100.0	746.1	100.0
I. PAISES EN DESARROLLO	125.5	23.8	142.6	21.3	161.6	21.7
M.C.C.A.	82.3	15.6	100.8	15.0	114.3	15.3
Costa Rica	17.1	3.2	17.5	2.6	22.3	3.0
Guatemala	10.4	2.0	8.7	1.3	14.7	2.0
El Salvador	41.2	7.8	56.7	8.5	49.2	6.6
Honduras	13.7	2.6	17.9	2.7	28.1	3.8
RESTO DE AMERICA LATINA Y CARIBE	38.2	7.3	39.8	5.9	44.5	6.0
Argentina	0.2	0.0	0.2	0.0	0.7	0.1
Ecuador	1.4	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
México	11.1	2.1	11.7	1.7	11.2	1.5
Venezuela	2.5	0.5	3.4	0.5	3.3	0.4
Chile	1.6	0.3	0.0	0.0	2.2	0.3
Colombia	1.9	0.4	1.2	0.2	1.5	0.2
Cuba	2.9	0.5	2.6	0.4	2.5	0.3
Rep. Dominicana	3.1	0.6	2.7	0.4	4.1	0.6
Panamá	1.9	0.4	3.2	0.5	2.3	0.3
Puerto Rico	7.8	1.5	4.1	0.6	2.9	0.4
Otros	3.9	0.7	10.7	1.6	13.8	1.8
OTROS PAISES EN DESARROLLO	5.0	0.9	2.0	0.3	2.8	0.4
II PAISES DESARROLLADOS	401.0	76.2	527.9	78.7	584.4	78.3
UNION EUROPEA	167.9	31.9	206.2	30.8	226.3	30.3
Alemania	60.2	11.4	47.4	7.1	47.9	6.4
Bélgica	18.2	3.5	15.1	2.3	16.8	2.3
Francia	10.3	2.0	10.7	1.6	14.1	1.9
Finlandia	1.2	0.2	2.5	0.4	3.1	0.4
Italia	8.3	1.6	3.1	0.5	5.8	0.8
Holanda	17.5	3.3	17.2	2.6	18.5	2.5
Reino Unido	9.9	1.9	24.5	3.7	32.1	4.3
España	39.5	7.5	73.0	10.9	72.5	9.7
Suecia	0.0	0.0	1.3	0.2	1.1	0.1
Otros	2.7	0.5	11.4	1.7	14.4	1.9
OTROS PAISES DESARROLLADOS	233.1	44.3	321.7	48.0	358.1	48.0
USA	215.1	40.9	313.2	46.7	346.2	46.4
Canadá	6.1	1.2	3.3	0.5	3.5	0.5
Japón	7.2	1.4	0.8	0.1	3.2	0.4
Noruega	0.9	0.2	0.1	0.0	0.5	0.1
Suiza	3.2	0.6	2.0	0.3	2.2	0.3
Otros	0.5	0.1	2.3	0.3	2.5	0.3

a/ : Preliminar

Nota : No incluye Zona Franca

Fuente : DGA, BCN, MEDE/PESCA, CONICAFE Y PROBANICSA

**Nicaragua: Total de Exportaciones FOB por
Origen Económico
(Miles de Dólares)**

Cuadro AE-VI-5

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996/95	1997/96
AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA	203,715.9	220,830.6	226,526.8	8.4	2.6
Producción Agropecuaria	193,156.6	203,343.7	210,559.7	5.3	3.5
Café	131,294.6	115,962.5	130,857.1	(11.7)	12.8
Algodón	2,195.0	10,087.7	3,015.2	359.6	(70.1)
Ajonjolí	11,946.3	14,685.0	9,844.0	22.9	(33.0)
Banano	14,278.8	21,640.8	16,683.0	51.6	(22.9)
Otros Productos	33,441.9	40,967.7	50,160.4	22.5	22.4
Caza Ordinaria y Mediante Trampas	972.2	1,360.0	1,195.5	39.9	(12.1)
Silvicultura	114.9	678.0	72.2	490.1	(89.4)
Extracción de madera	7.4	10.7	6.0	45.0	(43.7)
Pesca	9,464.9	15,438.2	14,693.4	63.1	(4.8)
EXPLOTACIÓN DE MINAS CANTERAS	18,606.8	40,235.6	58,746.6	116.2	46.0
Extracción de Minas de Carbón	0.0	0.0	21,830.3	-	-
Produc. de Petróleo Crudo y Gas Natural	3.4	0.0	3.9	-	-
Extracción de Minerales no Metálicos	9,225.2	21,428.7	9,129.9	132.3	(57.4)
Oro	9,090.4	21,428.7	9,080.0	135.7	(57.6)
Plata	134.8	0.0	49.9	-	-
Extracción de Otros Minerales	9,378.2	18,806.9	27,782.5	100.5	47.7
INDUSTRIA MANUFACTURERA	304,063.1	409,427.3	460,862.3	34.7	12.6
Fabricación Prod. Aliment. Excepto Bebida y Tabaco	181,814.5	190,780.2	228,340.8	4.9	19.7
Carne	54,466.4	40,034.4	40,861.7	(26.5)	2.1
Azúcar	29,631.0	38,125.7	50,068.5	28.7	31.3
Melaza	3,516.1	3,279.0	1,848.5	(6.7)	(43.6)
Camarón	38,244.8	37,609.5	38,902.3	(1.7)	3.4
Langosta	35,996.8	37,572.2	36,205.5	4.4	(3.6)
Otros Productos	19,959.4	34,159.4	60,454.3	71.1	77.0
Elaboración De Productos Alimenticios Diversos	4,054.2	6,922.2	6,261.9	70.7	(9.5)
Industria de Bebida	1,756.6	2,862.6	4,072.4	63.0	42.3
Industria de Tabaco	4,047.4	19,867.9	31,268.8	390.9	57.4
Fabricación de Textiles	2,755.7	2,967.1	3,896.4	7.7	31.3
Fabricac. de Prendas de Vestir Excep. Calzado	88.3	65.0	94.3	(26.3)	45.0
Industria y Productos de Cuero Excepto Calzado	4,221.1	3,884.2	4,987.9	(8.0)	28.4
Fab. de Calzado Excepto de Caucho Vulcanizado	228.5	438.2	694.2	91.8	58.4
Industria de la Madera excepto Muebles	11,550.8	14,677.7	17,241.5	27.1	17.5
Fab. Muebles y Accesorios excepto Metálicos	19.0	28.3	7.4	48.9	(73.8)
Fab. de Papel y Productos Derivados	298.6	325.6	166.4	9.0	(48.9)
Imprentas, Editoriales e Industrias Conexas	117.3	161.6	110.3	37.8	(31.7)
Fabricación de Sustancias Químicas Industriales	2,577.4	2,046.3	4,118.2	(20.6)	101.3
Fabricación de Otros Productos Químicos	2,150.9	2,197.6	3,595.3	2.2	63.6
Refinería de Petróleo	2,723.4	3,970.3	5,426.5	45.8	36.7
Fab. Prod. Diversos Derivados de Petróleo y Carbón	400.5	286.2	150.4	(28.5)	(47.4)
Fabricación de Productos de Cauchos	69.7	104.3	77.4	49.6	(25.8)
Fabricación de Productos Plásticos n.e.p.	2,545.5	1,934.1	3,079.9	(24.0)	59.2
Fab. de Objetos de Barro, Loza y Porcelana	2,725.7	3,359.3	3,699.2	23.2	10.1
Fab. de Vidrio y Productos de Vidrio	127.0	700.3	13.4	451.3	(98.1)
Fab. de Otros Productos Minerales no Metálicos	1,430.0	358.6	960.4	(74.9)	167.8
Industria Básica de Hierro y Acero	2,142.9	2,080.5	2,127.5	(2.9)	2.3
Industria Básica de Materiales no Ferrosos	3,149.8	2,686.0	2,969.7	(14.7)	10.6
Fab. Prod. Metálicos Excepto Maquinaria y Equipo	1,265.2	1,285.2	2,150.2	1.6	67.3
Construcción de Maquinaria excepto los Eléctricos	4,800.1	3,507.7	4,167.4	(26.9)	18.8
Construcción de Maq. Aparatos y Accs. Eléctricos	12,761.3	44,117.2	40,728.4	245.7	(7.7)
Construcción de Materiales de Transporte	3,224.1	930.5	2,193.5	(71.1)	135.7
Fabricación de Equipo Profesional y Científico	22,799.8	42,777.9	35,937.7	87.6	(16.0)
Otras Industrias Manufactureras	28,217.8	54,104.9	52,324.9	91.7	(3.3)
COMERCIO AL POR MAYOR Y MENOR	0.0	0.0	0.0	-	-
TOTAL GENERAL	526,385.9	670,493.4	746,135.7	27.4	11.3

a/ : Preliminar

Fuente : DGA, BCN, MEDE/PESCA, CONICAFE y PROBANICSA

**Nicaragua: Exportaciones FOB a Centroamérica
por Origen Económico
(Miles de Dólares)**

Cuadro AE-VI-6

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996/95	1997/96
AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA	18,070.3	26,343.5	24,399.0	45.8	(7.4)
Producción Agropecuaria	17,462.3	25,919.8	23,925.3	48.4	(7.7)
Café	0.0	0.0	0.0	-	-
Algodón	941.1	8,321.2	3,979.6	784.2	(52.2)
Ajonjolí	1,757.0	2,089.7	1,149.4	18.9	(45.0)
Banano	0.0	0.0	7.3	-	-
Otros Productos	14,764.2	15,508.9	18,789.1	5.0	21.2
Caza Ordinaria y Mediante Trampas	41.0	1.2	7.5	(97.1)	524.9
Silvicultura	17.2	7.7	4.7	(55.2)	(38.4)
Extracción de Madera	7.2	10.9	6.0	51.4	(45.0)
Pesca	542.6	403.9	455.4	(25.6)	12.7
EXPLOTACION DE MINAS CANTERAS	91.4	75.2	31.9	(17.7)	(57.6)
Extracción de Minas de Carbón	0.0	1.6	0.0	-	-
Producción de Petróleo Crudo y Gas Natural	3.4	0.1	3.8	-	-
Extracción de Minerales no Metálicos	0.0	0.0	0.0	-	-
Oro	0.0	0.0	0.0	-	-
Plata	0.0	0.0	0.0	-	-
Extracción de Otros Minerales	88.0	73.5	28.1	(16.5)	(61.8)
INDUSTRIA MANUFACTURERA	64,104.8	74,341.3	89,849.1	16.0	20.9
Fabricación Prod. Aliment. Excepto Bebida y Tabaco	30,830.6	38,710.2	34,649.3	25.6	(10.5)
Carne	17,416.6	20,837.2	15,572.3	19.6	(25.3)
Azúcar	0.0	0.0	63.2	-	-
Melaza	0.0	0.0	182.0	-	-
Camarón	211.5	430.0	216.7	103.3	(49.6)
Langosta	11.7	11.5	67.4	(1.7)	486.0
Otros Productos	13,190.8	17,431.5	18,547.7	32.1	6.4
Elaboración de Productos Alimenticios Diversos	3,111.8	4,304.7	5,973.6	38.3	38.8
Industria de Bebida	962.1	1,451.8	2,721.1	50.9	87.4
Industria de Tabaco	843.1	708.1	1,764.1	(16.0)	149.1
Fabricación de Textiles	2,222.5	2,520.7	3,554.3	13.4	41.0
Fabricac. de Prendas de Vestir Excep. Calzado	7.2	19.9	39.9	176.4	100.3
Industria y Productos de Cuero Excepto Calzado	2,266.5	2,942.3	4,278.6	29.8	45.4
Fab. de Calzado Excepto de Caucho Vulcanizado	207.9	345.8	793.2	66.3	129.4
Industria de la Madera excepto Muebles	4,754.2	7,550.2	9,113.2	58.8	20.7
Fab. Muebles y Accesorios excepto Metálicos	0.0	2.8	0.0	-	(100.0)
Fab. de Papel y Productos Derivados	252.1	140.0	121.0	(44.5)	(13.6)
Imprentas, Editoriales e Industrias Conexas	60.6	89.4	169.7	47.5	89.9
Fabricación de Sustancias Químicas Industriales	2,342.0	1,517.0	2,402.8	(35.2)	58.4
Fabricación de Otros Productos Químicos	1,642.0	1,801.5	2,448.8	9.7	35.9
Refinería de Petróleo	2,621.0	3,030.4	4,056.9	15.6	33.9
Fab. Prod. Diversos Derivados de Petróleo y Carbón	135.4	94.8	100.9	(30.0)	6.4
Fabricación de Productos de Cauchos	15.9	57.8	36.8	263.5	(36.4)
Fabricación de Productos Plásticos n.e.p.	2,445.6	1,744.7	2,386.1	(28.7)	36.8
Fab. de Objetos de Barro, Loza y Porcelana	2,039.5	1,986.2	2,735.6	(2.6)	37.7
Fab. de Vidrio y Productos de Vidrio	71.4	177.8	303.9	149.0	70.9
Fab. de Otros Productos Minerales no Metálicos	1,424.7	187.0	323.2	(86.9)	72.8
Industria Básica de Hierro y Acero	1,196.1	1,143.3	2,170.3	(4.4)	89.8
Industria Básica de Materiales no Ferrosos	454.6	602.7	1,751.4	32.6	190.6
Fab. Prod. Metálicos Excepto Maquinaria y Equipo	813.5	536.9	1,665.4	(34.0)	210.2
Construcción de Maquinaria excepto los Eléctricos	2,749.7	2,400.3	3,887.4	(12.7)	62.0
Construcción de Maq., Aparatos y Accs. Eléctricos	225.3	126.3	252.5	(43.9)	99.9
Construcción de Materiales de Transporte	225.8	103.7	232.6	(54.1)	124.3
Fabricación de Equipo Profesional y Científico	92.7	21.1	13.6	(77.2)	(35.5)
Otras Industrias Manufactureras	90.8	23.9	1,903.2	(73.7)	7,863.1
COMERCIO AL POR MAYOR Y MENOR	0.0	0.0	0.0	-	-
TOTAL GENERAL	82,266.5	100,760.0	114,280.0	22.5	13.4
a/ : Preliminar					
Fuente : DGA, BCN, MEDE/PESCA, CONICAFE y PROBANICSA					

**Nicaragua: Importaciones CIF
por Uso o Destino Económico
(Millones de Dólares)**

Cuadro AE-VI-7

CUODE	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996/95	1997/96
TOTAL GENERAL CIF	961.7	1,160.2	1,421.4	20.6	22.5
BIENES DE CONSUMO	243.7	292.5	340.0	20.0	16.3
No Duraderos	200.2	241.1	286.4	20.4	18.8
Duraderos	43.5	51.3	53.6	18.1	4.4
PETROLEO, COMB. Y LUBRIC.	128.4	163.6	161.1	27.4	(1.6)
Petróleo Crudo	84.0	104.8	117.4	24.8	12.0
Comb. y Lubric.	44.5	58.8	32.6	32.3	(44.6)
Energía Eléctrica	0.0	0.0	11.0	-	-
BIENES INTERMEDIOS	355.2	396.0	534.9	11.5	35.1
Para la Agricultura	43.6	41.2	53.1	(5.5)	28.9
Para la Industria	259.3	293.2	400.8	13.1	36.7
Mater. de Construc.	52.3	61.6	80.9	17.7	31.3
BIENES DE CAPITAL	233.9	307.4	383.8	31.4	24.8
Para la Agricultura	9.5	14.9	18.9	56.6	26.5
Para la Industria	152.7	174.6	245.8	14.3	40.8
Equipo de Transporte	71.7	117.9	119.1	64.5	1.0
DIVERSOS	0.5	0.7	1.7	37.0	149.6

a/ : Preliminar

Fuente : BCN, DGA, INE-PETRONIC

**Nicaragua: Importaciones CIF de Centroamérica
por Uso o Destino Económico
(Miles de Dólares)**

Cuadro AE-VI-8

CUODE	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				96/95	97/96
TOTAL GENERAL CIF	241,255.1	264,800.0	306,147.4	9.8	15.6
BIENES DE CONSUMO	107,367.1	99,589.2	103,370.7	(7.2)	3.8
No Duraderos	93,555.6	82,784.5	89,710.4	(11.5)	8.4
Duraderos	13,811.5	16,804.8	13,660.3	21.7	(18.7)
PETROLEO, COMB. Y LUBRIC.	1,402.1	3,259.4	15,530.8	132.5	376.5
Petróleo Crudo	0.0	0.0	0.0	-	-
Comb. y Lubric.	1,402.1	3,259.4	4,483.4	132.5	37.6
Energía Eléctrica	0.0	0.0	11,047.4	-	-
BIENES INTERMEDIOS	119,292.5	141,130.6	161,743.9	18.3	14.6
Para la Agricultura	8,484.4	17,754.3	21,289.1	109.3	19.9
Para la Industria	85,285.0	94,078.1	100,067.1	10.3	6.4
Mater. de Construc.	25,523.1	29,298.2	40,387.7	14.8	37.9
BIENES DE CAPITAL	13,183.9	20,811.6	25,265.9	57.9	21.4
Para la Agricultura	2,999.2	4,891.9	7,229.9	63.1	47.8
Para la Industria	8,644.2	10,885.6	12,867.6	25.9	18.2
Equipo de Transporte	1,540.5	5,034.1	5,168.3	226.8	2.7
DIVERSOS	9.6	9.1	236.2	(5.2)	2,495.6

a/ : Preliminar

Fuente : BCN, DGA, INE-PETRONIC

**Nicaragua : Importaciones CIF por
Regiones y Países
(Millones de Dólares)**

Cuadro AE-VI-9

Conceptos	1995	%	1996	%	1997 a/	%
TOTAL	961.8	100.0	1,160.3	100.0	1,421.4	100.0
I. PAISES EN DESARROLLO	503.4	52.3	517.7	44.6	636.1	44.8
M.C.C.A.	241.3	25.1	264.8	22.8	306.1	21.5
Costa Rica	98.2	10.2	104.1	9.0	105.4	7.4
Guatemala	74.9	7.8	80.8	7.0	89.7	6.3
El Salvador	47.3	4.9	53.2	4.6	58.7	4.1
Honduras	20.9	2.2	26.7	2.3	52.4	3.7
RESTO DE AMERICA LATINA Y CARIBE	227.8	23.7	214.5	18.5	283.0	19.9
Argentina	1.6	0.2	3.8	0.3	23.7	1.7
Ecuador	0.0	0.0	0.0	0.0	5.1	0.4
México	31.5	3.3	59.6	5.1	89.8	6.3
Venezuela	119.3	12.4	30.3	2.6	57.8	4.1
Chile	0.7	0.1	1.4	0.1	6.9	0.5
Colombia	6.4	0.7	6.4	0.6	24.4	1.7
Cuba	1.0	0.1	1.9	0.2	0.9	0.1
Rep. Dominicana	0.2	0.0	0.6	0.1	1.0	0.1
Panamá	57.0	5.9	57.0	4.9	68.0	4.8
Puerto Rico	0.4	0.0	3.5	0.3	4.2	0.3
Otros	9.7	1.0	50.0	4.3	1.2	0.1
OTROS PAISES EN DESARROLLO	34.3	3.6	38.5	3.3	47.0	3.3
II PAISES DESARROLLADOS	458.4	47.7	642.5	55.4	785.3	55.2
UNION EUROPEA	98.4	10.2	114.3	9.9	169.6	11.9
Alemania	22.7	2.4	19.5	1.7	30.1	2.1
Bélgica	5.7	0.6	9.5	0.8	8.4	0.6
Francia	10.7	1.1	14.3	1.2	13.0	0.9
Finlandia	2.7	0.3	2.7	0.2	3.5	0.2
Italia	8.2	0.9	10.7	0.9	8.7	0.6
Holanda	6.7	0.7	6.3	0.5	28.0	2.0
Reino Unido	5.0	0.5	5.8	0.5	2.1	0.1
España	23.8	2.5	30.2	2.6	67.0	4.7
Suecia	2.7	0.3	2.7	0.2	3.9	0.3
Otros	10.2	1.1	12.6	1.1	4.9	0.3
OTROS PAISES DESARROLLADOS	360.0	37.4	528.2	45.5	615.7	43.3
USA	273.0	28.4	361.7	31.2	519.2	36.5
Canadá	14.0	1.5	22.7	2.0	3.0	0.2
Japón	50.5	5.3	87.8	7.6	77.4	5.4
Noruega	1.7	0.2	1.7	0.1	0.1	0.0
Suiza	5.4	0.6	5.4	0.5	5.5	0.4
Otros	15.4	1.6	48.9	4.2	10.5	0.7

a/ : Preliminar

Nota : No incluye Zona Franca

Fuente : BCN, DGA, PETRONIC-INE

Nicaragua: Cuenta de Servicio
(Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-10

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				96/95	97/96
A. INGRESOS POR SERVICIOS	124.8	147.2	183.3	17.9	24.5
Fletes y Seguros	10.5	13.4	14.9	27.6	11.2
Retribución de Inversiones	7.2	10.5	15.2	45.8	44.8
Otros	107.1	123.3	153.2	15.1	24.2
Viajes	49.5	58.4	79.8	18.0	36.6
Comunicaciones	25.8	25.7	30.0	-0.4	16.7
Ingresos Consulares	2.3	2.5	3.1	8.7	24.0
Fondos Percibidos por Puertos	4.7	5.0	5.5	6.4	10.0
Gastos (Embajadas)	20.0	25.8	28.0	29.0	8.5
Otros Ingresos	4.8	5.9	6.8	22.9	15.3
B. EGRESOS POR SERVICIOS	-583.7	-558.2	-476.5	-4.4	-14.6
Fletes y Seguros	-77.4	-86.4	-96.0	11.6	11.1
Intereses de la Deuda Externa	-350.7	-288.8	-198.5	-17.7	-31.3
Pagadas	-128.4	-49.0	-99.0	-61.8	102.0
Renegociado	-17.8	0.0	0.0		
No Pagadas	-87.3	-159.4	-63.4	82.6	-60.2
Sobre Saldos Moratorios	-117.2	-80.4	-36.1	-31.4	-55.1
Inversión Extranjera	-15.0	-22.0	-23.1	46.7	5.0
Otros	-140.6	-161.0	-158.9	14.5	-1.3
Viajes	-40.0	-60.0	-65.0	50.0	8.3
Comunicaciones	-5.1	-3.8	-4.2	-25.5	10.5
Gastos Consulares	-9.8	-10.1	-8.5	3.1	-15.8
Asistencia Técnica	-69.7	-68.1	-60.3	-2.3	-11.5
Otros Gastos	-16.0	-19.0	-20.9	18.8	10.0
C. BALANCE DE SERVICIOS (A + B)	-458.9	-411.0	-293.2	-10.4	-28.7

a/ : Preliminar

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

Nicaragua: Donaciones Recibidas
(Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-11

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				96/95	97/96
BILATERALES	168.8	240.7	156.4	42.6	-35.0
ALEMANIA	0.4	6.1	3.0	1425.0	-50.8
AID	20.7	2.9	7.9	-86.0	172.4
CANADA	4.5	7.6	4.8	68.9	-36.8
DINAMARCA	2.2	9.2	14.6	318.2	58.7
ESPAÑA	0.5	2.4	0.3	380.0	-87.5
FINLANDIA	2.2	1.5	0.8	-31.8	-46.7
SUECIA	11.1	19.8	8.8	78.4	-55.6
SUIZA	10.9	5.7	6.0	-47.7	5.3
HOLANDA	23.2	38.0	7.8	63.8	-79.5
NORUEGA	5.3	19.2	8.5	262.3	-55.7
JAPON	19.7	49.3	20.0	150.3	-59.4
OTROS b/	68.1	79.0	73.9	16.0	-6.5
MULTILATERALES	61.2	21.4	27.5	-65.0	28.5
BID	2.5	0.6	1.9	-76.0	216.7
PNUD	2.3	0.0	0.1	-	-
BIRF / IDA	39.5	0.0	0.4	-	-
CEE	11.8	14.8	16.9	25.4	14.2
OTROS	5.1	6.0	8.2	17.6	36.7
CONDONACION DEUDA	1,452.7	4,208.1	103.7	189.7	-97.5
ALEMANIA	415.8	0.0	0.0	-	-
ESPAÑA	2.7	0.0	0.0	-	-
BCIE	0.0	0.0	103.7	-	-
FRANCIA	15.7	0.0	0.0	-	-
GRAN BRETAÑA	0.9	0.0	0.0	-	-
HOLANDA	6.2	5.6	0.0	-9.7	-
MEXICO	0.0	1065.7	0.0	-	-
REP.FEDERATIVA DE RUSIA	0.0	3099.9	0.0	-	-
ITALIA	0.0	29.6	0.0	-	-
NORUEGA	0.0	1.3	0.0	-	-
CHINA TAIPEI	0.0	0.0	0.0	-	-
REPUBLICA CHECA	0.0	6.0	0.0	-	-
BANCA COMERCIAL	1,011.4	0.0	0.0	-	-
T O T A L	1,682.7	4,470.2	287.6	165.7	-93.6

a/ : Preliminar

b/ : Incluye ajuste para fines de Balanza de Pagos

Fuente : MCE-BCN

Nicaragua: Préstamos por Acreedor
(Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-12

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				96/95	97/96
BILATERALES	73.5	61.5	48.2	-16.3	-21.6
ALEMANIA	15.1	21.0	8.4	39.1	-60.0
AUSTRIA	1.8	0.9	0.6	-50.0	-33.3
ESPAÑA	13.6	19.4	2.3	42.6	-88.1
FINLANDIA	0.0	0.3	3.0	-	900.0
FIV	13.0	2.8	3.9	-78.5	39.3
JAPON	0.0	17.1	0.0	-	-
TAIWAN	30.0	0.0	30.0	-	-
MULTILATERALES	198.6	133.8	98.0	-32.6	-26.8
BCIE	47.5	7.1	0.0	-85.1	-
BID	115.8	64.3	63.6	-44.5	-1.1
FONDO NORDICO	6.6	2.4	2.9	-63.6	20.8
FIDA	1.1	0.6	1.0	-45.5	66.7
IDA	15.6	59.3	29.8	280.1	-49.7
OPEP	12.0	0.1	0.7	-99.2	600.0
OTROS	182.9	257.5	211.3	40.8	-17.9
ALCATEL	0.0	2.4	0.0	-	-
ATT	26.7	23.0	0.0	-13.9	-
BANCO DE SANTANDER	9.3	9.4	4.4	1.1	-53.2
CCL-PENINSULAR	2.9	12.5	3.1	331.0	-75.2
SIEMENS	2.6	7.9	0.0	203.8	-
UNION FENOSA	0.0	0.0	0.9	-	-
CAPITALIZACION DE INTERESES	34.3	35.3	36.5	2.9	3.4
PREFINANCIAMIENTOS	107.1	131.8	138.7	23.1	5.2
BLADEX	0.0	24.7	21.9	-	-11.3
PACIF INDUSTRIAL BANK	0.0	0.0	5.1	-	-
OTROS	0.0	10.5	0.7	-	-93.3
TOTAL	455.0	452.8	357.5	-0.5	-21.0

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	1995			1996			1997 a/		
	Retiros	Amort.	Int.	Retiros	Amort.	Int.	Retiros	Amort.	Int.
DEUDORES									
- Millones de dólares -									
I. Deuda Púb.Corriente (A+B)	347.9	144.6	128.4	320.3	150.0	84.3	218.8	151.4	135.5
A. Mediano y Largo Plazo	313.6	144.6	94.1	285.0	150.0	49.0	182.3	151.4	99.0
Gobierno Central	210.1	74.8	70.7	199.0	65.8	38.1	84.4	79.6	81.2
Banco Central	41.2	48.6	22.8	0.3	42.1	10.1	15.5	52.4	15.6
Resto Sistema Finan.	25.5	0.0	0.0	9.8	0.0	0.0	15.0	0.0	0.7
Resto Sector Público	36.8	21.2	0.6	75.9	42.1	0.8	67.4	19.4	1.5
B. Capitalización de Intereses	34.3	0.0	34.3	35.3	0.0	35.3	36.5	0.0	36.5
II. Deuda Com.y Privada Cte.	107.1	76.0	0.0	132.5	76.0	0.0	138.7	96.0	0.0
III. Sub-Total Corriente (I +II)	455.0	220.6	128.4	452.8	226.0	84.3	357.5	247.4	135.5
IV. Cancelación Atrasos	0.0	1,568.6	198.9	0.0	4,988.6	57.1	0.0	458.3	68.8
Efectivos		1.7	1.2		18.9	22.7		58.6	31.5
Contables		1,566.9	197.7		4,969.7	34.4		399.7	37.3
V. Renegociación	270.6	28.8	17.8	761.6	0.0	0.0	399.7	0.0	0.0
TOTAL (III +IV + V)	725.6	1,818.0	345.1	1,214.4	5,214.6	141.4	757.2	705.7	204.3
A C R E E D O R E S									
I. Deuda Púb.Corriente (A+B)	347.9	144.6	128.4	320.3	150.0	84.3	218.8	151.4	135.5
A. Mediano y Largo Plazo	313.6	144.6	94.1	285.0	150.0	49.0	182.3	151.4	99.0
Organismos Oficiales	73.5	34.6	38.3	61.5	59.5	21.2	48.2	63.5	66.5
Organismos Multilat.	198.6	68.3	50.8	133.8	36.9	23.9	98.0	52.0	28.8
Banca Comercial	9.3	3.7	0.1	34.1	24.2	1.7	26.3	16.3	1.6
Proveedores y Otros	32.2	38.0	4.9	55.6	29.4	2.2	9.8	19.6	2.1
B. Capitalización de Intereses	34.3	0.0	34.3	35.3	0.0	35.3	36.5	0.0	36.5
II. Deuda Com.y Privada Cte.	107.1	76.0	0.0	132.5	76.0	0.0	138.7	96.0	0.0
III. Sub-Total Corriente (I +II)	455.0	220.6	128.4	452.8	226.0	84.3	357.5	247.4	135.5
IV. Cancelación Atrasos	0.0	1,568.6	198.9	0.0	4,988.6	57.1	0.0	458.3	68.8
Efectivos		1.7	1.2		18.9	22.7		58.6	31.5
Contables		1,566.9	197.7		4,969.7	34.4		399.7	37.3
V. Renegociación	270.6	28.8	17.8	761.6	0.0	0.0	399.7	0.0	0.0
TOTAL (III +IV + V)	725.6	1,818.0	345.1	1,214.4	5,214.6	141.4	757.2	705.7	204.3
a/ : Preliminar									
Fuente : BCN									

Nicaragua: Saldos de la Deuda Externa
(Miles de Dólares)

Cuadro AE-VI-14

Conceptos	AL 31 de Diciembre			Variacion (%)		Estructura (%)		
	1995	1996	1997 a/	96/95	97/96	1995	1996	1997
DEUDORES								
A) Mediano y largo plazo	8,635,065.0	5,185,499.0	4,959,604.0	(39.9)	(4.4)	83.8	85.1	82.6
Gobierno Central	6,560,844.4	3,838,156.6	3,675,919.6	(41.5)	(4.2)	63.7	63.0	61.3
Banco Central	1,973,008.1	1,250,661.3	1,244,080.5	(36.6)	(0.5)	19.2	20.5	20.7
Resto Sist.Finan.	1,409.9	1,396.7	16,383.5	(0.9)	1,073.0	0.0	0.0	0.3
Resto Sector Púb.	99,802.6	95,284.4	23,220.4	(4.5)	(75.6)	1.0	1.6	0.4
B) Corto Plazo	254,218.9	247,375.8	209,312.6	(2.7)	(15.4)	2.5	4.1	3.5
C) Intereses Morat.Acum.	1,352,887.7	606,123.3	774,792.5	(55.2)	27.8	13.1	9.9	12.9
D) Deuda Comerc. y Priv.	56,693.8	55,323.6	57,339.3	(2.4)	3.6	0.6	0.9	1.0
TOTAL	10,298,865.4	6,094,321.7	6,001,048.4	(40.8)	(1.5)	100.0	100.0	100.0
ACREEDORES								
A) Mediano y largo plazo	8,635,065.0	5,185,499.0	4,959,604.0	(39.9)	(4.4)	83.8	85.1	82.6
Organismos Oficiales	6,701,469.0	3,246,743.7	3,066,454.2	(51.6)	(5.6)	65.1	53.3	51.1
Organismos Multilat.	1,556,292.9	1,634,385.5	1,631,463.2	5.0	(0.2)	15.1	26.8	27.2
Banca Comercial	321,544.3	272,094.0	231,449.6	(15.4)	(14.9)	3.1	4.5	3.9
Proveedores y Otros	55,758.8	32,275.8	30,237.0	(42.1)	(6.3)	0.5	0.5	0.5
B) Corto Plazo	254,218.9	247,375.8	209,312.6	(2.7)	(15.4)	2.5	4.1	3.5
C) Intereses Morat. Acum.	1,352,887.7	606,123.3	774,792.5	(55.2)	27.8	13.1	9.9	12.9
D) Deuda Comerc. y Priv.	56,693.8	55,323.6	57,339.3	(2.4)	3.6	0.6	0.9	1.0
TOTAL	10,298,865.4	6,094,321.7	6,001,048.4	(40.8)	(1.5)	100.0	100.0	100.0

a/ : Preliminar

Fuente : BCN

Nicaragua: Mora Corriente
(Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-15

Conceptos	1995		1996		1997 a/	
	Principal	Interés b/	Principal	Interés b/	Principal	Interés b/
A. Vencimientos Corrientes	731.8	233.5	548.8	208.4	320.1	162.4
Gobierno Central	408.0	175.2	330.7	108.1	136.0	127.7
Banco Central	226.6	57.7	99.9	99.5	68.7	32.5
Resto del Sist. Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7
Resto del Sec.Púb. y Privado	97.2	0.6	118.2	0.8	115.4	1.5
B. Pagos Corrientes	220.5	128.4	226.1	49.0	247.4	99.0
Gobierno Central	74.8	97.5	65.8	38.1	79.6	81.2
Banco Central	48.5	30.3	42.1	10.1	52.4	15.6
Resto del Sist. Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7
Resto del Sec.Púb. y Privado	97.2	0.6	118.2	0.8	115.4	1.5
C. Renegociaciones Corrientes	28.8	17.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Central	28.8	17.8	0.0	0.0	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)	482.5	87.3	322.7	159.4	72.7	63.4
Gobierno Central	304.4	59.9	264.9	70.0	56.4	46.5
Banco Central	178.1	27.4	57.8	89.4	16.3	16.9
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

a/ : Preliminar.

b/ : No incluye intereses sobre saldos moratorios.

Fuente : BCN

Nicaragua: Reservas Internacionales
(Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-16

Conceptos	1995	1996	1997	1996/95	1997/96
A. RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	160.8	213.9	387.1	53.1	173.2
Depósitos en Bancos del Exterior	150.0	197.0	367.2	47.0	170.2
Cuenta Corriente	15.7	3.2	2.9	(12.5)	(0.3)
Call Account	6.6	10.8	0.1	4.2	(10.7)
Escrow Account	13.5	8.6	0.9	(4.9)	(7.7)
Cash Collateral	5.8	2.7	3.0	(3.1)	0.3
Depósitos a Plazo	0.0	166.8	353.7	166.8	186.9
Overnight	108.4	4.9	6.6	(103.5)	1.7
Billetes y Monedas Extranjeros	5.5	11.1	14.6	5.6	3.5
Remesas en Tránsito	0.0	0.5	0.0	0.5	(0.5)
Oro en Barras Depositado en el Exterior a/	5.1	5.1	5.1	0.0	0.0
Oro en Barras en Proceso de Refinamiento a/	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Oro Amonedado a/	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0
Tenencias de DEG'S b/	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B. OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO	95.6	69.4	31.0	(26.2)	(38.4)
Cobertura de Cartas de Crédito Confirmadas	5.8	2.7	3.0	(3.1)	0.3
Contrapartida de Escrow Account	13.5	8.6	0.9	(4.9)	(7.7)
Depósitos del Exterior	0.5	0.5	0.1	0.0	(0.4)
BCIE	40.2	30.6	0.0	(9.6)	(30.6)
Fondo Monetario Internacional b/	35.6	27.0	27.0	(8.6)	0.0
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (A - B)	65.2	144.5	356.1	79.3	211.6

a/ : El oro está valorado a US\$360.0 la onza Troy.

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

Fuente : Gerencia de Contabilidad, BCN

Capítulo VII

Infraestructura Económica y Social

Energía Eléctrica
Agua Potable y Alcantarillado Sanitario
Transporte
Telecomunicaciones y Correos
Educación
Salud
Vivienda

Infraestructura Económica y Social

Las instituciones públicas continuaron con la reforma estructural iniciada en años anteriores cuyo objetivo es elevar la calidad de los servicios públicos a través de la participación del sector privado en el desarrollo y conservación de las obras de infraestructura, así como en la provisión de los servicios propiamente dichos. Como ejemplo de ello, se pueden citar la aprobación de las siguientes leyes: Concesiones de Obras Viales para Sociedades Privadas o Mixtas, Suministro de Hidrocarburos, Exploración y Explotación Petrolera, Industria Eléctrica, y la reforma a la ley orgánica del Instituto Nicaraguense de Energía.

El valor agregado de los servicios públicos, en 1997, tuvo un crecimiento del 5.5 por ciento, tendencia que se mantiene por tercer año consecutivo, y se explica por la combinación de ampliaciones en la cobertura de los servicios, reducciones en las pérdidas y mayores niveles en las actividades productivas y comerciales (Tabla VII-1).

Indicadores de Infraestructura Económica

Tabla-VII-1

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996/95	1997/96
Millones de Córdoba de 1980					
PIB	19,518.2	20,404.0	21,433.5	4.5	5.0
Valor Agreg. de Serv. Básicos	1,555.3	1,634.4	1,724.8	5.1	5.5
Energía y Agua	617.1	653.5	692.7	5.9	6.0
Transporte y Comunicaciones	938.2	980.9	1,032.1	4.6	5.2
Millones de Córdoba					
PIB	14,246.7	16,624.0	19,069.2	16.7	14.5
Invers. Públicas Totales	1,912.6	2,471.9	2,251.7	29.2	(8.9)
Invers. Púb. Infraestruc. Econ	1,097.4	1,405.8	1,227.5	28.1	(12.7)
Energía Eléctrica	304.4	278.6	416.7	(8.5)	49.6
Agua Potable	218.1	478.6	293.6	119.4	(38.7)
Transporte	297.1	317.6	330.0	6.9	3.9
Telecomunicaciones	277.8	331.0	187.2	19.2	(43.4)
Relaciones %					
Valor Agreg. Sev. Bas./PIB	8.0	8.0	8.0	-	-
Invers. Infraest./PIB	7.7	8.5	6.4	-	-
Invers. Infraest./Invers. Púb Total	57.4	56.9	54.5	-	-

a/ : Preliminar

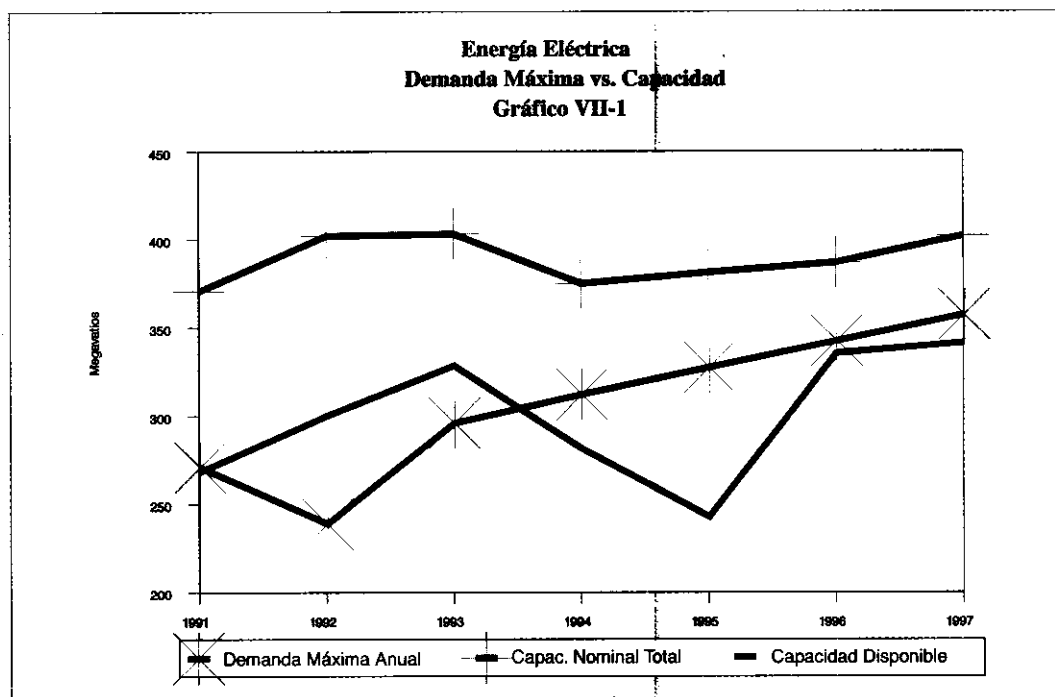
Fuente : Ministerio de Economía y Desarrollo y BCN

La inversión pública en infraestructura económica fue de 1,227.5 millones de córdobas, monto inferior en 12.7 por ciento a la ejecución de 1996, representa el 54.5 por ciento de las inversiones públicas globales y el 8 por ciento del PIB. Es oportuno señalar el reforzamiento de las inversiones en el área energética y vialidad, sectores claves para el desarrollo económico del país.

Energía Eléctrica

El sector energético continuó, durante 1997, con problemas de oferta por la falta de capacidad de reserva del sistema que lo vuelve sensible a los incrementos de demanda y a la salida, por mantenimiento y/o falla, de las plantas generadoras de electricidad. En este período el incremento de la demanda de potencia fue de 4.4 por ciento, mientras que la capacidad instalada nominal fue de 3.9 por ciento, manteniéndose la situación deficitaria en cuanto a capacidad de generación, ocasionando racionamientos y necesidad de importaciones.

La capacidad instalada efectiva fue de 340.7 MW, 1.8 por ciento mayor que en 1996, debido a la entrada en operaciones de la planta AMFELS. Sin embargo, el retiro de una unidad de 15 MW de la planta Managua y la reducción de potencia de la planta geotérmica Momotombo, cuya utilización es apenas del 34 por ciento, provocó un mayor déficit, compensándose con mayores importaciones de energía, lo cual incidió en los costos de la empresa y en las tarifas del servicio (Gráfico VII-1, tabla VII-2).



En cuanto a la generación bruta de energía eléctrica, ésta se redujo en 7.4 por ciento respecto al año pasado, como resultado de una menor producción de las plantas hidroeléctricas por efecto de la sequía, incidiendo en el aumento de las compras de electricidad tanto internas como externas.

**Energía Eléctrica: Capacidad Disponible
y Demanda Máxima del Sistema Eléctrico**

Tabla VII-2

Demanda Máxima del Sistema Eléctrico				Variación %	
Conceptos	1995	1996	1997 a/	1996	1997
	Megavatios (MW)				
DEMANDA MAXIMA	327.0	342.0	357.0	4.6	4.4
CAPACI. DISP. DEL SIN	342.3	331.4	337.4	(3.2)	1.8
HIDROELECTRICA	95.1	99.4	97.4	4.5	(2.0)
Centroamérica	46.0	48.0	48.0	4.3	0.0
Carlos Fonseca	46.0	48.0	46.0	4.3	(4.2)
Wabule	1.5	1.6	1.6	6.7	0.0
Las Canoas	1.6	1.8	1.8	12.5	0.0
GEOTERMICA	42.0	31.0	24.0	(26.2)	(22.6)
Patricio Arguello	42.0	31.0	24.0	(26.2)	(22.6)
TERMICA	166.2	162.0	147.0	(2.5)	(9.3)
Managua	66.2	62.0	47.0	(6.3)	(24.2)
Nicaragua	100.0	100.0	100.0	0.0	0.0
GAS	39.0	39.0	39.0	0.0	0.0
José D. Estrada	26.0	25.0	25.0	(3.8)	0.0
Germán Pomares	13.0	14.0	14.0	7.7	0.0
PRIVADOS	0	0	30	0.0	0.0
AMFELS	0	0	30	0.0	0.0
SISTEMA AISLADO	4.3	3.4	3.3	(20.9)	(2.9)
TOTAL CAPAC. DISP.	346.6	334.8	340.7	(3.4)	1.8

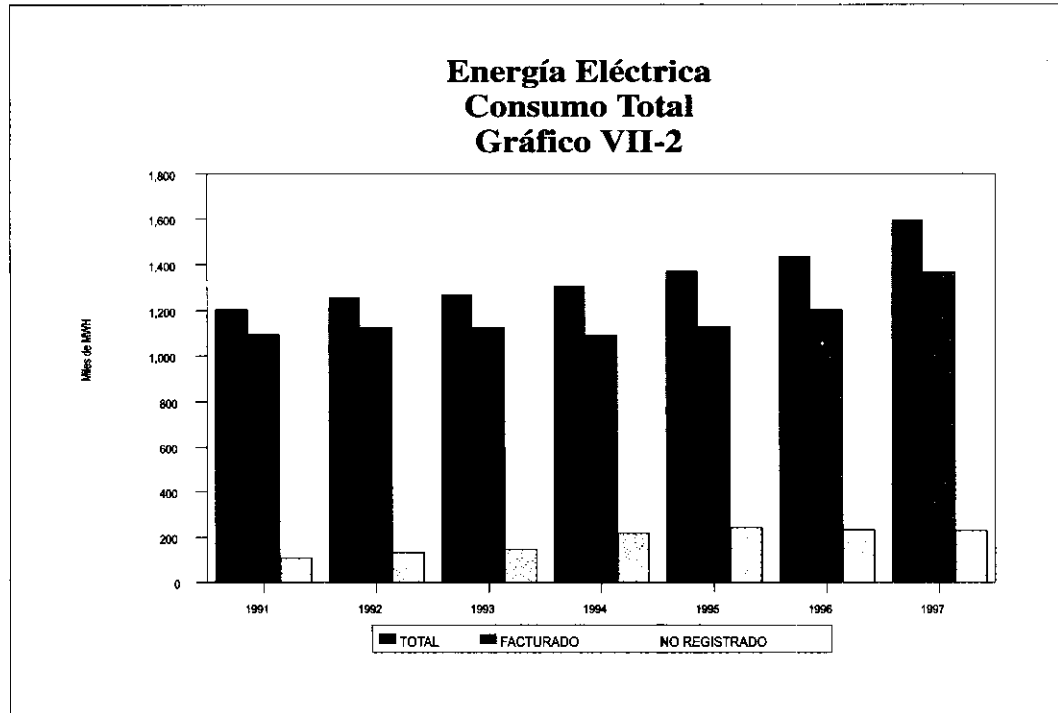
a/ : Preliminar

Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL)

El consumo total de energía fue de 1,597.2 miles de MWH, superior en 11 por ciento al registrado en 1996. Este incremento fue resultado de las mejoras y rehabilitación al sistema de distribución eléctrico de Managua, a la implementación del plan de control y reducción de pérdidas y a la electrificación de repartos ilegales y comunidades rurales. (Gráfico VII-2).

Los mayores demandantes de energía eléctrica fueron los bloques de alumbrado público, irrigación y el comercial. En el primer caso se debió a la instalación de cinco mil nuevas luminarias de alumbrado público y sustitución de otras.

El consumo no registrado se redujo en 1.4 por ciento respecto al año anterior como efecto de la incorporación de usuarios ilegales al sistema, la instalación de medidores a servicios directos y con placas, la sustitución y calibración de medidores y corrección de fraudes. Esto a su vez condujo a un aumento del consumo facturado.



Por otra parte, la cobertura del servicio eléctrico experimentó una mejoría al pasar de un total de 396.9 miles de clientes en 1996, a 409.5 miles de clientes en 1997, es decir un 3.2 por ciento superior al año precedente, (Tabla VII-3).

En cuanto a los indicadores de impacto social se observa que el consumo per cápita aumentó en 7.8 por ciento, mientras que el índice de electrificación se mantuvo en el mismo nivel del año anterior.

Energía Eléctrica: Indicadores de Impacto Social

Tabla VII-3

Conceptos		1995	1996	1997 a/	Variación %	
					1996/95	1997/96
Población del País	Mil/Pers.	4,357.1	4,492.8	4,628.1	3.1	3.0
Total Clientes	Mil/Clientes	384.0	396.9	409.5	3.4	3.2
Clientes Residenciales	Mil/Clientes	361.8	373.5	385.1	3.2	3.1
Índice de Electricif. b/	Porcentaje	49.8	49.9	49.9	-	-
Consumo Percápita	Kwh/Hab.	315.4	320.2	345.1	1.5	7.8

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

Las inversiones ejecutadas en el sector eléctrico fueron de 416.7 millones de córdobas, superior en 49.6 por ciento a lo ejecutado en 1996, y fueron distribuidos en 26 proyectos, entre los que se cuentan once proyectos para mejorar el sistema de generación y quince destinados a mejorar el sistema de distribución. Entre los primeros se encuentran la rehabilitación de obras civiles en plantas hidroeléctricas, rehabilitación planta Nicaragua fase III y Planta diesel Managua fase II.

Agua Potable y Alcantarillado Sanitario

La gestión de INAA estuvo encaminada a lograr el mejoramiento en la producción y distribución de agua potable para eliminar los problemas de racionamiento. En este sentido la explotación de nuevas fuentes de agua permitieron aumentar la población beneficiada en 2.5 por ciento, con relación a 1996. La cobertura del servicio, medida por la relación porcentual existente entre población beneficiada y población total se mantuvo constante en 59.2 por ciento.

En el marco de las reformas estructurales de las empresas de servicio público, en el periodo 1997-2000, se está llevando a cabo el proceso de descentralización, el que comienza con la separación del rol regulador, normativo y fiscalizador del estado y la creación del ente regulador, el ente de coordinación sectorial y la empresa operadora, ENACAL que absorberá los activos de INAA. Las reformas pretenden promover eficiencia en la gestión de las empresas públicas, propiciando la incorporación de capitales privados para atender las urgentes necesidades de inversión.

A partir del año 2000, ENACAL, que se conformará como sociedad anónima por acciones de propiedad del Estado, deberá competir con otras empresas, ya sean de capital nacional o internacional, de acuerdo con lo establecido en el marco legal aprobado en 1997.

Por otra parte, la producción bruta de agua potable fue de 199.2 millones de metros cúbicos, un 7.9 por ciento mayor que en 1996. Este volumen extraído fue posible gracias a la puesta en marcha de grandes proyectos, como el de mejoramiento del sistema de agua potable de Managua que permitirá introducir al sistema 18.7 millones de galones diariamente, con lo que se asegura cubrir el total de la demanda de agua capitalina hasta el año 2005 (Tabla VII-4)

Agua Potable: Principales Indicadores

Tabla VII-4

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996/95	1997/96
Millones de metros cúbicos					
Producción Bruta	200.0	184.7	199.2	(7.7)	7.9
Consumo Facturado	105.3	98.9	100.1	(6.1)	1.2
Agua no Contabilizada	94.7	85.8	99.1	(9.4)	15.5
Conexiones (Miles)	347.5	332.2	340.5	(4.4)	2.5
Población Abastecida (Miles)	2,797.9	2,675.0	2,741.5	(4.4)	2.5

a/ : Preliminar

Nota : A partir de 1996 los datos excluyen la delegación descentralizada de la Región VI

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

El consumo facturado fue de 100.1 millones de metros cúbicos, superior en 1.2 por ciento al registrado en 1996, representando el bloque doméstico el 87.8 por ciento del total. Por su parte el consumo no registrado, que incluye el de los usuarios ilegales, en los más de 300 asentamientos que existen en Managua, así como el consumo subestimado de los grifos colectivos, creció en 18.2 por ciento, generando pérdidas económicas a la institución y a la sociedad, en su conjunto, por el derroche en el uso del agua. El consumo nacional total, que incluye al no registrado, ascendió a 175.3 millones de metros cúbicos, superior en 7.9 por ciento al del año 1996 (Tabla VII- 5).

Agua Potable: Consumo Total

Tabla VII-5

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996/95	1997/96
Millones de metros cúbicos					
CONSUMO FACTURADO	105.3	98.9	100.1	(6.1)	1.2
Doméstico	92.0	86.7	87.8	(5.8)	1.3
Comercial	5.0	4.6	4.5	(8.0)	(2.2)
Industrial	0.8	0.7	0.7	(12.5)	0.0
Gobierno	7.5	6.9	7.1	(8.0)	2.9
NO REGISTRADO	71.1	63.6	75.2	(10.5)	18.2
TOTAL	176.4	162.5	175.3	(7.9)	7.9

a/ : Preliminar

Nota : A partir de 1996 los datos excluyen a la delegación descentralizada de la Región VI.

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

El total de inversiones realizadas en este sector ascendió a 293.6 millones de córdobas, monto inferior en 38.7 por ciento al ejecutado el año precedente. Con estos recursos se dio continuidad a los 17 programas iniciados en 1996, de los cuales seis corresponden al área rural y once al área urbana.

Entre los proyectos de mejoramiento de agua potable y alcantarillado sanitario están: el sistema de agua potable en Managua (Fase I-Ticuantepé), rehabilitación del sistema de agua potable y alcantarillado sanitario en 27 ciudades urbanas, plan maestro de alcantarillado de Managua (Etapa I) y el desarrollo de aguas subterráneas y abastecimiento de agua en el sector rural de la meseta de Carazo. Se pueden mencionar también, el proyecto de mejoría y ampliación del sistema de agua potable y alcantarillado sanitario en Matagalpa, Jinotega y Corinto y otros núcleos urbanos de Nicaragua.

Transporte

Los pasajeros movilizados en los sistemas de transporte nacional fueron 477.1 millones, 5.5 por ciento mayor al registrado en 1996 y se explica por la combinación del crecimiento de la población y un mayor nivel de actividad económica en el país. La movilización de pasajeros en el transporte terrestre continúa siendo mayoritaria, ya que representa el 99.8 por ciento del total de pasajeros transportados. (Tabla VII-6).

Transporte: Movilización de Pasajeros

Tabla VII-6

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996/95	1997/96
(Miles de Pasajeros)					
TRANSPORTE TERRESTRE	375,229.9	451,140.2	476,089.2	20.2	5.5
Urbano	250,717.2	300,105.9	307,098.7	19.7	2.3
Interurbano	35,672.8	36,395.2	40,253.5	2.0	10.6
Suburbano	8,229.1	9,966.1	10,940.6	21.1	9.8
Intermunicipal	27,243.7	28,570.4	29,527.2	4.9	3.3
Rural	16,975.9	18,026.8	20,527.2	6.2	13.9
Taxis	36,391.2	58,075.8	67,742.0	59.6	16.6
TRANSPORTE ACUATICO	575.9	717.7	796.1	24.6	10.9
TRANSPORTE AEREO	148.1	162.1	170.9	9.5	5.4
TOTAL	375,953.9	452,020.0	477,056.2	20.2	5.5

a/ : Preliminar

Fuente : Ministerio de Construcción y Transporte

El servicio urbano colectivo de pasajeros es la actividad mayoritaria del transporte terrestre y participa con el 64.5 por ciento del total de pasajeros movilizados en esta modalidad, le siguen los taxis con 14.2 por ciento; mientras que los restantes servicios

colectivos no urbanos (interurbano, suburbano y rural), movilizaron, en conjunto, el 21.3 por ciento. Esta estructura se corresponde con la alta concentración de la población en las áreas urbanas de las principales ciudades del país.

En lo que respecta a la flota vehicular de pasajeros autorizada para operar en los diferentes servicios se presentó un crecimiento de 1.9 por ciento, con respecto al año anterior (Tabla VII-7).

Transporte: Flota Vehicular de Pasajeros **Tabla VII-7**

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996/95	1997/96
		(Unidades)			
Urbano Colectivo	918	1,030	1,050	12.2	1.9
Interurbano	530	556	566	4.9	1.8
Intermunicipal	518	558	581	7.7	4.1
Suburbano	50	51	60	2.0	17.6
Rural	471	477	480	1.3	0.6
Taxis	3,422	3,438	3,492	0.5	1.6
Total	5,909	6,110	6,229	3.4	1.9

a/ : Preliminar

Fuente : Ministerio de Construcción y Transporte

En lo que corresponde a las tarifas del transporte terrestre de pasajeros, hubo dos reajustes, uno para el servicio urbano colectivo en Managua y otro para el interurbano, y se debió a las variaciones registradas en los precios de los combustibles. En el transporte urbano la primer alza fue del 20 por ciento, en febrero, y la segunda del 16.7 por ciento, en octubre, en virtud de ello el valor del pasaje pasó de un córdoba a 1.4 córdobas. En el servicio interurbano el incremento fue autorizado en porcentajes que variaron del 16 al 42, en función del tiempo que tenía de estar en vigencia la tarifa anterior.

Transporte: Carga Transportada **Tabla VII-8**

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996/95	1997/96
		(Miles de Toneladas)			
Terrestre b/	2,187.3	2,590.4	2,712.2	18.4	4.7
Acuático c/	1,749.3	1,891.6	2,018.0	8.1	6.7
Aéreo d/	12.0	12.7	14.8	6.2	16.0
Total	3,948.6	4,494.7	4,745.0	13.8	5.6

a/ : Preliminar

b/ : Vehículos controlados en báscula

c/ : Carga internacional manipulada en puertos

d/ : Carga internacional atendida por todas las líneas aéreas

Fuente : Ministerio de Construcción y Transporte, MCT.

En cuanto al transporte de carga se movilizaron 4.7 millones de toneladas, 5.6 por ciento mayor al de 1996 y se corresponde con el comportamiento de los sectores productivos, principalmente de las actividades agropecuarias. Cabe señalar que en todas las modalidades de transporte se registraron incrementos en las mercancías transportadas, siendo relevante el observado en las vías aéreas con el 16 por ciento, mientras que el acuático y terrestre aumentaron 6.7 y 4.7 por ciento, respectivamente. (Tabla VII-8.)

El programa de inversiones públicas en el sector transporte, tuvo como orientación principal el reforzamiento de la infraestructura vial en respuesta al mal estado en que se encuentran las carreteras del país. En este orden se avanzó en los siguientes proyectos: Reparación de la Carretera San Benito-Rama, Rehabilitación y Mejoramiento Vial (REMEVIAL), Revestimiento de Carreteras Pavimentadas y Rehabilitación de Caminos Rurales. El monto invertido asciende a 330 millones de córdobas, superior en 3.9 por ciento a lo ejecutado en 1996. De los fondos utilizados el 59 por ciento fueron recursos externos y los restantes recursos del presupuesto.

Telecomunicaciones y Correos

La capacidad telefónica instalada alcanzó las 160,805 líneas, superior en 8.1 por ciento a la registrada en 1996. Esta ampliación permitió que la densidad telefónica pasara de 3 a 3.5 teléfonos por cada 100 habitantes, que aún cuando es un crecimiento importante, está por debajo de la meta de corto plazo de ENITEL de 8 teléfonos por cada 100 habitantes, y de la densidad de algunos países centroamericanos como Costa Rica que tiene 16 teléfonos por cada 100 habitantes.

Telecomunicaciones: Capacidad Instalada

Tabla VII-9

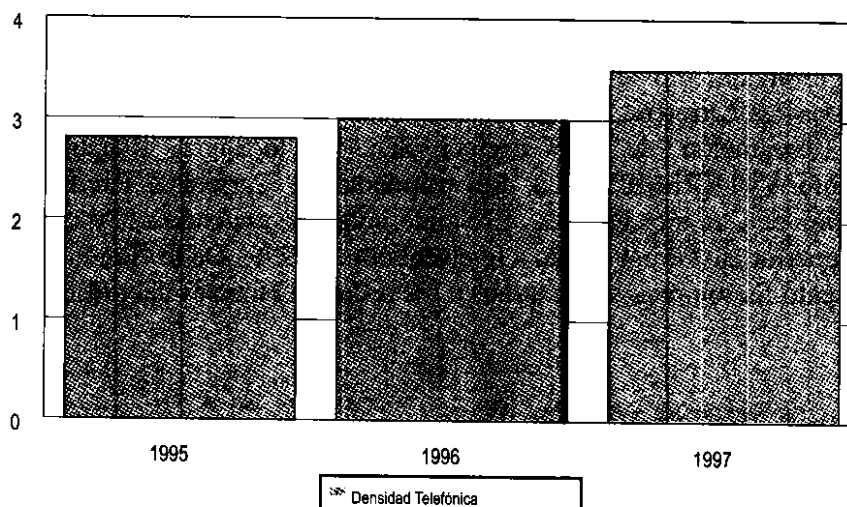
Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996/95	1997/96
		(Unidades)			
Capacidad Instalada	121,660	148,727	160,805	22.2	8.1
Líneas Telefónicas en Servicio	96,611	111,324	128,644	15.2	15.6
Densidad Telefónica b/	2.8	3.0	3.5	7.1	16.7
Circuitos Telefónicos Internac.	1,131	1,200	1,272	6.1	6.0

a/ : Preliminar

b/ : Teléfonos por 100 habitantes

Fuente : Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones, ENITEL Y BCN

Densidad Telefónica por 100 Habitantes
Gráfico VII-3



Por otra parte, los servicios brindados por la Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones (ENITEL) también experimentaron crecimientos. Las comunicaciones telefónicas nacionales e internacionales aumentaron 19.2 y 3.1 por ciento, respectivamente, en relación al volumen alcanzado en 1996. De la misma manera los servicios de correos, principalmente el servicio postal y courier EMS registran mayores niveles en comparación con 1996 (Tabla VII-10).

Comunicaciones: Indicadores de Servicios

Tabla VII-10

Conceptos	Unidad de Medida	1995	1996	1997 a/	Variación %	
					1996/95	1997/96
Telefonía Nacional	Mill. Impulso	1,869.2	2,422.4	2,886.4	29.6	19.2
Internacional b/	Mill. Minutos	29.4	32.1	33.1	9.2	3.1
Facturado c/	Mill. Minutos	17.6	20.0	24.6	13.6	23.0
Correo Postal d/	Mil envíos	650.0	1,850.0	4,011.8	184.6	116.9
Courrier EMS	Mil envíos	13.7	15.1	24.4	10.2	61.6
Econofax	Mil páginas	49.2	120.9	125.4	145.7	3.7
Apartado	Mil Casillas	9.1	15.0	6.4	64.8	(57.3)

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

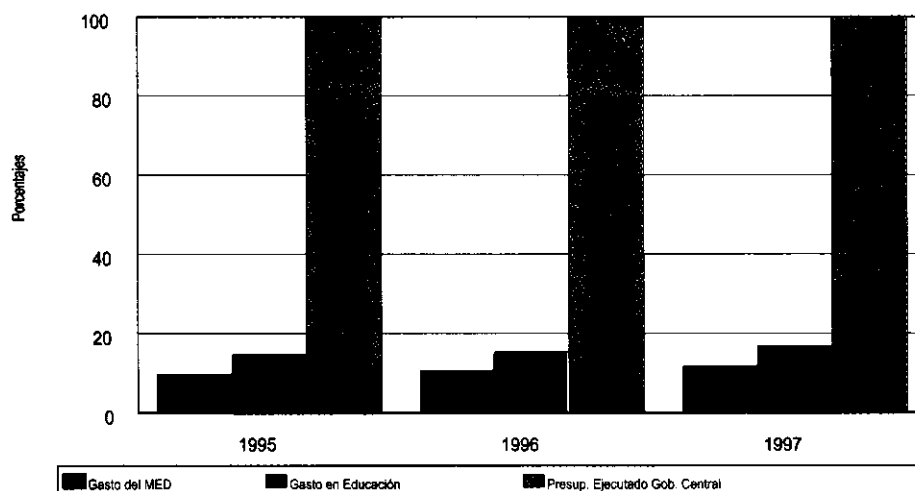
Fuente : Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones, ENITEL y Correos de Nicaragua

Las inversiones ejecutadas en 1997 acumularon 187.2 millones de córdobas, monto inferior en 43.4 por ciento al ejecutado en 1996; de este monto el 88 por ciento fue financiado con recursos externos. Cabe mencionar que la desaceleración del proceso inversionista está relacionado con la privatización de ENITEL a ejecutarse en 1998. Entre los proyectos realizados se encuentran la instalación de la Red Regional Digital Centroamérica, la Ruta Digital Atlántico Sur y 20 mil líneas de Conmutación Siemens.

Educación

El gobierno continuó prestando una significativa atención al sector educación, lo que ha sido determinante para la continuación de importantes programas iniciados en los primeros años de los 90s, tales como el vaso de leche y la galleta nutritiva (que a partir de este año ha cambiado su modalidad al Programa Integral de Nutrición Escolar), programa de autonomía y descentralización administrativa, capacitación de docentes, mejoramiento de la infraestructura física y ampliación de la red de centros escolares, etc.

Gasto en Educación
Gráfico VII-4

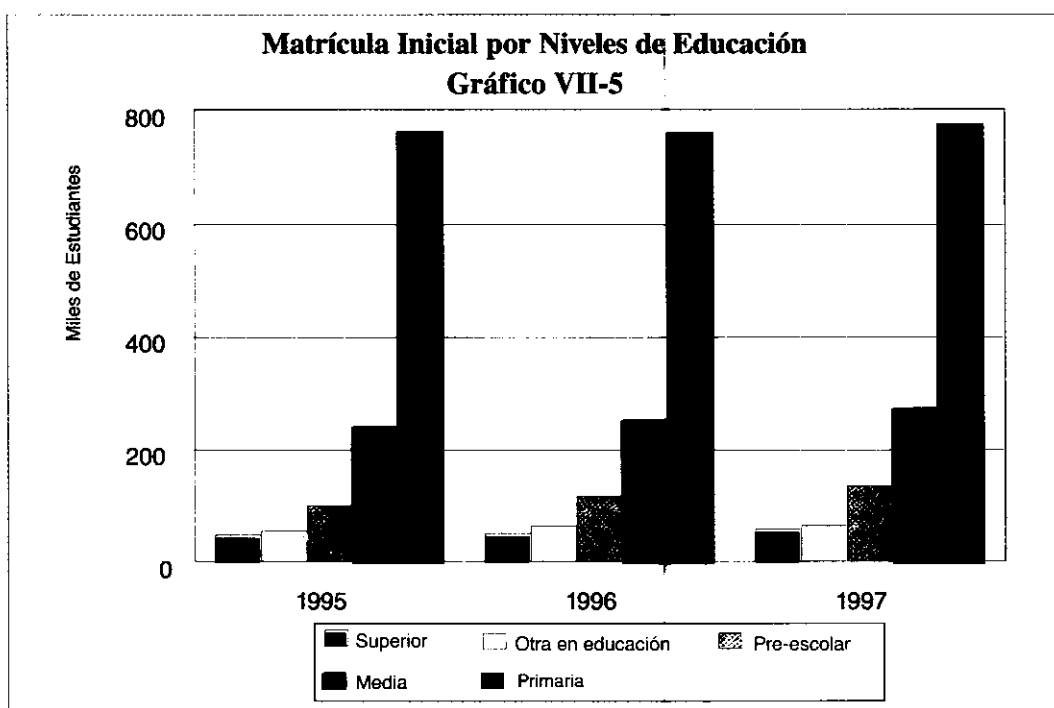


En lo que se refiere al vaso de leche y la galleta nutritiva, el año pasado se había logrado cubrir el 100 y 83 por ciento, respectivamente, de la población objetivo que eran los alumnos de pre-escolar y primeros grados de primaria, en los centros públicos y subvencionados. Sin embargo, por aspectos de costos y disponibilidad de recursos

externos, se cambió su enfoque por medio del Programa Integral de Nutrición Escolar (PINE), poniéndose como meta beneficiar integralmente a los 450,000 niños que recibieron el vaso de leche en 1996, pero sustituyendo la leche por horchata o cereal y manteniendo la galleta. El resultado fue la cobertura a un 93 por ciento de los niños, principalmente con cereal y galleta, ya que la leche se limitó al Atlántico del país, desembolsándose diez millones de córdobas.

En 1997 se integraron al programa de autonomía 492 centros de primaria y 155 de secundaria, incorporándose un total de 176.3 y 136.1 miles de estudiantes respectivamente, que equivalen al 22.7 y 53.2 por ciento de la matrícula en cada nivel de enseñanza; por otro lado el Ministerio de Educación atendió al reemplazo, rehabilitación y equipamiento de centros escolares públicos que presentaban condiciones inadecuadas.

La matrícula total aumentó en 5.2 por ciento, sobresaliendo los programas de pre-escolar, secundaria y superior, con 15.2, 9.5 y 14.4 por ciento respectivamente; ello incidió en una mejoría de 0.7 puntos porcentuales en el coeficiente global de escolaridad, siendo únicamente la enseñanza primaria la que registró una leve disminución. Este comportamiento está ligado al PINE, que atrae nueva demanda y estimula la retención escolar, así como la mayor calificación de los docentes, que en lo que va de la década han reducido su nivel de empirismo de un 42 a un 25 por ciento. (Gráfico VII-5 y Cuadro AE-VII-6).



El comportamiento de la matrícula total de 1997, con un aumento del orden de 5.2 por ciento, el doble de la experimentada en el período anterior, se deriva de una mayor oferta del servicio educativo, reflejada en un aumento del 7.8 por ciento en el número de centros escolares que se registró en el mismo período. Estos resultados están ligados también a las enseñanzas pre-escolar, secundaria y superior, pero para todos los niveles educativos se observa que la iniciativa privada tiene una importante participación, incluso en la educación de adultos. (Cuadro AE-VII-7).

Finalmente, los docentes ligados al aumento de matrícula y centros escolares, registraron un aumento del 3.5 por ciento, destacándose nuevamente las enseñanzas pre-escolar, secundaria y superior, que experimentaron crecimientos del orden del 7.6, 4.8 y 17.4 por ciento respectivamente, exceptuándose la educación técnica, que disminuyó 12.6 por ciento. (Cuadro AE-VII-7).

Salud

Se registró un crecimiento sustancial en la mayoría de los servicios prestados a la población que osciló entre 0.1 y 11.1 por ciento. Los servicios más ofrecidos fueron exámenes de laboratorio, cirugías, controles de crecimiento y desarrollo al niño, controles URO y consultas médicas.

Salud: Servicios Médicos Prestados

Tabla VII-11

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996/95	1997/96
Consultas Médicas	8,500,274	8,564,445	8,664,427	0.8	1.2
Consultas Emergencia	940,823	870,732	895,533	(7.4)	2.8
Consultas Odontológica	427,836	421,576	434,182	(1.5)	3.0
Exámenes de Laboratorio	4,917,328	4,887,562	5,377,226	(0.6)	10.0
P. Rayos X	401,580	405,124	406,600	0.9	0.4
Recetas Despachadas	7,455,465	8,127,263	8,027,187	9.0	(1.2)
Cirugías	98,624	99,064	108,787	0.4	9.8
Partos	76,571	76,155	78,517	(0.5)	3.1
Cont. CCD al Niño	1,087,658	1,155,693	1,283,753	6.3	11.1
Cont. a la Mjer	1,188,139	1,549,251	1,550,251	30.4	0.1
Cont. URO	311,922	276,226	287,793	(11.4)	4.2

a/ : Estimado.

Fuente: MINSA.

Esto permitió al MINSA, obtener uno de los logros más importante que fue la extensión de la cobertura en atención primaria en salud, el control de las enfermedades inmunoprevenibles y la disminución de la mortalidad infantil. No obstante la oferta de servicios fue presionada por la tasa de fecundidad, de más de cinco hijos por mujer, que derivó en un crecimiento de la población anual de 3 por ciento, así como el apareamiento de enfermedades emergentes, crónicas y degenerativas que ocuparon los primeros lugares entre las causas de muerte general.

Salud: Inmunizaciones

Tabla VII-12

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996/95	1997/96
Antituberculosis (BCG)	213,046	188,920	188,981	(11.3)	0.0
Antipolio	2,001,695	2,148,630	2,293,746	7.3	6.8
Antisarampión	288,184	916,314	344,637	218.0	(62.4)
Tosf., Pert. Dif. (DPT)	790,296	752,430	787,350	(4.8)	4.6
Difteria Tétano (DT)	78,436	289,198	372,768	268.7	28.9
Toxoide Tetánico (TT)	1,366,718	1,556,632	1,558,215	13.9	0.1
Total	4,738,375	5,852,124	5,545,697	23.5	(5.2)

a/ : Estimado.

Fuente: MINSA.

Es importante destacar que se siguió priorizando el programa de atención integral a la mujer y a la niñez, lo que permitió que el cien por ciento de la población de niños menores de un año estén protegidos contra la tuberculosis, la polio, el tétano, la difteria y la tosferina, el 91.7 por ciento contra el sarampión y alrededor del 73.2 por ciento de la población de mujeres en edad fértil (10 a 49 años).

Las medidas preventivas de vacunación derivaron en una tasa de mortalidad general e infantil, de 5.7 y 41.3 defunciones por cada mil, mejorando la esperanza de vida al nacer, de 66.2 años en 1996, a 68.5 años en 1997. A pesar que el sector salud realiza esfuerzos por obtener una mejoría sustancial en estos indicadores, las tasas de mortalidad general e infantil, siguen siendo altas comparadas a las de Costa Rica.

Vivienda

La participación del sector público en el sector de viviendas, se vió afectada por un proceso de reorganización legal y administrativa del Banco de la Vivienda (BAVINIC), y por problemas administrativos y financieros. Lo señalado incidió significativamente en la creciente reducción de recursos externos y en la decisión de cerrar dicho organismo este año, para sustituirlo en 1998 con el Instituto Nacional de la Vivienda Urbana y Rural (INVUR), que cuenta con el respaldo de varias instituciones financieras internacionales. Esta situación condujo a que el BAVINIC construyera únicamente 69 viviendas en Nueva Segovia y Chinandega, con una donación francesa de 1.8 millones de córdobas, y la urbanización de lo que será la colonia Josefa Toledo de Aguerri, en la ciudad de Managua, con un financiamiento de doscientos mil córdobas, del Fondo de Inversiones de Venezuela (Tabla VII-13).

Viviendas: Construcción y Financiamiento

Tabla VII-13

Conceptos	1995			1996			1997 a/		
	Lotes	Unidades Viviendas	(Mill.C\$)	Lotes	Unidades Viviendas	(Mill. C\$)	Lotes	Unidades Viviendas	(Mill.C\$)
Minist. de Const. y Transp.	50	42	2,158.7						
Discap. de Guerra	50	42	2,158.7						
Bco. de la Viv. de Nicaragua		585	91,359.8	82	11,960.1		69	1,949.7	
Programa BCIE-Mexico		323	35,315.9	34	6,568.7				
Programa FIV-Venezuela		30	21,099.2		2,103.8			173.6	
Programa de Autoconstrucción		18	280.5	35	578.9		69	1,776.1	
Programa Viv. de Mdo. Libre		214	34,664.2	10	2,633.1				
Llave en Mano				3	75.6				
Sector Privado		5,587	260,552.6	4,761	434,705.7		5,364	491,802.5	
Viviendas Nuevas		4,809	239,103.2	3,971	384,448.4		4,518	437,509.7	
Reparaciones		778	21,449.4	790	50,257.3		846	54,292.8	
Totales	50	6,214	354,071.1	4,843	446,665.8		5,433	493,752.2	

a/ : Preliminar

Nota : Cifras del sector privado corresponden a encuesta del BCN en 14 Cabeceras Departamentales y 15 Municipios del país.

Fuente : En Base a MCT y BAVINIC.

La reducción de la inversión del sector público en vivienda fue compensado por el sector privado que invirtió 491.8 millones de córdobas, superior en 13.1 por ciento al nivel de 1996, con un resultado de 5,364 acciones constructivas, que en un 84.2 por ciento corresponden a viviendas nuevas. La acción combinada de los sectores público y privado, en la edificación y reparación de viviendas alcanzó 493.8 millones de córdobas, equivalentes al 2.6 por ciento del producto interno bruto.

Energía Eléctrica: Oferta y Demanda 1997

Cuadro AE-VII-1

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996/95	1997/96
(Miles de Megavatios Hora (MWH))					
GENERACION BRUTA	1,727.3	1,835.3	1,700.0	6.3	(7.4)
Hidroeléctrica	406.9	431.4	427.0	6.0	(1.0)
Geotérmica	309.6	276.4	212.0	(10.7)	(23.3)
Térmica	900.8	1,090.5	970.0	21.1	(11.0)
Gas/Diesel	110.0	37.0	91.0	(66.4)	145.9)
CONSUMO PROPIO	96.0	114.5	99.5	19.3	(13.1)
GENERACION NETA	1,631.3	1,720.8	1,600.5	5.5	(7.0)
COMPRA DE ENERGIA b/	92.0	62.2	305.0	(32.4)	390.4
OFERTA DE ENERGIA	1,723.3	1,783.0	1,905.5	3.5	6.9
PERDIDAS DE ENERGIA	258.5	295.2	285.8	14.2	(3.2)
EXPORTAC. ENERGIA c/	90.7	49.0	22.5	(46.0)	(54.1)
CONSUMO DE ENERGIA	1,374.1	1,438.8	1,597.2	4.7	11.0
FACTURADO	1,129.7	1,204.7	1,366.3	6.6	13.4
Residencial	410.0	421.2	465.0	2.7	10.4
Comercial	213.2	233.5	277.3	9.5	18.8
Industrial	230.5	260.1	289.3	12.8	11.2
Gobierno	58.2	63.4	63.8	8.9	0.6
Alumbrado Público	21.2	21.3	27.2	0.5	27.7
Irrigación	88.1	92.2	116.6	4.7	26.5
Bombeo	108.5	113.0	127.1	4.1	12.5
NO REGISTRADO	244.4	234.1	230.9	(4.2)	(1.4)
CONSUMO DE BUNKER d/	1,630.7	1,951.2	1,748.6	19.7	(10.4)

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

Energía Eléctrica: Evolución de Tarifas 1997 **Cuadro AE- VII-2**

Conceptos	Ene	Feb	Mar	Abril	May	Jun	Jul	Ago	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Variac. % Acumul.
					-----	Córdobas / kilovatios hora		-----					
DOMESTICO	0.8566	0.8646	0.8748	0.8873	0.9073	0.9312	0.9331	0.9628	0.9769	1.0084	0.9875	1.0033	17.1258
COMERCIAL													
Menor	0.9461	0.9555	0.9699	0.9844	0.9992	1.0142	1.0294	1.0448	1.0605	1.1302	1.1471	1.2045	27.3121
Mayor	0.7230	0.7302	0.7411	0.7523	0.7635	0.7750	0.7866	0.7984	0.8104	0.8637	0.8766	0.9204	27.3029
INDUSTRIAL													
Menor	0.6970	0.7040	0.7145	0.7252	0.7361	0.7472	0.7584	0.7698	0.7813	0.8326	0.8461	0.8884	27.4605
Mediano	0.7347	0.7420	0.7532	0.7644	0.7759	0.7876	0.7994	0.8114	0.8235	0.8777	0.8909	0.9354	27.3173
Mayor	0.4771	0.4758	0.4829	0.4902	0.4975	0.5050	0.5125	0.5202	0.5280	0.5627	0.5712	0.5998	25.7179
IRRIGACION	0.9281	0.6344	0.6439	0.6536	0.6634	0.6733	0.6834	0.6937	0.7041	0.7504	0.7617	0.7998	(13.8239)
BOMBEO	0.6488	0.6553	0.6651	0.6751	0.6852	0.6955	0.7060	0.7165	0.7273	0.7751	0.7493	0.7868	21.2700
PROM. NACIONAL	0.8309	0.8366	0.8440	0.8526	0.8922	0.9337	0.9377	0.9661	0.9843	1.0219	1.0812	1.1353	36.6350
US\$/KWH	0.0927	0.0924	0.0924	0.0925	0.0958	0.0994	0.0988	0.1009	0.1018	0.1047	0.1097	0.1141	23.0852

Fuente: Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) y BCN

**Energía Eléctrica: Tarifas Centroamericanas,
Noviembre 1997**

Cuadro AE-VII-3

Conceptos	Guatemala	El Salvador	Honduras	Nicaragua	Costa Rica	Panamá
	----- US\$ / Kilovatio hora -----					
Residencial 150 kwh	0.0776	0.0697	0.0576	0.0989	0.0590	0.1162
Comercial Menor 1500 kwh	0.0735	0.1016	0.1080	0.1216	0.0956	0.1219
Comercial Mayor						
Cargo por Demanda 50 kw	0.1260	0.1284	0.1080	0.1550	0.1617	0.1311
Industrial Menor 1500 kwh	0.0748	0.1016	0.1080	0.0911	0.0956	0.1105
Industrial Mediano						
Cargo por Demanda 100 kw	0.1259	0.1284	0.1080	0.1140	0.1430	0.1183
Industrial Mayor						
Cargo por Demanda 250 kw	0.0619	0.0918	0.0752	0.0880	0.0769	0.0867
Riego						
Cargo por Demanda 100 kw	0.1259	0.1016	0.1080	0.0826	0.0880	0.1158
Bombeo						
Cargo por Demanda 50 kw	0.0660	0.0488	0.0607	0.0814	0.0552	0.0951

Fuente: Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL)

Agua Potable: Producción y Distribución**Cuadro AE-VII-4**

Conceptos	Unidad de Medida	1995	1996	1997 a/	Variación %	
					96/95	97/96
VOL. PRODUCCION BRUTA	Miles M3	200,000.0	184,760.0	199,165.8	(7.6)	7.8
PERDIDAS DE AGUA	Miles M3	23,684.9	22,171.2	23,899.8	(6.4)	7.8
CONSUMO TOTAL	Miles M3	176,315.2	162,588.8	175,266.0	(7.8)	7.8
FACTURADO	Miles M3	105,260.6	98,986.7	100,152.6	(6.0)	1.2
Doméstico	Miles M3	91,963.9	86,665.7	87,831.2	(5.8)	1.3
Comercial	Miles M3	5,012.0	4,631.1	4,532.1	(7.6)	(2.1)
Industrial	Miles M3	806.0	719.9	722.3	(10.7)	0.3
Gobierno	Miles M3	7,478.7	6,970.0	7,067.0	(6.8)	1.4
NO REGISTRADO b/	Miles M3	71,054.6	63,602.1	75,113.4	(10.5)	18.1
CONEXIONES						
Agua Potable	Unidades	347,472	332,217	340,477	(4.4)	2.5
Alcantarillado Sanitario	Unidades	135,332	128,164	131,006	(5.3)	2.2
POBLACION SERVIDA						
Agua Potable	Habitantes	2,797,890	2,675,000	2,741,520	(4.4)	2.5
Alcantarillado Sanitario	Habitantes	944,739	897,148	917,042	(5.0)	2.2

a/ : Preliminar

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

Nota : A partir de 1996 se excluyen los datos de la delegación descentralizada de la Región VI

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

Transporte: Pasajeros y Carga

Cuadro AE-VII-5

Conceptos	Unidad de Medida	1995	1996	1997 a/	Variación %	
					96/95	97/96
PASAJEROS TRANSP.	Miles	375,953.9	452,020.0	477,056.2	20.2	5.5
TRANSPORTE TERRESTRE	Miles	375,229.9	451,140.2	476,089.2	20.2	5.5
URBANO						
Pasajeros	Miles	250,717.2	300,105.9	307,098.7	19.7	2.3
Distancia Recorrida	Miles de Kms.	48,672.8	59,320.2	60,931.4	21.9	2.7
Unidades Prom. Operando		757.0	836.0	896.7	10.4	7.3
INTERURBANO						
Pasajeros	Miles	35,672.8	36,395.2	40,253.5	2.0	10.6
Distancia Recorrida	Miles de Kms.	40,219.4	40,443.0	50,590.1	0.6	25.1
Unidades Prom. Operando		528.0	531.0	553.7	0.6	4.3
SUBURBANO						
Pasajeros	Miles	8,229.1	9,966.1	10,940.6	21.1	9.8
Distancia Recorrida	Miles de Kms.	1,736.5	2,073.9	2,462.1	19.4	18.7
Unidades Prom. Operando		51.0	56.0	59.3	9.8	6.0
INTERMUNICIPAL						
Pasajeros	Miles	27,243.7	28,570.4	29,527.2	4.9	3.3
Distancia Recorrida	Miles de Kms.	27,905.6	30,107.9	31,484.7	7.9	4.6
Unidades Prom. Operando		504.0	558.0	562.3	10.7	0.8
RURAL						
Pasajeros	Miles	16,975.9	18,026.8	20,527.2	6.2	13.9
Distancia Recorrida	Miles de Kms.	15,415.1	15,457.4	15,998.5	0.3	3.5
Unidades Prom. Operando		450.0	454.0	464.0	0.9	2.2
TAXIS						
Pasajeros	Miles	36,391.2	58,075.8	67,742.0	59.6	16.6
Unidades Prom. Operando		3,028.0	3,225.0	3,295.3	6.5	2.2
TRANSPORTE ACUATICO						
Pasajeros Transportados	Miles	575.9	717.7	796.1	24.6	10.9
Carga Transportada Nacional	Miles Ton.	146.2	168.4	210.8	15.2	25.2
Carga Manejada	Miles Ton.	1,749.3	1,723.2	1,803.8	(1.5)	4.7
TRANSPORTE AEREO						
Pasajeros Transportados	Miles	148.1	162.1	170.9	9.5	5.4
Nacional		92.5	100.9	105.1	9.1	4.1
Internacional		55.6	61.2	65.8	10.1	7.5
Carga Transportada	Miles Ton.	5.9	5.3	6.6	(9.9)	24.9
Nacional		0.9	0.4	0.4	(55.7)	0.0
Internacional		5.0	4.9	6.4	(1.6)	30.9
Pasajeros Atendidos	Miles	482.0	499.9	546.1	3.7	9.2
Carga Manejada	Miles Ton.	12.0	12.7	15.5	6.2	21.4

a/ : Preliminar

Fuente : Ministerio de Construcción y Transporte (MCT)

Educación: Indicadores Básicos**Cuadro AE-VII-6**

Conceptos	1995	1996	1997 a/	Variación %	
				1996/95	1997/96
A. Población en Edad Escolar	2,385,665	2,448,780	2,536,207	2.6	3.6
B. Población Matriculada					
Pre-escolar	99,145	115,532	133,086	16.5	15.2
Primaria	764,587	762,712	777,917	(0.2)	2.0
Media	240,246	252,399	273,335	5.1	8.3
Secundaria	220,670	233,410	255,685	5.8	9.5
Formación Docente	7,460	6,148	6,148	(17.6)	0.0
Técnica	12,116	12,841	11,502	6.0	(10.4)
Superior	47,087	50,182	57,430	6.6	14.4
Educación Especial	3,009	2,782	3,070	(7.5)	10.4
TOTAL	1,154,074	1,183,607	1,244,838	2.6	5.2
C. Coeficiente Global de Escolaridad	48.4	48.3	49.1	(0.0)	0.7
Pre-escolar	4.2	4.7	5.2	0.6	0.5
Primaria	32.0	31.1	30.7	(0.9)	(0.5)
Media	10.1	10.3	10.8	0.2	0.5
Superior	2.0	2.0	2.3	0.1	0.2
Educación Especial	0.1	0.1	0.1	(0.0)	0.0
D. Coeficiente Alumno/Profesor					
Pre-escolar	28.7	27.7	29.7	(3.3)	7.1
Primaria	34.8	34.2	34.6	(1.5)	1.0
Media	28.6	31.7	33.5	10.8	5.6
Secundaria	30.6	34.4	36.0	12.6	4.5
Formación Docente	27.2	27.4	27.4	0.8	0.0
Técnica	13.6	13.6	13.9	0.2	2.5
Educación de Adultos	83.5	59.1	59.1	(29.2)	0.0
Superior	15.0	13.9	13.5	(7.6)	(2.5)
Educación Especial	9.0	8.3	9.1	(7.8)	10.4
TOTAL	31.8	31.6	32.0	(0.6)	1.4
Memorandum:					
Educación de Adultos	51,293	60,586	60,586	18.1	0.0

a/ : Preliminar

Fuente : MED, INATEC, Universidades

Educación: Centros y Personal Docentes

Cuadro AE-VII-7

Conceptos		1995	1996	1997 a/	Variación %	
					1996/95	1997/96
A. Centros Docentes						
Pre-escolar	Público	1,755	2,282	2,770	30.0	21.4
	Privado	532	587	673	10.3	14.7
Primaria	Público	4,584	4,773	4,739	4.1	(0.7)
	Privado	732	831	939	13.5	13.0
Secundaria	Público	264	276	280	4.5	1.4
	Privado	235	305	357	29.8	17.0
Formación Docente	Público	9	9	9	0.0	0.0
	Privado	5	5	5	0.0	0.0
Técnica	Público	29	29	29	0.0	0.0
	Privado	23	23	23	0.0	0.0
Educación de Adultos	Público	110	125	123	13.6	(1.6)
	Privado	50	56	72	12.0	28.6
Educación Especial	Público	25	22	23	(12.0)	4.5
	Privado	6	10	10	66.7	0.0
Superior	Público	4	4	4	0.0	0.0
	Privado	15	20	27	33.3	35.0
TOTAL		8,378	9,357	10,083	11.7	7.8
B. Personal Docente						
Pre-escolar		3,458	4,168	4,485	20.5	7.6
Primaria		21,998	22,279	22,502	1.3	1.0
Media		8,389	7,954	8,161	(5.2)	2.6
Secundaria		7,221	6,784	7,110	(6.1)	4.8
Formación Docente		274	224	224	(18.2)	0.0
Técnica		894	946	827	5.8	(12.6)
Educación de Adultos		614	1,025	1,025	66.9	0.0
Educación Especial		336	337	337	0.3	0.0
Superior		3,138	3,619	4,249	15.3	17.4
TOTAL		37,933	39,382	40,759	3.8	3.5

a/ : Preliminar

Fuente : MED, INATEC y Universidades

Capítulo VIII

Economía Mundial

Evolución Económica

La crisis de los países asiáticos

Las Economías de América Latina

Las Economías de Centroamérica

Economía Mundial

Evolución Económica

Los resultados de 1997 en las economías del mundo, obedecen a los esfuerzos que muchos países han venido realizando en materia de políticas de ajuste estructural, apertura de sus economías, procesos de privatización, ordenamiento institucional y fortalecimiento de los mercados financieros. Desde 1992 muchos países han realizado grandes esfuerzos por reducir el déficit fiscal que había alcanzado niveles insostenibles; en otros países, recientemente, se han aplicado rápidos y oportunos ajustes en los tipos de cambio para evitar el aumento de las brechas externas, y otros han optado por mantener una política monetaria más restrictiva e introducir reformas en sus sistemas financieros, con expectativas de reducir la volatilidad de los flujos de capital.

En general, la economía mundial tuvo un buen desempeño durante 1997. El PIB creció a tasa muy fuertes en casi todas las economías del mundo y la inflación se mantuvo bajo control reflejando tasa menores que el año pasado. Por sus resultados, este período constituye uno de los más exitosos en materia de estabilidad y crecimiento económico que el mundo moderno haya experimentado. La economía mundial logró la tasa de crecimiento económico más alta del período de postguerra, al crecer el PIB en 4.1 por ciento. Los países industrializados reflejaron una tasa de 3 por ciento, sostenida, principalmente, por el fuerte crecimiento de Estados Unidos, Inglaterra, Canadá y los países de Europa Occidental, superando el 2.7 por ciento registrado en 1996. Así mismo, el fuerte crecimiento experimentado en la mayoría de los países en desarrollo, particularmente China y en mucho de los países del resto de Asia, a pesar de que algunos de ellos fueron afectados por la crisis financiera del sudeste asiático, contribuyeron, en gran medida, al desempeño de 1997. En su conjunto, los países en desarrollo crecieron en 5.9 por ciento, tasa que resultó similar a la de 1996, donde se destaca la fuerte desaceleración que sufrieron las economías africanas.

Respecto a la tasa de inflación (IPC), los países desarrollados lograron reducirla de 2.4 por ciento el año pasado a 2.2 por ciento en 1997, destacándose Japón (1.7), Francia (1.1), Italia (1.9) y Canadá (1.6). Por su parte, los países en desarrollo continuaron mostrando un perfil descendente en la tasa de inflación desde 1994 cuando en su conjunto dichos países promediaron una tasa de 51 por ciento, sostenida, básicamente, por los países de América Latina y el Caribe, que alcanzaron más de 300 por ciento de inflación. En 1997, no obstante, la tasa de inflación de los países en desarrollo logró situarse en 9 por ciento, gracias a la fuerte desaceleración mostrada en los países de América Latina y en muchos de los países asiáticos. En materia de inflación, estas han sido las más bajas de los últimos 25 años.

Estos resultados están asociados con los alcances logrados en materia de control del déficit fiscal en casi todos los países que convinieron programas con el FMI. Desde hace cinco años muchos países emprendieron importantes medidas de ajustes y aquéllos que lo hicieron temprano hoy cuentan con una situación fiscal consolidada que ha contribuido a desarrollar más sus economías, aún cuando en el corto plazo vieron debilitada su demanda agregada.

De esta manera, el déficit fiscal durante 1997 fue menos de la mitad del correspondiente en 1995 para los países desarrollados, al pasar de -3.3 por ciento respecto al PIB, a -1.4 por ciento, en ese año. En cambio los países en desarrollo lograron mantener su déficit, por segundo año consecutivo, por debajo de los niveles de 1995, alcanzando -2.8 por ciento del PIB. Los esfuerzos más notorios en este campo lo muestran: Estados Unidos que redujo su déficit de -1.1 por ciento del PIB en 1996 a solo -0.3 por ciento; Japón de -4.1 por ciento a -2.9 por ciento; Inglaterra de -4.7 por ciento a -2.0; Italia de -6.7 a -3.0 y Canadá que logró un superávit fiscal de 0.2 por ciento, superando el déficit del año anterior que ascendió a -1.8 por ciento del PIB.

Los efectos de este periodo de ajuste, estabilidad y crecimiento en las economías del mundo se han visto reflejados en dos direcciones: una, en un continuo aumento en la liquidez de las economías avanzadas, acompañado por bajas en las tasas de interés; y dos, en un aumento importante en el comercio mundial, fortalecido con recientes acuerdos de libre comercio bajo la globalización de las economías.

Desde 1994 los países industrializados han mostrado mayores aumentos de liquidez al duplicarse la tasa de expansión entre 1994 y 1995 (de 2.5 por ciento a 4.4) y mantenerse por encima de ese nivel en los años subsiguientes. Este comportamiento, asociado al fuerte repunte de las economías y al bajo nivel de inflación, ha provocado que las tasas de interés (corto y largo plazo) en los principales mercados financieros del mundo, muestren un perfil descendente. Contrario a lo anterior, la liquidez en las economías en desarrollo muestra importantes crecimientos (promedio de 21.8 por ciento en el periodo 1995-1997) pero a un ritmo menor que el experimentado en el periodo 1990-1994 (promedio de 81.9 por ciento) debido a una política fiscal y monetaria más consecuente con la estabilidad.

El comercio mundial aumentó a tasas superiores del 9 por ciento, entre 1994 y 1995; de 6.2 por ciento en 1996 y de 8.6 por ciento en 1997, uno de los repuntes más fuerte en los últimos 20 años. En este contexto, si bien es cierto los países en desarrollo aumentaron sus importaciones asociadas al crecimiento de sus economías, también sus exportaciones han aumentado considerablemente. De esta manera, el volumen de exportaciones aumentó en 9.6 por ciento en 1997, mientras que las importaciones lo hicieron en 8.3 por ciento, estimuladas por las aperturas de las economías y la caída en el índice de precios del comercio mundial en 5.2 por ciento.

Como consecuencia de lo anterior los países industrializados lograron aumentar el superávit en cuenta corriente de la balanza de pagos en 21.1 por ciento, en cambio los países en desarrollo aumentaron el déficit en 10.1 por ciento, impulsados por América Latina.

La Crisis de los países asiáticos

En julio de 1997 la economía tailandesa comenzó a experimentar fuertes salidas de capital que se mantuvieron por el resto del año, deteriorando seriamente la moneda local, la cual perdió más del 50 por ciento de su valor adquisitivo. Este fenómeno se extendió a las economías de Indonesia, Malasia y Filipinas, afectando posteriormente a otros países de la región.

Un resumen de los principales factores que originaron este fenómeno señala: a) factores externos favorables a la masiva afluencia de capital hacia los países del sudeste asiático desde 1990, los cuales llegaron a representar 10 por ciento del PIB, para los cuatro países en mención. Abundante liquidez, bajas tasas de interés y una política monetaria pasiva que alentó las expectativas de inversión para las economías emergentes, especialmente después de la crisis de México; b) los factores mencionados fueron desapareciendo a raíz de 1996 y 1997 cuando las economías industrializadas vieron fortalecidas sus economías; c) inconsistencia entre la política macroeconómica y la cambiaria. Las políticas monetaria y fiscal no fueron consecuentes con el anclaje del tipo de cambio; d) el persistente déficit en cuenta corriente en balanza de pagos y su perfil insostenible a consecuencia de las debilidades macroeconómicas; e) las debilidades estructurales del sistema financiero que no pudo optimizar la intermediación de los flujos de capital externo; f) los ajustes cambiarios que muchos países imprimieron a sus monedas, aceleró la apreciación real de las monedas de los países del sudeste asiático frente al dólar estadounidense.

Los efectos de esta crisis financiera fueron limitados durante 1997; primero, porque el fenómeno inició a mediados de año, y segundo, porque los buenos resultados de las economías del mundo atenuaron dichos efectos. Sin embargo, los mercados internacionales aumentaron su incertidumbre a finales de año frente al fenómeno: en el mes de octubre las bolsas de valores de Hong Kong y Nueva York mostraron importantes caídas de 23 y 7 por ciento, respectivamente, y las principales bolsas de América Latina cerraron con pérdidas de hasta 15 por ciento. Como efectos colaterales,

algunos países que vieron debilitadas sus monedas frente al dólar, tuvieron que aumentar la tasa de interés.

Las Economías de América Latina

A pesar de la inestabilidad de los mercados financieros internacionales, los países de América Latina y del Caribe crecieron a una tasa de 5.3 por ciento, y lograron reducir la tasa de inflación alrededor del 10 por ciento, uno de los mejores desempeños registrados en la época moderna, donde la inversión y las exportaciones han constituido la principal fuente de reactivación de dichos países y han afianzado la tendencia mostrada en el año anterior.

Cuatro factores contribuyeron a que los países en desarrollo, y en especial, América Latina se vieran estimulados durante 1997: a) la baja inflación de los países industrializados que se reflejó en el precio de las manufacturas, productos primarios y petróleo; b) la baja en las tasas de interés y el exceso de liquidez que experimentaron los países industrializados, que estimuló los flujos de capital hacia esas regiones; c) la apreciación de algunas monedas frente al dólar de los Estados Unidos, que redujo el precio relativo de las importaciones proveniente de Europa, Japón y otros países asiáticos; d) desregulación de la inversión extranjera y la reducción arancelaria de muchos países que habían retrasados sus ajustes, lo cual incentivó la inversión privada.

La madurez de los programas de ajustes en la región permitieron aprovechar las ventajas externas ofrecidas durante 1997. La política fiscal se vió favorecida con el rápido crecimiento de las economías generando mayores ingresos, aun cuando algunos países tuvieron que tomar medidas adicionales para superar los problemas que habían experimentado el año anterior. Otros países flexibilizaron la política de gastos en aras de estimular la inversión en infraestructura y canalizar mayores recursos a los programas sociales. Estas ventajas coadyuvaron a que los países de Latinoamérica gozaran de una inflación relativamente baja pero también facilitaron que el déficit en cuenta corriente de balanza de pagos aumentara en 68.7 por ciento respecto a 1996, alcanzando un nivel de casi 60 billones de dólares, uno de los más altos de los últimos cinco años. Lo anterior se explica por el repunte de la inversión en bienes de capital y materias primas. No obstante, el financiamiento del déficit pudo lograrse a un costo relativamente bajo al obtenerse flujos importantes de capital externo, a bajas tasas de interés, que no sólo cubrieron la brecha externa sino que permitió que los bancos centrales de la región fortalecieran sus niveles de reservas internacionales.

Después de revisar el comportamiento de la economía mundial durante 1997, las perspectivas planteadas en el contexto de la crisis de los países del sudeste asiático, señalan que existen más razones positivas para pensar que las economías del mundo continuarán expandiéndose en forma importante durante algún tiempo. Entre las razones que juegan a favor de este razonamiento, se encuentra el hecho de que los países no sólo están mejor preparados para afrontar crisis financieras como la de México o la recientemente aparecida en Asia, sino que la estabilidad de precios en muchas

economías del mundo es sostenible en el largo plazo por las reformas estructurales llevadas a cabo. La consolidación de las reformas fiscales ya es un hecho en muchos países y no se detectan desbalances significativos que usualmente conllevan a la inflación; la recuperación económica en los países en transición muestra una tendencia de largo plazo bajo los programas con el FMI, y las economías latinoamericanas parecen haber aprendido a reaccionar con rapidez frente a las amenazas de los desequilibrios temporales.

Las Economías de Centroamérica

Los países centroamericanos continuaron trabajando en el fortalecimiento de sus economías y de su proceso de integración económica. El entorno de la economía mundial favoreció el impulso de la región, pero también los programas de ajuste fiscal y de aperturas se profundizaron durante 1997 coadyuvando al crecimiento económico de la región y al sostenimiento de un perfil inflacionario descendente.

El proceso de reforma estructural continuó siendo parte importante de los programas económicos y las iniciativas de privatización de los servicios públicos continuaron impulsándose en casi todos los países. Así mismo, se notó una mayor racionalización de la inversión pública en la mayoría de los países y una mejoría generalizada en la recaudación tributaria que permitió, junto con importantes medidas de austeridad, reducir significativamente el déficit fiscal de la región.

Las economías centroamericanas (incluyendo Panamá) crecieron en 1997 a una tasa superior a la registrada en 1996, producto del dinamismo mostrado por las exportaciones y la inversión privada. El rango de crecimiento del PIB de la región se situó entre 2.5 y 5 por ciento, dentro del cual cinco países superaron la tasa de 4 por ciento. Contrario a lo anterior, en 1996, cinco países habían caído por debajo del 4 por ciento, dentro de un rango de -0.6 y 4.5 por ciento, siendo Nicaragua el que se situó en el límite superior. De igual manera, la región continuó avanzando hacia tasas de inflación de un dígito, sobresaliendo El Salvador que logró reducirla de 7.4 por ciento en 1996 a sólo 2.2 por ciento en 1997; Costa Rica y Honduras lograron sendas reducciones, el primero, de 13.9 a 11.5 por ciento entre 1996 y 1997, mientras que el segundo lo hizo de 25.4 a 15 por ciento.

Es importante destacar los esfuerzos que los países han realizado en materia de política fiscal. A excepción de Costa Rica y Honduras, cuyos déficits se ha situado en un promedio de 4.7 y 3 por ciento del PIB, durante los últimos tres años, el resto de los países centroamericanos se han movido, en promedio, entre -0.4 y -1.4 por ciento del PIB en el mismo período, situándose en el límite inferior Guatemala y Panamá, como los países menos deficitarios. A la par de este perfil de ajuste, las bajas tasas de inflación y la estabilidad cambiaria mostrada en la región han facilitado la entrada de capital privado y que la tasa de interés muestre una tendencia declinante. Lo anterior establece perspectivas alentadoras para la región no sólo en el campo económico sino que las condiciones para atender los problemas sociales han mejorado y facilitará a los países emprender programas en este sentido.

la estabilidad cambiaria mostrada en la región han facilitado la entrada de capital privado y que la tasa de interés muestre una tendencia declinante. Lo anterior establece perspectivas alentadoras para la región no sólo en el campo económico sino que las condiciones para atender los problemas sociales han mejorado y facilitará a los países emprender programas en este sentido.

Indice de Tablas Estadísticas Incluidas en el Texto

Capítulo I Operaciones Financieras del Banco Central

BCN: Activos y Pasivos con Residentes (Córdobas)	6
BCN: Activos y Pasivos con no Residentes (Dólares)	8

Capítulo II Actividad Económica Global

Oferta y Demanda Global (Millones de Córdobas de 1980)	17
Balance de la Fuerza de Trabajo (En miles)	18
Personal Ocupado por Actividad a Nivel Nacional	19
Personal Ocupado por Actividad Según INSS	20
Tasas Mensuales de Inflación	21
Inflación Acumulada y Contribución al IPC	22
Precios de Tarifas y Combustibles a Diciembre	22
Salario: Indicadores Básicos (Córdobas)	23
Salarios Mínimos Oficiales Mensuales (Córdobas)	24

Capítulo IV Moneda y Banca

Programa Monetario: Principales Metas	58
Orígenes de la variación de la base monetaria (Flujos en millones de córdobas)	61
Sistema Financiero: Medios de Pago (Millones de Córdobas)	67
Tasas de interés del Sistema Bancario (Operaciones pasivas)	69
SalDOS de Crédito del Sistema Bancario	72
Tasas de Interés del Sistema Bancario (Operaciones activas)	73

Capítulo V

Finanzas Públicas

ENEL: Índice de Pérdidas y Colecta	94
INAA: Índice de Pérdidas y Colecta	94
Sector Público No Financiero: Gasto de Capital (Millones de Córdoba)	95
Sector Público No Financiero: Fuentes de Financiamiento del Déficit Global	95

Capítulo VI

Sector Externo

Calendario de Desgravación Arancelaria	117
--	-----

Capítulo VII

Infraestructura Económica y Social

Indicadores de Infraestructura Económica	141
Energía Eléctrica: Capacidad Disponible y Demanda Máxima del Sistema Eléctrico (Megavatios)	143
Energía Eléctrica: Indicadores de Impacto Social	145
Agua Potable: Principales Indicadores	146
Agua Potable: Consumo Total (Millones de Metros Cúbicos)	146
Transporte: Movilización de Pasajeros (Miles de Pasajeros)	147
Transporte: Flota Vehicular de Pasajeros (Unidades)	148
Transporte: Carga Transportada (Miles de Toneladas)	148
Telecomunicaciones: Capacidad Instalada (Unidades)	149
Comunicaciones: Indicadores de Servicios	150
Salud: Servicios Médicos Prestados	153
Salud: Inmunizaciones	154
Viviendas: Construcción y Financiamiento	155

Indice de Cuadros Anexo Estadístico

Capítulo I Operaciones Financieras del Banco Central de Nicaragua

BCN: Balance General al 31 de Diciembre de 1997 (Córdobas)	10-11
BCN: Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 1997 (Córdobas)	12

Capítulo II Actividad Económica Global

Producto Interno Bruto (Millones de Córdobas de 1980)	25
Producto Interno Bruto (Millones de Córdobas)	26
Cuenta del Gasto (Millones de Córdobas de 1980)	27
Cuenta del Gasto (Millones de Córdobas)	28
Oferta y Demanda Globales (Millones de Córdobas)	29
Salarios Promedios: Afiliados al INSS por Actividad Económica (Córdobas)	30

Capítulo III Producción por Sectores Económicos

Agricultura: Area, Cosechada, Producción y Rendimiento	45
Pecuario: Valor Agregado (Millones de Córdobas de 1980)	46
Pecuario: Valor Bruto de Producción (Millones de Córdobas de 1980)	46
Pecuario: Indicadores de Producción	47
Pesca: Valor Bruto de Producción (Miles de Córdobas de 1980)	48
Pesca: Captura (Miles de Libras)	48
Industria: Producción Física Productos Principales (miles)	49
Industria Manufacturera: Valor Agregado (Millones de Córdobas de 1980)	50
Industria: Valor Bruto de Producción: (Millones de córdobas de 1980)	51
Minería: Valor Bruto de Producción (Miles de Córdobas de 1980)	52
Minería: Volumen de Producción (Miles)	53

Capítulo IV

Política Monetaria, Cambiaria y Financiera

Panorama Monetario del Sistema Financiero (Millones de Córdoba)	76
Panorama Monetario del Banco Central (Millones de Córdoba)	77
Panorama Monetario del Sistema Bancario (Millones de Córdoba)	78
Panorama Financiero de los Bancos Estatales (Millones de Córdoba)	79
Panorama Financiero de Bancos Privados (Millones de Córdoba)	80
Panorama Financiero de la FNI (Millones de Córdoba)	81
Origen, Destino y Financiamiento del Crédito del Sistema Financiero (Millones de Córdoba)	82
Crédito del Banco Central al Gobierno Central (Flujos Millones de Córdoba)	83
Crédito del Banco Central al Sistema Financiero (Flujos Millones de Córdoba)	84
Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado (Flujos Millones de Córdoba)	85
Sistema Bancario: Situación de Encaje Legal (Depósitos en M.N.)	86
Sistema Bancario: Situación de Encaje Legal (Depósito en M.E)	87

Capítulo V

Finanzas Públicas

Sector Público No Financiero: Operaciones Consolidadas (Miles de Córdoba)	96
Sector Público No Financiero: Operaciones Consolidadas (Miles de Córdoba)	97
Consolidado de las Operaciones del Gobierno General (Miles de Córdoba)	98
Operaciones de las Empresas de Utilidad Pública (Miles de Córdoba)	99
Operaciones Consolidadas de las Empresas de Utilidad Pública (Miles de Córdoba)	100
Operaciones del Resto del Gobierno General (Millones de Córdoba)	101
Operaciones del Resto del Gobierno General (Millones de Córdoba)	102
Operaciones de la Municipalidad de Managua (Millones de Córdoba)	103
Operaciones del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) (Miles de Córdoba)	104
Operaciones del Gobierno Central	105
Gobierno Central: Fuentes de Financiamiento del Déficit Fiscal (Miles de Córdoba)	106
Ingresos del Gobierno Central (Millones de Córdoba)	107
Gastos del Gobierno Central (Millones de Córdoba)	108-109

Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) (Millones de Córdoba)	110
Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (INAA)	
(Miles de Córdoba)	111
Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones (ENITEL)	
(Miles de Córdoba)	112

Capítulo VI Sector Externo

Nicaragua: Balanza de Pagos (Millones de Dólares)	123
Nicaragua: Exportaciones FOB por Productos Principales	124
Nicaragua: Exportaciones FOB por Productos Principales	125
Nicaragua: Exportaciones FOB por Regiones y Países	
(Millones de Dólares)	126
Nicaragua: Total de Exportaciones FOB Mundiales por Origen Económico	
(Miles de dólares)	127
Exportaciones FOB a Centroamerica por Origen Económico	
(Miles de Dólares)	128
Nicaragua: Importaciones CIF por Uso o Destino Económico	
(Miles de Dólares)	129
Nicaragua: Importaciones CIF de Centroamerica por Uso	
o Destino Económico (Miles de Dólares)	130
Nicaragua: Importaciones CIF por Regiones y Países	
(Millones de Dólares)	131
Nicaragua: Cuenta de Servicios (Millones de Dólares)	132
Nicaragua: Donaciones Recibidas (Millones de Dólares)	133
Nicaragua: Préstamos por Acreedor (Millones de Dólares)	134
Nicaragua: Movimiento de la Deuda Externa Total	
(Millones de Dólares)	135
Nicaragua: Saldo de la Deuda Externa (Miles de Dólares)	136
Nicaragua: Mora Corriente (Millones de Dólares)	137
Nicaragua: Reservas Internacionales (Millones de Dólares)	138

Capítulo VII Infraestructura Económica y Social

Energía Eléctrica: Oferta y Demanda 1997	
(Miles de Megavatios Hora (MWH))	156
Energía Eléctrica: Evolución de Tarifas 1997 (Córdoba/Kilovatios Hora)	157
Energía Eléctrica: Tarifas Centroamericanas, Noviembre 1997	
(US\$/KWH)	158
Agua Potable: Producción y Distribución	159
Transporte: Pasajeros y Carga	160
Educación: Indicadores Básicos	161
Educación: Personal y Centros Docentes	162

Índice de Gráficos

Capítulo II Actividad Económica Global

Producto Interno Bruto y Población	16
Demanda Interna y PIB	17
Inflación Mensual	21

Capítulo III Producción por Sectores Económicos

Exportaciones de Productos Agrícolas Tradicionales	35
Evolución del Area cosechada de Granos Básicos	37
Arroz y Frijol: Precios al Consumidor 1997	38

Capítulo IV Moneda y Banca

Reservas Internacionales	59
Comportamiento del Encaje Legal 1996-1997 (Moneda Extranjera y Nacional)	64
Tasa Interbancaria	65
Tasa de Interés	68
Entregas Netas de Crédito al Sector Productivo	71

Capítulo V Finanzas Públicas

Sector Público No Financiero: Indicadores de Resultados	93
---	----

Capítulo VI Sector Externo

Brecha Cambiaria	115
Diferencial Tasas de Interés Real 3 meses Vs. USA	116
Balance de Endeudamiento Oficial Neto	120
Servicio de la Deuda Pública Externa	121
Saldo de la Deuda Pública Externa	122

Capítulo VII

Infraestructura Económica y Social

Energía Eléctrica: Demanda Máxima Vs. Capacidad	142
Energía Eléctrica: Consumo Total	144
Densidad Telefónica por 100 Habitantes	150
Gasto en Educación	151
Matrícula Inicial por Niveles de Educación	152