



Banco Central de Nicaragua

INFORME ANUAL

1998

CONTENIDO

CAPITULO 1	Operaciones Financieras del Banco
CAPITULO 2	Actividad Económica Global
CAPITULO 3	Producción del Sector Económico
CAPITULO 4	Políticas Monetaria, Cambiaria y Financiera
CAPITULO 5	Finanzas Públicas
CAPITULO 6	Sector Externo
CAPITULO 7	Estructura Económica y Social
CAPITULO 8	Economía Mundial

Estimado usuario con el propósito de ofrecerle una búsqueda rápida de información, le sugerimos el uso de la pestaña "Bookmarks" situado en la parte superior izquierda de esta página.



*Banco Central
de Nicaragua*



**BIBLIOTECA
"DR. ROBERTO INCER BARQUERO"**

INFORME ANUAL 1998

020430020181

© 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
Impresión : Impresiones y Troqueles, S.A.

Diseño: Jenny Rivera N.



Banco Central de Nicaragua

PRESIDENCIA

Managua, 16 de Marzo de 1999

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

Excelentísimo Señor Presidente:

Tengo el gusto de presentarle el Informe Anual del Banco Central de Nicaragua, correspondiente al año 1998. Con esta edición, el Banco cumple el compromiso de mantener información actualizada en cuanto a sus actividades y situación financiera se refiere.

Este Informe refleja que durante 1998 se cumplieron las metas económicas y financieras contenidas en el Acuerdo ESAF que el gobierno suscribió con el FMI, cumplimiento que se dio a pesar de las presiones recesivas provenientes de los mercados internacionales y de los daños ocasionados por el Huracán Mitch. El país mantuvo un crecimiento positivo del ingreso real per cápita, aumentó el empleo, se preservó la estabilidad cambiaria y se fortalecieron las finanzas públicas.

Este contexto macroeconómico ha estimulado un auge en el área de la construcción, en especial la privada, que ha estado correlacionada con un cambio en la composición de la inversión externa, observándose en 1998 una mayor inversión extranjera directa, contrario a lo que sucedió en 1997 en el que la inversión extranjera se concentró en activos financieros domésticos. Así mismo, el país prosiguió con la política de apertura económica que sitúa a Nicaragua a la vanguardia en Centroamérica, y se hicieron progresos en las políticas de reforma estructural.

De esta manera, el país ha venido cumpliendo con las condiciones requeridas para ser elegible al Programa para Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC).

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

Atentamente,

NOEL RAMIREZ SANCHEZ
Presidente



CONSEJO DIRECTIVO

NOEL RAMIREZ SANCHEZ

Presidente
Banco Central de Nicaragua

ESTEBAN DUQUE ESTRADA S.

Ministro
Ministerio de Hacienda y Crédito Público

RICARDO PARRALES

Miembro
Consejo Directivo

GILBERTO CUADRA

Miembro
Consejo Directivo

ALEJANDRO MARTINEZ CUENCA

Miembro
Consejo Directivo

PERSONAL EJECUTIVO

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

Informe Anual 1998

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

Capítulo I Operaciones Financieras del Banco Central de Nicaragua

Balance General	5
Activos y Pasivos con Residentes	6
Activos y Pasivos con no Residentes	7
Resultados Financieros	8

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
Productos de exportación	35
Productos de consumo interno.....	36
Sub-sector pecuario	38
Ganado vacuno	39
Avicultura	39
Sector Pesca	41
Sector Industria Manufacturera.....	42
Sector Minero	45

Capítulo IV

Política Monetaria, Cambiaria y Financiera

El Programa Monetario de 1998	59
Objetivos y Resultados	59
Ejecución del Programa Monetario	60
Oferta y Demanda de Base Monetaria	61
Decisiones de Política Monetaria	63
Sistema Financiero.....	65
Fortalecimiento de Normas Prudenciales	66
Saneamiento Bancario y Recapitalización de la Banca.....	67
Agregados Monetarios.....	67
Crédito del Sistema Bancario	69
Tasas de interés.....	71

Capítulo V

Finanzas Públicas

Política Fiscal.....	87
Resultados Fiscales	89
Implementación de Reformas Estructurales.....	92

Capítulo VI

Sector Externo

Regimen Cambiario	111
Política Comercial.....	112
Exportaciones FOB.....	113
Importaciones CIF	114
Balanza de Pagos	115
Servicio de la Deuda Externa.....	116

Capítulo VII

Infraestructura Económica y Social

Infraestructura Económica y Social	137
Energía Eléctrica.....	138
Agua Potable y Alcantarillado Sanitario.....	141
Transporte.....	143
Telecomunicaciones y Correos	145
Educación	147
Salud	148
Vivienda.....	150

Capítulo VIII

Economía Mundial

Evolución Económica.....	159
Las Economías de América Latina	161
Las Economías Centroamericanas	162

Abreviaturas

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
BCP	:	Banco de Crédito Popular
BPI	:	Bonos por Pagos de Indemnización
CBT	:	Certificado de Beneficio Tributario
CBZS	:	Cabezas
CEE	:	Comunidad Económica Europea
CENIS	:	Certificados Negociables de Inversión
CEPAL	:	Comisión Económica para América Latina y El Caribe
CLC	:	Comisión Liquidadora de Cartera
CNPA	:	Comisión Nacional de Productores de Azúcar
CONICAFE	:	Comisión Nicaragüense del Café
DAI	:	Derecho Arancelario de Importación
DEG'S	:	Derechos Especiales de Giro
DGA	:	Dirección General de Aduana
ENACAL	:	Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillado
ENAP	:	Empresa Nacional de Puertos
ENEL	:	Empresa Nacional de Electricidad
ENITEL	:	Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones
EPNF	:	Empresas Públicas No Financieras
ESAF	:	Enhanced Structural Adjustment Facility (Servicio Reforzado de Ajuste Estructural)
FIDA	:	Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola
FIV	:	Fondo de Inversiones de Venezuela
FOCEM	:	Fondo Centroamericano de Estabilización Monetario
FONIF	:	Fondo Nicaragüense de la Niñez y la Familia
FMI	:	Fondo Monetario Internacional
FNI	:	Financiera Nicaragüense de Inversiones
HIPC	:	Heavily Indebted Poor Countries o Países Pobres Altamente Endeudados
IDA	:	International Development Association, o Asociación Internacional de Desarrollo
IEC	:	Impuesto Específico de Consumo
INAA	:	Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillado
INATEC	:	Instituto Nacional Tecnológico

INE	Instituto Nicaragüense de Energía
INEC	Instituto Nicaragüense de Estadísticas y Censos
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
M1	: Medio Circulante
M2	: Medios de Pago
M2A	: Medios de Pago Ampliado
M3A	: Liquidez Global
MAG-FOR	: Ministerio Agropecuario y Forestal
MARENA	: Ministerio del Ambiente y de los Recursos Naturales
MCCA	: Mercado Común Centroamericano
MTI	: Ministerio de Transporte e Infraestructura
MECD	: Ministerio de Educación, Cultura y Deportes
MIFIC	: Ministerio de Fomento, Industria y Comercio
MIFIC-ADPESCA	: Administración Nacional de la Pesca y Acuicultura del MIFIC
MIFIC-MINAS	: Dirección de Minas del MIFIC
MHCP	: Ministerio de Hacienda y Crédito Público
MINSA	: Ministerio de Salud
MINREX	: Ministerio de Relaciones Exteriores
MITRAB	: Ministerio del Trabajo
OIT	: Organización Internacional del Trabajo
OPEP	: Organización de Países Exportadores de Petróleo
PCO	: Plan de Conversión Ocupacional
PEA	: Población Económicamente Activa
PIB	: Producto Interno Bruto
PMA	: Programa Mundial de Alimentos
PML	: Plan de Movilidad Laboral
PNUD	: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo
PROBANICSA	: Productores del Banano de Nicaragua S.A.
RIB	: Reservas Internacionales Brutas
RIN	: Reservas Internacionales Netas
RINAS	: Reservas Internacionales Netas Ajustadas
SCE	: Secretaría de Cooperación Externa
SFN	: Sistema Financiero Nacional
SBOIF	: Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras
SPNF	: Sector Público No Financiero
TELCOR	: Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos
TI	: Telefónica Internacional
TLC	: Tratado de Libre Comercio
UNICAFE	: Unión Nicaragüense de Cafetaleros
UNICEF	: Fondo de las Naciones Unidas para la Infancia
URE	: Unidad de Reestructuración de INE
USA	: United States of America. Estados Unidos de América

Introducción

A pesar de las perturbaciones exógenas (sequía, huracán y recesión internacional), la economía nicaragüense mostró una buena resistencia al crecer 4 por ciento en 1998, con un crecimiento del ingreso real per-cápita de 0.9 por ciento. Los impulsos de este crecimiento provinieron, principalmente, de la inversión privada, en especial el área de la construcción que tiene multiplicadores beneficiosos para toda la economía. Las tensiones a que se vio sometido el sistema económico pueden apreciarse en la tasa de inflación de 18.46 por ciento (diciembre-diciembre) que contrasta con la generada en 1997. Esto implicó un deterioro en el precio de los bienes no transables y, por definición, un impacto adverso en los precios relativos entre bienes transables y no transables.

Si bien los factores exógenos tuvieron un impacto excepcional, los resultados de la política económica no fueron menos impresionantes pudiendo señalarse la consolidación de la disciplina fiscal, el control de la base monetaria, el crecimiento del crédito a los sectores productivos y tendencia a la baja en las tasas de interés. Se mantuvo el deslizamiento cambiario de uno por ciento mensual, con la implicación de un rezago en el tipo de cambio nominal. Así mismo, se implementó un programa de emergencia para compensar los daños del huracán Mitch, financiado con recursos concesionales.

Por otro lado, la reforma estructural continuó sus avances, a un paso moderado en el primer semestre de 1998 y más acelerado en el segundo debido a la aprobación de un conjunto de leyes que estaban pendientes en la Asamblea Nacional. El sistema bancario se fortaleció con la liquidación del BANADES, la Ley de privatización del BANIC, la capitalización del FNI y los avances en la privatización del Banco de Crédito Popular. En el mismo sentido, se fortalecieron las normas prudenciales que permitirán mejorar la solidez y solvencia del sistema financiero.

Se continuó con la reforma de las empresas públicas mediante la aprobación de las leyes que permiten: el arrendamiento a largo plazo de las unidades de generación y distribución de ENEL, la incorporación del sector privado en el manejo del sistema de aguas, y la venta de ENITEL. Asimismo, se aprobó la ley para la reforma del Poder Ejecutivo con objeto de reducir el número de ministerios y redimensionar el gobierno.

En otro orden de ideas, el país cumplió satisfactoriamente los compromisos y condicionalidades del ESAF permitiendo la posibilidad de que en 1999 el país sea elegible para el programa de Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC), lo que significaría liberar recursos para financiar la política social del país.

Como ya se ha publicado en otro contexto, el huracán Mitch y las subsecuentes inundaciones por las lluvias persistentes causaron estragos mayores en el país. El costo en vidas humanas fue de 2,394 muertos, y el desplazamiento de más de cuatrocientas mil personas. Hubo una destrucción mayor en la infraestructura vial, incluyendo carreteras pavimentadas y no pavimentadas, puentes, viviendas, así como en los sectores de energía y aguas. El daño total en infraestructura y producción se ha estimado en 1.4 miles de millones de dólares (50.0% del PIB). La producción dañada afectó principalmente las plantaciones de granos básicos, bananos, caña de azúcar, soya, maní, tabaco y ajonjolí y, en menor grado, café.

A partir de la estimación de los daños, se diseñó el programa de inversión pública para la reconstrucción que abarca un período de cinco años a financiarse con recursos externos concesionales.

Capítulo I

Operaciones Financieras del Banco Central de Nicaragua

Balance General

Activos y Pasivos con Residentes

Activos y Pasivos con no Residentes

Resultado Financiero

Operaciones Financieras del Banco Central de Nicaragua

Balance General

El balance general del Banco Central de Nicaragua (BCN), a fines de 1998, continuó reflejando los problemas relativos a la exposición del Banco por su elevado endeudamiento externo y por la lenta recuperación de los créditos internos canalizados a través de la banca estatal en años pasados. La emisión de títulos y valores del Gobierno Central, a favor del BCN, ha permitido compensar las pérdidas patrimoniales y mejorar la posición neta de la institución. El registro de las cuentas del balance del BCN, sobre una base de devengado, y el efecto de las revaluaciones monetarias, dificultan la lectura de los saldos debido a que los activos y pasivos se expanden, principalmente, por consideraciones contables, y, en menor medida, por causas monetarias¹.

Pese a esta dificultad, y efectuando las respectivas observaciones, el balance del BCN continúa recogiendo las principales acciones de política monetaria. Durante 1998, el BCN avanzó en la reducción de los CENIS, disminuyendo el saldo de deuda interna de la institución. La política crediticia continuó favoreciendo las recuperaciones de cartera. La política de redescuento se aplicó con una tasa de interés 10 puntos por encima de la tasa activa promedio del mercado, obligando a las instituciones financieras a un uso más racional de sus recursos y a acudir al BCN sólo en caso de extrema necesidad. La tasa de encaje legal para las obligaciones que el sistema financiero tiene con el público se mantuvo en 17.0 por ciento.

El BCN continuó honrando los compromisos de deuda externa, los que incluyen aquellos por cuenta del Gobierno Central. Por su parte, el Gobierno Central presentó un aumento de sus depósitos en el BCN, los que se destinaron a esterilizar las expansiones monetarias provenientes de la reducción de los pasivos internos y externos. Gracias a esta política, las reservas internacionales del Banco continuaron salvaguardadas, garantizándose la estabilidad monetaria.

¹ El registro de los flujos del balance, sobre una base de caja, refleja mejor los efectos de la política monetaria implementada. Por eso, complementando el análisis de los resultados devengados, se encontrará en el capítulo IV, los flujos monetarios efectivos derivados del balance.

En consecuencia de lo anterior, el balance del BCN al 31 de diciembre de 1998, presentó activos totales por 32,546.6 millones de córdobas, representando un aumento de 8.4 por ciento, con relación a los activos observados en 1997. El crecimiento de los activos totales se explicó por el incremento en los títulos y valores nacionales, por 1,684.0 millones de córdobas y el incremento de las otras cuentas por cobrar, por 601.8 millones de córdobas.

Por otra parte, los pasivos totales finalizaron en 32,274.0 millones de córdobas, representando un crecimiento de 8.5 por ciento con respecto al saldo de 1997. El incremento en los pasivos totales estuvo relacionado con las revaluaciones de los pasivos con no residentes hasta por 2,655.1 millones de córdobas. También se destacaron el incremento de los pasivos monetarios en moneda nacional y extranjera por 1,013.1 millones de córdobas y la reducción en los títulos y valores emitidos por el BCN (CENIS) hasta por 1,397.2 millones de córdobas.

Activos y Pasivos con Residentes

Los activos con residentes ascendieron a 26,832.3 millones de córdobas, lo que representó el 82.4 por ciento de los activos totales del Banco, correspondiendo a los títulos y valores nacionales el 71.4 por ciento. La persistencia de las pérdidas cambiarias y operativas acumuladas en la presente década, y la correspondiente emisión de bonos del tesoro para respaldarlas, fueron la principal causa del crecimiento en los títulos y valores. Así, el incremento neto de esta cuenta fue de 1,684.0 millones de córdobas, el que se produjo por el registro de bonos pendientes de emisión por 4,801.9 millones de córdobas y por una reducción en los bonos por pérdidas operativas y cambiarias correspondientes al ejercicio de 1998, de 2,713.5 millones de córdobas. Un hecho destacable fue la reducción efectiva, de 457.0 millones de córdobas, de los bonos para el servicio de deuda externa, emitidos por el Gobierno Central, a favor del BCN.

Los créditos a residentes se redujeron en 272.6 millones de córdobas como un resultado neto de incrementos por revaluaciones de cartera menos recuperaciones efectivas provenientes de la Comisión Liquidadora de Cartera (CLC), por 76.0 millones de córdobas, recuperaciones efectivas de los préstamos de asistencia financiera al BANADES, por 60.0 millones de córdobas y aplicaciones contables a la cuenta de reservas para créditos vencidos. De esta forma, durante 1998, el crédito neto del BCN fue contractivo, coadyuvando a la contención de los factores internos de expansión de la liquidez primaria.

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

Tabla I-1

Conceptos	Diciembre/98	Diciembre/97	Variación
I. ACTIVOS CON RESIDENTES			
Inversiones en Títulos y Valores	23,237,395,142.10	21,553,371,428.18	1,684,023,713.92
Bonos por Pérdidas Cambiarias y Operativas	22,537,545,438.17	18,370,551,668.38	4,166,993,769.79
Otros	699,849,703.93	3,182,819,759.80	(2,482,970,055.87)
Créditos Otorgados (Netos)	2,329,397,280.71	2,601,959,682.02	(272,562,401.31)
Intereses por Cobrar sobre Préstamos (Netos)	243,740,101.97	156,959,658.74	86,780,443.23
Inmuebles y Equipo (Netos)	127,709,497.87	116,571,498.11	11,137,999.76
Otros Activos Internos	894,079,618.49	249,090,595.45	644,989,023.04
TOTALES	26,832,321,641.14	24,677,952,862.50	2,154,368,778.64
II. PASIVOS CON RESIDENTES			
Pasivos Monetarios	2,774,080,035.62	2,194,943,032.34	579,137,003.28
Emisión Monetaria	1,493,472,165.49	1,241,320,010.56	252,152,154.93
Depósitos Monetarios	1,280,607,870.13	953,623,021.78	326,984,848.35
Depósitos No Monetarios M/N	1,826,289,692.19	1,392,339,602.65	433,950,089.54
Depósitos bajo Disposiciones Especiales	234,918,976.71	198,347,222.46	36,571,754.25
Obligaciones en Títulos y Valores	2,250,301,526.11	3,647,548,832.61	(1,397,247,306.50)
Fondos y Créditos del Gobierno Central	232,021,194.34	15,942,811.17	216,078,383.17
Otros Pasivos Internos	174,590,590.55	43,581,997.47	131,008,593.08
TOTALES	7,492,202,015.52	7,492,703,498.70	(501,483.18)

Los pasivos con residentes se mantuvieron casi al mismo nivel de 1997. Los incrementos en la demanda de emisión, en los depósitos del Gobierno y en los depósitos de encaje, generaron un incremento de 1,013.1 millones de córdobas en los pasivos monetarios en moneda nacional y extranjera. El crecimiento de los pasivos monetarios y cuasi-monetarios fue contrarrestado por la reducción de los títulos y valores (CENIS).

La baja en el saldo de CENIS, por 1,397.2 millones de córdobas, obedeció a una política deliberada de reducción de la deuda interna y disminución del impacto financiero que estas operaciones tienen en el resultado financiero de la institución.

Activos y Pasivos con no Residentes

Las cuentas de activos y pasivos con no residentes expresados en moneda extranjera (dólar) mostraron reducciones. Una vez que se expresan estas partidas en moneda nacional se presentan incrementos, lo que evidencia el efecto de las devaluaciones en la moneda local. La posición neta con respecto a los no residentes continúa favoreciendo a éstos últimos, al observarse pasivos totales por 2,213.9 millones de dólares al 31 de diciembre de 1998.

Los activos con no residentes se redujeron en 29.6 millones de dólares, como resultado de una disminución de las inversiones en el exterior por 29.3 millones de dólares. La reducción de los activos con no residentes fue mucho menor que la baja en las obligaciones en títulos valores (CENIS) equivalente en dólares, lo que

evidenció la puesta en práctica de políticas restrictivas para evitar que la monetización de los pasivos domésticos se dirigiera hacia una reducción equivalente en los activos en moneda extranjera.

Por su parte, los pasivos con no residentes disminuyeron en 12.7 millones de dólares. En esta reducción fue determinante la reducción de las obligaciones con el exterior por 88.1 millones de dólares, entre las que se destaca la condonación de deuda del Banco Nacional de Cuba por 50.1 millones de dólares y la República de Alemania por 14.2 millones de dólares. Estas reducciones en los pasivos fueron parcialmente compensadas por el incremento en las comisiones e intereses por pagar devengados de 52.2 millones de dólares.

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

Tabla I-2

Conceptos	Diciembre/98	Diciembre/97	Variación
ACTIVOS CON NO RESIDENTES			
Oro	4,543,115.43	4,518,219.31	24,896.12
Billetes y Monedas Extranjeras	14,083,838.27	14,629,428.82	(545,590.55)
Depósitos en el Exterior	4,059,983.52	3,942,559.94	117,423.58
Inversiones en el Exterior	350,424,622.12	379,726,263.00	(29,301,640.88)
Tenencias DEG'S	205,884.96	38,277.69	167,607.27
Intereses y Comisiones por Cobrar	939,639.07	793,929.73	145,709.34
Otros Activos de Reserva	14,502.04	31,141.69	(16,639.65)
Plata en existencia	13,589.71	14,720.36	(1,130.65)
Activos Diversos en el Exterior	887,448.11	1,041,361.44	(153,913.33)
SUB-TOTALES	375,172,623.23	404,735,901.98	(29,563,278.75)
ACTIVOS CON ORGANISMOS INTERNACIONALES			
Aportes a Org. Financ. Int'ls.	135,311,138.18	129,663,011.10	5,648,127.08
TOTALES	510,483,761.41	534,398,913.08	(23,915,151.67)
PASIVOS CON NO RESIDENTES			
Depósitos del Exterior	8,524,444.08	208,771.29	8,315,672.79
Obligaciones con el Exterior	1,398,453,908.56	1,486,533,581.61	(88,079,673.05)
Otros Pasivos Externos	35,424,751.76	16,528,482.86	18,896,268.90
Int. y Comisiones por Pagar s/el Exterior	618,072,809.51	565,832,022.29	52,240,787.22
SUB-TOTALES	2,060,475,913.91	2,069,102,858.05	(8,626,944.14)
OBLIGACION CON ORGANISMOS INTERNACIONALES			
	153,403,738.42	157,487,026.27	(4,083,287.85)
TOTAL	2,213,879,652.33	2,226,589,884.32	(12,710,231.99)

Resultado Financiero

El resultado financiero devengado del BCN reflejó utilidades de 2,713.5 millones de córdobas. Similar a lo ocurrido el año pasado, los intereses devengados sobre bono para cubrir pérdidas operativas de los ejercicios 1992-1996, y que ascendieron a 2,751.1 millones de córdobas, fue el elemento determinante en este resultado.

Los ingresos totalizaron 4,938.1 millones de córdobas, correspondiendo 393.3 millones de córdobas a ingresos por intereses sobre colocaciones en moneda nacional y extranjera, y 4,517.0 millones de córdobas a otros ingresos financieros. Entre estos últimos, se destacaron los intereses devengados por los bonos y los ingresos por las condonaciones de deuda externa al BCN.

Los egresos fueron de 2,224.5 millones de córdobas. Los intereses devengados sobre la deuda externa resultaron ser de 946.8 millones de córdobas, mientras que los intereses de la deuda interna fueron de 323.7 millones de córdobas. Por último, los egresos de operación del BCN ascendieron a 265.7 millones de córdobas.

Cuadro AE-I-1

1

1

Banco Central de Nicaragua: Balance General
al 31 de diciembre de 1998
(Córdobas)

Cuadro AE-I-1
(Continuación)

ACTIVOS		ACTIVOS Y PASIVOS	
OTROS ACTIVOS CON RESIDENTES		OBLIG. EN TITULOS VALORES EMITIDOS	2,250,301,526.11
Intereses por Cobrar s/Interior (Netos)	243,740,101.97	DEPOSITOS BAJO DISPOSICIONES ESPECIALES	234,918,976.71
Fondo de Operaciones	3,346,929.96	Divisas para Pago de Importaciones	8,915,777.60
Cuentas Transitorias	4,024,398.98	Otros Depósitos Restringidos	226,003,199.11
Gastos Anticipados	197,670,478.13	FONDO Y CREDITOS DEL GOB. CENTRAL	232,021,194.34
Fondos Especiales para Garantía	0.00	OTROS PASIVOS CON RESIDENTES	158,813,559.94
Colocación Artística y Numismática	4,161,359.85	Obligaciones en el Interior	83,702,016.83
Otras Cuentas por Cobrar	684,876,451.57	Pasivos Transitorios	75,111,543.11
		Intereses y Comisiones por Pagar	0.00
		PASIVOS DIVERSOS	15,777,030.61
		TOTAL PASIVOS	32,273,928,067.78
		III CAPITAL Y RESERVAS	272,646,701.80
		Capital	10,571,428.58
		Reserva	0.01
		Aporte	262,075,273.21
		TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	32,546,574,769.58
TOTAL ACTIVOS	32,546,574,769.58	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	
		Cuentas Patrimoniales y Terceros	20,769,703,068.36
		Cuentas por Contra Especiales	10,064,015.81
		Cuentas por Contra Acreedoras	20,814,263,044.72
		TOTAL ACREEDOR	41,594,030,128.89
		TOTAL Cuentas de Orden Deudoras	

Fuente : Gerencia de Contabilidad - BCN

**Banco Central de Nicaragua: Estados de Resultados
al 31 de Diciembre de 1998
(Córdobas)**

Cuadro AE- I -2

Conceptos	Diciembre/98	Diciembre/97
INGRESOS	4,938,051,779.46	4,266,874,627.23
INGRESOS FINANCIEROS	393,356,823.50	335,958,310.65
Intereses y Descuentos Devengados	393,356,823.50	335,958,310.65
Sobre Colocaciones en Moneda Extranjera	205,160,949.33	151,431,532.50
Sobre Colocaciones en Moneda Nacional	188,195,874.17	184,526,778.15
INGRESOS DE OPERACIÓN	27,736,401.17	25,466,889.22
Por Servicios Bancarios y Extranjería	27,736,401.17	25,466,889.22
OTROS INGRESOS	4,516,958,554.79	3,905,449,427.36
EGRESOS	2,224,505,741.04	1,933,312,695.48
EGRESOS FINANCIEROS	1,270,441,238.56	1,171,229,401.71
Egresos Financieros	1,270,441,238.56	1,171,229,401.71
Intereses Operaciones Internacionales	946,193,288.93	869,689,007.76
Intereses Operaciones Nacionales	323,654,628.27	301,540,393.95
Operaciones Financieras	593,321.36	0.00
EGRESOS DE OPERACIÓN	265,676,385.13	200,746,000.09
Servicios Personales	111,003,595.74	97,825,324.11
Servicios No Personales	43,432,424.54	30,396,761.39
Depreciación de Bienes Muebles e Inmuebles	9,800,428.61	7,769,885.84
Materiales y Suministros	4,875,993.94	3,779,495.91
Políticas Institucionales	9,695,511.19	6,676,877.81
Partida Institucional	2,482,187.22	1,229,625.46
Programas Técnicos Especiales	51,235,430.58	25,021,383.54
Otros Gastos	33,150,813.31	28,046,646.03
OTROS EGRESOS	688,388,117.35	561,337,293.68
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL PERÍODO	2,713,546,038.42	2,333,561,931.75

Fuente : Gerencia de Contabilidad-BCN

Capítulo II

Actividad Económica Global

Aspectos Generales

Oferta y Demanda Agregada

Empleo

Precios

Salarios

Actividad Económica Global

Aspectos Generales

La economía nicaragüense en 1998, reflejó factores de relevancia en el ámbito externo e interno, que conllevaron a un menor crecimiento de la actividad económica, aumento de la inflación en exceso de la anticipada, reducción de la tasa de desempleo, y consolidación de la apertura financiera y comercial. Entre los factores externos se tienen: 1) La recesión internacional, que implicó una reducción de los ingresos de divisas provenientes de las exportaciones, 2) El alivio financiero por la condonación de 197.0 millones de dólares del pago de la deuda, para el período 1997-2000, otorgado por el Club de París en abril de 1998, y 3) El anuncio del Club de París, el 10 de diciembre, de una moratoria en el pago de la deuda externa por tres años, debido a los daños ocasionados por el huracán Mitch.

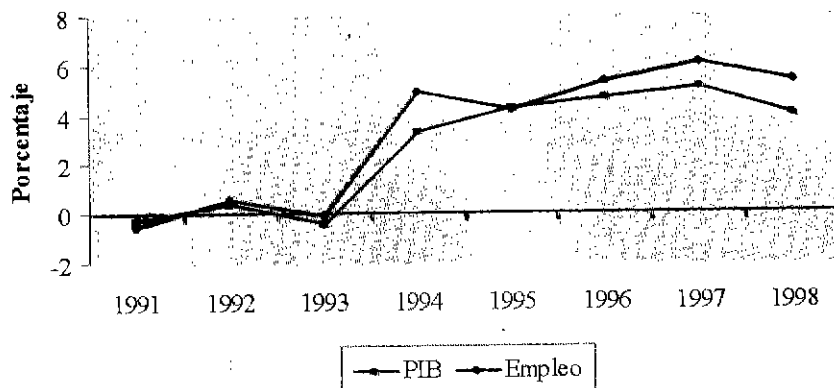
En el ámbito interno, la economía experimentó los siguientes eventos: 1) La entrada en vigencia del programa reforzado de ajuste estructural a partir de marzo, apoyado por el Fondo Monetario Internacional, 2) Los efectos de la sequía por el fenómeno de El Niño, 3) La huelga de los médicos por reajustes salariales que duró cuatro meses, y 4) El huracán Mitch a finales de octubre ocasionó la pérdida de 2,394 personas; daños en la producción agrícola, especialmente en la época de postrema; cuantiosos daños en la infraestructura económica y social; y elevó la presión inflacionaria en el mes de noviembre.

A pesar de los factores antes mencionados, se mantuvo la consistencia de la política macroeconómica del gobierno, que aseguró la ejecución de una política monetaria responsable y avances en la consolidación de las finanzas públicas. Asimismo, se continuó con las transformaciones estructurales de la economía bajo un marco de seguridad de la propiedad que ha fortalecido la inversión privada nacional y extranjera.

El resultado neto de los eventos mencionados se reflejó en la composición del PIB, entre crecimiento e inflación. En efecto, el comportamiento de la actividad económica, inicialmente estimado en 6.0 por ciento, se redujo a 4.0 por ciento, con un mejoramiento en el ingreso per cápita, de 0.9 por ciento. Por su parte, la inflación se aceleró hasta 18.46 por ciento, superior a la meta estimada del 12.0 por ciento. Mientras tanto, el empleo creció en 5.3 por ciento.

Crecimiento del PIB y Empleo

Gráfico II-1



Oferta y Demanda Agregada

La oferta y la demanda mostraron un crecimiento del 5.3 por ciento, en relación con 1997. Es importante mencionar que, a pesar que la demanda agregada es mayor en 1.5 veces a la producción interna, no generó presiones inflacionarias, ni cambiarias, ya que dicho desequilibrio fue compensado vía balanza de pagos, en términos de mayores transferencias y flujos de capital externo.

Las presiones de demanda provinieron del consumo y la inversión privada, mientras que el sector externo continuó desempeñando el rol de mecanismo de ajuste, reflejando un mayor déficit comercial. La desmejora en la balanza comercial no provino de aumentos en el déficit fiscal, sino de un mayor dinamismo del sector privado, destacando la inversión privada que aumentó su participación en más de 60.0 por ciento, de la inversión bruta total.

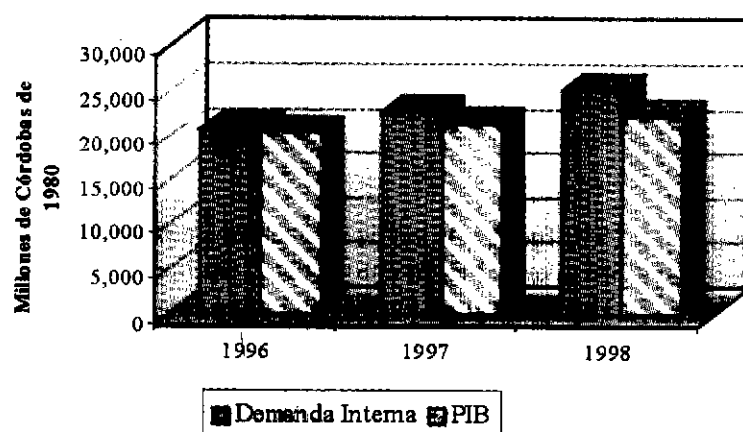
Oferta y Demanda Global
 (Millones de Córdoba de 1980)

Tabla II-1

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				1997	1998
OFERTA GLOBAL	29,960.4	32,346.4	34,073.3	8.0	5.3
Producto Interno Bruto	20,435.1	21,481.9	22,351.6	5.1	4.0
Importaciones de Bienes y Servicios	9,525.4	10,864.5	11,721.7	14.1	7.9
DEMANDA GLOBAL	29,960.4	32,346.4	34,073.3	8.0	5.3
Demanda Interna	20,761.6	22,779.5	25,117.1	9.7	10.3
Consumo	16,746.4	17,874.8	19,877.9	6.7	11.2
Público	3,596.4	3,572.9	3,559.2	(0.7)	(0.4)
Privado	13,150.0	14,301.9	16,318.7	8.8	14.1
Inversión Bruta	4,015.2	4,904.7	5,239.2	22.2	6.8
Pública	2,321.5	2,106.5	2,022.4	(9.3)	(4.0)
Privada	1,776.5	2,686.0	3,043.6	51.2	13.3
Variación de Existencias	(82.8)	112.2	173.1	-	-
Exportaciones de Bienes y Servicios	9,198.8	9,566.9	8,956.2	4.0	(6.4)

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Demanda Interna y PIB
Gráfico II-2


Las exportaciones de bienes y servicios no factoriales, (a precios constantes) se redujeron en 6.4 por ciento debido a la debilidad de exportaciones industriales que dejaron de operar al caducar los beneficios de los CBT. Las importaciones por su parte, amortiguaron el exceso del gasto sobre el ahorro, evitando presiones sobre los precios internos.

Empleo

El crecimiento experimentado por la economía en los últimos cuatro años ha incidido en la reducción continua de la tasa de desempleo, la cual alcanzó 13.2 por ciento en 1998. Sin embargo, el aumento de la población ocupada (5.3%) fue menor que la del año anterior, en tanto que la tasa de sub-empleo, medido en unidades equivalentes de desempleo abierto, fue de 12.1 por ciento. Esta evolución se deriva de la desaceleración en el crecimiento del PIB, ocasionada por efectos del huracán Mitch en las zonas productivas, principalmente en la actividad agrícola.

Balance de la Fuerza de Trabajo
(En miles)

Tabla II-2

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				1997 / 96	1998 / 97
Población	4,492.2	4,631.4	4,775.0	3.1	3.1
PEA	1,507.2	1,567.5	1,630.2	4.0	4.0
Ocupados	1,266.7	1,343.7	1,414.8	6.1	5.3
Desempleados	240.5	223.8	215.4	(6.9)	(3.7)
Subempleados b/	178.9	195.0	197.1	9.0	1.1
Relaciones (%)					
PEA / Población	33.6	33.8	34.1		
Tasa de Ocupación	84.0	85.7	86.8		
Tasa de Desempleo	16.0	14.3	13.2		
Tasa Subempleo	11.9	12.4	12.1		

a/ : Preliminar

b/ : Medido en unidades equivalentes de desempleo abierto, técnicamente se conoce como tasa de desempleo equivalente

Fuente : BCN y MITRAB

La generación de empleo en 1998 fue del orden de 71.1 miles de personas, siendo las ramas que más contribuyeron a este incremento: sector agropecuario, comercio, servicios sociales y comunales, construcción e industria, las que absorbieron aproximadamente el 92.0 por ciento de los nuevos empleos. El crecimiento en el empleo se sustentó por el dinamismo del sector construcción, la continuidad de los programas de inversiones públicas y la expansión del empleo en la Zona Franca.

Personal Ocupado por Actividad a Nivel Nacional
(En miles)**Tabla II-3**

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				1997 / 96	1998 / 97
Agricultura y Pecuaria	508.1	551.3	588.3	8.5	6.7
Silvicultura	2.8	2.9	3	3.6	3.4
Pesca	9.1	10.0	10.2	10.0	1.9
Industria Manufacturera	110.5	113.9	115.9	3.1	1.8
Construcción	52.8	57.6	62.0	9.1	7.6
Minas y Canteras	5.4	6.6	9.5	22.2	43.9
Comercio	216.1	229.3	241.3	6.1	5.2
Gobierno Central	73.9	71.5	71.3	(3.2)	(0.3)
Transporte y Comunicaciones	41.9	44.1	45.9	5.3	4.1
Establecimientos Financieros	13.3	15.7	16.4	18.0	4.5
Electricidad, gas y agua	5.9	5.8	5.7	(1.7)	(1.7)
Servicios Sociales, Comunes y Personales	226.9	235	245.3	3.6	4.4
Total	1,266.7	1,343.7	1,414.8	6.1	5.3

a/ : Preliminar

Fuente : BCN, MITRAB y MHCP

Según los registros del INSS, la población ocupada presentó un crecimiento (11%) superior al del año anterior, y equivalente a 25,664 nuevas personas incorporadas al empleo formal de la economía. Este resultado contrasta con el nivel nacional debido a la poca cobertura del INSS en el sector agrícola y la expansión del empleo en las actividades de construcción, comercio, industria y servicios sociales y comunales, que absorbieron el 78.7 por ciento del total de fuerza laboral, correspondiente a 1998.

Personal Ocupado por Actividad según el INSS
(En miles)**Tabla II-4**

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				1997 / 96	1998 / 97
Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	17,812	17,960	18,638	0.8	3.8
Minas y Canteras	1,587	1,745	1,656	10.0	(5.1)
Industria Manufacturera	36,812	41,332	48,842	12.3	18.2
Electricidad, Gas y Agua	4,863	3,971	3,965	(18.3)	(0.1)
Construcción	6,546	7,826	10,617	19.5	35.7
Comercio, Hoteles y Restaurantes	22,708	25,856	30,748	13.9	18.9
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	9,394	9,412	10,616	0.2	12.8
Establecimientos Financieros	13,275	15,587	17,353	17.4	11.3
Servicios Sociales, Comunes y Personales	106,791	108,708	114,326	1.8	5.2
Otras Actividades	811	1,852	3,150	128.3	70.1
Total	220,599	234,247	259,911	6.2	11.0

a/ : Preliminar

Fuente : INSS

Los resultados de la encuesta del empleo urbano, realizada por MITRAB en 17 ciudades con el apoyo técnico del BCN y la OIT, confirman la reducción del desempleo, y de la tasa de subempleo para 1998. Asimismo, se observa que disminuyó la participación del sector formal de la economía y aumentó la del sector informal, lo cual indica que este sector continúa siendo una fuente importante de

generación de empleo, representando el 55.6 por ciento de la población ocupada para 1998 (Tabla II - 5).

Balance Fuerza de Trabajo en Zonas Urbanas a/ **Tabla II-5**

Conceptos	1996	1997	1998	Variación (%)	
				97/96	98/97
PEA	623.7	666.0	630.7	6.8	(5.3)
Ocupación	558.4	580.2	559.0	3.9	(3.7)
Formal	227.9	270.2	248.0	18.6	(8.2)
Informal	330.5	310.0	311.0	(6.2)	0.3
Desempleo	65.3	85.8	71.7	31.4	(16.4)
Subempleo b/	61.0	71.5	66.6	17.2	(6.9)
RELACIONES (%)					
PEA/Población	36.5	40.3	40.7		
Tasa Ocupación	89.5	87.1	88.6		
Formal	40.8	46.6	44.4		
Informal	59.2	53.4	55.6		
Tasa Desempleo	10.5	12.9	11.4		
Tasa Subempleo	9.8	10.7	10.6		

a/ : 1996 y 1997 corresponden a octubre y 1998 a julio

b/ : Incluye desempleo abierto más subempleo en unidades equivalente de desempleo abierto

Fuente : MITRAB

Precios

Durante 1998, la aplicación de la política económica fue consistente con los objetivos de inflación de 12.0 por ciento, hasta el mes de octubre. El mes de noviembre registró un aumento de cinco puntos porcentuales debido al impacto del huracán Mitch en la oferta de alimentos. Diciembre registró un nuevo incremento que llevó la tasa acumulada a 18.46 por ciento. Sin embargo, la política monetaria se ubicó en la senda adecuada para mantener la regla cambiaria, y el sector público hizo esfuerzos en el mejoramiento de su balance. La inflación promedio anual registró un incremento de 3.8 puntos porcentuales, con relación al año precedente.

Durante el primer semestre de 1998, el IPC presentó variaciones mensuales mayores que las registradas en igual período de los años 1996 y 1997, observándose tasas de inflación de entre uno y dos por ciento. La tendencia alcista del primer semestre se revirtió en los meses de julio y agosto, presentándose en el mes de julio la máxima caída de todo el año (1.1%). A partir de septiembre, como ya se dijo, se aceleró el crecimiento del IPC.

Tasas Mensuales de Inflación

Tabla II-6

	1996	1997	1998
Enero	0.72	0.02	0.87
Febrero	1.06	0.02	1.44
Marzo	0.76	(0.12)	1.01
Abril	0.90	0.40	2.12
Mayo	1.73	0.79	2.03
Junio	0.29	1.97	1.86
Julio	0.09	1.51	(1.10)
Agosto	(0.79)	(0.57)	(0.50)
Septiembre	1.08	(0.73)	0.37
Octubre	2.64	0.50	2.38
Noviembre	1.19	2.67	5.65
Diciembre	1.86	0.62	1.08
Inflación Acumulada	12.10	7.25	18.46
Inflación Promedio Anual	11.60	9.22	13.04

Fuente: INEC

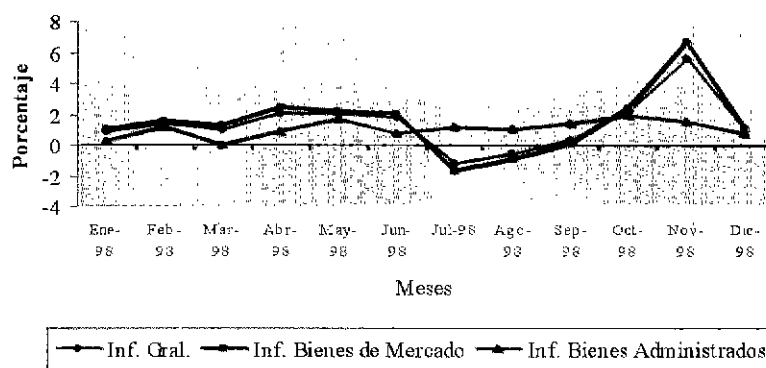
La evolución de la inflación en este año se puede explicar por el comportamiento inestable de los bienes considerados volátiles, estando la mayor parte de ellos aglutinados en el grupo de alimentos. Dicho comportamiento tiene su origen en perturbaciones de oferta derivados de fenómenos naturales (como El Niño y el huracán Mitch que afectaron básicamente a los bienes agrícolas), ajustes tarifarios de los servicios básicos, y/o el comportamiento estacional de la producción de bienes perecederos; estos últimos representan un 63.0 por ciento del grupo de alimentos y un 30.0 por ciento del IPC general.

Al agrupar los bienes y servicios que componen la canasta del IPC en las categorías de bienes administrados (que incluye bienes cuyas tarifas son reguladas) y bienes de mercado (82.3 por ciento de las ponderaciones del IPC), se observa que estos últimos son los que han marcado la pauta de la inflación, presentando una variación de 19.8 por ciento y contribuyendo en 87.2 por ciento a la inflación acumulada en el año. Por su parte, los bienes administrados registraron una inflación acumulada de 13.5 por ciento, con una contribución marginal de 2.4 puntos porcentuales, que representa el 12.8 por ciento restante.

Al nivel de capítulos, alimentos y bebidas ha sido uno de los que ha presentado mayor volatilidad (con una inflación acumulada de 23.1 por ciento), liderando el comportamiento de la inflación y siendo responsable de los valores extremos registrados en los meses de abril, julio y noviembre (2.1, -1.1 y 5.7), respectivamente. De hecho, el 58.8 por ciento de la inflación acumulada durante 1998 es atribuida al capítulo de alimentos, significando una contribución marginal de 10.9 puntos porcentuales, la que es superior a las registradas en los años 1996 y 1997 (6.0% y 2.9%) respectivamente. Los bienes con mayor incidencia en este capítulo fueron chiltoma, tomate, frijol y arroz.

Comportamiento de la Inflación mensual de 1998

Gráfico II-3



Por su parte, el capítulo vivienda registró una de las mayores tasas de inflación (24.0%), contribuyendo con 3.9 puntos porcentuales a la inflación general y representa un 21.0 por ciento de la misma. El bien de mayor incidencia en este grupo fue el pago por servicio de agua, que contribuyó con 2.3 puntos porcentuales a la inflación acumulada en 1998; ello se explica por los ajustes tarifarios aprobados por el ente regulador en la búsqueda de lograr una tarifa que represente el costo marginal de producción de largo plazo. Otros rubros, pertenecientes a este grupo, que mostraron gran contribución fueron reparación de vivienda (0.70%) y electricidad (0.7%); el primero de ellos por el alza en el precio de los materiales de construcción y el segundo por el ajuste a las tarifas del servicio de energía eléctrica.

Inflación Acumulada y Contribución al IPC

Tabla II-7

Capítulos	Ponderación	Inflación Acumulada			Contribución Marginal		
		1996	1997	1998	1996	1997	1998
Índice General	100.00	12.10	7.20	18.46	12.10	7.20	18.46
Alimentos y Bebidas	46.85	12.70	6.10	23.10	6.00	2.90	10.86
Vestido y Calzado	6.07	(7.10)	5.10	11.38	(0.40)	0.20	0.52
Vivienda	12.61	28.20	5.20	24.05	4.00	0.90	3.87
Muebles y Accesorios	7.20	10.30	3.30	26.20	0.70	0.20	1.78
Medicina y Salud	4.68	9.70	5.90	7.86	0.40	0.30	0.33
Transporte y Comunicaciones	10.47	10.10	17.00	0.38	1.00	1.70	0.04
Recreación y Cultura	0.67	4.60	7.60	16.54	0.00	0.10	0.10
Educación	7.71	2.00	12.70	10.94	0.10	0.80	0.71
Gastos Personales	3.75	2.30	7.40	7.81	0.10	0.20	0.24

Fuente: INEC

Otro capítulo que tuvo repercusión en la inflación fue el de muebles y accesorios, registrando la tasa acumulada más alta al nivel de capítulos (26.2%), y cuya contribución marginal, de 1.78 puntos porcentuales, representó un 9.6 por ciento de la inflación en 1998. El rubro que presentó la mayor contribución, en este capítulo, fue el de lavado y planchado, con 1.3 puntos porcentuales, lo que se explica por el efecto multiplicativo derivado de los ajustes a las tarifas de agua y energía eléctrica. La tabla II-7 muestra la inflación acumulada y su contribución al IPC por capítulo.

En lo referente a los precios de los combustibles, el gas licuado (cilindro de 25 lbs) y la gasolina regular registraron variaciones negativas de 3.6 y 3.2 respectivamente, contrastando con el del diesel que mostró una variación positiva de 5.6 por ciento, siendo esta inferior a la presentada el año pasado de 21.5 por ciento. La tabla II-8 presenta los precios de los servicios básicos y combustibles al mes de diciembre.

Precios de Servicios Básicos y Combustibles

Tabla II-8

Conceptos	U/M	1996	1997	1998 a/	Variación %	
					97/96	98/97
Electricidad b/	C\$/kwh	0.87	1.06	1.30	22.31	22.29
Agua c/	C\$/m3	2.06	2.63	3.53	27.95	34.16
Gas butano	C\$/25 lbs	62.17	47.71	46.00	(23.26)	(3.58)
Diesel	C\$/gln	11.77	14.30	15.10	21.50	5.59
Gasolina Regular	C\$/gln	21.40	18.70	18.10	(12.62)	(3.21)

a/ : Preliminar a diciembre

b/ : Bloque de consumo residencial

c/ : Bloque de consumo doméstico

Fuente : INAA, ENEL e INEC

Salarios

Durante 1998, el salario real creció por segundo año consecutivo y su variación (5.2%) es la mayor registrada en los últimos cinco años. En el gobierno central el incremento de 36.4 por ciento, tuvo su origen en varias causas: una mayor transparencia presupuestaria que implicó registrar en las cuentas fiscales un segmento de la nómina que antes permanecía oculta; los ajustes de salarios a maestros, policía nacional y médicos, la política de monetización de algunos beneficios sociales, la aplicación del salario mínimo legal, a partir de noviembre de 1997, y cambios en la estructura del aparato estatal debido a la salida de empleados de bajos ingresos (Tabla II-9).

Salario : Indicadores Básicos
(Córdobas)**Tabla II-9**

Conceptos	A diciembre			Variación %	
	1996	1997	1998 a/	97/96	98/97
Salario Nominal Promedio					
Nivel Nacional	1,536.00	1,664.00	2,074.50	8.3	24.7
Gobierno Central	915.80	1,025.00	1,655.80	11.9	61.5
Asegurados INSS	1,596.50	1,863.50	2,096.81	16.7	12.5
Salario Real b/					
Nivel Nacional	1,168.20	1,179.90	1,241.70	1.0	5.2
Gobierno Central	696.50	726.80	991.10	4.4	36.4
Asegurados INSS	1,214.20	1,321.40	1,255.00	8.8	(5.0)
Memorándum					
Productividad media del factor trabajo				(1.00)	(1.14)
Costo unitario del factor trabajo				2.00	6.5
Tipo de cambio real c/				6.24	(3.77)

a/ : Preliminar

b/ : Deflactado con el IPC 1994

c/ : Bilateral con USA. Signo positivo significa mejoramiento

Fuente : INSS, MITRAB y MHCP

Por sector de actividad económica, los indicadores del INSS muestran crecimientos del salario promedio en todas las actividades, con excepción de las actividades no especificadas. Los sectores que experimentaron mayores incrementos fueron servicios comunales y sociales, establecimientos financieros y construcción, obedeciendo, en el primer sector, a los ajustes salariales antes mencionados y al crecimiento sostenido que los dos últimos sectores han mostrado desde 1994, en especial el sector construcción (Tabla II-10).

Salario Promedio de Afiliados del INSS por Sector de Actividad Económica
(Córdobas)**Tabla II-10**

Conceptos	1996	1997 a/	1998 b/	Variación %	
				97/96	98/97
Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	1,066.49	1,244.75	1,384.59	16.7	11.2
Minas y Canteras	2,029.56	2,208.03	2,377.72	8.8	7.7
Industria Manufacturera	1,634.58	1,750.26	1,916.50	7.1	9.5
Electricidad, Gas y Agua	2,238.74	2,375.91	2,676.78	6.1	12.7
Construcción	1,511.96	1,617.59	1,836.60	7.0	13.5
Comercio	1,904.57	2,099.33	2,361.12	10.2	12.5
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	2,586.73	2,835.21	2,875.72	9.6	1.4
Establecimientos Financieros	2,638.70	3,062.38	3,468.17	16.1	13.3
Servicios Comunales, Sociales	1,164.57	1,347.28	1,688.01	15.7	25.3
Actividades no Específicas	3,559.01	3,183.90	1,848.82	(10.5)	(41.9)
Total	1,508.59	1,708.91	1,985.62	13.3	16.2

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : INSS

Por su lado, el costo unitario del factor trabajo en 1998, determinado por la relación entre salario real y productividad media, presentó un incremento del orden del 6.5 por ciento, resultado del aumento del salario real y una baja en la productividad media del factor trabajo.

Producto Interno Bruto
(Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-II-1

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %		Estructura %	
				1997	1998	1997	1998
PRODUCTO INTERNO BRUTO	20,435.1	21,481.9	22,351.6	5.1	4.0	100.0	100.0
Actividad Primaria	5,654.6	6,125.0	6,381.8	8.3	4.2	28.5	28.6
Agricultura	3,557.3	3,901.9	4,183.5	9.7	7.2	18.2	18.7
Pecuario	1,708.4	1,812.5	1,780.4	6.1	(1.8)	8.4	8.0
Pesca	332.8	352.8	358.1	6.0	1.5	1.6	1.6
Silvicultura	56.0	57.8	59.7	3.2	3.3	0.3	0.3
Actividad Secundaria	5,410.9	5,718.9	6,005.3	5.7	5.0	26.6	26.9
Industria Manufacturera	4,313.3	4,479.1	4,572.1	3.8	2.1	20.9	20.5
Construcción	903.8	998.1	1,083.7	10.4	8.6	4.6	4.8
Minería	193.8	241.7	349.5	24.7	44.6	1.1	1.6
Actividad Terciaria	9,369.6	9,637.9	9,964.6	2.9	3.4	44.9	44.6
Comercio	3,626.7	3,819.3	3,996.9	5.3	4.7	17.8	17.9
Gobierno General	1,775.3	1,661.5	1,667.3	(6.4)	0.3	7.7	7.5
Transporte y Comunicaciones	981.7	1,033.8	1,081.9	5.3	4.7	4.8	4.8
Bancos y Seguros	630.1	656.6	686.5	4.2	4.6	3.1	3.1
Energía y Agua Potable	653.5	692.7	699.6	6.0	1.0	3.2	3.1
Propiedad de Vivienda	822.6	855.3	876.6	4.0	2.5	4.0	3.9
Otros Servicios	879.6	918.6	955.7	4.4	4.0	4.3	4.3

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Producto Interno Bruto
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-II-2

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				1997	1998
PRODUCTO INTERNO BRUTO	16,649.2	19,115.8	22,483.3	14.8	17.6
Actividad Primaria	5,654.2	6,484.4	7,655.9	14.7	18.1
Agricultura	4,101.9	4,765.0	5,755.2	16.2	20.8
Pecuario	1,260.3	1,408.3	1,555.1	11.7	10.4
Pesca	265.0	281.8	312.3	6.3	10.8
Silvicultura	26.9	29.3	33.3	9.0	13.7
Actividad Secundaria	3,402.0	3,898.0	4,573.5	14.6	17.3
Industria Manufacturera	2,632.0	2,960.2	3,395.6	12.5	14.7
Construcción	625.8	761.5	914.7	21.7	20.1
Minería	144.1	176.3	263.2	22.3	49.3
Actividad Terciaria	7,593.0	8,733.3	10,254.0	15.0	17.4
Comercio	3,998.8	4,584.4	5,403.1	14.6	17.9
Gobierno General	1,031.8	1,225.6	1,432.2	18.8	16.9
Transporte y Comunicaciones	567.4	650.7	766.6	14.7	17.8
Bancos y Seguros	439.3	500.0	589.9	13.8	18.0
Energía y Agua Potable	199.5	229.9	260.5	15.3	13.3
Propiedad de Vivienda	440.5	499.3	576.4	13.3	15.5
Otros Servicios	915.7	1,043.5	1,225.1	14.0	17.4

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Cuenta del Gasto
(Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-II-3

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				1997	1998
PRODUCTO INTERNO BRUTO	20,435.1	21,481.9	22,351.6	5.1	4.0
1. Consumo	16,746.4	17,874.8	19,877.9	6.7	11.2
Consumo Público	3,596.4	3,572.9	3,559.2	(0.7)	(0.4)
Consumo Privado	13,150.0	14,301.9	16,318.7	8.8	14.1
2. Inversión Bruta	4,015.2	4,904.7	5,239.2	22.2	6.8
Inversión Fija	4,098.0	4,792.4	5,066.0	16.9	5.7
Construcción	1,710.4	1,889.0	2,050.8	10.4	8.6
Maquinaria y Equipo	1,795.6	2,375.6	2,469.6	32.3	4.0
Otras Inversiones	592.0	527.8	545.7	(10.8)	3.4
Variación de Existencias	(82.8)	112.2	173.1	-	-
Inversión Pública	2,321.5	2,106.5	2,022.4	(9.3)	(4.0)
Inversión Fija	2,321.5	2,106.5	2,022.4	(9.3)	(4.0)
Construcción	1,241.9	1,187.9	1,164.4	(4.3)	(2.0)
Maquinaria y Equipo	515.1	424.1	352.6	(17.7)	(16.9)
Otras Inversiones	564.4	494.4	505.5	(12.4)	2.2
Variación de Existencias	-	-	-	-	-
Inversión Privada	1,693.7	2,798.2	3,216.8	65.2	15.0
Inversión Fija	1,776.5	2,686.0	3,043.6	51.2	13.3
Construcción	468.4	701.1	886.5	49.7	26.4
Maquinaria y Equipo	1,280.4	1,951.6	2,117.0	52.4	8.5
Otras Inversiones	27.6	33.3	40.2	20.9	20.5
Variación de Existencias	(82.8)	112.2	173.1	-	-
3. Exportaciones	9,198.8	9,566.9	8,956.2	4.0	(6.4)
4. Importaciones	9,525.4	10,864.5	11,721.7	14.1	7.9

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Cuenta del Gasto
 (Millones de Córdoba)

Cuadro AE-II-4

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				1997	1998
PRODUCTO INTERNO BRUTO	16,649.2	19,115.8	22,483.3	14.8	17.6
1. Consumo	16,401.8	19,976.6	24,177.3	21.8	21.0
Consumo Público	2,398.4	2,792.2	3,184.1	16.4	14.0
Consumo Privado	14,003.4	17,184.4	20,993.2	22.7	22.2
2. Inversión Bruta	4,442.9	6,152.7	7,247.7	38.5	17.8
Inversión Fija	4,510.3	6,052.8	7,073.6	34.2	16.9
Construcción	1,526.5	1,857.4	2,231.0	21.7	20.1
Maquinaria y Equipo	2,464.5	3,689.8	4,259.1	49.7	15.4
Otras Inversiones	519.3	505.7	583.5	(2.6)	15.4
Variación de Existencias	(67.4)	99.9	174.1	-	-
Inversión Pública	2,310.6	2,300.4	2,415.2	(0.4)	5.0
Inversión Fija	2,310.6	2,300.4	2,415.2	(0.4)	5.0
Construcción	1,108.4	1,168.0	1,266.7	5.4	8.4
Maquinaria y Equipo	707.1	658.7	608.0	(6.8)	(7.7)
Otras Inversiones	495.1	473.7	540.5	(4.3)	14.1
Variación de Existencias	-	-	-	-	-
Inversión Privada	2,132.3	3,852.3	4,832.5	80.7	25.4
Inversión Fija	2,199.7	3,752.4	4,658.4	70.6	24.1
Construcción	418.1	689.3	964.3	64.9	39.9
Maquinaria y Equipo	1,757.4	3,031.1	3,651.1	72.5	20.5
Otras Inversiones	24.2	31.9	43.0	32.0	34.5
Variación de Existencias	(67.4)	99.9	174.1	-	-
3. Exportaciones	6,842.8	8,184.1	8,483.1	19.6	3.7
4. Importaciones	11,038.2	15,197.6	17,424.8	37.7	14.7

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Oferta y Demanda Global
(Millones de Córdobas)

Cuadro AE-II-5

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				1997	1998
OFERTA GLOBAL	27,687.4	34,313.4	39,908.1	23.9	16.3
1. Producto Interno Bruto	16,649.2	19,115.8	22,483.3	14.8	17.6
2. Importaciones de Bienes y Servicios	11,038.2	15,197.6	17,424.8	37.7	14.7
DEMANDA GLOBAL	27,687.4	34,313.4	39,908.1	23.9	16.3
1. Demanda Interna	20,844.6	26,129.3	31,425.0	25.4	20.3
a) Consumo	16,401.8	19,976.6	24,177.3	21.8	21.0
Público	2,398.4	2,792.2	3,184.1	16.4	14.0
Privado	14,003.4	17,184.4	20,993.2	22.7	22.2
b) Inversión Bruta	4,442.9	6,152.7	7,247.7	38.5	17.8
Público	2,310.6	2,300.4	2,415.2	(0.4)	5.0
Privado	2,199.7	3,752.4	4,658.4	70.6	24.1
Variación de Existencias	(67.4)	99.9	174.1	-	-
2. Exportaciones de Bienes y Servicios	6,842.8	8,184.1	8,483.1	19.6	3.7
DEMANDA INTERNA / PIB (Porcentaje)	125.2	136.7	139.8	-	-

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Capítulo III

Producción por Sectores Económicos

Sector Agropecuario

Sub-sector agrícola

Productos de exportación

Productos de consumo interno

Sub-sector pecuario

Ganado vacuno

Avicultura

Sector Pesca

Sector Industria Manufacturera

Sector Minero

Producción por Sectores Económicos

Sector Agropecuario

El gobierno ha priorizado el desarrollo del sector agropecuario y del área rural, considerando que éste es el sector de mayor potencial productivo en el corto y mediano plazo, y de alta generación de empleo, lo cual reviste gran importancia si se considera que en el área rural se concentra el 76.0 por ciento de la pobreza del país.

Dentro de las principales acciones realizadas en 1998 en beneficio del desarrollo del sector agropecuario y rural se pueden mencionar las siguientes:

- Inicio del programa de riego para occidente, con un monto de 20.2 millones de dólares. En 1998 se financiaron 4 proyectos y se recibieron 130 solicitudes, de las cuales 85 fueron aprobadas.
- Continuación del programa de apoyo al pequeño productor, con el objetivo de incrementar la producción de granos básicos.
- Creación del Fondo de Crédito Rural, cuya función es la de proveer fondos como institución de segundo piso a intermediarias financieras que atienden a pequeños y medianos productores.
- Firma del tratado de libre comercio con República Dominicana.
- Continuación de la política arancelaria y tributaria vigente desde 1997, con el objetivo de reducir costos y eliminar distorsiones fiscales que afectan la competitividad del sector agropecuario.

La combinación de dichas políticas junto a la activa participación del sector privado, pronosticaba un excelente ciclo productivo, sin embargo, el huracán Mitch que azotó la región centroamericana entre octubre y noviembre, ocasionó severos daños a los cultivos agrícolas, principalmente a los que se siembran en la época de postrera y originó una desaceleración del valor agregado del sector a 4.4 por ciento, comparado con el 8.5 por ciento registrado en 1997.

Por su parte, las exportaciones agropecuarias mostraron un ligero crecimiento de 2.6 por ciento, debido a mayores exportaciones de café, en un 48.0 por ciento. En cambio, las exportaciones de azúcar, carne y de otros productos agropecuarios registraron reducciones de 13.2, 21.7 y 29.5 por ciento, respectivamente.

El empleo agropecuario presentó un incremento del 6.7 por ciento con respecto a 1997, aportando dicho sector el 41.6 por ciento del empleo a nivel nacional. Referente al empleo agrícola, los cultivos de frijol, maíz y soya mostraron las mayores tasas de crecimiento con 14.3, 13.8 y 54.0 por ciento. Por su parte, el café, maíz y frijol continuaron siendo los principales cultivos generadores de empleo agrícola aportando el 80.0 por ciento, del total.

Así mismo, fueron positivos los montos de crédito entregados a dicho sector, aumentando de 1,784.7 millones de córdobas en 1997, a 2,203.1, en 1998. Esto refleja la creación de un ambiente más favorable para la inversión debido a la percepción de que se han reducido ciertos factores de riesgo en el sector. Hay que señalar que el 83.0 por ciento del crédito agropecuario se destinó a la agricultura y el restante 17.0 por ciento a la ganadería, sector que presentó una reducción del 13.0 por ciento con relación a 1997, debido a los altos índices de endeudamiento bancario de los ganaderos.

Sub-sector agrícola

El sub-sector agrícola fue el más afectado por el huracán Mitch, presentando un área perdida de 143.0 miles de manzanas, siendo los granos básicos los más perjudicados con 108.3 miles de manzanas. Los productos agroexportables más dañados fueron ajonjolí y maní con un área destruida de 16.4 miles, por ser cultivados en más del 80.0 por ciento en la época de postrera. Los cultivos permanentes como el café, la caña de azúcar y el banano se estima perdieron 1.8, 3.9, y 0.3 miles de manzanas, respectivamente.

El valor agregado agrícola, presentó una desaceleración de 2.5 puntos en relación a 1997. Por su parte, el área cosechada, en el ciclo 1998-1999, fue de 1,101.3 miles de manzanas, superior en 7.3 por ciento al área correspondiente al ciclo anterior, siendo la estructura porcentual la siguiente: productos de consumo interno 72.5 por ciento, productos agroexportables 22.7 por ciento, y 4.8 por ciento integrado por otros cultivos.

A pesar de la ausencia en este ciclo de áreas sembradas de algodón y los daños causados por el huracán Mitch en el área sembrada en el ajonjolí y maní, el área cosechada de los productos de exportación mostró un ligero incremento del 0.2 por ciento, en relación con el ciclo 1997-98. Así mismo, los productos de consumo interno mostraron un aumento porcentual en el área cosechada de 9.8 por ciento, sustentado en el crecimiento de la soya y de las áreas cosechadas de frijol, en la época de primera y apante.

Las exportaciones de productos agrícolas tradicionales crecieron en 20.6 por ciento, en relación a 1997, destacando el café y banano con 170.7 y 19.5 millones de dólares, cifras que representan crecimientos de 47.5 y 19.0 por ciento, en relación al año pasado.

Productos de exportación

Ajonjolí

La producción de ajonjolí fue de 201.1 miles de quintales, superior en 36.3 por ciento a la de 1997, debido a incrementos en el área sembrada y en la productividad. Los factores que propiciaron mejores rendimientos son el buen manejo del cultivo y la amplia utilización de semillas mejoradas y certificadas.

El incremento en el área sembrada se debió al estímulo de buenos precios internacionales en los primeros meses del año, momento cuando el productor toma su decisión de siembra. Dicho precio alcanzó un promedio de 320.0 córdobas en el primer trimestre, que se compara favorablemente con los 187.0 córdobas registrado en el primer trimestre de 1997.

Banano

El banano tuvo un descenso en la producción de 9.8 por ciento ocasionado por bajas en los rendimientos promedios, de 2.4 por ciento, como resultado de los daños ocasionados en las plantaciones por el huracán Mitch.

Las exportaciones mostraron un incremento del 19.0 por ciento, sustentado en el mantenimiento de los mercados actuales y una mejor calidad del fruto.

Café

El área a cosechar observó un incremento de 0.9 por ciento, sin embargo la producción de café, para el ciclo 1998-99, fue de 1.4 millones de quintales, volumen inferior al del ciclo anterior en 1.8 por ciento, debido a los daños directos causados por el huracán Mitch en las plantaciones y a los efectos negativos provocados en los rendimientos.

El rendimiento alcanzó 11 quintales por manzana, inferior en 3.1 por ciento al del ciclo anterior. También, se espera para este ciclo una baja en la calidad del grano provocada por los fuertes cambios climáticos, ya que en los primeros meses del año se dio sequía provocada por el fenómeno de El Niño, y posteriormente se presentó un exceso de lluvias al momento de la cosecha.

El precio internacional más bajo registrado fue de 99.5 dólares por quintal oro, en octubre, producto de las expectativas de una sobreoferta de café en Brasil. El precio más alto fue de 183.5 dólares por quintal, en enero. El volumen exportado en 1998 fue de 1,198.7 miles de quintales generando 170.7 millones de dólares, con un precio promedio de 142.4 dólares por quintal.

Caña de Azúcar

La producción alcanzó 79.2 millones de quintales, inferior en 3.9 por ciento a la del ciclo 1997-98, debido a que el incremento de 1.3 por ciento en el rendimiento no compensó la caída en el área cosechada, de 3.9 miles de manzanas, producto de los daños causados por el huracán.

El precio internacional del azúcar promedió los 11.0 dólares por quintal. Así mismo, Nicaragua sigue teniendo un trato preferencial en el mercado de los Estados Unidos al mantener su participación en el sistema de cuotas, donde el precio fue de aproximadamente 20.0 dólares por quintal.

Maní

La producción de maní natural, en el presente ciclo agrícola, fue de 819.1 miles de quintales, inferior en 1.1 por ciento al ciclo 1997-98, a pesar del incremento en el área de 2.8 por ciento. Esta disminución en la producción se explica por una baja en los rendimientos de 3.8 por ciento, como resultado de las afectaciones climáticas.

Tabaco

La producción de tabaco ha sido estimada en 94.5 miles de quintales rama, inferior en 5.5 por ciento a la del ciclo pasado, y resulta de la baja en el área cosechada a causa del huracán, ya que los rendimientos registran un incremento del 5.0 por ciento.

Productos de consumo interno

El área cosechada de productos de consumo interno, a pesar de haber sido afectada por el Mitch, mostró un aumento de 9.8 por ciento, sobresaliendo el cultivo de la soya y el frijol. El valor agregado experimentó un leve incremento de 2.2 por ciento, con relación a 1997, motivado por la soya y el arroz, que mostraron crecimientos de 33.4 y 4.5 por ciento respectivamente, influenciado por el aporte que hace la producción del ciclo 1997-98.

Arroz

La producción de arroz oro ha sido estimada en 3,156.0 miles de quintales, en base a un área cosechada de 105.1 miles de manzanas, cifra inferior en 11.8 y 0.1 por ciento a las del ciclo pasado. La baja en los rendimientos del arroz de riego y del arroz de secano fue provocada por las afectaciones climáticas del presente ciclo.

Por otra parte, los precios promedios al consumidor mantuvieron una tendencia al alza, mostrando únicamente en el mes de junio una ligera baja, de esta manera el precio al consumidor pasó de 2.91 córdobas por libra, en enero, a 3.2 córdobas por libra, en diciembre.

Frijol

La producción de frijol se estima en 2,121.5 miles de quintales, superior en 34.8 por ciento, a la del ciclo anterior, sustentado en un incremento significativo del área y de los rendimientos, en 14.3 y 9.8 por ciento, respectivamente. El incremento del área de este ciclo, a pesar de los daños sufridos a finales de octubre, se explica en buena medida por la siembra de primera, la que sobrepasó las metas esperadas, en 29.7 por ciento.

Los precios al consumidor presentaron una tendencia ascendente hasta junio, donde alcanzó su máximo de 6.83 córdobas la libra, para luego descender, de acuerdo con la estacionalidad de la cosecha. Sin embargo, en octubre se produjo un incremento atípico a la tendencia normal, provocada por el fenómeno climatológico Mitch, el cual generó expectativas de escasez manteniendo una tendencia al alza, llegándose a registrar en diciembre un precio de 6.6 córdobas la libra.

Maíz

La producción nacional estimada para este cultivo fue de 7,620.7 miles de quintales, 31.2 por ciento superior a la producción del ciclo 1997-98, debido a incrementos de área y rendimiento. Es importante señalar que la época de mayor siembra es la de primera, lo que explica los menores daños causados por el huracán, en su producción.

Sorgo

La producción fue de 2,161.8 miles de quintales, superando en 13.0 por ciento la producción del ciclo pasado, aunque el área tuvo una reducción porcentual de 16.9. El incremento en la producción está sustentado por el aumento en los rendimientos obtenidos a partir del uso más generalizado de semillas certificadas.

Los precios recibidos por productor fueron superiores en el primer semestre del año a los registrados en 1997, sin embargo, a partir de agosto mostró una marcada tendencia a la baja, producto del descenso del precio internacional de maíz amarillo, sustituto del sorgo en la fabricación nacional de alimentos balanceados para aves.

Soya

La producción de este cultivo continuó su tendencia positiva, aunque en menor medida debido a los daños ocasionados por el huracán Mitch. La producción estimada fue de 851.1 miles de quintales, superior a la del ciclo pasado en 33.4 por ciento, a pesar de la baja en el rendimiento promedio nacional en 13.5 por ciento, lo que fue compensado por el incremento en el área cosechada.

El incremento observado de las áreas cosechadas se explica por la estabilidad de precios al productor, ya que éste es fijado por las empresas acopiadoras antes de la siembra, además se considera un cultivo de bajo riesgo y buena rentabilidad, debido a la adecuada tecnología que manejan los productores.

Agricultura : Area Cosechada, Producción y Rendimiento.**Tabla III-1**

Productos	1997/1998			1998/1999 b/			Variación %		
	Area	Prod	Rend	Area	Prod	Rend	Area	Prod	Rend.
DE EXPORTACION	249.9			250.5			0.2		
Ajonjolí (Natural)	17.2	147.5	8.6	21.9	201.1	9.2	27.3	36.3	7.0
Algodón	2.5	19.6	7.9	--	--	--	--	--	--
Semilla de Algodón	--	29.6	11.9	--	--	--	--	--	--
Banano	2.5	4,865.9	1,946.4	2.5	4,390.0	1,900.0	--	(9.8)	(2.4)
Café	127.0	1,429.7	11.3	128.2	1,403.8	11.0	0.9	(1.8)	(3.1)
Caña de Azúcar	74.6	82,517.8	1,106.1	71.7	79,212.0	1,120.0	(3.9)	(4.0)	1.3
Maní (Natural)	21.1	827.8	39.3	21.7	819.1	37.8	2.8	(1.1)	(3.8)
Tabaco (Rama)	5.0	100.0	20.0	4.5	94.5	21.0	(10.0)	(5.5)	5.0
DE CONSUMO INTERNO	727.3			798.4			9.8		
Arroz (Oro)	105.2	3,580.2	34.0	105.1	3,156.0	30.0	(0.1)	(11.8)	(11.8)
Riego	36.5	1,696.6	46.5	33.2	1,200.3	36.2	(8.9)	(29.3)	(22.3)
Secano	68.7	1,883.6	27.4	71.9	1,955.7	27.2	4.6	3.8	(0.7)
Frijol	192.9	1,573.6	8.2	220.5	2,121.5	9.0	14.3	34.8	9.8
Maíz	333.0	5,809.5	17.4	379.0	7,620.7	20.1	13.8	31.2	15.5
Sorgo	76.7	1,912.9	24.9	63.7	2,161.8	33.9	(16.9)	13.0	36.1
Soya	19.5	638.1	32.7	30.1	851.1	28.3	54.4	33.4	(13.5)
OTROS a/	48.9	--	--	52.4	--	--	7.2	--	--
TOTAL	1,026.1			1,101.3			7.3		

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

b/ : Estimado

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-FOR, UNICAFE y PROBANICSA

Sub-sector pecuario

La participación del valor agregado del sub-sector pecuario, en las actividades primarias, fue de 27.9 por ciento, inferior a la del año anterior, la que fue de 29.6 por ciento. En relación al producto agropecuario, el aporte de las actividades pecuarias fue de 29.9 por ciento, lo que refleja una disminución si se compara con el 31.7 por ciento, de 1997. La composición del valor agregado pecuario mantiene relativamente la misma estructura del año 1997 representando la ganadería vacuna el 71.7 por ciento, la avicultura 24.9 por ciento y la porcicultura el 3.4 por ciento.

El valor agregado real generado en el sub-sector pecuario, en 1998, fue de 1,780.4 millones de córdobas, que en comparación al año anterior representa una baja, de 1.8 por ciento. Tal resultado fue ocasionado por una menor matanza vacuna, tanto en los mataderos de exportación como municipales.

Ganado Vacuno

La actividad vacuna registró una caída del 3.4 por ciento, tendencia que se refleja principalmente en la matanza, la cual decreció en 7.2 por ciento con relación a 1997, no obstante, los incrementos en la exportación de ganado vacuno en pie de 73.6 por ciento, y la producción de leche en 0.9 por ciento. La estructura del valor agregado vacuno es la siguiente: 64.0 por ciento matanza, 31.6 por ciento, producción de leche, y 4.4 por ciento exportación de ganado vacuno en pie.

Producción de carne

Durante 1998 se sacrificaron 330 mil cabezas de ganado vacuno, lo que produjo 104.7 millones de libras de carne, reflejando ambas cifras caídas de 7.2 y 8.3 por ciento respectivamente en comparación al año anterior. La baja en el nivel de sacrificio tanto industrial como municipal fue debido a un incremento de las exportaciones de ganado en pie, como consecuencia de los mejores precios pagados en países como El Salvador y México, así como por la mayor matanza de machos jóvenes en 1997, ante las expectativas de problemas de alimentación, por la sequía ocasionada por El Niño.

El volumen exportado de carne fue de 41.9 millones de libras, inferior al del año pasado en 16.4 por ciento, con un valor de 34.6 millones de dólares, lo cual significa una disminución del 21.7 por ciento con relación al año 1997, y fue resultado de bajas en la matanza industrial.

Producción de Leche

La producción de leche generó un valor agregado real de 403.4 millones de córdobas, lo que representa un crecimiento del 0.9 por ciento, en comparación al año 1997.

La desaceleración de esta actividad se debe a que en el primer semestre del año 1998 hubo poca disponibilidad de pastos para alimentar el ganado por la entrada tardía del invierno. No obstante, la producción de leche pasteurizada durante este período aumentó como resultado del mejoramiento de la infraestructura productiva.

El precio promedio al productor de leche AR (calidad A refrigerada) fue de 12.4 córdobas por galón, superior al precio registrado en 1997, en 5.1 por ciento. Por otra parte, el precio promedio al consumidor de leche de 3% de grasa fue de 5.0 córdobas por litro, lo que significa un crecimiento del 4.2 por ciento, con relación al año anterior.

Avicultura

La actividad avícola generó un valor agregado real de 442.9 millones de córdobas, lo que implica un incremento del 2.6 por ciento, con relación a 1997. La matanza de aves de granjas comerciales fue de 18.6 millones de aves, las que produjeron 67.0 millones de libras; ambos indicadores reflejan crecimientos del 3.9 y 2.4 por ciento, respectivamente.

Este aumento se sustenta en el mejoramiento de la infraestructura productiva de las granjas.

Pecuario : Principales Indicadores**Tabla-III-2**

Indicadores	Unidad de Medida	1996	1997a/	1998b/	Variación %	
					1997	1998
GANADO VACUNO						
Matanza Total	miles de cbzs	327.5	355.5	330.0	8.5	(7.2)
Industrial		171.5	188.2	172.8	9.7	(8.2)
Municipal		156.0	167.3	157.2	7.3	(6.0)
Peso Promedio en Pie	kgs/cbz	379.0	380.2	370.6	0.3	(2.5)
Producción de Carne	miles de lbs	108,300.0	114,133.5	104,676.5	5.4	(8.3)
Industrial		61,800.0	64,398.9	57,813.9	4.2	(10.2)
Municipal		46,500.0	49,734.6	46,862.6	7.0	(5.8)
Exportaciones en Pie	miles de cbzs	9.4	14.4	25.0	53.2	73.6
Exportación de Carne						
Volumen	miles de lbs	47,379.6	50,100.9	41,880.0	5.7	(16.4)
Valor	miles de US\$	40,704.6	44,107.8	34,551.0	8.4	(21.7)
Precio	US\$/lb	0.86	0.88	0.83	2.5	(6.3)
Producción de Leche	miles glns	50,000.0	53,500.0	54,000.0	7.0	0.9
Acopio de Leche	miles glns	12,820.5	12,300.4	12,092.4	(4.1)	(1.7)
Produc. de Leche Pasteurizada	miles glns	7,179.6	7,459.8	8,722.5	3.9	16.9
Precio Prom al Cons.leche Past	C\$/lt	4.3	4.8	5.0	10.5	4.8
Precio Prom al Productor leche	C\$/gln	10.10	11.8	12.4	16.3	5.7
PORCICULTURA						
Matanza	miles de cbzs	128.0	135.0	140.0	5.5	3.7
Producción de Carne	miles lbs	11,520.0	12,000.0	12,400.0	4.2	3.3
AVICULTURA						
Matanza	miles de aves	19,620.0	20,380.8	21,235.4	3.9	4.2
Comercial	miles de aves	17,184.0	17,915.0	18,611.1	4.3	3.9
Doméstica c/	miles de aves	2,436.0	2,465.8	2,624.3	1.2	6.4
Producción Total	miles de lbs	71,000.0	74,416.2	76,500.0	4.8	2.8
Producción Comercial	miles de lbs	62,600.0	65,416.2	67,000.0	4.5	2.4
Producción Doméstica c/	miles de lbs	8,400.0	9,000.0	9,500.0	7.1	5.6
Rendimiento	lbs / ave	3.6	3.7	3.6	0.9	(1.3)
Precio Prom Consumidor Carne	C\$ /lb	8.0	8.7	10.3	9.3	17.4
Precio Prom al Productor Carne	C\$ /lb	6.8	7.6	8.4	11.8	10.0
Producción Total de Huevos		39,000.0	41,000.0	41,300.0	5.1	0.7
Producción Comercial	miles de doc	21,309.6	23,231.3	23,500.0	9.0	1.2
Producción Doméstica c/	miles de doc	17,690.4	17,768.7	17,800.0	0.4	0.2
Precio Prom. Consumidor huevo	C\$/doc	8.4	9.7	10.6	15.9	9.3
Precio Prom. al Productor huevo	C\$/doc	7.1	8.5	9.1	19.4	7.0

a/ : Cifras Preliminares(MAG-FOR y BCN)

b/ : Estimados

c/ : Se refiere a producción de patio

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

Por su parte, el precio promedio al productor de carne de pollo fue 8.4 córdobas por libra, lo cual refleja un aumento del 10.5 por ciento, respecto al registrado en el año precedente.

La producción de huevos en granjas industriales obtuvo un nivel de 23.5 millones de docenas, superior en 1.2 por ciento a la del año pasado. El precio promedio al productor fue de 9.1 córdobas por docena, lo que indica un incremento del 7.1 por ciento con relación al año anterior.

Sector Pesca

El valor agregado de la actividad pesquera registró un crecimiento del 1.5 por ciento, sustentado por los aumentos en los volúmenes de captura de langosta y pescado. No obstante el incremento en la flota artesanal, el producto del sector pesquero mostró una desaceleración de 4.5 puntos porcentuales, con relación al año pasado, determinado por la reducción en la producción del camarón de cultivo, como consecuencia de los daños causados por el huracán Mitch, tanto en la producción como en la infraestructura de las granjas camaroneras. En el caso de las otras actividades pesqueras, éstas solo sufrieron pérdidas por los días que se dejó de pescar debido al mal tiempo imperante.

Camarón

En términos globales, el valor agregado del camarón presentó una caída de 1.2 por ciento como consecuencia de la disminución de 10.6 por ciento en la producción del camarón de cultivo, ya que el camarón de arrastre alcanzó un volumen de 5.5 millones de libras, superior en 13.3 por ciento, a la registrada el año pasado, y fue posible debido a que en los dos últimos meses del año se incrementaron los volúmenes capturados por día de pesca.

Langosta

La langosta presenta un volumen de captura de 4.2 millones de libras, superior en 6.8 por ciento al año 1997, lo que se explica por el incremento en la operatividad en la flota artesanal.

Pescado

La captura de pescado alcanzó un volumen de 15.0 millones de libras debido al aumento en el número de embarcaciones artesanales. Hay que señalar que la captura de pescado fue afectada por la veda establecida por MARENA respecto a determinadas especies, principalmente del lago Cocibolca.

Pesca: Captura
(Miles de libras)

Tabla III-3

Conceptos	1996	1997 a/	1998 b/	Variación %	
				1997	1998
SECTOR PESCA	29,378.6	30,471.6	31,407.1	3.7	3.1
CAMARON	11,885.8	12,352.6	12,207.1	3.9	(1.2)
Arrastre	5,690.5	4,872.8	5,522.7	(14.4)	13.3
Cultivo	6,195.3	7,479.8	6,684.4	20.7	(10.6)
LANGOSTA	3,491.4	3,933.9	4,200.0	12.7	6.8
PESCADOS	14,001.4	14,185.1	15,000.0	1.3	5.7

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : MIFIC-ADPESCA-BCN

Sector Industria Manufacturera

El sector industrial mostró signos de crecimiento que se explican por varios factores, entre los que destacan la creación de 154 pequeñas empresas, principalmente de la rama de alimentos, el aumento en los volúmenes físicos de producción de carne de pollo, leche pasteurizada, leche íntegra, embutidos, harina y melaza. Dentro de este entorno, es importante resaltar que fuertes empresas, representativas del sector industrial, han dirigido significativas inversiones de capital para rehabilitar, expandir ó diversificar su producción, capacitando y especializando sus recursos humanos con el objetivo de insertarse con mayor calidad en el mercado internacional. En el año analizado, el valor agregado industrial medido a precios constantes se ubicó en 4,572.1 millones de córdobas, indicando un aumento del 2.1 por ciento con relación al año 1997.

Las ramas de actividad que mostraron mayores crecimientos fueron materiales de transporte (10.8 por ciento), minerales no metálicos (12.0 por ciento), bebidas (4.9 por ciento), tabaco (4.3 por ciento), y la rama de diversos (13.0 por ciento), los que en conjunto forman alrededor del 50.0 por ciento del producto industrial. No obstante, la cifra de valor agregado industrial reflejó una desaceleración de 1.7 puntos porcentuales respecto a 1997, provocado por el descenso en las actividades de los mataderos industriales, la caída en los volúmenes de producción de aceite vegetal, rones, sacos de yute kenaff, sacos polipropileno, cuero elaborado, cajas de cartón y jabón de lavar. En el último trimestre del año, algunas fábricas industriales, principalmente las ubicadas fuera de la capital, enfrentaron inconvenientes en el desarrollo de sus procesos de producción y comercialización de sus productos como consecuencia de los estragos ocasionados por el huracán Mitch.

El valor agregado de la rama alimenticia alcanzó 1,747.3 millones de córdobas de 1980, 2.3 por ciento inferior al de 1997. En efecto, uno de los productos de mayor peso en esta rama es la carne vacuna, la que redujo su producción en 8.3 por ciento, como consecuencia de una caída del 8.2 por ciento en la matanza industrial debido a la poca oferta de ganado por parte de los productores. Otro bien alimenticio que disminuyó su volumen de producción, durante el período de referencia, fue el aceite vegetal, con 10.1 por ciento.

El crecimiento observado en los volúmenes de producción de otros rubros pertenecientes a la rama, tales como: carne de pollo, leche pasteurizada, leche íntegra, harina, galletas finas, beneficiado de café, embutidos y melaza, contribuyeron a que el descenso de la rama de alimentos no fuera de mayores proporciones, aunado a la aparición de más de 20 nuevos establecimientos, entre los que destacan las panaderías.

La rama de bebidas registró un valor agregado constante de 1,200.6 millones de córdobas, mostrando un crecimiento del 4.9 por ciento, con relación a 1997. Este año la contribución adicional en 0.6 puntos porcentuales del producto de la rama de bebidas, en el total del producto industrial, está fundamentado por el establecimiento de dos fábricas de agua purificada y una de refrescos envasados.

La producción de aguas gaseosas alcanzó 19,940.0 miles de cajas, superior en 15.0 por ciento a la obtenida en el año 1997. Cabe destacar que las empresas de esta rama han realizado importantes inversiones de capital que han redundado en la ampliación y diversificación en las presentaciones y sabores de las aguas carbonatadas.

La producción de cervezas, al concluir el año 1998, fue de 6,568.0 miles de cajas, volumen superior en 8.9 por ciento respecto al período 1997, sustentado por los altos niveles de consumo. Las fábricas cerveceras al igual que las de aguas gaseosas han venido ampliando su capacidad instalada con la adquisición de maquinarias y equipos y también han reducido sus costos como producto de un reordenamiento interno administrativo. No obstante, en el mes de octubre el precio de las cervezas sufrió un ajuste del 10.5 por ciento debido al deslizamiento acumulado de la moneda.

En el período de referencia, el valor agregado constante de la rama del tabaco alcanzó un monto de 356.4 millones de córdobas, equivalente a un aumento del 4.3 por ciento respecto al valor registrado en 1997. Este resultado se refleja en el crecimiento de la producción de cigarrillos, que pasó de 1,584.9 millones de unidades en 1997, a 1,823 millones en 1998. Dentro de este contexto se puede destacar que se registraron considerables volúmenes de ventas en la región occidental del país, fenómeno que se atribuye a que muchas personas dedicadas al comercio llevaron el producto hacia El Salvador. También se ha presentado un dinamismo en el comportamiento de la producción de puros cuyas ventas son orientadas principalmente fuera del área centroamericana.

Industria Manufacturera: Volumen de Producción Física
 (En miles)
Tabla III-4

En miles)		Unidad de			Variación %	
Ramas / Productos	Medida	1996	1997 a/	1998 b/	1997	1998
ALIMENTOS						
Carne de Pollo	lbs	71,000.0	74,416.2	76,500.0	4.8	2.8
Carne Deshuesada	lbs	108,250.0	114,133.5	104,676.5	5.4	(8.3)
Leche Pasteurizada	gln	7,179.6	7,459.8	8,722.5	3.9	16.9
Leche Integra (en polvo)	kgs	2,481.3	2,991.0	3,175.0	20.5	6.2
Embutidos	lbs	2,654.4	1,989.0	2,043.9	(25.1)	2.8
Aceite Vegetal	qq	534.3	494.2	444.3	(7.5)	(10.1)
Harina de Trigo	qq	531.9	554.5	600.0	4.2	8.2
Azúcar	qq	6,876.1	8,105.0	7,800.0	17.9	(3.8)
Melaza	ton. corta	115.7	137.5	180.6	18.8	31.3
Galletas Finas	lbs	7,142.9	9,203.7	10,820.8	28.9	17.6
BEBIDAS						
Ron	lts	12,381.4	11,374.2	9,900.0	(8.1)	(13.0)
Cervezas	cjas	5,678.9	6,030.3	6,568.0	6.2	8.9
Aguas Gaseosas	cjas	16,542.8	17,341.1	19,940.0	4.8	15.0
Aguardientes	lts	3,703.0	2,400.0	6,908.5	(35.2)	187.9
TABACO						
Cigarrillos	unid c/	1,509.8	1,584.9	1,823.0	5.0	15.0
TEXTIL						
Sacos de Polipropileno	unid	15,291.4	14,497.2	14,410.2	(5.2)	(0.6)
Sacos de Kenaff	unid	2,364.2	2,322.3	1,625.7	(1.8)	(30.0)
Cuero y Productos de Cuero						
Cuero Elaborado	pie 2	680.6	614.6	523.2	(9.7)	(14.9)
Papel y Productos de Papel						
Cajas de Cartón	mts 2	3,962.4	3,484.3	2,104.8	(12.1)	(39.6)
Bolsas Multicapas	unid	3,497.2	3,879.0	3,800.0	10.9	(2.0)
Papel Higiénico	bolsón	655.3	567.4	565.0	(13.4)	(0.4)
Sustancias y Productos Químicos						
Pinturas Preparadas	glns	482.4	518.1	456.0	7.4	(12.0)
Jabón de Lavar	kgs	12,895.3	9,488.4	3,800.0	(26.4)	(60.0)
MINERALES NO METALICOS						
Cemento	qq	7,793.8	7,580.3	8,947.4	(2.7)	18.0
PRODUCTOS METALICOS						
Clavos Corrientes	kgs	399.0	323.9	354.3	(18.8)	9.4
Alambre de Púas	kgs	580.0	32.0	1,166.6	(94.5)	3,545.6

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

c/ : Millones de cigarrillos

Fuente : Encuesta Mensual Industrial 1996 - 98, Gerencia de Estudios Económicos-BCN

El valor agregado constante de la rama de minerales no metálicos alcanzó un valor de 370.2 millones de córdobas, equivalente a un crecimiento del 12.0 por ciento en relación al año pasado. Este aumento fue sustentado por una mayor producción de cemento, pasando de 7,580.3 miles de quintales en 1997, a 8,947.4 miles en 1998. La capacidad instalada de este rubro se expandió a partir del mes de agosto de 1997.

En el año analizado, se observó un aumento del 10.8 por ciento en el valor agregado constante de la rama de material de transporte al pasar de 8.3 millones de córdobas en 1997, a 9.2 millones en 1998, originado por los ascensos en los volúmenes de producción de piezas de vehículos y los mayores niveles de reencauche de llantas, debido al crecimiento de la flota vehicular a nivel nacional.

El valor agregado de la rama de diversos, en términos reales, se ubicó en 133.9 millones de córdobas logrando un aumento del 13.0 por ciento con relación a 1997. Algunos de los productos pertenecientes a esta rama que han experimentado aumentos en su producción son las bolsas plásticas, envases industriales y cordelerías.

Sector Minero

El valor bruto de producción, en términos reales, ascendió a 780.3 millones de córdobas, superior en 44.6 por ciento respecto al año anterior. El valor agregado fue de 349.5 millones de córdobas, y es el resultado de las inversiones que se hicieron para la reactivación y cambio tecnológico de las minas. La participación de este sector fue de 1.6 por ciento del PIB.

La minería metálica, compuesta por la producción de oro y plata, registró un crecimiento del 47.7 por ciento con respecto a 1997 y constituyó el 95.1 por ciento en la formación del valor bruto de producción del sector minero. La extracción de oro experimentó un crecimiento de 48.0 por ciento, al pasar de 82.3 miles de onzas troy en 1997, a 121.8 miles en 1998. Similar comportamiento presentó la extracción de plata al alcanzar un crecimiento de 27.2 por ciento.

En lo que se refiere a la minería no metálica, el valor bruto de producción de esta actividad registró un crecimiento de 3.4 por ciento en relación al año anterior, y participó con un 4.9 por ciento en la formación del valor bruto de producción del sector minero. Registraron aumentos los rubros vinculados a la construcción tales como arena, hormigón, material selecto, tierra, piedra caliza, cal química, piedra cantera, yeso. El resto de productos mostraron descensos en sus volúmenes de extracción debido a que los concesionarios prefieren comprar el material a los productores artesanales y dedicarse solamente al procesamiento del producto.

El desastre natural (huracán Mitch) ocurrido durante los meses de octubre y noviembre de 1998, impactó de diferente manera al sector minero a nivel nacional. En algunas empresas los daños en la infraestructura fueron significativos y según estimaciones, las pérdidas sufridas ascienden a 3.9 millones de dólares.

En la minería metálica, las principales pérdidas se produjeron por la paralización de las actividades de producción de oro y plata, debido a la falta de energía eléctrica, destrucción en las vías de comunicación e inundación en los sitios de extracción.

En la minería no metálica, el huracán Mitch afectó la producción de carbonato de calcio ya que la mayoría de hornos son de tipo artesanal y operan al aire libre. La producción de yeso fue severamente afectada por el huracán, por la falta de ventas y los gastos adicionales que se realizaron para las reparaciones de los puentes y caminos vecinales.

Minería: Volumen de Producción
(En miles)

Tabla III-5

(En miles)		Variación %				
Conceptos	Unidad de Medida	1996	1997 a/	1998 b/	1997	1998
METALICA						
Oro	onzas troy	64.5	82.3	121.8	27.6	48.0
Plata	onzas troy	25.4	32.3	41.1	27.2	27.2
NO METALICA						
Arena	m3	530.0	638.0	815.4	20.4	27.8
Hormigón	m3	14.0	24.1	32.4	72.1	34.4
Material Selecto	m3	4.2	4.7	5.2		
Tierra	m3	2.2	2.4	3.2	9.1	33.3
Piedra Caliza	m3	9.8	11.2	12.9	14.3	15.2
Cal Quémica	qq	67.0	51.1	51.8	(23.7)	1.4
Cal Viva	qq	120.0	76.0	28.0	(36.7)	(63.2)
Carbonato de Calcio	qq	65.0	97.8	78.3	50.5	(19.9)
Bentonita	qq	30.0	38.0	31.0	26.7	(18.4)
Yeso	tm	20.2	15.8	20.4	(21.8)	29.1
Piedra Cantera	unid	4,385.1	4,289.7	5,125.0	(2.2)	19.5

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN y MIFIC-MINAS

Agricultura: Valor Agregado
(Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-III-1

Productos	1996	1997 a/	1998 b/	Variación %	
				1997	1998
SECTOR AGRICOLA	3,557.3	3,901.9	4,183.5	9.7	7.2
DE EXPORTACION	1,887.2	1,962.5	2,166.5	4.0	10.4
Café Oro	1,068.6	1,074.6	1,293.6	0.6	20.4
Algodón Oro	55.0	23.1	7.5	(58.0)	(67.4)
Semilla de Algodón	5.3	2.2	0.7	(58.6)	(66.8)
Ajonjolí	56.7	37.5	51.3	(33.8)	36.6
Caña de Azúcar	494.8	540.4	540.4	9.2	0.0
Banano	24.8	26.0	23.5	5.0	(9.6)
Tabaco Habano	106.9	166.8	157.6	56.0	(5.5)
Tabaco Rubio	-	-	-	-	-
Maní	75.2	92.0	91.8	22.4	(0.2)
DE CONSUMO INTERNO	1,192.7	1,356.7	1,386.2	13.8	2.2
Arroz Oro	337.6	445.5	465.7	32.0	4.5
Frijoles	257.7	266.6	269.7	3.5	1.1
Maíz	450.4	444.0	440.5	(1.4)	(0.8)
Sorgo	85.7	118.9	101.5	38.7	(14.7)
Soya	61.3	81.6	108.8	33.1	33.4
OTROS	477.4	582.7	630.8	22.0	8.3

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Agricultura: Valor Bruto de Producción
 (Millones de Córdoba de 1980)
Cuadro AE-III-2

Productos	1996	1997 a/	1998 b/	Variación %	
				1997	1998
SECTOR AGRICOLA	4,964.0	5,427.0	5,875.7	9.3	8.3
DE EXPORTACION	2,602.5	2,676.7	2,967.9	2.9	10.9
Café Oro	1,528.7	1,537.3	1,850.7	0.6	20.4
Algodón Oro	91.2	38.3	12.4	(58.0)	(67.5)
Semilla de Algodón	8.8	3.6	1.2	(58.6)	(67.0)
Ajonjolí	93.0	61.5	84.1	(33.8)	36.6
Caña de Azúcar	613.1	669.6	669.7	9.2	0.0
Banano	37.0	38.8	35.0	5.0	(9.8)
Tabaco Habano	134.2	209.3	197.8	56.0	(5.5)
Tabaco Rubio	-	-	-	-	-
Maní	96.6	118.3	117.0	22.4	(1.1)
DE CONSUMO INTERNO	1,662.9	1,897.7	1,984.6	14.1	4.6
Arroz Oro	495.7	654.2	683.9	32.0	4.5
Frijoles	367.5	380.3	424.4	3.5	11.6
Mafz	600.6	592.0	587.3	(1.4)	(0.8)
Sorgo	109.0	151.1	129.0	38.7	(14.6)
Soya	90.1	120.0	160.0	33.1	33.4
OTROS	698.7	852.7	923.2	22.0	8.3

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Pecuario: Valor Agregado
(Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-III-3

Conceptos	1996	1997 a/	1998 b/	Variación %	
				1997	1998
SECTOR PECUARIO	1,708.4	1,812.5	1,780.4	6.1	(1.8)
GANADO VACUNO	1,238.7	1,322.1	1,276.9	6.7	(3.4)
Cabezas	844.0	890.0	817.1	5.5	(8.2)
Producción de leche	373.6	399.7	403.4	7.0	0.9
Exportaciones en pie	21.2	32.4	56.3	53.2	73.6
GANADO PORCINO	56.3	58.7	60.6	4.2	3.3
Cabezas	56.3	58.7	60.6	4.2	3.3
GANADO AVICOLA	413.3	431.7	442.9	4.5	2.6
Aves	223.3	232.0	241.7	3.9	4.2
Huevos	190.0	199.7	201.2	5.1	0.7

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

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

Cuadro AE -III-4

Conceptos	1996	1997 a/	1998 b/	Variación %	
				1997	1998
SECTOR PECUARIO	2,411.3	2,553.6	2,522.9	5.9	(1.2)
GANADO VACUNO	1,546.8	1,651.0	1,596.0	6.7	(3.3)
Cabezas	1,053.9	1,111.4	1,021.9	5.5	(8.0)
Producción de leche	466.5	499.2	503.8	7.0	0.9
Exportaciones en pie	26.4	40.5	70.3	53.2	73.6
GANADO PORCINO	113.6	118.3	122.2	4.2	3.3
Cabezas	113.6	118.3	122.2	4.2	3.3
GANADO AVICOLA	750.9	784.3	804.7	4.5	2.6
Aves	405.7	421.5	439.1	3.9	4.2
Huevos	345.2	362.9	365.5	5.1	0.7

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Pesca: Valor Agregado
(Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-III-5

Conceptos	1996	1997 a/	1998 b/	Variación %	
				1997	1998
SECTOR PESCA	332.8	352.8	358.1	6.0	1.5
CAMARON	221.4	230.1	227.4	3.9	(1.2)
LANGOSTA	86.5	97.5	104.1	12.7	6.8
PESCADOS	24.9	25.2	26.7	1.3	5.7

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

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

Cuadro AE-III-6

Conceptos	1996	1997 a/	1998 b/	Variación %	
				1997	1998
SECTOR PESCA	491.9	522.6	531.2	6.2	1.6
CAMARON	320.9	333.5	329.6	3.9	(1.2)
Arrastre	153.6	131.6	149.1	(14.4)	13.3
Cultivo	167.3	202.0	180.5	20.7	(10.6)
LANGOSTA	139.5	157.2	167.8	12.7	6.8
PESCADOS	31.5	31.9	33.8	1.3	5.7

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Industria Manufacturera: Valor Agregado
 (Millones de Córdoba de 1980)
Cuadro AE-III-7

Ramas de Actividad	1996	1997 a/	1998 b/	Variación %	
				1997	1998
Alimentos	1,710.4	1,788.6	1,747.3	4.6	(2.3)
Bebidas	1,124.1	1,144.8	1,200.6	1.8	4.9
Tabaco	331.8	341.6	356.4	2.9	4.3
Textiles	74.1	73.5	72.4	(0.8)	(1.5)
Vestuario	3.2	3.3	3.9	3.1	18.2
Cuero y Productos de Cuero	6.8	6.9	6.4	1.5	(7.2)
Calzado	42.4	43.7	44.2	3.1	1.1
Madera y Corcho	102.2	106.1	107.7	3.8	1.5
Muebles y Accesorios	20.1	20.4	20.7	1.5	1.5
Papel y Productos de Papel	19.4	20.5	17.1	5.7	(16.6)
Imprentas y Editoriales	79.5	82.7	85.1	4.0	2.9
Productos Químicos	133.4	140.8	144.1	5.5	2.3
Productos derivados del Petróleo	199.3	199.4	199.4	0.1	0.0
Caucho y Productos de Caucho	4.4	4.8	5.0	9.1	4.2
Minerales No Metálicos	306.1	330.5	370.2	8.0	12.0
Productos Metálicos	29.2	31.2	33.8	6.8	8.3
Maq., Art. Eléctrico y No Eléctricos	12.7	13.6	14.7	7.1	8.1
Material de Transporte	7.5	8.3	9.2	10.7	10.8
Diversos	106.8	118.5	133.9	11.0	13.0
Total Industria	4,313.4	4,479.2	4,572.1	3.8	2.1

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Industria Manufacturera: Valor Bruto de Producción
(Millones de Córdobas de 1980)

Cuadro AE-III-8

Ramaz de Actividad	1996	1997 a/	1998 b/	Variación %	
				1997	1998
Alimentos	4,568.9	4,813.3	4,808.1	5.3	(0.1)
Otros	953.0	966.0	1,082.9	1.4	12.1
Matanza Industrial	1,918.1	2,021.4	1,854.3	5.4	(8.3)
Azúcar	877.8	959.2	964.3	9.3	0.5
Beneficiado de Café	146.2	148.0	177.0	1.2	19.6
Pesca Industrial	673.8	718.7	729.6	6.7	1.5
Bebidas	1,625.0	1,656.0	1,795.1	1.9	8.4
Tabaco	389.3	402.0	420.5	3.3	4.6
Textiles	114.4	113.6	111.9	(0.7)	(1.5)
Otros	107.8	110.8	111.0	2.8	0.2
Desmote de Algodón	6.6	2.8	0.9	(57.6)	(67.9)
Vestuario	6.9	7.2	8.6	4.3	19.4
Cuero y Productos de Cuero	16.7	16.9	15.8	1.2	(6.5)
Calzado	86.0	88.7	90.1	3.1	1.6
Madera y Corcho	183.0	190.0	193.2	3.8	1.7
Muebles y Accesorios	33.2	33.7	34.3	1.5	1.8
Papel y Productos de Papel	65.0	68.6	58.1	5.5	(15.3)
Imprentas y Editoriales	137.3	142.8	147.0	4.0	2.9
Productos Químicos	465.0	490.6	504.6	5.5	2.9
Productos derivados del Petróleo	1,660.3	1,661.1	1,661.1	0.0	0.0
Caucho y Productos de Caucho	8.7	9.3	9.7	6.9	4.3
Minerales No Metálicos	583.2	630.0	709.4	8.0	12.6
Productos Metálicos	66.4	71.0	77.0	6.9	8.5
Maq., Art. Elect. y No Eléctricos	19.6	21.0	22.6	7.1	7.6
Material de Transporte	18.9	20.8	23.2	10.1	11.5
Diversos	271.5	301.4	340.6	11.0	13.0
Total Industria	10,319.3	10,738.0	11,030.9	4.1	2.7

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Minería: Valor Agregado
(Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-III-9

Conceptos	1996	1997 a/	1998 b/	Variación %	
				1997	1998
SECTOR MINERO	193.8	241.7	349.5	24.7	44.6
METALICA	175.7	224.1	331.1	27.6	47.7
NO METALICA	18.1	17.6	18.3	(2.9)	4.0

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

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

Cuadro AE-III-10

Conceptos	1996	1997 a/	1998 b/	Variación %	
				1997	1998
METALICA	393.9	502.6	742.2	27.6	47.7
Oro	387.6	494.6	732.0	27.6	48.0
Plata	6.3	8.0	10.2	27.1	27.2
NO METALICA	38.2	36.8	38.1	(3.7)	3.4
Arena	4.8	5.7	7.3	20.4	27.8
Hormigón	0.1	0.3	0.3	72.1	34.4
Material Selecto	0.03	0.04	0.04	11.8	17.1
Tierra	0.02	0.02	0.03	8.7	34.0
Piedra Caliza	1.5	1.7	1.9	14.3	15.2
Cal Química	9.8	7.4	7.5	(23.7)	1.4
Cal Viva	4.7	3.0	1.1	(36.7)	(63.2)
Carbonato de Calcio	3.5	5.3	4.3	50.5	(19.9)
Bentonita	1.3	1.7	1.4	26.7	(18.4)
Yeso	2.6	2.1	2.7	(21.8)	29.1
Piedra Cantera	9.8	9.6	11.5	(2.2)	19.5
TOTAL	432.1	539.4	780.3	24.8	44.6

a/ : Preliminar

b/ : Estimado

Capítulo IV

Política Monetaria, Cambiaria y Financiera

El Programa Monetario de 1998

Objetivos y Resultados

Ejecución del Programa Monetario

Oferta y Demanda de Base Monetaria

Decisiones de Política Monetaria

Sistema Financiero

Fortalecimiento de Normas Prudenciales

Saneamiento Bancario y Recapitalización de la Banca

Agregados Monetarios

Crédito del Sistema Bancario

Tasas de interés

Política Monetaria, Cambiaria y Financiera

El Programa Monetario de 1998

Objetivos y Resultados

La administración de la política monetaria y cambiaria se enmarcó dentro del objetivo de mantener la estabilidad interna y externa de la moneda, y los pagos externos.

La política monetaria, respaldada por una estricta disciplina fiscal, continuó favoreciendo la regulación de los factores internos de expansión de liquidez primaria, a objeto de garantizar la evolución deseada de reservas internacionales.

En un contexto de tipo de cambio fijo, o deslizamiento diario preanunciado, como el que rige en Nicaragua, expansiones en la liquidez en exceso de la demanda de dinero se traducen en presiones sobre los precios y/o aumentos en la demanda de divisas, lo que puede provocar pérdidas en las reservas internacionales y en el límite amenazar la estabilidad cambiaria. Es así que bajo un estricto control del crédito interno neto, el Banco Central veló por la estabilidad externa, utilizando a la vez, el tipo de cambio como un ancla de expectativas para promover la estabilidad interna de la moneda.

A pesar de esto, en el año se observó un repunte de precios que tuvo su origen en perturbaciones exógenas, como fueron el fenómeno de El Niño y el huracán Mitch. Esto produjo un desequilibrio en el mercado de bienes que impactó el nivel de precios.

Por su parte, la política fiscal presentó un comportamiento coherente con los objetivos de la política monetaria. La ejecución presupuestaria del Gobierno Central resultó en un menor déficit fiscal, permitiendo al sector público incrementar sus depósitos en el Banco Central, evitando una mayor expansión de los activos internos netos del instituto emisor. La contracción del sector público permitió esterilizar la expansión resultante de las redenciones netas de CENIS que se produjeron a lo largo de 1998. De esta forma, la coordinación de políticas evitó que el Banco Central perdiera reservas internacionales a un nivel tal que ocasionara problemas de balanza de pagos.

Ejecución del Programa Monetario

La ejecución del programa monetario se enmarcó dentro de las metas establecidas en el programa de ajuste estructural. En marzo de este año, el gobierno de Nicaragua firmó un acuerdo ESAF con el Fondo Monetario Internacional. Dentro de este acuerdo, se definieron cinco criterios de desempeño y un criterio indicativo, los cuales contemplan metas referentes a la acumulación de reservas internacionales netas ajustadas, acumulación de activos domésticos netos del Banco Central, y ahorro del sector público combinado. También se definieron límites en el financiamiento interno neto del sector público no financiero, los préstamos externos no concesionales y en el déficit del sector público combinado, siendo este último el criterio indicativo.

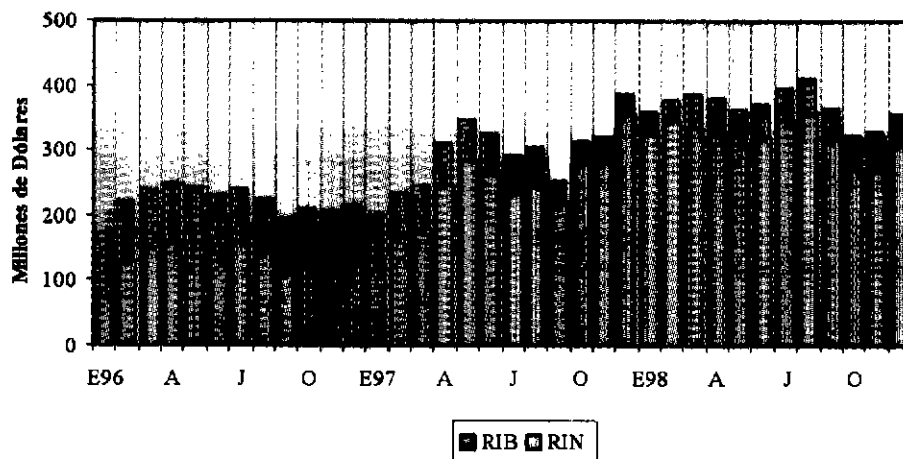
Programa Financiero: Principales Metas del período 1997-1998 **Tabla IV-1**

Metas	Programa Acumulado Inicial	Programa Acumulado Ajustado	Ejecutada
1. Flujo acumulado de RINAS del BCN (US\$ millones) a/	156.0	28.0 b/	52.0
2. Flujo acumulado de los Activos Domésticos Netos (ADN) del Banco Central (C\$ millones) c/	(1,296.0)	(87.0) d/	(15.0)
3. Meta de ahorro del Sector Público Combinado (C\$ millones) e/	940.0	940.0	1,336.5
4. Límite al Financiamiento Interno Neto del SPNF (C\$ millones)	(2,050.0)	(1,295.0)	(1,652.2)
5. Límite acum. de Ptnos. Externos No Concesionales (US\$ millones)	167.0	167.0	132.7
6. Límite en el Déficit combinado del Sector Público (C\$ millones) f/	(1,970.0)	(1,970.0)	(1,491.7)
a/	Corresponde a la meta en flujo de Reservas Internacionales Netas ajustadas por los depósitos de encaje en dólares del sistema financiero, mora, BOMEX y CENIS colocados en el exterior		
b/	Los ajustes en las metas se producen por menores desembolsos externos de US\$124.0 millones, y por menores colocaciones de CENIS		
c/	Está definido como la diferencia entre el cambio del saldo de Numerario y el cambio en las RINAS		
d/	Los ajustes correspondientes al límite de activos domésticos del BCN se realiza a partir de los ajustes en las RINAS		
e/	Se define como la diferencia entre los ingresos corrientes y los gastos corrientes del SPNF más el resultado operacional del BCN		
f/	Se define como el déficit global antes de donaciones del sector público más el resultado operacional base caja del Banco Central. Este límite es sólo indicativo		
Nota	Las cifras ejecutadas del sector público difieren de las presentadas en el capítulo V debido a diferencias en cobertura y formas de registro		

La ejecución de 1998 presentó resultados muy favorables. La meta de ahorro fue sobrecumplida, y el déficit del sector público combinado resultó menor al establecido en el programa. Las restantes metas también se cumplieron, una vez que fueron ajustadas para tomar en cuenta los menores desembolsos externos.

Reservas Internacionales

Gráfico IV-1



El buen desempeño del programa le permitió a Nicaragua reforzar su posición económica, y abrió la posibilidad para que Nicaragua pueda acceder a la Iniciativa de Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC) como condición previa para una reducción masiva de su deuda externa en los próximos años.

Oferta y Demanda de Base Monetaria

En 1998, la base monetaria aumentó 259.8 millones de córdobas, reflejando un crecimiento nominal del 12.7 por ciento, inferior a la tasa de 35.0 por ciento observada en 1997. De acuerdo a la estacionalidad ya establecida, la mayor demanda de base monetaria se registró en el cuarto trimestre.

En el acumulado anual, tanto los factores internos como los externos expandieron la base monetaria. No obstante, con relación al año anterior, se observó una menor demanda de base de origen externo y una mayor demanda de origen interno. La menor demanda de base monetaria de origen externo surgió de una menor colocación de papeles de deuda del BCN (CENIS), reflejándose en menores ventas netas de divisas del público al Banco.

La mayor demanda de base monetaria de origen interno resultó de expansiones en todos sus componentes, a excepción del SPNF. El crédito interno neto al Gobierno Central constituyó el principal elemento de contención de la base monetaria, amortiguando los efectos expansivos de las demás variables mediante un aumento de sus depósitos de 1,150.6 millones de córdobas. Este resultado fue producto de la disciplina fiscal basada en la austeridad por el lado de los gastos, y del dinamismo en la recaudación.

Cabe destacar que dentro de los elementos internos de expansión monetaria, sobresalieron las redenciones netas de CENIS de 607.8 millones de córdobas (excluyendo las redenciones en dólares a no residentes) y las pérdidas operacionales en córdobas del instituto emisor influidas por el costo financiero de los CENIS.

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

Tabla IV-2

Conceptos	1996	1997	1998
1.- Factores Externos	438.8	2,361.8	146.6
1.1- Venta Neta de Divisas del Sector Privado al BCN	151.3	1,933.3	(197.6)
1.2- Cordobización de Divisas	287.5	428.5	344.2
2.- Factores Internos	(40.0)	(1,831.4)	113.2
2.1- Sector Público No Financiero	8.2	(905.1)	(1,150.6)
2.2- CENIS	(291.4)	(1,548.7)	607.8
2.3- Sistema Financiero	37.3	342.6	10.8
2.4- Otras Instituciones	181.7	265.6	21.2
2.5- Resultado Operacional del Banco Central	(18.4)	38.8	566.8
2.6- Otros Activos y Pasivos Netos	42.6	(24.6)	57.2
3.- Base Monetaria	398.8	530.4	259.8
3.1- Emisión	126.6	255.8	252.5
3.2- Depósitos de Encaje en el BCN	272.2	274.6	7.3

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos-BCN

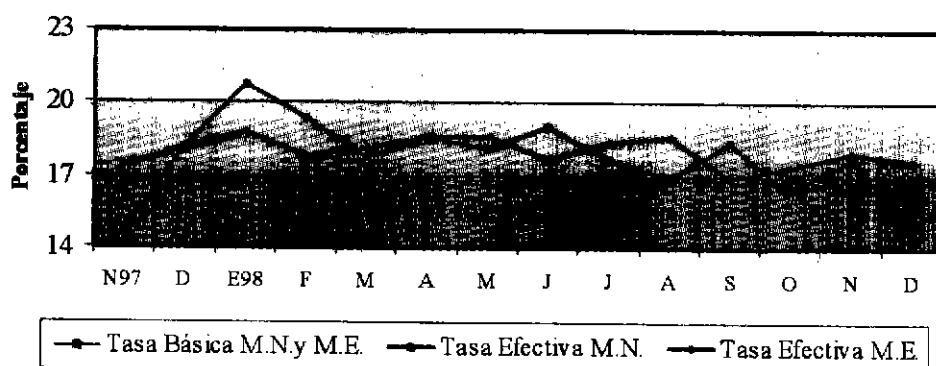
Durante 1998, el incremento en la demanda de base monetaria se manifestó en el aumento de la emisión primaria, el que representó el 97.2 por ciento del total, y el 2.8 por ciento restante en los depósitos de encaje. La evolución anterior fue diferente a la observada en 1997 cuando dichas variables representaron el 48.2 por ciento y 51.8 por ciento respectivamente. Un elemento decisivo en el cambio de estructura fue el sobre-encaje de 151.7 millones de córdobas que presentaron los bancos comerciales a finales de 1997, lo que permitió durante 1998 que los bancos hicieran uso de dicho excedente.

En el primer semestre del año la tasa efectiva de encaje en moneda nacional, medida con un promedio mensual, excedió la tasa requerida. No obstante, en el segundo semestre, en los meses de agosto, octubre y diciembre, el sistema financiero mantuvo un nivel de depósitos en el BCN menor al establecido por la ley. El mayor déficit de encaje se presentó en diciembre, lo que se relaciona a la mayor demanda del público por la liquidez durante este mes. Este efecto no se visualizó en la tasa de encaje efectiva en moneda extranjera, dado que el sistema financiero logró mantener, durante todo el año, un mayor nivel de encaje que el establecido legalmente.

Decisiones de Política Monetaria

El año de 1998 se caracterizó por la continuidad de las políticas monetarias adoptadas desde 1997. Es así que se mantuvo el mecanismo de subasta en las operaciones de mercado abierto, permitiendo al Banco Central fijar los montos de sus colocaciones. Se conservó el contexto de encaje fraccionario no remunerado, manteniendo la tasa unificada de encaje legal en 17.0 por ciento. Se mantuvieron abiertas dos líneas de asistencia financiera como son la overnight y la línea extraordinaria tipo Lombard. Esta última exige un colateral de 125.0 por ciento como garantía a favor del BCN.

Comportamiento del Encaje Legal 1997-1998
(Moneda Nacional y Extranjera)
Gráfico IV-2



Mecanismo de Colocación de CENIS

Las operaciones de mercado abierto se llevaron a cabo mediante el sistema de subasta establecido en junio de 1997. Bajo esta modalidad, el instituto emisor fija las cantidades a colocar y la tasa de interés queda determinada por el mercado.

La política de colocación de CENIS se dirigió a una reducción sustantiva de pasivos, para disminuir en el mediano plazo el costo financiero de dichas operaciones. El saldo de CENIS a valor facial, se redujo de 3,438.2 millones de córdobas en diciembre de 1997, a 2,039.5 millones de córdobas en diciembre de 1998, reflejando redenciones netas de 1,398.7 millones de córdobas.

Con el objetivo de suavizar el calendario de redenciones de CENIS e impulsar el mercado de captación de largo plazo, se hicieron emisiones a plazos de 360 días hasta 930 días, y se suspendieron las colocaciones a 30 días. Cabe destacar que durante el año se presentó una reducción de la tasa de descuento en los plazos de 360, 542, 720 y 900 días, al pasar de una tasa promedio ponderada del 10.78, 11.89, 11.44 y 11.59, a 9.50, 9.58, 10.27 y 10.32 por ciento, respectivamente.

Régimen Especial para el Banco de Crédito Popular

Velando por la sanidad del sistema financiero, el BCN aplicó un régimen extraordinario de requerimiento de encaje al Banco de Crédito Popular (BCP). En octubre de 1998, se le redujo la tasa requerida de encaje al BCP a 5.0 por ciento y se le autorizó una asistencia financiera extraordinaria en el marco de la regulación especial que otorgó la Super Intendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SBOIF). Sin embargo, el Banco Popular no hizo uso de esta línea de crédito.

Facilidades de Asistencia de Ultima Instancia

Durante 1998 el Banco Central generó un crédito neto expansivo de 8.0 millones de córdobas. Las entregas se relacionaron con el último tramo de asistencia financiera ligada al cierre del BANADES, mientras que las recuperaciones correspondieron a vencimientos contractuales de préstamos a la FNI. La política de redimensionamiento del BANADES requirió de asistencia financiera extraordinaria del Banco Central por 596.6 millones de córdobas, en el período entre 1997 y 1998.

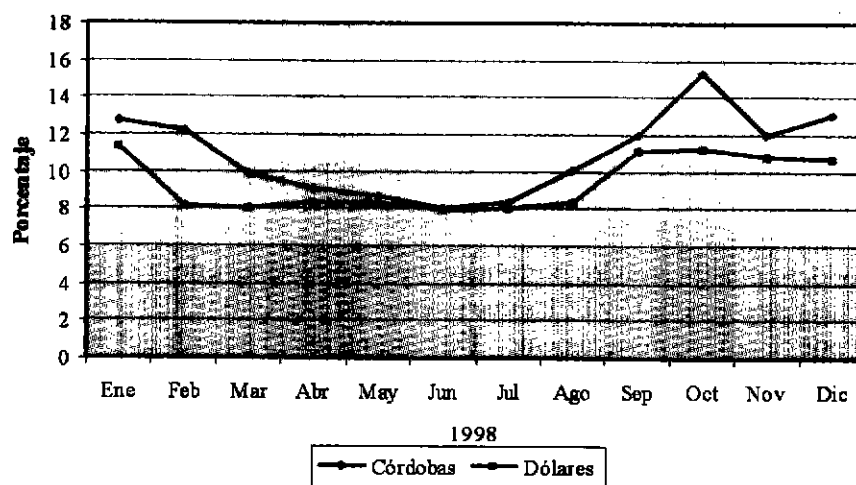
Operaciones del Mercado Interbancario

A lo largo del año, se continuaron fortaleciendo las operaciones interbancarias. Estas operaciones incidieron para que el sistema bancario no incurriera en mayores costos financieros que se tendrían en caso de hacer uso de la asistencia financiera del Banco Central, el que utiliza como tasa de referencia la tasa activa anual ponderada del sistema financiero para operaciones de hasta 12 meses, más 10 puntos porcentuales.

En el mercado interbancario se efectuaron transacciones por un total de 943.2 millones en córdobas y 74.3 millones en dólares, superiores a las operaciones de 1997 de 517.6 millones en córdobas y 21.7 millones en dólares. Por otro lado, se observó un descenso en la tasa promedio ponderada en moneda nacional al pasar de 12.15 por ciento en 1997 a 10.99 por ciento en 1998, y en moneda extranjera de 10.40 por ciento, a 9.80 por ciento, respectivamente.

Tasa Interbancaria

Gráfico IV-3



Sistema Financiero

En el transcurso del año se dieron importantes avances en la redefinición de la participación del Estado en el sistema financiero, mediante el fortalecimiento de la supervisión prudencial, una mayor participación al sector privado y la reducción sustancial del papel de la banca estatal en la actividad económica.

Es así que el Consejo Directivo de la SBOIF emitió un conjunto de nuevas normas prudenciales tendientes a modificar: los requerimientos mínimos de adecuación de capital de los bancos, la evaluación y clasificación de activos, las excepcionalidades, las correcciones monetarias y cambiarias al capital mínimo, y el otorgamiento de créditos a partes relacionadas.

Por otro lado, bajo el espíritu de dar mayor participación al sector privado en el sistema financiero, se autorizó la constitución de la Financiera Nicaragüense de Inversiones S.A., y la recapitalización y privatización del Banco Nicaragüense de Industria y Comercio.

Asimismo, se continuó con el saneamiento de la banca estatal y la Asamblea Nacional autorizó el cierre del Banco Nacional de Desarrollo, creando al mismo tiempo el Fondo de Crédito Rural para apoyar el financiamiento, fomento, inversión y desarrollo de los pequeños y medianos productores.

Todas las medidas señaladas anteriormente enmarcan al Estado en una participación moderna, apoyando el alcance de los objetivos de estabilidad y crecimiento económico y la consolidación de un sistema financiero solvente, seguro y competitivo.

Fortalecimiento de Normas Prudenciales

Con el objetivo de consolidar el sistema financiero, el Consejo Directivo de la SBOIF dictó resoluciones encaminadas a asegurar la solvencia de la banca, reforzar la confianza del público, diversificar el riesgo y mejorar la competitividad del sistema financiero. Esta nueva regulación prudencial se enmarca en el contexto de las Convenciones de Basilea, que definen los principios básicos adoptados internacionalmente para el buen funcionamiento del sistema bancario.

En este sentido, se modificaron los porcentajes de las provisiones de la cartera de crédito referentes a las categorías B, C y D, las que pasaron de 1.0, 10.0 y 50.0 por ciento, a 5.0, 20.0 y 70.0 por ciento, respectivamente. Esta norma regirá a partir del 30 de junio de 1999, y conducirá al aumento de las reservas en los bancos, mejor calidad en la cartera, y mayor eficiencia en la recuperación de créditos.

Las nuevas normas establecen que la adecuación entre el nivel de capital y los activos de riesgo se incrementará del 8.0 al 10.0 por ciento, a partir del 30 de junio del año 2000.

Al mismo tiempo, se redefinió la base de cálculo para la adecuación del capital y las ponderaciones a las cuentas de activos, para efectos de estimación del monto total de activos de riesgo. Esta disposición obliga a los socios de los bancos a respaldar los aumentos en los activos de riesgo con aumentos en el capital. Así, la principal función de la adecuación de capital es consolidar la calidad del balance de las instituciones financieras, generando confianza de los depositantes y público en general.

Adicionalmente, se incorporó un incremento en el capital social mínimo, pasando de 10 millones de córdobas, a 22.0 millones de córdobas en el caso de bancos y sociedades financieras y de inversión. Para los almacenes generales de depósitos y entidades de arrendamiento financiero, el capital social mínimo se estableció en 11.0 y 5.0 millones de córdobas, respectivamente. Las instituciones bajo supervisión de la SBOIF tendrán hasta el 30 de junio de 1999 para adecuarse a este capital mínimo.

Con respecto a los créditos a partes vinculadas, la nueva norma pretende mitigar el riesgo asociado a la concentración de cartera. A fin de diversificar el riesgo, evitar el favoritismo y garantizar una mayor disponibilidad de recursos para más clientes, se definió claramente el concepto de partes relacionadas y se estableció un máximo de 50.0 por ciento de la base de cálculo para medir la concentración de créditos a partes relacionadas, llegando hasta un máximo del 75.0 por ciento siempre que el exceso se garantice en su totalidad con hipoteca de primer grado, o por depósitos en efectivos en el mismo banco.

Finalmente, se resolvió que los bancos, a partir del primero de enero de 1999, realicen una provisión del 100.0 por ciento del total de préstamos que excedan el nivel de excepcionalidad autorizado por la SBOIF en 1996, a excepción de los casos ya aprobados a largo plazo.

Saneamiento Bancario y Recapitalización de la Banca

En el mes de marzo, se autorizó la constitución de la FNI como sociedad anónima, con el fin de que realice únicamente operaciones propias de un banco de segundo piso. De acuerdo a la Ley No. 289, esta financiera queda autorizada a contratar empréstitos y recibir donaciones, así como constituir fideicomisos destinados a promover el desarrollo del país.

El capital social autorizado asciende a la suma de un mil millones de córdobas, consistente en diez mil acciones comunes y nominativas con un monto de cien mil córdobas cada una. En un primer momento el sector público suscribiría el 51.0 por ciento de las acciones, y el 49.0 por ciento restante sería colocado en la bolsa de valores o en subastas públicas.

Por medio de la Ley No. 296, en el mes de junio, se autorizó al BANIC a vender, mediante subasta pública, hasta cincuenta y un mil acciones con objeto de aumentar su capital social.

Así mismo a través de la Ley No. 294, se dictó la creación del Fondo de Crédito Rural, el cual será adscrito a la FNI para financiar proyectos a través de instituciones financieras, flexibilizando el acceso al crédito de los pequeños y medianos productores que presenten proyectos técnica y financieramente rentables. En la misma ley, se derogó la Ley Orgánica del BANADES, otorgando la facultad de liquidar el patrimonio de este banco a una junta liquidadora nombrada para tal fin.

Agregados Monetarios

El agregado monetario más amplio (M3A), que mide la liquidez global de la economía, creció en 27.7 por ciento con respecto a diciembre de 1997, finalizando con un saldo de 15,560.2 millones de córdobas. Con este resultado, la relación M3A/PIB alcanzó un 69.2 por ciento, superior al 63.7 por ciento de 1997.

La liquidez en moneda nacional, medida por el M2A, alcanzó un saldo de 5,807.1 millones de córdobas, implicando un crecimiento de 15.3 por ciento respecto a diciembre de 1997. La relación M2A/PIB fue de 25.8 por ciento, levemente inferior a la de 1997. Así mismo, la composición del M2A permaneció relativamente estable en relación al año anterior, con el 44.7 por ciento de participación del medio circulante y 55.3 por ciento del cuasidinero (45.2 y 54.8 por ciento respectivamente en 1997).

El multiplicador M1/Base Monetaria a diciembre fue de 1.06, levemente superior al de 1997. Dentro de sus componentes, se observó una reducción de la razón de reservas sobre el medio circulante, y podría estar asociado al manejo de liquidez de los bancos. De forma análoga, se presentó una menor razón de depósitos del SPNF sobre M1. Contrarrestando estos efectos, dentro del M1 se incrementó la preferencia del público por numerario y aumentó la preferencia por cuasi dinero.

El cuasi dinero creció en 17.3 por ciento, considerablemente menor a la tasa de crecimiento observada en 1997, y podría estar asociado a la menor tasa de interés pasiva en moneda nacional. Por su parte, las tasas de interés en dólares se incrementaron, e influyó para que los depósitos en moneda extranjera crecieran más que los depósitos en moneda nacional.

Sistema Financiero : Medios de Pago
(Millones de Córdoba)

Tabla IV-3

Conceptos	1996	1997				1998 a/			
	Dic. (1)	Mar. (2)	Jun. (3)	Sept. (4)	Dic. (5)	Mar. (6)	Jun. (7)	Sept. (8)	Dic. (9)
Saldos en millones de Córdoba									
Medios de Pago (M2)	2,849.3	3,123.8	3,537.5	3,909.4	4,275.4	4,366.1	4,595.2	4,450.0	4,964.5
Medio Circulante	1,623.0	1,609.9	1,652.4	1,772.2	2,121.4	1,990.9	2,052.8	2,025.0	2,437.9
Numerario	864.5	867.4	837.7	860.5	1,096.3	1,076.1	1,025.3	1,005.2	1,343.3
Depósitos a la Vista	758.5	742.5	814.7	911.7	1,025.1	914.8	1,027.5	1,019.8	1,094.6
Cuasidineró	1,226.3	1,513.9	1,885.1	2,137.2	2,154.0	2,375.2	2,542.4	2,425.0	2,526.6
Ahorro	662.5	782.0	852.6	902.5	986.3	1,067.0	1,136.3	1,055.3	1,148.8
Plazo	563.8	731.9	1,032.5	1,234.7	1,167.7	1,308.2	1,406.1	1,369.7	1,377.8
Estructura M2 (Porcentaje)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Medio Circulante	57.0	51.5	46.7	45.3	49.6	45.6	44.7	45.5	49.1
Cuasidineró	43.0	48.5	53.3	54.7	50.4	54.4	55.3	54.5	50.9
Depósitos del Sector Público	684.3	691.6	885.5	1,089.1	760.3	851.2	825.0	842.6	842.6
Depósitos a la Vista	122.6	126.5	199.6	344.3	152.3	115.3	166.5	159.0	159.0
Ahorro	10.5	14.0	55.4	46.5	36.7	56.0	80.7	85.6	85.6
Depósitos Plazo	551.2	551.1	630.5	698.3	571.3	579.8	577.9	598.0	598.0
Medios de Pago Ampliado (M2A)	3,533.6	3,815.4	4,423.0	4,998.5	5,035.7	5,217.3	5,420.2	5,292.6	5,807.1
Estructura M2A (Porcentaje)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Medio Circulante	49.4	45.5	41.9	42.3	45.2	42.3	40.9	41.3	44.7
Cuasidineró	50.6	54.5	58.1	57.7	54.8	57.7	59.1	58.7	55.3
Depósitos Moneda Extranjera	4,410.2	4,976.0	5,717.1	6,302.2	7,147.8	7,653.8	7,901.1	8,545.3	9,753.1
(Millones de US\$)	494.2	542.3	605.7	648.8	715.2	744.7	747.3	785.5	871.3
Sector Privado	4,331.2	4,862.1	5,511.1	6,055.1	6,806.6	7,159.5	7,469.6	8,074.8	9,250.5
Sector Público	79.0	113.9	206.0	247.1	341.2	494.3	431.5	470.5	502.6
Liquidez Global (M3A)	7,943.8	8,791.4	10,140.1	11,300.7	12,183.5	12,871.1	13,321.3	13,837.9	15,560.2
Relaciones con el PIB									
Numerario	5.2				5.7				6.0
M2A	21.2				26.3				25.8
M3A	47.7				63.7				69.2

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Los depósitos en moneda extranjera se incrementaron en 156.1 millones de dólares, finalizando con un saldo de 871.3 millones de dólares en 1998, lo que significó un incremento de 21.8 por ciento. Los depósitos en dólares representaron el 68.6 por ciento del total de depósitos en el sistema financiero, fenómeno que denota una mayor preferencia por esta moneda. Por el lado de los bancos, el hecho que el encaje no es remunerado, influye para que estos favorezcan la captación de depósitos en moneda extranjera a fin de no perder el mantenimiento de valor de los depósitos que deben mantener en el BCN. Este incentivo pudo haber afectado el movimiento opuesto en las tasas de interés de los depósitos.

El sistema bancario efectuó entregas brutas de crédito al sector privado por un monto de 8,818.8 millones de córdobas, siendo la banca privada el principal actor con una participación del 81.7 por ciento. Este monto representó un crecimiento de 884.8 millones de córdobas con respecto a las entregas en 1997. Los sectores más beneficiados fueron el comercial, industrial y agrícola, con 32.3, 21.5 y 20.8 por ciento, respectivamente. En términos porcentuales, el sector agrícola alcanzó un crecimiento del 34.9 por ciento, y fue el mayor entre los distintos sectores. Por su parte, el crédito de corto plazo alcanzó el 78.3 por ciento del total, y demuestra que el sector financiero, en su conjunto, continúa preferenciando las actividades de corto período de recuperación, como las comerciales, agrícolas y ganaderas.

Las recuperaciones de créditos alcanzaron un monto de 7,568.8 millones de córdobas, representando un incremento de 1,232.3 millones respecto a 1997. Es notable que las recuperaciones en el sector agrícola crecieron en 81.6 por ciento, muy por encima del resto de sectores, lo que podría afianzar su credibilidad ante la banca. El crédito neto aumentó en 1,250.0 millones de córdobas, inferior en 347.5 millones de córdobas al de 1997.

Con relación a los efectos del huracán Mitch, se estima que el 1.4 por ciento del saldo total de crédito, es decir, 120.3 millones de córdobas, se vio afectado en cuanto a reestructuración y prórroga de pago. Los rubros más afectados fueron camarón, arroz, café y ganado con 30.8, 17.1, 17.1 y 13.3 millones de córdobas, respectivamente.

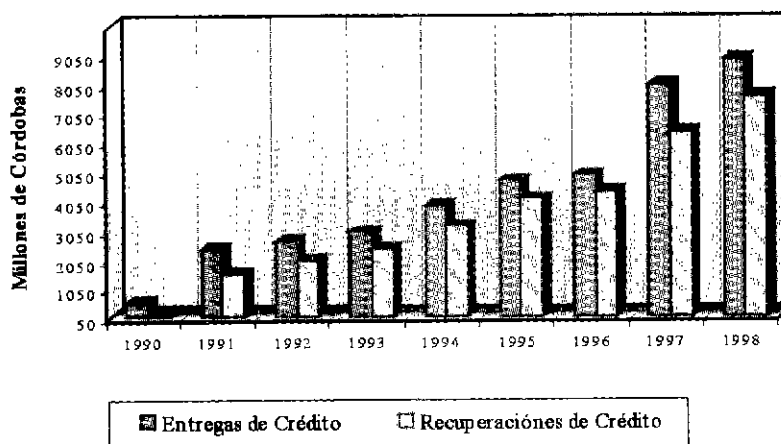
Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado
 (Flujos en Millones de Córdoba)

Tabla-IV-4

Conceptos	1996			1997			1998 a/		
	Entregas	Recuper.	Neto	Entregas	Recuper.	Neto	Entregas	Recuper.	Neto
Comercial	1,999.2	1,859.0	140.2	2,401.5	2,166.7	234.8	2,850.1	2,611.9	238.2
Corto plazo	1,842.8	1,751.2	91.6	1,973.7	1,983.3	(9.6)	2,343.6	2,205.9	137.7
Largo plazo	156.4	107.8	48.6	427.8	183.4	244.4	506.5	406.0	100.5
Agrícola	572.9	534.4	38.5	1,358.4	788.2	570.2	1,833.0	1,431.2	401.8
Corto plazo	535.2	474.1	61.1	1,135.2	674.0	461.2	1,507.3	1,237.1	270.2
Largo plazo	37.7	60.3	(22.6)	223.2	114.2	109.0	325.7	194.1	131.6
Ganadero	205.4	287.4	(82.0)	426.3	340.4	85.9	370.1	376.9	(6.8)
Corto plazo	180.5	222.0	(41.5)	340.0	251.7	88.3	322.6	282.8	39.8
Largo plazo	24.9	65.4	(40.5)	86.3	88.7	(2.4)	47.5	94.1	(46.6)
Industrial	1,399.4	1,168.5	230.9	1,736.5	1,658.8	77.7	1,897.7	1,701.4	196.3
Corto plazo	1,288.8	1,062.5	226.3	1,289.3	1,374.8	(85.5)	1,480.9	1,442.4	38.5
Largo plazo	110.6	106.0	4.6	447.2	284.0	163.2	416.8	259.0	157.8
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	716.6	482.1	234.5	2,011.3	1,382.4	628.9	1,867.9	1,447.4	420.5
Corto plazo	543.6	395.7	147.9	1,522.2	1,215.4	306.8	1,249.7	1,168.8	80.9
Largo plazo	173.0	86.4	86.6	489.1	167.0	322.1	618.2	278.6	339.6
Total Crédito productivo	4,893.5	4,331.4	562.1	7,934.0	6,336.5	1,597.5	8,818.8	7,568.8	1,250.0
Corto plazo	4,390.9	3,905.5	485.4	6,260.4	5,499.2	761.2	6,904.1	6,337.0	567.1
Largo plazo	502.6	425.9	76.7	1,673.6	837.3	836.3	1,914.7	1,231.8	682.9
Total	4,893.5	4,331.4	562.1	7,934.0	6,336.5	1,597.5	8,818.8	7,568.8	1,250.0

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Entregas y Recuperaciones de Crédito
al Sector Privado
Gráfico IV-4


Tasas de interés

En 1998 se observó una reducción en las tasas de depósitos de ahorro, tanto en moneda nacional como en extranjera. La tasa promedio de ahorro en libreta en moneda nacional se ubicó en 8.67 por ciento en diciembre de 1998, menor a la tasa de 8.79 por ciento en diciembre de 1997. Para los depósitos de ahorro en moneda extranjera la reducción fue más leve, alrededor de 7 puntos base en relación al año anterior. Este comportamiento reflejó en cierta medida la baja en las tasas de interés internacionales durante este año.

En el caso de los depósitos a plazo, la tendencia fue diferente. En moneda nacional, se observó que las tasas relevantes para operaciones a más corto plazo (1, 3 y 6 meses) se redujeron, en cambio para los períodos de nueve meses y un año plazo las tasas incrementaron. En moneda extranjera se observó alzas en la mayoría de las modalidades de depósitos a plazo, a excepción de las captaciones a períodos mayores a un año.

Por su parte, las tasas activas en córdobas y en dólares se movieron de forma opuesta durante este año. En moneda nacional, las tasas promedio para colocaciones aumentaron, especialmente en las operaciones a largo plazo, en donde el alza alcanzó cerca de 100 puntos base. Contrario a lo anterior, las tasas promedio de colocación en dólares presentaron un menor nivel con respecto a 1997. El comportamiento antes descrito resultó en un incremento en el diferencial financiero en córdobas y una reducción del mismo en dólares.

Panorama Monetario del Sistema Financiero
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-1

Conceptos	A Diciembre			Flujos Monetarios		
	1996	1997	1998 a/	1996	1997	1998 a/
Tipo de Cambio	8.9236	9.9945	11.1938	8.5000	9.5000	10.4000
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	1,860.3	4,409.3	4,199.7	1,063.4	2,205.2	(667.8)
Activos internacionales	2,803.9	5,162.8	5,296.3	847.4	1,932.5	(455.8)
Posición neta con el FMI	(256.4)	(270.0)	(580.6)	146.0	0.0	(236.1)
Pasivos externos de corto plazo	(687.2)	(483.5)	(516.0)	70.0	272.7	24.1
ACTIVOS INTERNOS NETOS	5,320.2	6,672.7	10,015.3	699.4	894.0	2,602.1
Crédito interno neto	23,570.3	28,683.9	33,498.7	536.8	1,879.3	81.4
Sector público no financiero	17,225.1	20,355.0	21,861.3	(98.3)	108.6	(1,211.7)
Gobierno central neto	17,743.2	21,068.9	22,741.7	(157.7)	220.9	(1,105.1)
Resto del sector público, neto	(518.2)	(713.9)	(880.4)	59.4	(112.4)	(106.6)
Otras instituciones	1,606.9	1,706.0	2,305.9	73.0	173.2	43.3
Crédito al sector privado	4,738.3	6,622.9	9,331.5	562.1	1,597.5	1,249.8
CENIS	(270.7)	(2,272.7)	(1,123.4)	(170.3)	(1,636.1)	1,267.4
Obligaciones con el exterior	(18,591.9)	(22,221.6)	(24,550.3)	374.6	(211.5)	(78.5)
Otras inversiones	662.0	1,062.7	1,190.2	160.6	379.9	0.0
Pérdidas (+) ganancias (-) operacionales	0.0	0.0	0.0	(7.3)	258.0	638.8
Otros activos y pasivos netos	(49.5)	1,420.5	1,000.0	(195.0)	224.5	693.0
PASIVOS SECTOR PRIVADO	7,180.5	11,082.0	14,215.0	1,762.8	3,099.2	1,934.3
Moneda nacional	2,849.3	4,275.4	4,964.5	503.6	1,240.3	422.5
Medio circulante	1,623.0	2,121.4	2,437.9	343.2	498.4	316.5
Moneda en circulación	864.5	1,096.3	1,343.3	95.6	231.8	247.0
Depósitos vista	758.5	1,025.1	1,094.6	247.6	266.6	69.5
Cuasi-dinero	1,226.3	2,154.0	2,526.6	160.4	741.9	106.0
Depósitos de ahorro	662.5	986.3	1,148.8	54.3	232.2	41.0
Depósitos a plazo	563.8	1,167.7	1,377.8	106.1	509.7	65.0
Moneda extranjera	4,331.2	6,806.6	9,250.5	1,259.2	1,858.9	1,511.7

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Panorama Monetario del Banco Central
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-2

Conceptos	A Diciembre			Flujos Monetarios		
	1996	1997	1998 a/	1996	1997	1998 a/
Tipo de Cambio	8.9236	9.9945	11.1938	8.5000	9.5000	10.4000
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	1,274.7	3,549.3	3,387.1	674.1	2,011.2	(523.1)
Activos internacionales	1,908.8	3,859.3	3,980.4	453.2	1,646.4	(317.2)
Posición neta con el FMI	(256.4)	(270.0)	(580.6)	146.0	0.0	(236.1)
Pasivos externos de corto plazo	(377.7)	(40.0)	(12.7)	74.9	364.8	30.2
CREDITO INTERNO NETO	240.8	(1,503.3)	(1,081.4)	(275.3)	(1,480.7)	782.8
Sector público no financiero	17,884.9	21,254.9	23,016.0	(161.2)	264.9	(1,022.9)
Gobierno central neto	17,875.7	21,265.1	23,027.4	(158.4)	264.9	(1,022.9)
Depósitos del Gobierno Central	(256.3)	(186.0)	(741.6)	(3.2)	75.3	(487.1)
Financiamiento deuda externa	217.5	457.1	0.0	(155.2)	189.6	(475.9)
Bonos saneamiento bancos estatales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos saneamiento Banco Central	17,914.6	20,994.0	23,184.7	0.0	0.0	0.0
Bonos de asistencia al BANADES	0.0	0.0	584.3	0.0	0.0	(59.9)
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del sector público neto	9.1	(10.2)	(11.4)	(2.8)	0.0	0.0
Otras instituciones	1,606.9	1,706.0	2,305.9	73.0	173.2	43.3
Crédito al sector bancario	147.7	795.1	86.9	(173.4)	549.1	19.9
Bancos estatales	9.8	649.1	12.3	0.0	557.4	39.2
BND	0.0	638.1	0.0	0.0	557.4	39.2
BANIC	9.8	11.0	12.3	0.0	0.0	0.0
BP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancos privados	40.8	43.7	32.8	5.5	(5.0)	(8.8)
BOFOS	97.1	102.3	41.8	(178.9)	(3.3)	(10.5)
Crédito a la F.N.I. neto	74.6	80.4	72.2	(12.0)	110.6	(8.7)
CENIS	(428.7)	(3,637.7)	(2,246.7)	(290.5)	(2,674.1)	1,344.8
Depósitos bancarios en moneda extranjera (US\$ millones)	(1,038.0)	(1,356.6)	(1,778.8)	(172.6)	(184.3)	(241.3)
BOMEX	(7.6)	(5.7)	(3.6)	(20.3)	(19.4)	(23.2)
Certificado de depósitos en moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	10.2	2.9	2.4
Obligaciones con el exterior	(18,503.4)	(21,969.0)	(24,236.5)	0.0	0.0	0.0
Revaluaciones monetarias netas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital y reservas	(10.6)	(272.6)	(272.6)	0.0	0.0	0.0
Pérdidas (+) Ganancias (-) operacionales	0.0	0.0	0.0	(7.3)	258.0	638.8
Otros activos y pasivos netos	515.1	1,902.0	1,975.8	37.2	84.6	56.2
BASE MONETARIA	1,515.6	2,046.0	2,305.7	398.8	530.5	259.7
Emisión	985.5	1,241.3	1,493.5	126.6	255.8	252.2
Caja	121.0	145.0	150.2	31.0	24.0	5.2
Numerario	864.5	1,096.3	1,343.3	95.6	231.8	247.0
Depósitos del Sistema Bancario en el BCN	530.1	804.7	812.2	272.2	274.7	7.5

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

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

Cuadro AE-IV-3

Conceptos	A Diciembre			Flujos Monetarios		
	1996	1997	1998 a/	1996	1997	1998 a/
Tipo de Cambio	8.9236	9.9945	11.1938	8.5000	9.5000	10.4000
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	581.8	794.6	807.5	402.2	135.9	(76.6)
Activos Internacionales	891.3	1,238.1	1,310.8	407.1	228.0	(70.5)
Pasivos externos de corto plazo	(309.5)	(443.5)	(503.3)	(4.9)	(92.1)	(6.1)
ACTIVOS INTERNOS NETOS	5,734.2	9,191.1	12,064.2	1,265.0	2,731.5	1,763.8
Crédito interno	4,078.5	5,723.0	8,176.8	625.0	1,441.2	1,061.0
Sector público no financiero	(659.8)	(899.9)	(1,154.7)	62.9	(156.3)	(188.8)
Gobierno central neto	(132.5)	(196.2)	(285.7)	0.7	(44.0)	(82.2)
Resto del sector público neto b/	(527.3)	(703.7)	(869.0)	62.2	(112.4)	(106.6)
Otras instituciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Crédito al Sector privado	4,738.3	6,622.9	9,331.5	562.1	1,597.5	1,249.8
Encaje	1,689.1	2,306.4	2,741.2	474.3	483.1	253.6
Moneda	121.0	145.1	150.2	31.0	24.1	5.1
Depósitos en moneda nacional	530.1	804.7	812.2	272.3	274.6	7.5
Depósitos en moneda extranjera	1,038.0	1,356.6	1,778.8	171.0	184.4	241.0
Pasivos FNI	(274.0)	(484.0)	(617.0)	(0.2)	(208.8)	(74.9)
Pasivos BCN	(50.6)	(692.8)	(45.1)	(5.5)	(552.4)	(30.4)
BOFOS	(224.0)	(217.0)	(172.0)	(8.9)	(3.3)	(10.5)
CENIS	158.0	1,365.0	1,123.4	120.2	1,038.0	(77.4)
Pasivos externos mediano y largo plazo	(88.5)	(102.7)	(145.9)	(46.7)	(3.4)	(28.7)
Otras inversiones	662.0	1,062.7	1,190.2	160.6	379.9	0.0
Otros activos netos	(216.3)	230.6	(187.4)	(53.8)	157.3	671.1
PASIVOS SECTOR PRIVADO	6,316.0	9,985.7	12,871.7	1,667.2	2,867.4	1,687.3
Depósitos en moneda nacional	1,984.8	3,179.1	3,621.2	408.0	1,008.5	175.5
Vista	758.5	1,025.1	1,094.6	247.6	266.6	69.5
Cuasi-dinero	1,226.3	2,154.0	2,526.6	160.4	741.9	106.0
Ahorro	662.5	986.3	1,148.8	54.3	232.2	41.0
Plazo	563.8	1,167.7	1,377.8	106.1	509.7	65.0
Depósitos en moneda extranjera	4,331.2	6,806.6	9,250.5	1,259.2	1,858.9	1,511.7

a/ : Preliminar, incluye bancos estatales y privados

b/ : No incluye TELCOR y FONIF

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Panorama Monetario de los Bancos Estatales
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-4

Conceptos	A Diciembre			Flujos Monetarios		
	1996	1997	1998 a/	1996	1997	1998 a/
Tipo de Cambio	8.9236	9.9945	11.1938	8.5000	9.5000	10.4000
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	41.9	12.0	11.5	(26.3)	(33.2)	(1.8)
Activos internacionales	97.3	74.0	59.3	0	(26.3)	(21.9)
Pasivos externos de corto plazo	(55.4)	(62.0)	(47.9)	(0.0)	0.0	20.1
ACTIVOS INTERNOS NETOS	1,873.5	1,541.4	1,876.5	198.4	(503.4)	162.5
Crédito interno	1,201.9	1,052.5	1,386.2	38.7	264.9	284.7
Sector público no financiero	(196.9)	(114.4)	(143.7)	160.6	96.5	(30.0)
Gobierno central neto	(51.8)	(64.8)	(81.0)	45.7	(9.3)	(10.0)
Resto del sector público neto	(145.1)	(49.6)	(62.7)	114.9	105.8	(20.0)
Otras instituciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Crédito al sector privado	1,398.8	1,166.9	1,529.9	(121.9)	168.4	314.7
Ecuaje	492.8	355.9	334.0	81.7	(165.1)	(43.1)
Moneda	59.5	44.0	18.5	14.9	(15.5)	(25.5)
Depósitos en moneda nacional	134.6	132.8	119.3	52.4	(1.8)	(13.5)
Depósitos en moneda extranjera	298.7	179.1	196.2	14.4	(147.7)	(4.1)
Pasivos FNI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos BCN	(9.8)	(649.1)	(12.3)	0.0	(557.4)	(39.2)
BOPOS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CENIS	0.0	43.0	0.0	0.0	38.7	(38.7)
Pasivos externos mediano y largo plazo	(11.3)	(12.6)	(30.6)	0.3	0.1	(15.3)
Otras inversiones	35.0	65.0	72.8	(5.1)	24.5	(0.0)
Otros activos netos	164.9	686.7	126.5	82.8	(109.1)	14.1
PASIVOS SECTOR PRIVADO	1,915.4	1,553.4	1,888.0	172.1	(536.7)	160.7
Depósitos en Moneda Nacional	725.5	566.1	598.7	28.9	(208.4)	(9.8)
Visa	252.7	193.8	213.5	43.9	(58.9)	19.7
Cuasi-dinero	472.8	372.3	385.2	(15.0)	(149.5)	(29.5)
Ahorro	314.6	252.2	255.1	(3.3)	(95.2)	(25.4)
Plazo	158.2	120.1	130.1	(11.7)	(54.3)	(4.1)
Depósitos en moneda extranjera	1,189.9	987.3	1,289.3	143.2	(328.3)	170.5

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Panorama Monetario de los Bancos Privados
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-5

Conceptos	A Diciembre			Flujos Monetarios		
	1996	1997	1998 a/	1996	1997	1998 a/
Tipo de Cambio	8.9236	9.9945	11.1938	8.5000	9.5000	10.4000
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	539.9	782.6	796.0	428.5	169.1	(74.8)
Activos internacionales	794.0	1,164.1	1,251.5	433.4	261.2	(48.6)
Pasivos externos corto plazo	(254.1)	(381.5)	(455.4)	(4.9)	(92.1)	(26.2)
ACTIVOS INTERNOS NETOS	3,860.7	7,649.7	10,187.7	1,066.6	3,234.9	1,601.4
Crédito interno	2,876.6	4,670.5	6,790.6	586.3	1,176.3	776.3
Sector público no financiero	(462.9)	(785.5)	(1,011.0)	(97.7)	(252.8)	(158.8)
Gobierno central neto	(80.7)	(131.4)	(204.7)	(45.0)	(34.7)	(72.2)
Resto del sector público neto	(382.2)	(654.1)	(806.3)	(52.7)	(218.1)	(86.6)
Otras instituciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Crédito al sector privado	3,339.5	5,456.0	7,801.6	684.0	1,429.1	935.1
Encaje	1,196.3	1,950.5	2,407.2	392.6	648.2	296.7
Moneda	61.5	101.1	131.7	16.1	39.6	30.6
Depósitos en moneda nacional	395.5	671.9	692.9	219.9	276.4	21.0
Depósitos en moneda extranjera	739.3	1,177.5	1,582.6	156.7	332.1	245.1
Pasivos FNI	(274.0)	(484.0)	(617.0)	(0.2)	(208.8)	(74.9)
Pasivos BCN	(40.8)	(43.7)	(32.8)	(5.5)	5.0	8.8
BOFOS	(224.0)	(217.0)	(172.0)	(8.9)	(3.3)	(10.5)
CENIS	158.0	1,322.0	1,123.4	120.2	999.3	(38.7)
Pasivos externos mediano y largo plazo	(77.2)	(90.1)	(115.3)	(47.1)	(3.5)	(13.4)
Otras inversiones	627.0	997.7	1,117.4	165.7	355.3	0.0
Otros activos netos	(381.2)	(456.2)	(313.8)	(136.5)	266.4	657.0
PASIVOS SECTOR PRIVADO	4,400.6	8,432.3	10,983.7	1,495.1	3,404.0	1,526.6
Depósitos en moneda nacional	1,259.3	2,613.0	3,022.5	379.1	1,216.9	185.4
Vista	505.8	831.3	881.1	203.7	325.5	49.8
Cuasi-dinero	753.5	1,781.7	2,141.4	175.4	891.4	135.6
Ahorro	347.9	734.1	893.7	57.6	327.4	66.5
Plazo	405.6	1,047.6	1,247.7	117.9	564.0	69.1
Depósitos moneda extranjera	3,141.3	5,819.3	7,961.2	1,116.0	2,187.2	1,341.2

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Panorama Monetario de la FNI
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-6

Conceptos	A Diciembre			Flujos Monetarios		
	1996	1997	1998 a/	1996	1997	1998 a/
Tipo de Cambio	8.9236	9.9945	11.1938	8.5000	9.5000	10.4000
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	3.8	65.4	5.1	(12.8)	58.1	(68.1)
Activos internacionales	3.8	65.4	5.1	(12.8)	58.1	(68.1)
Pasivos externos de corto plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVOS INTERNOS NETOS	(3.8)	(65.4)	(5.1)	12.8	(58.1)	68.1
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
Crédito al sector privado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Crédito Bancos Comerciales	274.0	484.0	617.0	0.2	208.8	74.9
Pasivo BCN	(74.6)	(80.4)	(72.2)	12.0	(110.6)	8.7
Pasivos externos mediano y largo plazo	0.0	(149.9)	(167.9)	0.0	(142.5)	0.0
Otros activos netos	(203.2)	(319.1)	(382.0)	0.6	(13.8)	(15.5)

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Resultado Operativo Base Caja del BCN
 (Flujos en Millones de Córdoba)
Cuadro AE-IV-7

Conceptos	1996	1997	1998 a/
I. Ingresos Financieros	355.5	437.1	493.6
Intereses recibidos del exterior	86.0	135.5	184.6
Intereses recibidos por préstamos	98.3	29.0	70.1
Intereses por bonos del tesoro	65.4	194.5	132.5
Comisión Liquidadora de Cartera b/	105.8	78.1	11.9
Bonos de asistencia al BANADES	0.0	0.0	17.5
Ingresos por reconocimiento deuda BCN/MHCP	0.0	0.0	77.0
II. Egresos Financieros	225.4	510.0	887.7
Intereses por deuda externa	93.6	194.0	157.4
Intereses por deuda externa años anteriores	69.0	113.9	0.0
Certificados negociables de inversión (CENIS)	23.2	144.5	701.6
Pagos FMI, cargos netos	6.3	6.4	9.1
Cuentas corrientes del gobierno	6.9	17.4	14.0
Intereses sobre encaje	11.1	12.2	0.0
Otros intereses	15.3	21.6	5.6
III. UTILIDAD (PERDIDA) FINANCIERA	130.1	(72.9)	(394.1)
IV. Ingresos Operacionales	25.6	20.2	20.4
V. Egresos Operacionales	148.4	205.3	265.0
VI. UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	(122.8)	(185.1)	(244.6)
VII. UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO	7.3	(258.0)	(638.7)

a/ : Preliminar

b/ : Antes COBANICSA

Fuente : Gerencia de Contabilidad-BCN

CENIS del Banco Central
(Flujos en Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-8

Conceptos	Colocaciones Valor Precio	Redenciones Valor Precio	Colocaciones Netas	Saldo de CENIS Valor Facial a/
Acumulado 1996	550.6	260.0	290.6	408.9
Acumulado 1997	3,092.9	418.7	2,674.2	3,438.0
Acumulado 1998	1,429.3	2,774.0	(1,344.7)	2,039.4
Enero	370.9	222.9	148.0	3,636.4
Febrero	268.5	183.2	85.3	3,758.2
Marzo	121.9	346.0	(224.1)	3,499.3
Abril	509.0	560.1	(51.1)	3,474.4
Mayo	159.0	354.7	(195.7)	3,276.3
Junio	0.0	41.2	(41.2)	3,230.4
Julio	0.0	18.2	(18.2)	3,210.4
Agosto	0.0	70.3	(70.3)	3,133.3
Septiembre	0.0	347.8	(347.8)	2,748.1
Octubre	0.0	308.8	(308.8)	2,401.7
Noviembre	0.0	320.8	(320.8)	2,039.4
Diciembre	0.0	0.0	0.0	2,039.4

a/ : No incluye mantenimiento de valor devengado

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN

Saldos de Crédito del Sistema Bancario
(Millones de Córdoba)
Cuadro AE-IV-9

Conceptos	Dic. 96	Dic. 97	Dic. 98 a/	Variación %	
				97/96	98/97
Comercial	1,509.7	2,523.7	3,772.6	67.2	49.5
Corto plazo	973.8	1,268.3	1,742.2	30.2	37.4
Largo plazo	428.8	1,126.9	1,826.5	162.8	62.1
Prórroga/reestruct.	56.1	65.0	83.7	16.0	28.7
Vencidos/judicial	51.0	63.5	120.2	24.5	89.2
Agrícola	974.3	1,537.6	2,140.1	57.8	39.2
Corto plazo	427.8	908.8	1,204.6	112.4	32.5
Largo plazo	346.2	486.3	771.2	40.5	58.6
Prórroga/reestruct.	163.1	128.2	136.3	(21.4)	6.4
Vencidos/judicial	37.3	14.3	28.0	(61.7)	96.2
Ganadero	569.3	545.8	670.9	(4.1)	22.9
Corto plazo	176.6	264.5	361.9	49.8	36.8
Largo plazo	211.3	184.2	191.7	(12.8)	4.1
Prórroga/reestruct.	103.4	62.8	71.4	(39.2)	13.6
Vencidos/judicial	78.1	34.3	45.9	(56.1)	33.8
Industrial	1,158.1	1,250.7	1,600.7	8.0	28.0
Corto plazo	674.9	642.3	738.1	(4.8)	14.9
Largo plazo	413.3	537.0	754.2	29.9	40.4
Prórroga/reestruct.	48.3	57.2	60.6	18.4	5.9
Vencidos/judicial	21.7	14.2	47.8	(34.6)	237.3
Vivienda	5.5	38.8	165.6	605.8	327.4
Corto plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Largo plazo	5.5	38.6	164.7	604.9	326.4
Prórroga/reestruct.	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
Vencidos/judicial	0.0	0.1	0.7	1,000.0	536.4
Otros	521.4	726.3	981.6	39.3	35.2
Corto plazo	466.2	659.6	856.1	41.5	29.8
Largo plazo	40.9	52.5	95.5	28.5	81.9
Prórroga/reestruct.	1.4	3.8	1.7	180.7	(55.1)
Vencidos/judicial	13.0	10.4	28.3	(19.7)	171.9
Total crédito productivo	4,738.3	6,622.8	9,331.5	39.8	40.9
Corto plazo	2,719.2	3,743.4	4,902.9	37.7	31.0
Largo plazo	1,445.9	2,425.6	3,803.8	67.8	56.8
Prórroga/reestruct.	372.2	317.1	353.9	(14.8)	11.6
Vencidos/judicial	201.0	136.8	270.9	(32.0)	98.0
SPNF	103.4	201.5	190.6	94.9	(5.4)
Gobierno Central	4.9	20.5	14.4	321.6	(29.9)
Resto del sector público	98.5	180.9	176.2	83.7	(2.6)
TOTAL	4,841.7	6,824.3	9,522.1	40.9	39.5

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Sistema Bancario: Situación de Encaje Legal Promedio Mensual
(Depósitos en Moneda Nacional)
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-IV-10

Conceptos	1998 a/											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic
SISTEMA BANCARIO												
A. Promedio dep. sujetos a encaje	4,109.2	4,108.6	4,188.6	4,516.1	4,567.0	4,566.2	4,600.2	4,656.5	4,065.8	4,466.3	4,645.3	4,643.3
B. Encaje requerido	698.6	698.5	712.1	767.7	776.4	776.3	782.0	791.6	691.2	759.3	767.1	766.0
C. Encaje efectivo	854.3	795.1	746.3	841.1	828.8	867.8	815.7	789.2	747.6	731.2	821.7	692.9
D. Diferencia (C-B)	155.7	96.6	34.2	73.4	52.4	91.5	33.7	(2.4)	56.4	(28.1)	54.6	(73.1)
E. Tasa requerida	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	16.5	16.5
F. Tasa efectiva	20.8	19.4	17.8	18.6	18.1	19.0	17.7	16.9	18.4	16.4	17.7	14.9
BANCOS ESTATALES												
A. Promedio dep. sujetos a encaje	710.3	719.6	725.5	742.5	759.8	736.0	736.7	762.1	682.1	715.1	705.0	711.9
B. Encaje requerido	120.8	122.3	123.3	126.2	129.2	125.1	125.2	129.6	116.0	121.6	97.3	97.7
C. Encaje efectivo	123.9	122.5	128.4	132.2	133.9	122.0	130.5	127.0	117.1	88.8	115.6	112.0
D. Diferencia (C-B)	3.1	0.2	5.1	6.0	4.7	(3.1)	5.3	(2.6)	1.1	(32.8)	18.3	14.3
E. Tasa requerida	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	13.8	13.7
F. Tasa efectiva	17.4	17.0	17.7	17.8	17.6	16.6	17.7	16.7	17.2	12.4	16.4	15.7
BANCOS PRIVADOS												
A. Promedio dep. sujetos a encaje	3,398.9	3,389.0	3,463.1	3,773.6	3,807.2	3,830.2	3,863.5	3,894.4	3,383.7	3,751.2	3,940.3	3,931.4
B. Encaje requerido	577.8	576.1	588.7	641.5	647.2	651.1	656.8	662.0	575.2	637.7	669.9	668.3
C. Encaje efectivo	730.4	672.6	617.9	708.9	694.9	745.8	685.2	662.2	630.5	642.4	706.1	580.9
D. Diferencia (C-B)	152.6	96.5	29.2	67.4	47.7	94.7	28.4	0.2	55.3	4.7	36.2	(87.4)
E. Tasa requerida	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0
F. Tasa efectiva	21.5	19.8	17.8	18.8	18.3	19.5	17.7	17.0	18.6	17.1	17.9	14.8

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN

Sistema Bancario: Situación de Encaje Legal Promedio Mensual
(Depósitos en Moneda Extranjera)
(Millones de Dólares)

Cuadro AE-IV-11

Conceptos	1998 a/											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic
SISTEMA BANCARIO												
A.Promedio dep. sujetos a encaje	701.0	718.2	727.8	745.4	744.1	919.0	751.6	761.4	701.1	781.0	789.2	820.3
B.Encaje requerido	119.2	122.1	123.7	126.7	126.5	156.2	127.8	129.4	119.2	132.8	133.2	138.5
C.Encaje efectivo	131.6	127.6	132.0	138.6	138.5	162.9	138.7	141.7	118.4	136.1	141.9	144.1
D.Diferencia (C-B)	12.4	5.5	8.3	11.9	12.0	6.7	10.9	12.3	(0.8)	3.3	8.7	5.6
E.Tasa requerida	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	16.9	16.9
F.Tasa efectiva	18.8	17.8	18.1	18.6	18.6	17.7	18.4	18.6	16.9	17.4	18.0	17.6
BANCOS ESTATALES												
A.Promedio dep. sujetos a encaje	100.4	102.7	102.2	103.6	104.4	129.8	100.6	100.0	92.1	103.0	104.2	108.3
B.Encaje requerido	17.1	17.5	17.4	17.6	17.7	22.1	17.1	17.0	15.7	17.5	16.8	17.4
C.Encaje efectivo	18.4	18.4	18.3	19.5	18.9	22.7	17.4	17.2	15.8	17.3	17.0	18.0
D.Diferencia (C-B)	1.3	0.9	0.9	1.8	1.2	0.6	0.3	0.2	0.1	(0.2)	0.2	0.6
E.Tasa requerida	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	16.1	16.1
F.Tasa efectiva	18.3	17.9	17.9	18.8	18.1	17.5	17.3	17.2	17.2	16.8	16.3	16.6
BANCOS PRIVADOS												
A.Promedio dep. sujetos a encaje	600.6	615.5	625.6	641.9	639.7	789.2	651.0	661.4	609.0	678.0	685.0	712.0
B.Encaje requerido	102.1	104.6	106.4	109.1	108.7	134.2	110.7	112.4	103.5	115.3	116.5	121.0
C.Encaje efectivo	113.2	109.2	113.8	119.2	119.6	140.2	121.3	124.5	102.6	118.8	124.9	126.1
D.Diferencia (C-B)	11.1	4.6	7.4	10.0	10.9	6.0	10.6	12.1	(0.9)	3.5	8.5	5.1
E.Tasa requerida	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0
F.Tasa efectiva	18.8	17.7	18.2	18.6	18.7	17.8	18.6	18.8	16.8	17.5	18.2	17.7

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN

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

Cuadro AE-IV-12

Conceptos	Dic 96	Dic. 97	Mar 98	Jun 98	Sep 98	Dic 98 b/
Moneda nacional						
Ahorro en libreta	9.03	8.79	8.62	8.69	8.43	8.67
Bancos estatales	9.05	8.65	8.15	8.15	8.24	8.15
Bancos privados	9.02	8.85	8.74	8.85	8.47	8.81
Dep. a plazo 1 mes	12.60	11.53	11.45	11.16	9.96	11.21
Bancos estatales	10.19	10.26	11.24	10.41	10.50	11.01
Bancos privados	13.51	11.85	11.45	11.35	9.84	11.26
Dep. a plazo 3 meses	14.10	12.22	11.56	11.54	10.32	11.32
Bancos estatales	12.86	11.78	11.23	10.94	11.00	12.25
Bancos privados	14.48	12.35	11.63	11.68	10.16	11.12
Dep. a plazo 6 meses	15.35	13.18	12.35	11.93	11.25	12.55
Bancos estatales	13.84	12.59	11.68	11.82	11.12	12.86
Bancos privados	15.86	13.36	12.48	11.95	11.26	12.44
Dep. a plazo 9 meses	14.95	12.78	13.03	12.52	11.83	13.06
Bancos estatales	13.99	12.12	12.00	-	11.39	11.44
Bancos privados	15.58	13.00	13.16	12.52	11.89	13.30
Dep. a plazo 1 año	15.09	13.73	13.86	13.40	12.84	13.75
Bancos estatales	14.81	14.39	13.13	13.56	12.47	13.16
Bancos privados	15.23	13.48	13.96	13.38	12.88	13.90
Dep. a plazo +de 1 año	15.64	14.67	13.54	14.57	13.81	14.23
Bancos estatales	15.69	13.95	14.91	14.22	13.30	14.43
Bancos privados	15.62	14.83	13.27	14.65	13.87	14.18
Moneda extranjera						
Ahorro en libreta	5.42	5.23	5.12	5.18	5.24	5.16
Bancos estatales	4.86	4.52	4.33	4.33	4.37	4.33
Bancos privados	5.63	5.53	5.32	5.42	5.44	5.36
Dep. a plazo 1 mes	7.83	7.23	7.16	7.04	7.58	7.40
Bancos estatales	6.08	5.61	5.72	5.59	5.86	7.25
Bancos privados	8.41	7.63	7.31	7.36	7.96	7.44
Dep. a plazo 3 meses	8.02	7.51	7.86	7.53	7.92	8.13
Bancos estatales	6.66	6.19	6.38	6.25	6.92	8.25
Bancos privados	8.43	7.78	8.00	7.78	8.10	8.10
Dep. a plazo 6 meses	8.46	8.15	8.31	8.28	8.17	8.79
Bancos estatales	7.29	6.61	6.73	7.03	7.42	9.08
Bancos privados	8.81	8.45	8.46	8.50	8.30	8.73
Dep. a plazo 9 meses	8.95	8.69	8.37	8.89	9.01	8.45
Bancos estatales	6.98	7.44	7.78	7.63	8.18	8.01
Bancos privados	9.23	8.87	8.44	9.03	9.11	8.51
Dep. a plazo 1 año	9.53	9.25	9.30	9.31	9.31	9.72
Bancos estatales	8.60	8.91	9.02	8.56	8.63	9.75
Bancos privados	9.73	9.33	9.35	9.38	9.44	9.71
Dep. a plazo +de 1 año	10.45	9.98	10.07	9.71	9.96	9.95
Bancos estatales	8.51	8.99	10.19	9.13	9.00	9.75
Bancos privados	11.09	10.31	10.06	9.84	10.07	10.00

a/ : Promedio bancario

b/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN

**Tasas de Interés del Sistema Bancario a/
(Operaciones Activas)**
Cuadro AE-IV-13

Conceptos	Dic 96	Dic 97	Mar 98	Jun 98	Sep 98	Dic 98 b/
Moneda nacional						
Corto plazo	20.66	21.51	21.69	21.15	21.78	21.87
Bancos estatales	24.33	26.00	25.50	25.50	25.50	25.50
Bancos privados	19.66	20.29	21.06	20.36	21.16	21.14
Largo plazo	21.05	19.54	19.75	19.21	19.21	20.51
Bancos estatales	19.75	23.50	23.00	23.00	23.00	23.00
Bancos privados	21.31	18.75	19.43	18.84	18.83	20.23
Moneda extranjera						
Corto plazo	17.78	18.89	18.37	17.60	17.53	18.09
Bancos estatales	18.83	21.33	18.75	18.75	19.25	19.25
Bancos privados	17.50	18.23	18.30	17.39	17.24	17.86
Largo plazo	18.33	18.10	17.99	17.48	17.89	17.93
Bancos estatales	20.50	18.25	17.00	17.00	18.00	18.00
Bancos privados	17.85	18.07	18.07	17.53	17.88	17.92

a/ : Promedio Bancario

b/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN

Capítulo V

Finanzas Públicas

Política Fiscal

Resultados Fiscales

Implementación de Reformas Estructurales

Finanzas Públicas

Política Fiscal

La política fiscal constituyó el elemento central del programa financiero implementado en 1998. Los objetivos económicos del programa requirieron el diseño de una política de ingresos y de gastos tendiente a incrementar el ahorro corriente, reducir el déficit fiscal y mejorar la posición financiera en el Banco Central.

La política de ingresos estuvo ligada a la reforma tributaria implementada en julio de 1997 y continuada en 1998, cuyos efectos fueron observados en toda su magnitud en este año. Las metas de ingresos fueron alcanzadas, al haberse incluido en el paquete tributario la eliminación de las exoneraciones discrecionales, y mecanismos que ampliaron el número de contribuyentes, principalmente ligados al sector agropecuario.

Entre las medidas de ingresos incorporadas en la reforma tributaria e implementadas en este año, cuenta el impuesto a la tierra y el reintegro a las exportaciones equivalente al 1.5 por ciento de las exportaciones fob. La primera medida fortaleció las recaudaciones del impuesto a la renta proveniente del sector agropecuario, y la segunda, le permitió al Estado reducir el subsidio otorgado a las exportaciones, al sustituir el Certificado de Beneficio Tributario (CBT), por el reintegro. El mecanismo que se ha diseñado para otorgar el reintegro permite a las autoridades poder descontar los impuestos atrasados de los agentes económicos que están siendo sujetos de este beneficio.

En este año también se negoció con los cafetaleros una tasa específica de 6.0 dólares por quintal de café exportado en concepto de retenciones al productor, por impuesto a la renta, medida que permitió reducir la evasión y percibir el doble de los ingresos registrados en 1997.

Además de los efectos positivos que tuvo la reforma tributaria y el resto de medidas tomadas, el incremento de ingresos también estuvo relacionado con la inclusión de ingresos y gastos que tradicionalmente se habían manejado fuera del presupuesto de la República. Esta medida provino del interés de presentar una mayor transparencia y ordenamiento de las cuentas presupuestarias.

Con el objetivo de financiar incrementos salariales no contenidos en el presupuesto, así como mayores gastos de intereses en concepto de bonos del tesoro, se adoptaron dos medidas de ingresos. La primera estuvo referida a ingresos extraordinarios procedentes

de las recuperaciones realizadas por la Comisión Liquidadora de Cartera (CLC), por el orden de 128.4 millones de córdobas. La segunda se relacionó con la variación de las tasas del Impuesto Específico de Consumo (IEC) a los combustibles. Esta medida implicó un incremento en el precio de 0.0937 centavos dólar en el galón de diesel, y bajas de 0.0234 y de 0.1134 centavos dólar al galón de gasolina regular y premium, respectivamente.

Por el lado del gasto, el programa fiscal contempló reajuste salariales a los maestros y a la policía. En el segundo semestre las autoridades atendieron la solicitud de incremento salarial al sector salud, lo que significó un mayor gasto corriente por 87.0 millones de córdobas. En julio fueron reducidas las tasas de interés de los bonos del tesoro, cobradas por el Banco Central, lo que redujo el costo financiero del gobierno.

La política de modernización del Estado incluyó disminución del aparato estatal, en 988 empleados, y reorganización del sector público. La disminución del número de empleados estatales se hizo efectiva con la continuidad del Plan de Movilidad Laboral. Por su parte, una nueva estructura del Estado entró en vigencia en septiembre, con la Ley de Organización, Competencia y Procedimientos del Poder Ejecutivo. Esta decisión llevó a solicitar ante la Asamblea Nacional una modificación al presupuesto de la República, acorde con las fusiones y creaciones de nuevas instancias gubernamentales, solicitud que no implicó aumentos ni disminuciones al techo presupuestario.

La política llevada a cabo en las empresas públicas continuó en la línea de mejorar los aspectos financieros y de eficiencia. De tal manera que las empresas de electricidad y de agua aplicaron incrementos en las tarifas acorde con las variaciones en los costos de producción. La tarifa por el servicio de electricidad aumentó 1.5 por ciento mensual, con excepción del consumo hasta 100 kwh. Adicionalmente, se implementó un factor térmico equivalente a 0.005693 centavos dólar por kwh, el que se incluyó en las facturas durante todo el año. Con esta política la empresa recuperó los costos adicionales en que incurrió por las mayores compras de energía a Centro América y por una mayor utilización de búnker debido a la reducción de la generación hidroeléctrica que provocó el fenómeno de El Niño.

Las tarifas de la empresa de agua fueron revalorizadas, con un incremento en la tarifa promedio del 24.0 por ciento. Así mismo, para dar continuidad al proceso de descentralización y eventual privatización, a partir de junio, se aprobó la ley de privatización en el servicio de agua potable y alcantarillado, se efectuó la reestructuración de la Empresa Nacional de Acueductos y Alcantarillado y se creó el ente regulador (INAA).

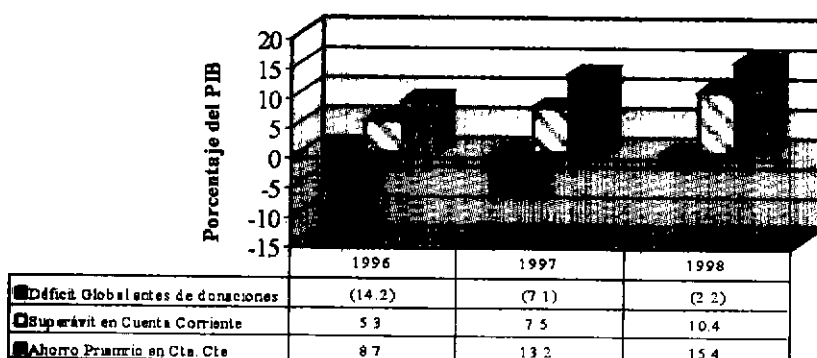
Además de la política tarifaria aplicada en este año, las empresas de energía y agua hicieron esfuerzos por reducir sus costos administrativos e implementaron medidas que mejoraron el índice de cobranza de las facturas de electricidad, además de reducirse las pérdidas de agua. Sin embargo, esta mejoría no fue observada en las pérdidas de electricidad.

El impacto fiscal provocado por el huracán Mitch, entre reducción de ingresos e incremento del gasto público, ascendió a 23.0 millones de dólares, monto que fue financiado con ayuda internacional y con recursos domésticos. Estos fondos permitieron al gobierno iniciar las labores de atención a las comunidades afectadas, así como el proceso de reconstrucción de caminos y carreteras.

Resultados Fiscales

En 1998 el ahorro primario del sector público no financiero se ubicó en 15.4 puntos porcentuales del PIB, lo que denota una mejoría de 2.2 puntos con relación a 1997. Por su parte el ahorro corriente se ubicó en 10.4 puntos porcentuales, mientras que el déficit se redujo significativamente a 2.2 puntos porcentuales.

Sector Público no Financiero
Indicadores de Resultados
Gráfico V-1



El déficit global, en 1998, fue financiado con recursos externos concesionales ligados a proyectos de inversión y al apoyo de balanza de pagos, y permitió que el gobierno pudiese llevar a cabo el programa de inversión, cumplir con las obligaciones de deuda externa y presentar una posición contractiva en el Banco Central de 1,023.0 millones de córdobas, de los que 1,144.0 millones de córdobas constituyeron el esfuerzo interno realizado por el gobierno, indicando la diferencia un balance externo expansivo entre los recursos líquidos recibidos y el servicio de la deuda externa pagada.

Sector Público No Financiero: Fuentes de Financiamiento del Déficit Global **Tabla V-1**
 (Millones de Córdoba)

Conceptos	1996	1997	1998
Déficit Global del SPNF	(2,362.1)	(1,355.8)	(502.1)
(Como proporción del PIB)	(14.2)	(7.1)	(2.2)
Financiamiento Global del SPNF	2,362.1	1,355.7	502.2
Financiamiento Externo Neto	2,951.1	1,804.7	2,464.8
Financiamiento Interno Neto	(589.0)	(449.0)	(1,962.6)
Del cual:			
Banco Central y Resto Sistema Financiero	(63.9)	91.2	(1,389.5)

Fuente: MHCP y BCN

Los resultados en ingresos tributarios fueron satisfactorios, al pasar la presión tributaria de 27.3 por ciento del PIB en 1997 a 30.1 por ciento en 1998. Es importante mencionar que se observaron variaciones en la composición de los impuestos indirectos, como resultado de la reforma tributaria implementada en 1997. Las líneas que mostraron reducciones se explican por la descongelación del impuesto específico de consumo, eliminación del timbre fiscal, generalización del arancel temporal de protección a las importaciones y la reducción del impuesto específico de consumo.

Por su parte, las líneas de impuestos que reflejaron mejoras en la composición estuvieron referidas al impuesto a la importación y el impuesto a la renta. El primero, generó recursos fiscales más allá de los previstos, al haberse ampliado la base gravable vía reducción de exoneraciones discrecionales y por la implementación de listas de referencia para la liquidación de impuestos. El segundo, mejoró su recaudación con la ejecución de medidas administrativas y con la implementación del impuesto a la tierra.

El flujo de caja de la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) mostró una mejoría en la cuenta corriente de 0.6 por ciento del PIB, debido a una mayor facturación, que a su vez estuvo ligada a un incremento en la producción y una mejora en el índice de colecta.

Sin embargo, otros indicadores de eficiencia mostraron deterioro, como el caso de las pérdidas no técnicas provenientes de un mayor consumo ilegal de energía, a pesar que la empresa llevó a cabo un programa de control y reducción de pérdidas e implementó el proyecto de resolución de anomalías del servicio eléctrico.

ENEL: Índice de Pérdidas y Colecta**Tabla V-2**

(En porcentaje)

Concepto	1996	1997	1998
Índice de Pérdidas	30.7	27.9	29.7
Índice de Colecta	91.5	87.5	92.4

Fuente: ENEL

El incremento en los gastos de operación se explicó por una mayor generación de energía basada en turbina de gas y termoeléctrica, así como por un aumento en las compras de energía.

La Empresa de Acueductos y Alcantarillados (ENACAL) mostró una mejoría de ingresos de 0.2 por ciento del PIB, y se explica por variaciones en la tarifa de agua, y mejoría en el índice de pérdidas y en el índice de cobranza.

ENACAL: Índice de Pérdidas y Colecta**Tabla V-3**

(En porcentaje)

Concepto	1996	1997	1998
Índice de Pérdidas	46.1	49.9	46.8
Índice de Colecta	85.0	82.8	86.2

Fuente: ENACAL

Los resultados financieros del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) mostraron un incremento en el ahorro corriente de 0.6 puntos porcentuales del PIB, en relación a 1997. En estos resultados fueron determinantes los ingresos por cotizaciones, la incorporación de nuevos asegurados, el plan de fiscalización y la recuperación de la cartera en mora.

El INSS cumplió compromisos relacionados con el incremento del salario mínimo, elevándose la pensión mínima por riesgos de vejez (jubilados) a un monto de 500.0 córdobas. Adicionalmente, el INSS continuó con la ampliación de la cobertura del número de empresas médicas previsionales, las que suman un total de 38. Por otro lado, el incremento neto del número de asegurados al sistema fue de 25,240, para todos los regímenes, así como 2,881 nuevas pensiones ordinarias.

INSS: Indicadores Institucionales 1996-1998**Tabla V-4**

Indicadores	1996	1997	1998
1. Número de asegurados activos	226,914	234,253	259,493
2. Monto de factura corriente (miles de C\$)	595,326.6	717,246.0	939,680
3. Índice de recuperación factura Cte. (%)	102.1	100.0	105.3
4. Ingresos por cotizaciones (miles de C\$)	608,000.0	719,072.0	989,770.3
5. Numero de Pensiones	97,396	95,565	95,341
Ordinarias	50,316	52,435	55,316
Víctimas de Guerra	37,624	33,822	31,229
Especiales	9,816	9,308	8,796

Fuente: INSS

Por último, el gasto de capital del sector público no financiero representó 12.7 por ciento del PIB, lo que significó una caída de 2.1 puntos con relación a 1997. Esta baja en las inversiones estuvo relacionada con menores transferencias de capital al sector privado, atrasos en la ejecución de proyectos de ENACAL y a la suspensión de los programas de inversión por parte de ENITEL, en el marco del proceso de privatización.

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

Tabla V-5

Concepto	1996	1997	1998
Gasto de Capital	3,281.8	2,825.5	2,855.0
Financiamiento Externo	2,393.5	2,035.9	1,831.4
Financiamiento Interno	883.3	789.6	1,023.6

Fuente: MHCP y BCN

Implementación de Reformas Estructurales

Durante 1998 también se avanzó en las reformas estructurales, entre ellas, la Ley 290 concerniente a la reestructuración del poder ejecutivo con el fin de determinar su organización, competencia y procedimientos. En el área de gobernabilidad la Asamblea Nacional aprobó la reforma a la Ley Orgánica del poder judicial; y se continuó con la reglamentación de los derechos de propiedad, cuya ley fue aprobada en 1997.

Respecto a la privatización de las empresas públicas, se aprobó a través de la Leyes 271 y 272 la reforma a Ley orgánica del Instituto Nicaragüense de Energía (INE) y la Ley de Industria Eléctrica. En este contexto, se creó la Unidad de Reestructuración (URE), la que está a cargo de la segmentación o privatización de ENEL, y se formó la Comisión Nacional de Energía. Así mismo, se sancionó la Ley de Suministros de Hidrocarburos con el fin de dar apertura a la inversión del sector privado. Por su parte la Empresa de Telecomunicaciones procedió a recibir las propuestas de inversionistas extranjeros para la precalificación en la venta de la compañía telefónica. Asimismo, aprobó en diciembre una nueva estructura de tarifas con el objetivo de corregir el rezago por inflación y devaluación acumulada en los dos últimos años y eliminar los subsidios cruzados. Para el caso del sector de suministro de agua, se aprobaron a través de las Leyes 275 y 276 la formación de la Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados, así como la ley creadora y el reglamento del ente regulador INAA.

Otro aspecto que mostró avances en 1998, fue la continuación del fortalecimiento del Sistema Financiero, de tal forma, que se aprobó la liquidación del Banco Nacional de Desarrollo; así mismo, la Asamblea Nacional sancionó a través de la Ley 296 la Autorización de Venta del 51 por ciento de las acciones del Banco Nicaragüense. En el mes de diciembre fue ofrecida a la venta la Financiera Nicaragüense de Inversión; y se sometió el anteproyecto de ley de la privatización parcial del Banco de Crédito Popular.

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

Conceptos	1996	1997 b/	1998 b/c/	1996	1997 b/	1998 b/c/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
A. CONSOLIDADO SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO						
INGRESO TOTAL	5,217.2	6,466.6	8,374.1	31.3	33.8	37.2
Ingresos Tributarios del Gobierno Gral.	4,147.6	5,220.7	6,766.2	24.9	27.3	30.1
Superávit de Oper. EPNF exc. Tr. G.C.	729.3	782.6	1,036.6	4.4	4.1	4.6
Ingresos No Tributarios	152.7	260.1	273.2	0.9	1.4	1.2
Transferencias Corrientes	21.2	0.6	0.0	0.1	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	124.0	160.3	276.1	0.7	0.8	1.2
Recuperación de cartera estatal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	42.5	42.3	22.0	0.3	0.2	0.1
Transf. de Cap. del Resto Sector Público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
GASTO TOTAL	7,579.4	7,822.4	8,876.2	45.5	40.9	39.5
Gastos Corrientes	4,297.6	4,996.9	6,021.2	25.8	26.1	26.8
Del cual:						
Intereses Externos	461.9	943.0	699.5	2.8	4.9	3.1
Intereses Internos	110.6	149.6	424.5	0.7	0.8	1.9
Gastos de Capital	3,281.8	2,825.5	2,855.0	19.7	14.8	12.7
Formación de Capital Fijo	2,567.5	1,904.9	1,923.8	15.4	10.0	8.6
Inversión Financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de Capital	684.9	921.1	903.6	4.1	4.8	4.0
Préstamos Netos	29.5	(0.5)	27.6	0.2	(0.0)	0.1
Superávit o Déficit (-) Corriente	877.2	1,427.4	2,330.9	5.3	7.5	10.4
Déficit Global (-) a/Donaciones	(2,362.1)	(1,355.8)	(502.1)	(14.2)	(7.1)	(2.2)
Donaciones Externas	1,558.4	1,021.3	758.6	9.4	5.3	3.4
Déficit Global (-) d/Donaciones	(803.8)	(334.5)	256.5	(4.8)	(1.7)	1.1
FINANCIAMIENTO	803.8	334.5	(256.5)	4.8	1.7	(1.1)
Financiamiento Externo	1,392.8	783.4	1,706.2	8.4	4.1	7.6
Préstamos	2,337.8	1,782.6	2,801.3	14.0	9.3	12.5
Amortizaciones	999.9	999.2	1,095.2	6.0	5.2	4.9
Activos en el Exterior	54.9	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(589.0)	(449.0)	(1,962.6)	(3.5)	(2.3)	(8.7)
Banco Central y Resto Sist. Financ.	(63.9)	91.2	(1,389.5)	(0.4)	0.5	(6.2)
Otro Financiamiento	(525.1)	(540.1)	(573.1)	(3.2)	(2.8)	(2.5)

a/ : Excluye Municipalidades y FONIF

b/ : Preliminar

c/ : Incluye ingresos y gastos extrapresupuestarios

Fuente : MHCP, Empresas Públicas y BCN

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

	1996	1997 b/	1998 b/c/	1996	1997 b/	1998 b/c/
	Millones de Córdobas			Relaciones con el PIB		
B. SECTOR PUBLICO TOTAL						
Balance Global por Origen a/Donaciones	(3,489.9)	(2,172.4)	(1,144.9)	(21.0)	(11.4)	(5.1)
Gobierno Central	(1,404.1)	(1,065.3)	(1,009.7)	(8.4)	(5.6)	(4.5)
Resto del Gobierno General	(50.3)	50.9	232.2	(0.3)	0.3	1.0
Empresas de Utilidad Pública	(907.8)	(341.5)	275.5	(5.5)	(1.8)	1.2
Resto del Sector Público d/	(532.4)	(282.1)	65.7	(3.2)	(1.5)	0.3
Pérdidas del Banco Central e/	7.3	(258.0)	(638.8)	0.0	(1.3)	(2.8)
Intereses Externos no Pagados	(602.7)	(276.5)	(69.7)	(3.6)	(1.4)	(0.3)
Financ.Déficit Global Sector Púb.Total	3,489.9	2,172.4	1,144.9	21.0	11.4	5.1
Donaciones Externas	1,558.4	1,021.3	758.6	9.4	5.3	3.4
Financiamiento Externo	1,995.4	1,059.9	1,775.8	12.0	5.5	7.9
Préstamos netos	1,940.5	1,059.9	1,775.8	11.7	5.5	7.9
Activos en el Exterior	54.9	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
Financiamiento Interno f/	(63.9)	91.2	(1,389.5)	(0.4)	0.5	(6.2)
Partidas Informativas:						
Producto Interno Bruto	16,649.2	19,115.8	22,483.3			
Emisión BPI g/	1,421.2	607.2	827.3 h/			
Redención BPI g/	179.6	219.0	120.9 h/			

a/ : Excluye Municipalidades y FONIF

b/ : Preliminar

c/ : Incluye ingresos y gastos extrapresupuestarios

d/ : Excluye empresas de la CORNAP

e/ : Base Caja

f/ : Incluye Empresas de Comercio Exterior y Cuentas Monetarias del BCN

g/ : Bonos de Pagos de Indemnización

h/ : Cifras preliminares al 31 de Diciembre de 1998

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos -BCN y MHCP

**Consolidado de las Operaciones
del Gobierno General a/**

Cuadro AE-V-2

Conceptos	1996	1997 b/	1998 b/c/	1996	1997 b/	1998 b/c/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	4,498.7	5,676.6	7,301.3	27.0	29.7	32.5
Ingresos Corrientes	4,456.6	5,634.5	7,279.4	26.8	29.5	32.4
Ingresos Tributarios	4,187.2	5,257.8	6,805.2	25.1	27.5	30.3
Del cual: Cuota Obr-Patronal.EPNF	39.6	37.0	39.0	0.2	0.2	0.2
Aportes del Gobierno Gral.	2.9	3.3	5.1	0.0	0.0	0.0
INSS	2.9	3.3	5.1	0.0	0.0	0.0
Ingresos No Tributarios	152.7	260.1	273.2	0.9	1.4	1.2
Transferencias Corrientes	21.2	0.6	0.0	0.1	0.0	0.0
De Empresas Públicas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De Otros	21.2	0.6	0.0	0.1	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	95.6	116.1	201.0	0.6	0.6	0.9
Recuperación de cartera estatal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	42.1	42.1	21.9	0.3	0.2	0.1
Transf. de Capital del Resto Sector Púb.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
GASTOS TOTALES	5,952.1	6,690.9	8,078.8	35.8	35.0	35.9
Gastos Corrientes	4,062.8	4,656.9	5,752.4	24.4	24.4	25.6
Gastos de Consumo	2,474.3	2,459.4	3,301.1	14.9	12.9	14.7
Remuneraciones	972.3	1,128.6	1,503.9	5.8	5.9	6.7
Compra de Bienes y Servicios	1,073.3	844.4	1,196.7	6.4	4.4	5.3
Pensiones e Indemnizaciones	425.8	483.1	595.3	2.6	2.5	2.6
Aportes Estatal y Patronal INSS	2.9	3.3	5.1	0.0	0.0	0.0
Intereses	500.8	918.1	1,038.8	3.0	4.8	4.6
Internos	53.5	114.2	379.6	0.3	0.6	1.7
Externos	447.3	804.0	659.2	2.7	4.2	2.9
Transferencias Corrientes d/	933.4	1,106.2	1,206.1	5.6	5.8	5.4
A Emp. de Utilidad Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	933.4	1,106.2	1,206.1	5.6	5.8	5.4
Otros Gastos Corrientes	21.6	2.7	4.1	0.1	0.0	0.0
Prestaciones Médicas	132.7	170.4	202.3	0.8	0.9	0.9
Formación de Capital Fijo	1,145.9	1,070.8	1,341.8	6.9	5.6	6.0
Inversión Financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de Capital d/	715.0	963.7	957.0	4.3	5.0	4.3
A Emp. de Utilidad Pública	30.1	42.6	53.4	0.2	0.2	0.2
A Otras	684.9	921.1	903.6	4.1	4.8	4.0
Concesión de Préstamos (netos)	28.5	(0.5)	27.6	0.2	(0.0)	0.1
Sup. o Déficit (-) en Cuenta Corriente	393.9	977.6	1,527.0	2.4	5.1	6.8
Sup. o Déficit (-) Global a/Donaciones	(1,453.3)	(1,014.3)	(777.5)	(8.7)	(5.3)	(3.5)
Donaciones Externas	1,149.1	822.5	622.7	6.9	4.3	2.8
Sup. o Déficit (-) Global d/Donaciones	(304.2)	(191.8)	(154.9)	(1.8)	(1.0)	(0.7)
Financiamiento Externo	851.7	265.2	1,680.3	5.1	1.4	7.5
Préstamos	1,439.0	1,055.2	2,343.9	8.6	5.5	10.4
Amortizaciones	642.2	790.0	663.7	3.9	4.1	3.0
Activos en el Exterior	54.9	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(547.5)	(73.4)	(1,525.4)	(3.3)	(0.4)	(6.8)
Banco Central y Resto Sist. Financiero	(89.1)	203.8	(1,205.8)	(0.5)	1.1	(5.4)
Otro Financiamiento	(458.4)	(277.2)	(319.6)	(2.8)	(1.5)	(1.4)
Gobierno Central	(439.6)	(242.8)	(188.2)	(2.6)	(1.3)	(0.8)
Otros	(18.8)	(34.5)	(131.4)	(0.1)	(0.2)	(0.6)

a/ : Excluye Municipalidades y FONIF

b/ : Preliminar

c/ : Incluye ingresos y gastos extrapresupuestarios

d/ : Excluye las partidas intergubernamentales

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Operaciones de las Empresas de Utilidad Pública

Cuadro AE-V-3

Conceptos	1996	1997 a/	1998 a/	1996	1997 a/	1998 a/
	Millones de Córdobas			Relaciones con el PIB		
Sup.o Déf.de Op.exc.Transf.G.C.	689.7	745.6	997.6	4.1	3.9	4.4
ENEL	284.6	311.3	524.3	1.7	1.6	2.3
ENACAL	60.6	50.0	55.5	0.4	0.3	0.2
ENITEL	344.5	384.3	417.8	2.1	2.0	1.9
Otros Ingresos Corrientes	28.4	44.2	75.1	0.2	0.2	0.3
Otras Transferencias Otorgadas	145.8	140.9	146.0	0.9	0.7	0.6
Transf. del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos Corrientes	17.3	24.7	37.5	0.1	0.1	0.2
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	71.7	174.5	85.2	0.4	0.9	0.4
Transf.de Cap.del Gbno. Central	30.1	42.6	53.4	0.2	0.2	0.2
Ingresos de Capital	0.4	0.2	0.1	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	1,421.6	834.1	582.0	8.5	4.4	2.6
ENEL	536.8	359.3	373.8	3.2	1.9	1.7
ENACAL	533.8	305.6	203.4	3.2	1.6	0.9
ENITEL	351.0	169.2	4.8	2.1	0.9	0.0
Sup.o Déficit (-) Global a/Donaciones	(907.8)	(341.5)	275.5	(5.5)	(1.8)	1.2
ENEL	(368.0)	(130.5)	37.2	(2.2)	(0.7)	0.2
ENACAL	(456.6)	(227.1)	(112.7)	(2.7)	(1.2)	(0.5)
ENITEL	(83.2)	16.1	350.9	(0.5)	0.1	1.6
Donaciones Externas	409.2	198.8	135.9	2.5	1.0	0.6
Sup.o Déficit (-) Global d/Donaciones	(498.6)	(142.7)	411.4	(3.0)	(0.7)	1.8
Financiamiento	498.6	142.7	(411.4)	3.0	0.7	(1.8)
Financiamiento Externo	541.1	518.2	25.9	3.2	2.7	0.1
Financiamiento Interno	(42.5)	(375.5)	(437.2)	(0.3)	(2.0)	(1.9)
Banco Central y Resto Sist. Financiero	25.2	(112.7)	(183.7)	0.2	(0.6)	(0.8)
Otro Financiamiento	(67.7)	(262.9)	(253.5)	(0.4)	(1.4)	(1.1)
Otros	(64.0)	(262.9)	(253.5)	(0.4)	(1.4)	(1.1)
No Bancario	(2.7)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
Gobierno Central	(1.0)	0.0	0.0	(0.0)	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	1996	1997 a/	1998 a/	1996	1997 a/	1998 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	1,794.0	2,225.5	2,749.1	10.8	11.6	12.2
Ingresos de Operación	1,735.1	2,138.5	2,620.5	10.4	11.2	11.7
Ingresos por Servicios	1,735.1	2,138.5	2,620.5	10.4	11.2	11.7
Transf.Ctes.del Gbno.Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	28.4	44.2	75.1	0.2	0.2	0.3
Transferencias Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf.de Cap.del Gbno.Central	30.1	42.6	53.4	0.2	0.2	0.2
Ingresos de Capital	0.4	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
GASTOS TOTALES	2,701.8	2,566.9	2,473.6	16.2	13.4	11.0
Gastos Corrientes	1,280.2	1,732.8	1,891.7	7.7	9.1	8.4
Gastos de Operación	1,045.4	1,392.8	1,622.9	6.3	7.3	7.2
Sueldos y Salarios	306.7	330.7	352.7	1.8	1.7	1.6
Bienes y Servicios	699.1	1,025.1	1,231.2	4.2	5.4	5.5
Cuota Patronal	39.6	37.0	39.0	0.2	0.2	0.2
Transferencias Corrientes	145.8	140.9	146.0	0.9	0.7	0.6
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	145.8	140.9	146.0	0.9	0.7	0.6
Intereses	71.7	174.5	85.2	0.4	0.9	0.4
Internos	57.1	35.4	44.9	0.3	0.2	0.2
Externos	14.6	139.1	40.3	0.1	0.7	0.2
Otros gastos corrientes	17.3	24.7	37.5	0.1	0.1	0.2
Formación de Capital Fijo	1,421.6	834.1	582.0	8.5	4.4	2.6
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.)	689.7	745.6	997.6	4.1	3.9	4.4
Sup. o Déficit (-) de Operación (incl.Transf.del Gbno.)	689.7	745.6	997.6	4.1	3.9	4.4
Sup. o Déficit (-) Corriente	483.3	449.8	803.9	2.9	2.4	3.6
Sup. o Déficit (-) Global a/Donaciones	(907.8)	(341.5)	275.5	(5.5)	(1.8)	1.2
Donaciones Externas	409.2	198.8	135.9	2.5	1.0	0.6
Sup. o Déficit (-) Global d/Donaciones	(498.6)	(142.7)	411.4	(3.0)	(0.7)	1.8
Financiamiento Externo	541.1	518.2	25.9	3.2	2.7	0.1
Préstamos	898.9	727.4	457.4	5.4	3.8	2.0
Amortizaciones	357.8	209.2	431.5	2.1	1.1	1.9
Financiamiento Interno	(42.5)	(375.5)	(437.2)	(0.3)	(2.0)	(1.9)
Banco Central y Resto Sist. Financiero	25.2	(112.7)	(183.7)	0.2	(0.6)	(0.8)
Otro Financiamiento	(67.7)	(262.9)	(253.5)	(0.4)	(1.4)	(1.1)
No Bancario	(2.7)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
Otros	(64.0)	(262.9)	(253.5)	(0.4)	(1.4)	(1.1)
Gobierno Central	(1.0)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Operaciones del Resto del Gobierno General a/

Cuadro AE-V-5

Conceptos	1996	1997 b/	1998 b/	1996	1997b/	1998b/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	917.3	1,109.9	1,521.0	5.5	5.8	6.8
Ingresos Corrientes	917.3	1,092.4	1,518.5	5.5	5.7	6.8
Ingresos Tributarios	807.6	958.0	1,291.6	4.9	5.0	5.7
Del cual: Aportes Gobierno General	75.6	96.2	130.4	0.5	0.5	0.6
Aporte Gobierno Central	69.4	79.0	112.8	0.4	0.4	0.5
Aporte Pat. INSS, FONIF y ALMA	6.2	17.2	17.6	0.0	0.1	0.1
Cuota Ob-Pat. EPNF	39.6	37.0	39.0	0.2	0.2	0.2
Ingresos No Tributarios	14.1	18.3	25.9	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	95.6	116.1	201.0	0.6	0.6	0.9
Ingresos de Capital	0.0	17.5	2.5	0.0	0.1	0.0
Transf. de Cap. del Resto Sector Púb.	0.0	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	967.5	1,058.9	1,288.8	5.8	5.5	5.7
Gastos Corrientes	855.0	949.6	1,186.6	5.1	5.0	5.3
Gastos de Consumo	678.7	727.1	914.3	4.1	3.8	4.1
Remuneraciones	127.7	132.4	157.3	0.8	0.7	0.7
Cpra. de Bienes y Servicios	119.0	94.4	144.0	0.7	0.5	0.6
Pensiones e Indemnizaciones	425.8	483.1	595.3	2.6	2.5	2.6
Aportes INSS, FONIF y ALMA	6.2	17.2	17.6	0.0	0.1	0.1
Intereses	4.7	19.5	32.0	0.0	0.1	0.1
Internos	4.7	19.5	32.0	0.0	0.1	0.1
Externos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias Corrientes	17.3	29.9	33.8	0.1	0.2	0.2
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	17.3	29.9	33.8	0.1	0.2	0.2
Otros Gastos Corrientes	21.6	2.7	4.1	0.1	0.0	0.0
Prestaciones Médicas	132.7	170.4	202.3	0.8	0.9	0.9
Formación de Capital Fijo	86.6	115.4	74.7	0.5	0.6	0.3
Inversión Financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Concesión de Préstamos Netos	26.0	(6.1)	27.6	0.2	(0.0)	0.1
Sup. o Déficit de Operación	143.0	249.1	403.2	0.9	1.3	1.8
Sup. o Déficit en Cuenta Corriente	62.3	142.7	331.9	0.4	0.7	1.5
Sup. o Déficit Global a/ Donaciones	(50.3)	50.9	232.2	(0.3)	0.3	1.0
Donaciones Externas	0.0	0.8	0.1	0.0	0.0	0.0
Sup. o Déficit Global d/ Donaciones	(50.3)	51.7	232.3	(0.3)	0.3	1.0
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	50.3	(51.7)	(232.3)	0.3	(0.3)	(1.0)
Banco Central y Resto Sist. Financiero	69.1	(17.3)	(101.0)	0.4	(0.1)	(0.4)
Otro financiamiento	(18.8)	(34.5)	(131.4)	(0.1)	(0.2)	(0.6)

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	1996	1997 b/	1998 b/	1996	1997 b/	1998 b/
	Millones de Córdobas			Relaciones con el PIB		
Sup. o Déficit de Operación	143.0	249.1	403.2	0.9	1.3	1.8
INSS	100.6	161.8	273.3	0.6	0.8	1.2
Alcaldía de Managua	42.4	87.4	129.9	0.3	0.5	0.6
Otros Ingresos Corrientes	95.6	116.1	201.0	0.6	0.6	0.9
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. Pub. 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	21.6	2.7	4.1	0.1	0.0	0.0
Prestaciones Médica	132.7	170.4	202.3	0.8	0.9	0.9
Intereses	4.7	19.5	32.0	0.0	0.1	0.1
Transf. Ctes. al Gbno. Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Transf. Ctes. Otorgadas	17.3	29.9	33.8	0.1	0.2	0.2
Sup. o Déficit en Cuenta Corriente	62.3	142.7	331.9	0.4	0.7	1.5
INSS	41.4	85.9	233.1	0.2	0.4	1.0
Alcaldía de Managua	20.9	56.8	98.8	0.1	0.3	0.4
Ingresos de Capital	0.0	17.5	2.5	0.0	0.1	0.0
Transf. de Capital del Resto Sector Púb.	0.0	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	26.0	(6.1)	27.6	0.2	(0.0)	0.1
Inversión Financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	86.6	115.4	74.7	0.5	0.6	0.3
INSS	63.2	42.7	7.3	0.4	0.2	0.0
Alcaldía de Managua	23.4	72.7	67.4	0.1	0.4	0.3
Sup. o Déficit Global (-) a/Donaciones	(50.3)	50.9	232.2	(0.3)	0.3	1.0
INSS	(47.5)	49.9	202.5	(0.3)	0.3	0.9
Alcaldía de Managua	(2.8)	1.0	29.7	(0.0)	0.0	0.1
Donaciones Externas	0.0	0.8	0.1	0.0	0.0	0.0
Sup. o Déficit Global (-) d/Donaciones	(50.3)	51.7	232.3	(0.3)	0.3	1.0
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	50.3	(51.7)	(232.3)	0.3	(0.3)	(1.0)
Banco Central y Resto Sist. Financiero	69.1	(17.3)	(101.0)	0.4	(0.1)	(0.4)
Otro Financiamiento	(18.8)	(34.5)	(131.4)	(0.1)	(0.2)	(0.6)

a/ : Excluye Municipalidades y FONIF

b/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Operaciones de la Municipalidad de Managua

Cuadro AE-V-7

Conceptos	1996	1997 a/	1998 a/	1996	1997 a/	1998 a/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	213.7	271.7	324.8	1.3	1.4	1.4
Ingresos de Operación	213.7	254.2	324.8	1.3	1.3	1.4
Ingresos Tributarios	199.6	235.9	298.9	1.2	1.2	1.3
Ingresos corrientes no tributarios	14.1	18.3	25.9	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
De Emp. Pub. no Financ.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf. de Cap. del Resto Sector Púb.				0.0	0.0	0.0
Transf. de Cap. del Gob. Central	0.0	0.0	0.0			
Ingresos de Capital		17.5		0.0	0.1	0.0
GASTOS TOTALES	216.5	270.7	295.1	1.3	1.4	1.3
Gastos de Operación	171.3	166.8	194.9	1.0	0.9	0.9
Sueldos y Salarios	100.6	100.1	106.1	0.6	0.5	0.5
Bienes y Servicios	67.3	52.8	76.3	0.4	0.3	0.3
Aporte Patronal	3.3	13.9	12.5	0.0	0.1	0.1
Transf. Ctes. al Sector Privado	16.8	19.5	20.4	0.1	0.1	0.1
Intereses	4.7	11.0	10.6	0.0	0.1	0.0
Internos	4.7	11.0	10.6	0.0	0.1	0.0
Externos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	23.4	72.7	67.4	0.1	0.4	0.3
Inversión Financiera				0.0	0.0	0.0
Concesión de Préstamos Netos	0.3	0.6	1.8	0.0	0.0	0.0
Sup.o Déficit (-) de Operación	42.4	87.4	129.9	0.3	0.5	0.6
Sup.o Déficit (-) Corriente	20.9	56.8	98.8	0.1	0.3	0.4
Sup.o Déficit (-) Global a/ Donaciones	(2.8)	1.0	29.7	(0.0)	0.0	0.1
Donaciones Externas	0.0	0.8	0.1	0.0	0.0	0.0
Sup.o Déficit (-) Global d/ Donaciones	(2.8)	1.8	29.8	(0.0)	0.0	0.1
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	2.8	(1.8)	(29.8)	0.0	(0.0)	(0.1)
Banco Central y Resto Sist. Financiero	16.6	(27.9)	(11.6)	0.1	(0.1)	(0.1)
Otro financiamiento	(13.8)	26.1	(18.2)	(0.1)	0.1	(0.1)

a/ : Preliminar

Fuente : ALMA

Operaciones del Instituto Nicaragüense
de Seguridad Social (INSS)

Cuadro AE-V-8

Conceptos	1996	1997 a/	1998 a/	1996	1997 a/	1998 a/
	Millones de Córdobas			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	703.6	838.2	1,196.2	4.2	4.4	5.3
Ingresos de Operación	608.0	722.1	992.8	3.7	3.8	4.4
Contribuc. a la Seguridad Social	608.0	722.1	992.8	3.7	3.8	4.4
Del cual: Aporte Pat.G.Central	65.7	76.0	109.8	0.4	0.4	0.5
Aporte Est.G.Central	3.7	3.0	3.0	0.0	0.0	0.0
Aporte Pat.Alcadía de Mga.	3.3	13.9	12.5	0.0	0.1	0.1
Aporte Pat.INSS	2.9	3.3	5.1	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	39.6	37.0	39.0	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	80.3	115.0	199.5	0.5	0.6	0.9
Otros Ingresos corrientes	15.3	1.1	1.4	0.1	0.0	0.0
Transf.Ctes.de otras Instituciones.				0.0	0.0	0.0
Transf.de Capital del Gob. Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital			2.5			
GASTOS TOTALES	751.1	788.3	993.7	4.5	4.1	4.4
Gastos de Operación	507.4	560.3	719.4	3.0	2.9	3.2
Pensiones e Indemnizaciones	425.8	483.1	595.3	2.6	2.5	2.6
Gastos Administrativos	81.6	77.2	124.1	0.5	0.4	0.6
Sueldos y Salarios	27.1	32.3	51.2	0.2	0.2	0.2
Bienes y Servicios	51.7	41.6	67.8	0.3	0.2	0.3
Aporte Patronal	2.9	3.3	5.1	0.0	0.0	0.0
Otros gastos corrientes	21.6	2.7	4.1	0.1	0.0	0.0
Prestaciones Médicas	132.7	170.4	202.3	0.8	0.9	0.9
Intereses Internos		8.4	21.4			
Transferencias Corrientes	0.5	10.4	13.4	0.0	0.1	0.1
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Al Sector Privado				0.0	0.0	0.0
A Otros	0.5	10.4	13.4	0.0	0.1	0.1
Formación de Capital Fijo	63.2	42.7	7.3	0.4	0.2	0.0
Concesión de Préstamos Netos	25.7	(6.7)	25.8	0.2	(0.0)	0.1
Superávit o Déficit de Operación	100.6	161.8	273.3	0.6	0.8	1.2
Superávit o Déficit en Cuenta Corriente	41.4	85.9	233.1	0.2	0.4	1.0
Superávit o Déficit Global a/Donaciones	(47.5)	49.9	202.5	(0.3)	0.3	0.9
Donaciones Externas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit o Déficit Global d/ Donaciones	(47.5)	49.9	202.5	(0.3)	0.3	0.9
Financiamiento Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	47.5	(49.9)	(202.5)	0.3	(0.3)	(0.9)
Banco Central y Resto Sist. Financiero	52.5	10.6	(89.4)	0.3	0.1	(0.4)
Otro financiamiento	(5.0)	(60.6)	(113.2)	(0.0)	(0.3)	(0.5)

a/ : Preliminar

Fuente : INSS

Operaciones del Gobierno Central

Cuadro AE-V-9

Conceptos	1996	1997 a/	1998 a/ b/	1996	1997 a/	1998 a/b/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	3,654.2	4,659.6	5,905.6	21.9	24.4	26.3
Ingresos Corrientes	3,612.1	4,635.0	5,886.2	21.7	24.2	26.2
Ingresos Tributarios	3,452.3	4,392.6	5,638.9	20.7	23.0	25.1
Ingresos No Tributarios	138.6	241.8	247.3	0.8	1.3	1.1
Transferencias Corrientes del INSSBI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras transferencias Corrientes	21.2	0.6	0.0	0.1	0.0	0.0
De Empresas de Utilidad Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De Otras	21.2	0.6	0.0	0.1	0.0	0.0
Recuperación de cartera estatal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	42.1	24.6	19.4	0.3	0.1	0.1
GASTOS TOTALES	5,057.3	5,724.9	6,915.4	30.4	29.9	30.8
Gastos Corrientes	3,280.5	3,800.2	4,691.2	19.7	19.9	20.9
Sueldos y Salarios	844.6	996.2	1,346.6	5.1	5.2	6.0
Bienes y Servicios	954.3	750.0	1,052.7	5.7	3.9	4.7
Intereses	496.1	898.7	1,006.7	3.0	4.7	4.5
Internos	48.8	94.7	347.5	0.3	0.5	1.5
Externos	447.3	804.0	659.2	2.7	4.2	2.9
Transferencias Corrientes	985.5	1,155.3	1,285.2	5.9	6.0	5.7
Aportes Est. y Pat. INSS	69.4	79.0	112.8	0.4	0.4	0.5
Resto del Gobierno General	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Municipalidades	2.5	2.5	10.3	0.0	0.0	0.0
A Empresas de Utilidad Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	913.6	1,073.8	1,162.0	5.5	5.6	5.2
Formación de Capital Fijo	1,059.3	955.4	1,267.2	6.4	5.0	5.6
Inversión Financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de Capital	715.0	963.7	957.0	4.3	5.0	4.3
Resto del Gobierno General	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Municipalidades	77.7	41.9	61.8	0.5	0.2	0.3
A Empresas de Utilidad Pública	30.1	42.6	53.4	0.2	0.2	0.2
A Otros	607.2	879.2	841.8	3.6	4.6	3.7
Concesión de Préstamos Netos	2.5	5.6	0.0	0.0	0.0	0.0
DEFICIT (-) EN CUENTA CORRIENTE	331.6	834.9	1,195.0	2.0	4.4	5.3
DEF.GLOBAL (-) SIN DONACIONES	(1,403.1)	(1,065.3)	(1,009.7)	(8.4)	(5.6)	(4.5)
DONACIONES EXTERNAS	1,149.1	821.7	622.5	6.9	4.3	2.8
DEF.GLOBAL CON DONACIONES (-)	(254.0)	(243.5)	(387.2)	(1.5)	(1.3)	(1.7)
FINANCIAMIENTO TOTAL	254.0	243.5	387.2	1.5	1.3	1.7
EXTERNO	851.7	265.2	1,680.3	5.1	1.4	7.5
Préstamos	1,439.0	1,055.2	2,343.9	8.6	5.5	10.4
Amortizaciones	642.2	790.0	663.7	3.9	4.1	3.0
Activos en el Exterior	54.9					
INTERNO	(597.8)	(21.7)	(1,293.1)	(3.6)	(0.1)	(5.8)
Banco Central y Resto Sist. Financiero	(158.2)	221.1	(1,104.9)	(1.0)	1.2	(4.9)
Otro financiamiento	(439.6)	(242.8)	(188.2)	(2.6)	(1.3)	(0.8)

a/ : Preliminar

b/ : Incluye ingresos y gastos extrapresupuestarios

Fuente : MHCP

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

Cuadro AE-V-10

Conceptos	1996	1997 a/	1998 a/	1996	1997 a/	1998 a/
	Millones de Córdobas			Relaciones con el PIB		
I. Financiamiento Externo	2,000.8	1,086.9	2,302.8	12.0	5.7	10.2
1. Préstamos (Netos)	796.8	265.2	1,680.3	4.8	1.4	7.5
Desembolsos	1,439.0	1,055.2	2,343.9	8.6	5.5	10.4
Amortizaciones	642.2	790.0	663.7	3.9	4.1	3.0
2. Donaciones	1,149.1	821.7	622.5	6.9	4.3	2.8
3. Activos en el Exterior	54.9	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
II. Financiamiento Interno	(597.8)	(21.7)	(1,293.1)	(3.6)	(0.1)	(5.8)
Del cual :						
1. Banco Central de Nicaragua (Neto)	(158.9)	265.1	(1,022.7)	(1.0)	1.4	(4.5)
Entregas Netas de Crédito	(155.6)	189.7	(475.7)	(0.9)	1.0	(2.1)
Liquidez	0.1	0.0	207.8	0.0	0.0	0.9
Desembolsos	3.1	0.0	207.8	0.0	0.0	0.9
Recuperaciones	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Deuda Externa Neto	(155.7)	189.7	(683.5)	(0.9)	1.0	(3.0)
Variación de Depósitos b/	49.4	(75.4)	487.1	0.3	(0.4)	2.2
Adeudos del Gobierno Central	46.1	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
Bonos de asistencia al BANADES (Amortización)			(59.9)			
Crédito Total Neto (I+II)	1,403.1	1,065.3	1,009.7	8.4	5.6	4.5

a/ : Preliminar

b/ : Signo (-) significa utilización de depósitos, signo (+) acumulación de depósitos

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Ingresos del Gobierno Central				Cuadro AE-V-11		
Conceptos	1996	1997 a/	1998 a/b/	1996	1997 a/	1998 a/b/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
Ingresos Totales (Excl. donac. Ext.)	3,654.2	4,659.6	5,905.6	21.9	24.4	26.3
Ingresos Corrientes	3,612.1	4,635.0	5,886.2	21.7	24.2	26.2
Ingresos Tributarios	3,452.3	4,392.6	5,638.9	20.7	23.0	25.1
Impuestos Directos	513.7	679.5	814.1	3.1	3.6	3.6
Sobre el Ingreso y las Ganancias	511.3	675.3	810.3	3.1	3.5	3.6
Sobre la Propiedad	2.4	4.2	3.8	0.0	0.0	0.0
Ganancia de Capital				0.0	0.0	0.0
Al Patrimonio Nétó				0.0	0.0	0.0
Sobre Vehículos Automotores				0.0	0.0	0.0
Otros	2.4	4.2	3.8	0.0	0.0	0.0
Adicional s/Ingr. y Propiedad				0.0	0.0	0.0
Sobre Bienes y Servicios	2,157.8	2,653.7	3,085.4	13.0	13.9	13.7
General a las Ventas	519.5	703.3	931.4	3.1	3.7	4.1
Selectivos al Consumo	1,375.1	1,756.3	2,137.3	8.3	9.2	9.5
Derivados del Petróleo	667.6	858.8	1,099.4	4.0	4.5	4.9
Cervezas y Bebidas Alcohólicas	250.6	231.7	196.9	1.5	1.2	0.9
Tabaco	143.9	155.1	159.6	0.9	0.8	0.7
Otros	313.0	510.8	681.4	1.9	2.7	3.0
Sodas	159.6	134.6	93.2	1.0	0.7	0.4
Otros	18.2	22.6	13.8	0.1	0.1	0.1
Impto. Específico al Consumo c/	67.9	98.1	116.8	0.4	0.5	0.5
Arancel Temporal de Protección	67.3	255.5	457.6	0.4	1.3	2.0
De Estampillas	263.2	194.1	16.7	1.6	1.0	0.1
Al Comercio y Trans. Internacional	778.9	1,058.8	1,514.0	4.7	5.5	6.7
A las Importaciones	778.9	1,058.8	1,514.0	4.7	5.5	6.7
A las Exportaciones				0.0	0.0	0.0
Con Destino Específico	1.9	0.6	225.5	0.0	0.0	1.0
Otros Ingresos específicos	1.9	0.6	225.5	0.0	0.0	1.0
Ingresos No Tributarios	159.8	242.4	247.3	1.0	1.3	1.1
Transferencias	21.2	0.6	0.0	0.1	0.0	0.0
Del INSSBI				0.0	0.0	0.0
ENITEL				0.0	0.0	0.0
ENEL				0.0	0.0	0.0
ENACAL				0.0	0.0	0.0
Del FONIF						
Otros	21.2	0.6	0.0	0.1	0.0	0.0
Otros Ingresos No Tributarios	138.6	241.8	247.3	0.8	1.3	1.1
Ingresos de Capital	42.1	24.6	19.4	0.3	0.1	0.1
Partidas Informativas						
Donaciones Externas	1,149.1	821.7	622.5	6.9	4.3	2.8
Ingresos Totales y Donaciones	4,803.3	5,481.4	6,528.2	28.9	28.7	29.0

a/ : Preliminar

b/ : Incluye ingresos extrapresupuestarios

c/ : Incluye Impuestos sobre Bienes Suntuarios

Fuente : MHCP

Gastos del Gobierno Central

Cuadro AE-V-12

Conceptos	1996	1997 a/	1998 a/b/	1996	1997 a/	1998 a/b/
	Millones de Córdoba			Relaciones con el PIB		
Gto. Total y Concesión de Pmos. Netos	5,057.3	5,724.9	6,915.4	30.4	29.9	30.8
Gastos Corrientes	3,280.5	3,800.2	4,691.2	19.7	19.9	20.9
Sueldos y Salarios	844.6	996.2	1,346.6	5.1	5.2	6.0
Compra de Bienes y Servicios	954.3	750.0	1,052.7	5.7	3.9	4.7
Pago de Intereses	496.1	898.7	1,006.7	3.0	4.7	4.5
sobre Deuda Interna	48.8	94.7	347.5	0.3	0.5	1.5
sobre Deuda Externa	447.3	804.0	659.2	2.7	4.2	2.9
Transferencias	985.5	1,155.3	1,285.2	5.9	6.0	5.7
Al INSS	69.4	79.0	112.8	0.4	0.4	0.5
Aporte Patronal	65.7	76.0	109.8	0.4	0.4	0.5
Aporte Estatal	3.7	3.0	3.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias Corrientes				0.0	0.0	0.0
Municipalidades	2.5	2.5	10.3	0.0	0.0	0.0
ALMA				0.0	0.0	0.0
Otros Municipios	2.5	2.5	10.3	0.0	0.0	0.0
A Universidades	191.1	282.1	349.5	1.1	1.5	1.6
Empresas de Utilidad Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ENEL				0.0	0.0	0.0
INAA				0.0	0.0	0.0
Al FONIF	9.0	11.9	14.5	0.1	0.1	0.1
Resto del Sector Público	177.1	163.3	109.6	1.1	0.9	0.5
Sector Privado	521.0	580.5	648.9	3.1	3.0	2.9
Indemnización PCO/PML	91.5	12.4	20.6	0.5	0.1	0.1
Certificado de Bono Tributario (CBT)	137.9	276.4	234.4	0.8	1.4	1.0
Inversión por la paz				0.0	0.0	0.0
Otras transferencias	291.6	291.7	393.9	1.8	1.5	1.8
Al Exterior	15.4	36.0	39.5	0.1	0.2	0.2
Gastos de Capital	1,774.3	1,919.1	2,224.2	10.7	10.0	9.9
Formación de Capital Fijo	1,059.3	955.4	1,267.2	6.4	5.0	5.6
Inversión Financiera				0.0	0.0	0.0
Transferencias	715.0	963.7	957.0	4.3	5.0	4.3
A las Municipalidades	77.7	41.9	61.8	0.5	0.2	0.3
ALMA				0.0	0.0	0.0
Otros Municipios	77.7	41.9	61.8	0.5	0.2	0.3
Al INSS				0.0	0.0	0.0
CONSEJO NAC. DE UNIV.	7.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Emp. de Utilidad Pública	30.1	42.6	53.4	0.2	0.2	0.2
ENEL				0.0	0.0	0.0
ENACAL	30.1	42.6	53.4	0.2	0.2	0.2
Al FONIF	5.6	4.6	5.5	0.0	0.0	0.0
Resto del Sector Público	180.5	123.8	443.3	1.1	0.6	2.0
Al Sector Privado	413.9	750.8	393.0	2.5	3.9	1.7
Indemnizaciones				0.0	0.0	0.0
Inversión por la Paz	16.2	7.8		0.1	0.0	0.0
Apoyo a Privatizaciones				0.0	0.0	0.0
Acción Social	9.9	5.9	3.8	0.1	0.0	0.0
Otras	387.8	737.1	389.2	2.3	3.9	1.7
Préstamos Netos	2.5	5.6	0.0	0.0	0.0	0.0
ENEL	(1.0)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
ENACAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	3.5	5.6		0.0	0.0	0.0

a/ : Preliminar

b/ : Incluye gastos extrapresupuestarios

Fuente : MHCP

Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL)

Cuadro AE-V-13

Conceptos	1996	1997 a/	1998 a/	1996	1997 a/	1998 a/
	Millones de Córdobas			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	900.9	1,185.1	1,605.9	5.4	6.2	7.1
Ingresos de Operación	876.7	1,141.4	1,531.9	5.3	6.0	6.8
Ingresos por Servicios	876.7	1,141.4	1,531.9	5.3	6.0	6.8
Transf.Ctes.del Gbno.Central				0.0	0.0	0.0
Otros ingresos corrientes	23.8	43.5	74.0	0.1	0.2	0.3
Otras Transferencias Corrientes				0.0	0.0	0.0
Ingresos de Capital	0.4	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
Transf.de Cap.del Gbno.Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
GASTOS TOTALES	1,268.9	1,315.6	1,568.7	7.6	6.9	7.0
Gastos de Operación	592.1	830.1	1,007.6	3.6	4.3	4.5
Sueldos y Salarios	99.1	109.7	120.3	0.6	0.6	0.5
Bienes y Servicios	483.0	710.0	876.0	2.9	3.7	3.9
Cuota Patronal	10.0	10.4	11.3	0.1	0.1	0.1
Transferencias Corrientes	66.8	67.0	76.1	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	66.8	67.0	76.1	0.4	0.4	0.3
Intereses	70.2	56.6	85.2	0.4	0.3	0.4
Internos	55.7	35.4	44.9	0.3	0.2	0.2
Externos	14.5	21.2	40.3	0.1	0.1	0.2
Otros gastos corrientes	3.0	2.6	26.0	0.0	0.0	0.1
Formación de Capital Fijo	536.8	359.3	373.8	3.2	1.9	1.7
Sup. o Déficit (-) de Operación (excluye Transf.del Gbno.)	284.6	311.3	524.3	1.7	1.6	2.3
Sup. o Déficit (-) de Operación (incluye Transf.del Gbno.)	284.6	311.3	524.3	1.7	1.6	2.3
Sup. o Déficit (-) corriente	168.4	228.6	410.9	1.0	1.2	1.8
Sup.o Déficit.(-) Global a/Donaciones	(368.0)	(130.5)	37.2	(2.2)	(0.7)	0.2
Donaciones Externas	70.1	16.5	55.6	0.4	0.1	0.2
Sup.o Def.(-) Global d/Donaciones	(297.9)	(114.0)	92.8	(1.8)	(0.6)	0.4
Financiamiento Externo	253.4	270.7	(21.2)	1.5	1.4	(0.1)
Préstamos	478.4	479.9	410.3	2.9	2.5	1.8
Amortizaciones	225.0	209.2	431.5	1.4	1.1	1.9
Financiamiento Interno	44.4	(156.7)	(71.6)	0.3	(0.8)	(0.3)
Banco Central y Resto Sist. Financiero	10.7	(53.3)	(6.8)	0.1	(0.3)	(0.0)
Suplidores	33.7	(103.4)	(64.9)	0.2	(0.5)	(0.3)
Otro financiamiento	34.7	(103.4)	(64.9)	0.2	(0.5)	(0.3)
No Bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Central	(1.0)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0

a/ : Preliminar

Fuente : ENEL.

**Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados
(ENACAL)**
Cuadro AE-V-14

Conceptos	1996	1997 a/	1998 a/	1996	1997 a/	1998 a/
	Millones de Córdobas			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	258.5	307.9	399.7	1.6	1.6	1.8
Ingresos de Operación	228.0	264.6	345.2	1.4	1.4	1.5
Ingresos por Servicios	228.0	264.6	345.2	1.4	1.4	1.5
Transf. Ctes. del Gbno. Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Corrientes	0.4	0.7	1.1	0.0	0.0	0.0
Otras Transferencias Corrientes				0.0	0.0	0.0
Transf. de Cap. del Gbno. Central	30.1	42.6	53.4	0.2	0.2	0.2
Ingresos de Capital				0.0	0.0	0.0
GASTOS TOTALES	715.1	535.0	512.4	4.3	2.8	2.3
Gastos de Operación	167.4	214.5	289.7	1.0	1.1	1.3
Sueldos y Salarios	54.0	71.0	89.9	0.3	0.4	0.4
Bienes y Servicios	106.6	134.2	187.9	0.6	0.7	0.8
Cuota Patronal	6.8	9.3	11.9	0.0	0.0	0.1
Transferencias Corrientes	7.1	8.7	13.9	0.0	0.0	0.1
Al Gobierno Central				0.0	0.0	0.0
A Otros	7.1	8.7	13.9	0.0	0.0	0.1
Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Internos	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Otros gastos corrientes	6.8	6.2	5.4	0.0	0.0	0.0
Formación de Capital Fijo	533.8	305.6	203.4	3.2	1.6	0.9
Sup. o Déficit (-) de Operación (excluye Transf. del Gbno.)	60.6	50.0	55.5	0.4	0.3	0.2
Sup. o Déficit (-) de Operación (incluye Transf. del Gbno.)	60.6	50.0	55.5	0.4	0.3	0.2
Sup. o Déficit (-) Corriente	47.1	35.9	37.3	0.3	0.2	0.2
Sup. o Déf. (-) Global a/Donaciones	(456.6)	(227.1)	(112.7)	(2.7)	(1.2)	(0.5)
Donaciones Externas	339.1	159.6	80.3	2.0	0.8	0.4
Sup. o Déf. (-) Global d/Donaciones	(117.5)	(67.5)	(32.4)	(0.7)	(0.4)	(0.1)
Financiamiento Externo	120.4	112.6	46.6	0.7	0.6	0.2
Préstamos	120.4	112.6	46.6	0.7	0.6	0.2
Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(2.9)	(45.1)	(14.2)	(0.0)	(0.2)	(0.1)
Banco Central y Resto Sist. Financiero	(20.5)	(41.7)	1.1	(0.1)	(0.2)	0.0
Suplidores	17.6	(3.4)	(15.3)	0.1	(0.0)	(0.1)
Otro Financiamiento	17.6	(3.4)	(15.3)	0.1	(0.0)	(0.1)
No Bancario				0.0	0.0	0.0
Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

a/ : Preliminar

Fuente : ENACAL

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

Conceptos	1996	1997 a/	1998 a/	1996	1997 a/	1998 a/
	Millones de Córdobas			Relaciones con el PIB		
INGRESOS TOTALES	634.6	732.5	743.4	3.8	3.8	3.3
Ingresos de Operación	630.4	732.5	743.4	3.8	3.8	3.3
Otros Ingresos Corrientes	4.2			0.0	0.0	0.0
GASTOS TOTALES	717.8	716.4	392.5	4.3	3.7	1.7
Gastos de Operación	285.9	348.2	325.6	1.7	1.8	1.4
Sueldos y Salarios	153.6	150.0	142.5	0.9	0.8	0.6
Bienes y Servicios	109.5	180.9	167.3	0.7	0.9	0.7
Cuota Patronal	22.8	17.3	15.8	0.1	0.1	0.1
Transferencias Corrientes	71.9	65.2	56.0	0.4	0.3	0.2
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	71.9	65.2	56.0	0.4	0.3	0.2
Intereses	1.5	117.9	0.0	0.0	0.6	0.0
Internos	1.4			0.0	0.0	0.0
Externos	0.1	117.9	0.0	0.0	0.6	0.0
Otros Gastos Corrientes	7.5	15.9	6.1	0.0	0.1	0.0
Formación de Capital Fijo	351.0	169.2	4.8	2.1	0.9	0.0
Concesión de Ptos.Netos (a empleados)	0.0			0.0	0.0	0.0
Sup. o Déficit (-) de Operación	344.5	384.3	417.8	2.1	2.0	1.9
Sup. o Déficit (-) Corriente	267.8	185.3	355.7	1.6	1.0	1.6
Superávit o Déficit (-) Global	(83.2)	16.1	350.9	(0.5)	0.1	1.6
Donaciones	0.0	22.7	0.0	0.0	0.1	0.0
Financiamiento Externo	167.3	134.9	0.5	1.0	0.7	0.0
Préstamos	300.1	134.9	0.5	1.8	0.7	0.0
Amortizaciones	132.8	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(84.1)	(173.7)	(351.4)	(0.5)	(0.9)	(1.6)
Banco Central y Resto Sist. Financiero	35.0	(17.6)	(178.1)	0.2	(0.1)	(0.8)
Otro financiamiento	(116.3)	(156.1)	(173.3)	(0.7)	(0.8)	(0.8)
No Bancario	(2.7)			(0.0)	0.0	0.0

a/ : Preliminar

Fuente : ENITEL

Capítulo VI

Sector Externo

Régimen Cambiario

Política Comercial

Exportaciones FOB

Importaciones CIF

Balanza de Pagos

Servicio de la Deuda Externa

Sector Externo

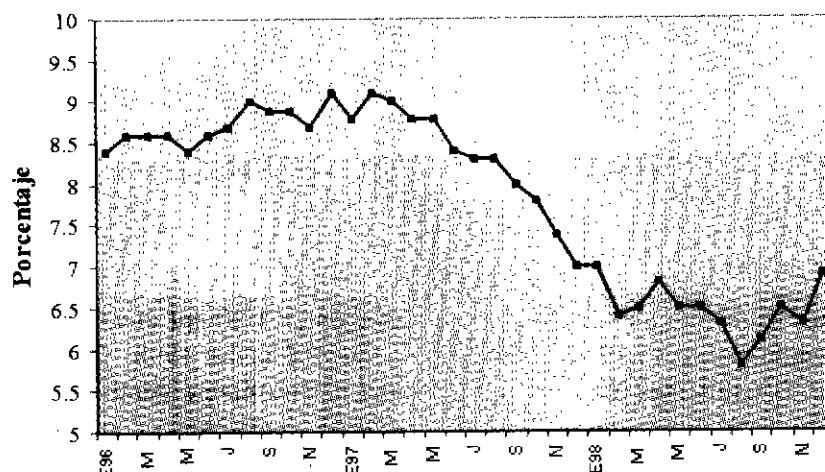
Régimen Cambiario

La tasa de deslizamiento anual se mantuvo inalterada en 12.0 por ciento, situándose el tipo de cambio oficial en 11.1938 córdobas por dólar, al finalizar 1998. El Banco Central realizó estudios tendientes a reducir el ritmo del deslizamiento cambiario, que se ha mantenido sin variaciones desde 1993. Esta posible reducción se justificaba por la creación de mejores condiciones macroeconómicas, tales como la reducción del déficit del sector público y la implementación de reformas estructurales profundas y porque después de cinco años de deslizamiento, se han generado mecanismos de indexación que han mermado la efectividad de esta política. Sin embargo, la reducción del ritmo de deslizamiento no se hizo efectiva, entre otras cosas, por los efectos negativos de la crisis internacional que amenazaba con una mayor reducción de los precios de los principales bienes exportables. Posteriormente, el alza de precios originada por el huracán Mitch postergó la medida.

La continuación de la política de deslizamiento cambiario y la ejecución de una sana política monetaria y fiscal mantuvieron controlada la brecha cambiaria, la cual alcanzó en el año un promedio de 0.36 por ciento.

Bajo la continuidad de este esquema de política cambiaria, la tasa de interés seguirá representando la variable de ajuste del sistema monetario. Asimismo, dada la inexistencia de restricciones a la entrada y salida de divisas, el diferencial de la tasa de interés interna dolarizada para los pasivos en córdobas a tres meses, y la tasa de interés nominal de los bonos del tesoro de los Estados Unidos de igual plazo, y libres de riesgos, representa más que expectativas de devaluación, el riesgo país, el cual muestra una tendencia decreciente, significando una disminución en los riesgos asociados a factores políticos, económicos y sociales del país.

Diferencial Tasas de Interés 3 Meses Nicaragua Vs. USA Gráfico VI-1



Política Comercial

La política comercial del país ha estado enfocada a promover la integración comercial para facilitar la estrategia de inserción del país en la economía mundial. El enfoque de integración mediante las firmas de tratados de libre comercio permitirá dinamizar al sector privado a través del aumento de la competencia, la absorción de nuevas tecnologías, la introducción de la inversión extranjera directa y la asignación más eficiente de los recursos disponibles, primordialmente en los sectores que presentan ventajas comparativas con el exterior.

En este orden, Nicaragua, en conjunto con el resto de países del área, suscribieron en abril de 1998 el Tratado de Libre Comercio con República Dominicana, el que entrará en vigencia a partir del primero de enero de 1999, una vez que las partes certifiquen las formalidades jurídicas necesarias para su ratificación. Este tratado es el segundo que suscribió Nicaragua en menos de un año, siendo el primero el firmado con México en diciembre de 1997 y que entró en ejecución el primero de julio de 1998.

El acuerdo de libre comercio con República Dominicana difiere del de México, en que las negociaciones realizadas están basadas en listas de productos que no pueden ser incorporados al libre intercambio comercial. Los principales productos de esta lista tanto para Nicaragua como para República Dominicana son los siguientes: azúcar, ron, aceites, jabón y café, entre otros, además de los productos elaborados en las zonas francas.

Es importante resaltar que los acuerdos suscritos a la fecha son consistentes con la iniciativa de realizar una apertura gradual contenida en las modificaciones al régimen de comercio exterior de la Ley de Justicia Tributaria y Comercial aprobada el año pasado.

El balance comercial con México experimentó una leve mejoría con respecto al año anterior, al pasar de un déficit de 60.1 millones de dólares en 1997, a 53.2 millones de dólares en 1998. En cambio, el balance comercial con República Dominicana declinó al pasar de un superávit de 8.8 millones de dólares en 1997, a 3.3 millones de dólares en 1998. Una vez que los TLC alcancen su madurez, se espera que Nicaragua aproveche su ventaja comparativa en la producción de bienes no tradicionales conduciendo a una mejoría en su posición comercial con estos países.

Como parte de la política de promoción a las exportaciones, se aprobó en mayo la lista de los insumos agropecuarios exonerados del pago de arancel. Esta medida tendrá una vigencia de dos años y beneficiará a bienes intermedios y de capital, con lo que el arancel a las importaciones de bienes y maquinarias será de cero.

La continuidad del proceso de desgravación arancelaria prosiguió conforme la calendarización, de tal manera que en enero de 1998 se redujeron los derechos arancelarios de importación (DAI) y el arancel temporal de protección (ATP), en 5.0 por ciento. En julio se realizó la segunda desgravación, reduciéndose el ATP en un 5.0 por ciento adicional. A la fecha el techo arancelario se sitúa en 20.0 por ciento y el piso en 5.0 por ciento.

Cabe destacar que ante la emergencia suscitada por el huracán Mitch, el gobierno decretó una derogación temporal del DAI y del ATP, para algunos productos de consumo de primera necesidad procedentes del área centroamericana, medida que se dirigió a enfrentar el desabastecimiento de dichos productos en los mercados nacionales y evitar el alza desmedida en el índice de precios al consumidor.

Las exportaciones FOB, en 1998, fueron de 612.7 millones de dólares; sin embargo, la comparación con 1997 se complica por las exportaciones ficticias que realizaban algunas empresas. Las exportaciones en 1997, con base en las pólizas de aduana, fueron de 703.6 millones de dólares, pero excluyendo las ficticias, las exportaciones fueron de 625.0 millones de dólares. De cualquier manera, en 1998 se tuvo un deterioro en el nivel de exportaciones. Con este nivel, las exportaciones equivalen al 28.9 por ciento del PIB, por debajo del 33.9 y 34.8 por ciento alcanzados en los años 1996 y 1997. Entre los factores que incidieron en este resultado cabe destacar que, a mediados de 1997, expiró la ley de incentivos a las exportaciones de productos no tradicionales y se detuvo el otorgamiento de subsidios a través de los Certificados de Beneficio Tributario (CBT). Con esta medida, algunas empresas no competitivas dejaron de exportar sus productos. Asimismo, durante 1998 Nicaragua se vio afectada por dos fenómenos naturales: El Niño y el huracán Mitch, los que incidieron sensiblemente en la capacidad de exportación. El efecto de la crisis internacional generó una caída en los precios de los principales productos de exportación

y afectó la demanda mundial de los productos transables, incluida la de productos nicaragüenses.

A pesar de los impactos negativos de estos factores, algunos productos principales reflejaron significativos aumentos con relación al año anterior, como fue el caso del café, que mostró un valor exportado de 170.7 millones de dólares (47.5 por ciento de crecimiento), con un volumen de 1.2 millones de quintales (46.1 por ciento de crecimiento). Otro producto fue el oro que presentó un valor exportado de 30.6 millones de dólares y un volumen de 103.1 miles de onzas troy. Los mariscos también crecieron al exportarse un valor de 86.7 millones de dólares con un volumen de 15.1 millones de libras. Sin embargo, productos como el ajonjolí, azúcar, melaza y la carne, reflejaron disminuciones.

Por su parte, los bienes no tradicionales registraron bajas en algunos rubros. Los productos agropecuarios presentaron un descenso de 29.5 por ciento, provocado por la baja en los volúmenes de exportación de sorgo, arroz, frijol y maíz. Este comportamiento estuvo influido por pérdidas en las cosechas y por la suspensión por dos meses de las exportaciones de granos básicos, a causa de la emergencia que enfrentaba el país a finales del año por los efectos del huracán. Asimismo, se observó una caída de 46.2 por ciento en los productos manufacturados, como resultado de la caducidad de la ley de incentivos a las exportaciones.

La composición relativa de las exportaciones ha cambiado a favor de los productos no tradicionales al representar, en 1998, el 35.7 por ciento del valor total exportado, con un monto de 218.8 millones de dólares. En este sentido, el objetivo de la política comercial en diversificar las exportaciones totales ha tendido a reducir el grado de exposición de la economía en los mercados internacionales.

Importaciones CIF

Las importaciones CIF alcanzaron un monto de 1,479.2 millones de dólares, superiores en 1.7 por ciento a las del año anterior. Este monto representó el 69.6 por ciento del PIB, inferior al 71.9 por ciento registrado en 1997.

Del total importado, el grupo de bienes de consumo presentó un aumento de 47.5 millones de dólares (14.3 por ciento), sobresaliendo las importaciones de bienes no duraderos con 16.5 por ciento. Las importaciones de petróleo, combustible y lubricantes mostraron una baja de 26.0 por ciento debido a la caída de 31.0 por ciento en el precio internacional del petróleo crudo. La importación de energía eléctrica procedente de Centroamérica fue sustituida por la compra de energía a plantas nacionales.

Los bienes intermedios mostraron un crecimiento de 3.2 por ciento, destacándose los bienes para la agricultura con un incremento del 6.0 por ciento. Asimismo, los bienes de capital crecieron 3.1 por ciento, en donde se destacan los bienes de capital para la agricultura que también crecieron en 6.0 por ciento.

Balanza de Pagos

La balanza de pagos mostró un saldo deficitario de 150.4 millones de dólares, en contraste con el saldo positivo de 58.1 millones de dólares registrado el año pasado. Este déficit fue financiado con una reducción de 50.3 millones de dólares en reservas internacionales y un incremento de la mora corriente por 100.1 millones de dólares.

La cuenta corriente disminuyó el déficit, en 10.1 millones de dólares, en comparación a 1997. Asimismo la relación con respecto al PIB disminuyó ligeramente, al pasar de 40.2 a 37.9 por ciento. El déficit comercial explicó el 96.8 por ciento del déficit en cuenta corriente, los servicios no factoriales, el 8.3 por ciento, y los servicios factoriales, el 19.8 por ciento. En cambio, las transferencias privadas lo redujeron en 24.9 por ciento.

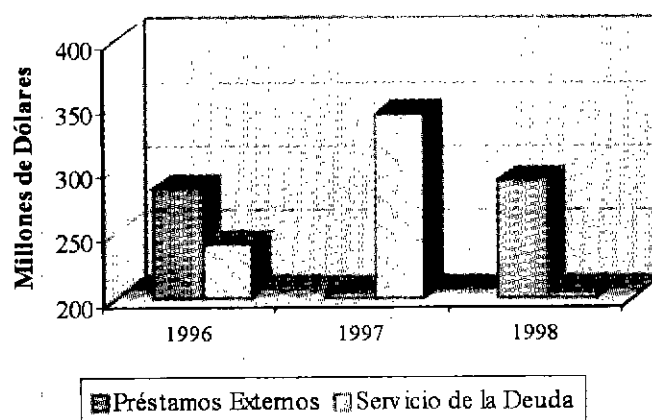
El déficit en cuenta corriente fue financiado con un saldo deficitario de la balanza de pagos de 7.1 por ciento del PIB y un movimiento neto de capital de 30.8 por ciento del PIB. Cabe destacar que el ingreso neto de capital oficial representó el 15.5 por ciento del PIB, mientras los movimientos de capital privado fueron de 15.3 por ciento, reflejando una reducción con relación a 1997. Los menores flujos de capital privado estuvieron asociados a la redención de títulos de deuda pública de corto plazo. No obstante, se obtuvieron prefinanciamientos para las exportaciones de 60.0 millones de dólares, superiores en 17.3 millones a los de 1997, y un flujo de inversión extranjera directa de 183.7 millones de dólares que significó un crecimiento de 6.1 por ciento en relación al año anterior. Además, se recibió de parte de la comunidad internacional, una cuantiosa ayuda en especie, de primera necesidad, valorada en 22.0 millones de dólares, para enfrentar los estragos ocasionados por el huracán Mitch.

Como parte del avance en el cumplimiento de las metas del programa ESAF, la curva típica de endeudamiento externo mostró un flujo de recursos netos positivos para el financiamiento de la brecha entre el ahorro y la inversión, registrándose un desembolso neto de 85.7 millones de dólares.

El ingreso de recursos externos líquidos oficiales fue de 135.6 millones de dólares, y representó un incremento de 64.3 millones de dólares en relación a los desembolsos de 1997. Este aumento se debió principalmente al desembolso de préstamos de los organismos multilaterales para apoyo del programa económico, los que suministraron 107.9 millones de dólares en contraste con los 17.0 millones de dólares del año anterior.

Balance de Endeudamiento Oficial Neto

Gráfico VI-2



Servicio de la Deuda Externa

El servicio contractual de la deuda externa oficial durante 1998 fue de 341.7 millones de dólares. De este monto 201.6 millones de dólares correspondieron al servicio efectivamente pagado, el que a su vez estuvo compuesto por 119.6 millones de dólares en amortizaciones y 82.0 millones de dólares en intereses. Adicionalmente se pagaron 3.1 millones de dólares correspondientes al servicio de años anteriores.

Cabe señalar que, en abril de 1998, el Gobierno de Nicaragua participó en la tercera ronda de negociaciones con los acreedores bilaterales miembros del Club de París, alcanzándose un alivio financiero de 197.0 millones de dólares en el servicio de la deuda. Este incluye una condonación de 40.0 millones de dólares para los vencimientos del período julio de 1997- febrero del 2001, y la reprogramación del remanente para los próximos tres años.

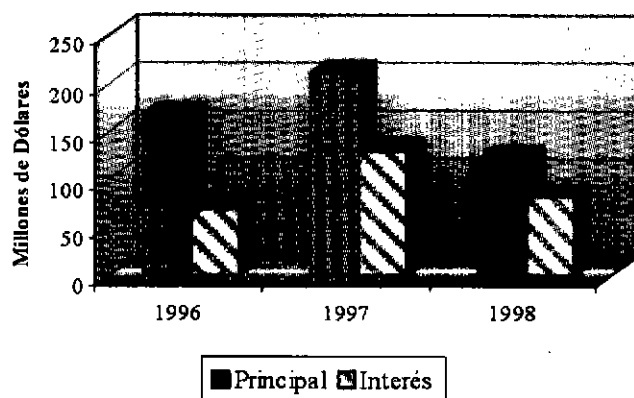
Las condiciones financieras obtenidas en las negociaciones se dieron bajo los Términos de Nápoles que consideran una condonación del 67.0 por ciento de la deuda comercial no concesional. A su vez, se recibieron condonaciones de deuda de los Gobiernos de Cuba, 50.1 millones de dólares, Austria, 39.9 millones de dólares y Canadá, 9.5 millones de dólares.

El saldo total de la deuda externa pública alcanzó la suma de 6,272.9 millones de dólares, lo que significó un incremento de 271.9 millones de dólares en relación al saldo de 1997. En el saldo de la deuda externa, los acreedores bilaterales representan el 65.5 por ciento, los multilaterales el 30.1 por ciento, la banca comercial el 3.9 por ciento y los proveedores el restante 0.5 por ciento.

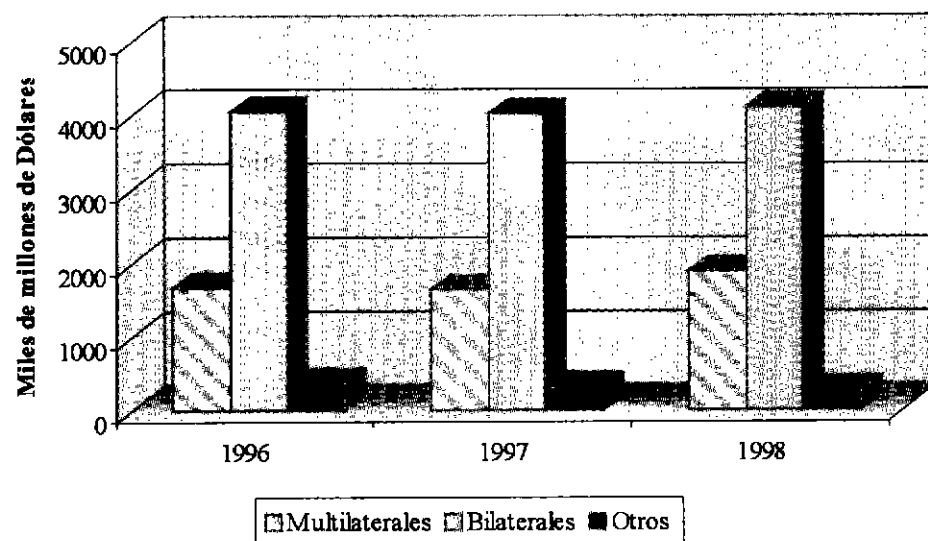
El impacto económico provocado por el huracán Mitch aceleró aún más la necesidad de recibir mayor apoyo por parte de la comunidad internacional. En este sentido, durante la reunión extraordinaria del grupo consultivo celebrada en Washington los días 10 y 11 del mes de diciembre de 1998 Nicaragua obtuvo resultados satisfactorios que se profundizarán en la reunión de Estocolmo a celebrarse el próximo mes de mayo de 1999. En el entretanto como medida de emergencia, se obtuvo del Club de París el diferimiento del servicio de la deuda para el período 1999/2001.

Servicio de la Deuda Pública Externa

Gráfico VI-3



Saldo de la Deuda Pública Externa Gráfico VI-4



Nicaragua: Balanza de Pagos
(Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-1

Conceptos	1996	1997	1998 a/	1996	1997	1998
	Por cientos del PIB					
CUENTA CORRIENTE						
(inc. Transf. Privadas)	(699.8)	(814.3)	(804.2)	(35.5)	(40.2)	(37.9)
CUENTA CORRIENTE						
(exc. Transf. Privadas)	(794.8)	(964.3)	(1,004.2)	(40.3)	(47.7)	(47.3)
Cuenta Comercial	(380.7)	(667.8)	(777.8)	(19.3)	(33.0)	(36.7)
Exportaciones (fob) b/	669.0	703.6	612.7	33.9	34.8	28.9
Importaciones (fob) b/	(1,049.7)	(1,371.4)	(1,390.5)	(53.2)	(67.8)	(65.5)
Cuenta de Servicios	(414.1)	(296.5)	(226.4)	(21.0)	(14.7)	(10.7)
Ingresos por Servicios	146.5	177.3	208.5	7.4	8.8	9.8
Fletes y Seguros	13.4	14.1	12.3	0.7	0.7	0.6
Retribuc. de Invers.	10.5	14.7	19.5	0.5	0.7	0.9
Otros	122.6	148.5	176.7	6.2	7.3	8.3
Egresos por Servicios	(560.6)	(473.8)	(434.9)	(28.4)	(23.4)	(20.5)
Fletes y Seguros	(87.8)	(65.4)	(71.0)	(4.4)	(3.2)	(3.3)
Intereses de la Deuda Externa	(289.8)	(213.6)	(155.0)	(14.7)	(10.6)	(7.3)
Pagadas	(49.1)	(102.9)	(82.0)	(2.5)	(5.1)	(3.9)
Renegociado y condonado	0.0	(13.2)	(1.3)	0.0	(0.7)	(0.1)
No Pagadas	(160.3)	(46.6)	(23.2)	(8.1)	(2.3)	(1.1)
Sobre Saldos Moratorios	(80.4)	(50.9)	(48.5)	(4.1)	(2.5)	(2.3)
Inversión Extranjera	(22.0)	(23.1)	(23.7)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
Otros	(161.0)	(171.7)	(185.2)	(8.2)	(8.5)	(8.7)
Transferencia Privadas	95.0	150.0	200.0	4.8	7.4	9.4
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	215.7	872.4	653.8	10.9	43.1	30.8
Transferencias Oficiales	4,470.2	295.7	326.6	226.5	14.6	15.4
Efectivas	262.1	192.0	188.0	13.3	9.5	8.9
Condonaciones	4,208.1	103.7	138.6	213.2	5.1	6.5
Movimiento de Capital Oficial (neto)	(4,437.4)	(114.6)	2.0	(224.8)	(5.7)	0.1
Préstamos	1,081.9	631.4	407.6	54.8	31.2	19.2
Efectivos	285.0	204.8	290.4	14.4	10.1	13.7
Renegociados c/	796.9	426.6	117.2	40.4	21.1	5.5
Amortizaciones	(472.7)	(229.2)	(235.2)	(23.9)	(11.3)	(11.1)
Pagadas	(150.0)	(157.6)	(119.6)	(7.6)	(7.8)	(5.6)
Renegociado y condonado	0.0	(15.6)	(87.2)	0.0	(0.8)	(4.1)
No Pagadas	(322.7)	(56.0)	(28.4)	(16.4)	(2.8)	(1.3)
Pago de Atrasos de Años Anteriores d/	(5,046.6)	(516.8)	(170.4)	(255.7)	(25.5)	(8.0)
Sistema Financiero neto g/	(26.4)	(3.7)	3.0	(1.3)	(0.2)	0.1
Capital Privado e/	209.3	695.0	322.2	10.6	34.3	15.2
Inversión Extranjera Directa	97.0	173.1	183.7	4.9	8.6	8.7
Prefinanciamientos netos	55.7	42.7	60.0	2.8	2.1	2.8
Otro capital	56.6	479.2	78.5	2.9	23.7	3.7
SALDO DE BALANZA DE PAGOS	(484.1)	58.1	(150.4)	(24.5)	2.9	(7.1)
Financiamiento	484.1	(58.1)	150.4	24.5	(2.9)	7.1
Variación RIN f/	(79.3)	(211.6)	50.3	(4.0)	(10.5)	2.4
Incremento Mora Corriente	563.4	153.5	100.1	28.5	7.6	4.7
--de los cuales int.s/saldos morat.	80.4	50.9	48.5	4.1	2.5	2.3

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

g/ : Activos netos en el exterior de la banca comercial

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

**Nicaragua: Exportaciones FOB
por Productos Principales**
Cuadro AE-VI-2

Productos/Años		1996	1997 a/	1998 a/
Café:	Valor	115,962.3	115,699.2	170,690.0
	Volumen (Miles qq)	1,059.4	820.4	1,198.7
	Precio Promedio	109.5	141.0	142.4
Algodón:	Valor	10,087.7	3,015.2	1,275.3
	Volumen (Miles qq)	128.8	42.3	19.6
	Precio Promedio	78.3	71.2	65.0
Ajonjolí:	Valor	14,685.1	12,229.2	4,386.8
	Volumen (Miles qq)	266.1	326.3	97.5
	Precio Promedio	55.2	37.5	45.0
Azúcar:	Valor	41,278.6	51,382.1	44,595.8
	Volumen (Miles qq)	2,835.5	4,594.3	4,054.2
	Precio Promedio	14.6	11.2	11.0
Melaza:	Valor	3,247.6	1,850.5	1,449.0
	Volumen (Miles TM)	49.5	34.5	29.0
	Precio Promedio	65.6	53.7	50.0
Carne:	Valor	40,704.6	44,107.8	34,551.0
	Volumen (Miles lbs)	47,379.6	50,100.9	41,880.0
	Precio Promedio	0.86	0.88	0.83
Mariscos	Valor	75,183.5	79,504.2	86,664.8
	Volumen (Miles lbs)	13,917.4	14,783.2	15,147.1
	Precio Promedio	5.4	5.4	5.7
Camarón	Valor	37,609.5	39,788.0	43,194.8
	Volumen (Miles lbs) b/	10,841.5	11,255.7	11,367.1
	Precio Promedio	3.5	3.5	3.8
Langosta	Valor	37,574.0	39,716.2	43,470.0
	Volumen (Miles lbs)	3,075.9	3,527.5	3,780.0
	Precio Promedio	12.2	11.3	11.5
Banano:	Valor	21,640.9	16,351.5	19,463.7
	Volumen (Miles cajas) c/	3,966.3	3,160.7	3,892.7
	Precio Promedio	5.5	5.2	5.0
Oro:	Valor	21,499.1	8,902.9	30,600.1
	Volumen (Miles onzas troy)	55.5	30.0	103.1
	Precio Promedio	387.6	297.0	296.8
Plata:	Valor	1.1	45.8	140.5
	Volumen (Miles onzas troy)	0.3	9.2	28.1
	Precio Promedio	4.2	5.0	5.0
SUB TOTAL TRADICIONALES		344,290.5	333,088.6	393,817.0
Productos agropecuarios		28,784.6	79,317.9	55,904.3
Productos pesqueros		15,448.3	11,859.3	12,535.2
Productos manufacturados		280,507.2	279,372.4	150,408.4
Manufacturados		256,963.3	279,169.1	150,083.2
Mineros		18,567.9	203.3	325.2
Energía Eléctrica		4,976.0	n.d.	n.d.
SUB TOTAL NO TRADICIONALES		324,740.1	370,549.7	218,847.9
TOTAL GENERAL d/		669,030.6	703,638.3	612,664.9
a/	: Preliminar			
b/	: Incluye camarón de cultivo			
c/	: Cajas de 42 lbs c/u			
d/	: No incluye ajuste por Zona Franca			
Valor	: Miles de Dólares			
Fuente	: BCN, DGA, CONICAFE, MIFIC-ADPESCA, CNPA, PROBANICSA, INE			

**Nicaragua: Exportaciones FOB
por Productos Principales**
Cuadro AE-VI-3

Productos		Variación		Efecto Precio-Cantidad	
		97/96	98/97	97/96	98/97
Café:	Valor	(0.2)	47.5	(263.1)	54,990.8
	Volumen (Miles qq)	(22.6)	46.1	(33,711.9)	53,874.8
	Precio Promedio	28.8	1.0	33,406.9	1,120.8
Algodón:	Valor	(70.1)	(57.7)	(7,072.5)	(1,739.9)
	Volumen (Miles qq)	(67.1)	(53.7)	(6,156.2)	(1,478.4)
	Precio Promedio	(9.1)	(8.7)	(913.5)	(262.8)
Ajonjolí:	Valor	(16.7)	(64.1)	(2,455.9)	(7,842.4)
	Volumen (Miles qq)	22.6	(70.1)	2,256.6	(10,296.6)
	Precio Promedio	(32.1)	20.1	(4,716.1)	2,454.9
Azúcar:	Valor	24.5	(13.2)	10,103.5	(6,786.3)
	Volumen (Miles qq)	62.0	(11.8)	19,670.0	(5,940.8)
	Precio Promedio	(23.4)	(1.6)	(9,686.2)	(845.1)
Melaza:	Valor	(43.0)	(21.7)	(1,397.1)	(401.5)
	Volumen (Miles TM)	(30.4)	(15.8)	(807.9)	(272.8)
	Precio Promedio	(18.1)	(6.9)	(588.8)	(127.6)
Carne:	Valor	8.4	(21.7)	3,403.2	(9,556.8)
	Volumen (Miles lbs)	5.7	(16.4)	2,395.7	(6,823.3)
	Precio Promedio	2.4	(5.7)	965.6	(2,524.1)
Mariscos	Valor	5.7	9.0	4,320.7	7,160.6
	Volumen (Miles lbs)	6.2	2.5	4,675.3	2,074.2
	Precio Promedio	0.0	5.6	0.0	4,435.0
Camarón	Valor	5.8	8.6	2,178.5	3,406.8
	Volumen (Miles lbs)	3.8	1.0	1,464.1	423.4
	Precio Promedio	1.9	7.5	714.4	2,983.4
Langosta	Valor	5.7	9.5	2,142.2	3,753.8
	Volumen (Miles lbs)	14.7	7.2	5,084.8	2,903.5
	Precio Promedio	(7.7)	2.1	(2,894.6)	850.4
Banano:	Valor	(24.4)	19.0	(5,289.4)	3,112.2
	Volumen (Miles cajas)	(20.3)	23.2	(4,167.7)	3,660.0
	Precio Promedio	(5.9)	(3.4)	(1,295.4)	(548.0)
Oro:	Valor	(58.6)	243.7	(12,596.2)	21,697.2
	Volumen (Miles onzas troy)	(46.0)	243.9	(7,579.7)	21,702.7
	Precio Promedio	(23.4)	(0.1)	(5,029.2)	(5.5)
Plata:	Valor	4,062.4	206.9	44.7	94.7
	Volumen (Miles onzas troy)	2,954.4	206.7	44.3	94.7
	Precio Promedio	19.0	0.1	0.2	0.0
SUB TOTAL TRADICIONALES		(3.3)	18.2	(11,201.9)	60,728.4
Por Volumen				(21,507.8)	57,847.0
Por Precio				9,963.1	3,096.3
Productos agropecuarios		175.6	(29.5)		
Productos pesqueros		(23.2)	5.7		
Productos manufacturados		(0.4)	(46.2)		
Manufacturados		8.6	(46.2)		
Mineros		(98.9)	60.0		
Energía Eléctrica		-	-		
SUB TOTAL NO TRADICIONALES		14.1	(40.9)		
TOTAL GENERAL		5.2	(12.9)		

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

Valor = valor 98 - valor 97
 Volumen = (volumen 98 - volumen 97) * precio 98
 Precio = (precio 98 - precio 97) * volumen 97

Fuente: BCN, DGA, CONICAFE, MIFIC-ADPESCA, CNPA, PROBANISCA, INE

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

Cuadro AE-VI-4

Conceptos	1996	%	1997 a/	%	1998 a/	%
TOTAL	669.0	100.0	703.6	100.0	612.7	100.0
I. AMERICA	456.1	68.2	489.8	69.6	388.8	63.5
AMERICA DEL NORTE	328.2	49.1	325.2	46.2	237.0	38.7
Canadá	3.3	0.5	3.2	0.5	10.1	1.7
Estados Unidos	313.2	46.8	308.9	43.9	213.5	34.9
México	11.7	1.7	13.1	1.9	13.4	2.2
AMERICA CENTRAL	100.8	15.1	125.9	17.9	122.0	19.9
Costa Rica	17.5	2.6	24.1	3.4	23.5	3.8
El Salvador	56.7	8.5	58.4	8.3	58.0	9.5
Guatemala	8.7	1.3	15.1	2.1	17.0	2.8
Honduras	17.9	2.7	28.3	4.0	23.5	3.8
RESTO DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE	27.1	4.1	38.7	5.5	29.7	4.8
Argentina	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Chile	0.0	0.0	3.2	0.5	6.4	1.0
Colombia	1.2	0.2	2.4	0.3	0.6	0.1
Cuba	2.6	0.4	1.4	0.2	2.9	0.5
Ecuador	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0
Panamá	3.2	0.5	2.4	0.3	1.3	0.2
Puerto Rico	4.1	0.6	5.0	0.7	1.9	0.3
Rep. Dominicana	2.7	0.4	9.7	1.4	4.4	0.7
Venezuela	3.4	0.5	0.1	0.0	1.7	0.3
Otros	9.7	1.4	14.4	2.0	10.4	1.7
II. EUROPA	207.8	31.1	191.1	27.2	192.5	31.4
UNION EUROPEA	205.7	30.7	176.9	25.1	170.8	27.9
Alemania	47.4	7.1	61.7	8.8	78.0	12.7
Bélgica	15.1	2.3	17.6	2.5	21.3	3.5
España	73.0	10.9	61.8	8.8	24.0	3.9
Finlandia	2.5	0.4	2.9	0.4	3.6	0.6
Francia	10.7	1.6	8.9	1.3	13.9	2.3
Gran Bretaña	24.5	3.7	10.8	1.5	10.1	1.7
Holanda	17.2	2.6	4.8	0.7	11.9	1.9
Italia	3.1	0.5	5.4	0.8	5.1	0.8
Suecia	1.3	0.2	0.4	0.1	0.5	0.1
Otros	10.9	1.6	2.6	0.4	2.3	0.4
RESTO DE EUROPA	2.1	0.3	14.2	2.0	21.7	3.5
Noruega	0.1	0.0	0.2	0.0	1.8	0.3
Suiza	2.0	0.3	4.6	0.7	4.7	0.8
Otros	0.0	0.0	9.4	1.3	15.2	2.5
III. ASIA	2.8	0.4	5.4	0.8	7.1	1.2
China Taiwan	2.0	0.3	0.3	0.0	0.3	0.0
Japón	0.8	0.1	5.1	0.7	3.8	0.6
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	3.1	0.5
IV. RESTO DEL MUNDO	2.3	0.3	17.3	2.5	24.3	4.0

a/ : Preliminar

Nota : No incluye Zona Franca

Fuente : BCN, DGA, MIFIC-ADPESCA, CONICAFE, CNPA y PROBANICSA

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

Cuadro AE-VI-5

Conceptos	1996	1997 a/	1998 a/	Variación %	
				97/96	98/97
TOTAL CIF	1,159.6	1,454.0	1,479.2	25.4	1.7
BIENES DE CONSUMO	292.4	332.1	379.6	13.6	14.3
No Duraderos	241.1	275.7	321.1	14.3	16.5
Duraderos	51.3	56.4	58.4	10.0	3.5
PETRÓLEO, COMBUSTIBLE Y LUBRICANTES	180.5	188.9	139.8	4.7	(26.0)
Petróleo Crudo	104.8	110.3	80.1	5.2	(27.4)
Combustibles y Lubricantes	71.5	65.4	59.2	(8.6)	(9.5)
Energía Eléctrica	4.2	13.3	0.5	213.8	(96.3)
BIENES INTERMEDIOS	396.0	538.9	556.3	36.1	3.2
Para la Agricultura	41.2	65.9	69.9	59.9	6.0
Para la Industria	293.2	385.3	393.0	31.4	2.0
Materiales de Construcción	61.6	87.7	93.5	42.3	6.6
BIENES DE CAPITAL	289.9	390.5	402.5	34.7	3.1
Para la Agricultura	14.9	20.0	21.2	33.9	6.0
Para la Industria	174.5	237.2	242.0	35.9	2.0
Equipo de Transporte	100.4	133.3	139.3	32.7	4.5
DIVERSOS	0.7	3.5	1.1	405.9	(69.6)

a/ : Preliminar

Nota : No incluye ajuste por Zona Franca

Fuente : BCN, DGA e INE-Hidrocarburos

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

Cuadro AE-VI-6

Conceptos	1996	%	1997 a/	%	1998 a/	%
TOTAL	1,159.6	100.0	1,454.0	100.0	1,479.2	100.0
I. AMERICA	882.1	76.1	1,225.0	84.3	1,230.9	83.2
AMERICA DEL NORTE	483.8	41.7	634.4	43.6	538.8	36.4
Canadá	22.7	2.0	19.8	1.4	18.5	1.3
Estados Unidos	406.1	35.0	541.4	37.2	453.7	30.7
México	55.0	4.7	73.2	5.0	66.6	4.5
AMERICA CENTRAL	268.5	23.2	348.2	23.9	416.7	28.2
Costa Rica	94.8	8.2	131.9	9.1	156.2	10.6
El Salvador	46.6	4.0	60.8	4.2	73.8	5.0
Guatemala	90.5	7.8	97.7	6.7	115.1	7.8
Honduras	36.6	3.2	57.8	4.0	71.6	4.8
RESTO DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE	129.8	11.2	242.4	16.7	275.4	18.6
Argentina	3.8	0.3	31.8	2.2	8.1	0.5
Chile	1.4	0.1	14.8	1.0	1.3	0.1
Colombia	12.8	1.1	16.0	1.1	48.3	3.3
Cuba	1.9	0.2	0.9	0.1	0.7	0.0
Ecuador	3.3	0.3	0.5	0.0	6.2	0.4
Panamá	66.2	5.7	103.0	7.1	92.1	6.2
Puerto Rico	3.5	0.3	3.6	0.2	4.2	0.3
Rep. Dominicana	0.6	0.1	0.9	0.1	1.1	0.1
Venezuela	20.0	1.7	48.4	3.3	93.6	6.3
Otros	16.3	1.4	22.5	1.5	19.9	1.3
II EUROPA	118.0	10.2	125.7	8.6	118.8	8.0
UNION EUROPEA	111.2	9.6	119.0	8.2	98.5	6.7
Alemania	25.1	2.2	23.4	1.6	18.8	1.3
Bélgica	9.5	0.8	6.3	0.4	5.2	0.3
España	30.2	2.6	63.8	4.4	22.1	1.5
Finlandia	0.2	0.0	0.1	0.0	0.7	0.0
Francia	14.3	1.2	10.5	0.7	7.0	0.5
Gran Bretaña	5.8	0.5	0.1	0.0	2.3	0.2
Holanda	6.3	0.5	2.2	0.2	33.1	2.2
Italia	10.7	0.9	6.8	0.5	5.7	0.4
Suecia	3.9	0.3	1.9	0.1	0.7	0.0
Otros	5.2	0.4	3.9	0.3	3.0	0.2
RESTO DE EUROPA	6.8	0.6	6.7	0.5	20.4	1.4
Noruega	1.4	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0
Suiza	5.4	0.5	6.7	0.5	4.4	0.3
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	15.9	1.1
III ASIA	99.9	8.6	62.8	4.3	121.0	8.2
China (Taiwan)	17.1	1.5	5.0	0.3	6.4	0.4
Japón	82.8	7.1	57.8	4.0	84.8	5.7
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	29.8	2.0
IV RESTO DEL MUNDO	59.6	5.1	40.5	2.8	8.5	0.6

a/ : Preliminar

Nota : No incluye Zona Franca

Fuente : BCN, DGA, e INE-HIDROCARBUROS

Nicaragua: Cuenta de Servicio
(Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-7

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				97/96	98/97
A. INGRESOS POR SERVICIOS	146.5	177.3	208.5	21.0	17.6
Fletes y Seguros	13.4	14.1	12.3	5.2	(12.8)
Retribución de Inversiones	10.5	14.7	19.5	40.0	32.7
Otros	122.6	148.5	176.7	21.1	19.0
Viajes	54.2	79.8	100.1	47.2	25.4
Comunicaciones	25.7	19.6	24.0	(23.7)	22.4
Ingresos Consulares	2.5	3.1	3.2	24.0	3.2
Fondos percibidos por puertos	8.5	10.7	12.5	25.9	16.8
Gastos (embajadas)	25.8	28.0	28.0	8.5	-
Otros Ingresos	5.9	7.3	8.9	23.7	21.9
B. EGRESOS POR SERVICIOS	(560.6)	(473.8)	(434.9)	(15.5)	(8.2)
Fletes y Seguros	(87.8)	(65.4)	(71.0)	(25.5)	8.6
Intereses de la Deuda Externa	(289.8)	(213.6)	(155.0)	(26.3)	(27.4)
Pagados	(49.1)	(102.9)	(82.0)	109.6	(20.3)
Renegociado y Condonados	-	(13.2)	(1.3)	-	(1.3)
No Pagados	(160.3)	(46.6)	(23.2)	(70.9)	(50.2)
Sobre Saldos Moratorios	(80.4)	(50.9)	(48.5)	(36.7)	(4.7)
Inversión Extranjera	(22.0)	(23.1)	(23.7)	5.0	2.6
Otros	(161.0)	(171.7)	(185.2)	6.6	7.9
Viajes	(60.0)	(65.0)	(70.0)	8.3	7.7
Comunicaciones	(3.8)	(3.3)	(3.3)	(13.2)	-
Gastos Consulares	(10.1)	(8.5)	(8.1)	(15.8)	(4.7)
Asistencia Técnica	(68.1)	(74.0)	(80.0)	8.7	8.1
Otros Gastos	(19.0)	(20.9)	(23.8)	10.0	13.9
C. BALANCE DE SERVICIOS (A + B)	(414.1)	(296.5)	(226.4)	(28.4)	(23.6)

a/ : Preliminar

Fuente : BCN, ENITEL, INTUR, ENAP, MINREX y SCE

Nicaragua: Transferencias Oficiales
(Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-8

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				97/96	98/97
BILATERALES	240.7	172.6	168.8	(28.3)	(2.2)
ALEMANIA	6.1	3.0	4.9	(50.8)	63.3
AID	2.9	8.7	1.4	200.0	(83.9)
CANADA	7.6	5.5	3.2	(27.6)	(41.8)
DINAMARCA	9.2	12.0	6.8	30.4	(43.3)
ESPAÑA	2.4	0.2	0.7	(91.7)	250.0
FINLANDIA	1.5	0.6	1.6	(60.0)	166.7
SUECIA	19.8	7.2	3.6	(63.6)	(50.0)
SUIZA	5.7	4.4	4.0	(22.8)	(9.1)
HOLANDA	38.0	2.8	1.3	(92.6)	(53.6)
NORUEGA	19.2	8.5	10.6	(55.7)	24.7
JAPON	49.3	31.6	15.6	(35.9)	(50.6)
OTROS /b	79.0	88.1	115.1	11.5	30.6
MULTILATERALES	21.4	19.4	19.2	(9.3)	(1.0)
BID	0.6	1.5	0.6	150.0	(60.0)
PMA	3.1	2.6	2.8	(16.1)	7.7
UNICEF	1.3	0.7	0.6	(46.2)	(14.3)
CEE	14.8	10.8	10.1	(27.0)	(6.5)
OTROS	1.6	3.8	5.1	137.5	34.2
CONDONACION DEUDA	4,208.1	103.7	138.6	(97.5)	33.7
ALEMANIA	0.0	0.0	8.5	-	-
AUSTRIA	0.0	0.0	39.1	-	-
CANADA	0.0	0.0	9.5	-	-
CUBA	0.0	0.0	50.1	-	-
ESPAÑA	0.0	0.0	8.4	-	-
ESTADOS UNIDOS	0.0	0.0	13.4	-	-
BCIE	0.0	103.7	0.0	-	-
FRANCIA	0.0	0.0	5.0	-	-
GRAN BRETAÑA	0.0	0.0	0.0	-	-
HOLANDA	5.6	0.0	4.6	-	-
MEXICO	1,065.7	0.0	0.0	-	-
REP.FEDERATIVA DE RUSIA	3,099.9	0.0	0.0	-	-
ITALIA	29.6	0.0	0.0	-	-
NORUEGA	1.3	0.0	0.0	-	-
CHINA TAIPEI	0.0	0.0	0.0	-	-
REPUBLICA CHECA	6.0	0.0	0.0	-	-
BANCA COMERCIAL	0.0	0.0	0.0	-	-
TOTAL	4,470.2	295.7	326.6	(93.4)	10.4

a/ : Preliminar

b/ : Incluye ajuste para fines de Balanza de Pagos

Fuente : SCE y BCN

Nicaragua: Préstamos Efectivos Oficiales
(Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-9

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				97/96	98/97
GOBIERNO CENTRAL	199.0	142.3	237.5	(28.5)	66.9
BCIE	7.1	0.0	0.0	-	-
BID	64.0	69.8	103.0	9.1	47.6
FONDO NORDICO	2.4	1.7	2.4	(29.2)	41.2
FIDA	0.6	2.1	2.5	250.0	19.0
IDA	59.3	44.4	104.7	(25.1)	135.8
OPEP	0.1	4.0	1.4	3,900.0	(65.0)
ALEMANIA	21.0	6.6	2.3	(68.6)	(65.2)
AUSTRIA	0.9	0.7	0.1	(22.2)	(85.7)
AID	0.0	0.0	8.5	-	-
ESPAÑA	19.4	0.5	0.0	(97.4)	-
FINLANDIA	0.3	0.1	2.9	(66.7)	2,800.0
FIV	1.6	4.9	9.7	206.3	98.0
JAPON	17.1	0.0	0.0	-	-
NORUEGA	0.0	1.7	0.0	-	-
BANCO DE SANTANDER	5.2	5.8	0.0	11.5	-
BANCO CENTRAL	0.3	16.3	21.1	5,333.3	29.4
BID	0.3	1.3	1.1	333.3	(15.4)
TAIWAN	0.0	15.0	20.0	-	-
EMPRESAS PUBLICAS	75.9	31.2	31.8	(58.9)	1.9
ALEMANIA	0.0	0.1	0.0	-	-
FIV	1.2	0.0	0.0	-	-
ALCATEL	2.4	0.0	0.0	-	-
ATT	23.0	0.0	0.0	-	-
BANCO DE SANTANDER	4.2	0.0	0.0	-	-
CCL-PENINSULAR	12.5	2.7	1.8	(78.4)	(33.3)
SIEMENS	7.9	0.0	0.0	-	-
UNION FENOSA	0.0	2.3	0.0	-	-
BLADDEX	24.7	26.1	24.5	5.7	(6.1)
PACIF INDUSTRIAL BANK	0.0	0.0	5.5	-	-
FONDO NIC. DE INVERSIONES	9.8	15.0	0.0	53.1	-
BCIE	9.8	0.0	0.0	-	-
TAIWAN	0.0	15.0	0.0	-	-
TOTAL	285.0	204.8	290.4	(28.1)	41.8

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

**Nicaragua : Servicio de la Deuda Externa Oficialmente Pagado a/
(Millones de Dólares)**

Cuadro AE-VI-10

Conceptos	1996			1997			1998 b/		
	Amortiza.	Intereses	Servicio	Amortiza.	Intereses	Servicio	Amortiz.	Intereses	Servicio
- Millones de dólares -									
GOBIERNO CENTRAL	75.6	52.6	128.2	83.1	84.6	167.7	63.8	63.4	127.2
BID	17.9	13.6	31.5	18.9	13.2	32.1	20.1	13.9	34.0
BIRF	13.4	5.3	18.7	16.8	2.9	19.7	8.8	1.9	10.7
IDA	1.1	2.2	3.3	1.1	2.5	3.6	1.1	2.9	4.0
BCIE	9.0	14.3	23.3	0.0	0.0	0.0	0.0	9.9	9.9
OPEP	3.3	1.3	4.6	4.1	1.3	5.4	6.3	1.2	7.5
FIDA	1.5	0.4	1.9	1.4	0.4	1.8	1.4	0.3	1.7
CLUB DE PARIS	13.0	12.4	25.4	19.8	43.3	63.1	9.1	9.2	18.3
FEDERACION DE RUSIA	0.0	0.0	0.0	3.0	13.0	16.0	0.0	16.0	16.0
FIV	2.5	1.5	4.0	2.4	1.6	4.0	1.5	1.9	3.4
BANCO DE MEXICO	8.1	0.0	8.1	8.1	3.9	12.0	8.1	3.5	11.6
REPUBLICA CHECA	0.0	0.0	0.0	3.0	0.0	3.0	0.7	0.0	0.7
BANCO DE SANTANDER	1.7	0.8	2.5	3.1	0.7	3.8	2.3	0.6	2.9
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	3.4	1.6	5.0
OTROS	4.1	0.8	4.9	1.4	0.8	2.2	1.0	0.5	1.5
BANCO CENTRAL	51.2	17.5	68.7	106.6	43.6	150.2	16.2	15.0	31.2
BCIE	3.8	7.2	11.0	40.0	27.0	67.0	0.0	8.5	8.5
FOCEM	0.0	0.7	0.7	26.0	9.1	35.1	0.0	0.3	0.3
FIV	21.2	2.0	23.2	4.7	0.6	5.3	3.5	0.3	3.8
CHINA (TAIWAN)	9.1	5.6	14.7	9.1	5.4	14.5	10.2	5.4	15.6
CENTROAMERICA	2.4	0.0	2.4	4.2	0.0	4.2	0.0	0.0	0.0
BANCO DE ARGENTINA	0.0	0.8	0.8	9.8	0.8	10.6	0.0	0.0	0.0
ESSO STANDARD OIL	10.0	0.3	10.3	5.8	0.0	5.8	0.0	0.0	0.0
ROSARIO MINNING	2.5	0.3	2.8	2.5	0.2	2.7	2.5	0.1	2.6
OTROS	2.2	0.6	2.8	4.5	0.5	5.0	0.0	0.4	0.4
EMPRESAS PUBLICAS	42.1	1.7	43.8	22.0	2.2	24.2	41.5	3.9	45.4
BLADDEX	21.9	1.0	22.9	14.4	0.8	15.2	30.0	1.4	31.4
CCL PENINSULAR	2.6	0.1	2.7	5.2	0.1	5.3	7.4	0.8	8.2
BANCO DE SANTANDER	0.4	0.4	0.8	1.4	1.1	2.5	2.1	1.0	3.1
ATT	12.4	0.0	12.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
OTROS	4.8	0.2	5.0	1.0	0.2	1.2	2.0	0.7	2.7
FONDO NIC. DE INVERSIONES	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.6	0.0	0.9	0.9
TAIWAN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.6	0.0	0.9	0.9
TOTAL	168.9	71.8	240.7	211.7	131.0	342.7	121.5	83.2	204.7

a/ : Incluye pagos efectivos de atrasos

b/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Nicaragua : Movimientos de la Deuda Externa Total
 (Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-11

Conceptos	1996			1997			1998 a/		
	Ptamos.	Amortiz.	Int.	Ptamos.	Amortiz.	Int.	Ptamos.	Amortiz.	Int.
DEUDORES									
Millones de dólares -									
I. Deuda Púb. Corriente (A+B)	320.3	150.0	84.4	241.3	157.6	139.4	290.4	119.6	82.0
A. Mediano y Largo Plazo	285.0	150.0	49.1	204.8	157.6	102.9	290.4	119.6	82.0
Gobierno Central	199.0	65.8	37.2	142.3	83.2	84.5	237.5	61.9	62.2
Banco Central	0.3	42.1	10.1	16.3	52.4	15.6	21.1	16.2	15.0
Resto Sistema Financiero	9.8	0.0	0.0	15.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.9
Resto Sector Público	75.9	42.1	1.8	31.2	22.0	2.2	31.8	41.5	3.9
B. Capitalización de Intereses	35.3	0.0	35.3	36.5	0.0	36.5	0.0	0.0	0.0
II. Deuda Com. y Privada Cte. b/	132.5	76.1	0.0	155.3	96.0	0.0	214.4	135.2	0.0
III. Sub-Total Corriente (I + II)	452.8	226.1	84.4	396.6	253.6	139.4	504.8	254.8	82.0
IV. Cancelación de pagos atrasados y futuros.	0.0	4,988.6	58.0	0.0	428.8	88.0	0.0	169.2	1.2
Contables		4,969.7	35.3		374.7	59.9		167.3	0.0
Efectivos		18.9	22.7		54.1	28.1		1.9	1.2
V. Renegociación	761.6	0.0	0.0	390.1	15.6	13.2	117.2	87.2	1.3
TOTAL (III +IV + V)	1,214.4	5,214.7	142.4	786.7	698.0	240.6	622.0	511.2	84.5
ACREEDORES									
I. Deuda Púb. Corriente (A+B)	320.3	150.0	84.4	241.3	157.6	139.4	290.4	119.6	82.0
A. Mediano y Largo Plazo	285.0	150.0	49.1	204.8	157.6	102.9	290.4	119.6	82.0
Organismos Oficiales	61.5	59.5	21.2	44.6	64.8	68.6	43.5	31.8	36.5
Organismos Multilat.	133.8	36.9	23.9	123.3	59.2	28.6	215.1	37.6	39.4
Banca Comercial	34.1	24.2	1.7	31.9	19.4	4.4	30.0	37.6	3.6
Proveedores y Otros	55.6	29.4	2.3	5.0	14.2	1.3	1.8	12.6	2.5
B. Capitalización de Intereses	35.3	0.0	35.3	36.5	0.0	36.5	0.0	0.0	0.0
II. Deuda Com. y Privada Cte. b/	132.5	76.1	0.0	155.3	96.0	0.0	214.4	135.2	0.0
III. Sub-Total Corriente (I + II)	452.8	226.1	84.4	396.6	253.6	139.4	504.8	254.8	82.0
IV. Cancelación de pagos atrasados y futuros.	0.0	4,988.6	58.0	0.0	428.8	88.0	0.0	169.2	1.2
Contables		4,969.7	35.3		374.7	59.9		167.3	0.0
Efectivos		18.9	22.7		54.1	28.1		1.9	1.2
V. Renegociación	761.6	0.0	0.0	390.1	15.6	13.2	117.2	87.2	1.3
TOTAL (III +IV + V)	1,214.4	5,214.7	142.4	786.7	698.0	240.6	622.0	511.2	84.5

a/ : Preliminar

b/ : Incluye prefinanciamientos de exportación

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

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

Cuadro AE-VI-12

Conceptos	AL 31 de Diciembre			Variación (%)		Estructura (%)		
	1996	1997	1998 a/	97/96	98/97	1996	1997	1998
DEUDORES								
A) Mediano y largo plazo	5,185,499.0	4,959,604.0	5,225,699.2	(4.4)	5.4	85.1	82.6	83.3
Gobierno Central	3,838,156.6	3,675,919.6	3,964,317.1	(4.2)	7.8	63.0	61.3	63.2
Banco Central	1,250,661.3	1,244,080.5	1,206,354.9	(0.5)	(3.0)	20.5	20.7	19.2
Resto Sist.Finan.	1,396.7	16,383.5	15,033.1	1,073.0	(8.2)	0.0	0.3	0.2
Resto Sector Púb.	95,284.4	23,220.4	39,994.1	(75.6)	72.2	1.6	0.4	0.6
B) Corto Plazo	247,375.8	209,312.6	200,790.7	(15.4)	(4.1)	4.1	3.5	3.2
C) Intereses Morat. Acum.	606,123.3	774,792.5	831,494.3	27.8	7.3	9.9	12.9	13.3
D) Deuda Comerc. y Priv.	55,323.6	57,339.3	14,943.6	3.6	(73.9)	0.9	1.0	0.2
TOTAL	6,094,321.7	6,001,048.4	6,272,927.8	(1.5)	4.5	100.0	100.0	100.0
ACREEDORES								
A) Mediano y largo plazo	5,185,499.0	4,959,604.0	5,225,699.2	(4.4)	5.4	85.1	82.6	83.3
Organismos Oficiales	3,246,743.7	3,066,454.2	3,080,250.4	(5.6)	0.4	53.3	51.1	49.1
Organismos Multilat.	1,634,385.5	1,631,463.2	1,889,525.6	(0.2)	15.8	26.8	27.2	30.1
Banca Comercial	272,094.0	231,449.6	244,002.6	(14.9)	5.4	4.5	3.9	3.9
Proveedores y Otros.	32,275.8	30,237.0	11,920.6	(6.3)	(60.6)	0.5	0.5	0.2
B) Corto Plazo	247,375.8	209,312.6	200,790.7	(15.4)	(4.1)	4.1	3.5	3.2
C) Intereses Morat. Acum.	606,123.3	774,792.5	831,494.3	27.8	7.3	9.9	12.9	13.3
D) Deuda Comerc. y Priv.	55,323.6	57,339.3	14,943.6	3.6	(73.9)	0.9	1.0	0.2
TOTAL	6,094,321.7	6,001,048.4	6,272,927.8	(1.5)	4.5	100.0	100.0	100.0

a/ : Preliminar

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Nicaragua: Mora Corriente
(Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-13

Conceptos	1 9 9 6		1 9 9 7		1 9 9 8 a/	
	Principal	Interés b/	Principal	Interés b/	Principal	Interés b/
A. Vencimientos Corrientes	548.8	209.4	325.2	162.7	370.4	106.5
Gobierno Central	330.7	108.1	139.6	126.8	163.9	70.7
Banco Central	99.9	99.5	67.6	33.1	29.8	31.0
Resto del Sist. Financiero	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.9
Resto del Sec. Público	42.1	1.8	22.0	2.2	41.5	3.9
Sector Privado	76.1	0.0	96.0	0.0	135.2	0.0
B. Pagos Corrientes	226.1	49.1	253.6	102.9	254.8	82.0
Gobierno Central	65.8	37.2	83.2	84.5	61.9	62.2
Banco Central	42.1	10.1	52.4	15.6	16.2	15.0
Resto del Sist. Financiero	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.9
Resto del Sec. Público	42.1	1.8	22.0	2.2	41.5	3.9
Sector Privado	76.1	0.0	96.0	0.0	135.2	0.0
C. Renegociaciones Corrientes	0.0	0.0	15.6	13.2	87.2	1.3
Gobierno Central	0.0	0.0	15.6	13.2	87.2	1.3
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. Público	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
D. MORA CORRIENTE (A-B-C)	322.7	160.3	56.0	46.6	28.4	23.2
Gobierno Central	264.9	70.9	40.8	29.1	14.8	7.2
Banco Central	57.8	89.4	15.2	17.5	13.6	16.0
Resto del Sist. Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del Sec. Público	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

a/ : Preliminar

b/ : No incluye intereses sobre saldos moratorios

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN

Nicaragua: Reservas Internacionales
(Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-14

Conceptos	1996	1997	1998 a/	97/96	98/97
A. RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	213.9	387.1	356.6	173.2	(30.5)
Depósitos en Bancos del Exterior	197.0	367.2	336.9	170.2	(30.3)
Cuenta Corriente	3.2	2.9	2.7	(0.3)	(0.2)
Call Account	10.8	0.1	0.4	(10.7)	0.3
Escrow Account	8.6	0.9	0.9	(7.7)	0.0
Cash Collateral	2.7	3.0	0.1	0.3	(2.9)
Depósitos a Plazo	166.8	353.7	291.5	186.9	(62.2)
Overnight	4.9	6.6	41.3	1.7	34.7
Billetes y Monedas Extranjeros	11.1	14.6	14.1	3.5	(0.5)
Remesas en Tránsito	0.5	0.0	0.0	(0.5)	0.0
Oro en Barras depositado en el exterior a/	5.1	5.1	5.2	0.0	0.1
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	0.2	0.0	0.2
B. OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO	69.4	31.0	50.8	(38.4)	19.8
Cobertura de Cartas de Crédito Confirmadas	2.7	3.0	0.1	0.3	(2.9)
Contrapartida de Escrow Account	8.6	0.9	0.9	(7.7)	0.0
Depósitos del Exterior	0.5	0.1	0.1	(0.4)	0.0
BCIE	30.6	0.0	0.0	(30.6)	0.0
Fondo Monetario Internacional b/	27.0	27.0	49.7	0.0	22.7
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (A-B)	144.5	356.1	305.8	211.6	(50.3)

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

Nicaragua: Orígenes de las Variaciones de las Reservas Internacionales
(Millones de Dólares)

Cuadro AE-VI-15

Conceptos	1996	1997	1998
Total Ingresos	236.2	464.4	206.1
Préstamos y Donaciones Externos a/	0.0	15.0	20.1
Compras de Divisas al SPNF b/	114.5	41.1	115.4
Mesa de Cambios BCN c/	17.6	202.7	(19.0)
Encaje en US\$ en el BCN	20.2	19.3	23.2
Otros Ingresos d/	83.9	186.3	66.4
Total Egresos	(172.1)	(252.8)	(256.4)
Servicio de Deuda Externa e/	(151.1)	(228.6)	(156.5)
Otros Egresos	(21.0)	(24.2)	(99.9)
Variación de RIN	64.1	211.6	(50.3)

a/ : Corresponde a ingresos de divisas líquidas a favor del BCN

b/ : Por préstamos y donaciones líquidos contratados por el Sector Público No Financiero y depositados en el BCN

c/ : Corresponde a compras-ventas netas de divisas realizadas al sistema financiero

d/ : Incluye BOMEX, cordobizaciones por inversión extranjera, e ingresos de intereses por depósitos en el exterior y otros ingresos

e/ : Corresponde a pagos en divisas líquidas por deuda externa del Gobierno Central y del BCN; no incorpora pagos de deuda externa en Córdobas

Fuente : Estados Financieros del BCN

Nicaragua: Tipo de Cambio Oficial
(Córdobas por US\$1.0)

Cuadro AE-VI-16

Meses	1 9 9 6		1 9 9 7		1 9 9 8	
	Fin de Período	Promedio	Fin de Período	Promedio	Fin de Período	Promedio
Enero	8.0421	8.0048	9.0099	8.9681	10.0911	10.0443
Febrero	8.1148	8.0797	9.0886	9.0506	10.1792	10.1367
Marzo	8.1933	8.1553	9.1765	9.1339	10.2777	10.2300
Abril	8.2700	8.2329	9.2624	9.2208	10.3739	10.3273
Mayo	8.3500	8.3112	9.3520	9.3086	10.4742	10.4256
Junio	8.4281	8.3903	9.4395	9.3971	10.5722	10.5274
Julio	8.5096	8.4701	9.5308	9.4865	10.6745	10.6249
Agosto	8.5919	8.5520	9.6230	9.5783	10.7777	10.7277
Septiembre	8.6723	8.6334	9.7130	9.6694	10.8786	10.8298
Octubre	8.7562	8.7156	9.8070	9.7614	10.9838	10.9328
Noviembre	8.8382	8.7985	9.8987	9.8543	11.0866	11.0368
Diciembre	8.9236	8.8822	9.9945	9.9481	11.1938	11.1418
Devaluación Acumulada a/	12.0		12.0		12.0	
Devaluación Promedio b/		12.0		12.0		12.0

a/ : Corresponde a la devaluación del tipo de cambio de finales de diciembre de con relación al de finales de diciembre del año anterior

b/ : Corresponde a la devaluación del tipo de cambio promedio de un año con relación al promedio del año anterior

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-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

El valor agregado de los servicios públicos (energía, agua, transporte y comunicaciones), tuvo un crecimiento de 3.2 por ciento en 1998. Entre los factores que explican este incremento están: la instalación de dos nuevas plantas de diesel para la generación de energía; la implementación, por ENACAL, de varios proyectos de nuevas fuentes de agua, lo que permitió mejorar el servicio a la población; la disposición de un mayor número de rutas servidas y de unidades operativas, en el área de transporte y en el sector de correos y telecomunicaciones y la realización de inversiones con recursos propios para mejorar la capacidad instalada y aumentar las líneas en servicio.

Indicadores de Infraestructura Económica

Tabla-VII-1

Conceptos	1996	1997	1998a/	Variación %	
				1997/96	1998/97
Millones de Córdoba de 1980					
PIB	20,435.1	21,481.9	22,351.6	5.1	4.0
Valor Agreg. de Serv. Básicos	1,635.2	1,726.5	1,781.5	5.6	3.2
Energía y Agua	653.5	692.7	699.6	6.0	1.0
Transporte y Comunicaciones	981.7	1,033.8	1,081.9	5.3	4.7
Millones de Córdoba					
PIB	16,649.2	19,115.8	22,483.3	14.8	17.6
Valor Agreg. De Serv. Básicos	766.9	880.6	1,027.1	14.8	16.6
Energía y Agua	199.5	229.9	260.5	15.2	13.3
Transporte y Comunicaciones	567.4	650.7	766.6	14.7	17.8
Invers. Públicas Totales	2,310.6	2,300.4	2,415.2	(0.4)	5.0
Invers. Púb. Infraestruc. Econ.	1,486.4	1,229.0	1,257.4	(17.3)	2.3
Energía Eléctrica	321.1	295.6	373.8	(7.9)	26.5
Agua Potable	487.4	315.7	203.4	(35.2)	(35.6)
Transporte (MTI)	334.9	438.7	675.4	31.0	54.0
Telecomunicaciones	343.0	179.0	4.8	(47.8)	(97.3)
Relaciones %					
Valor Agreg. Serv. Bas./PIB	4.6	4.6	4.6		
Invers. Infraest./PIB	8.9	6.4	5.6		
Invers. Infraest./Invers. Púb. Total	64.3	53.4	52.1		

a/ : Preliminar

Fuente : MIFIC y BCN

La inversión pública en infraestructura económica fue del orden de 1,257.4 millones de córdobas, lo que constituye un monto superior 2.3 por ciento al ejecutado en 1997, y representó 52.1 por ciento de la inversión pública total y 5.6 por ciento del PIB. El

aumento de la inversión pública se debió a una mayor inversión en energía, y transporte, cuyos montos fueron mayores en 26.5 y 54.0 por ciento, respectivamente. El crecimiento en la inversión en el sector de energía eléctrica estuvo relacionado con los trabajos de reparación de los daños en las plantas hidroeléctricas, producto del huracán Mitch, y en el sector de transporte, con la reconstrucción y mejoramiento en la red vial nacional.

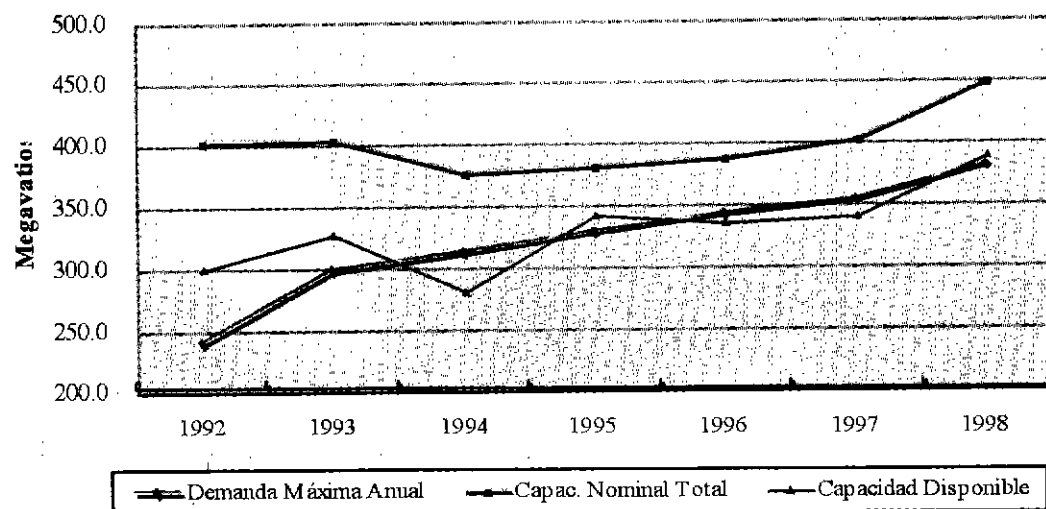
A su vez, la inversión en el sector de agua se vio disminuida debido al traslado de dos proyectos para el año 1999. El monto de inversión en el sector de telecomunicaciones bajó debido a la reducción de recursos externos ocasionado por el proceso de privatización de ENITEL.

Energía Eléctrica

La crisis energética provocada por el fenómeno de El Niño fue amortiguada por la entrada en operaciones de dos turbinas de generación eléctrica, que también contribuyeron a la reducción de las importaciones de energía; una de estas turbinas está ubicada en la planta Managua con capacidad de 6.3 mw y la otra en la planta José Dolores Estrada con 40.0 mw.

La capacidad efectiva del sector energético fue de 389.4 mw, superior en 14.3 por ciento respecto a la de 1997, registrándose un superávit de 9.4 mw entre potencia y demanda; este nivel de reserva no se mantuvo durante el año debido al huracán Mitch y a los trabajos de mantenimiento en otras plantas.

Energía Eléctrica
Demanda máxima vs. Capacidad
Gráfico VII-1



La generación bruta de energía eléctrica fue de 2,027.0 miles de mwh, superior en 11.2 por ciento a la de 1997. En este resultado incidió el aumento de la generación del sector privado, ya que en este período iniciaron operaciones las empresas AMFELS, el Ingenio TIMAL y el Ingenio San Antonio. En su conjunto, las empresas privadas representaron el 11.8 por ciento de la generación total. No obstante, la generación hidroeléctrica presentó una caída del 33.1 por ciento debido a la sequía de 1997 que afectó los niveles de los embalses de las plantas, y por las inundaciones provocadas por el huracán Mitch obligando la salida de operación de las mismas.

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

Tabla VII-2

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				97/96	98/97
	Megavatios (mw)				
DEMANDA MAXIMA	342.0	354.0	380.0	3.5	7.3
CAPAC. DISP. DEL SIN	331.4	337.4	386.2	1.8	14.5
HIDROELECTRICA	99.4	97.4	97.4	(2.0)	0.0
Centroamérica	48.0	48.0	48.0	0.0	0.0
Santa Bárbara	48.0	46.0	46.0	(4.2)	0.0
Wabule	1.6	1.6	1.6	0.0	0.0
Las Canoas	1.8	1.8	1.8	0.0	0.0
GEOTERMICA	31.0	24.0	24.0	(22.6)	0.0
Patricio Arguello	31.0	24.0	24.0	(22.6)	0.0
TERMICA	162.0	147.0	156.8	(9.3)	6.7
Managua	62.0	47.0	56.8	(24.2)	20.9
Nicaragua	100.0	100.0	100.0	0.0	0.0
GAS	39.0	39.0	78.0	0.0	100.0
José D. Estrada	25.0	25.0	64.0	0.0	156.0
Germán Pomares	14.0	14.0	14.0	0.0	0.0
PRIVADOS	0.0	30.0	30.0	0.0	0.0
AMFELS	0.0	30.0	30.0	0.0	0.0
SISTEMA AISLADO	3.4	3.4	3.2	0.0	(5.9)
TOTAL CAPACIDAD DISPONIBLE	334.8	340.8	389.4	1.8	14.3

a/ : Preliminar

Fuente : ENEL

La oferta de energía eléctrica en este período fue de 1,951.2 miles de mwh, 2.5 por ciento superior a la del año precedente. Cabe señalar que en este período la generación privada sustituyó las compras e intercambios de energía al exterior, reduciéndose éstas en 80.3 por ciento con relación a las registradas en 1997. Sin embargo, la empresa eléctrica, previendo una mayor demanda, firmó el primer contrato de compra de energía con una compañía privada extranjera, el Ingenio TOBOGA de Costa Rica, cuyo precio es aproximadamente seis centavos dólar por kwh.

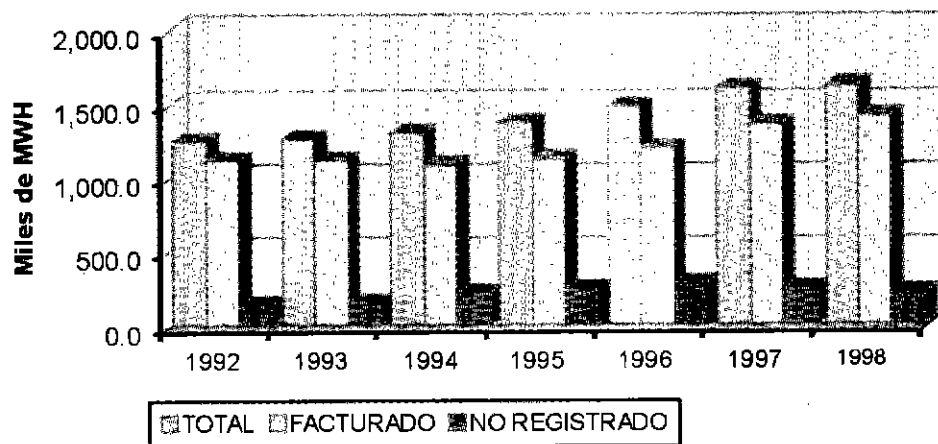
En lo que respecta al consumo total de energía eléctrica, en 1998, fue de 1,618.8 miles de mwh, superior en 1.6 por ciento al registrado en 1997. Los bloques de mayor demanda fueron el bombeo con 18.5 por ciento, el comercial con 10.3 por

ciento y el industrial con 9.7 por ciento. Por el contrario, el sector residencial reflejó una reducción del 1.2 por ciento debido al aumento de las tarifas de servicio domiciliario.

Energía Eléctrica

Consumo total

Gráfico VII-2



El consumo no registrado durante este período se redujo en 12.7 por ciento respecto al año pasado, disminución que es el resultado de la instalación de medidores a los usuarios ilegales, instalación de medidores a servicios directos, sustitución de placas y la penalización de fraudes. Asimismo, y con el objetivo de reducir los niveles de pérdidas comerciales, se ejecutó el proyecto de rehabilitación y ampliación del sistema de distribución eléctrica en Managua. En compensación a esta medida, se produjo un aumento en el consumo facturado, incorporando más clientes al servicio eléctrico, los que pasaron de 408.5 miles en 1997, a 432.0 miles en 1998, es decir, 5.8 por ciento superior al año precedente.

Energía Eléctrica: Indicadores de Impacto Social

Tabla VII-3

Conceptos	Unidad de Medida	1996	1997	1998 a/	Variación %	
					97/96	98/97
Población del país	Mil/personas	4,492.2	4,631.4	4,775.0	3.1	3.1
Total clientes	Mil/clientes	390.9	408.5	432.0	4.5	5.8
Clientes residenciales	Mil/clientes	368.0	384.2	406.5	4.4	5.8
Índice de Electrificación b/	Porcentaje	49.2	49.8	51.1		
Consumo per cápita	Kwh/hab.	326.5	344.2	339.0	5.4	(1.5)

a/ : Preliminar

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

Los principales indicadores de impacto social muestran que el índice de electrificación en este período ascendió a 51.1 por ciento, mientras que el consumo per cápita se redujo en 1.5 por ciento debido a la caída del consumo doméstico.

Las tarifas de energía eléctrica mostraron incrementos que oscilaron entre 13.6 por ciento para el bloque industrial mayor y 21.8 por ciento para el residencial. Durante todo el año las tarifas de energía eléctrica aumentaron en 1.5 por ciento mensual, en correspondencia al deslizamiento de la moneda, al desfase entre la lectura del consumo y el pago del mismo, sumado al ajuste del 0.5 por ciento aproximadamente en concepto del factor térmico. El factor térmico pretendió recuperar los incrementos en los costos por compras de energía y generación térmica debido a las variaciones en el precio del búnker. La aplicación de este factor fue suspendido en diciembre de 1998, después de 14 meses de vigencia.

El proceso de privatización del sector eléctrico se inició con la primera fase correspondiente a la elaboración de los estudios de reestructuración y segmentación de la empresa. La empresa eléctrica cuenta con dos años para finalizar dicho proceso, el primero para segmentar la empresa en las divisiones de generación, distribución y transmisión, quedando ésta última en poder del Estado, y el segundo año para privatizar, con lo que se pretende adicionar nuevas capacidades al sistema eléctrico y satisfacer el crecimiento de la demanda.

El monto de inversiones ejecutadas en el sector eléctrico fue de 373.8 millones de córdobas, 26.5 por ciento superior a 1997 debido a la inversión ejecutada en los últimos meses del año relacionada con los trabajos de reparación de las plantas hidroeléctricas. El monto de inversión fue distribuido en 19 proyectos entre los que se cuentan la rehabilitación del sistema de distribución eléctrica en Managua Fase II, rehabilitación de equipos electromecánicos en las centrales eléctricas, control y reducción de pérdidas de energía, y mejoras en el sistema de gestión comercial, entre otros.

Agua Potable y Alcantarillado Sanitario

A partir de julio de 1998 y mediante la Ley General de Servicio de Agua Potable y Alcantarillado Sanitario, quedaron conformadas la Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (ENACAL), institución competente para la operación y mantenimiento de los acueductos, la Comisión Nacional del sector de Agua Potable y Alcantarillado Sanitario, que tiene bajo su responsabilidad la definición de políticas, planificación y coordinación sectorial del desarrollo en el ámbito nacional y el Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillado (INAA), a cargo de la reglamentación, regulación, fiscalización y defensa del consumidor.

Continuando con el proceso de descentralización y eventual privatización, ENACAL empezó a aplicar este año el sistema de tarifas marginales de largo plazo de manera gradual con el fin de causar el menor impacto posible entre los usuarios.

La producción de agua potable fue de 213.1 millones de metros cúbicos, reflejando un incremento del 4.6 por ciento respecto a 1997. Este volumen extraído fue resultado de los proyectos de nuevas fuentes de agua ejecutados durante el año tales como el proyecto de Managua fase I que en este año finalizó la construcción de 15 pozos, con capacidad de producir 18.5 millones de galones diarios.

Agua Potable: Principales Indicadores

Tabla VII-4

Agua Potable. Principales Indicadores				Variación %	
Conceptos	1996	1997	1998 a/	97/96	98/97
(Millones de metros cúbicos)					
Producción Bruta	184.8	203.8	213.1	10.3	4.6
Consumo Facturado	99.0	101.0	110.8	2.1	9.6
Agua no Contabiliz.	85.8	102.8	102.3	19.8	(0.4)
Conexiones (Miles)	332.2	340.5	351.0	2.5	3.1
Población abastecida (Miles)	2,675.0	2,741.5	2,815.3	2.5	2.7

a/ : Preliminar

Fuente : INAA y BCN

La cobertura del servicio de agua potable fue de 59.0 por ciento, manteniéndose casi constante a la del año pasado, reflejando una población beneficiada de 2,815.3 miles de habitantes, superior en 2.7 por ciento a la de 1997.

El consumo nacional total de agua potable ascendió a 187.5 millones de metros cúbicos, superior en 4.6 por ciento al de 1997. El consumo facturado presentó un incremento de 9.6 por ciento con relación al año pasado, en cambio, el consumo no registrado, que incluye el de los usuarios ilegalmente conectados y el consumo subestimado de los puestos públicos, se redujo en 2.0 por ciento, debido al programa de control de pérdidas y acciones operativas del sector que contempló la incorporación de los usuarios ilegales en los asentamientos progresivos de Managua y la instalación y/o sustitución de medidores en mal estado.

Agua Potable: Consumo Total

Tabla VII-5

Agua Potable: Consumo Total				Variación %	
Conceptos	1996	1997	1998 a/	97/96	98/97
	(Millones de metros cúbicos)				
CONSUMO FACTURADO	99.0	101.0	110.8	2.1	9.6
Doméstico	86.7	88.5	97.2	2.2	9.7
Comercial	4.6	4.6	4.9	(1.5)	8.3
Industrial	0.7	0.7	0.8	2.4	6.1
Gobierno	7.0	7.2	7.9	2.8	9.7
NO REGISTRADO	63.6	78.3	76.8	23.1	(2.0)
TOTAL	162.6	179.3	187.5	10.3	4.6

a/ : Preliminar

Fuente : INAA y BCN

Dentro de los planes regionales de desarrollo, la nueva empresa de agua (ENACAL) instaló en Puerto Cabezas dos nuevos equipos de bombeo, con los que se duplicó la capacidad de extracción de agua, suministrando el servicio las 24 horas del día.

Es importante señalar que durante este período se produjo una grave crisis de abastecimiento de agua potable en la ciudad de Matagalpa provocada por el agotamiento de las fuentes, como resultado de la deforestación indiscriminada y a los inviernos secos de los últimos años. Ante este problema, ENACAL decidió destinar 70.0 millones de dólares en los próximos cinco años para la búsqueda de nuevas fuentes de agua que resuelvan el problema de suministro del vital líquido en esta ciudad. Cabe destacar que desde hace siete años la administración y suministro de agua potable de los departamentos de Matagalpa y Jinotega son manejados por sus propias alcaldías.

Las inversiones ejecutadas en este sector durante 1998 fueron de 203.4 millones de córdobas, monto inferior en 35.6 por ciento al ejecutado el año precedente, debido al traslado de dos proyectos para el año 1999, por rediseño de estudios y atrasos en la formalización de préstamos con la fuente de financiamiento y desfase en la entrega de fondos externos. El monto de inversión fue distribuido en 17 proyectos de agua y saneamiento incluyendo 10 dirigidos al sector rural. Entre los programas se destacan el de mejoramiento y rehabilitación del sistema de agua potable y alcantarillado en 27 localidades urbanas, mejoramiento al sistema de agua potable y alcantarillado en núcleos urbanos, agua potable rural y alcantarillado sanitario.

Transporte

El volumen de pasajeros movilizados en el sistema de transporte nacional, en 1998, fue de 476.2 millones de pasajeros, superior en 9.4 por ciento al de 1997, lo que se debe al crecimiento de la población ocupada y estudiantil en el área urbana, al aumento de rutas servidas, y al incremento de las unidades en operación.

Transporte: Movilización de Pasajeros

Tabla VII-6

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				97/96	98/97
(Miles de pasajeros)					
TRANSPORTE TERRESTRE	437,136.8	434,306.9	475,441.4	(0.6)	9.5
Urbano	303,958.8	293,136.0	323,970.8	(3.6)	10.5
Interurbano	36,095.0	37,895.7	45,321.8	5.0	19.6
Suburbano	9,920.8	10,080.5	9,723.0	1.6	(3.5)
Intermunicipal	28,528.1	29,359.8	30,332.0	2.9	3.3
Rural	18,876.7	20,702.9	23,240.0	9.7	12.3
Taxis	39,757.4	43,132.0	42,853.7	8.5	(0.6)
TRANSPORTE ACUATICO	642.4	715.2	574.9	11.3	(19.6)
TRANSPORTE AEREO	162.1	174.3	181.4	7.5	4.1
TOTAL	437,941.3	435,196.4	476,197.8	(0.6)	9.4

a/ : Preliminar

Fuente : MTI

Todos los servicios de transporte en sus diferentes modalidades -a excepción del transporte suburbano y los taxis- aumentaron el número de usuarios transportados.

El servicio urbano colectivo continuó siendo el de mayor actividad dentro del transporte terrestre de pasajeros debido a que cubre las zonas de mayor concentración de población, aumentando su participación de 67.0 a 68.0 por ciento del transporte terrestre, mientras los restantes servicios movilizaron el 32.0 por ciento.

La tarifa de transporte terrestre no experimentó ninguna variación manteniéndose constante desde octubre de 1997, siendo el valor del pasaje urbano colectivo de Managua de 1.40 córdobas por viaje.

El transporte acuático tuvo una caída de 19.6 por ciento debido a los efectos del huracán Mitch, que impidió la comunicación por medios navegables.

El transporte aéreo nacional registró un total de 181.4 miles de pasajeros trasladados en el año, siendo superior en 4.1 por ciento al del año anterior, y que resultado de la política de promoción de precios producto de la competencia sobre todo en temporada de fin de año.

La flota vehicular autorizada para operar en los diferentes servicios registró un aumento de 4.7 por ciento con respecto a 1997. El incremento en el número de unidades cubrió parcialmente la demanda insatisfecha de servicios de transporte colectivo en sus diferentes modalidades.

Transporte: Flota Vehicular de Pasajeros				Tabla VII-7	
Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				97/96	98/97
(Unidades)					
Urbano Colectivo	763	874	913	14.6	4.4
Interurbano	489	541	580	10.8	7.2
Intermunicipal	490	556	597	13.6	7.3
Suburbano	50	58	61	16.0	5.9
Rural	434	452	480	4.1	6.1
Taxis	3,438	3,492	3,623	1.6	3.8
Total	5,664	5,974	6,255	5.5	4.7
a/ : Preliminar					
Fuente : MTI					

El transporte de carga en sus tres modalidades movilizó en 1998 un total de 4.8 millones de toneladas, superior en 0.7 por ciento a 1997; sin embargo, el servicio terrestre de carga presentó una baja de 7.2 por ciento como consecuencia de la destrucción de carreteras por el huracán Mitch, así como por el paro de los

transportistas panameños quienes se negaron a transportar carga a Centro América en el mes de marzo.

Transporte: Carga Transportada				Tabla VII-8	
Conceptos	1996	1997	1998 a/	97/96	98/97
(Miles de Toneladas)					
Terrestre b/	2,590.4	2,712.2	2,516.6	4.7	(7.2)
Acuático c/	1,891.6	2,018.0	2,246.8	6.7	11.3
Aéreo d/	4.9	6.4	6.0	31.1	(5.6)
Total	4,486.9	4,736.6	4,769.5	5.6	0.7
a/	: Preliminar				
b/	: Carga controlada en báscula				
c/	: Carga Internacional Manipulada en puertos				
d/	: Carga Internacional Atendida por todas las líneas aéreas				
Fuente	: MTI				

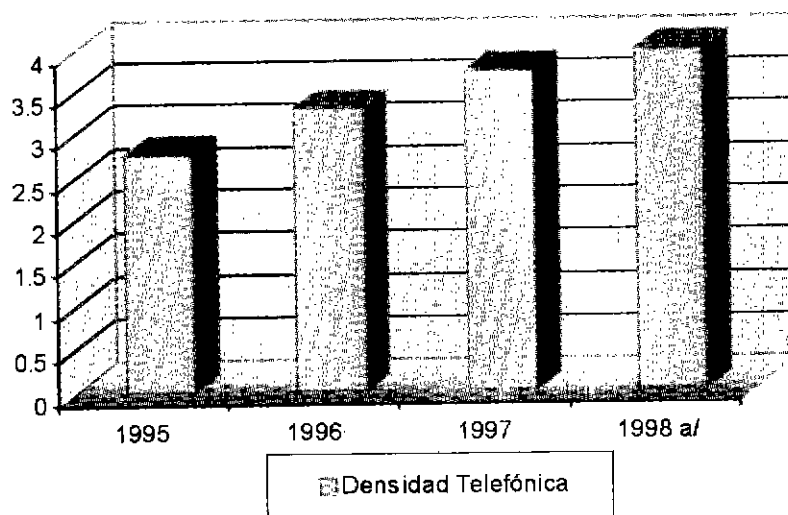
El programa de inversión pública en el sector transporte tuvo como prioridad la restauración y mejoramiento de la red vial nacional principalmente después de los daños ocasionados por el huracán Mitch que dejó fuera de servicio 8 mil kilómetros de carreteras, así como 42 puentes destruidos y 29 semidestruídos.

Telecomunicaciones y Correos

La capacidad instalada y las líneas en servicio han experimentado crecimientos en 1998, de 9.6 y 14.9 por ciento respectivamente, en comparación a 1997. Esto dio lugar a que la densidad telefónica pasara de 3.7 a 4 líneas por cada 100 habitantes, dando respuesta a una parte de la creciente demanda insatisfecha y se realizó con recursos propios de la empresa. Las mejoras de las telecomunicaciones se reflejó en la ampliación de los servicios de la Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones, que registró aumentos considerables en las comunicaciones telefónicas nacionales e internacionales en 27.2 y 7.1 por ciento respectivamente, en comparación al año anterior. De igual manera, los servicios de correos, como el Servicio Postal, Econofax y Apartado Postal, registraron considerables tasas de crecimiento, exceptuando el servicio de Courier que disminuyó en 7.8 por ciento, producto de las promociones de otras compañías y del aumento que tuvieron las tarifas en el año, que fue de 12.5 y 13.0 por ciento.

Telecomunicaciones: Capacidad Instalada					Tabla VII-9	
Conceptos	1995	1996	1997	1998 a/	Variación %	
					1997/96	1998/97
(Unidades)						
Capacidad Instalada	121,660	148,727	172,998	189,679	16.3	9.6
Líneas Telefónicas en Servicio	96,611	111,397	122,817	141,164	10.3	14.9
Densidad Telefónica b/	2.8	3.3	3.7	4.0	12.8	6.3
Circuitos Telefónicos Internac.	1,131	1,066	1,153	1,217	8.2	5.6
a/	: Preliminar					
b/	: Teléfonos por 100 habitantes					
Fuente	: ENITEL y BCN					

Densidad Telefónica por 100 Habitantes
Gráfico VII-3

**Comunicaciones: Indicadores de Servicios****Tabla VII-10**

Conceptos	Unidad de Medida	1995	1996	1997	1998 a/	Variación %	
						1997/96	1998/97
Telefonía Nacional	Mill. impulso	1,869.2	2,422.4	3,150.4	4,008.3	30.1	27.2
Internacional b/	Mill. minutos	29.4	32.1	34.0	36.4	6.0	7.1
Facturado c/	Mill. minutos	17.6	20.0	24.1	27.5	20.3	14.4
Correo Postal d/	Miles envíos	650.0	1,850.0	4,000.8	4,399.7	116.3	10.0
Courrier EMS	Miles envíos	13.7	15.1	21.9	20.2	45.2	(7.8)
Econofax	Miles páginas	49.2	120.9	122.0	179.6	0.9	47.2
Apartado	Miles casillas	9.1	15.0	6.3	7.7	(58.0)	22.1

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 : ENITEL y Correos de Nicaragua

Las inversiones ejecutadas fueron de 4.8 millones de córdobas, inferior al ejecutado en 1997; de este monto, el 90.0 por ciento fue financiado con recursos propios de la empresa. Los recursos externos se han visto disminuidos en espera de la privatización de ENITEL.

A finales de este año se llevó a cabo la etapa de precalificación, y dos compañías telefónicas, Telefónica Internacional (TI), empresa filial de telefónica de España y Teléfonos de México, S.A, presentaron ofertas para adquirir el 40.0 por ciento de las acciones de ENITEL.

Educación

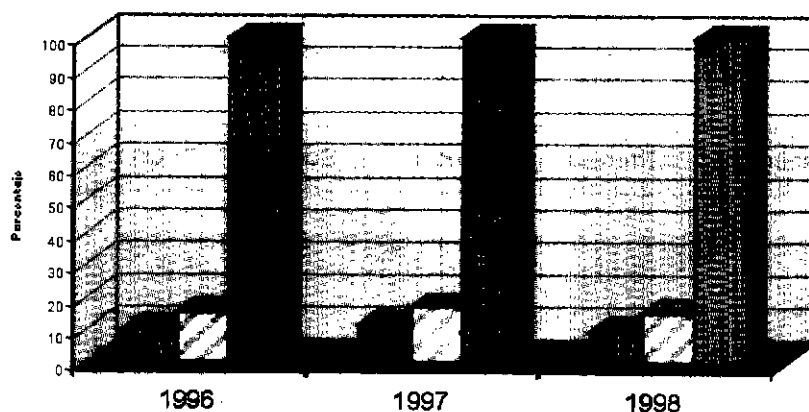
Los datos disponibles indican que en 1998 las matrículas totales incrementaron a un ritmo de 3.0 por ciento. La educación superior y la educación preescolar aumentaron en 8.0 y 7.7 por ciento, respectivamente.

El comportamiento de este sector se explica en primer lugar, por el incremento de los recursos financieros que el gobierno central ha destinado al sistema educativo en estos últimos años. Estos recursos han venido a reforzar los planes y programas que iniciaron a comienzo de la década del 90, como el Programa Integral de Nutrición Escolar, el Programa de Autonomía Escolar que comprende la descentralización administrativa, capacitación docente, y mejoramiento de la infraestructura. En segundo lugar, el aumento de las matrículas escolares se vio fortalecido con la apertura de nuevos centros educativos privados, los cuales se incrementaron en 12.2 por ciento.

El total de centros educativos a nivel nacional registró un incremento de 22.5 por ciento en el presente año. Asimismo, el personal docente creció en los diferentes niveles educativos, exceptuando la educación de normalistas que mostró una tasa negativa de 8.0 por ciento.

Gastos en Educación

Gráfico VII-4



Gastos del MED

Gastos en Educación

Presup. Ejecutado Gob. Central

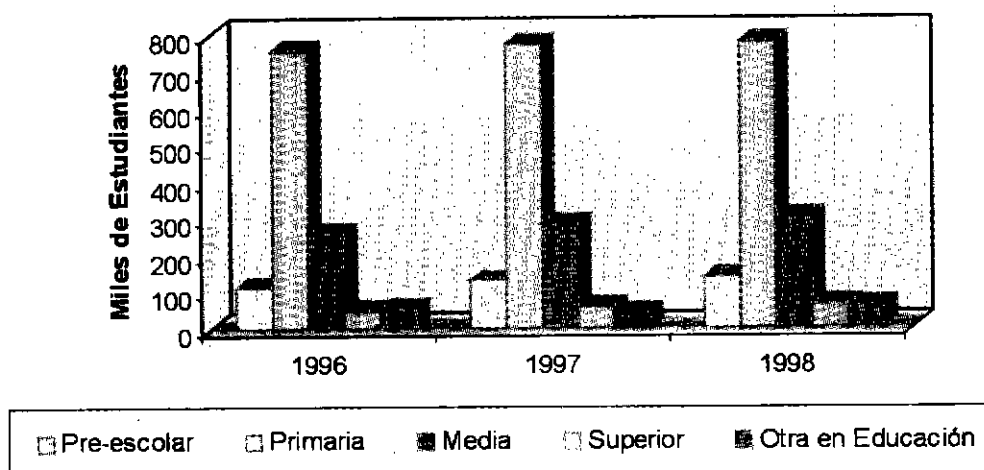
Gracias al incremento de los recursos financieros que el gobierno ha destinado al sistema educativo y a la participación significativa del sector privado, el coeficiente global de escolaridad en 1998 se mantuvo igual al de 1997.

El huracán Mitch dejó como resultado la destrucción de 1,600 aulas y 294,100 textos escolares y 64 mil pupitres cuyo costo de reposición asciende a 51.3 millones de dólares.

A pesar del sobre cumplimiento del programa de inversión en 28.7 por ciento, la inversión realizada durante 1998 reflejó una disminución de 34.9 por ciento al compararse con el año 1997, año en el que se hicieron construcciones masivas de escuelas.

Matrícula Inicial por Niveles de Educación

Gráfico VII-5



El sector salud se vio afectado tanto por las protestas y huelgas laborales del sector como por desastres naturales. Esta situación contribuyó al deterioro de los servicios médicos prestados a la población, especialmente cirugía, odontología y de medicina general que observaron declives respecto a los servicios prestados durante 1997. Por el contrario, el servicio médico de control a la mujer registró un incremento de 32.1 por ciento y se debió a la alta tasa de fecundidad que prevalece en nuestro país, de cinco hijos por mujer.

Salud: Servicios Médicos Prestados**Tabla VII-11**

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				1997/96	1998/97
Consultas Médicas	8,564,445	8,873,666	6,912,016	3.6	(22.1)
Consultas Emergencia	870,732	903,920	720,131	3.8	(20.3)
Consultas Odontológica	421,576	442,065	318,257	4.9	(28.0)
Exámenes de Laboratorio	4,887,562	5,470,318	4,581,563	11.9	(16.3)
P. Rayos X	405,124	390,028	305,156	(3.7)	(21.8)
Recetas Despachadas	8,127,263	8,078,628	7,176,109	(0.6)	(11.2)
Cirugías	99,064	112,773	80,316	13.8	(28.8)
Partos	76,155	79,774	69,628	4.8	(12.7)
Control CCD al Niño	1,155,693	1,261,022	1,036,625	9.1	(17.8)
Control a la Mujer	1,549,251	1,091,426	1,441,516	(29.6)	32.1
Control URO	276,226	259,896	254,528	(5.9)	(2.1)

a/ Preliminar

Fuente : MINSA

A pesar de los esfuerzos hechos por el MINSA, las dosis aplicadas a la población infantil reflejaron un descenso de 17.3 por ciento. Las vacunas contra el sarampión presentaron una baja del 64.3 por ciento, la vacuna contra la difteria tétano, de 25.4 y la vacuna contra la toxoide tetánico, de 19.2 por ciento.

Salud: Inmunizaciones**Tabla VII-12**

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				1997/96	1998/97
Antituberculosis (BCG)	188,920	186,209	172,505	(1.4)	(7.4)
Antipolio	2,148,630	2,164,468	1,964,136	0.7	(9.3)
Antisarampión	916,314	465,276	166,325	(49.2)	(64.3)
Toaf. Pert. Dif. (DPT)	752,430	751,411	705,143	(0.1)	(6.2)
Difteria Tétano (DT)	289,198	353,967	264,203	22.4	(25.4)
Toxoide Tetánico (TT)	1,556,632	1,493,615	1,207,390	(4.0)	(19.2)
Total	5,852,124	5,414,946	4,479,702	(7.5)	(17.3)

a/ Preliminar

Fuente : MINSA

El comportamiento negativo en la dosis de vacuna contra el sarampión se debió a la sustitución de esta vacuna a partir de mayo por otra llamada MMR, que es aplicada a niños de hasta un año de edad. Este nuevo biológico previene el sarampión y la rubéola. La caída de la difteria tétano se debió a la realización, en 1997, de una campaña de vacunación escolar a niños entre las edades de 6 a 9 años, en cambio en 1998 no fue llevada a cabo, debido a las huelgas de los médicos. La vacuna de toxoide tetánica observó una tasa negativa debido a que la población inmunizada en 1997 fue de 10 a 49 años y en este año correspondía a la población comprendida entre los 10 y 14 años.

En otro orden, el huracán Mitch afectó 90 centros de salud, y 416 puestos de salud, cuyo valor de reposición incluyendo equipamiento se estima en 83.8 millones de dólares.

Vivienda

El sector de vivienda estuvo marcado por el paso del huracán Mitch en territorio centroamericano ocasionando la destrucción total de 23,854 viviendas y la destrucción parcial de otras 17,566. Esto provocó la reducción del valor del stock habitacional e incidió en una activación de la edificación y reparación de viviendas durante los dos últimos meses del año.

Al igual que en el año anterior, la participación del sector público en esta actividad declinó en 1998 debido a limitaciones financieras y a la prolongación del proceso de reorganización legal y administrativa del Banco de la Vivienda de Nicaragua (BAVINIC), iniciado en 1997, que debe culminar en 1999 con el cierre de dicha organización y con la creación del Instituto de la Vivienda Urbana y Rural (INVUR). Sin embargo, el auge inversionista que registró el sector privado en la construcción de viviendas compensó el declive mostrado en la actividad por el sector público. La construcción del sector privado se estimó en 5,506 unidades y significó inversiones del orden de los 571.4 millones de córdobas, mayor en 16.2 por ciento a la correspondiente al año anterior.

**Viviendas: Construcción y
Financiamiento**

Tabla VII-13

Conceptos	1996		1997 a/		1998 a/	
	Unidades Viviendas	Miles C\$	Unidades Viviendas	Miles C\$	Unidades Viviendas	Miles C\$
Sector Privado	4,656	352,378.0	5,345	491,802.5	5,506	571,352.9
Viviendas Nuevas	3,918	313,566.9	4,458	437,509.7	4,592	504,773.8
Reparaciones	738	38,811.1	887	54,292.8	914	66,579.0

a/ : Dato Preliminar para el sector privado.

Nota: : Las cifras del Sector Privado corresponden a la encuesta de Construcción del BCN en 14 cabeceras y 15 municipios del país hasta 1997, a partir de 1998 el BCN realiza la encuesta trimestral de construcción privada

Fuente: BAVINIC

Energía Eléctrica: Oferta y Demanda 1998

Cuadro AE-VII-1

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				97/96	98/97
Miles de Megavatios Hora (MWH)					
GENERACION BRUTA b/	1,849.1	1,822.4	2,027.0	(1.4)	11.2
Hidroeléctrica	431.4	406.6	272.1	(5.7)	(33.1)
Geotérmica	276.4	208.7	118.1	(24.5)	(43.4)
Térmica	1,104.3	1,102.0	1,355.2	(0.2)	23.0
Gas/Diesel	37.0	105.1	281.6	184.1	167.9
CONSUMO PROPIO	114.5	100.4	111.5	(12.3)	11.0
GENERACION NETA	1,734.6	1,722.0	1,915.5	(0.7)	11.2
COMPRA DE ENERGIA c/	48.4	180.9	35.7	273.8	(80.3)
OFERTA DE ENERGIA	1,783.0	1,902.9	1,951.2	6.7	2.5
PERDIDAS DE ENERGIA	267.5	285.4	292.7	6.7	2.5
EXPORTAC. ENERGIA d/	49.0	23.6	39.7	(51.8)	68.2
CONSUMO DE ENERGIA	1,466.6	1,593.9	1,618.8	8.7	1.6
FACTURADO	1,204.7	1,361.9	1,416.3	13.0	4.0
Residencial	421.2	459.0	453.7	9.0	(1.2)
Comercial	233.5	280.8	309.6	20.3	10.3
Industrial	260.1	288.8	316.8	11.0	9.7
Gobierno	63.4	60.9	60.3	(3.9)	(1.0)
Al. Publico	21.3	27.1	23.1	27.2	(14.8)
Irrigación	92.2	120.1	104.4	30.3	(13.1)
Bombeo	113.0	125.2	148.4	10.8	18.5
NO REGISTRADO	261.9	232.0	202.5	11.4	(12.7)
CONSUMO DE BUNKER e/	1,630.7	1,940.4	2,476.5	19.0	27.6

a/ : Preliminar

b/ : Incluye la energía generada por el sector privado

c/ : Incluye energía comprada al exterior y recibida en concepto de intercambio

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

e/ : Miles de barriles

Fuente : ENEL y BCN

Energía Eléctrica: Evolución de Tarifas 1998

Cuadro AE-VII-2

Conceptos	Ene.	Feb.	Mar.	Abril	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Variac. % Acum.
Córdobas / Kilovatios hora													
DOMESTICO	1.0632	1.0951	1.1151	1.1451	1.1671	1.1730	1.1933	1.2029	1.2197	1.2297	1.2753	1.2954	21.8
COMERCIAL													
Menor	1.2120	1.2299	1.2484	1.2641	1.2813	1.3008	1.3214	1.3409	1.3612	1.3796	1.4039	1.4234	17.4
Mayor	1.3865	1.3672	1.4025	1.4572	1.4555	1.4947	1.4670	1.4653	1.4989	1.5369	1.5966	1.6165	16.6
INDUSTRIAL													
Menor	0.9028	0.9157	0.9337	0.9449	0.9590	0.9765	0.9890	1.0051	1.0189	1.0330	1.0380	1.0522	16.5
Mediano	1.1093	1.1346	1.1181	1.1358	1.1522	1.1774	1.1910	1.2314	1.2400	1.2449	1.2475	1.2670	14.2
Mayor	0.9734	1.0074	1.0021	1.0785	1.0675	0.9509	1.0341	1.0493	1.0576	1.0851	1.0958	1.1060	13.6
IRRIGACION	0.8070	0.8075	0.8190	0.8303	0.8419	0.8569	0.8932	0.9514	0.9332	1.0805	0.9589	0.9702	20.2
BOMBEO	0.8279	0.8466	0.8601	0.8734	0.8834	0.8961	0.9175	0.9315	0.9437	0.9584	0.9740	0.9885	19.4
PROM. NAC.	1.0458	1.0594	1.0754	1.1104	1.1147	1.1064	1.1586	1.1781	1.1848	1.2198	1.2349	1.2520	19.7
US\$/KWH	0.1041	0.1045	0.1051	0.1075	0.1069	0.1051	0.1090	0.1098	0.1094	0.1116	0.1119	0.1124	8.0

Fuente: ENEL

Energía Eléctrica: Tarifas Centroamericanas a/

Cuadro AE-VII-3

Conceptos	Guatemala	El Salvador	Honduras	Nicaragua	Costa Rica	Panamá
	----- US\$ / Kilovatio hora -----					
Residencial 150 kwh	0.0725	0.1145	0.0547	0.1004	0.0464	0.1104
Comercial Menor 1500 kwh	0.0709	0.1033	0.1025	0.1249	0.0791	0.1161
Comercial Mayor						
Cargo por demanda 50 kw	0.0973	0.1403	0.1025	0.1291	0.1380	0.1253
Industrial Menor 1500 kwh	0.0709	0.1033	0.1025	0.0921	0.0791	0.1047
Industrial Mediano						
Cargo por demanda 100 kw	0.0973	0.1029	0.1025	0.1167	0.1214	0.1125
Industrial Mayor						
Cargo por demanda 250 kw	0.0582	0.0816	0.0714	0.0809	0.0625	0.0857
Riego						
Cargo por demanda 100 kw	0.0973	0.0965	0.1025	0.0829	0.0723	0.1100
Bombeo						
Cargo por demanda 50 kw	0.0582	0.0761	0.0577	0.0857	0.0404	0.0941

a/ : A diciembre 1998

Fuente : ENEL

Agua Potable: Producción y Distribución

Cuadro AE-VII-4

Concepto	Unidad de Medida	1996	1997	1998 a/	Variación %	
					97/96	98/97
VOL. PRODUCCION BRUTA	Miles M3	184,760.0	203,776.5	213,102.3	10.3	4.6
PERDIDAS DE AGUA	Miles M3	22,171.2	24,453.2	25,572.3	10.3	4.6
CONSUMO TOTAL	Miles M3	162,588.8	179,323.3	187,530.0	10.3	4.6
FACTURADO	Miles M3	98,986.7	101,018.1	110,757.1	2.1	9.6
Doméstico	Miles M3	86,665.7	88,549.3	97,170.8	2.2	9.7
Comercial	Miles M3	4,631.1	4,562.8	4,940.6	(1.5)	8.3
Industrial	Miles M3	719.9	737.5	782.6	2.4	6.1
Gobierno	Miles M3	6,970.0	7,168.5	7,863.1	2.8	9.7
NO REGISTRADO b/	Miles M3	63,602.1	78,305.2	76,772.9	23.1	(2.0)
CONEXIONES						
Agua Potable	Unids	332,217	340,477	351,020	2.5	3.1
Alcantarillado Sanitario	Unids	128,164	131,006	135,715	2.2	3.6
POBLACION SERVIDA						
Agua Potable	Habs	2,675,000	2,741,520	2,815,321	2.5	2.7
Alcantarillado Sanitario	Habs	897,148	917,042	950,005	2.2	3.6

a/ : Preliminar

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

Fuente : INAA

Educación: Indicadores Básicos

Cuadro AE-VII-5

Conceptos	1996	1997	1998 a/	Variación %	
				1997/96	1998/97
A. Población en Edad Escolar	2,448,780	2,536,207	2,580,346	3.6	1.7
B. Población Matriculada					
Pre-escolar	115,532	133,086	143,327	15.2	7.7
Primaria	762,712	777,917	782,305	2.0	0.6
Media	262,150	287,156	305,559	9.5	6.4
Secundaria	243,161	268,438	287,454	10.4	7.1
Formación Docente	6,148	5,793	5,649	(5.8)	(2.5)
Técnica	12,841	12,925	12,456	0.7	(3.6)
Superior	50,433	60,003	64,810	19.0	8.0
Educación Especial	2,782	3,070	3,187	10.4	3.8
TOTAL	1,193,609	1,261,232	1,299,188	5.7	3.0
C. Coeficiente Global de Escolaridad	49	50	50	2.0	0.0
D. Coeficiente Alumno/Profesor					
Pre-escolar	28	30	28	7.1	(6.7)
Primaria	34	35	34	2.9	(2.9)
Media	32	35	34	9.4	(2.9)
Secundaria	34	37	36	8.8	(2.7)
Formación Docente	27	26	27	(3.7)	3.8
Técnica	14	17	16	21.4	(5.9)
Educación de Adultos	63	54	50	(14.3)	(7.4)
Superior	14	14	15	0.0	7.0
Educación Especial	8	9	9	12.5	0.0
TOTAL	30	31	30	3.3	(3.2)
Memorándum:					
Educación de Adultos	50,835	42,929	58,337	(15.6)	35.9

a/ : Preliminar

Fuente : MIFIC, INATEC y Universidades

Educación: Centros y Personal Docente

Cuadro AE-VII-6

Conceptos			1996	1997	1998 a/	Variación %	
						1997/96	1998/97
A. Centros Docentes							
Pre-escolar	Públicos		2282	2770	3266	21.38	17.9
	Privados		587	673	691	14.65	2.7
Primaria	Públicos		4773	4739	6136	(0.71)	29.5
	Privados		831	939	1075	13.00	14.5
Secundaria	Públicos		284	292	409	2.82	40.1
	Privados		338	402	500	18.93	24.4
Formación Docente	Públicos		9	9	8	0.00	(11.1)
	Privados		5	5	5	0.00	0.0
Técnica	Públicos		29	29	28	0.00	(3.4)
	Privados		23	17	20	(26.09)	17.6
Educación de Adultos	Públicos		117	111	111	(5.13)	0.0
	Privados		23	27	30	17.39	11.1
Educación Especial	Públicos		22	23	25	4.55	8.7
	Privados		10	10	11	0.00	10.0
Superior	Públicos		4	4	4	0.00	0.0
	Privados		21	26	24	23.81	(7.7)
Total Públicos			7520	7977	9987	6.1	25.2
Total Privados			1838	2029	2356	14.2	12.2
Total			9358	10076	12343	7.7	22.5
Aulas Escolares afectadas por huracán Mitch			---	---	1640	---	---
D. Personal Docente							
Pre-escolar			4168	4485	5174	7.6	15.4
Primaria			22279	22502	22874	1.0	1.7
Media			8266	8323	9002	0.7	8.2
Secundaria			7096	7332	8029	3.3	9.5
Formación Docente			224	224	206	0.0	(8.0)
Técnica			946	767	767	(18.9)	0.0
Educación de Adultos			803	803	1176	0.0	46.5
Superior			3620	4264	4877	17.8	14.4
Educación Especial			337	337	384	0.0	13.9
TOTAL			39473	40714	43487	3.1	6.8
Docentes Fallecidos			---	---	8	---	---
Docentes Damnificados			---	---	489	---	---
a/ : Preliminar							
Fuente : MIFIC, INATEC y Universidades							

Capítulo VIII

Economía Mundial

Evolución Económica

Las Economías de América Latina

Las Economías de Centroamérica



Economía Mundial

Evolución Económica

Las principales economías del mundo afrontaron serias dificultades, a lo largo de 1998, tratando de mantenerse al mismo crecimiento del año anterior. Sin embargo los países asiáticos vieron cómo se profundizaba la crisis en el primer semestre de 1998, y se extendía a otras economías del mundo abonada por la crisis rusa, que estalló en agosto de ese mismo año. De tal manera que la onda expansiva sobre las economías emergentes hicieron que, en su conjunto, las economías del mundo reflejaran una desaceleración respecto al ritmo de crecimiento que habían mostrado hasta 1997 y un marcado deterioro en la balanza de pagos.

Los efectos de la crisis asiática (que se inició en junio de 1997) fueron subestimados y demostraron ser más extensos y severos que lo previsto, no solo porque las debilidades estructurales de los países en el centro de la crisis eran más serias de lo que parecían sino porque se desarrollaron rápidamente mecanismos de transmisión hacia economías emergentes. La fuerte caída de demanda provocada por la recesión económica en Asia afectó fuertemente el comercio exterior, y la salida de capitales de corto plazo provocó una baja de liquidez que elevó la tasa de interés abonando la recesión de otros países. A su vez, la crisis rusa, que se resume en la pérdida de confianza de los mercados financieros en el programa fiscal y el creciente servicio de la deuda externa que provocó pérdidas de reservas internacionales, afectó no solo a las economías cercanas a Rusia sino que también a las economías latinoamericanas, especialmente la de Brasil. Por otra parte, Japón, la segunda economía más grande del mundo, entró en recesión a mediados de 1998 y los problemas que aquejaban al sistema financiero japonés persistieron ya que la mayor parte de los préstamos de difícil recuperación provenían de los tres países asiáticos más afectados por la crisis.

El colapso de las economías asiáticas ha reforzado la idea de que la estabilidad macroeconómica y la estabilidad financiera son altamente complementarias. Mas aún, la inconsistencia en lograr dicha complementariedad aumenta el riesgo de desestabilizar las economías con efectos multiplicativos potencialmente elevados.

En forma breve se explican las causas de la crisis de los países asiáticos. La causa principal fue la falta de prudencia de los bancos en varios países al expandir el crédito a tasas extraordinariamente elevadas durante la década de 1990, y al manejo inadecuado

de la política macroeconómica. Los bancos agravaron su situación al financiar proyectos de inversiones altamente riesgosos sin una consideración debida a la rentabilidad de dichos proyectos. Los resultados fueron una inflación generalizada en el precio de los activos inmobiliarios y el desarrollo de una onda especulativa en el mercado de activos que al desinflarse generó una disparidad considerable entre el valor del crédito y el valor de las garantías (ya que el precio de las propiedades colapsó). Dicha disparidad se reflejó en una acumulación de deudas malas y en una creciente presencia de la fragilidad financiera.

En el contexto macroeconómico, estas economías se caracterizaban por regímenes cambiarios muy difíciles de defender en caso de ataques especulativos contra las monedas. Bajo tales circunstancias, los aumentos en la tasa de interés requeridos para defender el tipo de cambio se volvieron prohibitivos, ya que, a su vez, profundizaron la fragilidad financiera.

En un comienzo, las presiones al alza de las tasas de interés permanecieron subyacentes debido a que la onda inflacionaria de los activos inmobiliarios permitía absorber las crecientes tasas de interés. Al final, dada la fragilidad financiera de estos países, los ataques especulativos contra las monedas se intensificaron, haciendo inevitable el colapso de los regímenes cambiarios y el de las economías.

La transmisión de estas presiones recesivas se aceleró a través de regímenes con tipos de cambio fijos e inadecuadas respuestas de política económica en los países mas afectados, los que, a su vez, reflejaron una buena dosis de fragilidad financiera, en especial el excesivo endeudamiento de corto plazo. Tales son los casos de Rusia y Brasil.

Entre las medidas para el fortalecimiento de estos sistemas financieros se destacan: el cierre de las instituciones financieras deficitarias; el fortalecimiento de las normas prudenciales (incluye la adecuación de capital y el provisionamiento de cartera); el fortalecimiento de prácticas contables y de auditoría, así como del aspecto legal y de supervisión para lograr una mayor transparencia; límites al uso de los fondos del Estado para la reestructuración de los bancos; liberalización de la inversión externa en los bancos domésticos; reestructuración de la deuda corporativa externa e interna, cierre de empresas sin viabilidad financiera, y establecimiento de sistemas para seguro de depósitos.

Las medidas fiscales fueron encaminadas a fortalecer la competitividad y gobernabilidad de los países en crisis, entre las que destacan: liberalización de los acuerdos que restringían el mercado para algunos productos básicos; aceleración de la privatización o cierre de las empresas estatales sin viabilidad; aprobación o fortalecimiento de las leyes que regulan la quiebra de las instituciones financieras; y liberalización de la inversión extranjera en sectores no pertenecientes al sistema financiero. En adición a estos esfuerzos, se tomaron medidas para fortalecer el comercio internacional reduciendo las tarifas e impuestos a las exportaciones, y se atenuaron las restricciones aun existentes al comercio internacional.

Las Economías de América Latina

Las economías de América Latina mostraron un menor desempeño durante 1998 acusando una desaceleración importante en el crecimiento del PIB y un aumento en el déficit en cuenta corriente de balanza de pagos, asociado al creciente déficit fiscal y al aumento de la brecha comercial. Las causas fundamentales de este comportamiento radican en los efectos de la crisis asiática y rusa, en la caída de precios de los principales productos de exportación, en los efectos de los fenómenos naturales que afectaron a muchos países del área y a los efectos recesivos de las medidas económicas tomadas para combatir la crisis internacional.

Los mecanismos de contagio de la crisis internacional hacia América Latina se manifestaron a través de importantes salidas de capital de corto plazo que se iniciaron a finales de 1997 y continuaron en 1998, y en una caída importante en el volumen del comercio exterior hacia los países en crisis.

La desaceleración de los flujos de capital hacia América latina que en algunos casos, se tradujo en flujos netos negativos, se agudizó después de la crisis de Rusia, en el mes de agosto de 1998. Entre los países más afectados se encuentran Brasil, Chile, Perú y Venezuela. La caída de capitales externos al área Latinoamericana registró una tasa de 22.5 por ciento respecto a 1997, al reducirse los flujos de 80.0 mil millones de dólares a 62.0 mil millones de dólares. Es importante señalar que el efecto de la crisis en los mercados bursátiles latinoamericanos se tradujo además en un desplome de las bolsas de valores, donde el índice regional después de registrar incrementos importantes en años anteriores, acusó una caída del 50.0 por ciento durante 1998.

En el contexto comercial, los países asiáticos (incluyendo Japón) que dominan más del 20.0 por ciento del comercio mundial, redujeron sustancialmente el volumen importado del resto del mundo, debido no solo a la recesión económica que afrontan desde 1997, sino a las devaluaciones aplicadas en el transcurso de 1998, tratando de estabilizar los mercados cambiarios. La demanda de exportaciones de Latinoamérica fue afectada por estas condiciones, principalmente la de Chile que canalizaba el 30.5 por ciento a los países asiáticos, Perú que envía el 15.8 por ciento, Brasil 13.2 por ciento, Ecuador 9.8 por ciento y Argentina 8.2 por ciento. El comercio internacional de América Latina también afrontó importantes caídas de precios en los principales productos primarios de exportación siendo afectado en mayor grado el petróleo cuyo precio cayó a la mitad afectando fuertemente el valor unitario de las exportaciones de Venezuela y México, y en menor grado a Ecuador, Chile y Perú que acusaron reducciones alrededor del 14.0 por ciento, sumándose el efecto de la caída del precio del cobre a estos dos últimos países.

Por su parte los fenómenos naturales, como la corriente de El Niño, que afectó a la región a comienzo del año, y los daños causados por los huracanes en la zona centroamericana, provocaron un descenso en la producción agropecuaria que se extenderá a 1999 y un

fuerte deterioro en la infraestructura económica y social que disminuirá la capacidad de recuperación que la zona estaba mostrando hasta 1997. En complemento a lo anterior los programas de estabilización han provocado una restricción a la demanda interna que ha afectado el dinamismo económico del área latinoamericana.

De esta manera, el crecimiento de la economía latinoamericana mostró una tasa de 2.3 por ciento en 1998, muy inferior al 5.2 mostrado el año anterior. No obstante, esta tasa se ubicó por encima del promedio de la tasa de crecimiento de las economías del mundo que fue de 2.0 por ciento. Se espera que para 1999 persistan gran parte de los problemas que acaecieron durante 1998, especialmente en lo que se refiere a la caída de los flujos de capital que no podrán compensar el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, por lo que tendrá que utilizarse mayores reservas internacionales para su financiamiento o aplicar un mayor ajuste cambiario, con los consecuentes efectos inmediatos sobre las economías. De igual manera, el mercado del petróleo y otras materias primas no muestran señales de recuperación al menos en la primera mitad de 1999 y los efectos recesivos de los programas de ajuste mantendrán presión sobre la reactivación económica de Latinoamérica. En este sentido se prevé que las economías latinoamericanas en su conjunto apenas puedan lograr un crecimiento del 1.0 por ciento en 1999. Por otra parte, dado el peso de los programas de estabilización, se espera que el área logre tasas de inflación de un dígito.

Las Economías Centroamericanas

Las economías centroamericanas han sido las menos afectadas por la crisis internacional dado la poca importancia que para la región significa el comercio y los flujos financieros con los países asiáticos. Sin embargo el fenómeno de El niño y los efectos devastadores provocados por el huracán Mitch afectaron gran parte de la producción de consumo interno y de exportaciones y dejaron enormes pérdidas a la economía en infraestructura económica y social. Los países más afectados por este fenómeno son Honduras y Nicaragua cuyas pérdidas se han estimado en más de 3,000.0 millones de dólares. Guatemala y El Salvador fueron afectados en menor grado. Se espera que el efecto total de este fenómeno se refleje en 1999.

Es importante señalar que los países centroamericanos continuaron luchando por mantener la estabilidad cambiaria de la región y se esforzaron por controlar el déficit fiscal y de cuenta corriente de la balanza de pagos, tratando de mantener una política de gasto público austera y una política monetaria acorde con los objetivos cambiarios. En apoyo a estos objetivos los países continuaron con el proceso de privatización de las principales empresas de servicio público y con el programa de desgravación arancelaria que se habían planteado dentro del marco de la integración centroamericana. Así mismo trataron de ampliar sus zonas comerciales a través de los tratados de libre comercio con la República Dominicana, México y Estados Unidos, tratados que aún no se explotan en su totalidad.

No obstante los esfuerzos de los países del área, tanto el déficit fiscal como el de balanza de pagos aumentaron en forma generalizada, a excepción de Costa Rica que redujo su déficit fiscal de -4.0 por ciento del PIB a -2.9 en 1998, no pudiendo evitar sin embargo la ampliación de la brecha externa al pasar su déficit en cuenta corriente de 329.0 millones de dólares en 1997 a 375.0 en 1998. Cabe señalar que Honduras y Nicaragua fueron los que mayormente aumentaron sus desequilibrios fiscales debido a la pérdida de ingresos provenientes de las exportaciones y aumentos en el gasto por efectos del huracán Mitch; en tanto El Salvador fue el país que reflejó el mayor deterioro en balanza de pagos al pasar de un superávit de 97.0 millones de dólares en 1997 a un déficit de 235.0 millones de dólares en 1998, debido a una caída del 30.0 por ciento de las exportaciones de café y un aumento de las importaciones de 18.0 por ciento con respecto a 1997.

En estas condiciones, la inflación aumentó en todos los países del área, siendo los casos más graves Honduras que pasó de una tasa de 12.7 por ciento a 15.1 en 1998 y Nicaragua de 7.3 a 18.5 en 1998. El Salvador continuó siendo el país menos inflacionario con una tasa de 4.3 por ciento en 1998, sin embargo perdió el control de la tendencia mostrada en 1997 que fue de 1.9 por ciento. En materia de crecimiento económico, a excepción de Costa Rica y Guatemala, los demás países mostraron una desaceleración en la tasa de crecimiento del PIB, especialmente Honduras y Nicaragua por las razones explicadas anteriormente.

Las perspectivas económicas de Centroamérica se plantean dentro del marco de la reconstrucción que han iniciado Honduras y Nicaragua, e implica importantes flujos de recursos y flexibilidades con el pago del servicio de la deuda externa, y de los esfuerzos que los países hagan por profundizar sus reformas estructurales, con miras a fortalecer el sector privado e incentivar a la inversión externa. En este sentido, se espera que el área revierta la tendencia alcista de los precios mostrada en 1998, y que la estabilidad cambiaria incentive los mercados de exportación retomando la tendencia de la reactivación económica mostrada hasta 1997.

Indice de Tablas Estadísticas Incluidas en el Texto

Capítulo I Operaciones Financieras del Banco Central

BCN: Activos y Pasivos con Residentes	7
BCN: Activos y Pasivos con no Residentes	8

Capítulo II Actividad Económica Global

Oferta y Demanda Global	17
Balance de la Fuerza de Trabajo	18
Personal Ocupado por Actividad a Nivel Nacional	19
Personal Ocupado por Actividad Según el INSS	19
Balance Fuerza de Trabajo en Zonas Urbanas	20
Tasas Mensuales de Inflación	21
Inflación Acumulada y Contribución al IPC	22
Precios de Servicios Básicos y Combustibles	23
Salario: Indicadores Básicos	24
Salario Promedio de Afiliados del INSS por Sector de Actividad Económica	24

Capítulo III Producción por Sectores Económicos

Agricultura: Area Cosechada, Producción y Rendimiento	38
Pecuario: Principales Indicadores	40
Pesca: Captura	42
Industria Manufacturera: Volumen de Producción Física	44
Minería: Volumen de Producción	46

Capítulo IV

Moneda y Banca

Programa Financiero: Principales Metas del período 1997-1998	60
Orígenes de las Variaciones de la Base Monetaria	62
Sistema Financiero: Medios de Pago	68
Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado	70

Capítulo V

Finanzas Públicas

Sector Público No Financiero: Fuentes de Financiamiento del Déficit Global.....	90
ENEL: Índice de Pérdidas y Colecta.....	91
ENACAL: Índice de Pérdidas y Colecta.....	91
INSS: Indicadores Institucionales 1996-1998.....	91
Sector Público No Financiero: Gasto de Capital.....	92

Capítulo VII

Infraestructura Económica y Social

Indicadores de Infraestructura Económica.....	137
Energía Eléctrica: Capacidad Disponible y Demanda Máxima del Sistema Eléctrico.....	139
Energía Eléctrica: Indicadores de Impacto Social.....	140
Agua Potable: Principales Indicadores	142
Agua Potable: Consumo Total.....	142
Transporte: Movilización de Pasajeros	143
Transporte: Flota Vehicular de Pasajeros	144
Transporte: Carga Transportada	145
Telecomunicaciones: Capacidad Instalada.....	145
Comunicaciones: Indicadores de Servicios.....	146
Salud: Servicios Médicos Prestados	149
Salud: Inmunizaciones	149
Viviendas: Construcción y Financiamiento	150

Indice de Cuadros Anexo Estadístico

Capítulo I Operaciones Financieras del Banco Central de Nicaragua

BCN: Balance General al 31 de Diciembre de 1998.....	10-11
BCN: Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 1998	12

Capítulo II Actividad Económica Global

Producto Interno Bruto	25-26
Cuenta del Gasto.....	27-28
Oferta y Demanda Global.....	29

Capítulo III Producción por Sectores Económicos

Agricultura: Valor Agregado	47
Agricultura: Valor Bruto de Producción.....	48
Pecuario: Valor Agregado	49
Pecuario: Valor Bruto de Producción	50
Pesca: Valor Agregado	51
Pesca: Valor Bruto de Producción.....	51
Industria Manufacturera: Valor Agregado.....	52
Industria Manufacturera: Valor Bruto de Producción.....	53
Minería: Valor Agregado.....	54
Minería: Valor Bruto de Producción.....	55

Capítulo IV

Política Monetaria, Cambiaria y Financiera

Panorama Monetario del Sistema Financiero.....	72
Panorama Monetario del Banco Central	73
Panorama Monetario del Sistema Bancario	74
Panorama Monetario de los Bancos Estatales.....	75
Panorama Monetario de los Bancos Privados.....	76
Panorama Monetario de la FNI	77
Resultado Operativo Base Caja del BCN.....	78
CENIS del Banco Central	79
SalDOS de Crédito del Sistema Bancario	80
Sistema Bancario: Situación de Encaje Legal Promedio Mensual (Depósitos de Moneda Nacional)	81
Sistema Bancario: Situación de Encaje Legal Promedio Mensual (Depósitos en Moneda Extranjera)	82
Tasas de Interés del Sistema Bancario (Operaciones Pasivas).....	83
Tasas de Interés del Sistema Bancario (Operaciones Activas)	84

Capítulo V

Finanzas Públicas

Sector Público No Financiero: Operaciones Consolidadas.....	93-94
Consolidado de las Operaciones del Gobierno General.....	95
Operaciones de las Empresas de Utilidad Pública	96
Operaciones Consolidadas de las Empresas de Utilidad Pública.....	97
Operaciones del Resto del Gobierno General	98-99
Operaciones de la Municipalidad de Managua	100p
Operaciones del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS).....	101
Operaciones del Gobierno Central.....	102
Gobierno Central: Fuentes de Financiamiento del Déficit Fiscal.....	103
Ingresos del Gobierno Central	104
Gastos del Gobierno Central.....	105
Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL)	106
Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados y (ENACAL)	107
Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones (ENITEL)	108

Capítulo VI

Sector Externo

Nicaragua: Balanza de Pagos.....	119
Nicaragua: Exportaciones FOB por Productos Principales.....	120-121
Nicaragua: Exportaciones FOB por Regiones y Países	122
Nicaragua: Importaciones CIF por Uso o Destino Económico	123
Nicaragua: Importaciones CIF por Regiones y Países	124
Nicaragua: Cuenta de Servicio.....	125
Nicaragua: Transferencias Oficiales	126
Nicaragua: Préstamos Efectivos Oficiales	127
Nicaragua: Servicio de la Deuda Externa Oficialmente Pagado	128
Nicaragua: Movimientos de la Deuda Externa Total	129
Nicaragua: Saldos de la Deuda Externa.....	130
Nicaragua: Mora Corriente	131
Nicaragua: Reservas Internacionales	132
Nicaragua: Orígenes de las Variaciones de las Reservas Internacionales.....	133
Nicaragua: Tipo de Cambio Oficial	134

Capítulo VII

Infraestructura Económica y Social

Energía Eléctrica: Oferta y Demanda 1998	151
Energía Eléctrica: Evolución de Tarifas 1998	152
Energía Eléctrica: Tarifas Centroamericanas	153
Agua Potable: Producción y Distribución.....	154
Educación: Indicadores Básicos	155
Educación: Centros y Personal Docente	156

Indice de Gráficos

Capítulo II Actividad Económica Global

Crecimiento del PIB y Empleo	16
Demanda Interna y PIB.....	17
Comportamiento de la Inflación mensual de 1998	22

Capítulo IV Moneda y Banca

Reservas Internacionales.....	61
Comportamiento del Encaje Legal 1997-1998	63
Tasa Interbancaria.....	65
Entregas y Recuperaciones de Crédito al Sector Privado	70

Capítulo V Finanzas Públicas

Sector Público no Financiero: Indicadores de Resultados	89
---	----

Capítulo VI Sector Externo

Diferencial Tasas de Interés 3 Meses Nicaragua Vs. USA.....	112
Balance de Endeudamiento Oficial Neto	116
Servicio de la Deuda Pública Externa.....	117
Saldo de la Deuda Pública Externa	118

Capítulo VII Infraestructura Económica y Social

Energía Eléctrica: Demanda Máxima Vs. Capacidad.....	138
Energía Eléctrica: Consumo Total	140
Densidad Telefónica por 100 Habitantes	146
Gasto en Educación.....	147
Matrícula Inicial por Niveles de Educación	148