



*Banco Central de
Nicaragua*

**Informe Anual
1999**

Nicaragua: Indicadores Macroeconómicos

Conceptos	1997	1998	1999 a/
Actividad Económica y Empleo			
PIB real (tasa de crecimiento)	5.1	4.1	7.0
PIB per-cápita (tasa de crecimiento)	2.3	1.3	4.1
Tasa de desempleo (porcentaje de la PEA)	14.3	13.2	10.7
Precios y Tipo de Cambio			
Inflación anual acumulada (porcentaje)	7.3	18.5	7.2
Devaluación anual (tasa de crecimiento)	12.0	12.0	10.0
Tipo de cambio (C\$/US\$ promedio)	9.4478	10.5821	11.8091
Tipo de cambio fin de período	9.9945	11.1938	12.3183
Sector Monetario (tasa de crecimiento)			
Base monetaria	35.0	12.7	18.8
Depósitos totales	56.6	28.6	22.0
M3A	53.4	28.0	22.2
Saldos de crédito del sector privado	39.8	45.3	39.9
Tasa de interés activa en M/N a corto plazo (porcentaje)	21.5	21.9	21.3
Tasa de interés de ahorro en M/N (porcentaje)	8.8	8.7	8.5
Sector Fiscal SPNF (porcentajes del PIB)			
Presión tributaria	27.4	30.1	29.5
Gasto corriente	25.1	26.8	25.5
Formación de capital fijo	9.1	8.6	12.2
Superávit corriente (+)	6.5	8.4	8.4
Déficit global (-) antes de donaciones	(7.2)	(4.2)	(11.9)
Financiamiento externo	8.6	11.3	18.1
Sector Externo (millones de dólares)			
Déficit (-) en cuenta corriente (porcentaje del PIB)	(41.2)	(38.4)	(47.3)
Exportaciones FOB	625.9	573.2	543.8
Importaciones FOB	1,329.2	1,383.6	1,683.2
Reservas internacionales brutas (saldo)	387.1	356.6	512.9
Saldo de deuda externa	6,001.0	6,287.1	6,498.9
Memorando (millones de córdobas):			
PIB de 1980	21,493.8	22,367.6	23,941.2
PIB nominal	19,126.5	22,499.5	26,782.1
Base monetaria	2,046.0	2,305.8	2,739.0
Depósitos totales	11,087.2	14,257.1	17,391.1
M3A (liquidez global)	12,183.5	15,596.7	19,065.9
Saldos de crédito sector privado	6,622.8	9,623.2	13,460.8
Superávit corriente (+) del sector público	1,242.1	1,895.1	2,250.0
Déficit (-) del SPNF antes de donaciones	(1,371.9)	(946.9)	(3,194.9)

a/ : Preliminar



PRESIDENCIA

Banco Central de Nicaragua

Managua, 16 de Marzo de 2000

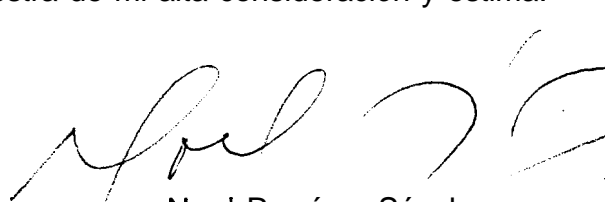

Excelentísimo Señor
Presidente de la República
Dr. Arnoldo Alemán Lacayo
Su Despacho.

Excelentísimo Señor Presidente:

En cumplimiento con la Ley Orgánica del Banco Central, en su Arto. 31, tengo el honor de presentar a su consideración el Informe Anual correspondiente a 1999.

El Informe contiene las actividades del Banco Central y los' principales acontecimientos relativos al programa monetario y a la economía del país.

Con la muestra de mi alta consideración y estima.



PRESIDENTE
Noel Ramírez Sánchez
Presidente

© Gerencia de Estudios Económicos
Banco Central de Nicaragua
Fax: 2651246
Sitio de Internet: <http://www.bcn.gob.ni>
Apartado Postal 2252, 2253
Managua, Nicaragua

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. MARIO J. FLORES	Presidente 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 1999

Introducción.....	1
-------------------	---

CAPÍTULO I LA ECONOMÍA MUNDIAL

Panorama Global.....	5
Economías Emergentes.....	8

CAPÍTULO II ACTIVIDADES ECONÓMICA GLOBAL

Aspectos Generales.....	15
Oferta y Demanda Agregada.....	15
Precios	19
Empleo	23
Salarios	28

CAPÍTULO III PRODUCCIÓN POR SECTORES ECONÓMICOS

Sector Agropecuario.....	39
Sub-sector agrícola.....	40
Productos de exportación.....	40
Productos de consumo interno.....	43
Sub-sector pecuario.....	45
Ganado vacuno	46
Avicultura.....	48
Sector Pesca.....	48
Sector Industria Manufacturera	50
Sector Minero.....	53

CAPÍTULO IV POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA

El Programa Monetario de 1999.....	67
Demanda y Oferta de Base Monetaria.....	69
Decisiones de Política Monetaria	69
Sistema Financiero.....	71
Nuevas Leyes Financieras.....	71

Reducción de participación de la Banca Estatal	72
Agregados Monetarios	72
Crédito del Sistema Bancario.....	73
Tasas de Interés	74
El Desempeño Financiero de la Industria Bancaria	75
Operaciones del Mercado Interbancario.....	79

CAPÍTULO V

FINANZAS PÚBLICAS

Política Fiscal	93
Resultados Fiscales	95
Gasto Social del Gobierno Central	99
Reformas Estructurales	100

CAPÍTULO VI

SECTOR EXTERNO Y POLÍTICA CAMBIARIA

Política Cambiaria	125
Política Comercial	126
Balanza de Pagos	127
Exportaciones FOB	128
Importaciones CIF	130
Deuda Externa.....	133
Nicaragua y la HIPC	134

CAPÍTULO VII

INFRAESTRUCTURA ECONÓMICA Y SOCIAL

Energía Eléctrica	156
Agua Potable y Alcantarillado Sanitario	159
Transporte.....	161
Telecomunicaciones y Correos.....	163
Educación	164
Salud	167

CAPÍTULO VIII

ACTIVIDADES DEL BANCO CENTRAL

Balance General	177
Resultados Financieros	180
Otras Actividades del BCN	180

Introducción

Nicaragua alcanzó importantes logros en materia económica en 1999. El producto interno bruto registró una tasa de crecimiento del 7 por ciento, la mayor de los últimos veinte y tres años y la segunda tasa más alta a nivel latinoamericano. El principal impulso de demanda provino de la inversión pública, que se ejecutó en actividades de reconstrucción. Lo anterior se asoció a una reducción significativa en el desempleo, una inflación decreciente y aumento en los salarios reales. Estos resultados se alcanzaron a pesar de la reducción en los precios de los principales productos de exportación y del impacto negativo de las ondas tropicales que azotaron al país en los meses de octubre y noviembre.

La política económica estuvo orientada al cumplimiento de las metas establecidas en el segundo año del Programa Reforzado de Ajuste Estructural (ESAF), respaldado por el Fondo Monetario Internacional (FMI). En este contexto, se continuó con el ordenamiento de las finanzas públicas, la apertura comercial y el manejo de una política monetaria consistente con el objetivo de estabilidad de precios internos y pagos externos. Aún cuando el mayor gasto de capital condujo a un incremento del déficit público, el ahorro corriente del sector público combinado fue mayor gracias a las mejoras administrativas en la recaudación.

El cumplimiento de las metas acordadas con el FMI en el mes de septiembre, permitió a Nicaragua ser declarada país elegible para ingresar a la iniciativa para Países Pobres Altamente Endeudados (iniciativa HIPC), hecho que abrió las puertas para una futura reducción de la deuda externa y para lo cual se ha venido trabajando una agenda mínima con la comunidad internacional en materia de transparencia, gobernabilidad y estrategia contra la pobreza.

Contemplando la gestión de gobierno en los últimos tres años se pueden observar resultados concretos obtenidos a la fecha, los cuales han sido respaldados por el FMI, el Banco Mundial y la CEPAL. Entre estos resultados se pueden citar los siguientes:

- Un fuerte crecimiento económico, superior en promedio, al 5 por ciento anual, habiendo alcanzado el 7 por ciento en 1999 y todo esto a pesar de El Niño, La Niña, El Mitch y la oposición política interna.
- La creación, producto de este crecimiento económico, de 250 mil nuevos puestos de trabajo, de los cuales la mitad se han generado en el sector agrícola, reduciéndose el desempleo abierto del 14 al 10 por ciento y la pobreza rural en 8 por ciento.

- La reducción de la inflación a una tasa anual promedio inferior al 10 por ciento, habiendo concluido en sólo 7 por ciento, en 1999. Consecuentemente, la reducción del deslizamiento anual del córdoba, del 12 al 6 por ciento.
- El crecimiento del crédito a los sectores productivos, de 4,500 millones a 13 mil millones de córdobas, es decir, un crecimiento de 3 veces. Esto fue posible debido al crecimiento del ahorro interno de 7 miles de millones a 18 miles de millones de córdobas.
- El crecimiento de las reservas internacionales, las cuales han pasado de 200 millones a más de 500 millones de dólares, y constituye un logro récord en la historia económica nacional. Estos resultados brindan confianza a los inversionistas y han permitido reducir el deslizamiento de la moneda.
- La reducción generalizada de los impuestos: se han reducido los impuestos a las importaciones en general, incluyendo materias primas y equipos de producción agrícola. Se redujo el impuesto a la renta y se aumentó el ingreso no gravable. Así mismo, se redujeron los impuestos municipales. Se estableció el mecanismo de depreciación acelerada sin límite de tiempo y se transfirió el impuesto de bienes inmuebles a las municipalidades. Se aprobó la Ley de Incentivos al Turismo, que es una de las leyes más modernas y más atractivas que existen en la región.
- El flujo de capital privado externo ha crecido de 390 millones en 1996 a 860 millones de dólares en 1999. La inversión privada extranjera, que de 1991 a 1996 alcanzó la suma acumulada de 1,140 millones de dólares, en los últimos tres años ha superado los 2 mil millones de dólares.
- Se ha priorizado el crecimiento de la inversión pública y el fortalecimiento de la inversión social en las áreas de salud y educación. Durante los últimos dos años se ha duplicado la inversión pública total, alcanzando en 1999 una cifra superior a los 5 miles de millones de córdobas. Específicamente, la asignación presupuestaria al Ministerio de Salud, que en 1996 era de 700 millones de córdobas, en la actualidad es de 1,750 millones de córdobas. De igual forma, la asignación al Ministerio de Educación ha pasado de 525 millones a 1,450 millones de córdobas, es decir, tres veces más.
- Se han hecho sustanciales avances en materia institucional, en reforma estructural, desincorporación de empresas públicas, regulación presupuestaria y reforma del estado y, como parte de los compromisos suscritos, se han venido aceptando esquemas de incorporación de la sociedad civil a la crítica constructiva de las políticas económicas.

CAPÍTULO I

LA ECONOMÍA MUNDIAL

Panorama Global
Economías Emergentes

LA ECONOMÍA MUNDIAL

Panorama Global

La economía mundial mostró signos de recuperación después de la recesión global en 1998 como resultado de la crisis asiática, y las presiones posteriores de turbulencia financiera y contagio asociadas con las crisis rusa y brasileña. La confianza en los mercados financieros ha retornado en la mayoría de las economías emergentes de mercado que fueron afectadas por la crisis, permitiendo condiciones monetarias menos severas y marcando la pauta para la recuperación económica. Este contexto económico apuntó a un crecimiento económico global en 1999, de 2.75 por ciento, tres décimas superior al registrado en 1998. Este ligero repunte abarca a las economías avanzadas y, en especial, a la región asiática, y debilitamientos en Latinoamérica, África y los países de la Europa Oriental. A su vez, la inflación, medida por los precios al consumidor, muestra una nueva reducción, a 1.4 por ciento en las economías avanzadas (1.6% en 1998), a 7 por ciento en los países en desarrollo (10.3% en 1998), y un aumento, a 40.3 por ciento en los países de la Europa Oriental (20.9% en 1998).

Mientras los Estados Unidos, Europa y Japón han tenido reducciones en la inflación, a lo largo de la década de 1990, a tasas que representan una razonable estabilidad de precios, el comportamiento del crecimiento económico y del mercado de trabajo han diferido de una manera importante. Partiendo de la recesión de 1990-91, la economía de Estados Unidos se ha expandido a una tasa promedio anual de 3 por ciento, generando un aumento en el empleo del sector privado suficiente para reducir el desempleo a 4 por ciento, al tiempo que la fuerza de trabajo ha crecido rápidamente. En Japón, el período de fuerte crecimiento se desmoronó a comienzos de los 90's, a medida que la burbuja económica colapsaba. Desde entonces, el comportamiento económico se ha debilitado presentando un promedio anual de crecimiento de uno por ciento para el período 1991-98 y un aumento en el desempleo de 4.75 por ciento, la tasa más alta del país en la post-guerra. En Europa, el desempeño económico ha sido del 2 por ciento en promedio para la década, pero ha tenido variaciones por país - debajo de uno por ciento en promedio en Suiza, a cerca del 7 por ciento en Irlanda. El desempleo en Europa aumentó aún más en los 90's, creciendo a 12.5 por ciento de la fuerza de trabajo en 1997, con reducciones modestas hasta el presente.

Estas diferencias en el desempeño económico reflejaron diferencias en la evolución de la oferta y la demanda en las tres regiones. En el corto plazo, las condiciones de

demanda son el más importante determinante de las variaciones en la producción, en el cual la oferta acomoda a la demanda a través de cambios cíclicos en la utilización de los recursos domésticos (medido como el diferencial entre el producto observado y el potencial o brecha de producción). En períodos más largos, las condiciones de oferta son el factor más importante en el crecimiento del producto, en el cual el capital, el trabajo y el crecimiento de la productividad son las fuerzas dominantes. Las diferencias en el desempeño económico para las tres regiones han estado influidas por factores estructurales de largo plazo y por factores cíclicos de demanda. En los Estados Unidos, aunque el crecimiento potencial es mayor de lo que se creía, el grado en que esto ha sido afectado por las nuevas tecnologías y otros elementos de la "nueva economía" no se pueden cuantificar con confianza. La evidencia disponible sugiere que una serie de eventos temporales y fortuitos pueden explicar una parte significativa de la combinación inflación baja - crecimiento alto en 1996-98. Por tanto, aunque el análisis no permite extraer conclusiones firmes sobre la importancia relativa de los factores estructurales y cíclicos, se sugieren afirmaciones cautas al evaluar el desempeño económico reciente de la economía norteamericana.

En el caso de Japón, el análisis sugiere que la baja tasa de crecimiento en 1991 - 98 y la reducción consiguiente en el crecimiento del producto potencial refleja, en parte, condiciones temporales adversas, ya sean cíclicas o no; sin embargo, en vista de lo severo de la recesión en 1997 - 98 y los recientes problemas del sector bancario, el restablecimiento de un desempeño económico más satisfactorio implica roles importantes para las políticas macroeconómicas y estructurales. Para muchos países de Europa, una serie de factores cíclicos temporales han reducido las tasas de crecimiento, en especial en forma reciente. Pero aumentar el producto potencial en estos países requerirá de políticas estructurales en el mercado de trabajo.

Tomando en cuenta los progresos en materia de política macroeconómica, en particular la reducción en la inflación mundial y un mejor desempeño de los balances fiscales, así como el progreso sustancial con reformas estructurales que han aumentado el predominio de las fuerzas del mercado en la asignación de recursos productivos dentro y a través de los países, llama poderosamente la atención la amplitud mostrada por la inestabilidad de las condiciones macroeconómicas. Esta inestabilidad incluye un buen número de crisis monetarias y cambiarias (Europa 1992, México 1994-95, Asia 1997, Rusia 1998, Brasil 1999); fluctuaciones amplias en los tipos de cambio entre las principales monedas de reservas, en especial la relación yen/dólar; burbujas en los precios de activos seguidas de pronunciadas deflaciones en los mercados de activos (sobre todo en Japón, países Nórdicos y los mercados emergentes de Asia); y crisis bancarias en prácticamente todas las regiones del mundo, por lo general vinculadas al colapso de los precios de los activos. Nuevamente, la economía de Estados Unidos es la excepción más notable en este panorama de inestabilidades. Otras economías también han mostrado crecimientos fuertes y sostenidos en los 90's, como Australia, China, India, Irlanda, Países Bajos, Noruega y Taiwán. No obstante, en una serie de países industriales y de economías emergentes, el desempeño económico ha sido débil e inestable.

El análisis del rol de los factores específicos que han contribuido a cambios en el desempeño económico es difícil establecerlo porque muchos de estos cambios ocurren simultáneamente como ha sido el caso en el transcurso de los 1990's. El sistema económico y financiero a nivel global es hoy radicalmente distinto al que prevaleció en la década de los 80's o en períodos anteriores. Sin embargo, cuatro de los cambios más significativos son los siguientes:

Primero, y como un logro sustancial de política, la inflación mundial ha sido reducida a su nivel más bajo en 40 años. Asociada a esta reducción, la dispersión en tasas de inflación en los países también ha disminuido. Estos desarrollos reflejan el fortalecimiento de un consenso internacional entre las autoridades monetarias respecto a la necesidad de focalizar como meta una tasa baja de inflación - consenso que emerge por las experiencias fallidas de metas alternativas y por "efectos - demostración" en los países. Los avances en la reforma estructural como liberalización del comercio, desregulación industrial, privatización de empresas estatales, renuencia de los gobiernos para rescatar empresas y sectores no competitivos y mayor información sobre el desarrollo de los precios en los países, han tenido impactos positivos sobre el nivel de precios más que sobre la tasa de inflación, impactos que se diluyen en el tiempo. Sin embargo, la inestabilidad macroeconómica proviene del riesgo de deflación ya que la política monetaria pierde efectividad cuando la tasa de inflación es negativa debido a la incapacidad de lograr tasas de interés nominales por debajo de cero.

Aunque la inflación de productos y servicios ha sido controlada, la inflación en el precio de los activos (inmuebles y bursátiles) ha continuado mostrando considerable volatilidad. Esta volatilidad ha contribuido de manera importante a la inestabilidad macroeconómica e indica a las autoridades monetarias la necesidad de monitorear el desarrollo del mercado de activos.

El segundo cambio fundamental en los 90's ha sido la rápida integración de los mercados financieros como resultado de una tendencia generalizada a la liberalización de los mercados financieros en los países industriales en las décadas de los 1970's y 1980's y el desmantelamiento de los controles al mercado cambiario y de capital en las economías emergentes en los 1990's. En consecuencia, en los 1990's las economías emergentes han tenido entradas masivas de capital en una escala sin precedentes en relación a la capacidad productiva. Estos flujos masivos de capital que, en gran medida responden a las fluctuaciones cíclicas en los países industriales, reflejan también desarrollos insostenibles en las economías emergentes, incluyendo las garantías cambiarias implícitas o explícitas.

Tercero, las vinculaciones económicas y financieras y los mecanismos de transmisión de políticas económicas han adquirido más complejidad en los 1990's. Históricamente, los ciclos económicos de los países en desarrollo han estado muy correlacionados con los de los países avanzados a través de los impulsos transmitidos por el comercio internacional y el precio de los bienes exportados. A comienzos de los 1990's, sin embargo, cuando los países industriales enfrentaron debilidades

cíclicas, se aceleró el crecimiento de muchas economías emergentes estimuladas por el comercio entre dichas economías (especialmente en Asia) y por flujos masivos de capital. Así, la integración de los mercados financieros ha contribuido a que los recursos financieros a escala global se muevan hacia regiones o países que presenten un mayor dinamismo. En principio, estas reasignaciones de recursos financieros son beneficiosas para los países receptores. Sin embargo y tal como la experiencia lo testimonia, flujos masivos de capital impactando economías de rápido crecimiento exacerbaban los riesgos de sobrecalentamiento y la formación de burbujas en los mercados de activos, mientras que las reversiones rápidas de dichos flujos generan tensiones severas en sus sistemas financieros y provocan inestabilidades en los mercados monetarios y cambiarios.

Cuarto, se viene presentando un mayor predominio de tipos de cambio flexibles. Durante los 1990's un conjunto de economías emergentes han sido llevados a la flotación cambiaria, por lo general para la resolución de crisis asociadas a tipos de cambio fijos. Aunque los tipos de cambio flexibles han venido reflejando diferencias muy claras en políticas y oportunidades de inversión, la volatilidad cambiaria en el corto plazo ha permanecido elevada y sin tendencia definida, lo que llama mucho la atención en vista de la reducción en la inflación internacional. Aunque se presente un menor requerimiento de fluctuación en los tipos de cambio nominales debido a las reducciones en la tasa de inflación, se vienen presentando fuerzas que tienden a imprimir mayores cambios en los tipos de cambio reales debido a las inestabilidades cíclicas, la mayor integración de los mercados financieros y el mayor prevailecimiento de los tipos de cambio flotantes.

Economías Emergentes

En cuanto a las economías emergentes, el desempeño económico de las economías en Asia muestra progresos notables. En la mayoría de los países de la región se espera un crecimiento positivo (5.2 por ciento en 1999) con revisiones sustanciales en países selectivos. Las exportaciones han aumentado apoyadas en tipos de cambio competitivos y reactivación de vinculaciones comerciales regionales. La recuperación parcial de los flujos de capital ha aminorado las restricciones financieras, y el restablecimiento de la confianza y la reducción de las presiones inflacionarias han facilitado el manejo de la política monetaria. La política fiscal también continúa teniendo un rol de apoyo muy importante. La recuperación de los inventarios se ha hecho sentir, mientras que shocks positivos en la agricultura están contribuyendo al crecimiento en Indonesia, Filipinas y la India. Sin embargo, para que la recuperación sea sostenible se requiere avanzar en las políticas de reforma estructural. La reforma del sistema financiero está bien avanzada, en el sentido de contar con estándares prudenciales más restrictivos, procedimientos para la recapitalización de los bancos, y la adopción de planes para la privatización de empresas estatales. No obstante, permanecen rezagos en cuanto a la reforma del sector corporativo en todos los países asiáticos impactados por la crisis, y la experiencia proveniente de otros países señala el riesgo de que las pérdidas en el sector corporativo, en vez de recaer sobre los accionistas de las empresas, podrían

trasladarse al sistema financiero y en última instancia a los contribuyentes de impuestos a través de recapitalizaciones del sistema bancario.

En Latinoamérica, el desempeño económico reciente no ha sido satisfactorio. En 1999, el crecimiento del producto real prácticamente se estancó debido a contracciones económicas de Argentina (-3%), Brasil (-1%), Venezuela (-7.6%), Ecuador (-7%) y Uruguay (-2%). Colombia mostró un crecimiento de cero y Chile apenas logró un 0.5 por ciento. México presentó un crecimiento de 3 por ciento pero en un contexto de alto riesgo por la inevitable recesión económica esperada para los Estados Unidos. Para la región en general permanecen riesgos sustanciales derivados de los desafíos de política económica que muchos países de importancia sistémica aún enfrentan y por la fragilidad financiera, tal como fue evidenciado de nuevo por las turbulencias de mediados de año.

En el caso de Brasil, con la firmeza de la política de estabilización se ha observado una recuperación más pronta de lo esperado, traduciéndose en un restablecimiento de la confianza económica a partir de marzo. Con el tipo de cambio estabilizado después del sobreajuste de comienzos de año y habiendo contenido el impacto inflacionario del ajuste cambiario, las autoridades monetarias estuvieron en la capacidad de reducir las tasas de interés de una manera continua. El superávit fiscal primario se mantuvo por encima de lo programado gracias a una mayor carga tributaria y al firme control del gasto público, lo cual en combinación con menores tasas de interés y tipo de cambio más firme contribuyeron a una menor presión sobre la deuda pública externa. El comercio externo se ha debilitado, con las exportaciones cayendo 14 por ciento y las importaciones en 17 por ciento, pero se esperan recuperaciones sustanciales en las exportaciones debido al ajuste de 35 por ciento en el tipo de cambio efectivo real.

La situación en México ha mostrado signos de progreso, con impulsos positivos por el lado de las exportaciones y la producción industrial, la reactivación reciente del consumo privado así como el ciclo expansivo en los socios comerciales de NAFTA. El tipo de cambio y el mercado de valores se han fortalecido, las tasas de interés han tendido a la baja y la política fiscal permanece firme. Sin embargo, el sector bancario permanece frágil mostrando rentabilidad baja, subcapitalización y sustanciales préstamos con problemas.

En Argentina, la actividad económica ha declinado fuertemente. Las condiciones financieras restrictivas y el desmejoramiento en los términos de intercambio (proveniente de precios agrícolas deprimidos) han contribuido a la caída de la demanda, lo que a su vez ha ocasionado la baja en las importaciones. Asimismo, las exportaciones se han contraído reflejando mercados débiles y los reajustes cambiarios en MERCOSUR. Aunque la inflación permanece bajo control, existen riesgos vinculados a la disciplina fiscal debido a la pérdida de dinamismo en los ingresos fiscales y la resistencia política para recortar gastos públicos. Estos elementos han contribuido a un mayor diferencial en las tasas de interés y a bajas en el mercado de valores.

En Chile la recesión económica que comenzó en 1998 se profundizó en 1999, las exportaciones han bajado debido a mercados débiles, lo cual se extiende también a la demanda interna, ocasionando caída en las importaciones y mejoramiento en el déficit en cuenta corriente. Estos desarrollos y la continuación de una inflación baja y creciente desempleo han contribuido a una baja de tres puntos porcentuales en la tasa de interés objetivo del banco central.

Colombia, Ecuador y Venezuela han enfrentado problemas económicos severos. En Venezuela, si bien la inflación tiende a la baja, ésta permanece alta y ha contribuido a la apreciación del tipo de cambio real. El aumento en el precio del petróleo ha mejorado la posición fiscal, pero el déficit del sector público resulta aún elevado, alrededor de 7 por ciento del PIB en 1999. La economía de Ecuador es particularmente frágil, con inflación creciente, el sector bancario bajo crisis severa y la posición fiscal en franco deterioro. Por su lado, Colombia enfrenta la más severa recesión económica en más de medio siglo, con desempleo creciente que alcanza el 20 por ciento y un sector bancario sumamente vulnerable. El peso se devaluó en 12 por ciento en junio y finalmente adoptaron la flotación cambiaria.

Los impactos cíclicos en las economías emergentes de Asia y Latinoamérica han mostrado patrones de recuperación muy distintos, y estas divergencias inter e intrarregionales provienen no sólo de secuencias diferenciadas en el surgimiento de las crisis financieras y los procesos de contagios sino también de diferencias en las características económicas de los países afectados. Entre estas características se pueden citar: las vinculaciones comerciales y financieras, las condiciones económicas al inicio de la crisis y las reacciones de políticas macroeconómicas y estructurales. En Asia, un alto grado de apertura comercial y fuertes vínculos intrarregionales exacerbaron los efectos de contagio de la crisis financiera en la actividad económica. Al contrario, en Latinoamérica el comercio intrarregional no ha tenido ningún rol como mecanismo de transmisión de los ciclos económicos, con la excepción de Brasil y Argentina en el MERCOSUR. En cuanto a las condiciones económicas iniciales, en la mayoría de los países asiáticos las posiciones fiscales sólidamente establecidas permitieron a los gobiernos implementar políticas anticíclicas desde el comienzo de la crisis y dispusieron de fondos públicos sustanciales para recapitalizar los sistemas bancarios y acelerar la reestructuración de los sistemas financieros.

En Latinoamérica, sectores bancarios de menor tamaño y mejor capitalizados en Argentina, Brasil y Chile, en combinación con bajos niveles de endeudamiento de los sectores privados ayudaron a mitigar los efectos de contagio provenientes de la crisis asiática de 1997, sin embargo posiciones fiscales menos fuertes en Argentina y Chile y los desequilibrios fiscales en Brasil, impidieron el uso de la política fiscal como instrumento anticíclico. Aun más, en Argentina, el régimen cambiario - en el cual las expansiones de base monetaria solo pueden ser garantizadas por superávits en balanza de pagos - impidió llevar a cabo una política monetaria expansiva. El tercer factor de divergencia son las reacciones de políticas macroeconómicas y estructurales. En lo que respecta a la política monetaria, la recuperación económica

ha procedido con mayor rapidez en los países que lograron bajar tasas de interés sin debilitar los tipos de cambio. En un esfuerzo por estabilizar el tipo de cambio y prevenir una espiral del tipo depreciación - inflación, la política monetaria se restringió fuertemente en los países asiáticos a finales de 1997 y comienzos de 1998. Sin embargo al percibirse el efecto limitado que las devaluaciones tendrían sobre la inflación, que los riesgos de una mayor inestabilidad eran mínimos y que las reservas internacionales se recuperaban, los bancos centrales procedieron a bajar las tasas de interés. La política fiscal, que al inicio de la crisis fue severamente restrictiva debido a una subestimación del impacto contraccionario, fue considerablemente flexibilizada en todos los países de la región. Los cambios de importancia en la política fiscal tuvieron lugar en Indonesia, Corea, Singapur y Tailandia.

En cuanto a las economías emergentes de América Latina, las condiciones monetarias en Argentina se endurecieron fuertemente como resultado de la crisis en Rusia. Al igual que Hong Kong, la economía real en Argentina se tuvo que ajustar a un contexto monetario sumamente restringido y a un tipo de cambio fijo pegado a un dólar que estaba apreciado en términos reales, y dicho ajuste se hizo a través de una menor actividad económica, deflación y desempleo. En contraste, la política monetaria en Brasil y Chile se flexibilizó desde comienzos de 1999. En Chile, la mayor flexibilidad de la política monetaria se dio a raíz de un marcado debilitamiento en la actividad económica y menor presión inflacionaria desde finales de 1998, mientras que en Brasil, el limitado efecto de la devaluación de enero de 1999 sobre los precios y la restricción fiscal permitió a las autoridades bajar las tasas de interés sin ejercer presiones inflacionarias. La política monetaria en México se mantuvo restringida durante 1999, reflejando el desempeño económico relativamente aceptable y la necesidad de bajar la inflación a un dígito.

En resumen, en comparación con Asia, donde las políticas monetaria y fiscal han sido claramente anticíclicas desde mediados de 1998, en Latinoamérica, parcialmente debido a las restricciones impuestas por condiciones iniciales menos favorables, se tuvo un margen de maniobra muy limitado para instrumentalizar políticas macroeconómicas en apoyo a la demanda agregada y la reactivación económica.

CAPÍTULO II

ACTIVIDAD ECONÓMICA GLOBAL

Aspectos Generales
Oferta y Demanda Agregada
Precios
Empleo
Salarios

ACTIVIDAD ECONÓMICA GLOBAL

Aspectos Generales

El Producto Interno Bruto presentó una tasa de crecimiento del 7 por ciento. Los impulsos de demanda que sostuvieron dicho crecimiento provinieron del esfuerzo de inversión, en el área pública, por la tarea de reconstrucción, y en la privada, por la inversión extranjera y el ritmo de construcciones. Asimismo, el consumo privado per cápita creció en 2.7 por ciento estimulado por las remesas familiares, el aumento del empleo y el repunte del salario real. Este comportamiento saludable de la demanda se presentó en un contexto de baja en la tasa de inflación (7.2% comparado con 18.5% en 1998), reducciones del deslizamiento cambiario, del desempleo y caída en los términos de intercambio.

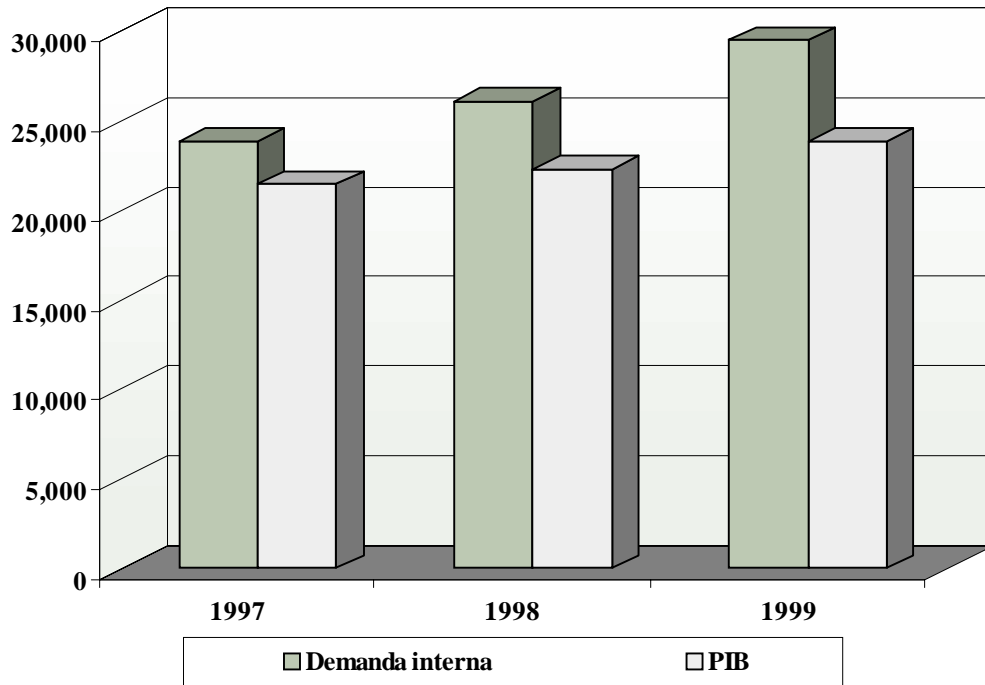
Sectorialmente, la producción mostró un mejoramiento en el sector agrícola impulsado por aumentos en la producción de cultivos de exportación y granos básicos. Las actividades secundarias se vieron apuntaladas por el dinamismo en los sectores de construcción y minería; y en el área de servicios se presentaron repuntes en el valor agregado del comercio, transporte, servicios financieros y vivienda.

El dinamismo entre la demanda agregada y el producto se ajustó vía balanza de pagos. El exceso de absorción se compensó con una ampliación de las importaciones, aumentando la brecha comercial externa. Sin embargo, dicha brecha se financió con transferencias, privadas y públicas, recursos externos concesionales y flujos de capital privado que no implicaron endeudamiento comercial. Esta composición de la balanza de pagos ayudó a preservar los criterios de sostenibilidad del sector externo y permitió mantener la estabilidad de precios y del tipo de cambio.

Oferta y Demanda Agregada

La oferta y demanda agregada a precios constantes aumentaron 11.5 por ciento. El mayor impulso se originó en la demanda interna, a través del incremento en la inversión, tanto pública como privada, asociada al proceso de reconstrucción de la infraestructura económica dañada por el huracán Mitch.

Demanda interna – PIB
(millones de córdobas de 1980)
Gráfico II-1



Así, la inversión fija se incrementó en 42.3 por ciento, en tanto que los componentes de construcción, y maquinaria y equipo, se incrementaron 53.4 y 32.4 por ciento, respectivamente, aumentando la inversión su participación en el PIB en 7.5 puntos porcentuales, con respecto a 1998, para ubicarse en 30.1 por ciento.

Oferta y demanda global

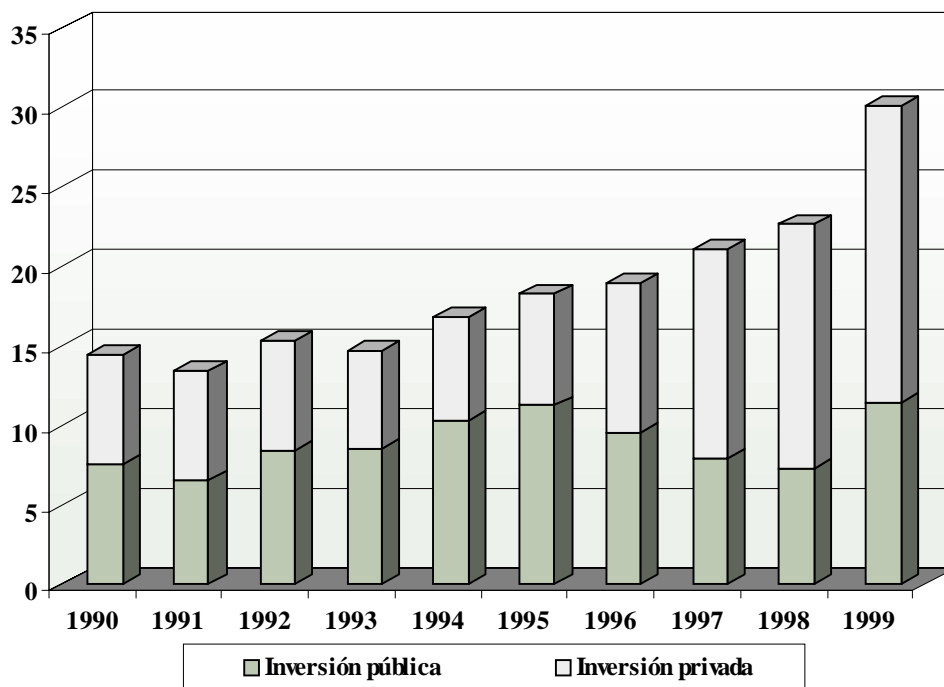
Tabla II-1

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
(millones de córdobas de 1980)					
Oferta global	32,098.7	34,341.8	38,284.2	7.0	11.5
Producto interno bruto	21,493.8	22,367.6	23,941.2	4.1	7.0
Importaciones de bienes y servicios	10,604.8	11,974.2	14,343.0	12.9	19.8
Demanda global	32,098.7	34,341.8	38,284.2	7.0	11.5
Demanda interna	23,920.7	26,149.8	29,544.1	9.3	13.0
Consumo	19,333.9	20,945.1	22,265.5	8.3	6.3
Público	3,835.8	3,838.9	4,209.1	0.1	9.6
Privado	15,498.2	17,106.2	18,056.4	10.4	5.6
Inversión bruta	4,586.8	5,204.7	7,278.6	13.5	39.8
Pública	1,698.1	1,632.9	2,735.7	(3.8)	67.5
Privada	2,833.9	3,430.6	4,469.3	21.1	30.3
Variación de existencias	54.8	141.2	73.5	-	-
Exportaciones de bienes y servicios	8,177.9	8,192.0	8,740.1	0.2	6.7

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

**Inversión fija: pública y privada
(porcentaje del PIB)
Gráfico II-2**



Por su parte, el 76 por ciento de la construcción privada se destinó a edificaciones residenciales, mientras que el 24 por ciento restante se dirigió a la actividad empresarial. El 92 por ciento del total de construcciones residenciales se realizaron en la ciudad de Managua.

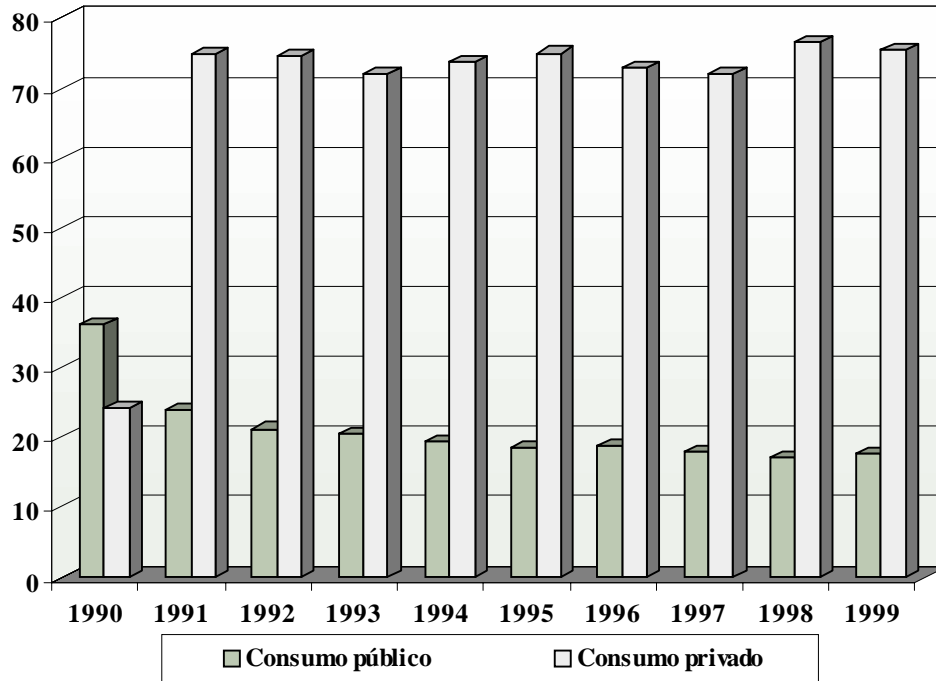
Las construcciones no residenciales se concentraron en edificaciones comerciales, industriales y de otros servicios. El 60 por ciento de las construcciones dedicadas al comercio se ubican en Managua y el 40 por ciento en el resto del país.

La actividad industrial registró principalmente actividades relacionadas a ampliaciones, lo cual complementa los esfuerzos que en materia de inversiones en maquinaria y equipo se ha observado en dicha rama. Los edificios destinados a otros servicios, en su mayor parte, fueron construidos en el resto del país.

Por su parte, el consumo observó un incremento de 6.3 por ciento, debido al dinamismo del componente privado (5.6%), en tanto que el público revirtió su tendencia decreciente (9.6%). El incremento en el consumo privado es consistente con el aumento observado en los niveles de ocupación, el incremento en los salarios reales y las mayores transferencias privadas externas. El aumento del consumo público fue inducido por el mayor gasto social, destinado a mitigar las secuelas del huracán Mitch en los grupos sociales más vulnerables, el reajuste salarial y la

revalorización de las pensiones del INSS como consecuencia del incremento en el salario mínimo legal.

**Consumo público y privado
(porcentaje del PIB)
Gráfico II-3**



El exceso de demanda interna sobre el producto representa un aumento de la brecha comercial. Este aumento no representa un problema, mientras sea sostenible. Existe sostenibilidad en la inversión siempre que el costo de financiamiento sea menor a la rentabilidad de la misma. Por otra parte, un elevado consumo es sostenible siempre que se financie con donaciones y/o transferencias externas.

El sector público financió la mayor parte de su déficit global (12.9 por ciento del PIB), con recursos externos concesionales, los que representaron el 9.7 por ciento del PIB. Lo anterior aunado a la alta rentabilidad social de los proyectos ejecutados implica que la mayor inversión pública es sostenible. Por su parte, el sector privado complementó el ahorro privado interno con el ahorro externo y así financió su inversión. En la medida que el costo de financiamiento externo sea menor que la rentabilidad privada de la inversión, el proceso es sostenible y no requiere de políticas correctivas.

Por su parte, el mayor consumo se financió con remesas familiares, las que se elevaron a 300 millones de dólares (y se admite que es una cifra conservadora), el cual es un monto similar a los bienes de consumo importados, una vez que se hace el

ajuste por la ayuda en especie que se recibió por el huracán Mitch, de manera que este componente tampoco agrega vulnerabilidad al sector externo.

En este sentido, la composición de financiamiento del sector privado no tensiona los criterios de sostenibilidad, y el problema principal de la balanza de pagos son los desequilibrios heredados y que podrían corregirse con el programa HIPC.

Precios

La evolución de la inflación durante 1999, estuvo determinada por dos aspectos principales. El primero fue el reacomodamiento a la baja de los precios que ocasionó un período de deflación en el primer trimestre del año. Este comportamiento compensó la sobre-reacción originada a raíz del huracán Mitch. El segundo aspecto relevante fue el alza en los precios de los bienes administrados, donde se destacan incrementos en las tarifas de agua y energía, en los combustibles y en el pasaje del transporte urbano colectivo, en el tercer trimestre.

La deflación del primer trimestre contribuyó a las bajas tasas acumuladas de inflación durante el primer semestre. Sin embargo, a partir del mes de abril, la inflación mensual revirtió la tendencia negativa que se venía observando, por lo que al final del año la inflación acumulada fue de 7.2 por ciento. Esta tasa es inferior a la meta de inflación de 10 por ciento, establecida a inicios del año, y se encuentra 11.3 puntos porcentuales por debajo de la inflación de 1998.

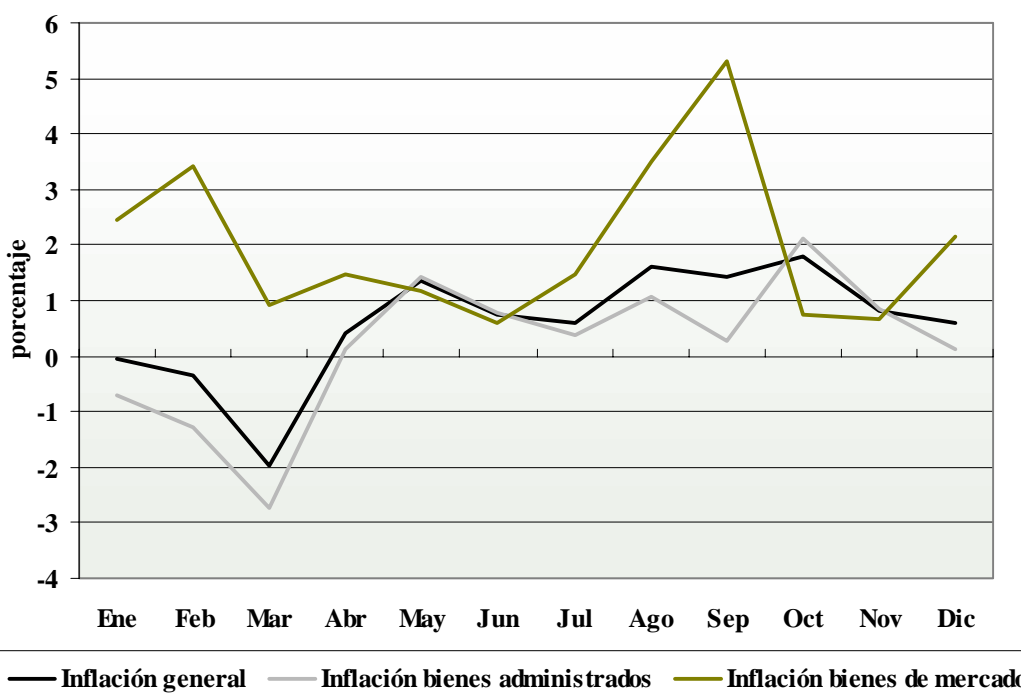
Al igual que en años anteriores, se evidencia que el comportamiento de los precios internos continúa siendo muy influido por los productos agrícolas perecederos, que presentan fuertes elementos de estacionalidad. Los precios de la mayoría de estos bienes mostraron una tasa acumulada negativa a lo largo del año y contrarrestó el sobreajuste de los precios administrados.

Tasas mensuales de inflación	Tabla II-2		
	1997	1998	1999
Enero	0.02	0.87	(0.06)
Febrero	0.02	1.44	(0.33)
Marzo	(0.12)	1.01	(1.96)
Abril	0.40	2.12	0.42
Mayo	0.79	2.03	1.38
Junio	1.97	1.86	0.73
Julio	1.51	(1.10)	0.61
Agosto	(0.57)	(0.50)	1.62
Septiembre	(0.73)	0.37	1.42
Octubre	0.50	2.38	1.80
Noviembre	2.67	5.65	0.81
Diciembre	0.62	1.08	0.59
Inflación acumulada	7.25	18.46	7.20
Inflación promedio anual	9.22	13.04	11.21

Fuente : Instituto Nicaragüense de Estadísticas y Censos.

Así mismo, se registraron aumentos en los precios de los servicios públicos (agua, electricidad y teléfono) y otros rubros sujetos al control oficial como son gasolina, gas propano y transporte urbano colectivo. Dichos bienes están incluidos en el grupo denominado bienes administrados. Este grupo (17.7% del IPC) marcó la pauta en la definición de la inflación anual al acumular una variación de 26.6 por ciento y contribuir en 65 por ciento a la inflación del año. Las mayores variaciones porcentuales en el índice de precios de los bienes administrados se observaron en enero (2.4), febrero (3.4), agosto (3.5) y septiembre (5.3). Particularmente, a lo largo del año, se dieron incrementos porcentuales en la tarifa de energía eléctrica (15.0), servicio de agua potable (29.5), bus urbano (25), gasolina (34.1) y gas propano (42.7), que contribuyeron con 5.1 puntos porcentuales (70) a la inflación anual.

Evolución de la inflación mensual de 1999
Gráfico II-4



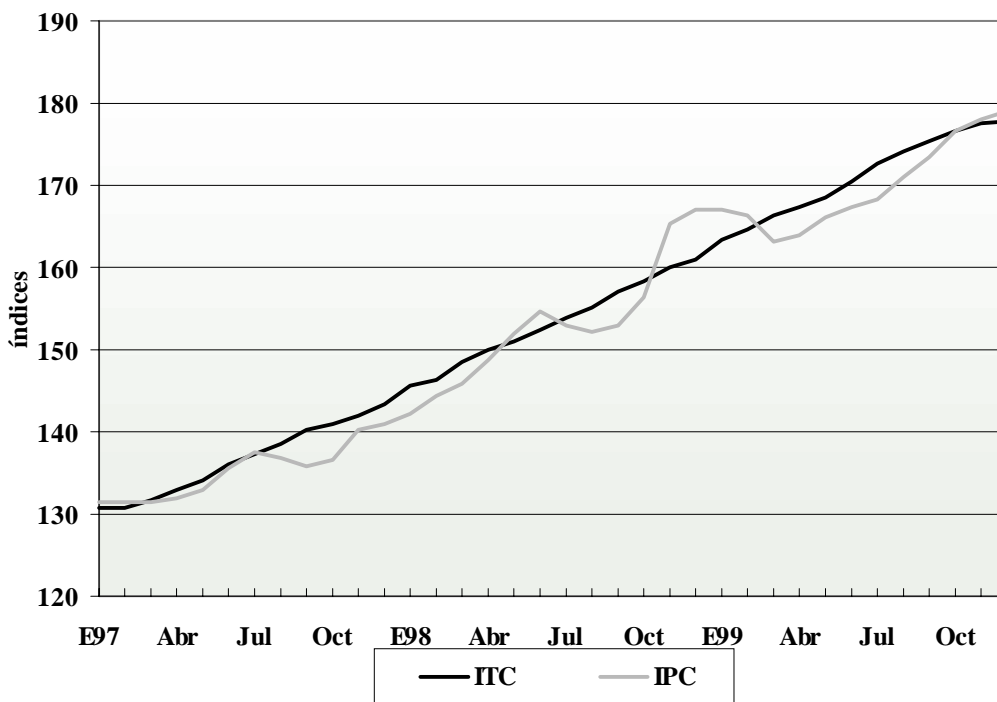
La política de deslizamiento de la moneda tuvo un impacto directo en el comportamiento del IPC a través de los precios de los bienes transables, y de manera indirecta, por su influencia en las expectativas de inflación de los agentes económicos, las cuales afectan el proceso de formación de salarios y otros precios de la economía.

Las expectativas inflacionarias se ven afectadas por los movimientos del tipo de cambio debido a la alta correlación que ha existido entre inflación y tipo de cambio a lo largo del tiempo, por lo que no debe sorprender la respuesta de los agentes económicos a los movimientos del tipo de cambio.

Si del IPC se excluyen alimentos perecederos, derivados del petróleo, energía y agua, se obtiene un subíndice de precios al que se le denomina inflación subyacente que, al aislar los shocks de oferta, sirve como un indicador de presión de demanda interna. Exceptuando los meses de mayo, junio, noviembre y diciembre, la inflación subyacente interanual se ubicó por debajo de la inflación observada y se mantuvo en un nivel relativamente estable alrededor del 10 por ciento.

Al analizar el comportamiento del IPC por capítulos se observa que con excepción del capítulo alimentos y bebidas, que registró una tasa de inflación acumulada negativa, los demás capítulos presentaron tasas de inflación positivas, y fueron los de mayor incidencia: vivienda (4.3 puntos), transporte y comunicaciones (2.2 puntos) y educación (1.6 puntos).

Evolución del índice de precios al consumidor y el índice de tipo de cambio
Base 1994=100
Gráfico II-5

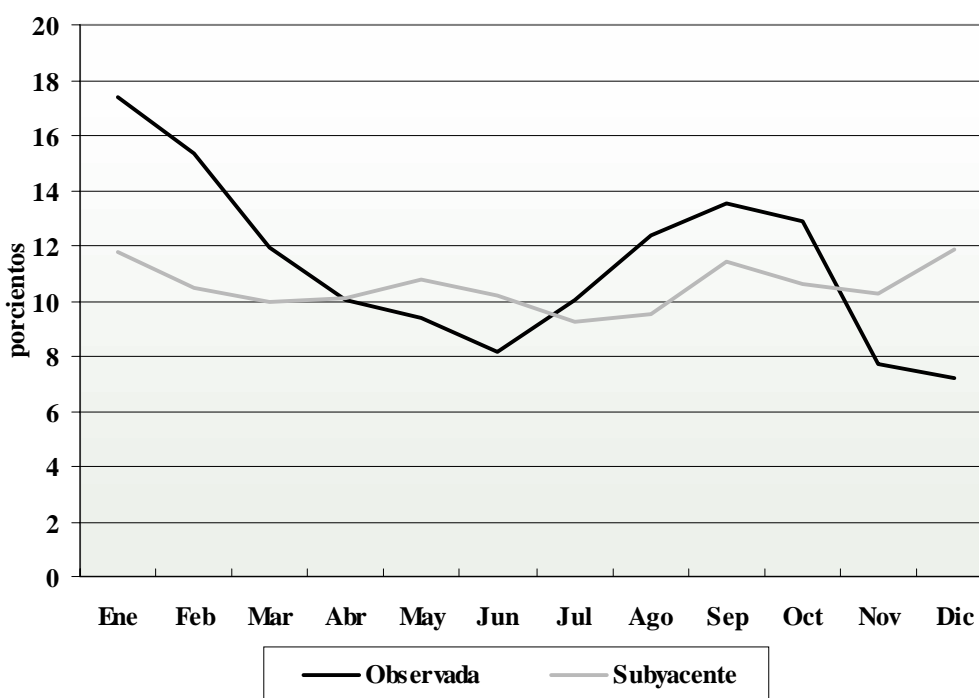


El comportamiento del capítulo de alimentos y bebidas estuvo influido, como ya se expresó, por las caídas de precios de los artículos perecederos en los primeros 4 meses del año. Este capítulo fue el responsable del comportamiento deflacionario del IPC en el primer trimestre de 1999. Además, este grupo presentó una inflación acumulada en el año de -3.6 por ciento y, por ende, una contribución acumulada de -1.7 por ciento, lo cual no había ocurrido en la última década, contrarrestando el efecto incremental de los otros capítulos. Los artículos con mayor incidencia en este grupo fueron tomate y chiltoma con contribuciones de -2.1 y -1.1 puntos porcentuales respectivamente; éstos fueron contrarrestados por contribuciones positivas de los

rubros queso seco (0.54 puntos), pan simple (0.45 puntos) y leche pasteurizada (0.45 puntos).

El capítulo vivienda fue el que registró la mayor contribución (4.3 puntos) a la inflación anual y presentó una tasa de inflación acumulada de 25.3 por ciento. Los artículos de mayor repercusión en este grupo fueron: pago por servicio de agua, gas propano y reparación de vivienda, que registraron contribuciones de 1.6, 1.1 y 1.0 puntos porcentuales, respectivamente. Ello se debió a incrementos en la tarifa de agua potable y en el precio del gas propano, regulados por las instituciones INAA e INE, y al incremento de precios de los materiales de construcción agrupados en el rubro reparación de vivienda.

Evolución de la inflación interanual observada y subyacente de 1999
Gráfico II-6



El capítulo de transporte y comunicaciones presentó la segunda mayor contribución (2.2 puntos) a la inflación del año y la tercera mayor inflación acumulada (23.4%). Este comportamiento se vio influido por los incrementos en los precios de los rubros: bus urbano, gasolina y teléfono, los cuales presentaron contribuciones de 1.3, 0,5 y 0.3 puntos porcentuales, respectivamente.

Educación fue el tercer capítulo de importancia en participación en la inflación anual, registrando la mayor inflación (25.5%) al nivel de capítulo y contribuyendo con 1.6 puntos porcentuales a la inflación del año. El rubro que mostró la mayor incidencia en este grupo fue matrícula para primaria que tuvo un incremento de 28.4 por ciento y representó el 87.1 por ciento de la inflación del capítulo.

En su conjunto, la contribución de los últimos tres capítulos mencionados fue de 8.1 puntos porcentuales, mayor que la inflación anual, siendo dicha contribución ponderada por el aporte negativo del capítulo de alimentos y bebidas.

Inflación acumulada y contribución al IPC				Tabla II-3			
Capítulos	Ponderación	Inflación acumulada			Contribución marginal		
		1997	1998	1999	1997	1998	1999
Índice general	100.00	7.20	18.46	7.20	7.20	18.46	7.20
Alimentos y bebidas	46.85	6.10	23.10	(3.58)	2.90	10.86	(1.75)
Vestido y calzado	6.07	5.10	11.38	6.74	0.20	0.52	0.29
Vivienda	12.61	5.20	24.05	25.27	0.90	3.87	4.26
Muebles y accesorios	7.20	3.30	26.20	3.12	0.20	1.78	0.23
Medicina y salud	4.68	5.90	7.86	4.38	0.30	0.33	0.17
Transporte y comunicaciones	10.47	17.00	0.38	23.36	1.70	0.04	2.19
Recreación y cultura	0.67	7.60	16.54	6.58	0.10	0.10	0.04
Educación	7.71	12.70	10.94	25.52	0.80	0.71	1.56
Gastos personales	3.75	7.40	7.81	7.39	0.20	0.24	0.21

Fuente: Instituto Nicaragüense de Estadísticas y Censos.

Con respecto al comportamiento de los precios de los servicios básicos y combustibles incorporados en el grupo de bienes cuyos precios están regulados, se observó un incremento general. El mayor aumento fue el correspondiente al gas butano (41%) que contrasta con la caída registrada en 1998. Los incrementos en las tarifas de servicios públicos fueron inferiores a las del año pasado debido a la reducción en el deslizamiento cambiario que afecta dichas tarifas. Por su parte, los incrementos en los precios de los combustibles fueron considerablemente superiores a los registrados el año pasado, como producto de los incrementos en los precios internacionales del petróleo.

Precios de servicios básicos y combustibles a diciembre					Tabla II-4	
Conceptos	Unidad de medida	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
					1998/97	1999/98
Electricidad b/	C\$/kwh	1.08	1.29	1.49	19.54	15.07
Agua c/	C\$/m3	2.50	3.35	4.34	34.16	29.5
Gas butano	C\$/25 lbs	47.71	46.00	64.85	(3.58)	40.98
Diesel	C\$/gln	14.30	15.10	20.58	5.59	36.29
Gasolina regular	C\$/gln	18.70	18.10	24.35	(3.21)	34.53

a/ : Preliminar.

b/ : Bloque de consumo residencial, precio promedio por un consumo de 200 kwh.

c/ : Bloque de consumo doméstico, precio promedio por un consumo de 38 m3.

Fuente : INEC.

Empleo

La evolución del mercado laboral mantuvo un ritmo positivo gracias a un mayor dinamismo en la actividad económica. La población ocupada registró un crecimiento de 7.1 por ciento en 1999, y superó al crecimiento de 1998. Esto permitió un

incremento en la tasa de ocupación, del 86.8 por ciento en 1998 al 89.3 por ciento, en 1999.

Balance de la fuerza de trabajo

Tabla II-5

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
	(miles de personas)				
Población total	4,674.2	4,803.1	4,935.6	2.8	2.8
Población de 10 años y más (PET)	3,236.6	3,334.7	3,439.4	3.0	3.1
PEA	1,598.0	1,661.3	1,728.9	4.0	4.1
Ocupados b/	1,369.9	1,441.8	1,544.2	5.2	7.1
Desempleados	228.1	219.5	184.7	(3.8)	(15.9)
Desempleo equivalente c/	195.0	192.1	213.3	(1.5)	11.0
Relaciones porcentuales:					
PEA / Población total	34.2	34.6	35.0		
PEA / PET	49.4	49.8	50.3		
Tasa de ocupación	85.7	86.8	89.3		
Tasa de desempleo	14.3	13.2	10.7		
Tasa desempleo equivalente	12.2	11.6	12.3		

a/ : Preliminar.

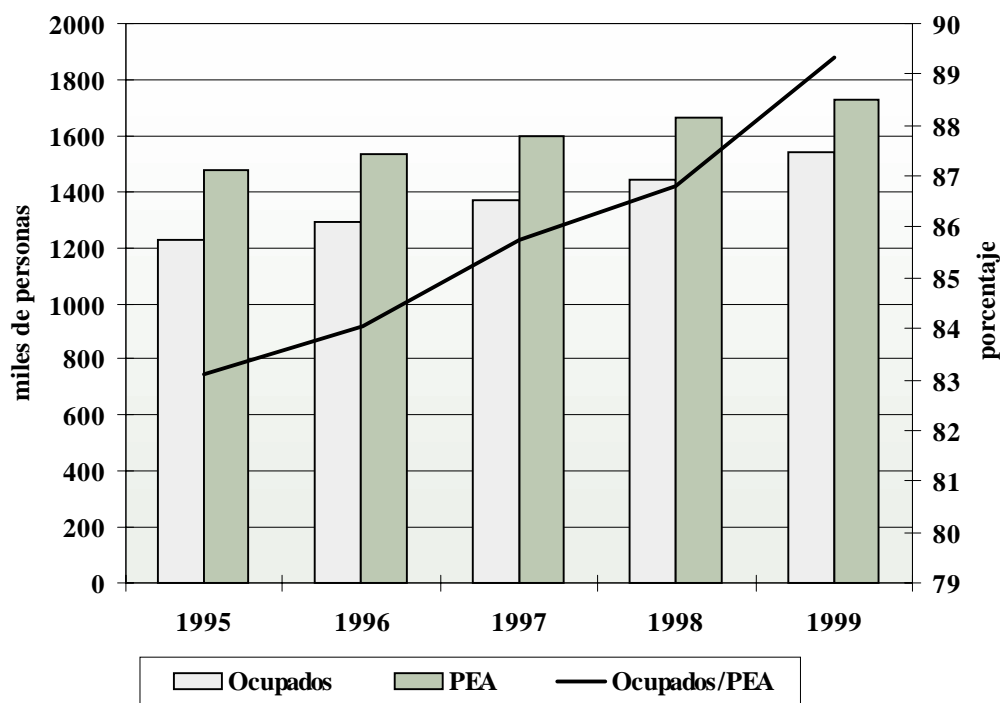
b/ : Incluye defensa y gobernación.

c/ : El desempleo equivalente es una medida de capacidad ociosa en las empresas que convierte a los subempleados visibles e invisibles a unidades equivalentes de desempleo abierto.

Fuente : BCN, INEC y MITRAB.

En número de empleos generados, el incremento significó 102.4 miles de puestos de trabajo. Los sectores que más contribuyeron en la expansión fueron: agrícola, construcción y comercio, que en conjunto contribuyeron con el 82 por ciento de los empleos generados. Cabe señalar la creciente contribución del sector construcción en el mercado laboral, el cual registró un aumento de 24.9 miles de puestos de trabajo en 1999, comparado con 4.5 miles en 1998. Este crecimiento se produjo como consecuencia de un incremento en las inversiones públicas en infraestructura dirigido a la reconstrucción de puentes, carreteras, escuelas, centros de salud y viviendas destruidos por el huracán Mitch, a finales de 1998.

Evolución de la PEA y la ocupación: 1995-1999
Gráfico II-7



Personal ocupado por actividad a nivel nacional

Tabla II-6

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
		(miles)			
Agricultura y pecuario	561.3	595.7	641.3	6.1	7.7
Silvicultura	3.0	3.1	2.9	3.3	(6.5)
Pesca	10.2	10.4	11.1	2.0	6.7
Industria manufacturera	117.2	122.0	125.3	4.1	2.7
Construcción	58.7	63.2	88.1	7.7	39.4
Minas y canteras	6.7	9.7	11.7	44.8	20.6
Comercio	233.8	245.5	259.2	5.0	5.6
Gobierno central	71.5	71.2	67.5	(0.4)	(5.2)
Transporte y comunicaciones	45.0	46.8	49.7	4.0	6.2
Establecimientos financieros	15.6	17.4	20.1	11.5	15.5
Electricidad, gas y agua	5.9	5.8	5.8	(1.7)	-
Servicios sociales, comunales y personales	241.0	251.0	261.5	4.1	4.2
Total	1,369.9	1,441.8	1,544.2	5.2	7.1

a/ : Preliminar.

Fuente : BCN, INEC y MITRAB.

Según los registros del INSS, en el presente año, se incorporaron al sector formal de la economía un total de 22.6 miles de trabajadores. Este aumento, que equivale a un 8.7 por ciento, se dio principalmente en las actividades económicas de mayor dinamismo. Estas incluyen los sectores industria, comercio, construcción, y establecimientos financieros, los que en conjunto contribuyeron con el 72.7 por ciento del total de nuevos empleos.

Personal ocupado por actividad, según el INSS

Tabla II-7

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	17,960	18,516	18,688	3.1	0.9
Minas y canteras	1,745	1,681	2,090	(3.7)	24.3
Industria manufacturera	41,330	48,851	56,235	18.2	15.1
Electricidad, gas y agua	3,971	3,931	4,782	(1.0)	21.6
Construcción	7,826	10,407	12,860	33.0	23.6
Comercio, hoteles y restaurantes	25,854	31,001	34,882	19.9	12.5
Transporte almacenamiento y comunicaciones	9,411	10,531	10,444	11.9	(0.8)
Establecimientos financieros	15,587	17,370	20,079	11.4	15.6
Servicios sociales, comunales y personales	108,719	114,392	120,730	5.2	5.5
Otras actividades	1,852	2,826	1,324	52.6	(53.1)
Total	234,255	259,506	282,114	10.8	8.7

a/ : Preliminar.

Fuente : Instituto Nicaragüense de Seguridad Social.

Las encuestas de empleo urbano del MITRAB, que se realizan con la asesoría del BCN y la OIT, permiten profundizar sobre algunos aspectos de la fuerza de trabajo en el área urbana. De acuerdo con estas encuestas, en el período abril 1998-abril 1999 el comportamiento de la ocupación fue en general positivo. Los sectores económicos con mayor dinamismo en la creación de empleos fueron el agrícola y pecuario, construcción, y establecimientos financieros, los que representaron el 98 por ciento de la generación total. Los sectores que tuvieron una caída en el número de empleos fueron el de servicios comunales, sociales y personales (-9.1%), electricidad, gas y agua (-6.9%) y minas y canteras (-5.1%). La ocupación masculina creció a una tasa superior a la femenina, lo que ligeramente aumentó su participación en el total de ocupados. No obstante, la participación de las mujeres, igual al 45.1 por ciento, demuestra que éstas continúan representando una importante proporción del total de ocupados.

El aumento neto en la demanda de trabajo propició una caída de 2.1 puntos porcentuales en la tasa de desempleo del área urbana. Esta tendencia fue más marcada para el segmento femenino, el cual registró una reducción de su participación en el total de desocupados con respecto al año anterior. Un análisis de las ocho ciudades incluidas en la encuesta, muestra que el mayor número de desocupados se concentra en Managua, con una contribución que pasó del 68.1 por ciento del total en abril de 1998 al 72.6 por ciento en abril de 1999; no obstante, la cantidad de desocupados, en esta ciudad, se redujo en 10.4 por ciento. Las dos ciudades que presentaron incrementos en el número de desempleados, en el mismo período, fueron León y Granada, con 7.7 y 15 por ciento respectivamente. Sin embargo, de estas dos ciudades, sólo en Granada aumentó la tasa de desocupación del 7.5 al 8.1 por ciento, en el resto de las ciudades se registró una caída en la misma. En Estelí y Juigalpa la disminución del número de desocupados fue del 66.1 y 52.4 por ciento respectivamente, seguidos de Matagalpa con una caída del 41.9 por ciento. En general, el desempleo urbano continúa siendo mayor entre las personas de género masculino, las cuales mantuvieron su participación de 59 por ciento del total de desocupados.

Población económicamente activa desocupada-área urbana
(principales ciudades)

Tabla II-8

Ciudad	Abril					
			Tasa de desocupación		Participación porcentual	
	1998	1999	1998	1999	1998	1999
Managua	46,052	41,278	12.5	11.1	68.1	72.6
León	3,493	3,762	7.6	7.6	5.2	6.6
Chinandega	3,084	2,161	8.2	5.3	4.6	3.8
Granada	2,138	2,458	7.5	8.1	3.2	4.3
Masaya	3,525	3,110	9.1	7.3	5.2	5.5
Estelí	4,413	1,495	14.1	5.2	6.5	2.6
Matagalpa	2,818	1,637	11.0	5.7	4.2	2.9
Juigalpa	2,063	983	12.8	6.1	3.1	1.7
País	67,586	56,884	11.4	9.3	100.0	100.0

Fuente: Encuesta de hogares-MITRAB.

El nivel de instrucción de los ocupados incide en los niveles de eficiencia y productividad de las empresas. Según las encuestas, el nivel de educación de los ocupados mejoró en 1999 con respecto a los dos años anteriores. En 1997 el 53.9 por ciento de los ocupados poseía nivel secundario y universitario, porcentaje que en 1999 alcanzó el 56 por ciento. Este incremento sugiere una mayor demanda de mano de obra calificada por parte del sector empresarial con el fin de enfrentar la competencia nacional e internacional.

Balance de la fuerza de trabajo en zonas urbanas

Tabla II-9

Conceptos	Octubre	A abril		Variación porcentual	
	1994	1998	1999	1999/94	1999/98
	(miles de personas)				
Población	1,056.5	1,454.5	1,583.3	49.9	8.9
PEA	509.7	590.9	608.8	19.4	3.0
Ocupación	414.9	523.4	551.9	33.0	5.4
Formal	164.5	228.8	240.6	46.3	5.2
Informal	250.4	294.5	311.3	24.3	5.7
Desempleados	94.8	67.6	56.9	(40.0)	(15.8)
Relaciones porcentuales:					
PEA / Población	48.2	40.6	38.5		
Tasa de ocupación	81.4	88.6	90.7		
Formal	39.6	43.7	43.6		
Informal	60.4	56.3	56.4		
Tasa de desempleo	18.6	11.4	9.3		

Fuente : BCN y MITRAB.

La estructura de los ocupados muestra que no ha habido cambios significativos en la participación del sector formal de la economía, de un año a otro. No obstante, si se compara la estructura de la ocupación, en 1994 y 1999, se podrá observar que este sector aumentó su participación, de 39.6 por ciento en 1994 a 43.6 por ciento, en 1999. Este incremento, en un período de cinco años, refleja el proceso de fortalecimiento de las condiciones laborales del país.

En términos generales, todas las ciudades investigadas presentan importantes incrementos en la estructura del sector formal, con respecto a 1994. Sin embargo, en algunas de las ciudades del país, el sector informal continúa siendo una importante fuente generadora de empleo. En el caso de Masaya, el sector informal presenta un elevado porcentaje de ocupados por las características propias de esta ciudad, que posee una elevada concentración de pequeñas empresas dedicadas a la artesanía.

Subempleo visible - área urbana

Tabla II-10

(según el género y número de horas trabajadas a la semana)

Genero y horas trabajadas	Abril		Variación porcentual Abr.99/Abr.98	Contribución porcentual	
	1998	1999		Abr. 98	Abr.99
Total	85,620	80,784	(5.6)	100.0	100.0
Menos de 20 horas	19,850	18,164	(8.5)	23.2	22.5
20-34	48,072	49,022	2.0	56.1	60.7
35-39	17,698	13,598	(23.2)	20.7	16.8
Hombres	39,731	35,372	(11.0)	46.4	43.8
Menos de 20 horas	8,176	5,940	(27.3)	9.5	7.4
20-34	22,975	22,073	(3.9)	26.8	27.3
35-39	8,580	7,359	(14.2)	10.0	9.1
Mujeres	45,889	45,412	(1.0)	53.6	56.2
Menos de 20 horas	11,674	12,224	4.7	13.6	15.1
20-34	25,097	26,949	7.4	29.3	33.4
35-39	9,118	6,239	(31.6)	10.6	7.7

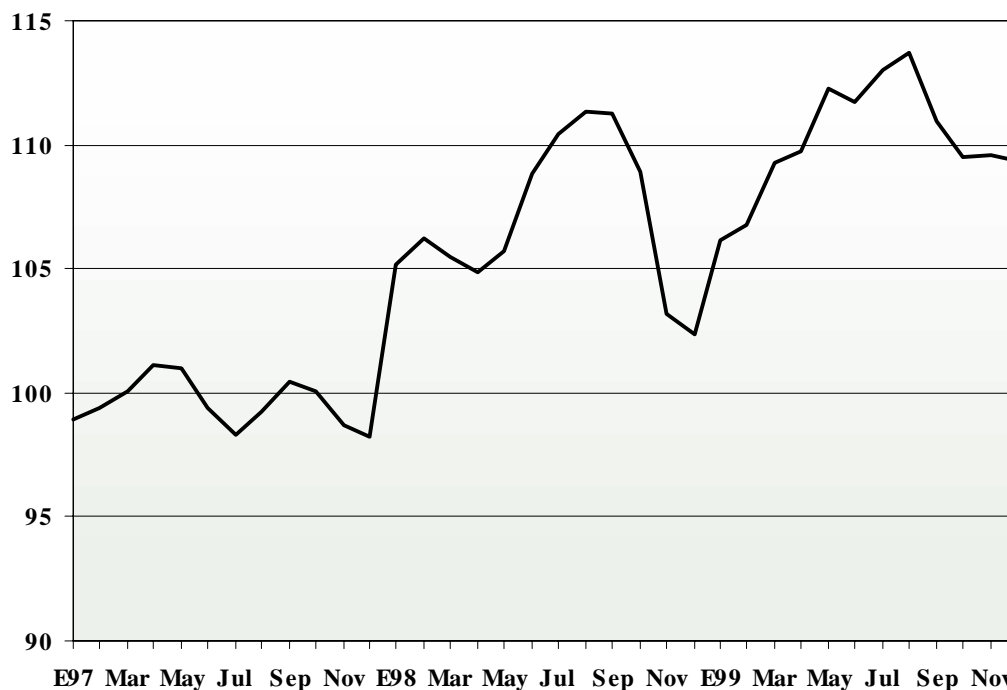
Fuente: Encuesta de Hogares-MITRAB.

Los subempleados visibles urbanos, que son aquellos trabajadores que laboran menos de cuarenta horas a la semana, constituyeron el 14.6 por ciento de los ocupados en abril de 1999, lo que representa un ligero descenso (un punto porcentual) con respecto al año anterior. El total de este tipo de subocupados se redujo en 5.6 por ciento, y sugiere que un mayor número de trabajadores se incorporó a trabajos de tiempo completo. La estructura del subempleo visible muestra que, en comparación con el año anterior, más trabajadores laboraron entre 20 y 34 horas y menos lo hicieron 20 horas o menos. Asimismo, un número menor de trabajadores reportó haber trabajado entre 35 y 39 horas. Los trabajadores del género masculino fueron los que mostraron una mayor reducción en el subempleo visible, con una disminución en su participación, de 2.6 puntos porcentuales.

Salarios

El salario promedio real, a nivel nacional, mostró un crecimiento de 9.9 por ciento durante 1999, el más alto desde 1991. Este comportamiento del salario real está ligado al creciente dinamismo que experimentó la economía y a un manejo responsable de la política macroeconómica que se vio reflejado en una desaceleración de la inflación.

Indice de salario real (Base 1994=100)
Enero 97-diciembre 99
Gráfico II-8



Indicadores básicos de salario

Tabla II-11

Conceptos	A diciembre			Variación porcentual	
	1997	1998	1999 a/	1998/97	1999/98
	(córdobas)				
Salario nominal promedio					
Nivel nacional	1,664.0	2,054.0	2,425.9	23.4	18.1
Gobierno central	1,025.0	1,585.2	1,929.1	54.7	21.7
Asegurados INSS	1,863.5	2,189.9	2,556.6	17.5	16.7
Salario real b/					
Nivel nacional	1,179.9	1,229.4	1,350.7	4.2	9.9
Gobierno central	726.8	948.9	1,074.1	30.6	13.2
Asegurados INSS	1,321.4	1,310.8	1,423.5	(0.8)	8.6
Memorándum					
Productividad media factor trabajo				(1.2)	(1.0)
Costo unitario factor trabajo				8.8	5.3
Tipo de cambio real c/				(4.9)	5.1

a/ : Preliminar.

b/ : Deflactado con el IPC de 1994.

c/ : Bilateral con USA, signo positivo significa mejoramiento.

Fuente : MITRAB, MHCP, INSS, INEC.

En este período, se dio una mejora en el nivel de los salarios reales en casi todos los sectores de la actividad económica y sobresale el incremento de 15.6 por ciento en el sector de minas y canteras. Dicho aumento se fundamenta en el crecimiento

sostenido de la actividad productiva en la minería metálica debido a las fuertes inversiones de empresas extranjeras. Por otro lado, la productividad media del factor trabajo presentó el mismo comportamiento del año anterior, lo que relacionado con el mejoramiento en los salarios reales resultó en una menor incidencia en el costo unitario del factor trabajo.

El sector gobierno, que registró un incremento en los salarios reales de 13.2 por ciento, se vio favorecido por la aplicación de una nueva tabla de salario mínimo, a partir de agosto de 1999 y por ajustes institucionales implementados en los ministerios de Educación, Cultura y Deportes; Salud, Hacienda y Crédito Público; así como en la Corte Suprema de Justicia, el Instituto Nicaragüense de Estudios Territoriales y el Banco Central de Nicaragua.

**Salario promedio de asegurados del INSS,
por sector de actividad económica**

Tabla II-12

Concepto	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Promedio nominal	1,708.9	2,008.8	2,323.1	17.5	15.6
	(córdobas)				
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,244.8	1,392.4	1,683.3	11.9	20.9
Minas y canteras	2,208.0	2,390.6	3,073.9	8.3	28.6
Industria manufacturera	1,750.3	1,915.1	2,089.7	9.4	9.1
Electricidad, gas y agua	2,375.9	2,761.4	3,465.9	16.2	25.5
Construcción	1,617.6	1,868.1	2,297.2	15.5	23.0
Comercio	2,099.3	2,391.5	2,766.5	13.9	15.7
Transporte, almacenam. y comunicac.	2,835.2	2,930.5	3,293.5	3.4	12.4
Establecimientos financieros	3,062.4	3,538.3	3,872.4	15.5	9.4
Servicios comunales y sociales	1,347.3	1,707.9	2,010.9	26.8	17.7
Actividades no especificadas	3,183.9	2,122.7	2,472.7	(33.3)	16.5
Promedio real	1,263.6	1,313.9	1,365.9	4.0	4.0
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	920.4	910.7	989.8	(1.1)	8.7
Minas y canteras	1,632.7	1,563.6	1,807.4	(4.2)	15.6
Industria manufacturera	1,294.2	1,252.6	1,228.7	(3.2)	(1.9)
Electricidad, gas y agua	1,756.8	1,806.1	2,037.9	2.8	12.8
Construcción	1,196.1	1,221.9	1,350.7	2.2	10.5
Comercio	1,552.3	1,564.2	1,626.7	0.8	4.0
Transporte, almacenam. y comunicac.	2,096.4	1,916.7	1,936.5	(8.6)	1.0
Establecimientos financieros	2,264.4	2,314.3	2,277.0	2.2	(1.6)
Servicios comunales y sociales	996.2	1,117.1	1,182.4	12.1	5.8
Actividades no especificadas	2,354.3	1,388.4	1,453.9	(41.0)	4.7

a/ : Preliminar.

Fuente : Intituto Nicaragüense de Seguridad Social.

El salario real en el sector de electricidad, gas y agua creció 12.8 por ciento, como resultado de la reorganización institucional y de los incrementos de precios promedio observados en dichos servicios durante este período.

En el sector construcción, el salario real creció 10.5 por ciento en respuesta a la expansión de la construcción que se ha experimentado en los últimos años. Esta

expansión se dio, durante 1999, debido al avance en la construcción de proyectos de gran envergadura, especialmente en el área turística e infraestructura vial.

Cabe mencionar que el salario mínimo en el sector construcción, a partir del decreto de agosto de 1999, experimentó un crecimiento de 150 por ciento con respecto al salario mínimo de noviembre de 1997, por lo que se convirtió en el sector que más presión ejerció en los salarios mínimos a nivel nacional. Una característica particular del sector construcción es que los proyectos se desarrollan en un período de varios años, lo que, asociado a la existencia de contratos en el contexto de una inflación desacelerada, lleva a que el salario real tienda a incrementarse durante períodos largos.

Durante el período 1997-1999 el gobierno, a través de la Comisión Nacional del Salario Mínimo, ha hecho esfuerzos para mejorar los salarios mínimos de la fuerza laboral por ramas de actividad económica. El primero de estos esfuerzos se realizó en noviembre de 1997 y el segundo en agosto de 1999; este último incluyó por primera vez a la Zona Franca Industrial del país.

Salarios mínimos oficiales

Tabla II-13

Actividad	1991 d/	1997 d/ (córdobas)	1999 e/	Variación (%)
				1999/97
Agropecuario	150	300.0	450.0	50.0
Pesca	170	500.0	700.0	40.0
Minas y canteras	245	600.0	850.0	41.7
Industria manufacturera	250	500.0	600.0	20.0
Industrias de zona franca			800.0	
Electricidad y gas a/	300	600.0	900.0	50.0
Agua	250	600.0		
Construcción	190	480.0	1,200.0	150.0
Comedores, restaurantes y hoteles	250	550.0	900.0	63.6
Transporte, almacenamiento y com.	225	450.0	900.0	100.0
Establecimientos financieros b/	300	700.0	1,000.0	42.9
Seguros	200	650.0		
Serv. C., S. y personales c/	250	470.0	700.0	48.9
Gobierno central	234	350.0	550.0	57.1
Promedio		519.2	795.8	53.3

a/ : En 1999 incluye agua.

b/ : En 1999 incluye seguros.

c/ : En 1999 se sacó el sector municipal y se agregó al Gobierno Central.

d/ : A partir de noviembre.

e/ : A partir de agosto.

Fuente : MITRAB, BCN, INEC.

En el contexto de la normativa salarial para el corte de café, el MITRAB implementó en noviembre pasado un nuevo salario mínimo de 835.20 córdobas al mes (incluyendo prestaciones), lo que representó un incremento del 45.0 por ciento con respecto al salario mínimo vigente a finales de 1997.

Producto interno bruto
(millones de córdobas de 1980)

Cuadro AE-II-1

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación %		Estructura %	
				1998	1999	1998	1999
Producto interno bruto	21,493.8	22,367.6	23,941.2	4.1	7.0	100.0	100.0
Actividad primaria	6,125.0	6,337.8	6,643.9	3.5	4.8	28.3	27.8
Agricultura	3,901.9	4,101.2	4,423.0	5.1	7.8	18.3	18.5
Pecuario	1,812.5	1,780.4	1,792.8	(1.8)	0.7	8.0	7.5
Pesca	352.8	396.5	366.4	12.4	(7.6)	1.8	1.5
Silvicultura	57.8	59.7	61.7	3.3	3.3	0.3	0.3
Actividad secundaria	5,729.6	6,037.6	6,884.4	5.4	14.0	27.0	28.8
Industria manufacturera	4,479.1	4,574.6	4,725.4	2.1	3.3	20.5	19.7
Construcción	1,008.8	1,113.5	1,708.5	10.4	53.4	5.0	7.1
Minería	241.7	349.5	450.5	44.6	28.9	1.6	1.9
Actividad terciaria	9,639.2	9,992.1	10,412.9	3.7	4.2	44.7	43.5
Comercio	3,820.3	4,007.0	4,261.4	4.9	6.3	17.9	17.8
Gobierno General	1,661.5	1,667.3	1,633.0	0.3	(2.1)	7.5	6.8
Transporte y comunicaciones	1,034.1	1,082.9	1,151.7	4.7	6.3	4.8	4.8
Bancos y seguros	656.6	686.8	720.4	4.6	4.9	3.1	3.0
Energía y agua potable	692.7	714.1	721.2	3.1	1.0	3.2	3.0
Propiedad vivienda	855.3	876.6	917.4	2.5	4.7	3.9	3.8
Otros servicios	918.6	957.4	1,007.8	4.2	5.3	4.3	4.2

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos – BCN.

Producto interno bruto
(millones de cordobas)

Cuadro AE-II-2

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Producto interno bruto	19,126.5	22,499.5	26,782.1	17.6	19.0
Actividad primaria	6,360.5	7,426.4	8,450.0	16.8	13.8
Agricultura	4,675.1	5,512.2	6,435.2	17.9	16.7
Pecuario	1,393.2	1,547.0	1,659.3	11.0	7.3
Pesca	262.9	333.9	318.2	27.0	(4.7)
Silvicultura	29.3	33.3	37.3	13.7	11.9
Actividad secundaria	3,876.6	4,600.4	5,799.8	18.7	26.1
Industria manufacturera	2,949.6	3,405.3	3,861.8	15.5	13.4
Construcción	763.0	952.0	1,624.4	24.8	70.6
Minería	164.1	243.2	313.6	48.2	29.0
Actividad terciaria	8,889.4	10,472.6	12,532.3	17.8	19.7
Comercio	4,571.9	5,400.5	6,342.1	18.1	17.4
Gobierno General	1,394.1	1,645.0	2,226.2	18.0	35.3
Transporte y comunicaciones	650.9	767.4	899.5	17.9	17.2
Bancos y seguros	500.0	590.2	683.3	18.0	15.8
Energía y agua potable	229.9	265.9	297.6	15.7	11.9
Propiedad vivienda	499.3	576.4	663.9	15.5	15.2
Otros servicios	1,043.4	1,227.2	1,419.7	17.6	15.7

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Cuenta del gasto
(millones de córdobas de 1980)

Cuadro AE-II-3

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Producto interno bruto	21,493.8	22,367.6	23,941.2	4.1	7.0
1. Consumo	19,333.9	20,945.1	22,265.5	8.3	6.3
Consumo público	3,835.8	3,838.9	4,209.1	0.1	9.6
Consumo privado	15,498.2	17,106.2	18,056.4	10.4	5.6
2. Inversión bruta	4,586.8	5,204.7	7,278.6	13.5	39.8
Inversión fija	4,532.0	5,063.5	7,205.1	11.7	42.3
Construcción	1,909.2	2,107.4	3,233.4	10.4	53.4
Maquinaria y equipo	2,375.6	2,745.3	3,634.9	15.6	32.4
Otras inversiones	247.1	210.8	336.7	(14.7)	59.7
Variación de existencias	54.8	141.2	73.5	-	-
Inversión pública	1,698.1	1,632.9	2,735.7	(3.8)	67.5
Inversión fija	1,698.1	1,632.9	2,735.7	(3.8)	67.5
Construcción	1,202.0	1,232.2	2,070.4	2.5	68.0
Maquinaria y equipo	282.3	229.6	380.7	(18.7)	65.8
Otras inversiones	213.8	171.1	284.6	(20.0)	66.3
Variación de existencias	-	-	-	-	-
Inversión privada	2,888.7	3,571.8	4,542.9	23.6	27.2
Inversión fija	2,833.9	3,430.6	4,469.3	21.1	30.3
Construcción	707.2	875.2	1,163.0	23.8	32.9
Maquinaria y equipo	2,093.3	2,515.7	3,254.3	20.2	29.4
Otras inversiones	33.3	39.7	52.1	19.0	31.3
Variación de existencias	54.8	141.2	73.5	-	-
3. Exportaciones	8,177.9	8,192.0	8,740.1	0.2	6.7
4. Importaciones	10,604.8	11,974.2	14,343.0	12.9	19.8

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Cuenta del gasto
(millones de córdobas)

Cuadro AE-II-4

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Producto interno bruto	19,126.5	22,499.5	26,782.1	17.6	19.0
1. Consumo	20,660.2	24,519.3	30,055.7	18.7	22.6
Consumo público	3,176.1	3,656.9	4,881.1	15.1	33.5
Consumo privado	17,484.1	20,862.4	25,174.6	19.3	20.7
2. Inversión bruta	5,836.4	7,442.7	11,467.8	27.5	54.1
Inversión fija	5,787.6	7,300.8	11,385.6	26.1	56.0
Construcción	1,861.0	2,322.1	3,962.3	24.8	70.6
Maquinaria y equipo	3,689.8	4,750.4	7,017.8	28.7	47.7
Otras inversiones	236.8	228.3	405.6	(3.6)	77.6
Variación de existencias	48.8	141.9	82.3	-	-
Inversión pública	1,815.0	1,940.4	3,614.9	6.9	86.3
Inversión fija	1,815.0	1,940.4	3,614.9	6.9	86.3
Construcción	1,171.7	1,357.7	2,537.1	15.9	86.9
Maquinaria y equipo	438.5	397.3	734.9	(9.4)	85.0
Otras inversiones	204.9	185.3	342.8	(9.5)	85.0
Variación de existencias	-	-	-	-	-
Inversión Privada	4,021.4	5,502.3	7,853.0	36.8	42.7
Inversión fija	3,972.6	5,360.4	7,770.7	34.9	45.0
Construcción	689.3	964.3	1,425.1	39.9	47.8
Maquinaria y equipo	3,251.4	4,353.1	6,282.8	33.9	44.3
Otras inversiones	31.9	43.0	62.7	34.5	46.0
Variación de existencias	48.8	141.9	82.3	-	-
3. Exportaciones	7,434.4	8,056.7	9,004.4	8.4	11.8
4. Importaciones	14,804.6	17,519.2	23,745.8	18.3	35.5

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Oferta y demanda global
(millones de córdobas)

Cuadro AE-II-5

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Oferta global	33,931.1	40,018.7	50,527.9	17.9	26.3
1. Producto interno bruto	19,126.5	22,499.5	26,782.1	17.6	19.0
2. Importaciones de bienes y servicios	14,804.6	17,519.2	23,745.8	18.3	35.5
Demanda global	33,931.1	40,018.7	50,527.9	17.9	26.3
1. Demanda interna	26,496.6	31,962.0	41,523.5	20.6	29.9
a) Consumo	20,660.2	24,519.3	30,055.7	18.7	22.6
Público	3,176.1	3,656.9	4,881.1	15.1	33.5
Privado	17,484.1	20,862.4	25,174.6	19.3	20.7
b) Inversión bruta	5,836.4	7,442.7	11,467.8	27.5	54.1
Público	1,815.0	1,940.4	3,614.9	6.9	86.3
Privado	3,972.6	5,360.4	7,770.7	34.9	45.0
Variación de existencias	48.8	141.9	82.3	-	-
2. Exportaciones de bienes y servicios	7,434.4	8,056.7	9,004.4	8.4	11.8
Demanda interna / PIB (porcentaje)	138.5	142.1	155.0	-	-

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 sector agropecuario en 1999 estuvo caracterizado, a nivel internacional, por una tendencia a la baja en los precios de la mayoría de los productos agropecuarios como efecto de la crisis económica de los países asiáticos y de Rusia; por el proceso de reconstrucción de los daños causados por el huracán Mitch en la infraestructura productiva; y, de forma general, por la capitalización de dicho sector.

En este contexto se llevaron a efecto una serie de disposiciones, tanto a nivel gremial como gubernamental orientadas a fomentar la producción agropecuaria, dentro de las cuales se puede mencionar:

- Aplicación de cláusulas de salvaguardia temporal, estableciendo aranceles para arroz granza y oro de 35 y 45 por ciento respectivamente; aceite de soya y frijol soya 25 y 15 por ciento respectivamente; maíz amarillo y sorgo de 30 por ciento.
- Fijación del precio de compra para el quintal de sorgo en 7.85 dólares. De igual forma, las empresas acopiadoras de soya y los productores fijaron un precio de compra.
- Eliminación para los productores de café del pago del IR, mediante tabla especial, quedando, a partir de este año, sujetos al régimen tributario normal.
- Continuación del Plan Nacional de Apoyo al Pequeño Productor (PNAPP), para aquellos productores que poseen entre una y cinco manzanas, mediante el cual se le brinda financiamiento e insumos para la siembra de granos básicos (arroz, frijol, maíz y sorgo) y hortalizas.
- Implementación del Programa de Rehabilitación Agropecuaria impulsado por los gobiernos de Nicaragua y Suecia, en los departamentos de Jinotega y Matagalpa, dirigido a pequeños productores afectados por el huracán Mitch.
- Ejecución del Programa de Repoblación y Mejoramiento Genético de la Ganadería, habiendo entregado, según informe del Instituto de Desarrollo Rural (IDR), alrededor de 8,292 vaquillas y 407 sementales, con lo cual se ha beneficiado un total de 407 productores.

A pesar de los problemas de precios y de recuperación de la capacidad productiva que enfrentó el sector agropecuario, las medidas adoptadas por el gobierno, el dinamismo

de los productores y las buenas condiciones climáticas condujeron a que el valor agregado agropecuario alcanzara un crecimiento de 5.7 por ciento, en relación a 1998, influido por el sector agrícola que presentó un incremento del 7.8 por ciento.

Por su parte, el valor de las exportaciones agropecuarias se vio afectado por menores precios, mostrando una caída del 18.6 por ciento, principalmente por la reducción de los precios del café y la disminución en los volúmenes exportados de banano. Contrario a este comportamiento, las exportaciones de los productos no tradicionales fueron de 69.7 millones de dólares, lo que equivale a crecimiento del 49.8 por ciento, explicado principalmente por el incremento de la exportación de frijol.

El crédito agropecuario presenta una tasa de crecimiento del 58.1 por ciento, al pasar de 2,217.7 millones de córdobas en 1998 a 3,507.3 millones en 1999. Se destaca el crédito agropecuario de largo plazo. Dentro del crédito agrícola los cultivos más beneficiados fueron el café, caña de azúcar, maní, arroz de riego y sorgo industrial.

Sub-sector agrícola

El área cosechada del ciclo agrícola 1999/2000 disminuyó en 3.6 por ciento, debido principalmente a la reducción del área cosechada en granos básicos, ya que los cultivos de exportación mostraron un incremento de 7.3 por ciento.

La cosecha de primera se vio afectada por la interrupción de las lluvias al comienzo de las siembras, lo cual combinado con un fuerte ataque de plagas provocó pérdidas de 160.8 miles de manzanas, siendo el maíz y el arroz los más perjudicados, con 143.4 miles de manzanas. El producto agroexportable más dañado fue el ajonjolí con 2.1 miles de manzanas perdidas.

No obstante lo anterior, el valor agregado agrícola registró un crecimiento del 7.8 por ciento en relación a 1998, alcanzando 4,422.9 millones de córdobas constantes. Este crecimiento fue sustentado por el incremento en la producción de café, maní, ajonjolí, frijol y maíz.

El valor de las exportaciones de productos agrícolas tradicionales fue de 153.2 millones de dólares, menor en 23.2 por ciento a 1998, explicado por la reducción en el precio promedio de las exportaciones de café y en el volumen exportado de banano. Esto condujo a la reducción de 38.1 y 6 millones de dólares para ambos productos respectivamente, y representa el 95.2 por ciento de la baja en las exportaciones agropecuarias tradicionales.

Productos de exportación

Ajonjolí

La producción de ajonjolí fue de 143.5 miles de quintales, superior en 107.4 por ciento respecto a 1998, y se sustenta en un área cosechada de 15.1 miles de

manzanas y rendimientos de 9.5 quintales por manzana. Si bien estas cifras equivalen a tasas de crecimiento de 34.8 y 53.2 por ciento respectivamente, todavía resultan inferiores a las esperadas antes del huracán Mitch.

Las exportaciones, por su parte, presentan una baja de 36.3 por ciento, al pasar de 6.1 millones de dólares en 1998 a 3.9 millones en 1999. Esto es debido a que el volumen exportado en este año corresponde a la producción del ciclo 1998/99, la cual fue afectada significativamente por el huracán Mitch.

Banano

La producción de banano tuvo un fuerte descenso pasando de 4,602.5 miles de cajas en 1998 a 3,200 en 1999, y equivale a una reducción del 30.5 por ciento. Esta situación se debe a una menor área en producción, ya que aproximadamente 600 manzanas pertenecientes a unas 6 fincas, se encuentran en proceso de renovación.

Asimismo, las exportaciones en dólares mostraron una baja de 30.4 por ciento, en relación con el año anterior, producto de un menor volumen exportado de 14.7 por ciento y precio promedio inferior, el cual pasó de 5.4 dólares la caja en 1998 a 4.4 dólares en 1999.

Café

Este año se obtuvo una producción de 1,700 miles de quintales oro, cifra récord en la historia cafetalera de Nicaragua, que superó la producción de 1,568 miles de quintales del ciclo 1982/83. Así mismo, los rendimientos de 13 quintales oro por manzana son los más altos de la historia, registrando un incremento del 16.1 por ciento con relación al ciclo pasado.

Esta producción se origina en un área cosechada de 130.8 miles de manzanas distribuidas principalmente en los departamentos de Matagalpa, Jinotega, Nueva Segovia, Madriz, Estelí, Carazo y Masaya. Es importante destacar que los departamentos de Jinotega y Matagalpa, que en conjunto representan el 60.4 por ciento del área cosechada, producen el 80 por ciento del total, debido a los altos rendimientos promedios que superan los 16 quintales oro por manzana.

Este repunte de la producción cafetalera, en los últimos años, ha sido fruto tanto del programa de renovación ejecutado a inicios de los años noventa, el cual involucró aproximadamente 35 mil manzanas, como de la renovación de otras áreas por iniciativa de productores estimulados por los buenos precios internacionales. En efecto, en el período comprendido entre el ciclo 1995/96 y 1998/99 el precio promedio recibido por las exportaciones nicaragüenses de café fue de 135.9 dólares el quintal.

Los precios internacionales durante 1999 fueron inferiores a los registrados en 1998 debido a las expectativas de incrementos en la producción mundial, llegando a

registrarse precios de 82 dólares el quintal para septiembre. Sin embargo, a finales de año los precios han llegado hasta 135 dólares el quintal, producto de los daños que ha causado la sequía en la producción de Brasil.

El volumen exportado fue de 1,253.6 miles de quintales que generaron 135.3 millones de dólares, resultando el precio promedio del año de 107.9 dólares por quintal. Europa continua siendo el principal mercado de las exportaciones con el 76.4 por ciento, destacándose Alemania con el 39 por ciento.

Caña de Azúcar

Los precios del azúcar en el mercado mundial presentaron una fuerte caída a inicios del año 1999, llegando a alcanzar 4.86 dólares el quintal de azúcar cruda en el mercado norteamericano, situación que afectó a las productores nacionales, ya que el 36 por ciento de la producción se vende en el mercado libre. Sin embargo, hay que señalar que el 54 por ciento se vende en el mercado interno y el 10 por ciento se exporta a través del sistema de cuota a los Estados Unidos, a precios que superan los 20 dólares por quintal.

La producción de caña de azúcar alcanzó 85 millones de quintales, superior en 11.7 por ciento a la del ciclo 1998-99 debido a incrementos de 8.6 por ciento en los rendimientos y 2.9 por ciento en el área cosechada. Hay que señalar que la actividad de la caña de azúcar ha venido mostrando gran dinamismo en los últimos ciclos como resultado de la privatización de los ingenios, lo que ha permitido significativas mejoras en el aspecto agronómico y en el agroindustrial. Así se tiene que el área cosechada ha venido mostrando tasas de crecimiento positivas desde el ciclo 1994/95, cuando se cosecharon 59.7 miles de manzanas, hasta el actual ciclo que se tiene un área de 78.6 miles de manzanas.

La producción de azúcar se realiza en 7 ingenios, de los cuales uno de ellos concentra aproximadamente el 49 por ciento de la producción; por otra parte, en lo que concierne a la producción de caña, el 53.2 por ciento del área cosechada pertenece a los ingenios y el restante 46.8 a los colonos.

Las exportaciones de azúcar para 1999 ascendieron a 2.7 millones de quintales, generando 30.4 millones de dólares, 7.6 por ciento menor que 1998. El precio internacional de las exportaciones promedió 11.1 dólares por quintal, lo que equivale a 17.2 por ciento menos que el precio promedio de 1998.

Maní

La producción de maní se realiza en los departamentos de León y Chinandega, donde se cultivó para este ciclo el 95 por ciento del área total. De la producción obtenida el 20 por ciento se destina al mercado local y el resto se exporta mayoritariamente a México y Estados Unidos.

La producción fue de 1.4 millones de quintales, superior en 107 por ciento al ciclo anterior, debido a los incrementos en el área sembrada y el rendimiento. En el ciclo agrícola, el área sembrada presentó un significativo incremento debido a la sustitución de las áreas de soya, la que viene mostrando bajos precios desde finales de 1998.

Tabaco

La siembra del tabaco venía mostrando una fuerte expansión hasta el ciclo 1997/98, cuando se llegó a cosechar 5 mil manzanas, debido a la expansión en el consumo de cigarrillos, lo cual había incrementado significativamente los precios al productor. Sin embargo, en el ciclo 1998/99, se redujo el área a 2 miles de manzanas y a 1.9 miles de manzanas en el ciclo 1999/00, debido a la menor demanda de la industria nacional, que a su vez se ha visto afectada por la caída en la demanda internacional del producto.

La producción de tabaco en el ciclo 1999 - 2000 es de 44 miles de quintales rama, inferior en 7 por ciento a la del ciclo pasado. De esta producción, el 88 por ciento procede de los departamentos de Estelí, Madriz y Nueva Segovia.

Productos de consumo interno

A pesar de que el área sembrada de granos básicos fue mayor que la del ciclo 1998/99, el área cosechada fue menor en 6.9 por ciento, debido a las pérdidas ocurridas en maíz y arroz, de 98.2 y 45.2 miles de manzanas respectivamente, en los departamentos de Chontales, Boaco, Matagalpa, Jinotega y Río San Juan, a causa de la entrada tardía de la época lluviosa y el ataque de roedores especialmente en el cultivo de arroz; sin embargo los rendimientos presentaron notables mejoras a excepción del frijol, cuyo rendimiento promedio muestra una caída del 17.4 por ciento. El valor agregado de la producción de granos básicos tuvo un incremento del 10.9 por ciento, y en el que el frijol y maíz, mostraron crecimientos de 31.5 y 7.1 por ciento respectivamente, influido por la producción del ciclo anterior.

Arroz

El área cosechada fue de 105 miles de manzanas, con una producción de arroz oro de 3.6 millones de quintales, en los cuales el arroz de riego pondera el 38 por ciento del área cosechada y el 62 por ciento el arroz de secano. Sin embargo, en la producción total de arroz, ambos ponderan el 50 por ciento, por su parte, los rendimientos del arroz de riego superaron en 65.4 por ciento a los de arroz de secano, reflejando el impacto de la mejor tecnología utilizada.

El arroz de secano se cultiva principalmente en la época de primera, siendo la RAAN y Río San Juan en donde se concentra el 60 por ciento del total. Por su parte, el arroz de riego se cultiva en 90 por ciento en León, Chinandega, Managua, Matagalpa, Boaco y Chontales.

Frijol

La siembra del frijol se da en las tres épocas del ciclo agrícola, siendo la siembra de postrera y apante en donde se cultiva el 60 por ciento del total. Dicho cultivo se siembra en casi todo el territorio nacional a excepción de la siembra de apante, la cual se cultiva sólo en aquellas zonas con niveles significativos de precipitaciones en los meses de noviembre y diciembre, como Chontales, Jinotega, Matagalpa y Zelaya.

La cosecha de frijol, para el ciclo 1999/2000, fue de 2.4 millones de quintales, inferior en 26.8 por ciento al ciclo anterior, explicado por bajas en el área a cosechar y en los rendimientos. Hay que señalar que la siembra del ciclo 1998/99 fue atípica debido al fuerte apoyo gubernamental y de las ONG's otorgado a la siembra de apante con el objetivo de recuperar la producción afectada por el huracán Mitch, llegándose a cosechar 163.2 miles de manzanas, en comparación a las 74 miles de manzanas en promedio cosechadas en los tres ciclos anteriores.

Maíz

La producción de este cultivo fue de 6.8 millones de quintales, 3.5 por ciento superior a la producción del ciclo 1998-99, basado en el incremento del rendimiento en 3.8 por ciento, ya que el área cosechada presenta una ligera reducción del 0.2 por ciento. El área sembrada durante la época de primera y postrera, un 75 por ciento del total, fue mayor en 4.7 por ciento a la del ciclo 1998/99, sin embargo las pérdidas de 160.8 miles de manzanas, ocasionadas por la sequía del mes de junio y el ataque de roedores, provocó un decremento en el área cosechada.

Sorgo

El cultivo de sorgo incluye la producción del sorgo industrial y el sorgo millón, el industrial comprende el sorgo rojo y sorgo blanco que se cultivan en los departamentos de León, Chinandega, Masaya, Carazo y Rivas, y se utilizan en la elaboración de alimentos balanceados para la producción avícola. Por su parte, el sorgo millón es cultivado por pequeños productores y se utiliza como alimento animal y consumo humano.

La producción para el presente ciclo es de 2.1 millones de quintales superando en 85.7 por ciento a la producción del ciclo anterior, y se explica por la mejoría en los rendimientos por manzana de 82.3 por ciento.

Soya

La producción de soya está concentrada en los departamentos de León y Chinandega, y es realizada por medianos y grandes productores en áreas entre 80 y 200 manzanas. Por lo general, la producción es vendida mediante contratos de futuros a la industria aceitera, quienes además del aceite obtienen como subproducto harina para alimento animal.

El área cosechada para este ciclo agrícola fue de 13.2 miles de manzanas, lo que implica una reducción del 49 por ciento, en relación al ciclo 1998/99 a causa de los bajos precios internacionales que ha venido mostrando este producto desde el año pasado. A pesar de la fuerte reducción del área, la producción presenta una baja del 24.6 por ciento, compensado por el incremento en los rendimientos del 47.8 por ciento.

Agricultura : área cosechada, producción y rendimiento.

Tabla III-1

Productos	1998/1999			1999/2000 a/			Variación porcentual		
	Area	Prod.	Rend.	Area	Prod.	Rend.	Area	Prod.	Rend.
De exportación	241.5			260.4			7.3		
Ajonjolí (natural)	11.2	69.2	6.2	15.1	143.5	9.5	34.8	107.4	53.2
Algodón	2.5	19.6	7.9	--	--	--	--	--	--
Semilla de algodón	--	29.6	11.9	--	--	--	--	--	--
Banano	2.8	4,602.5	1,649.6	1.9	3,200.0	1,693.1	(32.1)	(30.5)	2.6
Café	128.2	1,439.4	11.2	130.8	1,700.0	13.0	2.0	18.1	16.1
Caña de azúcar	76.4	76,102.2	996.4	78.6	85,000.0	1,081.6	2.9	11.7	8.6
Azúcar	--	7,385.4	99.0	--	7,201.4	90.9	--	(2.5)	(8.2)
Maní (natural)	20.7	672.4	32.5	32.0	1,392.0	43.5	54.6	107.0	33.8
Tabaco (rama)	2.2	47.3	21.4	2.0	44.0	22.0	(9.1)	(7.0)	2.8
De consumo interno	836.1			778.2			(6.9)		
Arroz (oro)	119.9	3,802.8	31.7	105.0	3,570.0	34.0	(12.4)	(6.1)	7.3
Riego	39.2	1,530.9	39.1	40.0	1,800.0	45.0	2.1	17.6	15.2
Secano	80.7	2,271.9	28.1	65.0	1,770.0	27.2	(19.5)	(22.1)	(3.3)
Frijol	270.5	3,279.7	12.1	240.0	2,400.0	10.0	(11.3)	(26.8)	(17.4)
Maíz	360.9	6,610.3	18.3	360.0	6,840.0	19.0	(0.2)	3.5	3.8
Sorgo	58.9	1,130.8	19.2	60.0	2,100.0	35.0	1.9	85.7	82.3
Soya	25.9	595.2	23.0	13.2	448.8	34.0	(49.0)	(24.6)	47.8
Otros b/	53.9	--	--	51.9	--	--	(3.7)	--	--
Total	1,131.4			1,090.5			(3.6)		

a/ : Estimado.

b/ : Incluye no tradicionales de exportación (melón, cebolla, etc) y de consumo interno (musáceas, legumbres, etc.)

Area : Miles de manzanas.

Prod : Miles de qq; banano :miles de cajas (1 caja = 42 libras).

Rend. : QQ/Mz ; banano : cajas / Mz.

Fuente : MAG-FOR, UNICAFE y PROBANCISA.

Sub-sector pecuario

Para el sub-sector pecuario, específicamente para la ganadería vacuna, 1999 fue un año de recuperación de las pérdidas causadas por el huracán Mitch. Los daños originados incluyeron la pérdida de 33.7 miles de manzanas de pastos, 6 millones de dólares en infraestructura productiva y la muerte de aproximadamente 81.1 miles de cabezas de ganado, de las cuales 88 por ciento fueron terneros menores de 1 año y el restante 12 por ciento correspondió a animales entre 1 y 2 años de edad.

No obstante lo anterior, el valor agregado del sub-sector pecuario, en córdobas de 1980, que en 1998 fue de 1,780.4 millones de córdobas pasó a 1,792.8 millones en 1999, lo que implica un incremento de 0.7 por ciento. Esto fue debido a los aumentos en las exportaciones de ganado en pie y al incremento de la actividad avícola ya que la matanza vacuna cayó en 5.7 por ciento con relación a 1998. La expansión de la actividad pecuaria fue inferior a la registrada en el conjunto de las actividades

primarias, lo que indujo a una disminución en la participación del valor agregado de la primera respecto a estas últimas, pasando de 28.1 por ciento en 1998 a 26.7 por ciento en 1999.

Asimismo, se produjo una reducción de la participación de la ganadería vacuna, respecto al total del sub-sector, lo que permitió incrementos en la participación del ganado porcino y la avicultura.

Ganado vacuno

A pesar del incremento registrado en la producción de leche de 2.8 por ciento y en la exportación de ganado en pie, de 52 por ciento, el valor agregado de la actividad ganadera, fue de 1,256.3 millones de córdobas constantes, y registró una disminución del 0.3 por ciento en relación al año pasado, como resultado de una considerable disminución en la matanza, de 5.7 por ciento.

Producción de carne

La matanza vacuna, durante 1999, alcanzó 300 miles de cabezas, generando una producción de 96 millones de libras de carne, resultados inferiores en 5.7 y 4.7 por ciento, respectivamente, en comparación al año pasado.

En los mataderos industriales se sacrificó el 50 por ciento del total, generando el 51.9 por ciento de la producción de carne, debido a que el ganado que se recibe en estas plantas procesadoras presenta un mayor peso promedio que el que reciben los mataderos municipales. Asimismo, producto de la caída en los precios internacionales en los últimos años, los mataderos industriales han incrementado su participación en el mercado local de carne, pasando de 12 por ciento en 1995 a 25.2 por ciento en 1998; sin embargo, en 1999 se tuvo una reducción hasta 17.4 por ciento estimulados por una leve mejora registrada en los precios internacionales.

El 42.2 por ciento de la producción de carne, equivalente a 40.5 millones de libras, se destinó a la exportación, cuyos precios mostraron un incremento de 4.3 por ciento, al pasar de 0.92 centavos dólar la libra en 1998 a 0.96 centavos en 1999. El principal destino de las exportaciones continúa siendo la región centroamericana, con el 54.1 por ciento del total. Sin embargo, por país de destino, Estados Unidos pasó a ser en 1999 el principal mercado de las exportaciones, con el 35.9 por ciento, superando a El Salvador, al que se exportó el 31.5 por ciento.

La exportación de ganado en pie continuó una tendencia creciente, registrando un total de 38 miles de cabezas, equivalente a un crecimiento de 52 por ciento en relación a 1998. El mercado salvadoreño continúa siendo el principal lugar de destino con 64.9 por ciento del total, seguido de México, quien ha incrementado su participación a 23.5 por ciento como resultado del tratado de libre comercio.

Producción de leche

La producción de leche generó un valor agregado a precios constantes, de 428.4 millones de córdobas, lo que representó un crecimiento del 2.8 por ciento en comparación al año 1998. Este resultado fue posible por la combinación de dos factores fundamentales, el buen invierno que contribuyó a la recuperación de los pastizales, y la mayor retención de hembras que se ha venido observando, a partir de 1994, estimulado por los mejores precios pagados al productor de leche.

Pecuario: principales indicadores

Tabla-III-2

Indicadores	Unidad de medida	1997	1998 a/	1999 b/	Variación porcentual	
					1998	1999
Ganado vacuno						
Matanza total	miles de cbzs	355.5	318.2	300.0	(10.5)	(5.7)
Industrial		188.2	165.3	150.1	(12.2)	(9.2)
Municipal		167.3	152.9	149.9	(8.6)	(2.0)
Peso promedio en pie	Kgs/Cbz	383.7	376.7	387.0	(1.8)	2.7
Producción de carne	miles de libras	114,133.5	100,800.0	96,000.0	(11.7)	(4.7)
Industrial		64,300.0	54,700.0	49,800.0	(14.9)	(9.0)
Municipal		49,700.0	46,100.0	46,200.0	(7.2)	0.2
Exportación en pie	miles de cbzs	14.4	25.0	38.0	73.6	52.0
Exportación de carne						
Volumen	miles de libras	50,109.0	40,900.0	40,500.0	(18.4)	(1.0)
Valor	miles de US\$	44,100.0	37,600.0	38,900.0	(14.7)	3.5
Precio	US\$ x libra	0.9	0.9	1.0	4.5	4.3
Producción de leche	miles de glns	53,500.0	55,800.0	57,300.0	4.3	2.8
Acopio de leche	miles de glns	12,300.0	10,400.0	10,800.0	(15.4)	3.8
Producción de leche pasteurizada	miles de glns	7,400.0	8,800.0	10,800.0	18.9	22.7
Precio Prom.consumidor leche past.	C\$ x litro	4.6	5.0	5.0	8.7	0.0
Precio prom. al productor leche	C\$ x gln	11.3	12.5	13.5	10.9	8.0
Porcicultura						
Matanza	miles de cbzs	135.0	140.0	142.0	3.7	1.4
Producción de carne	miles de libras	12,000.0	12,400.0	12,600.0	3.3	1.6
Avicultura						
Matanza	miles de aves	20,400.0	22,700.0	23,400.0	11.3	3.1
Comercial	miles de aves	17,900.0	19,900.0	20,500.0	11.2	3.0
Doméstica c/	miles de aves	2,500.0	2,800.0	2,900.0	12.0	3.6
Producción total		74,470.0	79,900.0	82,300.0	7.3	3.0
Producción comercial	miles de libras	65,400.0	70,300.0	72,700.0	7.5	3.4
Producción doméstica c/	miles de libras	9,070.0	9,600.0	9,600.0	5.8	0.0
Rendimiento	libras x ave	3.7	3.5	3.5	(3.6)	0.0
Precio prom. consumidor carne	C\$ x libra	8.7	10.6	10.3	21.8	(2.7)
Precio prom. al productor carne	C\$ x libra	8.0	8.8	9.8	10.1	10.7
Producción total de huevos		41.0	41.3	42.5	0.7	2.9
Producción comercial	miles de doc.	23.3	22.5	23.3	(3.4)	3.6
Producción doméstica c/	miles de doc.	17.7	18.8	19.2	6.2	2.1
Precio prom. consumidor huevo	C\$ x docena	8.6	9.7	9.5	13.3	(2.8)
Precio prom. al productor huevo	C\$ x docena	7.8	9.2	9.3	17.4	1.2

a/ : Cifras preliminares(MAG-FOR Y BCN).

b/ : Estimados.

c/ : Se refiere a la producción de patio.

Fuente : MAG -FOR y DGA.

El acopio de las plantas procesadoras se incrementó en 3.8 por ciento con respecto a 1998. El precio promedio al productor de leche fue de 13.5 córdobas por galón,

superior en 8 por ciento al precio registrado en 1998. Por otra parte, el precio promedio al consumidor se mantuvo igual al registrado en 1998, en 5 córdobas por litro.

Avicultura

La actividad avícola generó un valor agregado a precios constantes de 473.2 millones de córdobas, superior en 3 por ciento al de 1998. La matanza en las granjas comerciales fue de 20.5 millones de aves, generando una producción de carne de 72.7 millones de libras; ambos indicadores reflejaron crecimientos del 3 y 3.4 por ciento, respectivamente.

En la actualidad, la producción industrial de carne de pollo está concentrada en tres empresas, que producen el 96 por ciento del total, las cuales han venido mejorando su capacidad productiva en los últimos años. Esto ha permitido que se hayan alcanzado rendimientos de 3.8 Lbs. por ave en algunas empresas, lo que equivale a un incremento de 7.7 por ciento.

El precio promedio al productor de carne de pollo fue 9.8 córdobas por libra, lo cual refleja un aumento del 10.7 por ciento, respecto al registrado en el año 1998.

La producción de huevos en granjas industriales alcanzó la cifra de 23.3 millones de docenas, superior en 3.6 por ciento, con respecto al año pasado, como resultado del ingreso de una nueva granja a la actividad durante este año, y del mejoramiento de la infraestructura productiva y de las técnicas de producción. El precio promedio al productor fue 9.3 córdobas por docena, lo que indica un incremento del 1.2 por ciento con relación al año anterior.

Sector Pesca

El valor agregado de la actividad pesquera registró en 1999 un valor de 366.4 millones de córdobas constantes, 7.6 por ciento menor en relación al año pasado debido a los efectos del huracán Mitch sobre la infraestructura productiva, y sobre el hábitat de las distintas especies marinas, que se reflejó en una menor captura de pescado y camarón de cultivo.

Con relación a la estructura del valor agregado, el camarón generó el 68.8 por ciento, langosta 24.7 por ciento y el pescado el 6.5 por ciento. En el orden geográfico, el 64 por ciento del camarón de arrastre se captura en el océano Atlántico y el restante 36 por ciento en el océano Pacífico; por su parte, la captura de pescado se concentra 42 por ciento en el Atlántico, 48 por ciento en el Pacífico y 10 por ciento en aguas continentales; finalmente el 99 por ciento de la langosta se captura en el Atlántico.

Camarón

El camarón de cultivo fue el rubro más afectado por el huracán Mitch y su mayor efecto se manifestó en la producción de 1999. Los reportes de pérdidas indican que alrededor de 2,000 hectáreas, de un total de 8,300 hectáreas, sufrieron fuertes daños de infraestructura, lo que aunado a los problemas de financiamiento, especialmente del sector de cooperativas, limitó la pronta recuperación de esta actividad.

Otro factor negativo para el camarón de cultivo fue el descubrimiento de la presencia del virus causante de la enfermedad conocida como “mancha blanca” en gran parte de las granjas camaroneras, lo que ocasionó que en algunos meses del año el porcentaje de sobrevivencia promedio, en condiciones normales de 30 – 35 por ciento, se redujera hasta en 15 por ciento.

Como resultado, el valor agregado del camarón a precios constantes pasó de 294.2 millones córdobas en 1998 a 252.2 millones de córdobas en 1999, una reducción del 14.3 por ciento, ocasionado por la caída en 25 por ciento en la producción de camarón de cultivo, ya que la captura de camarón de arrastre presentó un ligero incremento del 1.2 por ciento. El camarón de cultivo que fue arrastrado al mar por las inundaciones del huracán Mitch, incrementó la captura del camarón marino.

Langosta

Este año se registró una captura de 3.65 millones de libras, lo que refleja un incremento del 20 por ciento en comparación con el año recién concluido, generando un valor agregado de 90.4 millones de córdobas constantes. Este comportamiento es producto del aumento de 40 por ciento en la pesca artesanal cuya actividad cuenta con un mejor abastecimiento de equipos de pesca e insumos de parte de las empresas acopiadoras del producto, además, hay que agregar el incremento en la productividad de la flota extranjera.

Pescado

El valor agregado del pescado a precios constantes se redujo en 11.9 por ciento, pasando de 26.9 millones de córdobas en 1998 a 23.7 millones en 1999, a causa de la reducción en igual magnitud de la captura, la cual llegó a los 13.3 millones de libras, y se explica por la reducción de 20 y 28 por ciento de la captura del océano pacífico y aguas continentales. Según los técnicos de ADPESCA, esta situación podría deberse tanto a los efectos del huracán Mitch como a ciclos naturales de las especies, ya que el esfuerzo y productividad se han mantenido a niveles similares a los de 1998.

Sector pesca: captura**Tabla III-3**

Indicadores	1997	1998 a/	1999 b/	Variación %	
				1998	1999
	(miles de libras)				
Sector pesca	30,471.6	33,980.5	30,537.0	11.5	(10.1)
Camarón	12,352.6	15,792.1	13,537.0	27.8	(14.3)
Arrastre	4872.8	6482.1	6557.0	33.0	1.2
Cultivo	7479.8	9310.0	6980.0	24.5	(25.0)
Langosta	3,933.9	3,041.6	3,650.0	(22.7)	20.0
Pescado	14,185.1	15,146.8	13,350.0	6.8	(11.9)

a/ : Preliminar.

b/ : Estimados.

Fuente : MIFIC-ADPESCA-BCN.

Sector Industria Manufacturera

El sector industrial experimentó durante 1999 un mayor grado de desenvolvimiento gracias a las inversiones realizadas en años anteriores en la ampliación y renovación del capital fijo, particularmente de la maquinaria y equipo. Estas inversiones han estado dirigidas a la rama de alimentos, bebidas y minerales no metálicos, esta última ligada a los materiales de construcción. De esta manera, el valor agregado industrial observó un crecimiento de 3.3 por ciento, con relación al año anterior. El producto industrial se aceleró en 1.2 puntos porcentuales con relación al incremento que se registró en 1998.

La producción de la industria manufacturera se destinó a cubrir principalmente la demanda interna, destinando únicamente el 16 por ciento de su producción bruta al mercado internacional. Las ramas de alimentos, bebidas, tabaco y el grupo de diversos, donde se encuentran las artesanías, representan más del 90 por ciento de las exportaciones industriales, cuyos insumos provienen principalmente del sector primario. En promedio, estas ramas son tradicionalmente generadoras netas de divisas, requiriendo en promedio 50 centavos de importación por cada dólar exportado.

El grado de industrialización, que es la relación entre el valor agregado industrial y el producto interno bruto, fue de 20 por ciento, similar al del año pasado. Este comportamiento del sector industrial se basó fundamentalmente en el crecimiento de la producción de bebidas en 3.5 por ciento, productos químicos 32.5 por ciento, productos derivados del petróleo 11 por ciento y minerales no metálicos 38.1 por ciento; los que en su conjunto participaron con el 47.5 por ciento del producto total del sector.

No obstante, a pesar de la aceleración que experimentó la actividad manufacturera, se presentaron situaciones adversas para 16 de los 34 productos principales de la industria. Estos productos son los mariscos y otros productos de la pesca, carne

vacuna, leche íntegra, embutidos, galletas finas, cigarrillos, sacos polipropileno, sacos de kenaff, cuero elaborado, oxígeno, gasolina, diesel, fuel oil, barriles de 55 galones, clavos corrientes y alambre de púas.

Las importaciones de materias primas y productos intermedios para el sector ascendieron a 350.6 millones de dólares, 10.5 por ciento superior al año anterior. Por su parte, las exportaciones industriales alcanzaron un monto de 264.6 millones de dólares, 3.8 por ciento menor al registrado en 1998. Este comportamiento se explica por el deterioro de los términos de intercambio del sector en 5.5 por ciento, influenciado por la baja del precio de las exportaciones en 4.6 por ciento y el alza del precio de las importaciones en 0.9 por ciento. En términos reales las exportaciones del sector disminuyeron en 7 por ciento con respecto al año precedente.

El valor agregado a precios constantes de los bienes alimenticios mostró una caída de 2 por ciento con respecto al nivel alcanzado en 1998. Estos resultados se explican, precisamente por la disminución de la matanza de ganado vacuno que se reflejó en una menor actividad en los mataderos industriales.

La leche íntegra es otro rubro que contrajo su volumen de producción, al pasar de 3.5 millones de kilos en 1998 a 2.8 millones en 1999, como producto de una mayor oferta de leche importada, entre la que se encuentra la instantánea, cuyo proceso de fabricación no se lleva aún a cabo en Nicaragua.

El comportamiento positivo de la producción de otros bienes alimenticios como la carne de pollo, leche pasteurizada, azúcar, harina de trigo y aceite vegetal coadyuvaron para que la caída de esta actividad no fuera mayor.

El valor agregado a precios constantes de la rama de bebidas registró un monto de 1,288.1 millones de córdobas, significando un aumento del 3.5 por ciento, al compararlo con el de 1998. La producción de aguas gaseosas, superó levemente a la obtenida en 1998. Cabe señalar que las fábricas embotelladoras, además de expandir su producción, han continuado facilitando a las pulperías, misceláneas y otros puestos de venta, exhibidores para sus productos, como medio de publicidad para promover el consumo de bebidas carbonatadas.

La disminución de la producción industrial de tabaco en 47.2 por ciento se debió principalmente al cierre de operaciones, de la planta productora de cigarrillos, lo que obedeció a un criterio de racionalización de la producción regional en Centroamérica. Actualmente, sólo ha quedado la comercialización de las diversas marcas de cigarrillos que se introducen al país.

Industria manufacturera: volumen de producción física

Tabla III-4

Ramas / Productos	Unidad de medida	1997	1998 a/	1999 b/	Variación porcentual	
					1998/97	1999/98
Alimentos						
(en miles)						
Pesca industrial	libras	30,471.6	33,980.4	30,537.0	11.5	(10.1)
Carne de pollo c/	libras	74,400.0	79,900.0	82,300.0	7.4	3.0
Carne deshuesada	libras	114,133.5	100,800.0	96,000.0	(11.7)	(4.8)
Leche pasteurizada	galones	7,459.8	8,834.6	11,069.8	18.4	25.3
Leche íntegra (en polvo)	Kgs	2,991.0	3,521.0	2,825.0	17.7	(19.8)
Embutidos	libras	1,989.0	2,079.8	1,850.0	4.6	(11.0)
Aceite vegetal	quintales	494.2	447.2	470.0	(9.5)	5.1
Harina de trigo	quintales	554.5	595.1	610.0	7.3	2.5
Azúcar	quintales	8,105.0	7,193.6	7,667.0	(11.2)	6.6
Melaza	tonelada corta	137.5	194.5	200.0	41.5	2.8
Galletas finas	libras	9,203.7	10,890.8	10,734.0	18.3	(1.4)
Bebidas						
Ron	litros	11,374.2	8,332.1	9,200.0	(26.7)	10.4
Cervezas	cajas	6,030.3	7,066.9	7,242.2	17.2	2.5
Aguas gaseosas	cajas	17,341.1	20,479.7	20,705.7	18.1	1.1
Tabaco						
Cigarrillos	mill. unidades	1,579.9	1,788.6	779.5	13.2	(56.4)
Textil						
Sacos de polipropileno	unidades	14,497.2	15,665.9	14,000.0	8.1	(10.6)
Sacos de kenaff	unidades	2,322.3	1,412.7	918.3	(39.2)	(35.0)
Cuero y productos de cuero						
Cuero elaborado	pie 2	616.9	459.8	433.5	(25.5)	(5.7)
Papel y productos de papel						
Cajas de cartón	metros ²	3,484.3	1,535.3	1,620.0	(55.9)	5.5
Bolsas multicapas	unidades	3,879.1	3,533.6	5,000.0	(8.9)	41.5
Papel higiénico	bolsón	567.4	581.1	700.0	2.4	20.5
Sustancias y productos químicos						
Pinturas preparadas	galones	518.1	460.0	485.0	(11.2)	5.4
Jabón de lavar	Kgs	9,488.4	6,971.2	9,500.0	(26.5)	36.3
Oxígeno	pie 3	26,910.5	28,084.7	23,872.0	4.4	(15.0)
Productos derivados del petróleo						
Gas licuado	barriles	149.9	130.6	162.2	(12.9)	24.2
Gasolina motor	barriles	802.9	868.2	840.9	8.1	(3.1)
Kero/turbo	barriles	300.4	386.1	386.2	28.5	0.04
Diesel	barriles	1,674.1	1,491.4	1,407.2	(10.9)	(5.6)
Fuel oil	barriles	2,351.8	2,989.7	2,843.1	27.1	(4.9)
Asfalto	barriles	41.8	47.6	71.9	13.9	51.0
Minerales no metálicos						
Cemento	quintales	7,945.5	8,925.8	11,801.5	12.5	32.2
Productos metálicos						
Barriles de 55 galones	unidades	16.2	13.0	6.8	(19.8)	(47.7)
Clavos corrientes	Kgs	323.9	305.7	214.0	(5.6)	(30.0)
Alambre de púas	Kgs	32.0	1,568.7	1,180.0	4,802.2	(24.8)

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

c/ : Incluye comercial más doméstica.

Fuente : Encuesta Mensual Industrial 1997 - 99 - BCN y MIFIC.

La rama de productos químicos generó un valor agregado a precios constantes de 197.6 millones de córdobas, lo que indicó un aumento del 32.5 por ciento con relación al año 1998. Este resultado se sustentó por el fuerte aumento en los volúmenes de producción de jabón de lavar que pasó de 7 millones de kilos en 1998 a 9.5 millones en 1999. Otro rubro que contribuyó al crecimiento del valor agregado de esta rama fue la de pinturas preparadas, cuya producción pasó de 460 miles de galones a 485 miles, como consecuencia de una mayor demanda del producto.

El valor agregado, a precios constantes, de los productos derivados del petróleo creció en 3.5 por ciento, al compararlo con el valor obtenido en 1998. Este comportamiento fue determinado por el crecimiento en los volúmenes de producción de gas licuado 24.2 por ciento y asfalto 51 por ciento. Durante este año, los precios de los principales bienes derivados del petróleo se incrementaron, como consecuencia del aumento del precio internacional del crudo.

La producción de la rama minerales no metálicos, vinculada directamente al sector de la construcción reflejó un fuerte crecimiento de 38.1 por ciento, en el valor agregado a precios constante ya que obtuvo un monto de 526.3 millones de córdobas en 1999, determinado por la expansión de los volúmenes de producción de cemento, debido a la puesta en marcha de una nueva planta productora de cemento.

Sector Minero

Al concluir el año 1999, el sector minero registró un valor bruto de producción de 1,005.5 millones de córdobas constantes e indicó un aumento de 225.3 millones de córdobas respecto a 1998. El valor agregado generado por la industria minera fue de 450.5 millones de córdobas registrando un incremento de 28.9 por ciento. Estos resultados están sustentados por el aumento de los volúmenes de producción de la minería metálica, que ha experimentado una mayor productividad y racionalización en el proceso de extracción en los centros mineros. La contribución del sector minero en el producto interno bruto fue del 1.9 por ciento, participación superior en 0.3 puntos porcentuales con relación al año 1998.

El valor bruto de producción de oro y plata, que juntos forman el sub-sector metálico, mostró un incremento de 29.5 por ciento comparado con el año anterior, y aportó el 95.6 por ciento del correspondiente al sector minero. Durante el año 1999, se extrajeron 157.7 miles de onzas troy de oro, superior en 29.5 por ciento, con respecto al año anterior. La extracción de plata obtuvo un volumen de 53.4 miles de onzas troy, equivalente a un aumento del 29.9 por ciento.

El menor crecimiento observado en este sector fue causado por el desarrollo de las actividades de la minería metálica, que estuvo sujeto al comportamiento en el precio del oro en los mercados internacionales. Esto ha generado preocupación en las empresas concesionarias de tal manera que han tomado algunas medidas encaminadas a disminuir los costos operativos, incluyendo la reducción de personal, sobre todo de

origen extranjero, para proceder a la contratación de personal nacional originario de la zona en donde están ubicadas las empresas mineras. Además, las empresas han racionalizado sus recursos dirigiendo sus inversiones a la explotación minera, dejando a un lado, en el caso de las empresas concesionarias de explotación, las actividades de exploración a gran escala.

La minería no metálica presentó aumento en los volúmenes de producción en todos los rubros que la integran, de tal manera que alcanzó un valor de 44.5 millones de córdobas constantes, y supera al año 1998 en 17.0 por ciento. Entre los rubros que más se destacaron fueron arena, bentonita, tierra, piedra cantera, hormigón, yeso. Contrario al sub-sector metálico, la minería no metálica registró una aceleración de 13.6 puntos porcentuales con relación al año pasado, como consecuencia de los fuertes aumentos en la producción de los materiales para construcción tales como la piedra cantera, arena, cal química y la piedra caliza, debido al auge de las construcciones del sector público y privado.

Las inversiones del sector minero alcanzaron 14.7 millones de dólares, de los cuales el 91.8 por ciento se orientó a la explotación y el resto, se dirigió a la actividad de exploración. Al comparar estas inversiones con las del año pasado se observa una caída del 73 por ciento, como consecuencia de las expectativas de las empresas mineras ante los bajos precios del oro en el mercado internacional.

Minería: volumen de producción

Tabla III-5

Conceptos	Unidad de medida	1997	1998 a/	1999 b/	Variación porcentual	
					1998/97	1999/98
(en miles)						
Metálica						
Oro	onzas troy	82.3	121.8	157.7	48.0	29.5
Plata	onzas troy	32.3	41.1	53.4	27.2	29.9
No metálica						
Arena	Mts 3	638.0	815.4	1,002.9	27.8	23.0
Hormigón	Mts 3	24.1	32.4	38.4	34.4	18.5
Material selecto	Mts 3	4.7	5.5	6.5	17.0	18.2
Tierra	Mts 3	2.4	3.2	3.9	33.3	21.9
Piedra caliza	Mts 3	11.2	12.9	14.9	15.2	15.5
Cal química	quintales	51.1	51.8	57.4	1.4	10.8
Cal viva	quintales	76.0	28.0	30.4	(63.2)	8.6
Carbonato de calcio	quintales	97.8	78.3	84.9	(19.9)	8.4
Bentonita	quintales	38.0	31.0	38.8	(18.4)	25.2
Yeso	Ton métrica	15.8	20.4	23.8	29.1	16.7
Piedra cantera	unidades	4,289.7	5,125.0	6,170.5	19.5	20.4

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Agricultura: valor agregado
(millones de córdobas de 1980)

Cuadro AE-III-1

Productos	1997	1998 a/	1999 b/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Sector agrícola	3,901.9	4,101.2	4,422.9	5.1	7.8
De exportación	2,044.1	2,105.9	2,236.9	3.0	6.2
Café oro	1,074.6	1,293.6	1,367.6	20.4	5.7
Algodón oro	23.1	7.5	-	(67.5)	-
Semilla de algodón	2.2	0.7	-	(67.0)	-
Ajonjolí	37.5	17.6	36.5	(53.1)	107.4
Caña de azúcar	540.4	532.2	530.2	(1.5)	(0.4)
Banano	26.0	24.6	17.1	(5.4)	(30.5)
Tabaco habano	166.8	78.8	73.4	(52.7)	(6.9)
Soya	81.6	76.1	57.4	(6.7)	(24.6)
Maíz	92.0	74.7	154.7	(18.8)	107.0
De consumo interno	1,275.1	1,364.5	1,513.0	7.0	10.9
Arroz oro	445.5	494.6	504.4	11.0	2.0
Frijoles	266.6	365.1	480.1	36.9	31.5
Maíz	444.0	421.8	451.8	(5.0)	7.1
Sorgo	118.9	83.0	76.6	(30.2)	(7.7)
Otros	582.7	630.8	673.1	8.3	6.7

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Agricultura: valor bruto de producción
(millones de córdobas de 1980)

Cuadro AE-III-2

Productos	1997	1998 a/	1999 b/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Sector agrícola	5,427.0	5,723.3	6,184.5	5.5	8.1
De exportación	2,796.6	2,907.8	3,074.2	4.0	5.7
Café oro	1,537.3	1,862.3	1,956.4	21.1	5.1
Algodón oro	38.3	12.4	-	(67.5)	-
Semilla de algodón	3.6	1.2	-	(67.0)	-
Ajonjolí	61.5	28.9	59.9	(53.1)	107.4
Caña de azúcar	669.6	659.4	657.0	(1.5)	(0.4)
Banano	38.8	36.7	25.5	(5.4)	(30.5)
Tabaco habano	209.3	98.9	92.1	(52.7)	(6.9)
Soya	120.0	111.9	84.4	(6.7)	(24.6)
Maní	118.3	96.1	198.9	(18.8)	107.0
De consumo interno	1,777.7	1,918.8	2,125.3	7.9	10.8
Arroz oro	654.2	726.3	740.7	11.0	2.0
Frijoles	380.3	538.9	684.8	41.7	27.1
Maíz	592.0	551.0	602.5	(6.9)	9.3
Sorgo	151.1	102.6	97.3	(32.1)	(5.1)
Otros	852.7	896.8	985.0	5.2	9.8

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Pecuario: valor agregado

Cuadro AE-III-3

(millones de córdobas de 1980)

Conceptos	1997	1998 a/	1999 b/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Sub-sector pecuario	1,812.5	1,780.4	1,792.8	(1.8)	0.7
Ganado vacuno	1,322.1	1,260.3	1,256.3	(4.7)	(0.3)
Cabezas	890.0	787.3	742.4	(11.5)	(5.7)
Producción de leche	399.7	416.7	428.4	4.3	2.8
Exportaciones en pie	32.4	56.3	85.6	73.8	52.0
Ganado porcino	58.7	60.6	63.3	3.3	4.4
Cabezas	58.7	60.6	63.3	3.3	4.4
Avicultura	431.7	459.4	473.2	6.4	3.0
Aves	232.0	258.2	266.0	11.3	3.0
Huevos	199.7	201.2	207.2	0.8	3.0

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Pecuario: valor bruto de producción
(millones de córdobas de 1980)

Cuadro AE - III -4

Conceptos	1997	1998 a/	1999 b/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Sub-sector pecuario	2,553.8	2,530.6	2,556.1	(0.9)	1.0
Ganado vacuno	1,651.1	1,573.8	1,568.8	(4.7)	(0.3)
Cabezas	1,111.4	983.2	927.0	(11.5)	(5.7)
Producción de leche	499.2	520.4	534.9	4.2	2.8
Exportaciones en pie	40.5	70.3	106.9	73.6	52.0
Ganado porcino	118.3	122.2	127.6	3.3	4.4
Cabezas	118.3	122.2	127.6	3.3	4.4
Avicultura	784.4	834.6	859.7	6.4	3.0
Aves	421.5	469.1	483.2	11.3	3.0
Huevos	362.9	365.5	376.5	0.7	3.0

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Pesca: valor bruto de producción
(millones de córdobas de 1980)

Cuadro AE-III-5

Indicadores	1997	1998 a/	1999 b/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Sector pesca	522.6	582.0	541.4	11.4	(7.0)
Camarón	333.6	426.4	365.5	27.8	(14.3)
Cultivo	202.0	251.4	188.5	24.5	(25.0)
Arrastre	131.6	175.0	177.0	33.0	1.1
Langosta	157.2	121.5	145.9	(22.7)	20.0
Pescado	31.9	34.1	30.0	6.8	(11.9)

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Pesca: valor agregado
(millones de córdobas de 1980)

Cuadro AE-III-6

Indicadores	1997	1998 a/	1999 b/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Sector pesca	352.8	396.5	366.4	12.4	(7.6)
Camarón	230.1	294.2	252.2	27.9	(14.3)
Langosta	97.5	75.4	90.4	(22.7)	20.0
Pescado	25.2	26.9	23.7	6.8	(11.9)

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Industria manufacturera: valor agregado
(millones de córdobas de 1980)

Cuadro AE-III-7

Ramas de actividad	1997	1998 a/	1999 b/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Alimentos	1,853.5	1,815.9	1,780.2	(2.0)	(2.0)
Bebidas	1,188.8	1,244.6	1,288.1	4.7	3.5
Tabaco	188.9	201.7	106.4	6.8	(47.2)
Textiles	76.3	75.3	64.4	(1.3)	(14.5)
Vestuario	3.4	4.0	4.2	17.0	5.1
Cuero y productos de cuero	7.2	6.7	6.4	(7.1)	(5.0)
Calzado	45.3	45.9	47.9	1.3	4.4
Madera y corcho	109.9	111.6	113.4	1.5	1.6
Muebles y accesorios	21.2	21.8	21.8	3.1	0.0
Papel y productos de papel	21.3	17.9	21.4	(15.8)	19.5
Imprentas y editoriales	85.7	88.2	90.0	2.9	2.0
Productos químicos	145.6	149.1	197.6	2.4	32.5
Productos derivados del petróleo	208.5	208.7	216.0	0.1	3.5
Caucho y productos de caucho	4.9	5.2	5.4	5.3	4.3
Minerales no metálicos	341.4	381.0	526.3	11.6	38.1
Productos metálicos	31.2	33.8	37.9	8.3	12.1
Maquinaria, artículos. eléct. y no eléc.	14.1	15.2	15.8	7.8	3.9
Material de transporte	8.6	9.5	10.3	10.5	8.4
Diversos	123.1	138.4	171.9	12.4	24.2
Total industria manufacturera	4,479.1	4,574.6	4,725.4	2.1	3.3

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Industria manufacturera: valor bruto de producción

Cuadro AE-III-8

(millones de córdobas de 1980)

Ramaz de actividad	1997	1998 a/	1999 b/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Alimentos	4,813.3	4,810.6	4,780.5	(0.1)	(0.6)
Otros	966.0	1,085.8	1,161.8	12.4	7.0
Matanza industrial	2,021.4	1,785.2	1,700.2	(11.7)	(4.8)
Azúcar	959.2	964.3	989.9	0.5	2.6
Beneficiado de café	148.0	178.1	187.1	20.3	5.1
Pesca industrial	718.7	797.2	741.6	10.9	(7.0)
Bebidas	1,656.0	1,795.1	1,844.3	8.4	2.7
Tabaco	402.0	429.2	226.4	6.8	(47.3)
Textiles	113.6	111.9	95.8	(1.5)	(14.4)
Otros	110.8	111.0	95.8	0.2	(13.7)
Desmote de algodón	2.8	0.9	0.0	(67.9)	-
Vestuario	7.2	8.6	9.0	19.4	5.0
Cuero y productos de cuero	16.9	15.8	14.9	(6.5)	(5.7)
Calzado	88.7	90.1	94.1	1.6	4.4
Madera y corcho	190.0	196.2	198.9	3.3	1.4
Muebles y accesorios	33.7	34.8	34.8	3.3	0.0
Papel y productos de papel	68.6	58.1	69.5	(15.3)	19.6
Imprentas y editoriales	142.8	147.0	149.9	2.9	2.0
Productos químicos	490.6	504.6	668.7	2.9	32.5
Productos derivados del petróleo	1,661.1	1,661.1	1,719.1	0.0	3.5
Caucho y productos de caucho	9.3	9.7	10.1	4.3	4.1
Minerales no metálicos	630.0	696.4	966.9	10.5	38.8
Productos metálicos	71.0	74.3	83.3	4.6	12.1
Maquinarias, artículos eléct. y no eléct.	21.0	22.6	23.5	7.6	4.0
Material de transporte	20.8	23.2	25.0	11.5	7.8
Diversos	301.4	340.6	421.6	13.0	23.8
Total industria manufacturera	10,737.9	11,030.0	11,436.4	2.7	3.7

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Minería: valor agregado
(millones de córdobas de 1980)

Cuadro AE-III-9

Conceptos	1997	1998 a/	1999 b/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Metálica	224.1	331.1	428.6	47.7	29.4
No metálica	17.6	18.3	21.9	4.0	19.9
Total	241.7	349.4	450.5	44.6	28.9

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Minería: valor bruto de producción
(miles de córdobas de 1980)

Cuadro AE-III-10

Conceptos	1997	1998 a/	1999 b/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Metálica	502,623.8	742,198.8	961,004.4	47.7	29.5
Oro	494,623.0	732,018.0	947,777.00	48.0	29.5
Plata	8,000.8	10,180.83	13,227.36	27.2	29.9
No metálica	36,813.3	38,063.5	44,518.6	3.4	17.0
Arena	5,742.0	7,338.60	9,026.10	27.8	23.0
Hormigón	247.7	333.03	394.69	34.4	18.5
Material selecto	36.9	43.26	51.03	17.2	18.0
Tierra	18.8	25.14	30.62	33.5	21.8
Piedra caliza	1,680.0	1,935.00	2,235.00	15.2	15.5
Cal química	7,435.2	7,536.98	8,351.82	1.4	10.8
Cal viva	3,003.5	1,106.56	1,201.42	(63.2)	8.6
Carbonato de calcio	5,329.1	4,266.51	4,626.06	(19.9)	8.4
Bentonita	1,672.0	1,364.00	1,707.20	(18.4)	25.2
Yeso	2,057.2	2,656.14	3,098.84	29.1	16.7
Piedra cantera	9,590.8	11,458.33	13,795.84	19.5	20.4
Total	539,437.1	780,262.4	1,005,523.0	44.6	28.9

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

CAPÍTULO IV

POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA

El Programa Monetario de 1999
Demanda y Oferta de Base Monetaria
Decisiones de Política Monetaria
Sistema Financiero
 Nuevas Leyes Financieras
 Reducción de Participación de la Banca Estatal
 Agregados Monetarios
 Crédito del Sistema Bancario
 Tasas de Interés
 El Desempeño Financiero de la Industria Bancaria
 Operaciones del Mercado Interbancario

POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA

El Banco Central continuó comprometido con el objetivo de velar por la estabilidad de la moneda nacional y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos. La política monetaria mantuvo su consistencia con el sistema de libre convertibilidad, mediante el cual cambios en la demanda de dinero se satisfacen a través de variaciones en las reservas internacionales del Banco Central.

Los instrumentos de política monetaria favorecieron una expansión de la liquidez primaria, a través de la reducción de la tasa de encaje del 17 al 16.25 por ciento y la redención neta de títulos de deuda del BCN. La reducción del encaje estuvo motivada por la mayor demanda de crédito por los sectores productivos afectados por el huracán Mitch, mientras que la redención neta de Certificados Negociables de Inversión (CENIs) se debió a que el BCN dejó de colocar títulos a finales del año, como consecuencia de las altas tasas de rendimientos solicitadas por los inversionistas. El BCN logró recolocar el 87 por ciento de los títulos vencidos, lo que deja entrever la confianza de los agentes en la política económica.

Las pérdidas base caja del Banco Central también se constituyeron en un factor de expansión monetaria. Estas pérdidas fueron de naturaleza cuasifiscal, al originarse principalmente en el servicio financiero de los CENIs. Sin embargo, el monto se redujo significativamente con relación al observado el año anterior. La reducción sustantiva del saldo de CENIs y la extensión de los plazos de vencimientos en 1998 fueron los determinantes de la disminución del costo financiero.

Aún cuando la política del BCN condujo a expansiones de la liquidez primaria, se continuó acumulando reservas internacionales. El origen de esta acumulación descansó en las transferencias de recursos financieros que realizó el Gobierno Central hacia el BCN y en el incremento de la demanda por circulante.

Por otra parte, la política financiera se dirigió al fortalecimiento del sistema bancario mediante la promulgación de un paquete de leyes que pretenden: aumentar la solidez de los bancos, mejorar la supervisión prudencial y afianzar la implementación de la política monetaria del BCN. Asimismo, el gobierno continuó reduciendo su participación en la banca, mediante la privatización y cierre de operaciones de la banca estatal.

El Programa Monetario de 1999

El programa financiero fue formulado en conjunto con el FMI dentro del marco de un acuerdo ESAF, como condición para que Nicaragua acceda a recursos externos concesionales y a la iniciativa HIPC.

El programa tuvo como principal objetivo mantener la estabilidad macroeconómica y evitar que las secuelas dejadas por el paso del huracán Mitch ocasionaran una desaceleración de la economía. En particular, el programa incorporó un ambicioso programa de reconstrucción que duplicó el gasto público en infraestructura e inversión social. Los organismos financieros y la comunidad internacional se comprometieron a proveer los recursos necesarios para que el mayor gasto no deteriorara las principales variables financieras. Este financiamiento externo permitiría al país afianzar su posición de ahorro y continuar acumulando reservas internacionales.

El acuerdo firmado en febrero de 1999 estableció cinco metas cuantitativas: acumulación de reservas internacionales netas ajustadas, contracción de los activos domésticos netos del BCN, ahorro del sector público combinado, financiamiento interno del sector público no financiero y límite al financiamiento externo concesional. También se definieron criterios de desempeño en el área de reforma estructural, encaminados a crear las condiciones para la privatización de las empresas de servicios públicos, introducción de ley de reforma del sistema de pensiones y reinicio del proceso de venta de la empresa de telecomunicaciones.

Programa financiero: principales metas del período 1999 **Tabla IV-1**

Metas	Programa inicial	Programa ajustado	Ejecución
1. Flujo acumulado de RINAS del BCN (millones de dólares) a/	118	60 b/	77
2. Flujo acumulado de los activos domésticos netos (ADN) del Banco Central (millones de córdobas) c/	(1,230)	(542) d/	(586)
3. Meta de ahorro del Sector Público combinado e/ (millones de córdobas)	1,300	1,300	1,405
4. Límite al financiamiento interno neto del SPNF (millones de córdobas)	(1,815)	(1,266)	(1,497)
5. Límite acum. de ptmos. externos no concesionales (millones de dólares)	3.5	3.5	3.5

a/ : Corresponde a la meta en flujo de reservas internacionales netas, ajustadas por mora, encaje en moneda extranjera y BOMEX.

b/ : Los ajustes en las metas se producen por menores desembolsos externos de US\$51.9 millones, C\$138 millones por menores colocaciones de CENIs y US\$5.2 millones por diferimiento de España.

c/ : Esta definido como la diferencia entre el cambio del saldo de numeraario 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.

Nota : Las cifras ejecutadas del sector público difieren de las presentadas en el capítulo V debido a diferencias en cobertura y forma de registro.

Las metas del programa original fueron ajustadas en 51.9 millones de dólares debido a atrasos de desembolsos externos. La ejecución del programa comparada con las metas ajustadas presentó márgenes de cumplimiento en todas las variables instrumentales. En particular, la meta de RINAS fue sobrecumplida en 17 millones de dólares y se observó un margen en la meta de ahorro del sector público combinado de 105 millones de córdobas.

A pesar del buen desempeño, los directorios del FMI y del BM plantearon la conveniencia de incluir otros temas en las áreas de gobernabilidad, transparencia y lucha contra la pobreza, para alcanzar el punto de decisión de la iniciativa HIPC. Así durante el último trimestre, el FMI en conjunto con las autoridades de Nicaragua redefinieron la agenda para incorporar estos nuevos temas.

Demanda y Oferta de Base Monetaria

La demanda de base monetaria se incrementó en 433.2 millones de córdobas y estuvo compuesta por una demanda primaria de liquidez (emisión) por 412.7 millones y aumento en el encaje de los bancos por 20.5 millones de córdobas.

La expansión de la base monetaria se realizó en un 23 por ciento a través del mecanismo de convertibilidad (compras menos venta de divisas al público) y por el cual los agentes económicos mantienen sus posiciones deseadas en activos de distinta denominación, asegurando el equilibrio en el mercado monetario.

Orígenes de las variaciones de la base monetaria **Tabla IV-2**

Conceptos	1997	1998	1999 a/
	(flujos en millones de córdobas)		
1.- Factores externos b/	2,361.8	146.6	99.5
1.1- Ventas (+) compras (-) de divisas al sector privado	1,933.3	(197.6)	(474.1)
1.2- Cordobización de divisas	428.5	344.2	573.6
2.- Factores internos b/	(1,831.4)	113.2	333.7
2.1- Sector Público No Financiero	(905.1)	(1,150.6)	(363.1)
2.2- CENIs	(1,548.7)	607.9	138.4
2.3- Sistema Financiero	342.6	10.8	(7.9)
2.4- Otras instituciones	265.6	21.2	7.4
2.5- Resultado operacional del Banco Central	38.8	566.8	569.2
2.6- Otros activos y pasivos netos	(24.6)	57.1	(10.3)
3.- Base monetaria	530.4	259.8	433.2
3.1- Emisión	255.8	252.5	412.7
3.2- Depósitos de encaje en el BCN	274.6	7.3	20.5

a/ : Preliminar.

b/ : (+) significa expansión de la base monetaria.

(-) significa contracción de la base monetaria.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

El resto de la expansión monetaria se operativizó vía pérdidas cuasi-fiscales derivadas de los costos financieros de los CENIs. Estas presiones sobre la base monetaria fueron contrarrestadas por los traslados de recursos del SPNF al Banco Central, de manera que en términos netos la creación de activos domésticos por el BCN fue contractiva tal como es requerido por el programa monetario.

Decisiones de Política Monetaria

El BCN continuó utilizando como principales instrumentos de política monetaria, la colocación de títulos de deuda (CENIs), el encaje legal y la asistencia financiera de liquidez.

Mecanismo de colocación de CENIs

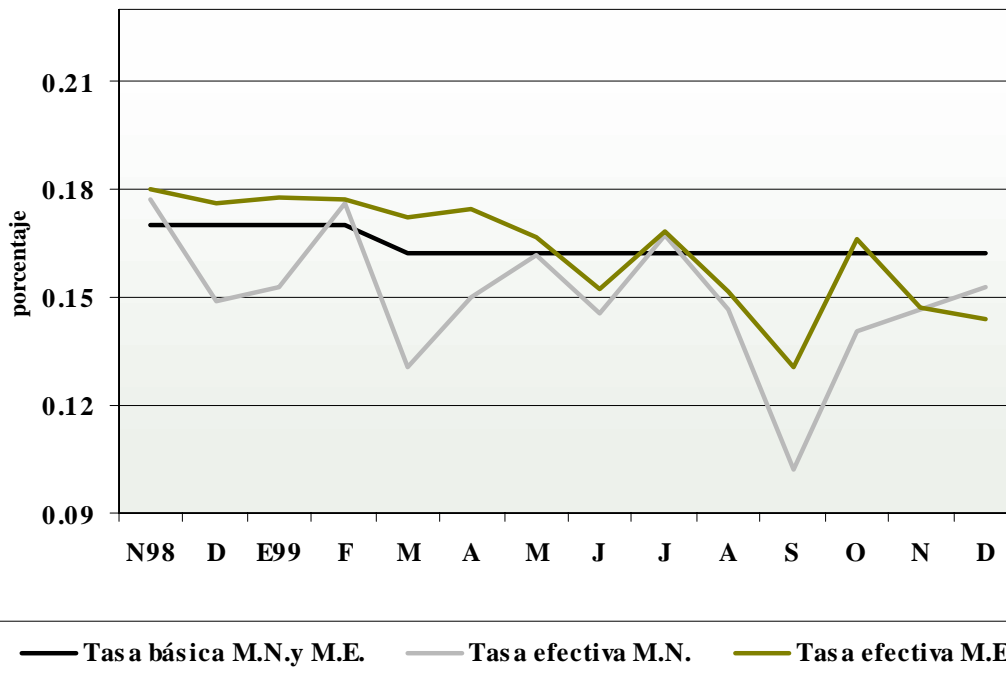
La política de CENIs, tuvo como principal objetivo recolocar 1,069 millones de córdobas, correspondientes a los vencimientos valor precio durante el año. Sin embargo, solamente se colocaron 930.4 millones de córdobas, debido a las altas tasas de rendimiento exigidas en las subastas de fin del período. El saldo de CENIs a valor facial finalizó en 1,893.9 millones de córdobas.

Con el objetivo de desarrollar el mercado de instrumentos de largo plazo, y diferir el costo financiero de los CENIs, el BCN finalizó operaciones colocando papeles a plazos de 720 días, cuyas tasas de descuento anual oscilaron en el rango de 8.6 a 9.9 por ciento.

Encaje legal

A principios de marzo el encaje legal para los pasivos del sistema bancario, en moneda nacional y extranjera, se redujo en 0.75 puntos porcentuales, y se ubicó en 16.25 por ciento. La reducción del encaje significó una liberalización de recursos por 40 millones de córdobas y 6.7 millones de dólares.

**Comportamiento del encaje legal 1998-1999
(Moneda nacional y extranjera)
Gráfico IV-1**



Asimismo, se mantuvo vigente, desde octubre de 1998, el régimen de excepcionalidad al Banco Popular, mediante el cual se le autorizó una tasa de encaje del 5 por ciento sobre los depósitos, hasta el 31 de diciembre de 1999.

El BANCENTRO también gozó de un régimen de excepcionalidad de encaje, relacionado con los depósitos que le fueron trasladados del Banco Sur. Este régimen caducó al finalizar el año.

Facilidades de asistencia de última instancia

El BCN otorgó una asistencia de liquidez por 44 millones de córdobas, la que sirvió para facilitar el cierre del Banco Sur. A su vez, efectuó recuperaciones por 45 millones de córdobas, correspondiente a vencimientos de BOFOS y créditos otorgados a la FNI.

A su vez, en el mes de diciembre, el Consejo Directivo aprobó dos líneas de crédito, denominadas: Reportos de CENIs y Línea de Emergencia año 2000, cuyos principales objetivos fueron proveer de liquidez a las instituciones financieras bajo la modalidad de reportos de CENIs y poner a disposición de las instituciones bancarias recursos líquidos ante probables eventualidades de reducciones de depósitos por efecto del inicio del nuevo milenio. Sin embargo, al no presentarse retiros significativos de depósitos, el sistema financiero no hizo uso de esta asistencia.

Sistema Financiero

El sistema financiero continuó con el proceso de fortalecimiento a través de la aprobación de nuevas leyes financieras y la reducción de la participación de la banca estatal en los servicios financieros.

Nuevas Leyes Financieras

En octubre se hizo una revisión del marco legal que rige las operaciones del sector financiero, con el objetivo de actualizarlo, para que éste sea más consistente con los sustanciales avances que en materia económica y financiera se han alcanzado, y además para consolidar el proceso de reformas que empezó desde principios de esta década.

En tal sentido, se aprobó un paquete de leyes financieras, que abarcó la Ley General de Bancos; Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros, la Ley Orgánica del Banco Central y la Ley de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SBOIF).

En la Ley General de Bancos se establecieron los niveles mínimos de adecuación de capital, capital mínimo para la apertura de bancos, límites máximos de crédito a partes relacionadas y unidades de interés. Además, la ley permite ejercer una supervisión consolidada de grupos financieros. Esto último, reducirá los riesgos de contagio entre empresas relacionadas, la concentración de crédito entre pocos deudores y además asegurarán un nivel prudente de solvencia. Paralelamente, se deben esperar mayores niveles de eficiencia de los bancos ante la posible entrada de bancos extranjeros.

La nueva Ley del Banco Central ratificó a éste como la autoridad monetaria y cambiaria del país, permitiendo al mismo tiempo una mayor estabilidad de sus máximas autoridades. Asimismo, la ley esclarece las relaciones del Banco con el gobierno y resto del sistema financiero, y estableció un mecanismo que mejora la instrumentación de la política monetaria, a través de la modificación de la medición del encaje legal. Este último pasó de ser medido de forma quincenal a semanal, siendo tres semanas de desencaje las máximas en un trimestre, sin ser penalizadas.

Finalmente, la Ley de la SBOIF dotó de una administración colegiada a la Superintendencia, asignando al Superintendente la fiscalización de las regulaciones y normas de supervisión prudencial que su Consejo Directivo dicte.

Reducción de Participación de la Banca Estatal

El BANIC procedió a privatizar el 51 por ciento de sus acciones en enero, con lo cual aumentó el patrimonio en 131.1 millones de córdobas, finalizando con un nivel de 185.1 millones.

Por su parte, el Banco Popular disminuyó sus operaciones activas a fin de no entorpecer el proceso de transformación a que será sometido el próximo año, mediante el cierre de operaciones. Con esta decisión el gobierno se habrá salido por completo de la provisión de servicios bancarios.

El Fondo de Crédito Rural continuó con sus operaciones de banco de segundo piso, para apoyar con financiamiento a medianos y pequeños productores. A diciembre de 1999 el saldo de crédito ascendió a 58.6 millones de córdobas. Las colocaciones de crédito han sido intermediados a través de Organismos No Gubernamentales.

Agregados Monetarios

La liquidez global de la economía M3A alcanzó al finalizar 1999, un saldo de 19,065.9 millones de córdobas, y representó un crecimiento de 22.2 por ciento con respecto a diciembre de 1998. Con este resultado, la relación liquidez global a PIB (M3A/PIB) mostró un incremento del 1.9 por ciento con relación a 1998, ubicándose en 71.2 por ciento. Es importante hacer notar que la liquidez global durante los últimos años ha crecido a tasas superiores a las del PIB nominal, y es resultado de la remonetización que ha presentado la economía. El elevado porcentaje de dolarización manifiesto en los agregados monetarios ha permitido que esta expansión no sea inflacionaria y más bien ayudó a mantener tasas de interés competitivas, una vez que se toman en cuenta los elementos de riesgo implícitos en el mercado monetario y en el mercado crediticio.

Los depósitos en dólares finalizaron con un saldo de 960.8 millones de dólares, reflejando un incremento de 93.3 millones de dólares con respecto al año anterior. Este saldo representó el 68.1 por ciento del total de depósitos en el sistema financiero, fenómeno que denota una profundización de la dolarización en la economía.

La liquidez en moneda nacional, medida por el M2A, alcanzó un saldo de 7,230.5 millones de córdobas, significando un crecimiento de 22.9 por ciento con respecto a diciembre de 1998.

La relación M2A/PIB resultó en 27 por ciento, superior al 26.2 por ciento resultante el año anterior. Por otro lado, la composición del M2A permaneció estable, al presentarse el 43.2 por ciento de participación del medio circulante y un 56.8 por ciento del cuasidinero (45.3 y 54.7 por ciento respectivamente en 1998).

Sistema Financiero: medios de pago**Tabla IV-3**

Conceptos	1997	1998				1999 a/			
	Dic. (1)	Mar. (2)	Jun. (3)	Sept. (4)	Dic. (5)	Mar. (6)	Jun. (7)	Sept. (8)	Dic. (9)
	(millones de córdobas)								
Medios de pago (M2)	4,275.4	4,366.1	4,595.2	4,450.0	5,043.0	5,570.3	5,569.4	5,756.5	6,272.6
Medio circulante	2,121.4	1,990.9	2,052.8	2,025.0	2,504.6	2,619.2	2,425.1	2,456.9	2,972.6
Numerario	1,096.3	1,076.1	1,025.3	1,005.2	1,339.6	1,369.7	1,296.7	1,242.8	1,674.8
Depósitos a la vista	1,025.1	914.8	1,027.5	1,019.8	1,165.0	1,249.5	1,128.4	1,214.1	1,297.8
Cuasidinero	2,154.0	2,375.2	2,542.4	2,425.0	2,538.4	2,951.1	3,144.3	3,299.6	3,300.0
Ahorro	986.3	1,067.0	1,136.3	1,055.3	1,148.4	1,362.7	1,451.1	1,553.8	1,581.6
Plazo	1,167.7	1,308.2	1,406.1	1,369.7	1,390.0	1,588.4	1,693.2	1,745.8	1,718.4
Estructura M2 (porcentaje)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Medio Circulante	49.6	45.6	44.7	45.5	49.7	47.0	43.5	42.7	47.4
Cuasidinero	50.4	54.4	55.3	54.5	50.3	53.0	56.5	57.3	52.6
Depósitos del Sector Público	760.3	851.2	825.0	842.6	842.6	1,110.4	1,227.0	1,129.6	957.9
Depósitos a la vista	152.3	215.3	166.5	159.0	159.0	210.5	296.2	192.6	148.4
Ahorro	36.7	56.0	80.7	85.6	85.6	63.3	109.0	71.4	96.3
Depósitos a plazo	571.3	579.8	577.9	598.0	598.0	836.6	821.8	865.6	713.2
Medios de pago ampliado (M2A)	5,035.7	5,217.3	5,420.2	5,292.6	5,885.6	6,680.7	6,796.4	6,886.1	7,230.5
Estructura M2A (porcentaje)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Medio circulante	45.2	42.3	40.9	41.3	45.3	42.4	40.0	38.5	43.2
Cuasidinero	54.8	57.7	59.1	58.7	54.7	57.6	60.0	61.5	56.8
Depósitos moneda ext. (millones de US\$)	7,147.8	7,653.8	7,901.1	8,545.2	9,711.1	10,860.4	11,553.2	11,788.5	11,835.4
Sector privado	715.2	744.7	747.3	785.5	867.5	943.5	975.7	973.5	960.8
Sector Público	6,806.6	7,159.5	7,469.6	8,074.8	9,208.5	10,061.5	10,644.4	10,790.1	10,932.7
Líquidez global (M3A)	12,183.5	12,871.1	13,321.3	13,837.9	15,596.7	17,541.1	18,349.6	18,674.6	19,065.9
Relaciones con el PIB									
Numerario	5.7				6.0				6.3
M2A	26.3				26.2				27.0
M3A	63.7				69.3				71.2

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Finalmente, el M1A creció en 17.2 por ciento. Los depósitos a la vista representaron el 46.3 por ciento, mientras que el numerario el 53.7 por ciento, del medio circulante.

Crédito del Sistema Bancario

El saldo de crédito del sistema bancario al sector privado ascendió a 13,460.8 millones de córdobas, lo que significó un crecimiento del 39.9 por ciento. La elevada tasa de crecimiento del crédito fue consecuencia de que el BCN redimió CENIs por 129 millones

de dólares durante 1998, lo que aumentó las disponibilidades para la ampliación de la cartera. Cabe destacar que los bancos contaban a inicios de año con un amplio margen para ampliar sus activos de riesgo.

La composición del crédito favoreció a los sectores comercial, agrícola e industrial, los que concentraron el 42.1, 24.9 y 12.6 por ciento, respectivamente. El crédito a corto plazo constituyó el 51 por ciento de la cartera corriente de crédito, mientras que el de largo plazo constituyó el 43.1 por ciento. El porcentaje restante correspondió a la cartera prorrogada, reestructurada y vencida.

Finalmente, la morosidad de la cartera se mantuvo constante, al pasar de 2.4 por ciento en diciembre de 1998 a 2.6 por ciento en diciembre de este año, e implica un mejor desempeño, debido a que el crecimiento de la cartera morosa fue inferior al crecimiento de la cartera corriente. La baja morosidad en la cartera de créditos permitió a las instituciones financieras continuar expandiendo sus operaciones crediticias y además cumplir a nivel global con el nivel requerido de adecuación de capital.

Tasas de Interés

En 1999 se observó una leve reducción en la tasa de depósitos de ahorro en moneda nacional, mientras que se presentó un incremento para la misma modalidad en moneda extranjera. La tasa promedio de ahorro en libreta, en moneda nacional, se ubicó en 8.49 por ciento en 1999, menor que la observada en 1998, que fue de 8.67 por ciento. Por el contrario, la tasa de depósitos de ahorro en moneda extranjera aumentó 0.41 puntos porcentuales con relación al año anterior. Este comportamiento recogió en cierta medida pequeñas alzas en las tasas de interés internacionales, así como los problemas de liquidez que enfrentaron los bancos al finalizar el año.

En el caso de los depósitos a plazo en moneda nacional la tendencia fue similar a la observada en los depósitos de ahorro en moneda extranjera. En moneda nacional se observó que la tasa para plazos cortos (1, 3 y 6 meses) tuvo una reducción promedio de 1.1 puntos porcentuales con relación a 1998.

Por otra parte, la tasa activa tanto en córdobas como en dólares tuvo comportamientos diferentes a lo largo del periodo analizado. En moneda nacional la tasa de corto plazo se redujo en 0.53 puntos porcentuales. Similarmente la tasa de largo plazo disminuyó en 1.29 puntos porcentuales. En cuanto a las operaciones en moneda extranjera se registraron reducciones tanto en el corto como en el largo plazo.

Cabe destacar que la reducción del ritmo de las devaluaciones del 12 al 6 por ciento, redujo las tasas nominales efectivamente pagadas en las operaciones activas y pasivas del sistema bancario. Lo anterior se debe a que el sistema financiero se encuentra indexado al tipo de cambio nominal.

Saldos de crédito del sistema bancario

Tabla IV-4

Conceptos	Dic. 97	Dic. 98	Dic 99 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
(millones de córdobas)					
Comercial	2,523.7	3,916.4	5,661.4	55.2	44.6
Corto plazo	1,268.3	1,713.5	2,407.8	35.1	40.5
Largo plazo	1,126.9	1,978.2	2,932.8	75.5	48.3
Prorrog/reestruct.	65.0	115.8	116.7	78.0	0.8
Vencidos/judicial	63.5	108.9	204.1	71.4	87.4
Agrícola	1,537.6	2,223.3	3,352.1	44.6	50.8
Corto plazo	908.8	1,306.5	1,981.3	43.8	51.6
Largo plazo	486.3	774.7	1,177.0	59.3	51.9
Prorrog/reestruct.	128.2	119.0	156.2	(7.1)	31.2
Vencidos/judicial	14.3	23.1	37.7	61.9	63.2
Ganadero	545.8	614.1	670.8	12.5	9.2
Corto plazo	264.5	354.6	368.2	34.1	3.8
Largo plazo	184.2	168.4	243.9	(8.6)	44.8
Prorrog/reestruct.	62.8	48.8	32.7	(22.3)	(33.0)
Vencidos/judicial	34.3	42.3	26.0	23.3	(38.5)
Industrial	1,250.7	1,558.5	1,691.7	24.6	8.5
Corto plazo	642.3	675.9	670.1	5.2	(0.9)
Largo plazo	537.0	772.4	870.7	43.8	12.7
Prorrog/reestruct.	57.2	80.3	108.7	40.3	35.3
Vencidos/judicial	14.2	29.9	42.3	111.0	41.4
Vivienda	38.8	202.0	568.0	421.3	181.2
Corto plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Largo plazo	38.6	195.9	539.7	407.1	175.5
Prorrog/reestruct.	0.0	1.5	8.8	--	484.5
Vencidos/judicial	0.1	4.6	19.6	4,081.8	326.1
Otros	726.3	1,108.9	1,516.8	52.7	36.8
Corto plazo	659.6	975.4	1,458.8	47.9	49.6
Largo plazo	52.5	95.8	43.0	82.4	(55.1)
Prorrog/reestruct.	3.8	9.9	0.3	161.2	(97.2)
Vencidos/judicial	10.4	27.8	14.8	167.1	(46.9)
Total crédito sector privado	6,622.8	9,623.2	13,460.8	45.3	39.9
Corto plazo	3,743.4	5,025.9	6,886.1	34.3	37.0
Largo plazo	2,425.6	3,985.4	5,807.0	64.3	45.7
Prorrog/reestruct.	317.1	375.3	423.3	18.4	12.8
Vencidos/judicial	136.8	236.6	344.4	73.0	45.6

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

El Desempeño Financiero de la Industria Bancaria

De conformidad con estados financieros preliminares, la industria bancaria de Nicaragua alcanzó utilidades de 400 millones de córdobas, equivalentes a una rentabilidad anual de 25 por ciento, aproximadamente diez puntos porcentuales superiores a lo observado en igual período de 1998. Este desempeño se ubicó por encima del 20 por ciento, considerado aceptable a nivel internacional. La rentabilidad de los activos fue de 1.7 por

ciento, superior a lo observado en diciembre pasado (0.8 por ciento) y al promedio observado a nivel centroamericano (1.03 a diciembre de 1998).

Los resultados positivos durante este año se sustentaron en un aumento de los ingresos financieros, que se originaron en el crecimiento de la cartera de créditos, diversificación de los activos, una mayor eficiencia administrativa y mayores márgenes de intermediación. El flujo de crédito produjo a la banca 1,173.9 millones de córdobas en ingresos financieros netos, es decir 354.2 millones adicionales a lo producido el año anterior.

Indicadores de la industria bancaria a/ **Tabla VI-5**

	1998	1999 b/
	(millones de córdobas)	
Ingreso financiero neto	819.7	1,173.9
Otros ingresos netos	234.5	297.3
Gastos administrativos	912.2	1,071.0
Resultados del período	142.0	400.0
Margen financiero implícito	3.6%	4.0%
Eficiencia administrativa	5.2%	4.4%
Activos totales	17,618.8	24,204.6
Cartera bruta	9,886.1	13,889.0
Morosidad de cartera	2.4%	2.6%
Inversiones	2,374.3	3,926.3
Activos de riesgo	11,650.6	14,900.0
Adecuación de capital	10.3%	11.0%
Rentabilidad del capital	15.7%	25.0%
Rentabilidad de activos	0.8%	1.7%

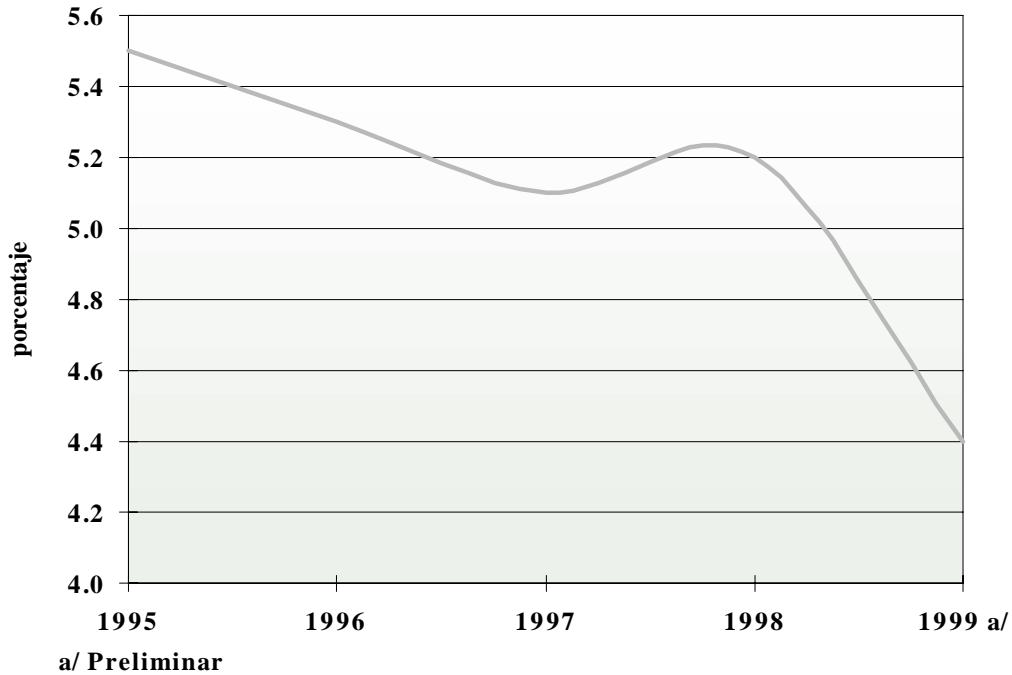
a/ : Saldos a diciembre.

b/ : Preliminar.

Por otra parte, la adecuación de capital, cuyo nivel mínimo requerido era 9 por ciento, pasó de 10.3 por ciento en diciembre de 1998 a 11 por ciento en diciembre de este año. La Superintendencia de Bancos estableció como meta alcanzar una adecuación de capital de 10 por ciento, a junio del año 2,000. El comportamiento observado muestra que es factible cumplir con la relación de solvencia, en especial si se toma en cuenta que, a partir de junio 1999, los Bonos de Fomento (BOFOS) con plazos menores a 5 años dejaron de formar parte del capital secundario de los bancos y que, adicionalmente, se comenzaron a aplicar las nuevas provisiones para las distintas categorías de créditos.

En otro orden, las inversiones de los bancos crecieron en 65.4 por ciento. El 65.8 por ciento del saldo se constituyó en Certificados Negociables de Inversión (CENIs) y Bonos por Pagos de Indemnización (BPI), los cuales aportaron 309 millones de córdobas a los ingresos financieros netos, es decir el 26.3 por ciento. Lo anterior es indicativo de una preferencia por títulos públicos, dado que estos títulos ofrecen una buena tasa de rentabilidad al estar exentos del impuesto sobre la renta, y porque no son considerados activos de riesgo al calcular la adecuación de capital.

Eficiencia administrativa
Gráfico VI-2

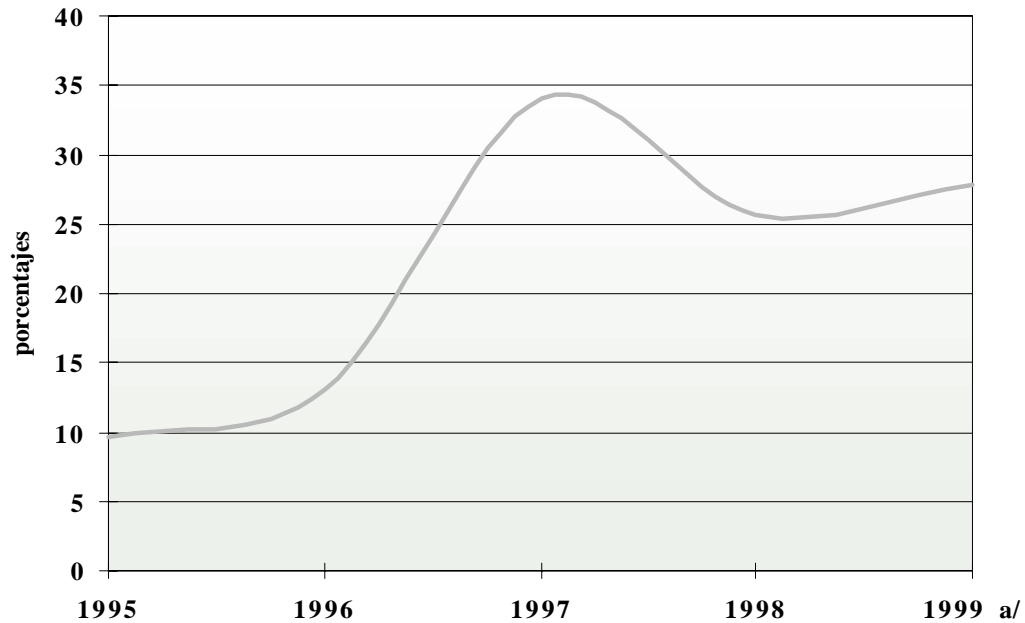


Con relación al monto de activos que manejan los bancos, los gastos administrativos hicieron posible obtener una mejor calificación como criterio de eficiencia administrativa, al pasar de 5.2 por ciento en diciembre de 1998 a 4.4 por ciento este año.

Los ingresos operativos netos aumentaron en 62.8 millones de córdobas, en comparación al año pasado. Estos ingresos tienden a ser menos volátiles comparados con los ingresos financieros, y la tendencia es depender más de este tipo de ingresos para cubrir gastos y así mostrar una menor varianza en los resultados financieros.

El margen financiero implícito (tasa de rendimiento promedio de sus activos menos costo financiero promedio de sus pasivos) fue de 4 por ciento y representa un aumento de 0.4 puntos porcentuales en relación a 1998, y se debió a una mayor reducción en la tasa pasiva respecto a la tasa activa (la tasa activa disminuyó en 0.2 puntos porcentuales y la pasiva se redujo en 0.5 puntos porcentuales).

Ingresos operativos netos/gastos administrativos
Gráfico IV-3



a/ Preliminar

Principales normas prudenciales

Adecuación de capital		Nivel de provisiones de cartera	
Jun-99	8.50%	A	0%
Sep-99	8.75%	B	5%
Dic-99	9.00%	C	20%
Mar-00	9.50%	D	70%
Jun-00	10.00%	E	100%

Capital mínimo

En un plazo de 3 años, a partir de abril del 2000, los bancos deberán contar con un capital social mínimo de 12 millones de córdobas.

Concentración de crédito

Se permite una concentración máxima del 30% de la Base de Cálculo por deudor.

Créditos a partes relacionadas

15% a deudores individuales
25% a deudores con vinculaciones significativas
Suma máxima de 60% de la Base de Cálculo de todos los créditos a partes relacionadas

Operaciones del Mercado Interbancario

El mercado interbancario presentó un menor dinamismo en 1999 con respecto al año anterior, debido a que, en los primeros meses del año, las instituciones del sistema financiero condujeron sus operaciones con una liquidez adecuada. Las operaciones interbancarias fueron del orden de 343 millones de córdobas y 67.1 millones de dólares. Vale la pena indicar que, en igual período del año anterior, este mercado presentó cifras hasta por 934.2 millones de córdobas y 74.3 millones de dólares.

Durante el primer trimestre, la tasa promedio ponderada de las operaciones interbancarias presentó una tendencia decreciente llegando a observarse tasas de 7.65 y 7.25 por ciento, en moneda nacional y extranjera, respectivamente. Posteriormente, éstas se incrementaron hasta alcanzar en diciembre, una tasa en moneda nacional, de 13.3 por ciento y en moneda extranjera, de 11.8 por ciento.

Los plazos contratados oscilaron entre 1 y 15 días para la moneda nacional, muy por el contrario de lo que sucedió con la moneda extranjera cuyo rango fue de 1 a 130 días.

Es relevante mencionar que se han venido promoviendo las operaciones de reporto como otra alternativa de financiamiento en la bolsa de valores. El desarrollo de estas operaciones ha permitido a algunos bancos financiar déficits de liquidez y a los que tienen excedentes obtener un rendimiento adicional. En la práctica, estas operaciones son respaldadas con títulos valores tales como Certificados Negociables de Inversión (CENIs), Bonos de Pago por Indemnización (BPI) y otros títulos que tienen aceptación en el mercado.

Panorama monetario del Sistema Financiero
 (millones de córdobas)

Cuadro AE-IV-1

Conceptos	Diciembre			Flujos monetarios		
	1997	1998	1999 a/	1997	1998	1999 a/
Tipo de Cambio	9.9945	11.1938	12.3183	9.5000	10.4000	11.9000
Reservas internacionales netas	4,409.2	4,210.9	4,516.3	2,205.2	(652.6)	(121.2)
Activos internacionales	5,162.8	5,289.2	7,587.8	1,932.5	(457.6)	1,698.2
Posición neta con el FMI	(270.0)	(580.6)	(1,910.9)	0.0	(236.1)	(1,259.0)
Pasivos externos de corto plazo	(483.5)	(497.7)	(1,160.6)	272.7	41.1	(560.4)
Activos internos netos	6,672.8	10,040.6	12,689.0	894.0	2,625.5	1,850.6
Crédito interno neto	28,683.9	33,772.8	38,876.4	1,879.3	865.4	1,258.4
Sector Público No Financiero	20,355.0	21,843.6	23,414.0	108.6	(1,229.4)	(1,518.4)
Gobierno Central neto	21,069.0	22,718.8	24,522.4	220.9	(1,122.8)	(1,353.9)
Resto del Sector Público, neto	(714.0)	(875.2)	(1,108.4)	(112.3)	(106.6)	(164.5)
Otras instituciones	1,706.0	2,305.9	2,001.5	173.2	43.4	3.5
Crédito al sector privado	6,622.9	9,623.3	13,460.8	1,597.5	2,051.5	2,773.4
CENIs	(2,273.2)	(879.7)	(598.8)	(1,636.1)	1,346.6	263.9
Obligaciones con el exterior	(22,221.6)	(24,368.2)	(26,881.6)	(211.5)	(65.0)	(179.1)
Revaluaciones monetarias netas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras inversiones	1,062.7	650.0	833.7	379.6	(385.9)	100.1
Pérdidas (+) ganancias (-) operacionales	0.0	0.0	0.0	258.0	631.8	438.9
Otros activos y pasivos netos	1,421.0	865.7	459.3	224.8	232.6	(31.6)
Pasivos sector privado	11,082.0	14,251.5	17,205.3	3,099.2	1,972.9	1,729.4
Moneda nacional	4,275.4	5,043.0	6,272.6	1,240.3	500.2	957.4
Medio circulante	2,121.4	2,504.6	2,972.6	498.4	383.2	468.0
Moneda en circulación	1,096.3	1,339.6	1,674.8	231.8	243.3	335.2
Depósitos a la vista	1,025.1	1,165.0	1,297.8	266.6	139.9	132.8
Cuasi-dinero	2,154.0	2,538.4	3,300.0	741.9	117.0	489.4
Depósitos de ahorro	986.3	1,148.4	1,581.6	232.2	40.6	307.0
Depósitos a plazo	1,167.7	1,390.0	1,718.4	509.7	76.4	182.4
Moneda extranjera	6,806.6	9,208.5	10,932.7	1,858.9	1,472.7	772.0

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Panorama monetario del Banco Central
(millones de córdobas)

Cuadro AE-IV-2

Conceptos	Diciembre			Flujos monetarios		
	1997	1998	1999 a/	1997	1998	1999 a/
Tipo de Cambio	9.9945	11.1938	12.3183	9.5000	10.4000	11.9000
Reservas internacionales netas	3,549.3	3,387.1	4,365.9	2,011.2	(523.1)	609.3
Activos internacionales	3,859.3	3,980.4	6,317.4	1,646.4	(317.2)	1862.4
Posición neta con el FMI	(270.0)	(580.6)	(1,910.9)	0.0	(236.1)	(1,259.0)
Pasivos externos de corto plazo	(40.0)	(12.7)	(40.6)	364.8	30.2	6.0
Crédito interno neto	(1,503.2)	(1,081.3)	(1,626.9)	(1,480.7)	782.9	(176.1)
Sector Público No Financiero.	21,255.0	23,016.0	25,180.0	264.9	(1,022.9)	(1,161.0)
Gobierno Central neto	21,265.2	23,027.4	25,192.6	264.9	(1,022.9)	(1,161.0)
Crédito directo	(186.0)	(741.6)	(1,691.3)	75.3	(487.4)	(928.8)
Financiamiento deuda externa	457.1	0.0	0.0	189.6	(475.6)	0.0
Bonos saneamiento bancos estatales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos saneamiento Banco Central	20,735.8	22,537.6	25,810.4	0.0	0.0	0.0
Bonos de asistencia al BANADES	0.0	584.3	380.6	0.0	(59.9)	(232.1)
Otros (Bonos de Indemnización)	258.3	647.1	692.9	0.0	0.0	0.0
Resto del Sector Público neto	(10.2)	(11.4)	(12.6)	0.0	0.0	0.0
Otras instituciones	1,706.0	2,305.9	2,001.5	173.2	43.4	3.5
Crédito al sector bancario	795.1	86.9	317.9	549.1	19.9	18.1
Bancos estatales	649.1	12.3	13.6	557.4	39.2	0.0
BND	638.1	0.0	0.0	557.4	39.2	0.0
BANIC	11.0	12.3	13.6	0.0	0.0	0.0
BP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancos privados	43.7	32.8	273.2	(5.0)	(8.7)	32.9
BOFOS	102.3	41.8	31.1	(3.3)	(10.6)	(14.8)
Crédito a la F.N.I. neto	80.4	72.2	48.5	110.6	(8.8)	(19.2)
CENIs	(3,637.7)	(2,246.7)	(2,105.0)	(2,674.1)	1,344.8	138.6
Depósitos bancarios en moneda extranjera	(1,356.6)	(1,778.8)	(1,592.3)	(183.4)	(241.3)	348.7
(US\$ millones)	(135.7)	(158.9)	(129.3)	(19.3)	(23.2)	29.3
BOMEX	(5.7)	(3.6)	(4.0)	2.9	2.4	0.0
Certificado de depósitos en moneda ext.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones con el exterior	(21,969.0)	(24,236.5)	(26,538.8)	(65.6)	(49.5)	12.0
Revaluaciones monetarias netas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital y reserva	(272.6)	(272.6)	(272.6)	0.0	0.0	0.0
Pérdidas (+) ganancias (-) operacionales	0.0	0.0	0.0	258.0	631.8	438.9
Otros activos y pasivos netos	1,901.9	1,975.9	1,337.9	83.7	63.0	44.3
Base monetaria	2,046.0	2,305.8	2,739.0	530.5	259.8	433.2
Emisión	1,241.3	1,493.6	1,906.3	255.8	252.3	412.7
Caja	145.0	154.0	231.5	24.0	9.0	77.5
Numerario	1,096.3	1,339.6	1,674.8	231.8	243.3	335.2
Depósitos del sistema bancario en el BCN	804.7	812.2	832.7	274.7	7.5	20.5

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Panorama monetario del sistema bancario a/
(millones de córdobas)

Cuadro AE-IV-3

Conceptos	Diciembre			Flujos monetarios		
	1997	1998	1999 a/	1997	1998	1999 a/
Tipo de cambio	9.9945	11.1938	12.3183	9.5000	10.4000	11.9000
Reservas internacionales netas	794.6	818.0	131.7	135.9	(66.8)	(742.3)
Activos internacionales	1,238.1	1,303.0	1,251.7	228.0	(77.7)	(176.0)
Pasivos externos de corto plazo	(443.5)	(485.0)	(1,120.0)	(92.1)	10.9	(566.3)
Activos internos netos	9,191.1	12,093.9	15,398.8	2,731.5	1,796.5	2,136.5
Crédito interno	5,722.9	8,470.0	11,815.5	1,441.2	1,862.7	2,516.0
Sector Público No Financiero	(900.0)	(1,153.3)	(1,641.4)	(156.3)	(188.8)	(257.4)
Gobierno Central neto	(196.2)	(289.5)	(545.6)	(44.0)	(82.2)	(92.9)
Resto del Sector Público neto b/	(703.8)	(863.8)	(1,095.8)	(112.3)	(106.6)	(164.5)
Otras instituciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Crédito al sector privado	6,622.9	9,623.3	13,460.8	1,597.5	2,051.5	2,773.4
Encaje	2,324.3	2,753.0	2,707.1	500.5	246.9	(214.0)
Moneda	145.2	154.0	231.5	24.2	8.8	77.5
Depósitos en moneda nacional	811.8	817.0	836.2	281.7	5.2	19.2
Depósitos en moneda extranjera	1,367.3	1,782.0	1,639.4	194.6	232.9	(310.7)
Pasivos FNI	(483.7)	(676.0)	(879.2)	(208.8)	(112.3)	(141.0)
Pasivos BCN	(760.9)	(40.0)	(30.3)	(552.4)	(30.5)	(32.9)
BOFOS	(217.4)	(164.0)	(88.0)	3.3	73.9	14.8
CENIS	1,364.5	1,367.0	1,506.2	1,038.0	1.8	125.3
Pasivos externos mediano y largo plazo	(102.7)	(131.7)	(233.4)	(3.4)	(15.5)	(85.5)
Otras inversiones	1,062.7	650.0	833.7	379.6	(385.9)	100.1
Otros activos netos	281.4	(134.4)	(236.8)	133.6	155.5	(146.3)
Pasivos sector privado	9,985.7	12,911.9	15,530.5	2,867.4	1,729.6	1,394.2
Depósitos en moneda nacional	3,179.1	3,703.4	4,597.8	1,008.5	256.9	622.2
A la vista	1,025.1	1,165.0	1,297.8	266.6	139.9	132.8
Cuasi-dinero	2,154.0	2,538.4	3,300.0	741.9	117.0	489.4
Ahorro	986.3	1,148.4	1,581.6	232.2	40.6	307.0
Plazo	1,167.7	1,390.0	1,718.4	509.7	76.4	182.4
Depósitos en moneda extranjera	6,806.6	9,208.5	10,932.7	1,858.9	1,472.7	772.0

a/ : Preliminar, incluye bancos estatales y privados.

b/ : No incluye TELCOR y FONIF.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Panorama monetario de la FNI
(millones de córdobas)

Cuadro AE-IV-4

Conceptos	Diciembre			Flujos monetarios		
	1997	1998	1999 a/	1997	1998	1999 a/
Tipo de cambio	9.9945	11.1938	12.3183	9.5000	10.4000	11.9000
Reservas internacionales netas	65.4	5.8	18.7	58.1	(62.7)	11.9
Activos internacionales	65.4	5.8	18.7	58.1	(62.7)	11.9
Pasivos externos de corto plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activos internos netos	(65.4)	(5.8)	(18.7)	(58.1)	62.7	(11.9)
Crédito interno	0.0	(19.1)	(124.6)	0.0	(17.7)	(100.1)
Sector Público No Financiero	0.0	(19.1)	(124.6)	0.0	(17.7)	(100.1)
Gobierno Central neto	0.0	(19.1)	(124.6)	0.0	(17.7)	(100.1)
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	495.1	675.4	889.2	208.8	112.3	141.0
Pasivo BCN	(94.1)	(77.2)	(47.6)	(110.6)	8.8	19.2
Pasivos externos mediano y largo plazo	(149.9)	0.0	(109.4)	(142.5)	0.0	(105.7)
Capital y reservas	(542.4)	(546.4)	(618.1)	0.0	0.0	0.0
Otros activos netos	225.9	(38.5)	(8.2)	(13.8)	(40.7)	33.7

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Resultado base caja del BCN
(flujos en millones de córdobas)

Cuadro AE-IV-5

Conceptos	1997	1998	1999 a/
I. Ingresos financieros	437.1	493.6	396.0
Intereses recibidos del exterior	135.5	184.6	251.4
Intereses recibidos por préstamos	29.0	70.0	32.0
Intereses por bonos del tesoro	194.5	132.5	20.5
Ingreso Comisión Liquidadora de Cartera, neto /b	78.1	11.9	32.7
Bonos de asistencia al BANADES	0.0	17.6	59.5
Ingresos por reconocimiento deuda BCN/MHCP	0.0	77.0	0.0
II. Egresos financieros	510.0	887.7	610.8
Intereses por deuda externa	194.0	157.4	186.9
Intereses por deuda externa años anteriores	113.9	0.0	0.0
Certificado negociable de inversión	144.5	701.6	398.2
Pagos FMI, cargos netos	6.4	9.1	5.4
Cuentas corrientes del gobierno	17.4	14.0	0.0
Intereses sobre encaje	12.2	0.0	0.0
Otros intereses	21.6	5.6	20.3
III. Utilidad o pérdida financiera	(72.9)	(394.1)	(214.8)
IV. Ingresos operacionales	20.2	20.4	28.3
V. Egresos operacionales	205.3	258.1	252.5
VI. Utilidad o pérdida operacional	(185.1)	(237.7)	(224.2)
VIII. Utilidad o pérdida del período	(258.0)	(631.8)	(439.0)

a/ : Preliminar.

b/ : Antes COBANICSA.

Fuente : Gerencia de Contabilidad-BCN.

Crédito del Banco Central al Gobierno Central
(flujo en millones de córdobas)

Cuadro AE-IV-6

Período	Financiamiento deuda externa a/ (1)	Moneda nacional (2)	Moneda extranjera b/ (3)	Total (4)=(2+3)	Bonos de asistencia al BANADES (5)	Venta de cartera de la CLC (6)	Crédito neto c/ (7)=(1+4+5+6)
Acumulado 1997	189.6	71.8	3.5	75.3	0.0	0.0	264.9
Acumulado 1998	(475.6)	(398.3)	(141.4)	(539.7)	(59.9)	52.3 d/	(1,022.9)
Acumulado 1999	0.0	(904.4)	(24.4)	(928.8)	(232.1)	0.0	(1,161.0)
Enero	13.3	(128.5)	17.6	(110.9)	(99.1)	0.0	(196.7)
Febrero	14.5	61.5	144.8	206.3	0.0	0.0	220.8
Marzo	98.5	(75.0)	14.7	(60.3)	0.0	0.0	38.3
Abril	(12.7)	(581.9)	11.2	(570.7)	0.0	0.0	(583.3)
Mayo	2.5	(49.4)	16.1	(33.3)	0.0	0.0	(30.8)
Junio	(3.0)	(319.1)	3.1	(316.0)	(133.0)	0.0	(451.9)
Julio	19.6	90.4	6.2	96.5	0.0	0.0	116.2
Agosto	2.3	(76.0)	10.5	(65.4)	0.0	0.0	(63.1)
Septiembre	184.4	(289.5)	(26.9)	(316.4)	0.0	0.0	(132.0)
Octubre	1.5	171.2	34.5	205.7	0.0	0.0	207.2
Noviembre	(275.4)	347.9	(13.4)	334.5	0.0	0.0	59.0
Diciembre	(45.6)	(56.0)	(242.9)	(298.9)	0.0	0.0	(344.5)

Se utiliza tipo de cambio promedio del programa monetario diferentes para cada unc de los años analizados.

a/ : Corresponde a bonos del tesoro emitidos por el gobierno para el servicios de deuda externa.

b/ : Incluye fondo por contravalor de donaciones externas.

c/ : Signo negativo significa traslado neto de recursos del gobierno al BCN.

d/ : El saldo al 31/12/1998, corresponde a asunción de deuda del cierre del BANADES.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

CENIs del Banco Central **Cuadro AE-IV-7**
(flujos en millones de córdobas)

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
Acumulado 1999	930.4	1,069.0	(138.6)	1,893.9
Enero	70.2	89.2	(18.9)	2,024.4
Febrero	53.3	89.4	(36.0)	1,985.4
Marzo	126.2	94.8	31.4	2,022.4
Abril	73.8	99.2	(25.4)	1,990.8
Mayo	97.2	77.5	19.7	2,011.3
Junio	116.8	86.7	30.0	2,054.3
Julio	93.7	92.5	1.2	2,055.8
Agosto	87.6	83.2	4.5	2,061.8
Septiembre	87.9	94.0	(6.1)	2,059.8
Octubre	72.3	100.4	(28.1)	2,027.3
Noviembre	51.3	96.3	(45.0)	1,973.4
Diciembre	0.0	65.8	(65.8)	1,893.9

a/ : No incluye mantenimiento de valor devengado.

Fuente : Gerencia de Operaciones Financiera-BCN.

**Sistema Bancario: situación de encaje legal promedio mensual
(depósitos en moneda nacional)
(millones de córdobas)**

Cuadro AE-IV-8

Conceptos	1999											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic a/
Sistema bancario												
A.Prom dep. sujetos a encaje	4,892.7	5,344.7	5,798.0	5,887.8	5,263.2	5,293.6	5,929.1	6,029.7	5,952.9	5,944.7	6,007.0	5,975.6
B.Encaje requerido	808.2	884.6	926.6	935.2	835.8	840.4	942.6	959.8	946.7	946.3	956.6	954.0
C.Encaje efectivo	945.5	998.3	951.3	878.6	868.3	913.9	1,073.3	1,026.8	776.2	924.6	970.8	914.6
D.Diferencia (C-B)	137.3	113.7	24.7	(56.7)	32.5	73.6	130.6	67.0	(170.5)	(21.7)	14.3	(39.4)
E.Tasa requerida	16.5	16.6	16.0	15.9	15.9	15.9	15.9	15.9	15.9	15.9	15.9	16.0
F.Tasa efectiva	19.3	18.7	16.4	14.9	16.5	17.3	18.1	17.0	13.0	15.6	16.2	15.3
Bancos estatales												
A.Prom. dep. sujetos a encaje	724.0	782.8	823.1	804.9	730.7	415.8	185.4	177.8	183.3	174.9	174.1	151.6
B.Encaje requerido	99.5	109.1	111.2	109.3	99.2	47.7	9.3	8.9	9.2	8.7	8.7	7.6
C.Encaje efectivo	121.3	136.7	122.6	115.5	106.0	55.8	21.8	17.6	17.1	10.6	15.9	14.0
D.Diferencia (C-B)	21.8	27.7	11.4	6.2	6.8	8.1	12.5	8.7	8.0	1.9	7.2	6.4
E.Tasa requerida	13.7	13.9	13.5	13.6	13.6	11.5	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
F.Tasa efectiva	16.8	17.5	14.9	14.3	14.5	13.4	11.7	9.9	9.3	6.1	9.1	9.2
Bancos privados												
A.Prom dep. sujetos a encaje	4,168.7	4,562.0	4,975.0	5,082.9	4,532.5	4,877.8	5,743.8	5,851.9	5,769.5	5,769.8	5,832.9	5,824.0
B.Encaje requerido	708.7	775.5	815.4	826.0	736.5	792.6	933.4	950.9	937.5	937.6	947.9	946.4
C.Encaje efectivo	824.2	861.6	828.8	763.1	762.3	858.1	1,051.5	1,009.2	759.1	914.0	955.0	900.6
D.Diferencia (C-B)	115.5	86.0	13.4	(62.9)	25.8	65.5	118.1	58.3	(178.5)	(23.6)	7.1	(45.8)
E.Tasa requerida	17.0	17.0	16.4	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
F.Tasa efectiva	19.8	18.9	16.7	15.0	16.8	17.6	18.3	17.2	13.2	15.8	16.4	15.5

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-9

Conceptos	1999											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic a/
Sistema bancario												
A.Prom dep. sujetos a encaje	856.8	1,139.6	954.6	989.9	866.4	878.7	958.8	974.0	970.1	976.9	982.5	973.4
B.Encaje requerido	144.7	191.7	160.5	160.0	140.1	142.1	155.1	157.6	157.0	158.2	159.1	157.6
C.Encaje efectivo	160.0	199.2	158.3	176.5	149.8	135.5	164.6	161.5	146.8	150.7	164.5	139.7
D.Diferencia (C-B)	15.3	7.5	(2.3)	16.5	9.7	(6.6)	9.5	3.9	(10.2)	(7.5)	5.5	(17.9)
E.Tasa requerida	16.9	16.8	16.8	16.2	16.2	16.2	16.2	16.2	16.2	16.2	16.2	16.2
F.Tasa efectiva	18.7	17.5	16.6	17.8	17.3	15.4	17.2	16.6	15.1	15.4	16.7	14.4
Banco estatales												
A.Prom dep. sujetos a encaje	112.6	148.2	116.2	117.1	105.6	49.4	5.9	5.7	5.6	5.5	5.5	5.4
B.Encaje requerido	18.2	23.2	22.8	18.2	16.5	7.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
C.Encaje efectivo	19.0	23.0	18.9	18.8	17.0	8.4	0.8	0.5	1.0	0.7	0.6	1.5
D.Diferencia (C-B)	0.8	(0.1)	(3.9)	0.6	0.4	1.0	0.5	0.2	0.7	0.4	0.3	1.2
E.Tasa requerida	16.2	15.6	19.6	15.5	15.6	14.9	5.1	5.2	5.3	5.5	5.4	5.6
F.Tasa efectiva	16.9	15.6	16.3	16.1	16.1	17.0	13.5	9.0	17.3	12.3	10.8	27.8
Bancos privados												
A.Prom dep. sujetos a encaje	744.2	991.4	838.4	872.8	760.7	829.2	952.9	968.3	964.4	971.4	976.9	968.0
B.Encaje requerido	126.5	168.5	137.7	141.8	123.6	134.8	154.8	157.3	156.7	157.9	158.8	157.3
C.Encaje efectivo	141.0	176.1	139.3	157.7	132.9	127.1	163.8	161.0	145.8	150.0	163.9	138.2
D.Diferencia (C-B)	14.5	7.6	1.6	15.9	9.2	(7.7)	9.0	3.7	(10.9)	(7.8)	5.2	(19.1)
E.Tasa requerida	17.0	17.0	16.4	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
F.Tasa efectiva	18.9	17.8	16.6	18.1	17.5	15.3	17.2	16.6	15.1	15.4	16.8	14.3

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN.

**Tasas de interés del sistema bancario a/
(operaciones pasivas)**

Cuadro AE-IV-10

Conceptos	Dic 97	Dic 98	Mar 99	Jun 99	Sept 99	Dic 99 b/
Moneda nacional						
Ahorro en libreta	8.79	8.67	8.37	8.61	8.56	8.49
Depósitos a plazo 1 mes	11.53	11.21	9.97	10.19	10.15	9.90
Depósitos a plazo 3 meses	12.22	11.32	10.51	10.45	10.33	10.46
Depósitos a plazo 6 meses	13.18	12.55	11.82	11.46	11.21	11.49
Depósitos a plazo 9 meses	12.78	13.06	12.33	12.28	11.69	11.39
Depósitos a plazo 1 año	13.73	13.75	13.01	13.04	12.78	12.37
Depósitos a plazo + de 1 año	14.67	14.23	13.73	13.20	13.78	13.31
Moneda extranjera						
Ahorro en libreta	5.23	5.16	5.71	5.59	5.74	5.57
Depósitos a plazo 1 mes	7.23	7.40	7.36	7.16	7.12	7.30
Depósitos a plazo 3 meses	7.51	8.13	8.14	8.09	7.97	8.58
Depósitos a plazo 6 meses	8.15	8.79	8.82	8.59	8.67	8.54
Depósitos a plazo 9 meses	8.69	8.45	9.12	9.00	9.01	8.89
Depósitos a plazo 1 año	9.25	9.72	9.43	9.49	9.59	9.90
Depósitos a plazo +de 1 año	9.98	9.95	9.97	9.80	9.91	9.86

a/ : Promedio bancario.

b/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN.

Tasas de interés del sistema bancario a/ **Cuadro AE-IV-11**
(operaciones activas)

Conceptos	Dic 97	Dic 98	Mar 99	Jun 99	Sept 99	Dic 99 b/
Moneda nacional						
Corto plazo	21.51	21.87	22.77	22.22	21.91	21.34
Largo plazo	19.54	20.51	20.24	19.90	19.49	19.22
Moneda extranjera						
Corto plazo	18.89	18.09	17.87	17.61	17.00	17.07
Largo plazo	18.10	17.93	17.61	17.72	17.57	17.49

a/ : Promedio bancario.

b/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN.

CAPÍTULO V

FINANZAS PÚBLICAS

Política Fiscal
Resultados Fiscales
Gasto Social del Gobierno Central
Reformas Estructurales

FINANZAS PÚBLICAS

Política Fiscal

La política fiscal continuó sustentando el programa de estabilización y ajuste estructural que se viene implementando, a partir de 1997. El programa fiscal tuvo como principales propósitos continuar con el fortalecimiento del ahorro público, ejecutar un amplio programa de inversión pública para atender los daños ocasionados por el Huracán Mitch, y continuar con los mecanismos fiscales para fortalecer las reservas internacionales.

La necesidad de ejecutar un mayor gasto público para enfrentar las labores de reconstrucción, condujo a un incremento del déficit fiscal que resultó ser mayor en 6.9 puntos porcentuales del PIB, con relación al observado en 1998. El exceso de gasto no tuvo consecuencias inflacionarias, porque fue financiado con recursos externos provenientes de donaciones y préstamos concesionales. Además, la economía estuvo en la capacidad de absorber el mayor gasto mediante la generación de empleo, dada la brecha que aún persiste entre la producción efectiva y la potencial.

La política de ingresos continuó en la línea de ampliar la base gravable y reducir las tasas promedios de aranceles e impuesto sobre la renta. Como resultado, la presión tributaria como porcentaje del PIB se redujo ligeramente, aunque el monto de ingresos en córdobas se mantuvo en los márgenes programados.

Se prosiguió con el calendario de desgravación arancelaria contenido en la Ley de Justicia Tributaria y Comercial (LJTyC). La desgravación más relevante se efectuó en enero, al haberse eliminado el 5 por ciento del Arancel Temporal de Protección (ATP) a los bienes de consumo final, materias primas, así como a los bienes intermedios y de capital producidos en Centro América. En ese mismo mes se produjo una reducción adicional del 5 por ciento en el ATP a los bienes contenidos en el Anexo I y II, y una tercera desgravación se efectuó al iniciar el segundo semestre, con una baja en los Derechos Arancelarios de Importación (DAI) para los bienes intermedios producidos en Centro América, los que pasaron de 10 a 5 por ciento y a los bienes de consumo final de 15 a 10 por ciento.

Otra reducción de impuestos se produjo en julio, con la baja en la tasa máxima del Impuesto sobre la renta del 30 al 25 por ciento.

En abril se produjeron modificaciones a las tasas del impuesto selectivo de consumo para los ronnes, aguardientes, tabaco y bebidas gaseosas, con el fin de obtener recursos adicionales para financiar los mayores gastos de la reconstrucción.

Asimismo, se modificó el régimen tributario al sector cafetalero, al reducirse la tasa por quintal exportado de 6 a 1.5 dólares como consecuencia de la caída de los precios internacionales del café.

En lo que respecta al gasto, la política favoreció la provisión de recursos para la inversión en infraestructura y en el sector social. Las condiciones precarias en que quedó la población en las áreas urbanas y rurales, afectadas por el huracán Mitch, dieron lugar a que proyectos de salud pública y educación se focalizaran en las zonas afectadas, así como en aquellas regiones clasificadas en extrema pobreza. La política incluyó proyectos que fortalecieron el gasto social, a través de un programa de mediano plazo denominado Fondo Social Suplementario, el cual inició en noviembre del año pasado. La ejecución de los proyectos se concentró en las áreas de salud y educación.

El incremento en el gasto de emergencia y el social se financió con donaciones y préstamos externos concesionales, así como con diferimientos en el servicio de la deuda externa otorgados por los acreedores internacionales, especialmente el Club de París.

La política salarial incorporó un nuevo reajuste de sueldos al magisterio, a los trabajadores de la salud y a la policía nacional. En agosto fueron aprobados reajustes en los salarios mínimos, lo que significó un incremento salarial en el sector público y en las pensiones mínimas otorgadas por el seguro social. El ajuste en el salario mínimo en el sector gobierno fue del orden del 57 por ciento. Las modificaciones en los salarios del sector público incrementaron el gasto por remuneraciones en 437.3 millones de córdobas.

Por su parte, se continuó implementando el programa de movilidad laboral a un ritmo más acelerado, reduciéndose el empleo público en 1,763 posiciones.

Como parte del saneamiento de las cuentas fiscales, se mantuvo estable la posición financiera de las empresas públicas. Para ello, se implementaron acciones tendientes a reducir las pérdidas técnicas y no técnicas que resultan del proceso de prestación de estos servicios, y se continuó con el ajuste de tarifas.

En este sentido, la tarifa promedio del servicio eléctrico en dólares se fijó a un nivel que permite la cobertura de los costos marginales de largo plazo. El ajuste tarifario incorporó una reducción en los subsidios cruzados, aunque el subsidio se mantuvo para los usuarios con un consumo no mayor de 150 kw/h mensuales, con el objetivo de no afectar a los sectores más pobres de la población.

La política de tarifa de agua formó parte de un plan de transición que la Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados (ENACAL) comenzó a ejecutar desde 1998, con el objetivo de que las tarifas alcancen un precio de mercado a finales del año 2001. La recomposición de las tarifas permitirá también que el sector privado encuentre incentivos para la prestación de este servicio.

El incremento en las tarifas de agua potable fue del 25.4 ciento, y fue aplicado gradualmente en el transcurso del año, aunque aún los precios no alcanzan a cubrir los costos marginales de largo plazo. La empresa de agua también favoreció con tarifas subsidiadas a los usuarios con un consumo mensual no mayor de 20 metros cúbicos de agua potable.

Por otra parte, en julio se ajustaron las tarifas telefónicas. Las variaciones se aplicaron únicamente a los servicios de carácter nacional. El incremento mínimo fue de 16 por ciento y el máximo de 67 por ciento. En este mismo período, la Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones (ENITEL) implementó un programa de reducción de personal y otras acciones administrativas con el fin de reducir los costos de operación, y preparar a la empresa para la venta del 40 por ciento de sus acciones.

Resultados Fiscales

La presión tributaria del sector público no financiero presentó una reducción de 30.1 a 29.5 por ciento del PIB, en 1999. Esta reducción estuvo afectada por la desgravación arancelaria a las importaciones, principalmente por el Arancel Temporal de Protección, cuya recaudación fue menor en 1.6 puntos porcentuales del PIB con respecto al año anterior. De igual manera, la contracción en las ventas de cigarrillos contribuyó a la caída observada del Impuesto Selectivo de Consumo. La reducción en la tasa máxima del impuesto sobre la renta de 30 a 25 por ciento, a partir del 1 de julio no afectó la recaudación debido a la ampliación de la base impositiva.

Los impuestos que presentaron mejora fueron: el IGV, el impuesto a los combustibles y a las importaciones. El dinamismo observado en su recaudación fue resultado del auge que presentó la industria de la construcción, la que demandó mayores niveles de importaciones y de consumo de petróleo.

Sector Público no Financiero: presión tributaria		Tabla V-1	
Conceptos	1997	1998	1999 a/
	(porcentaje del PIB)		
Impuesto sobre la renta (IR)	3.5	3.6	3.7
Impuesto general al valor (IGV)	3.7	4.1	4.4
Selectivos de consumo	7.9	7.5	7.3
Impuestos a las importaciones	5.5	6.7	7.2
Arancel temporal de protección	1.3	2.0	0.4
Contribuciones a la seguridad social	3.8	4.4	4.5
Otros	1.7	1.8	2.0
Presión tributaria total	27.4	30.1	29.5

a/ : Preliminar.

Fuente : MHCP, INSS y ALMA.

El gasto del sector público no financiero fue superior en 6.6 por ciento del PIB, con respecto al observado en 1998. Esta expansión fue el resultado de la amplia política de inversión pública, la cual absorbió el 44.7 por ciento del gasto total. Por su parte, el gasto corriente se redujo en 1.3 puntos porcentuales del PIB como consecuencia de

una importante reducción en el pago de intereses externos, lo que fue posible por el diferimiento del servicio de la deuda externa con el Club de París.

Sector Público no Financiero: gasto

Tabla V-2

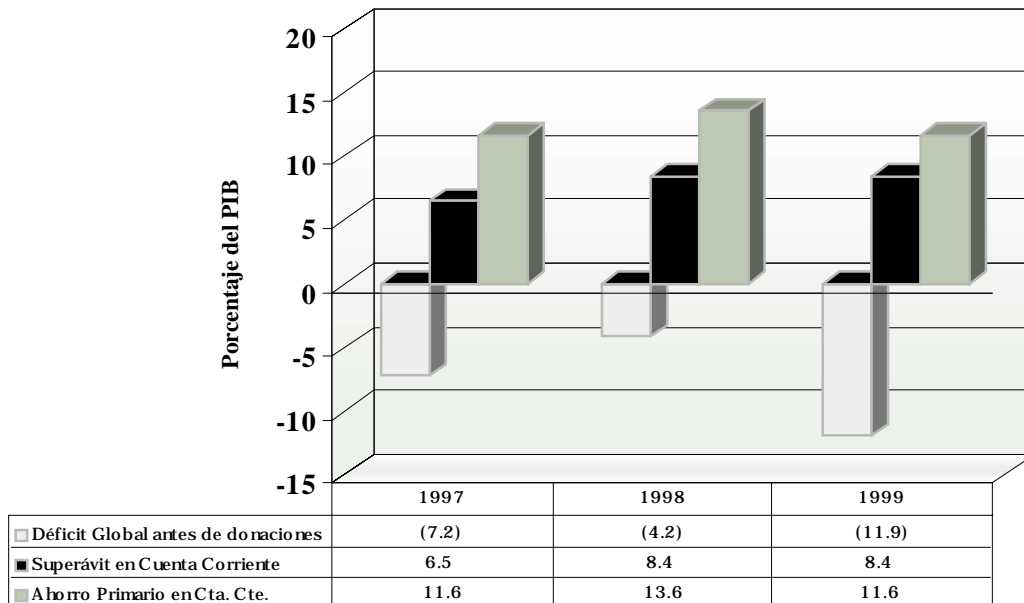
Conceptos	1997	1998	1999 a/
	(porcentaje del PIB)		
1. Gasto corriente	25.1	26.8	25.5
Sueldos y salarios	5.9	6.7	7.1
Compras de bienes y servicios	4.4	5.3	5.5
Intereses	5.1	5.2	3.2
Pensiones y prestaciones médicas	3.4	3.5	3.6
Otros	6.3	6.1	6.1
2. Gasto de capital	13.9	12.7	20.6
Formación de capital fijo	9.1	8.6	12.2
Transferencias de capital	4.8	4.0	7.7
Concesión neta de préstamos	0.0	0.1	0.7
Total	39.0	39.6	46.2

a/ : Preliminar.

Fuente: : MHCP, INSS y ALMA.

El Sector Público no Financiero registró un ahorro primario equivalente a 11.6 por ciento del PIB. Por su parte, el ahorro corriente fue similar al nivel alcanzado el año anterior, al ubicarse en 8.4 por ciento del PIB. El sostenimiento de la tasa de ahorro fue el mejor indicador para medir el fortalecimiento de las finanzas públicas, en un entorno caracterizado por una mayor demanda de gastos destinados al programa de reconstrucción y por los reajustes salariales.

**Sector Público no Financiero
Indicadores de resultado
Gráfico V-1**



El déficit global del SPNF antes de donaciones, se deterioró hasta alcanzar 11.9 por ciento del PIB. Como se mencionó, el mayor déficit estuvo relacionado con la ejecución del programa de reconstrucción. Cabe destacar que el incremento del déficit es de naturaleza transitoria, y que la solvencia externa no se debilitó debido a la concesionalidad de las fuentes de financiamiento.

Sector Público no Financiero: fuentes de financiamiento del déficit global **Tabla V-3**

Conceptos	1997	1998	1999
	(millones de córdobas)		
Déficit global del SPNF	(1,371.9)	(946.9)	(3,194.9)
(Como proporción del PIB)	(7.2)	(4.2)	(11.9)
Financiamiento global del SPNF	1,371.9	946.9	3,194.9
Financiamiento externo neto	1,647.1	2,531.3	4,855.3
Financiamiento interno neto	(275.3)	(1,584.4)	(1,660.4)

Fuente : MHCP y BCN.

El resultado global de las operaciones del Sector Público no Financiero presentó una posición contractiva de 1,660.4 millones de córdobas, lo que apoyó el cumplimiento de las principales metas del programa financiero.

La Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) registró una mejora de 50.6 millones de córdobas en su ahorro corriente, con respecto al observado en 1998. Los principales factores que explicaron este buen desempeño se relacionaron con una reducción en el porcentaje de pérdidas de energía¹, incremento en el porcentaje de recuperación de la factura² y al ajuste de tarifas, que le permitió a la empresa cubrir sus costos marginales.

ENEL: pérdidas de energía y de recuperación de la factura **Tabla V-4**

Conceptos	1997	1998	1999
	(porcentaje)		
Pérdidas de energía	27.9	29.7	28.0
Recuperación de la factura	87.5	92.4	96.2

Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad.

El superávit global antes de donaciones fue superior en 21.4 millones de córdobas, a pesar de haberse ejecutado un programa de inversión y rehabilitación de algunas de las plantas eléctricas afectadas por el huracán Mitch.

La Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados presentó una mejora en su ahorro corriente. La empresa alcanzó un porcentaje de recuperación de factura

¹ El porcentaje de pérdidas es el que resulta de dividir las pérdidas que se producen en el proceso de producción, más las pérdidas por conexiones ilegales entre la disponibilidad neta de energía o bien de agua potable.

² El porcentaje de recuperación de la factura se refiere a la proporción que resulta de dividir los ingresos por servicios entre la facturación de energía eléctrica o de agua potable.

similar al observado en 1998, aunque se registró una mejora significativa en el porcentaje de pérdidas de agua.

ENACAL: pérdidas de agua y de recuperación de la factura

Tabla V-5

Conceptos	1997	1998	1999
		(porcentaje)	
Pérdidas de agua	49.8	48.0	44.9
Recuperación de la factura	98.7	85.5	85.2

Fuente: Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados.

Los mayores ingresos procedentes del ajuste en las tarifas de agua se destinaron a financiar el mayor gasto en bienes y servicios, principalmente energía eléctrica. El deterioro del déficit antes de donaciones en 149.5 millones de córdobas se explicó por la ejecución del programa de inversiones y de reconstrucción, así como por gastos en reparación, sustitución y mantenimiento de las redes de distribución de agua potable.

Los resultados financieros del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) reflejaron un deterioro en el ahorro corriente por 72.1 millones de córdobas. El deterioro fue consecuencia de la caída en los intereses percibidos por inversiones en títulos financieros y al incremento del gasto corriente por concepto de publicidad y materiales para la divulgación de la reforma al sistema de pensiones. Por las mismas razones, el superávit antes de donaciones también reflejó un deterioro.

La mejora de los ingresos totales se debió a una mayor recaudación en las cotizaciones obrero - empleador; al plan de fiscalización y a la recuperación de la cartera en mora, a pesar de que en los últimos meses del año se presentaron disminuciones en el número de asegurados activos.

Adicionalmente, el INSS aumentó de 39 a 41 el número de empresas médicas previsionales. El incremento neto del número de nuevos asegurados al sistema fue de 22,606 para todos los regímenes. Se otorgaron 3,169 pensiones ordinarias, y el número de pensiones relacionadas con víctimas de guerra y especiales se redujo en 2,761. Asimismo, el INSS elevó la pensión mínima por riesgo de vejez a un monto de 600 córdobas, ajustándose al nuevo salario mínimo vigente desde agosto.

INSS: indicadores institucionales

Tabla V-6

Conceptos	1997	1998	1999
1. Número de asegurados activos	234,253	259,506	282,112
2. Monto de factura corriente (miles de córdobas)	717,246.0	939,679.8	1,181,305
3. Monto de recuperación de factura cte. (%)	100	105	102.7
4. Ingresos por cotizaciones (miles de córdobas)	719,072.3	989,770.3	1,213,625
5. Número de pensiones	95,565	95,341	95,749
Ordinarias	52,435	55,316	58,485
Víctimas de guerra	33,822	31,229	28,894
Especiales	9,308	8,796	8,370

Fuente: Instituto Nicaragüense de Seguridad Social.

La Alcaldía de Managua cerró operaciones con un incremento en el superávit en cuenta corriente de 34.8 millones de córdobas. En particular, la mayor recaudación tuvo su origen en el crecimiento del número de contribuyentes, lo que a su vez aumentó las recaudaciones del impuesto sobre bienes inmuebles. Durante el año se ejecutó un plan de retiro voluntario del personal ocupado para compensar la reducción de la tasa del impuesto sobre ingresos del 2 al 1 por ciento, a efectuarse en el 2000.

Para alcanzar la meta de recaudaciones, la alcaldía tomó medidas agresivas relacionadas con las notificaciones de pagos a las empresas, incremento en las matrículas, mayor fiscalización a los contribuyentes y fortalecimiento en el sistema de información, así como alternativas flexibles de pagos a los morosos.

Gasto Social del Gobierno Central

El gobierno central otorgó un fuerte impulso al gasto social, el cual mostró un crecimiento de 85 por ciento en 1999, habiendo totalizado 4,516.6 millones de córdobas, equivalentes al 16.9 por ciento del PIB. Los sectores más favorecidos fueron; educación (6.3 por ciento del PIB) y salud (5.1 por ciento del PIB), el primero orientado a la rehabilitación de escuelas primarias y secundarias, y el segundo, a la reconstrucción y equipamiento de hospitales, centros y puestos de salud. Asimismo, otras instituciones ejecutaron programas sociales hasta el 5.2 por ciento del PIB, sobresaliendo el Instituto de Desarrollo Rural (IDR) en el área de fomento a la producción de granos básicos y desarrollo rural, el FISE que puso en marcha el proyecto de microplanificación participativa en el que las alcaldías participan en los planes de desarrollo comunitario; ENACAL que impulsó programas de mejoramiento y rehabilitación para proveer agua potable y alcantarillado en Matagalpa, Jinotega y Corinto y las zonas rurales afectadas por desastres naturales; y finalmente el Ministerio de la Familia que ejecutó proyectos para la dotación de albergues y hogares, centros infantiles, y el desarrollo de la mujer y el ambiente.

Gasto Social del Gobierno Central			Tabla V-7	
Organismos	1998	1999	1998	1999
	(millones de córdobas)		(porcentaje del PIB)	
Educación	1,091.8	1,676.7	4.9	6.3
Salud	835.9	1,374.8	3.7	5.1
Vivienda	0.0	78.7	0.0	0.3
Otros	518.2	1,386.4	2.3	5.2
Del cual:				
IDR	254.1	513.6	1.1	1.9
INIFOM	77.1	343.1	0.3	1.3
FISE	43.0	98.9	0.2	0.4
ENACAL	53.4	82.0	0.2	0.3
Ministerio de la Familia	9.5	143.3	0.0	0.5
Total	2,445.9	4,516.6	10.9	16.9

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Reformas Estructurales

Los programas de ajuste estructural fueron diseñados como una respuesta a políticas domésticas que han probado ser insostenibles en el largo plazo. La necesidad de dichos programas no provienen de una crisis de la balanza de pagos, sino que se trata de reducir la magnitud de las distorsiones existentes tanto a nivel macroeconómico como microeconómico, como obstáculos al comercio doméstico e internacional.

En un principio, el énfasis del programa de reformas estructurales, denominadas de “primera generación o primera etapa”, fue precisamente la transición a una economía de mercado, mediante la eliminación de obstáculos a la producción. Se eliminaron leyes y normas que impiden el desarrollo de la empresa privada, se revitalizó el funcionamiento del mercado a través de un proceso de liberalización económica, en las que se incluyeron el retiro del estado como propietario de empresas de producción, así como de su intervención en la entrada y retiro de los mercados y del establecimiento de precios.

En enero de 1997, se inicia la profundización de las reformas con las denominadas “reformas de segunda generación”. Estas reformas se enfocan al mejoramiento de las condiciones sociales, el incremento de la competitividad externa y el mantenimiento de una sana política de estabilidad macroeconómica. Para ello, se crean o rehabilitan instituciones, se impulsa la competitividad del sector privado, y se impulsan reformas en el sector productivo, sector financiero y los servicios sociales básicos. Finalmente, se crean instituciones económicas de tipo regulatorio que permiten impulsar una economía eficiente de mercado.

La reforma fiscal tuvo su mayor impulso con la aprobación en 1997 de la Ley de Justicia Tributaria y Comercial. Se eliminaron las discrecionalidades de la administración pública anterior y se aumentó la base tributaria incluyendo sectores que hasta entonces no tributaban o evadían impuestos. En 1998, la Asamblea Nacional aprobó la Ley de Organización, Competencia y Procedimiento del Poder Ejecutivo, la cual redujo de 15 a 12 el número de ministerios gubernamentales, el número de entidades descentralizadas de 25 a 22, y el número total de funcionarios públicos de alto nivel (con cargos directivos) en 25 por ciento. Durante 1999 se introdujo a la Asamblea Nacional un proyecto de ley para la transformación de la Dirección General de Aduana y de la Dirección General de Ingresos, que les dará mayor autonomía financiera y les permitirá incrementar su eficiencia y eficacia en las recaudaciones.

Empresas de servicio público y desarrollo del sector privado

El proceso de desincorporación de las empresas públicas, se inició con el mejoramiento de su eficiencia y administración, las cuales habían estado operando con pérdidas. El primer paso consistió en la introducción de restricciones presupuestarias más rígidas y la separación de las funciones operativas y regulatorias.

La Asamblea Nacional procedió a reformar el marco legal de las empresas de servicio público, a fin de separar las actividades reguladoras y operacionales de las mismas, lo que fue aprobado para las empresas de energía y telecomunicaciones en 1995, y en 1997, para el sector de agua potable y alcantarillado sanitario.

La Asamblea Nacional aprobó varias leyes en 1998, que mejoraron las condiciones para la privatización de la empresa nicaragüense de telecomunicaciones (ENITEL) y liberalizaron la exploración y venta de hidrocarburos. La compañía estatal de petróleo, PETRONIC, ha sido rentada al sector privado. En 1999, se inició un nuevo proceso de licitación del 40 por ciento de ENITEL, así como el control administrativo de la misma para venta a firmas privadas, el que se espera concluir en el año 2000. Asimismo, otras empresas de servicios, como los puertos y dos empresas regionales de agua se encuentran en una fase avanzada para ser desincorporadas, encontrándose las facilidades portuarias de Puerto Cabezas en proceso de licitación. En diciembre de 1999, se inició el proceso de precalificación para el otorgamiento de concesión de operación de las empresas de agua de León y Chinandega, así como el servicio de administración de ENACAL.

Finalmente, se están encaminando los esfuerzos para la privatización de algunas empresas del sector de energía eléctrica. El estatuto legal de la compañía eléctrica, ENEL, se cambió en 1997 para permitir la participación del sector privado en generación y distribución de energía eléctrica y en 1999 se realizó la separación de la misma en las actividades de generación, transmisión y distribución para permitir la privatización o concesionamiento de las actividades de generación y distribución. Este proceso de privatización se inició con la concesión a inversionistas privados de la planta geotérmica Momotombo quienes la rehabilitarán para recuperar su capacidad de generación, así como el proceso de licitación de las otras empresas en las que se dividió ENEL.

La reforma a la seguridad social incluyó primero la separación del sistema de beneficencia, de los seguros de salud y pensiones, y seguidamente la separación de las cuentas de pensiones y salud en el INSS. Durante 1999, se introdujo para su aprobación, el marco legal para reajustar los parámetros y permitir la participación del sector privado en la seguridad social, que estará aprobado en el año 2000. Esta reforma a la seguridad social, al realizar ajustes en los parámetros y permitir la administración privada de los fondos de pensiones, tendrá beneficios futuros no sólo a los pensionados que tendrán niveles de ingresos mayores al llegar a la edad de retiro, sino que permitirá dinamizar e incrementar el mercado incipiente de capitales doméstico, mediante la emisión de nuevos instrumentos financieros que podrán ser transados en la bolsa de valores.

Gobernabilidad y transparencia

En esta área, se ha reformado y mejorado el marco legal y regulatorio, a fin de mantener y promover el estado de derecho y establecer claras reglas del juego para la actividad del sector privado. El establecimiento de nuevas regulaciones constituye el

núcleo de las denominadas “reformas de segunda generación”. Por otro lado, se ha iniciado un proceso de revisión y reformas de los códigos vigentes y de un conjunto de leyes que permita la modernización de la organización del estado para hacerlo más eficiente y eficaz. La Constitución, que era predominantemente presidencialista, fue reformada en 1995, para balancear y equilibrar el gobierno y la administración del Estado con las ramas Legislativas y Judiciales. Se han logrado acuerdos entre los principales partidos políticos para una nueva reforma durante 1999-2000 que permitirá profundizar el proceso iniciado en 1995.

Las reformas para mejorar la gobernabilidad se han enfocado en dos áreas. Primero, asegurar el estado de derecho. Esto incluye el fortalecimiento del sistema judicial por medio de la creación de juzgados, capacitación a los jueces y medidas para reforzar los derechos humanos y de propiedad y acelerar la resolución de reclamos de propiedad. Estos esfuerzos para resolver los reclamos de propiedades pendientes recibieron un mayor apoyo con la aprobación en la Asamblea Nacional de una ley de reforma de las propiedades rurales y urbanas, en noviembre de 1997. Los tribunales arbitrales de la propiedad inician sus operaciones en enero del año 2000, que permitirá una aceleración de la solución de conflictos derivados de la propiedad.

La transparencia y manejo de las finanzas públicas han sido mejoradas con la adopción de un sistema de administración financiera integral (SIGFA) en los principales ministerios del gobierno central, así como la inclusión en el presupuesto de todos los ingresos extra-presupuestarios, y gastos realizados con recursos propios, a través del establecimiento de una cuenta de tesorería única. En noviembre de 1999, se aprobó la nueva ley de contrataciones administrativas del estado, que permite una mayor transparencia en las compras y adquisiciones del sector público.

Adicionalmente, en diciembre de 1999, se firmó el Decreto Ejecutivo que norma la conducta ética de los funcionarios públicos, de aplicación inicial en el Poder Ejecutivo, y que se espera sea aprobada por la Asamblea en el año 2000, para su ampliación a todo el Estado, lo mismo que una nueva ley de servicio civil.

Sector social

En el sector social, el gobierno ha realizado ingentes esfuerzos, con la ayuda de la comunidad internacional para disminuir el impacto del huracán Mitch, y ha impulsado y promovido las reformas que se encontraban en ejecución, en los sectores de educación y salud. Sus principales objetivos son el de mejorar los niveles de vida y combatir la pobreza a través de invertir en capital humano y, a su vez focalizar la asistencia en los sectores extremadamente pobres. Las prioridades son: mejorar el acceso y la calidad de la educación primaria, especialmente en las comunidades rurales y urbanas marginales, control epidemiológico, cuidados de salud primaria y preventivo, protección nutricional, provisión de agua potable y alcantarillado sanitario a comunidades rurales y urbanas marginales, y el establecimiento de una red de protección social para los sectores extremadamente pobres.

Los programas de autonomía escolar e incentivos al desempeño a maestros en áreas rurales y urbanas marginales se encuentran en expansión, con metas cuantitativas para los próximos tres años. Se espera proveer con un paquete básico de cuidado primario y preventivo extensivo a todo el país, con descentralización y transferencia de responsabilidades de supervisión a autoridades locales y usuarios.

El conjunto de las políticas sociales se englobarán principalmente en la estructuración de una estrategia para la reducción de la pobreza, que se espera finalizar después de una amplia discusión con la sociedad civil, para ser presentado a la comunidad internacional en febrero de 2000.

Matriz de Reformas Estructurales 1999

Medidas de políticas	Ejecución Programada
1. Reforma al sector público	
Reestructuración de las Direcciones de Ingresos y Aduanas	Noviembre 1999
– Aprobación de la ley de transformación de la Dirección de Ingresos y Aduanas.	Enero 2000
– Inicio de la implementación de indicadores de ejecución de la recolección fiscal.	
Continuar con la implementación del programa de movilidad laboral dirigido a reducir los puestos del sector público (excepto la reducción originada por la privatización de empresas públicas	700 puestos a junio; 1200 puestos a diciembre 1999
2. Privatización y tarifas del sector público	
ENITEL (reactivación del programa de privatización):	
– Anuncio e inicio de la implementación de un programa de reducción de gastos operativos de la empresa de al menos 20 por ciento;	Junio 1999
– Inicio de la negociación para transferir la deuda de ENITEL con el BCIE al gobierno;	Julio 1999
– Aprobación de ajuste tarifario;	Agosto 1999
– Convocatoria a inversionistas potenciales para la licitación de 40 por ciento de los activos de ENITEL.	Enero 2000
ENACAL: Continuar con el ajuste de las tarifas de agua y alcantarillado	Junio 1998-2000
ENEL:	
– Emitir el reglamento de fijación de tarifas de generación y distribución eléctrica de las unidades de ENEL a ser privatizadas.	Octubre 1999
– Emitir documento de oferta final para la licitación de las unidades de generación y distribución de ENEL, incluye el anuncio del ajuste de tarifas en enero del 2000 para cubrir los costos marginales de largo plazo de acuerdo al plan de ajuste tarifario	Diciembre 1999
3. Gobernabilidad	
Transparencia:	
Asegurar que los ingresos internos totales (ingresos y	Julio 1999

Medidas de políticas	Ejecución Programada
transferencias) de las instituciones del sector público sean registrados en la tesorería (cuenta única) Alcanzar una cobertura total de los ingresos y transferencias en el sistema de control fiscal (SIGFA).	Septiembre 1999
Asegurar la transparencia y rendición de cuentas en el suministro de bienes y servicios del sector público y en la asignación de obras públicas:	
– Enviar proyecto de ley a la Asamblea Nacional;	Agosto 1999
– Aprobación de la ley,	Septiembre 1999
– Emisión del reglamento	Septiembre 1999
Reforma Judicial: Establecer un Centro Nacional de Mediación de la Propiedad (Tribunales Arbitrales de la Propiedad)	Septiembre 1999
Derechos de Propiedad: Acelerar la emisión de títulos de propiedad y avanzar en la resolución de reclamos de propiedad.	
Títulos de propiedad emitidos en 1999:	
- Propiedad Urbana:	Hasta junio 3,000 Hasta Diciembre 10,000
- Propiedad rural:	Hasta Junio 1,600 Hasta Diciembre 4,000
Reclamos de propiedad:	Durante 1999 1,000 Durante 2000 1,400
4. Reforma del Sistema Financiero: Leyes financieras del Banco Central, bancos comerciales y de la Superintendencia de Bancos: - Completar los borradores de las leyes e introducir los proyectos de ley a la Asamblea Nacional. – Aprobación de las tres leyes por la Asamblea Nacional.	Agosto 1999 Octubre 1999
Completar implementación de las normas prudenciales sobre la adecuación de capital y préstamos relacionados de acuerdo con lo establecido en el calendario inicial.	De mediado de 1999 A mediados de 2000
Emisión de las normas prudenciales revisadas sobre la clasificación de activos de riesgo y las provisiones.	Septiembre 1999
5. Reforma del seguro social	
Introducir a la Asamblea Nacional un anteproyecto de ley de reforma al seguro social con parámetros revisados para reducir las pérdidas del sistema actual e introducir un nuevo sistema de cuentas individuales administrado por el sector privado.	Agosto 1999
Aprobación de la ley de reforma del seguro social por la Asamblea Nacional.	Diciembre 1999

Medidas de políticas	Ejecución Programada
Implementación de los parámetros revisados (edad de retiro, tiempo mínimo de contribución, nivel de aportes).	Enero 2000
Introducción del nuevo sistema de pensiones basado en las cuentas individuales.	Abril 2000
6. Política comercial y de inversión	
Reducción de tarifas máximas a:	
15 por ciento	Enero 1999
10 por ciento	Julio 1999
Introducción a la Asamblea Nacional de una propuesta de reforma a ley sobre inversiones extranjera.	Julio 1999
Aprobación de la ley de inversiones extranjera.	Diciembre 1999
7. Medidas para Iniciativa HIPC	
Aprobación por la Asamblea Nacional de las tres leyes financieras.	Ejecutado
Iniciar licitación de dos sistemas regionales de ENACAL	Incluido en el PFP para Octubre 1999
Desincorporar el 75 por ciento de los activos de ENABAS	Incluido en PFP para Diciembre 1999
Aprobación de la Ley de lo Contencioso Administrativo	Incluido en PFP para Diciembre 1999
Código de Etica del Funcionario Publico	Diciembre 1999
Enviar a la Asamblea Ley de Servicio Civil	
Especificar un calendario para documento sobre estrategia de reducción de la pobreza	
- Analizar los resultados de la encuesta e iniciar un proceso de consulta	Noviembre 1999
- Preparar documento preliminar de la estrategia	Diciembre 1999

Sector Público no Financiero:
operaciones consolidadas a/

Cuadro AE-V-1

Conceptos	1997	1998 b/	1999 b/c/	1997	1998 b/	1999 b/c/
A) Consolidado Sector Público No Financiero						
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingreso total	6,082.3	7,956.3	9,167.2	31.8	35.4	34.2
Ingresos tributarios del Gobierno General	5,238.0	6,782.0	7,897.7	27.4	30.1	29.5
Superávit de operaciones EPNF exc.Tr.G.C.	381.0	603.0	646.7	2.0	2.7	2.4
Ingresos no tributarios	260.1	273.2	276.9	1.4	1.2	1.0
Transferencias corrientes	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos corrientes	160.3	276.1	266.4	0.8	1.2	1.0
Recuperación de cartera estatal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de capital	42.3	22.0	79.5	0.2	0.1	0.3
Transf.de cap.del resto Sector Público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto total	7,454.2	8,903.2	12,362.1	39.0	39.6	46.2
Gastos corrientes	4,797.9	6,039.2	6,837.7	25.1	26.8	25.5
Del cual:						
Intereses externos	825.1	699.5	527.5	4.3	3.1	2.0
Intereses internos	149.6	463.1	338.7	0.8	2.1	1.3
Gastos de capital	2,656.3	2,864.0	5,524.4	13.9	12.7	20.6
Formación de capital fijo	1,735.7	1,932.8	3,274.4	9.1	8.6	12.2
Inversión financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de capital	921.1	903.6	2,051.0	4.8	4.0	7.7
Préstamos netos	(0.5)	27.6	199.0	(0.0)	0.1	0.7
Superávit (+) o déficit (-) corriente	1,242.1	1,895.1	2,250.0	6.5	8.4	8.4
Déficit global (-) antes de donaciones	(1,371.9)	(946.9)	(3,194.9)	(7.2)	(4.2)	(11.9)
Donaciones externas	998.6	825.7	2,276.7	5.2	3.7	8.5
Déficit global (-) después de donaciones	(373.3)	(121.2)	(918.2)	(2.0)	(0.5)	(3.4)
Financiamiento	373.3	121.2	918.2	2.0	0.5	3.4
Financiamiento externo	648.5	1,705.7	2,578.6	3.4	7.6	9.6
Préstamos	1,647.7	2,800.8	3,460.8	8.6	12.4	12.9
Amortizaciones	999.2	1,095.2	882.2	5.2	4.9	3.3
Activos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento interno	(275.3)	(1,584.4)	(1,660.4)	(1.4)	(7.0)	(6.2)
Banco Central y resto Sistema Financiero	108.8	(1,211.5)	(1,418.4)	0.6	(5.4)	(5.3)
Otro financiamiento	(384.0)	(373.0)	(241.9)	(2.0)	(1.7)	(0.9)

a/ : Excluye Municipalidades y FONIF.

b/ : Incluye ingresos y gastos extrapresupuestarios.

c/ : Preliminar.

Fuente : MHCP, BCN y empresas públicas.

Sector Público No Financiero:
operaciones consolidadas a/Cuadro AE-V-1
(continuación)

	1997	1998 b/	1999 b/c/	1997	1998 b/	1999 b/c/
B) Sector Público total	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Balance global por origen (a/don)	(2,032.3)	(1,331.3)	(3,463.0)	(10.6)	(5.9)	(12.9)
Gobierno Central	(1,065.3)	(1,089.7)	(3,163.5)	(5.6)	(4.8)	(11.8)
Resto del Gobierno General	50.9	232.2	186.1	0.3	1.0	0.7
Empresas de utilidad pública	(357.6)	(89.4)	(217.5)	(1.9)	(0.4)	(0.8)
Resto del Sector Público d/	(126.0)	258.8	197.1	(0.7)	1.2	0.7
Pérdidas del Banco Central e/	(258.0)	(631.8)	(439.0)	(1.3)	(2.8)	(1.6)
Intereses externos no pagados f/	(276.5)	(11.4)	(26.2)	(1.4)	(0.1)	(0.1)
Financ. déficit global Sector Público total	2,032.3	1,331.3	3,463.0	10.6	5.9	12.9
Donaciones externas	998.6	825.7	2,276.7	5.2	3.7	8.5
Financiamiento externo f/	925.0	1,717.1	2,604.7	4.8	7.6	9.7
Préstamos netos	925.0	1,717.1	2,604.7	4.8	7.6	9.7
Activos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento interno g/	108.8	(1,211.5)	(1,418.4)	0.6	(5.4)	(5.3)
Partidas Informativas:						
Producto interno bruto	19,126.5	22,499.5	26,782.1			
Emisión BPI h/	666.0	707.0	411.7 i/			
Redención BPI h/	141.8	51.0	7.6 i/			

a/ : Excluye Municipalidades y FONIF.

b/ : Incluye ingresos y gastos extrapresupuestarios.

c/ : Preliminar.

d/ : Excluye empresas de la CORNAP.

e/ : Base caja.

f/ : Fuente balanza de pagos, Banco Central de Nicaragua.

g/ : Fuente cuentas monetarias, Banco Central de Nicaragua.

h/ : Bonos de pagos de indemnización.

i/ : Cifras preliminares al 31 de Octubre de 1999.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN, MHCP.

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

Conceptos	1997	1998 b/	1999 b/c/	1997	1998 b/	1999 b/c/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos totales	5,676.6	7,301.3	8,361.8	29.7	32.5	31.2
Ingresos corrientes	5,634.5	7,279.4	8,349.9	29.5	32.4	31.2
Ingresos tributarios	5,257.8	6,805.2	7,924.6	27.5	30.2	29.6
Del cual: cuota obrero-patronal.EPNF	19.7	23.2	26.9	0.1	0.1	0.1
Aportes del Gobierno General	3.3	5.1	7.3	0.0	0.0	0.0
INSS	3.3	5.1	7.3	0.0	0.0	0.0
Ingresos no tributarios	260.1	273.2	276.9	1.4	1.2	1.0
Transferencias corrientes	0.6	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
De otros	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos corrientes	116.1	201.0	148.3	0.6	0.9	0.6
Recuperación de cartera estatal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de capital	42.1	21.9	12.0	0.2	0.1	0.0
Transf. de capital del resto Sector Público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos totales	6,690.9	8,158.8	11,319.3	35.0	36.3	42.3
Gastos corrientes	4,656.9	5,832.5	6,607.5	24.3	25.9	24.7
Gastos de consumo	2,459.4	3,301.2	4,035.4	12.9	14.7	15.1
Remuneraciones	1,128.6	1,504.0	1,895.0	5.9	6.7	7.1
Compra de bienes y servicios	844.4	1,196.7	1,478.6	4.4	5.3	5.5
Pensiones e indemnizaciones	483.1	595.3	654.5	2.5	2.6	2.4
Aportes estatal y patronal INSS	3.3	5.1	7.3	0.0	0.0	0.0
Intereses	918.1	1,077.4	765.9	4.8	4.8	2.9
Internos	114.2	418.2	285.2	0.6	1.9	1.1
Externos	804.0	659.2	480.7	4.2	2.9	1.8
Transferencias corrientes d/	1,106.2	1,247.5	1,502.6	5.8	5.5	5.6
A empresas de utilidad pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A otros	1,106.2	1,247.5	1,502.6	5.8	5.5	5.6
Otros gastos corrientes	2.7	4.1	5.5	0.0	0.0	0.0
Prestaciones médicas	170.4	202.3	298.1	0.9	0.9	1.1
Formación de capital fijo	1,070.8	1,341.7	2,403.7	5.6	6.0	9.0
Inversión financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de capital d/	963.7	957.0	2,129.1	5.0	4.3	7.9
A empresas de utilidad pública	42.6	53.4	78.1	0.2	0.2	0.3
A otras	921.1	903.6	2,051.0	4.8	4.0	7.7
Concesión de préstamos (netos)	(0.5)	27.6	179.0	(0.0)	0.1	0.7
Superávit (+) o déficit (-) en cuenta corriente	977.6	1,446.9	1,742.4	5.1	6.4	6.5
Superávit (+) o déficit (-) global a/donaciones	(1,014.3)	(857.5)	(2,957.4)	(5.3)	(3.8)	(11.0)
Donaciones externas	822.5	675.2	1,934.9	4.3	3.0	7.2
Superávit (+) o déficit (-) global d/donaciones	(191.8)	(182.3)	(1,022.5)	(1.0)	(0.8)	(3.8)
Financiamiento externo	265.2	1,680.3	2,586.3	1.4	7.5	9.7
Préstamos	1,055.2	2,343.9	3,092.8	5.5	10.4	11.5
Amortizaciones	790.0	663.7	506.4	4.1	2.9	1.9
Activos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento interno	(73.4)	(1,497.9)	(1,563.8)	(0.4)	(6.7)	(5.8)
Banco Central y resto Sistema Financiero	203.8	(1,205.8)	(1,435.4)	1.1	(5.4)	(5.4)
Otro financiamiento	(277.2)	(292.1)	(128.4)	(1.4)	(1.3)	(0.5)
Gobierno Central	(242.8)	(160.7)	(123.8)	(1.3)	(0.7)	(0.5)
Otros	(34.5)	(131.4)	(4.6)	(0.2)	(0.6)	(0.0)

a/ : Excluye Municipalidades y FONIF.

b/ : Incluye ingresos y gastos extrapresupuestarios.

c/ : Preliminar.

d/ : Excluye las partidas intergubernamentales.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Operaciones de las empresas de utilidad pública

Cuadro AE-V-3

Conceptos	1997	1998	1999 a/	1997	1998	1999 a/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Superávit o déficit de op. exc. transf. G.C.	361.3	579.8	619.7	1.9	2.6	2.3
ENEL	311.3	524.3	559.0	1.6	2.3	2.1
ENACAL	50.0	55.5	60.7	0.3	0.2	0.2
Otros ingresos corrientes	44.2	75.1	118.1	0.2	0.3	0.4
Otras transferencias otorgadas	75.7	90.0	88.3	0.4	0.4	0.3
Transferencias del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros gastos corrientes	8.8	31.4	41.5	0.0	0.1	0.2
Transferencias 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	56.6	85.2	100.4	0.3	0.4	0.4
Transferencia de capital del Gobierno Central	42.6	53.4	78.1	0.2	0.2	0.3
Ingresos de capital	0.2	0.1	67.5	0.0	0.0	0.3
Concesión de préstamos netos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Formación de capital fijo	664.9	591.1	870.7	3.5	2.6	3.3
ENEL	359.3	373.8	470.4	1.9	1.7	1.8
ENACAL	305.6	217.3	400.3	1.6	1.0	1.5
Superávit (+) o déficit (-) global a/donaciones	(357.6)	(89.4)	(217.5)	(1.9)	(0.4)	(0.8)
ENEL	(130.5)	37.2	58.6	(0.7)	0.2	0.2
ENACAL	(227.1)	(126.6)	(276.1)	(1.2)	(0.6)	(1.0)
Donaciones externas	176.1	150.5	341.8	0.9	0.7	1.3
Superávit (+) o déficit (-) global d/donaciones	(181.5)	61.1	124.3	(0.9)	0.3	0.5
Financiamiento	181.5	(61.1)	(124.3)	0.9	(0.3)	(0.5)
Financiamiento externo	383.3	25.4	(7.8)	2.0	0.1	(0.0)
Financiamiento interno	(201.8)	(86.5)	(116.6)	(1.1)	(0.4)	(0.4)
Banco Central y resto Sistema Financiero	(95.1)	(5.6)	16.9	(0.5)	(0.0)	0.1
Otro financiamiento	(106.8)	(80.9)	(133.5)	(0.6)	(0.4)	(0.5)
Otros	(106.8)	(80.9)	(113.5)	(0.6)	(0.4)	(0.4)
No bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Central	0.0	0.0	(20.0)	0.0	0.0	(0.1)

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Operaciones consolidadas de las empresas
de utilidad pública

Cuadro AE-V-4

Conceptos	1997	1998	1999 a/	1997	1998	1999 a/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos totales	1,493.0	2,005.7	2,465.5	7.8	8.9	9.2
Ingresos de operación	1,406.0	1,877.1	2,201.8	7.4	8.3	8.2
Ingresos por servicios	1,406.0	1,877.1	2,201.8	7.4	8.3	8.2
Transferencia ctes. del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos corrientes	44.2	75.1	118.1	0.2	0.3	0.4
Transferencias corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencia del Gobierno Central	42.6	53.4	78.1	0.2	0.2	0.3
Ingresos de capital	0.2	0.1	67.5	0.0	0.0	0.3
Gastos totales	1,850.5	2,095.1	2,683.0	9.7	9.3	10.0
Gastos corrientes	1,185.6	1,504.0	1,812.3	6.2	6.7	6.8
Gastos de operación	1,044.6	1,297.3	1,582.1	5.5	5.8	5.9
Sueldos y salarios	180.7	210.2	256.5	0.9	0.9	1.0
Bienes y servicios	844.2	1,063.9	1,298.6	4.4	4.7	4.8
Cuota patronal	19.7	23.2	26.9	0.1	0.1	0.1
Transferencias corrientes	75.7	90.0	88.3	0.4	0.4	0.3
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	75.7	90.0	88.3	0.4	0.4	0.3
Intereses	56.6	85.2	100.4	0.3	0.4	0.4
Internos	35.4	44.9	53.5	0.2	0.2	0.2
Externos	21.2	40.3	46.8	0.1	0.2	0.2
Otros gastos corrientes	8.8	31.4	41.5	0.0	0.1	0.2
Formación de capital fijo	664.9	591.1	870.7	3.5	2.6	3.3
Concesión de préstamos netos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit (+) o déficit (-) de operación (excluyendo transferencia del gobierno)	361.3	579.8	619.7	1.9	2.6	2.3
Superávit (+) o déficit (-) de operación (incluyendo transferencia del gobierno)	361.3	579.8	619.7	1.9	2.6	2.3
Superávit (+) o déficit (-) corriente	264.5	448.2	507.6	1.4	2.0	1.9
Superávit (+) o déficit (-) global a/donaciones	(357.6)	(89.4)	(217.5)	(1.9)	(0.4)	(0.8)
Donaciones externas	176.1	150.5	341.8	0.9	0.7	1.3
Superávit (+) o déficit (-) global d/donaciones	(181.5)	61.1	124.3	(0.9)	0.3	0.5
Financiamiento externo	383.3	25.4	(7.8)	2.0	0.1	(0.0)
Préstamos	592.5	456.9	368.0	3.1	2.0	1.4
Amortizaciones	209.2	431.5	375.8	1.1	1.9	1.4
Financiamiento interno	(201.8)	(86.5)	(116.6)	(1.1)	(0.4)	(0.4)
Banco Central y resto Sistema Financiero	(95.1)	(5.6)	16.9	(0.5)	(0.0)	0.1
Otro financiamiento	(106.8)	(80.9)	(133.5)	(0.6)	(0.4)	(0.5)
No bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	(106.8)	(80.9)	(113.5)	(0.6)	(0.4)	(0.4)
Gobierno Central	0.0	0.0	(20.0)	0.0	0.0	(0.1)

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Operaciones consolidadas del resto del Gobierno General a/ Cuadro AE-V-5

Conceptos	1997	1998	1999 b/	1997	1998	1999b/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos totales	1,109.9	1,521.0	1,773.6	5.8	6.8	6.6
Ingresos corrientes	1,092.4	1,518.5	1,770.3	5.7	6.7	6.6
Ingresos tributarios	958.0	1,291.6	1,591.6	5.0	5.7	5.9
Del cual: aportes Gobierno General	96.2	130.4	158.0	0.5	0.6	0.6
Aporte Gobierno Central	79.0	112.8	138.3	0.4	0.5	0.5
Aporte patronal INSS,FONIF y ALMA.	17.2	17.6	19.6	0.1	0.1	0.1
Cuota obrero-patronal EPNF	19.7	23.2	26.9	0.1	0.1	0.1
Ingresos no tributarios	18.3	25.9	30.3	0.1	0.1	0.1
Transferencias corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De empresas públicas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De otras instituciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos corrientes	116.1	201.0	148.3	0.6	0.9	0.6
Ingresos de capital	17.5	2.5	3.4	0.1	0.0	0.0
Transferencia de cap.del resto Sector Público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de cap. del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos totales	1,058.9	1,288.8	1,587.6	5.5	5.7	5.9
Gastos corrientes	949.6	1,186.7	1,475.7	5.0	5.3	5.5
Gastos de consumo	727.1	914.4	1,100.3	3.8	4.1	4.1
Remuneraciones	132.4	157.4	212.6	0.7	0.7	0.8
Compra de bienes y servicios	94.4	144.0	213.6	0.5	0.6	0.8
Pensiones e indemnización	483.1	595.3	654.5	2.5	2.6	2.4
Aportes INSS, FONIF y ALMA	17.2	17.6	19.6	0.1	0.1	0.1
Intereses	19.5	32.0	23.2	0.1	0.1	0.1
Internos	19.5	32.0	23.2	0.1	0.1	0.1
Externos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias corrientes	29.9	33.8	48.6	0.2	0.2	0.2
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A otros	29.9	33.8	48.6	0.2	0.2	0.2
Otros gastos corrientes	2.7	4.1	5.5	0.0	0.0	0.0
Prestaciones médicas	170.4	202.3	298.1	0.9	0.9	1.1
Formación de capital fijo	115.4	74.5	114.6	0.6	0.3	0.4
Inversión financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Concesión de préstamos netos	(6.1)	27.6	(2.7)	(0.0)	0.1	(0.0)
Superávit o déficit de operación	249.1	403.1	521.6	1.3	1.8	1.9
Superávit o déficit en cuenta corriente	142.7	331.8	294.5	0.7	1.5	1.1
Superávit o déficit global a/ donaciones	50.9	232.2	186.1	0.3	1.0	0.7
Donaciones externas	0.8	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit o déficit global d/ donaciones	51.7	232.4	186.1	0.3	1.0	0.7
Financiamiento externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Interno	(51.7)	(232.4)	(186.1)	(0.3)	(1.0)	(0.7)
Banco Central y resto Sistema Financiero	(17.3)	(101.0)	(181.5)	(0.1)	(0.4)	(0.7)
Otro financiamiento	(34.5)	(131.4)	(4.6)	(0.2)	(0.6)	(0.0)

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	1997	1998	1999 b/	1997	1998	1999 b/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Superávit o déficit de operación	249.1	403.1	521.6	1.3	1.8	1.9
INSS	161.8	273.3	362.6	0.8	1.2	1.4
Alcaldía de Managua	87.4	129.8	158.9	0.5	0.6	0.6
Otros ingresos corrientes	116.1	201.0	148.3	0.6	0.9	0.6
Transferencias corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De empresas públicas 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	2.7	4.1	5.5	0.0	0.0	0.0
Prestaciones médica	170.4	202.3	298.1	0.9	0.9	1.1
Intereses	19.5	32.0	23.2	0.1	0.1	0.1
Transferencia corrientes al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras transferencias corrientes otorgadas	29.9	33.8	48.6	0.2	0.2	0.2
Superávit o déficit en cuenta corriente	142.7	331.8	294.5	0.7	1.5	1.1
INSS	85.9	233.1	161.0	0.4	1.0	0.6
Alcaldía de Managua	56.8	98.7	133.5	0.3	0.4	0.5
Ingresos de capital	17.5	2.5	3.4	0.1	0.0	0.0
Transf.de capital del resto Sector Público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de capital del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Concesión de préstamos	(6.1)	27.6	(2.7)	(0.0)	0.1	(0.0)
Inversión financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Formación de capital fijo	115.4	74.5	114.6	0.6	0.3	0.4
INSS	42.7	7.3	14.4	0.2	0.0	0.1
Alcaldía de Managua	72.7	67.3	100.2	0.4	0.3	0.4
Superávit (+) o déficit global (-) a/donaciones	50.9	232.2	186.1	0.3	1.0	0.7
INSS	49.9	202.5	154.2	0.3	0.9	0.6
Alcaldía de Managua	1.0	29.7	31.8	0.0	0.1	0.1
Donaciones externas	0.8	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit (+) o déficit global (-) d/donaciones	51.7	232.4	186.1	0.3	1.0	0.7
Financiamiento externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento interno	(51.7)	(232.4)	(186.1)	(0.3)	(1.0)	(0.7)
Banco Central y resto Sistema Financiero	(17.3)	(101.0)	(181.5)	(0.1)	(0.4)	(0.7)
Otro financiamiento	(34.5)	(131.4)	(4.6)	(0.2)	(0.6)	(0.0)

a/ : Excluye Municipalidades y FONIF.

b/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Operaciones de la Municipalidad de Managua

Cuadro AE-V-7

Conceptos	1997	1998	1999 a/	1997	1998	1999 a/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos totales	271.7	324.8	405.6	1.4	1.4	1.5
Ingresos de operación	254.2	324.8	405.6	1.3	1.4	1.5
Ingresos tributarios	235.9	298.9	375.3	1.2	1.3	1.4
Ingresos corrientes no tributarios	18.3	25.9	30.3	0.1	0.1	0.1
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 empresas público no financiero.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf. de cap. del resto Sector Público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de cap. del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de capital	17.5	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Gastos totales	270.7	295.0	373.8	1.4	1.3	1.4
Gastos de operación	166.8	195.0	246.7	0.9	0.9	0.9
Sueldos y salarios	100.1	106.2	139.6	0.5	0.5	0.5
Bienes y servicios	52.8	76.3	94.7	0.3	0.3	0.4
Aporte patronal	13.9	12.5	12.3	0.1	0.1	0.0
Transferencias corrientes. al Sector Privado	19.5	20.4	20.7	0.1	0.1	0.1
Intereses	11.0	10.6	4.8	0.1	0.0	0.0
Internos	11.0	10.6	4.8	0.1	0.0	0.0
Externos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Formación de capital fijo	72.7	67.3	100.2	0.4	0.3	0.4
Inversión financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Concesión de préstamos netos	0.6	1.8	1.5	0.0	0.0	0.0
Superávit (+) o déficit (-) de operación	87.4	129.8	158.9	0.5	0.6	0.6
Superávit (+) o déficit (-) corriente	56.8	98.7	133.5	0.3	0.4	0.5
Superávit (+) o déficit (-) global a/ donaciones	1.0	29.7	31.8	0.0	0.1	0.1
Donaciones externas	0.8	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit (+) o déficit (-) global d/ donaciones	1.8	29.8	31.8	0.0	0.1	0.1
Financiamiento externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento interno	(1.8)	(29.8)	(31.8)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
Banco Central y resto Sistema Financiero	(27.9)	(11.6)	(31.8)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Otro financiamiento	26.1	(18.2)	(0.0)	0.1	(0.1)	(0.0)

a/ : Preliminar.

Fuente : Alcaldía de Managua.

Operaciones del Instituto Nicaragüense
de Seguridad Social (INSS)

Cuadro AE-V-8

Conceptos	1997	1998	1999 a/	1997	1998	1999 a/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos totales	838.2	1,196.2	1,368.0	4.4	5.3	5.1
Ingresos de operación	722.1	992.8	1,216.3	3.8	4.4	4.5
Contribución. a la seguridad social	722.1	992.8	1,216.3	3.8	4.4	4.5
Del cual: aporte patronal Gobierno Central	76.0	109.8	135.6	0.4	0.5	0.5
Aporte est. Gobierno Central	3.0	3.0	2.7	0.0	0.0	0.0
Aporte patronal Alcaldía de Managua	13.9	12.5	12.3	0.1	0.1	0.0
Aporte patronal INSS	3.3	5.1	7.3	0.0	0.0	0.0
Aporte patronal FONIF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuota obrero patronal EPNF	19.7	23.2	26.9	0.1	0.1	0.1
Transferencias corrientes del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos corrientes de inversiones	115.0	199.5	146.1	0.6	0.9	0.5
Otros ingresos corrientes	1.1	1.4	2.3	0.0	0.0	0.0
Transferencias corrientes de otras instituciones.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de capital del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de capital		2.5	3.4			
Gastos totales	788.3	993.7	1,213.8	4.1	4.4	4.5
Gastos de operación	560.3	719.4	853.7	2.9	3.2	3.2
Pensiones e indemnizaciones	483.1	595.3	654.5	2.5	2.6	2.4
Gastos administrativos	77.2	124.1	199.2	0.4	0.6	0.7
Sueldos y salarios	32.3	51.2	72.9	0.2	0.2	0.3
Bienes y servicios	41.6	67.8	118.9	0.2	0.3	0.4
Aporte patronal	3.3	5.1	7.3	0.0	0.0	0.0
Otros gastos corrientes	2.7	4.1	5.5	0.0	0.0	0.0
Prestaciones médicas	170.4	202.3	298.1	0.9	0.9	1.1
Intereses internos	8.4	21.4	18.5			
Transferencias corrientes	10.4	13.4	27.9	0.1	0.1	0.1
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Al Sector Privado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A otros	10.4	13.4	27.9	0.1	0.1	0.1
Formación de capital fijo	42.7	7.3	14.4	0.2	0.0	0.1
Concesión de préstamos netos	(6.7)	25.8	(4.2)	(0.0)	0.1	(0.0)
Superávit o déficit de operación	161.8	273.3	362.6	0.8	1.2	1.4
Superávit o déficit en cuenta corriente	85.9	233.1	161.0	0.4	1.0	0.6
Superávit o déficit global a/donaciones	49.9	202.5	154.2	0.3	0.9	0.6
Donaciones externas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit o déficit global d/ donaciones	49.9	202.5	154.2	0.3	0.9	0.6
Financiamiento externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento interno	(49.9)	(202.5)	(154.2)	(0.3)	(0.9)	(0.6)
Banco Central y resto Sistema Financiero	10.6	(89.4)	(149.6)	0.1	(0.4)	(0.6)
Otro financiamiento	(60.6)	(113.2)	(4.6)	(0.3)	(0.5)	(0.0)

a/ : Preliminar.

Fuente : Instituto Nicaragüense de Seguridad Social.

Operaciones del Gobierno Central

Cuadro AE-V-9

Conceptos	1997	1998 a/	1999 a/ b/	1997	1998 a/	1999 a/b/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos totales	4,659.6	5,905.6	6,738.9	24.4	26.2	25.2
Ingresos corrientes	4,635.0	5,886.2	6,730.3	24.2	26.2	25.1
Ingresos tributarios	4,392.6	5,638.9	6,483.7	23.0	25.1	24.2
Ingresos no tributarios	241.8	247.3	246.6	1.3	1.1	0.9
Transferencias corrientes del INSS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras transferencias corrientes	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De empresas de utilidad pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De otras	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recuperación de cartera estatal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de capital	24.6	19.4	8.6	0.1	0.1	0.0
Gastos totales	5,724.9	6,995.4	9,882.4	29.9	31.1	36.9
Gastos corrientes	3,800.2	4,771.2	5,282.4	19.9	21.2	19.7
Sueldos y salarios	996.2	1,346.6	1,682.4	5.2	6.0	6.3
Bienes y servicios	750.0	1,052.7	1,265.0	3.9	4.7	4.7
Intereses	898.7	1,045.3	742.7	4.7	4.6	2.8
Internos	94.7	386.1	262.0	0.5	1.7	1.0
Externos	804.0	659.2	480.7	4.2	2.9	1.8
Transferencias corrientes	1,155.3	1,326.6	1,592.3	6.0	5.9	5.9
Aportes est. y patronal INSS	79.0	112.8	138.3	0.4	0.5	0.5
Resto del Gobierno General	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Municipalidades	2.5	10.3	29.1	0.0	0.0	0.1
A empresas de utilidad pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A otros	1,073.8	1,203.4	1,424.9	5.6	5.3	5.3
Formación de capital fijo	955.4	1,267.2	2,289.1	5.0	5.6	8.5
Inversión financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de capital	963.7	957.0	2,129.1	5.0	4.3	7.9
Resto del Gobierno General	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Municipalidades	41.9	61.8	297.7	0.2	0.3	1.1
A empresas de utilidad pública	42.6	53.4	78.1	0.2	0.2	0.3
A otros	879.2	841.8	1,753.3	4.6	3.7	6.5
Concesión de préstamos netos	5.6	0.0	181.8	0.0	0.0	0.7
Déficit (-) en cuenta corriente	834.9	1,115.0	1,447.9	4.4	5.0	5.4
Déficit global (-) sin donaciones	(1,065.3)	(1,089.7)	(3,143.5)	(5.6)	(4.8)	(11.7)
Donaciones externas	821.7	675.0	1,934.9	4.3	3.0	7.2
Déficit global con donaciones (-)	(243.5)	(414.7)	(1,208.6)	(1.3)	(1.8)	(4.5)
Financiamiento total	243.5	414.7	1,208.6	1.3	1.8	4.5
Externo	265.2	1,680.3	2,586.3	1.4	7.5	9.7
Préstamos	1,055.2	2,343.9	3,092.8	5.5	10.4	11.5
Amortizaciones	790.0	663.7	506.4	4.1	2.9	1.9
Activos en el exterior						
Interno	(21.7)	(1,265.6)	(1,377.7)	(0.1)	(5.6)	(5.1)
Banco Central y resto Sistema Financiero	221.1	(1,104.9)	(1,253.9)	1.2	(4.9)	(4.7)
Otro financiamiento	(242.8)	(160.7)	(123.8)	(1.3)	(0.7)	(0.5)

a/ : Incluye ingresos y gastos extrapresupuestarios.

b/ : Preliminar.

Fuente : Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

**Gobierno Central : fuentes de financiamiento
del déficit fiscal**

Cuadro AE-V-10

Conceptos	1997	1998	1999 a/	1997	1998	1999 a/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
I. Financiamiento externo	1,086.9	2,355.3	4,521.2	5.7	10.5	16.9
1. Préstamos (netos)	265.2	1,680.3	2,586.3	1.4	7.5	9.7
Desembolsos	1,055.2	2,343.9	3,092.8	5.5	10.4	11.5
Amortizaciones	790.0	663.7	506.4	4.1	2.9	1.9
2. Donaciones	821.7	675.0	1,934.9	4.3	3.0	7.2
3. Activos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
II. Financiamiento interno	(21.7)	(1,265.6)	(1,377.7)	(0.1)	(5.6)	(5.1)
Del cual:						
1. Banco Central de Nicaragua (neto)	265.1	(1,022.7)	(1,161.0)	1.4	(4.5)	(4.3)
Entregas netas de crédito	189.7	(475.7)	0.0	1.0	(2.1)	0.0
Liquidez	0.0	207.8	0.0	0.0	0.9	0.0
Desembolsos	0.0	207.8	0.0	0.0	0.9	0.0
Recuperaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de deuda externa neto	189.7	(683.5)	0.0	1.0	(3.0)	0.0
Variación de depósitos b/	(75.4)	487.1	928.9	(0.4)	2.2	3.5
Adeudos del Gobierno Central	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
Bonos de asistencia al BANADES (Amortización)		(59.9)	(232.1)			
Crédito total neto (I+II)	1,065.3	1,089.7	3,143.5	5.6	4.8	11.7

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	1997	1998	1999 a/b/	1997	1998	1999 a/b/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos totales (excl. donac. ext.)	4,659.6	5,905.6	6,738.9	24.4	26.2	25.2
Ingresos corrientes	4,635.0	5,886.2	6,730.3	24.2	26.2	25.1
Ingresos tributarios	4,392.6	5,638.9	6,483.7	23.0	25.1	24.2
Impuestos directos	679.5	814.1	975.8	3.6	3.6	3.6
Sobre el ingreso y las ganancias	675.3	810.3	985.9	3.5	3.6	3.7
Sobre la propiedad	4.2	3.8	(10.2)	0.0	0.0	(0.0)
Ganancia de capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Al patrimonio neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sobre vehículos automotores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	4.2	3.8	(10.2)	0.0	0.0	(0.0)
Adicional s/ingr. y propiedad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sobre bienes y servicios	2,653.7	3,085.4	3,255.4	13.9	13.7	12.2
General a las ventas	703.3	931.4	1,182.9	3.7	4.1	4.4
Selectivos al consumo	1,756.3	2,137.3	2,060.1	9.2	9.5	7.7
Derivados del petróleo	858.8	1,099.4	1,339.7	4.5	4.9	5.0
Cervezas y bebidas alcohólicas	231.7	196.9	236.1	1.2	0.9	0.9
Tabaco	155.1	159.6	99.6	0.8	0.7	0.4
Otros	510.8	681.4	384.7	2.7	3.0	1.4
Sodas	134.6	93.2	104.1	0.7	0.4	0.4
Otros	22.6	13.8	8.8	0.1	0.1	0.0
Impuesto. específico al consumo c/	98.1	116.8	167.2	0.5	0.5	0.6
Arancel temporal de protección	255.5	457.6	104.6	1.3	2.0	0.4
De estampillas	194.1	16.7	12.4	1.0	0.1	0.0
Al comercio y Trans. Internac.	1,058.8	1,514.0	1,915.7	5.5	6.7	7.2
A las importaciones	1,058.8	1,514.0	1,915.7	5.5	6.7	7.2
A las exportaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Con destino específico	0.6	225.5	336.8	0.0	1.0	1.3
Otros ingresos específicos	0.6	225.5	336.8	0.0	1.0	1.3
Ingresos no tributarios	242.4	247.3	246.6	1.3	1.1	0.9
Transferencias	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Del INSS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ENEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ENACAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos no tributarios	241.8	247.3	246.6	1.3	1.1	0.9
Ingresos de capital	24.6	19.4	8.6	0.1	0.1	0.0
Partidas informativas						
Donaciones externas	821.7	675.0	1,934.9	4.3	3.0	7.2
Ingresos totales y donaciones	5,481.4	6,580.7	8,673.8	28.7	29.2	32.4

a/ : Preliminar.

b/ : Incluye ingresos extrapresupuestarios.

c/ : Incluye impuestos sobre bienes suntuarios.

Fuente : Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gastos del Gobierno Central

Cuadro AE-V-12

Conceptos	1997	1998 a/b/	1999 a/b/	1997	1998 a/b/	1999 a/b/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Gasto total y concesión de préstamos netos	5,724.9	6,995.4	9,882.4	29.9	31.1	36.9
Gastos corrientes	3,800.2	4,771.2	5,282.4	19.9	21.2	19.7
Sueldos y salarios	996.2	1,346.6	1,682.4	5.2	6.0	6.3
Compra de bienes y servicios	750.0	1,052.7	1,265.0	3.9	4.7	4.7
Pago de intereses	898.7	1,045.3	742.7	4.7	4.6	2.8
sobre deuda interna	94.7	386.1	262.0	0.5	1.7	1.0
sobre deuda externa	804.0	659.2	480.7	4.2	2.9	1.8
Transferencias	1,155.3	1,326.6	1,592.3	6.0	5.9	5.9
Al INSS	79.0	112.8	138.3	0.4	0.5	0.5
Aporte patronal	76.0	109.8	135.6	0.4	0.5	0.5
Aporte estatal	3.0	3.0	2.7	0.0	0.0	0.0
Transferencias corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Municipalidades	2.5	10.3	29.1	0.0	0.0	0.1
ALMA.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros municipios	2.5	10.3	29.1	0.0	0.0	0.1
A Universidades	282.1	349.5	420.7	1.5	1.6	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	0.0	0.0	0.0
ENACAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Al FONIF	11.9	14.5	0.0	0.1	0.1	0.0
Resto del Sector Público	163.3	109.6	210.1	0.9	0.5	0.8
Sector Privado	580.5	690.3	744.6	3.0	3.1	2.8
Indemnización PCO/PML/plan de reduc.	12.4	20.6	15.2	0.1	0.1	0.1
Certificado de bono tributario (CBT)	276.4	234.4	48.8	1.4	1.0	0.2
Inversión por la paz	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras transferencias	291.7	435.3	680.6	1.5	1.9	2.5
Al exterior	36.0	39.5	49.5	0.2	0.2	0.2
Gastos de capital	1,919.1	2,224.2	4,418.2	10.0	9.9	16.5
Formación de capital fijo	955.4	1,267.2	2,289.1	5.0	5.6	8.5
Inversión financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias	963.7	957.0	2,129.1	5.0	4.3	7.9
A las municipalidades	41.9	61.8	297.7	0.2	0.3	1.1
ALMA.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros municipios	41.9	61.8	297.7	0.2	0.3	1.1
Al INSS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A empresas de utilidad pública	42.6	53.4	78.1	0.2	0.2	0.3
ENEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ENACAL	42.6	53.4	78.1	0.2	0.2	0.3
Al FONIF	4.6	5.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del Sector Público	123.8	443.3	349.9	0.6	2.0	1.3
Al Sector Privado	750.8	393.0	1,403.4	3.9	1.7	5.2
Indemnizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversión por la paz	7.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Apoyo a privatizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acción social	5.9	3.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras	737.1	389.2	1,403.4	3.9	1.7	5.2
Préstamos netos	5.6	0.0	181.8	0.0	0.0	0.7
ENEL	0.0	0.0	(20.0)	0.0	0.0	(0.1)
ENACAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	5.6	0.0	201.7	0.0	0.0	0.8

a/ : Preliminar.

b/ : Incluye gastos extrapresupuestarios.

Fuente : Ministerio Hacienda y Crédito Público.

Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL)

Cuadro AE-V-13

Conceptos	1997	1998	1999 a/	1997	1998	1999 a/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos totales	1,185.1	1,605.9	1,953.9	6.2	7.1	7.3
Ingresos de operación	1,141.4	1,531.9	1,788.0	6.0	6.8	6.7
Ingresos por servicios	1,141.4	1,531.9	1,788.0	6.0	6.8	6.7
Transferencia ctes.del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos corrientes	43.5	74.0	98.4	0.2	0.3	0.4
Otras transferencias corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de capital	0.2	0.1	67.5	0.0	0.0	0.3
Transferencia .de cap.del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos totales	1,315.6	1,568.7	1,895.3	6.9	7.0	7.1
Gastos de operación	830.1	1,007.6	1,228.9	4.3	4.5	4.6
Sueldos y salarios	109.7	120.3	139.1	0.6	0.5	0.5
Bienes y servicios	710.0	876.0	1,075.1	3.7	3.9	4.0
Cuota patronal	10.4	11.3	14.8	0.1	0.1	0.1
Transferencias corrientes	67.0	76.1	61.7	0.4	0.3	0.2
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	67.0	76.1	61.7	0.4	0.3	0.2
Intereses	56.6	85.2	100.4	0.3	0.4	0.4
Internos	35.4	44.9	53.5	0.2	0.2	0.2
Externos	21.2	40.3	46.8	0.1	0.2	0.2
Otros gastos corrientes	2.6	26.0	33.9	0.0	0.1	0.1
Formación de capital fijo	359.3	373.8	470.4	1.9	1.7	1.8
Superávit (+) o déficit (-) de operación (excluyendo transferencia del gobierno)	311.3	524.3	559.0	1.6	2.3	2.1
Superávit (+) o déficit (-) de operación (incluyendo transferencia del gobierno)	311.3	524.3	559.0	1.6	2.3	2.1
Superávit (+) o déficit (-) corriente	228.6	410.9	461.5	1.2	1.8	1.7
Superávit (+) o déf.(-) global a/donaciones	(130.5)	37.2	58.6	(0.7)	0.2	0.2
Donaciones externas	16.5	55.6	42.9	0.1	0.2	0.2
Superávit (+) o def. (-) global d/donaciones	(114.0)	92.8	101.5	(0.6)	0.4	0.4
Financiamiento externo	270.7	(21.2)	(13.9)	1.4	(0.1)	(0.1)
Préstamos	479.9	410.3	361.9	2.5	1.8	1.4
Amortizaciones	209.2	431.5	375.8	1.1	1.9	1.4
Financiamiento interno	(156.7)	(71.6)	(87.6)	(0.8)	(0.3)	(0.3)
Banco Central y resto Sistema Financiero	(53.3)	(6.8)	5.1	(0.3)	(0.0)	0.0
Suplidores	(103.4)	(64.9)	(92.7)	(0.5)	(0.3)	(0.3)
Otro financiamiento	(103.4)	(64.9)	(72.7)	(0.5)	(0.3)	(0.3)
No bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Central	0.0	0.0	(20.0)	0.0	0.0	(0.1)

a/ : Preliminar.

Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad.

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

Conceptos	1997	1998	1999 a/	1997	1998	1999 a/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos totales	307.9	399.7	511.6	1.6	1.8	1.9
Ingresos de operación	264.6	345.2	413.9	1.4	1.5	1.5
Ingresos por servicios	264.6	345.2	413.9	1.4	1.5	1.5
Transferencias ctes.del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos corrientes	0.7	1.1	19.7	0.0	0.0	0.1
Otras transferencias corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de cap.del Gobierno Central	42.6	53.4	78.1	0.2	0.2	0.3
Ingresos de capital				0.0	0.0	0.0
Gastos totales	535.0	526.4	787.7	2.8	2.3	2.9
Gastos de operación	214.5	289.7	353.1	1.1	1.3	1.3
Sueldos y salarios	71.0	89.9	117.5	0.4	0.4	0.4
Bienes y servicios	134.2	187.9	223.5	0.7	0.8	0.8
Cuota patronal	9.3	11.9	12.1	0.0	0.1	0.0
Transferencias corrientes	8.7	13.9	26.7	0.0	0.1	0.1
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	8.7	13.9	26.7	0.0	0.1	0.1
Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Internos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros gastos corrientes	6.2	5.4	7.6	0.0	0.0	0.0
Formación de capital fijo	305.6	217.3	400.3	1.6	1.0	1.5
Superávit o déficit (-) de operación (excluyendo transferencia del gobierno)	50.0	55.5	60.7	0.3	0.2	0.2
Superávit o déficit (-) de operación (incluyendo transferencia del gobierno)	50.0	55.5	60.7	0.3	0.2	0.2
Superávit o déficit (-) corriente	35.9	37.3	46.1	0.2	0.2	0.2
Superávit o déficit (-) global a/donaciones	(227.1)	(126.6)	(276.1)	(1.2)	(0.6)	(1.0)
Donaciones externas	159.6	94.9	298.9	0.8	0.4	1.1
Superávit o déficit.(-) global d/donaciones	(67.5)	(31.7)	22.8	(0.4)	(0.1)	0.1
Financiamiento externo	112.6	46.6	6.2	0.6	0.2	0.0
Préstamos	112.6	46.6	6.2	0.6	0.2	0.0
Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento interno	(45.1)	(14.9)	(29.0)	(0.2)	(0.1)	(0.1)
Banco Central y resto Sistema Financiero	(41.7)	1.1	11.8	(0.2)	0.0	0.0
Suplidores	(3.4)	(16.0)	(40.8)	(0.0)	(0.1)	(0.2)
Otro financiamiento	(3.4)	(16.0)	(40.8)	(0.0)	(0.1)	(0.2)
No bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

a/ : Preliminar.

Fuente : Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados.

CAPÍTULO VI

SECTOR EXTERNO Y POLÍTICA CAMBIARIA

Política Cambiaria
Política Comercial
Balanza de Pagos
 Exportaciones FOB
 Importaciones CIF
Deuda Externa
Nicaragua y la HIPC

SECTOR EXTERNO Y POLÍTICA CAMBIARIA

La balanza de pagos continuó funcionando como un mecanismo básico de ajuste, de manera que la brecha comercial externa refleja el proceso de adecuación del ahorro y la inversión nacional.

En efecto, la brecha comercial externa alcanzó el 50.2 por ciento del PIB en 1999, superior al 38.1 por ciento de 1998. Los factores determinantes de este diferencial han sido el esfuerzo de reconstrucción del capital social erosionado por desastres naturales (huracán Mitch y el fenómeno de la Niña), la depresión de precios de los productos de exportación tradicionales, la continuidad de la desgravación arancelaria, una mayor inversión privada y el sostenimiento de niveles de consumo.

El grado de sostenibilidad en la ampliación de esta brecha comercial proviene de que su financiamiento se ha hecho con recursos externos concesionales o donaciones externas, capital privado que no implica endeudamiento y remesas familiares. Por el contrario, la política fiscal ha determinado un mayor ahorro público, que se ha transmitido como un aumento de reservas internacionales y la política monetaria ha mantenido la estabilidad de precios y el tipo de cambio.

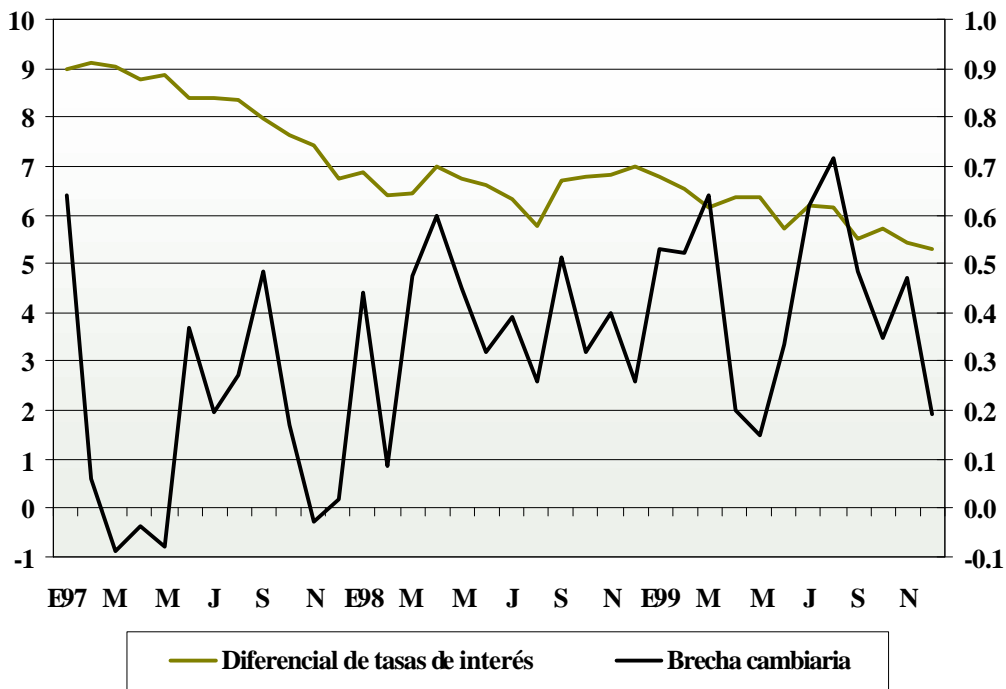
Política Cambiaria

Como se mencionó antes, se operó una reducción en la tasa de deslizamiento de la moneda, la que se hizo efectiva en dos momentos. La primera, se produjo en julio pasando la tasa anual de devaluación del 12 al 9 por ciento. Posteriormente, en noviembre se redujo 3 puntos adicionales, finalizando a una tasa anualizada del 6 por ciento.

Las condiciones que propiciaron la reducción del deslizamiento, se relacionaron con los cambios estructurales que han impreso un mayor dinamismo a la economía y por la indexación de los precios al tipo de cambio nominal.

Posterior a la reducción del deslizamiento, las principales variables macroeconómicas se mantuvieron estables y los agentes económicos reaccionaron positivamente ante la medida. La inflación finalizó en un dígito, siendo la más baja de la presente década. La brecha cambiaria entre el tipo de cambio oficial y el promedio del mercado libre, no experimentó cambios significativos más allá de lo permitido por la regla cambiaria, que corresponde al uno por ciento de la comisión que cobra el Banco Central por la venta de dólares. Entre tanto, se ha evidenciado una disminución del riesgo país, a través de la reducción del 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 Estados Unidos a igual plazo.

**Diferencial tasas de interés real a 3 meses
Nicaragua Vs. EE.U y brecha cambiaria
Gráfico VI-1**



Por otra parte, dada la estrecha relación entre la inflación y la devaluación del tipo de cambio nominal, producto de la práctica generalizada en la economía de los mecanismos de indexación, el índice del tipo de cambio efectivo real bilateral con los Estados Unidos, mostró un mejoramiento del 2.4 por ciento, equivalente a la variación observada en el índice de precio al consumidor de los Estados Unidos.

Política Comercial

La política comercial se orientó a la apertura a los mercados internacionales. Nicaragua continuó suscribiendo tratados de libre comercio con países latinoamericanos, y prosiguió con el calendario de desgravación arancelaria, con el objetivo de estimular y promover la expansión y diversificación del comercio de bienes y servicios.

El Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica y Chile se firmó en octubre, quedando pendiente la ratificación a nivel bilateral. Este tratado constituye el segundo acuerdo que la región centroamericana negocia y firma en forma conjunta con un socio extraregional. Cabe destacar que durante el año, las exportaciones con destino a México aumentaron en 39.7 por ciento, como clara señal de una mayor apertura del mercado mexicano para los productos nicaragüenses, después de haberse suscrito un TLC con este país el año pasado. Por su parte, el Tratado de Libre Comercio (TLC) entre Nicaragua y República Dominicana, que fue suscrito el 16 de abril de 1998, aun

no ha entrado en vigor debido a que ambas partes no han intercambiado los instrumentos de ratificación.

Por otro lado, el programa de desgravación arancelaria continuó implementándose. A partir del primero de julio, el techo arancelario (DAI) pasó del 15 al 10 por ciento para los bienes finales, así como cero Arancel Temporal de Protección para todos los bienes intermedios y de capital producidos en Centroamérica. Además, se adoptó la cláusula de salvaguardia sobre el régimen arancelario y aduanero centroamericano que permitirá solventar obstáculos en la profundización del proceso de integración económica de la región. En este sentido, se aplicaron medidas de protección a algunos productos como el arroz, maíz amarillo, sorgo, aguas gaseosas y cervezas, como parte de un impuesto equivalente a los incentivos otorgados en el resto de los países de la región.

Finalmente, se aprobó la Ley de Incentivos para la Industria Turística. La presente Ley declara el turismo como una industria de interés nacional, con la finalidad de otorgar incentivos y beneficios fiscales a las personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, que promueven y desarrollan el turismo en Nicaragua.

Balanza de Pagos

El saldo de la balanza de pagos fue negativo en 47.3 millones de dólares, inferior en 93.9 millones de dólares con respecto al déficit observado el año anterior. El financiamiento del déficit correspondió a un incremento en la mora corriente por 98.3 millones de dólares y una acumulación de reservas internacionales netas de 51.0 millones.

El déficit de la cuenta corriente ascendió a 1,071.7 millones de dólares, significando el 47.3 por ciento del PIB. El déficit (excluyendo transferencias privadas) fue financiado en 40 por ciento con recursos oficiales netos y 60 por ciento con los flujos netos de recursos privados y las remesas familiares.

El déficit comercial de bienes pasó de 810.4 millones de dólares en 1998 a 1,139.4 millones de dólares en 1999. En valores absolutos se observó un incremento de 329 millones de dólares.

La cuenta de servicios y renta neta se ha mantenido a niveles similares a los registrados en 1998, como consecuencia de una contención del servicio de la deuda externa originado por las renegociaciones y diferimiento de pagos alcanzados por Nicaragua. Asimismo, es importante destacar que dentro de los componentes de los servicios no factoriales, el ingreso por turismo receptivo (incluyendo excursionistas) ha aumentado de manera importante. En 1999 ingresaron recursos por 125.2 millones de dólares por este concepto, muy cercano a los ingresos provenientes por la exportación de café de este mismo año.

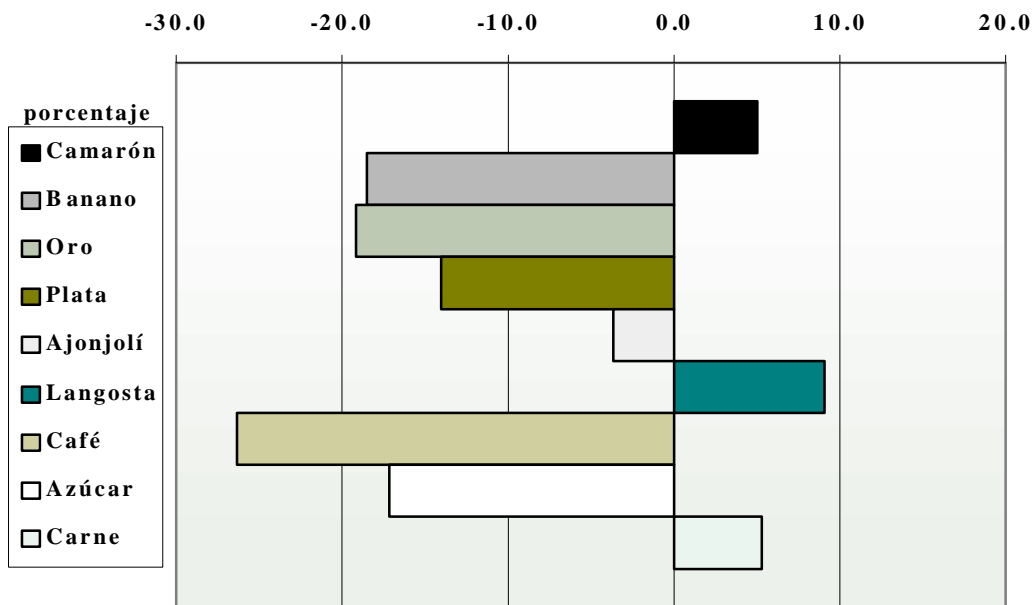
La cuenta de capital y financiera alcanzó la cifra de 1,024.4 millones de dólares, incrementándose en 348.6 millones con respecto a 1998. El flujo del capital oficial neto ascendió a 500.1 millones de dólares, 165.2 millones superior al observado el año anterior. Es importante destacar que durante la reunión del Grupo Consultivo celebrada en mayo en Estocolmo, se logró el compromiso de financiamiento para apoyar los distintos programas de reconstrucción y de reducción de los niveles de pobreza para el periodo 1999-2001.

El país continuó recibiendo importantes flujos de capital privado, los que ascendieron a 454.2 millones de dólares. La inversión extranjera directa fue de 300 millones de dólares, creciendo en 63.3 por ciento con relación al año anterior. La inversión de la empresa ENRON representó una tercera parte del total. La misma estuvo dirigida hacia los sectores financieros, construcción, servicio, turismo, minería y energía. La mayor inversión directa reduce la vulnerabilidad con la que podría estar asociado un volumen creciente de inversión financiera de corto plazo. Además, es un indicador evidente de mayor confianza y buenas expectativas de crecimiento futuro.

Exportaciones FOB

El valor de las exportaciones FOB alcanzó un monto de 543.8 millones de dólares mostrando una caída del 5.1 por ciento con respecto a lo observado en 1998. Con este valor, las exportaciones equivalen a 24 por ciento del PIB, por debajo de los 30.9 y 27 por ciento alcanzados en los años 1997 y 1998, respectivamente.

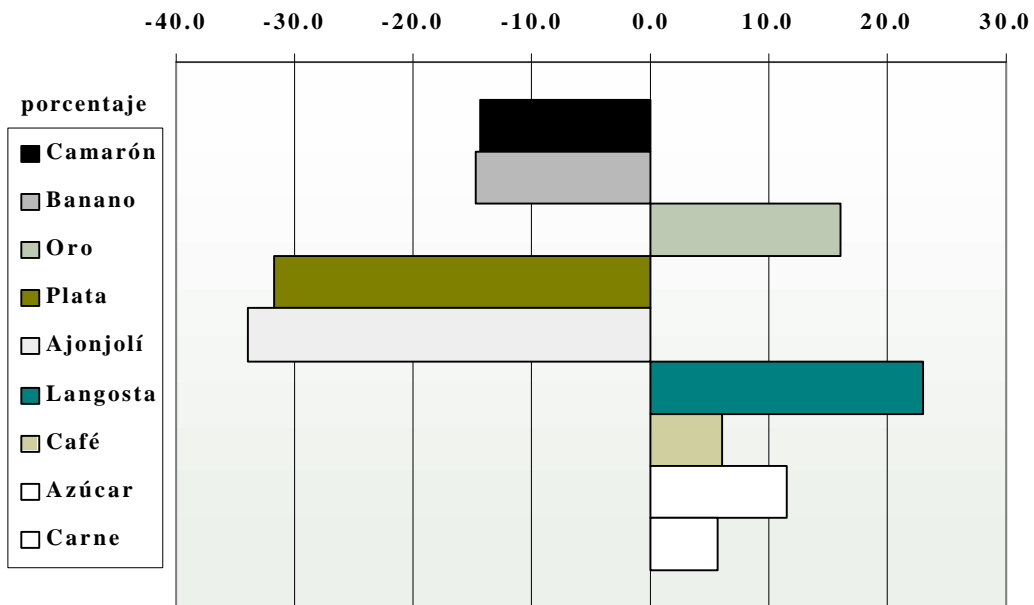
**Variación de precios de los productos tradicionales de exportación
1999 Vs 1998
Gráfico VI-2**



La reducción en el valor de las exportaciones se explicó por la caída de los precios que experimentaron los principales productos de exportación. En particular, el precio del café presentó una reducción del 26.4 por ciento en comparación al promedio registrado el año anterior, al alcanzar los 80 dólares por quintal a finales de septiembre. Este precio fue el más bajo registrado en el último quinquenio. Los menores precios del café significaron una pérdida de 45.8 millones de dólares en el valor exportado. La tendencia decreciente del precio del café, ha estado originada en la mayor oferta de Brasil y en la devaluación de su moneda a inicios del año. Por otra parte, el precio promedio del azúcar en el mercado libre también experimentó una reducción del 24.6 por ciento, como resultado de la sobreoferta de Brasil y otros grandes países exportadores, conjugado con una reducción de las importaciones de Rusia, país con mayor demanda mundial. También se destacó la disminución del 19.2 por ciento del precio del oro, debido a las ventas de las reservas de varios países de la comunidad europea y de los planes de venta del Fondo Monetario Internacional para financiar a países HIPC.

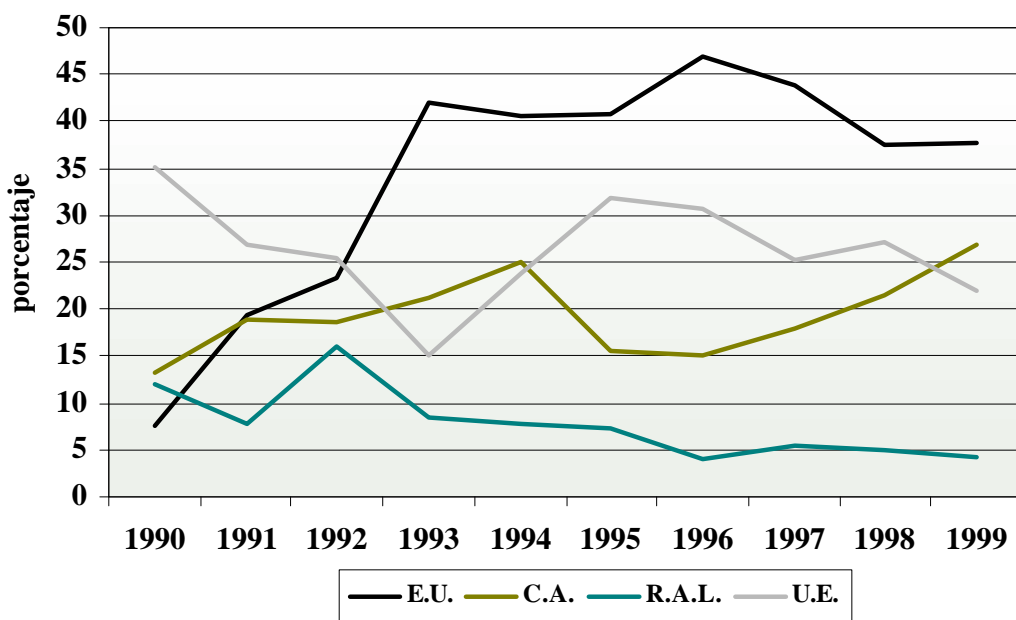
Aún cuando el monto exportado se redujo en 9 por ciento en los productos tradicionales, los volúmenes de exportación crecieron en 5.2 por ciento, alcanzándose una ganancia de 19.9 millones de dólares por el efecto cantidad y una caída de 55.1 millones de dólares por efecto precio. La reducción del volumen exportado en la melaza, banano, camarón y plata fue una secuela de los daños ocasionados por el huracán Mitch.

**Variación de cantidades de los productos
Tradicionales de exportación
1999 Vs 1998
Gráfico VI-3**



Contrario a lo ocurrido con los productos tradicionales de exportación, los productos agropecuarios no tradicionales reflejaron un crecimiento del 49.8 por ciento. Incrementos importantes se observaron en el volumen exportado de hoja de tabaco, maní, frijoles, plátanos frescos y cebollas, entre otros. Sin embargo, los productos pesqueros mostraron una caída del 8.7 por ciento, y los productos manufacturados se redujeron en 13.1 por ciento. La composición relativa de las exportaciones entre tradicionales y no tradicionales en 1999, representó el 65.4 y 34.6 por ciento, respectivamente. Con respecto al destino de las exportaciones, la estructura continuó favoreciendo a América del Norte, al ubicarse su porcentaje en 41.8 por ciento.

Evolución de la participación de las principales zonas económicas de nuestras exportaciones 1990-1999 a/
Gráfico VI-4



a/ Datos preliminares en 1998 y 1999

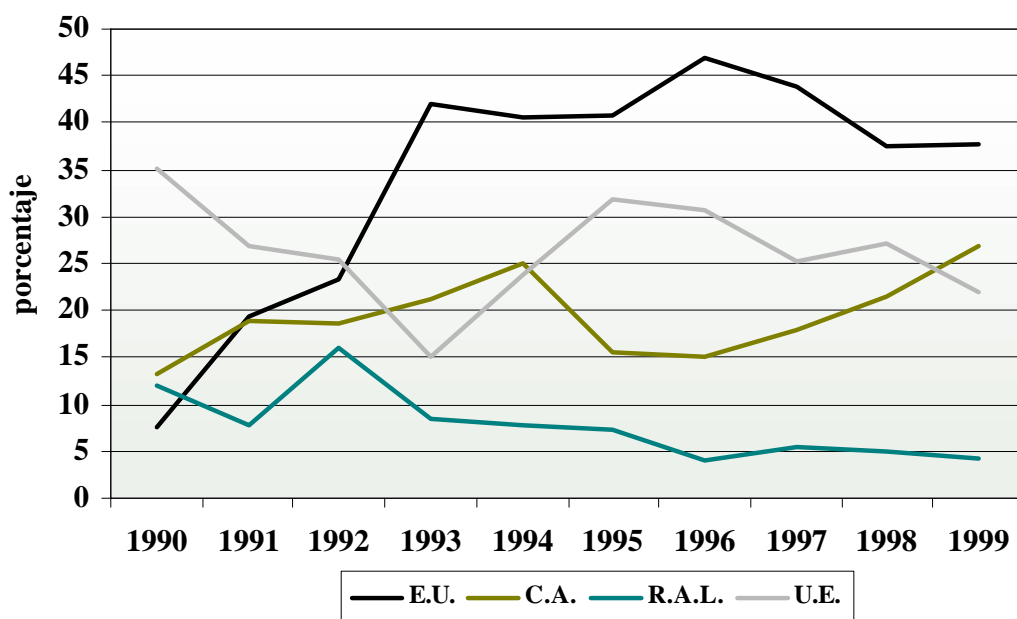
Importaciones CIF

Las importaciones CIF se ubicaron en 1,845.7 millones de dólares, superiores en 23.7 por ciento a las registradas en 1998. Con este nivel, las importaciones representaron el 81.4 por ciento del PIB, superior al 70.2 por ciento registrado en 1998.

Las mayores importaciones fueron producto del mayor gasto público de reconstrucción, y fue financiado con desembolsos oficiales externos. A su vez, la continuidad del flujo de capital privado, bajo la forma de inversión extranjera y remesas familiares, ha permitido financiar la expansión de la inversión y el consumo privado.

Los bienes de capital fueron los que presentaron el mayor incremento con 145.3 millones de dólares, significando un crecimiento del 32.4 por ciento. Este crecimiento se debió principalmente a la introducción de dos plantas eléctricas por parte de la Empresa ENRON, a un costo de 109.2 millones de dólares. En segundo lugar, se ubicaron los bienes intermedios, los cuales mostraron un incremento del 18.1 por ciento, siendo los materiales de construcción los de mayor dinamismo. Los bienes de consumo crecieron en 24.9 por ciento, reflejando mayores importaciones de alimentos de primera necesidad y artículos para el hogar. Las tasas de crecimiento de los bienes duraderos y no duraderos fueron del 31.7 y 23.5 por ciento, respectivamente.

**Evolución de la participación de las principales zonas económicas de nuestras importaciones 1990-1999 a/
Gráfico VI-5**

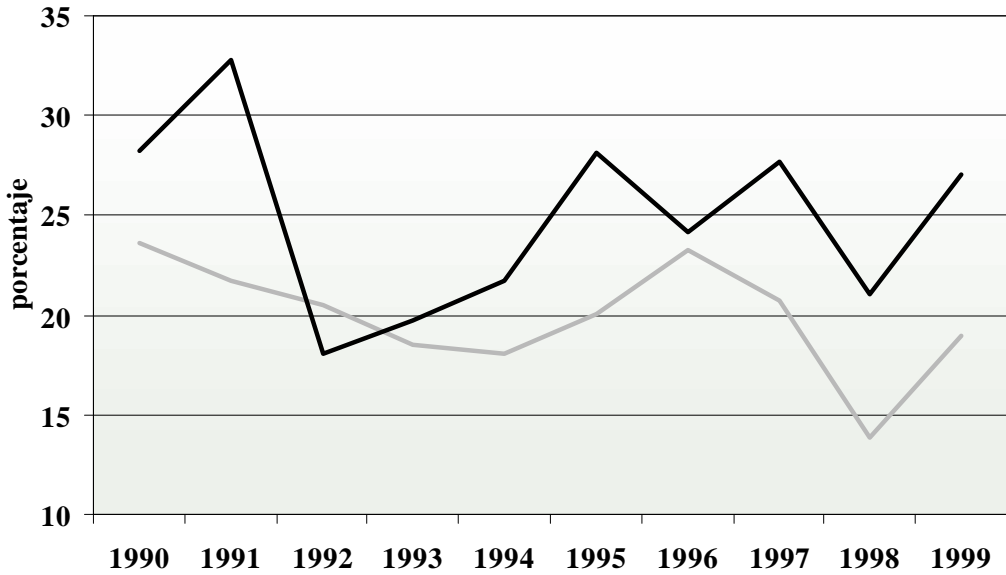


a/ Datos preliminares en 1998 y 1999

Por otro lado, las importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes, alcanzaron un valor de 160.8 millones. Con relación a 1998, se presentó un aumento del 12 por ciento, explicado principalmente por el incremento sostenido en los precios del crudo, concertado por parte de los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). El precio del barril se ubicó por encima de los 25.0 dólares, significando un crecimiento del 44.4 por ciento con relación al de 1998.

Atendiendo a su origen, las importaciones procedentes de Estados Unidos y Centro América tuvieron la mayor participación con respecto al total, ubicándose en un 34.5 y 28.6 por ciento, respectivamente.

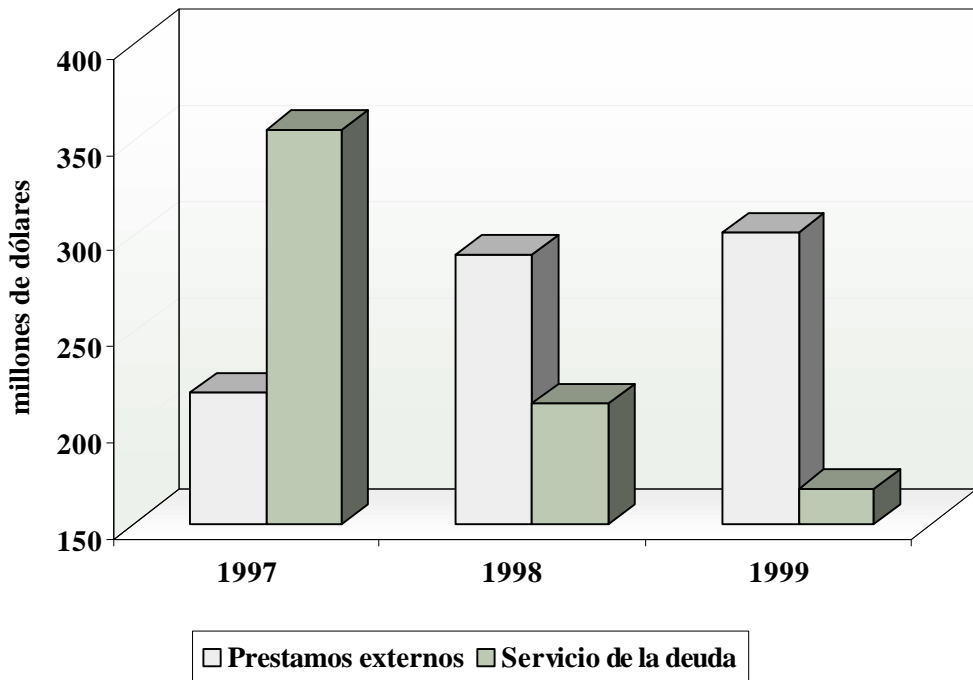
**Precios del petróleo y combustibles
1990-1999 a/
Gráfico VI-6**



a/ : Datos preliminares en 1998 y 1999

— Crudo — Combustibles

**Balace de endeudamiento oficial neto
Gráfico VI-7**



□ Prestamos externos □ Servicio de la deuda

Deuda Externa

Los desembolsos recibidos en 1999 totalizaron la suma de 603.1 millones de dólares¹, de los cuales 301.3 millones correspondieron a préstamos y 301.8 millones a donaciones. Los organismos multilaterales aportaron 247.1 millones de dólares, los bilaterales 328.4 millones y la banca comercial y otros proveedores 27.6 millones.

Entre los principales montos desembolsados, se destacaron el préstamo de emergencia por 50 millones de dólares otorgado por el Banco Mundial para financiar los programas de inversión pública que se ejecutaron posterior al huracán Mitch, y el fondo de alivio de deuda externa para Centro América (Central American Emergency Trust Fund, CAETF por sus siglas en inglés), que otorgó contribuciones por 45.3 millones de dólares para los mismos fines. También fue relevante, el diferimiento de deuda externa otorgado por el Club de París y la banca comercial española por 46.1 millones de dólares.

La política de contratación de préstamos externos estuvo dirigida a adquirir deuda en términos concesionales, esto es, una tasa de interés máxima del 3 por ciento anual, con 10 años de gracias y hasta 40 de años de plazo. Únicamente se desembolsó un préstamo comercial con el Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV) por 3.5 millones de dólares.

Con respecto al servicio de la deuda externa pública, el servicio pagado fue de 168.2 millones de dólares, de los cuales 94.1 millones de dólares fueron amortizaciones y 74.1 millones de dólares intereses. El servicio fue 44 millones de dólares menor al ejecutado el año pasado.

Por su parte, el servicio contractual de la deuda externa fue de 262.4 millones de dólares, correspondiendo 149.1 millones de dólares a amortizaciones y 113.3 millones de dólares en intereses.

El servicio pagado representó el 20.6 por ciento de las exportaciones de bienes y servicios, mientras que el servicio contractual representó el 32.1 por ciento. La necesidad de que Nicaragua cuente con un alivio excepcional se racionaliza por la magnitud de recursos internos que el país debe transferir al exterior, disminuyéndose la posibilidad de financiar programas públicos.

El saldo de la deuda externa pública se situó en 6,498.9 millones de dólares, y significó un incremento de 211.8 millones de dólares con relación a lo observado el año anterior. No obstante, cabe destacar la importancia que tuvo para este resultado, las condonaciones de deuda externa de 94.6 millones de dólares realizadas por diferentes acreedores bilaterales. Del total adeudado, los acreedores bilaterales

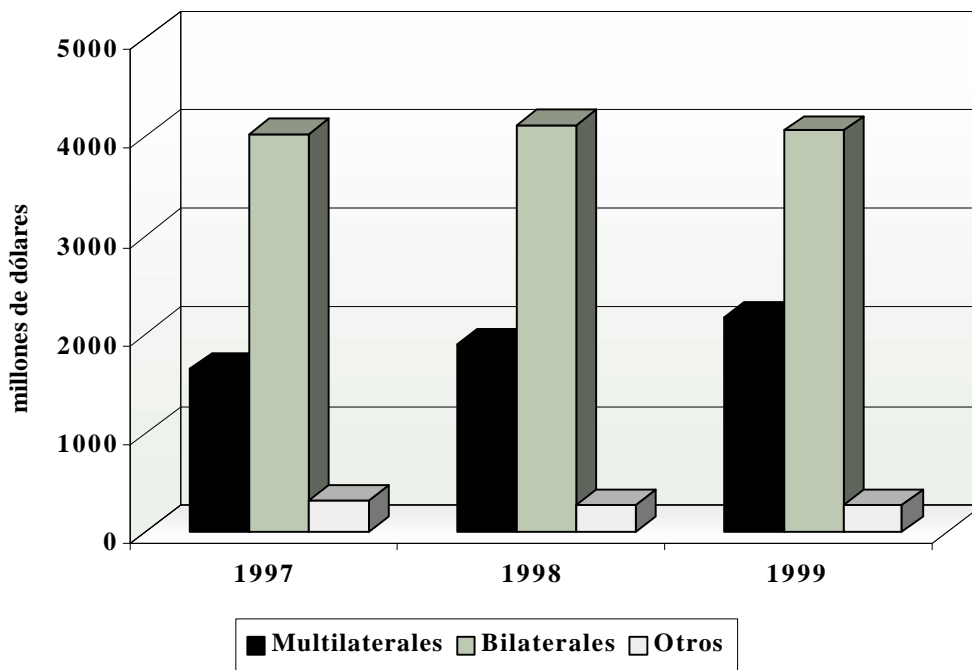
¹ No incluye desembolsos del FMI por 107.0 millones de dólares, ya que para fines de Balanza de Pagos éstos se contabilizan como un activo y un pasivo de reserva.

representan el 62.6 por ciento, los multilaterales el 33.3 por ciento, la banca comercial el 3.7 por ciento, y los proveedores el 0.4 por ciento restante.

Durante 1999, el FMI y el BM, conjuntamente con las autoridades nicaragüenses, realizaron un análisis de sostenibilidad de deuda externa, que sirvió de base para que los directorios de ambas instituciones resolvieran declarar elegible a Nicaragua para recibir asistencia bajo la iniciativa HIPC. En el documento preliminar de la Iniciativa HIPC, para Nicaragua, se establecieron las condiciones para alcanzar el punto de decisión, el que se espera ocurra en el año 2000.

El análisis de sostenibilidad de deuda confirmó que los Términos de Lyon del Club de París (80 por ciento de reducción en términos de valor presente de la deuda elegible) no son suficientes para que Nicaragua alcance la sostenibilidad y, que para alcanzarla en el marco de la iniciativa HIPC, el país requerirá de una reducción en términos de valor presente superior al 90 por ciento de la deuda elegible.

Saldo de la deuda pública externa
Gráfico VI-8



Nicaragua y la HIPC

En septiembre, los directorios del FMI y del BM oficializaron las modificaciones a la iniciativa HIPC que el grupo de países más industrializados (G7) propuso a mediados de año en Colonia, Alemania. Estas modificaciones implican un mayor apoyo a los países que logren alcanzar el punto de culminación y de esa manera asegurar la sostenibilidad de su deuda externa a largo plazo. Las principales modificaciones se

orientaron a flexibilizar los indicadores de sostenibilidad de la deuda externa e incorporación de aspectos de gobernabilidad y transparencia.

El indicador de sostenibilidad de la deuda expresado como la razón valor presente neto de la deuda externa a exportaciones, que se situaba en el rango de 200 a 250 por ciento, se redujo a 150 por ciento, mientras que la razón valor presente neto de la deuda externa a ingresos fiscales ordinarios pasó de 280 a 250 por ciento. La mayor flexibilidad de estos indicadores implica la necesidad de reducir la deuda externa en porcentajes mayores que los establecidos en los términos de Lyon. Por su parte, los aspectos de gobernabilidad y transparencia permitirán el uso más eficiente de los recursos liberados del servicio de la deuda.

Estudios orientados a determinar la razón valor presente neto de la deuda externa a exportaciones indicaron que Nicaragua debe reducir su deuda elegible con el Club de París y acreedores bilaterales no miembros del mismo, en términos de valor presente de la deuda elegible, por encima del 90 por ciento, a fin de que la deuda sea sostenible.

La iniciativa HIPC ampliada ofrece a Nicaragua la oportunidad de reducir el valor presente de la deuda hasta el 150 por ciento de las exportaciones de bienes y servicios, lo que equivale a un servicio de deuda que no sobrepase el 15 por ciento de las exportaciones anuales (en 1999, fue 32.1 por ciento).

Nicaragua: Balanza de Pagos
(millones de dólares)

Cuadro AE-VI-1

Conceptos	1997	1998	1999 a/	1997	1998	1999
	(millones de dólares)			(porcentaje del PIB)		
Cuenta corriente						
(incluyendo transferencias privadas)	(834.2)	(817.0)	(1,071.7)	(41.2)	(38.4)	(47.3)
Cuenta corriente						
(excluyendo transferencias privadas)	(984.2)	(1,017.0)	(1,371.7)	(48.6)	(47.8)	(60.5)
Cuenta comercial	(703.3)	(810.4)	(1,139.4)	(34.7)	(38.1)	(50.2)
Exportaciones (FOB) b/	625.9	573.2	543.8	30.9	27.0	24.0
Importaciones (FOB) b/	(1,329.2)	(1,383.6)	(1,683.2)	(65.7)	(65.1)	(74.2)
Cuenta de servicios y renta	(280.9)	(206.6)	(232.3)	(13.9)	(9.7)	(10.2)
Servicios no factoriales (neto)	(16.2)	(14.8)	(32.7)	(0.8)	(0.7)	(1.4)
Ingresos c/	221.6	257.2	294.9	10.9	12.1	13.0
egresos	(237.8)	(272.0)	(327.6)	(11.7)	(12.8)	(14.4)
Servicios factoriales (neto)	(264.7)	(191.8)	(199.6)	(13.1)	(9.0)	(8.8)
Ingresos	14.7	19.5	27.0	0.7	0.9	1.2
Egresos	(279.4)	(211.3)	(226.6)	(13.8)	(9.9)	(10.0)
Intereses de la deuda externa d/	(226.0)	(153.1)	(163.5)	(11.2)	(7.2)	(7.2)
Pagadas	(115.3)	(88.3)	(74.1)	(5.7)	(4.2)	(3.3)
Renegociado y condonado	(13.2)	(1.3)	(27.6)	(0.7)	(0.1)	(1.2)
No pagadas	(46.6)	(15.0)	(11.6)	(2.3)	(0.7)	(0.5)
Sobre saldos moratorios	(50.9)	(48.5)	(50.2)	(2.5)	(2.3)	(2.2)
Renta privada	(53.4)	(58.2)	(63.1)	(2.6)	(2.7)	(2.8)
Transferencias privadas	150.0	200.0	300.0	7.4	9.4	13.2
Cuenta de capital y financiera	892.3	675.8	1,024.4	44.1	31.8	45.2
Capital oficial (neto) d/	115.4	334.9	500.1	5.7	15.7	22.1
Transferencias oficiales	297.8	333.0	396.4	14.7	15.7	17.5
Efectivas e/	194.1	194.4	301.8	9.6	9.1	13.3
Condonaciones	103.7	138.6	94.6	5.1	6.5	4.2
Préstamos	630.5	407.7	347.4	31.2	19.2	15.3
Efectivos e/	203.9	290.5	301.3	10.1	13.7	13.3
Renegociados	426.6	117.2	46.1	21.1	5.5	2.0
Amortizaciones	(229.2)	(235.4)	(149.1)	(11.3)	(11.1)	(6.6)
Pagadas	(157.6)	(120.8)	(94.1)	(7.8)	(5.7)	(4.1)
Renegociado y condonado	(15.6)	(87.2)	(18.5)	(0.8)	(4.1)	(0.8)
No pagadas	(56.0)	(27.4)	(36.5)	(2.8)	(1.3)	(1.6)
Pago de atrasos de años anteriores f/	(583.7)	(170.4)	(94.6)	(28.8)	(8.0)	(4.2)

Nicaragua: Balanza de Pagos
(millones de dólares)

Cuadro AE-VI-1
(continuación)

Conceptos	1997	1998	1999 a/	1997	1998	1999
	(millones de dólares)			(porcentaje del PIB)		
Sistema Financiero neto g/	(45.7)	55.5	70.1	(2.3)	2.6	3.1
Capital privado h/	822.6	285.4	454.2	40.6	13.4	20.0
Inversión extranjera directa	173.1	183.7	300.0	8.6	8.6	13.2
Inversión de cartera	160.7	(128.2)	(19.9)	7.9	(6.0)	(0.9)
Prefinanciamientos netos	42.7	60.0	49.9	2.1	2.8	2.2
Otro capital	446.1	169.9	124.2	22.0	8.0	5.5
Saldo de balanza de pagos	58.1	(141.2)	(47.3)	2.9	(6.6)	(2.1)
Financiamiento	(58.1)	141.2	47.3	(2.9)	6.6	2.1
Variación RIN. i/	(211.6)	50.3	(51.0)	(10.5)	2.4	(2.2)
Incremento mora corriente	153.5	90.9	98.3	7.6	4.3	4.3
--de los cuales int.s/saldos moratorios	50.9	48.5	50.2	2.5	2.3	2.2

a/ : Preliminar.

b/ : Ajustado para fines de Balanza de Pagos, excluye Vigil y Crecen.

c/ : Incluye Zona Franca (neto).

d/ : Incluye ENITEL.

e/ : Incluye recursos líquidos y atados (en divisas, bienes y servicios).

f/ : Incluye pagos contables y efectivos.

g/ : Activos netos en el exterior de la banca comercial, incluye FNI.

h/ : Incluye capital no determinado.

i/ : (-) significa aumento.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Nicaragua: exportaciones FOB
por productos principales

Cuadro AE-VI-2

Productos/Años		1997	1998 a/	1999 a/
Café	Valor	115,699.2	173,374.8	135,261.4
	Volumen (miles qq)	820.4	1,182.1	1,253.6
	Precio promedio	141.0	146.7	107.9
Algodón	Valor	3,015.2	283.6	400.2
	Volumen (miles qq)	42.3	4.2	7.5
	Precio promedio	71.2	67.9	53.4
Ajonjolí	Valor	12,229.2	6,123.8	3,898.3
	Volumen (miles qq)	326.3	131.4	86.9
	Precio promedio	37.5	46.6	44.9
Azúcar	Valor	51,382.1	32,934.4	30,428.9
	Volumen (miles qq)	4,594.3	2,457.8	2,741.7
	Precio promedio	11.2	13.4	11.1
Melaza	Valor	1,850.5	1,229.9	6.1
	Volumen (miles TM)	34.5	25.3	0.2
	Precio promedio	53.7	48.6	38.0
Pecuario Carne	Valor	44,107.8	37,614.7	41,826.7
	Volumen (miles lbs)	50,100.9	40,929.5	43,233.3
	Precio promedio	0.88	0.92	0.97
Ganado en pie	Valor	3,841.7	8,142.5	15,657.5
	Volumen (miles Kgs)	4,624.8	9,487.0	19,048.6
	Precio promedio	0.83	0.86	0.82
Camarón	Valor	39,788.0	49,446.3	44,514.6
	Volumen (miles lbs) b/	11,255.7	14,694.5	12,593.6
	Precio promedio	3.5	3.4	3.5
Langosta	Valor	39,716.2	29,394.6	39,458.1
	Volumen (miles lbs)	3,527.5	2,625.7	3,230.7
	Precio promedio	11.3	11.2	12.2
Banano	Valor	16,351.5	19,573.8	13,616.6
	Volumen (miles cajas) c/	3,160.7	3,640.3	3,105.4
	Precio promedio	5.2	5.4	4.4
Oro	Valor	8,902.9	32,162.1	30,162.4
	Volumen (miles O.troy)	30.0	110.5	128.2
	Precio promedio	297.0	291.0	235.3
Plata	Valor	45.8	358.8	210.5
	Volumen (miles O.troy)	9.2	65.3	44.6
	Precio promedio	5.0	5.5	4.7
Sub total tradicionales		336,930.3	390,639.4	355,441.2
Productos agropecuarios		75,476.2	46,549.6	69,751.9
Productos pesqueros		11,859.3	11,116.8	10,154.4
Productos manufacturados		201,628.3	124,862.0	108,450.8
Manufacturados		201,425.0	124,421.6	108,390.6
Mineros		203.3	345.2	60.2
Energía eléctrica		0.0	95.1	0.0
Sub total no tradicionales		288,963.9	182,528.4	188,357.0
Total general d/		625,894.2	573,167.8	543,798.3

a/ : Preliminar.

b/ : Incluye camarón de cultivo.

c/ : Cajas de 42 lbs c/u.

d/ : No incluye ajuste por Zona Franca. Excluye Grupo Vigil y Crecen, S.A.
: Valor miles de dólares.

Fuente : BCN, DGA, ADPESCA, CONICAFE, CNPA, PROBANICSA e INE.

Nicaragua: exportaciones FOB
por productos principales

Cuadro AE-VI-3

Productos		Variación		Efecto precio-cantidad	
		98/97	99/98	1998/97	1999/98
Café	Valor	49.8	(22.0)	57,675.6	(38,113.4)
	Volumen (miles qq)	44.1	6.1	53,054.4	7,714.7
	Precio promedio	4.0	(26.4)	4,621.1	(45,828.1)
Algodón	Valor	(90.6)	41.1	(2,731.6)	116.6
	Volumen (miles qq)	(90.1)	79.6	(2,591.6)	177.3
	Precio promedio	(4.6)	(21.4)	(140.0)	(60.7)
Ajonjolí	Valor	(49.9)	(36.3)	(6,105.4)	(2,225.5)
	Volumen (miles qq)	(59.7)	(33.9)	(9,082.4)	(1,996.8)
	Precio promedio	24.3	(3.7)	2,977.0	(228.7)
Azúcar	Valor	(35.9)	(7.6)	(18,447.7)	(2,505.5)
	Volumen (miles qq)	(46.5)	11.6	(28,628.9)	3,151.0
	Precio promedio	19.8	(17.2)	10,181.1	(5,656.5)
Melaza	Valor	(33.5)	(99.5)	(620.6)	(1,223.8)
	Volumen (miles TM)	(26.6)	(99.4)	(444.7)	(955.5)
	Precio promedio	(9.5)	(21.8)	(175.9)	(268.3)
Pecuario Carne	Valor	(14.7)	11.2	(6,493.1)	4,212.0
	Volumen (miles lbs)	(18.3)	5.6	(8,428.6)	2,228.8
	Precio promedio	4.4	5.3	1,935.5	1,983.2
Ganado en pie	Valor	111.9	93.0	4,300.7	7,515.0
	Volumen (miles Kgs)	105.1	100.8	4,173.1	7,859.4
	Precio promedio	3.3	(4.2)	127.6	(344.4)
Camarón	Valor	24.3	(10.0)	9,658.3	(4,931.7)
	Volumen (miles lbs)	30.6	(14.3)	11,571.5	(7,426.1)
	Precio promedio	(4.8)	5.0	(1,913.2)	2,494.4
Langosta	Valor	(26.0)	34.2	(10,321.6)	10,063.5
	Volumen (miles lbs)	(25.6)	23.0	(10,095.9)	7,389.2
	Precio promedio	(0.6)	9.1	(225.7)	2,674.3
Banano	Valor	19.7	(30.4)	3,222.3	(5,957.2)
	Volumen (miles cajas)	15.2	(14.7)	2,578.8	(2,345.4)
	Precio promedio	3.9	(18.5)	643.5	(3,611.8)
Oro	Valor	261.3	(6.2)	23,259.2	(1,999.8)
	Volumen (miles O.troy)	268.7	16.0	23,438.6	4,159.0
	Precio promedio	(2.0)	(19.2)	(179.4)	(6,158.8)
Plata	Valor	683.7	(41.4)	313.1	(148.4)
	Volumen (miles O.troy)	612.6	(31.7)	308.5	(97.7)
	Precio promedio	10.0	(14.1)	4.6	(50.7)
Sub total tradicionales		15.9	(9.0)	53,709.1	(35,198.2)
	Por Volumen			35,852.8	19,858.0
	Por Precio			17,856.3	(55,056.1)
Productos agropecuarios		(38.3)	49.8		
Productos pesqueros		(6.3)	(8.7)		
Productos manufacturados		(38.1)	(13.1)		
Manufacturados		(38.2)	(12.9)		
Mineros		69.8	(82.6)		
Energía eléctrica		-	-		
Sub total no tradicionales		(36.8)	3.2		
Total general		(8.4)	(5.1)		

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

Valor = valor 99 – valor 98.

Volumen = (volumen 99 - volumen 98) * precio 99.

Precio = (precio 99 - precio 98) * volumen 98.

Fuente BCN, DGA, ADPESCA, CONICAFE, CNPA, PROBANICSA e INE.

**Nicaragua: exportaciones FOB por
regiones y países**
(millones de dólares)

Cuadro AE-VI-4

Conceptos	1997	%	1998 a/	%	1999 a/	%
Total	625.9	100.0	573.2	100.0	543.8	100.0
I. América	412.1	65.8	386.3	67.4	396.2	72.9
América del Norte	321.9	51.4	234.3	40.9	227.1	41.8
Canadá	3.2	0.5	8.4	1.5	7.0	1.3
Estados Unidos	305.6	48.8	214.3	37.4	205.2	37.7
México	13.1	2.1	11.6	2.0	14.9	2.7
América Central	51.5	8.2	123.0	21.5	145.9	26.8
Costa Rica	21.0	3.4	26.0	4.5	27.5	5.1
El Salvador	20.1	3.2	57.5	10.0	68.2	12.5
Guatemala	1.5	0.2	16.6	2.9	15.0	2.8
Honduras	9.0	1.4	22.9	4.0	35.2	6.5
Resto de América Latina y el Caribe	38.7	6.2	29.0	5.1	23.2	4.3
Argentina	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
Chile	3.2	0.5	4.9	0.9	0.0	0.0
Colombia	2.4	0.4	0.5	0.1	0.1	0.0
Cuba	1.4	0.2	2.7	0.5	2.3	0.4
Ecuador	0.1	0.0	0.1	0.0	0.3	0.1
Panamá	2.4	0.4	1.4	0.2	4.3	0.8
Puerto Rico	5.0	0.8	3.5	0.6	5.4	1.0
Rep. Dominicana	9.7	1.5	3.7	0.6	4.0	0.7
Venezuela	0.1	0.0	1.3	0.2	0.0	0.0
Otros	14.4	2.3	10.9	1.9	6.6	1.2
II. Europa	191.1	30.5	173.5	30.3	137.2	25.2
Unión Europea	176.9	28.3	156.0	27.2	119.0	21.9
Alemania	61.7	9.9	69.5	12.1	53.5	9.8
Bélgica	17.6	2.8	20.1	3.5	19.9	3.7
España	61.8	9.9	23.9	4.2	13.4	2.5
Finlandia	2.9	0.5	3.2	0.6	3.1	0.6
Francia	8.9	1.4	13.0	2.3	11.4	2.1
Gran Bretaña	10.8	1.7	8.5	1.5	6.2	1.1
Holanda	4.8	0.8	11.0	1.9	5.2	1.0
Italia	5.4	0.9	4.4	0.8	3.9	0.7
Suecia	0.4	0.1	0.4	0.1	0.3	0.1
Otros	2.6	0.4	2.0	0.3	2.1	0.4
Resto de Europa	14.2	2.3	17.5	3.1	18.2	3.3
Noruega	0.2	0.0	1.4	0.2	1.4	0.3
Suiza	4.6	0.7	4.5	0.8	3.6	0.7
Otros	9.4	1.5	11.6	2.0	13.2	2.4
III. Asia	5.4	0.9	5.0	0.9	4.4	0.8
China Taiwan	0.3	0.0	0.2	0.0	0.7	0.1
Japón	5.1	0.8	4.0	0.7	3.5	0.6
Otros	0.0	0.0	0.8	0.1	0.2	0.0
IV. Resto del Mundo	17.3	2.8	8.4	1.5	6.0	1.1

a/ : Preliminar.

Nota : No incluye Zona Franca.

Fuente : BCN, DGA, ADPESCA, CONICAFE, CNPA, PROBANICSA e INE.

**Nicaragua: importaciones CIF
por uso o destino económico
(millones de dólares)**

Cuadro AE-VI-5

CUODE	1997 a/	1998 a/	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Total CIF	1,411.8	1,492.1	1,845.7	5.7	23.7
Bienes de consumo	332.1	434.7	543.0	30.9	24.9
No duraderos	275.7	356.8	440.5	29.4	23.5
Duraderos	56.4	77.8	102.5	37.9	31.7
Petróleo, combustible y lubricantes	188.9	143.6	160.8	(24.0)	12.0
Petróleo crudo	110.3	87.2	94.6	(21.0)	8.6
Combustibles y lubricantes	65.4	56.0	61.6	(14.4)	10.1
Energía eléctrica	13.3	0.5	4.6	(96.3)	831.6
Bienes intermedios	496.7	461.8	545.3	(7.0)	18.1
Para la agricultura	65.9	64.4	78.7	(2.3)	22.3
Para la industria	343.1	317.2	353.7	(7.5)	11.5
Materiales de construcción	87.7	80.2	112.9	(8.5)	40.7
Bienes de capital	390.5	448.9	594.2	14.9	32.4
Para la agricultura	20.0	25.9	39.6	29.5	53.0
Para la industria	237.2	258.1	352.5	8.8	36.5
Equipo de transporte	133.3	164.9	202.2	23.7	22.6
Diversos	3.5	3.1	2.2	(12.5)	(26.9)

a/ : Preliminar.

Nota : No incluye ajuste por Zona Franca. Excluye Grupo Vigil.

Fuente : BCN, DGA, INE-Hidrocarburos.

**Nicaragua: importaciones CIF por
regiones y países**
(millones de dólares)

Cuadro AE-VI-6

Conceptos	1997 a/	%	1998 a/	%	1999 a/	%
Total	1,411.8	100.0	1,492.1	100.0	1,845.7	100.0
I. América	1,182.8	83.8	1,216.0	81.5	1,560.1	84.5
América del Norte	593.1	42.0	549.6	36.8	734.2	39.8
Canadá	19.8	1.4	18.3	1.2	20.8	1.1
Estados Unidos	500.1	35.4	462.5	31.0	636.4	34.5
México	73.2	5.2	68.8	4.6	77.0	4.2
América Central	348.1	24.7	425.6	28.5	527.8	28.6
Costa Rica	131.8	9.3	163.3	10.9	211.0	11.4
El Salvador	60.8	4.3	75.3	5.0	101.0	5.5
Guatemala	97.7	6.9	115.6	7.7	135.3	7.3
Honduras	57.8	4.1	71.4	4.8	80.5	4.4
Resto de América Latina y el Caribe	241.6	17.1	240.8	16.1	298.1	16.2
Argentina	31.8	2.3	9.6	0.6	5.2	0.3
Chile	14.8	1.0	1.6	0.1	4.6	0.2
Colombia	16.0	1.1	48.3	3.2	11.3	0.6
Cuba	0.9	0.1	1.0	0.1	1.0	0.1
Ecuador	0.5	0.0	5.6	0.4	12.7	0.7
Panamá	102.2	7.2	101.5	6.8	127.1	6.9
Puerto Rico	3.6	0.3	4.6	0.3	5.0	0.3
Rep. Dominicana	0.9	0.1	1.2	0.1	1.4	0.1
Venezuela	48.4	3.4	41.7	2.8	108.4	5.9
Otros	22.5	1.6	25.7	1.7	21.4	1.2
II Europa	125.7	8.9	109.0	7.3	108.2	5.9
Unión Europea	119.0	8.4	103.1	6.9	87.7	4.8
Alemania	23.4	1.7	24.4	1.6	28.0	1.5
Bélgica	6.3	0.4	4.1	0.3	6.4	0.3
España	63.8	4.5	21.8	1.5	17.0	0.9
Finlandia	0.1	0.0	1.1	0.1	0.4	0.0
Francia	10.5	0.7	6.6	0.4	11.4	0.6
Gran Bretaña	0.1	0.0	3.3	0.2	3.0	0.2
Holanda	2.2	0.2	31.8	2.1	5.6	0.3
Italia	6.8	0.5	5.8	0.4	10.5	0.6
Suecia	1.9	0.1	0.9	0.1	1.7	0.1
Otros	3.9	0.3	3.3	0.2	3.7	0.2
Resto de Europa	6.7	0.5	5.9	0.4	20.5	1.1
Noruega	0.0	0.0	1.5	0.1	3.4	0.2
Suiza	6.7	0.5	4.4	0.3	2.4	0.1
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	14.7	0.8
III Asia	62.8	4.4	92.8	6.2	158.1	8.6
China (Taiwan)	5.0	0.4	6.2	0.4	7.7	0.4
Japón	57.8	4.1	86.6	5.8	98.9	5.4
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	51.5	2.8
IV Resto del Mundo	40.5	2.9	74.3	5.0	19.3	1.0

a/ : Preliminar.

Nota : No incluye Zona Franca.

Fuente : BCN, DGA, INE-HIDROCARBUROS.

Nicaragua: cuenta de servicios y renta
(millones de dólares)

Cuadro AE-VI-7

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
A. Servicios no factoriales	(16.2)	(14.8)	(32.7)	(8.6)	120.9
Ingresos	221.6	257.2	294.9	16.1	14.7
Fletes y seguros	12.5	11.5	10.9	(8.0)	(5.2)
Comunicaciones	19.6	24.0	24.0	22.4	0.0
Zona Franca	60.6	69.0	76.2	13.9	10.4
Fondos percibidos por puertos	10.7	12.5	15.4	16.8	23.2
Gastos (embajadas)	28.0	28.0	30.8	0.0	10.0
Viajes	79.8	100.1	125.2	25.4	25.1
Otros	10.4	12.1	12.4	16.3	2.5
Egresos	(237.8)	(272.0)	(327.6)	14.4	20.4
Fletes y seguros	(66.1)	(86.8)	(130.0)	31.3	49.8
Viajes	(65.0)	(70.0)	(77.8)	7.7	11.1
Pasajes	(20.9)	(23.8)	(35.7)	13.9	50.0
Gastos consulares	(8.5)	(8.1)	(9.1)	(4.7)	12.3
Asistencia técnica	(74.0)	(80.0)	(72.1)	8.1	(9.9)
Otros	(3.3)	(3.3)	(2.9)	0.0	(12.1)
B. Servicios factoriales (renta)	(264.7)	(191.8)	(199.6)	(27.5)	4.1
Ingresos	14.7	19.5	27.0	32.7	38.5
Retribución de inversiones	14.7	19.5	27.0	32.7	38.5
Egresos	(279.4)	(211.3)	(226.6)	(24.4)	7.2
Intereses de la deuda externa	(226.0)	(153.1)	(163.5)	(32.3)	6.8
Pagados	(115.3)	(88.3)	(74.1)	(23.4)	(16.1)
Renegociado y condonados	(13.2)	(1.3)	(27.6)	(90.2)	2,023.1
No pagadas	(46.6)	(15.0)	(11.6)	(67.8)	(22.7)
Sobre saldos moratorios	(50.9)	(48.5)	(50.2)	(4.7)	3.5
Inversión extranjera	(53.4)	(58.2)	(63.1)	9.0	8.4
C. Balance de servicios y renta (A + B)	(280.9)	(206.6)	(232.3)	(26.5)	12.4

a/ : Preliminar.

Fuente : BCN,ENITEL,INTUR,EPN, MINEX, SREC.

Nicaragua: transferencias oficiales
 (millones de dólares)

Cuadro AE-VI-8

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Bilaterales	177.5	183.8	257.5	3.5	40.1
Alemania	3.0	3.9	12.6	30.0	223.1
EEUU	8.7	1.9	3.5	(78.2)	84.2
Canadá	5.4	3.5	3.0	(35.2)	(14.3)
Dinamarca	12.1	1.2	12.8	(90.1)	966.7
España	0.2	0.7	12.1	250.0	1,628.6
Finlandia	0.7	1.1	2.8	57.1	154.5
Suecia	7.1	2.8	8.6	(60.6)	207.1
Suiza	4.4	3.2	12.1	(27.3)	278.1
Holanda	3.5	1.7	13.5	(51.4)	694.1
Noruega	9.1	9.8	8.4	7.7	(14.3)
Japón	31.5	15.2	24.4	(51.7)	60.5
Otros /b	91.8	138.8	143.7	51.2	3.5
Multilaterales	16.6	10.6	44.3	(36.1)	317.9
BID	0.7	0.3	4.7	(57.1)	1,466.7
PMA	2.6	2.2	19.4	(15.4)	781.8
UNICEF	0.8	0.8	3.1	0.0	287.5
CEE	10.8	6.2	10.8	(42.6)	74.2
Otros	1.7	1.1	6.3	(35.3)	472.7
Condonación deuda	103.7	138.6	94.6	33.7	(31.7)
Alemania	0.0	8.5	0.0	-	-
Austria	0.0	39.1	0.0	-	-
Canadá	0.0	9.5	0.0	-	-
Cuba	0.0	50.1	0.0	-	-
España	0.0	8.4	5.8	-	(31.0)
Estados Unidos	0.0	13.4	0.0	-	-
BCIE	103.7	0.0	0.0	-	-
Francia	0.0	5.0	79.1	-	1,482.0
Gran Bretaña	0.0	0.0	0.0	-	-
Holanda	0.0	4.6	4.2	-	(8.7)
México	0.0	0.0	0.0	-	-
República Federativa de Rusia	0.0	0.0	0.0	-	-
Italia	0.0	0.0	5.5	-	-
Noruega	0.0	0.0	0.0	-	-
China Taipei	0.0	0.0	0.0	-	-
República Checa	0.0	0.0	0.0	-	-
Banca comercial	0.0	0.0	0.0	-	-
Total	297.8	333.0	396.4	11.8	19.0

a/ : Preliminar.

b/ : Incluye otros donantes para el Resto del Sector Público.

Fuente : SREC y BCN.

Nicaragua: préstamos efectivos oficiales (por deudor)
(millones de dólares)

Cuadro AE-VI-9

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Gobierno Central	142.3	237.5	263.3	66.9	10.9
BID	69.8	103.0	78.7	47.6	(23.6)
Fondo Nórdico	1.7	2.4	1.4	41.2	(41.7)
FIDA	2.1	2.5	1.6	19.0	(36.0)
IDA	44.4	104.7	120.3	135.8	14.9
OPEP	4.0	1.4	0.4	(65.0)	(71.4)
Alemania	6.6	2.3	1.8	(65.2)	(21.7)
Austria	0.7	0.1	0.0	(85.7)	-
AID	0.0	8.5	0.0	-	-
España	0.5	0.0	1.5	-	-
Finlandia	0.1	2.9	0.0	2,800.0	-
FIV	4.9	9.7	3.5	98.0	(63.9)
Francia	0.0	0.0	0.9	-	-
Taiwán	0.0	0.0	53.2	-	-
Noruega	1.7	0.0	0.0	-	-
Banco de Santander	5.8	0.0	0.0	-	-
Banco Central	16.3	21.1	10.4	29.4	(50.7)
BID	1.3	1.1	0.4	(15.4)	(63.6)
Taiwán	15.0	20.0	10.0	33.3	(50.0)
Empresas públicas	45.3	31.9	27.6	(29.6)	(13.5)
Alemania	0.1	0.0	0.0	-	-
ALCATEL	5.5	0.0	0.0	-	-
ATT	4.4	0.0	0.0	-	-
CCL-PENINSULAR	2.7	1.8	4.3	(33.3)	138.9
SIEMENS	4.2	0.1	0.0	(97.6)	-
UNION FENOSA	2.3	0.0	0.0	-	-
BLADEX	26.1	24.5	23.3	(6.1)	(4.9)
Pacif Industrial Bank	0.0	5.5	0.0	-	-
Fondo Nicaragüense de Inversiones	15.0	0.0	0.0	-	-
Taiwán	15.0	0.0	0.0	-	-
Total	218.9	290.5	301.3	32.7	3.7

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	1997			1998			1999 b/		
	Amortiz.	Intereses	Servicio	Amortiz.	Intereses	Servicio	Amortiz.	Intereses	Servicio
(millones de dólares)									
Gobierno Central	83.1	84.6	167.7	63.8	63.4	127.2	42.6	40.4	83.0
BID	18.9	13.2	32.1	20.1	13.9	34.0	17.4	18.7	36.1
BIRF	16.8	2.9	19.7	8.8	1.9	10.7	5.8	1.4	7.2
IDA	1.1	2.5	3.6	1.1	2.9	4.0	1.1	3.8	4.9
BCIE	0.0	0.0	0.0	0.0	9.9	9.9	0.0	9.9	9.9
OPEP	4.1	1.3	5.4	6.3	1.2	7.5	5.8	1.0	6.8
FIDA	1.4	0.4	1.8	1.4	0.3	1.7	1.4	0.3	1.7
Club de París	19.8	43.3	63.1	9.1	9.2	18.3	0.0	0.0	0.0
Federación de Rusia	3.0	13.0	16.0	0.0	16.0	16.0	0.0	0.0	0.0
FIV	2.4	1.6	4.0	1.5	1.9	3.4	0.0	0.0	0.0
Banco de México	8.1	3.9	12.0	8.1	3.5	11.6	8.1	2.8	10.9
República Checa	3.0	0.0	3.0	0.7	0.0	0.7	0.7	0.0	0.7
Banco de Santander	3.1	0.7	3.8	2.3	0.6	2.9	0.5	0.1	0.6
Banco Español de crédito	0.0	1.0	1.0	3.4	1.6	5.0	1.3	0.1	1.4
Otros	1.4	0.8	2.2	1.0	0.5	1.5	0.5	2.3	2.8
Banco Central	106.6	43.6	150.2	16.2	15.0	31.2	11.3	16.0	27.3
BCIE	40.0	27.0	67.0	0.0	8.5	8.5	0.0	9.7	9.7
FOCEM	26.0	9.1	35.1	0.0	0.3	0.3	0.0	0.2	0.2
FIV	4.7	0.6	5.3	3.5	0.3	3.8	0.0	0.0	0.0
China (Taiwán)	9.1	5.4	14.5	10.2	5.4	15.6	11.3	5.4	16.7
Centroamérica	4.2	0.0	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banco de Argentina	9.8	0.8	10.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESSO STANDARD OIL	5.8	0.0	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROSARIO MINNING	2.5	0.2	2.7	2.5	0.1	2.6	0.0	0.0	0.0
Otros	4.5	0.5	5.0	0.0	0.4	0.4	0.0	0.7	0.7
Empresas públicas	22.0	14.6	36.6	42.7	10.2	52.9	40.2	17.7	57.9
BLADEX	14.4	0.8	15.2	30.0	1.4	31.4	21.1	1.1	22.2
CCL PENINSULAR	5.2	0.1	5.3	7.4	0.8	8.2	5.4	1.5	6.9
BANCO DE SANTANDER	1.4	1.1	2.5	2.1	1.0	3.1	2.1	0.8	2.9
ATT	0.0	4.3	4.3	0.0	0.0	0.0	3.8	5.9	9.7
SIEMENS	0.0	6.3	6.3	0.0	0.9	0.9	2.6	0.5	3.1
Otros	1.0	2.0	3.0	3.2	6.1	9.3	5.2	7.9	13.1
Fondo Nicaragüense de Inversiones	0.0	0.6	0.6	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0	0.0
Taiwán	0.0	0.6	0.6	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0	0.0
Total	211.7	143.4	355.1	122.7	89.5	212.2	94.1	74.1	168.2

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	1997			1998			1999 a/		
	Ptmos	Amortiz.	Int.	Ptmos	Amortiz.	Int.	Ptmos	Amortiz.	Int.
Deudores	(millones de dólares)								
I. Deuda pública corriente (A+B)	255.4	157.6	115.3	290.5	120.8	88.3	301.3	94.1	74.1
A. Mediano y largo plazo	218.9	157.6	115.3	290.5	120.8	88.3	301.3	94.1	74.1
Gobierno Central	142.3	83.2	84.5	237.5	61.9	62.2	263.3	42.6	40.4
Banco Central	16.3	52.4	15.6	21.1	16.2	15.0	10.4	11.3	16.1
Resto Sistema Financiero	15.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0	0.0
Resto Sector Publico	45.3	22.0	14.6	31.9	42.7	10.2	27.6	40.2	17.6
B. Capitalización de Intereses	36.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
II. Deuda com.y privada Cte. b/	141.6	96.0	0.0	168.0	106.4	0.0	183.4	124.0	0.0
III. Sub-total corriente (I +II)	397.0	253.6	115.3	458.5	227.2	88.3	484.7	218.1	74.1
IV. Cancelación de pagos atrasados y futuros	0.0	491.1	92.6	0.0	169.2	1.2	0.0	80.5	14.1
Contables		437.0	64.5		167.3	0.0		80.5	14.1
Efectivos		54.1	28.1		1.9	1.2		0.0	0.0
V. Renegociación	390.1	15.6	13.2	117.2	87.2	1.3	46.1	18.5	27.6
Total (III +IV + V)	787.1	760.3	221.1	575.7	483.6	90.8	530.8	317.1	115.8
Acreeedores									
I. Deuda publica corriente (A+B)	255.4	157.6	115.3	290.5	120.8	88.3	301.3	94.1	74.1
A. Mediano y largo plazo	218.9	157.6	115.3	290.5	120.8	88.3	301.3	94.1	74.1
Organismos oficiales	44.6	64.8	68.6	43.5	31.8	36.5	70.9	20.6	9.9
Organismos multilaterales	123.3	59.2	28.6	215.1	37.6	39.4	202.8	31.4	50.8
Banca comercial	31.9	19.4	4.4	30.0	37.6	3.6	23.3	28.4	5.4
Proveedores y otros	19.1	14.2	13.7	1.9	13.8	8.8	4.3	13.7	8.0
B. Capitalización de intereses	36.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
II. Deuda Com.y Privada Cte. b/	141.6	96.0	0.0	168.0	106.4	0.0	183.4	124.0	0.0
III. Sub-total corriente (I +II)	397.0	253.6	115.3	458.5	227.2	88.3	484.7	218.1	74.1
IV. Cancelación de pagos atrasados y futuros.	0.0	491.1	92.6	0.0	169.2	1.2	0.0	80.5	14.1
Contables		437.0	64.5		167.3	0.0		80.5	14.1
Efectivos		54.1	28.1		1.9	1.2		0.0	0.0
V. Renegociación	390.1	15.6	13.2	117.2	87.2	1.3	46.1	18.5	27.6
Total (III +IV + V)	787.1	760.3	221.1	575.7	483.6	90.8	530.8	317.1	115.8

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 (%)			
	1997	1998	1999 a/	1998/97	1999/98	1997	1998	1999	
Deudores									
A) Mediano y largo plazo	4,959,604.0	5,234,314.3	5,398,614.0	5.5	3.1	82.6	83.3	83.1	
Gobierno Central	3,675,919.6	3,971,069.9	3,992,625.8	8.0	0.5	61.3	63.2	61.4	
Banco Central	1,244,080.5	1,206,354.9	1,306,915.5	(3.0)	8.3	20.7	19.2	20.1	
Resto Sistema Financiero	16,383.5	15,033.1	15,019.9	(8.2)	(0.1)	0.3	0.2	0.2	
Resto Sector Público	23,220.4	41,856.4	84,052.8	80.3	100.8	0.4	0.7	1.3	
B) Corto plazo	209,312.6	200,790.7	200,971.8	(4.1)	0.1	3.5	3.2	3.1	
C) Intereses morat. acum.	774,792.5	837,046.8	883,639.7	8.0	5.6	12.9	13.3	13.6	
D) Deuda comerc. y priv.	57,339.3	14,943.6	15,681.0	(73.9)	4.9	1.0	0.2	0.2	
Total	6,001,048.4	6,287,095.4	6,498,906.5	4.8	3.4	100.0	100.0	100.0	
Acreeedores									
A) Mediano y largo plazo	4,959,604.0	5,234,314.3	5,398,614.0	5.5	3.1	82.6	83.3	83.1	
Organismos oficiales	3,066,454.2	3,080,282.4	2,986,629.7	0.5	(3.0)	51.1	49.0	46.0	
Organismos multilaterales	1,631,463.2	1,896,246.4	2,164,081.4	16.2	14.1	27.2	30.2	33.3	
Banca comercial	231,449.6	245,864.9	240,312.2	6.2	(2.3)	3.9	3.9	3.7	
Proveedores y otros	30,237.0	11,920.6	7,590.7	(60.6)	(36.3)	0.5	0.2	0.1	
B) Corto plazo	209,312.6	200,790.7	200,971.8	(4.1)	0.1	3.5	3.2	3.1	
C) Intereses morat. acum.	774,792.5	837,046.8	883,639.7	8.0	5.6	12.9	13.3	13.6	
D) Deuda comerc. y priv.	57,339.3	14,943.6	15,681.0	(73.9)	4.9	1.0	0.2	0.2	
Total	6,001,048.4	6,287,095.4	6,498,906.5	4.8	3.4	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	1997		1998		1999 a/	
	Principal	Interés b/	Principal	Interés b/	Principal	Interés b/
A. Vencimientos corrientes	325.2	175.1	341.8	104.6	273.1	113.3
Gobierno Central	139.6	126.8	162.9	64.6	69.9	70.2
Banco Central	67.6	33.1	29.8	28.9	39.0	25.5
Resto del Sistema Financiero	0.0	0.6	0.0	0.9	0.0	0.0
Resto del Sector Público	22.0	14.6	42.7	10.2	40.2	17.6
Sector Privado	96.0	0.0	106.4	0.0	124.0	0.0
B. Pagos corrientes	253.6	115.3	227.2	88.3	218.1	74.1
Gobierno Central	83.2	84.5	61.9	62.2	42.6	40.4
Banco Central	52.4	15.6	16.2	15.0	11.3	16.1
Resto del Sistema Financiero	0.0	0.6	0.0	0.9	0.0	0.0
Resto del Sector Público	22.0	14.6	42.7	10.2	40.2	17.6
Sector Privado	96.0	0.0	106.4	0.0	124.0	0.0
C. Renegociaciones corrientes	15.6	13.2	87.2	1.3	18.5	27.6
Gobierno Central	15.6	13.2	87.2	1.3	18.5	27.6
Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del Sistema Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del Sector 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)	56.0	46.6	27.4	15.0	36.5	11.6
Gobierno Central	40.8	29.1	13.8	1.1	8.8	2.2
Banco Central	15.2	17.5	13.6	13.9	27.7	9.4
Resto del Sistema Financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del sector 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	1997	1998	1999	Variación absoluta	
				1998/97	1999/98
A. Reservas internacionales brutas	387.1	356.6	512.9	(30.5)	156.3
Depósitos en bancos del exterior	367.2	336.9	470.5	(30.3)	133.6
Cuenta corriente	2.9	2.7	31.9	(0.2)	29.2
Call Account	0.1	0.4	23.9	0.3	23.5
Escrow Account	0.9	0.9	1.3	0.0	0.4
Cash Collateral	3.0	0.1	1.9	(2.9)	1.8
Depósitos a plazo	353.7	291.5	355.1	(62.2)	63.6
Overnight	6.6	41.3	56.4	34.7	15.1
Billetes y monedas extranjeros	14.6	14.1	36.7	(0.5)	22.6
Remesas en tránsito	0.0	0.0	5.3	0.0	5.3
Oro en barras depositado en el exterior a/	5.1	5.2	0.0	0.1	(5.2)
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	0.2	0.2	0.2	0.0
B. Obligaciones de corto plazo	31.0	50.8	156.1	19.8	105.3
Cobertura de cartas de crédito confirmadas	3.0	0.1	1.9	(2.9)	1.8
Contrapartida de Escrow Account	0.9	0.9	1.3	0.0	0.4
Depósitos del exterior	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
BCIE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Fondo Monetario Internacional b/	27.0	49.7	152.8	22.7	103.1
C. Reservas internacionales netas (A - B)	356.1	305.8	356.8	(50.3)	51.0

a/ : El oro esta 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 reservas internacionales
(millones de dólares)

Cuadro AE-VI-15

Conceptos	1997	1998	1999
Total ingresos	464.4	206.1	162.5
Préstamos y donaciones externos a/	15.0	20.1	10.5
Compras de divisas al SPNF b/	41.1	115.4	128.0
Mesa de cambios BCN c/	202.7	(19.0)	(40.6)
Encaje en US\$ en el BCN	19.3	23.2	(29.6)
Otros ingresos d/	186.3	66.4	94.2
Total egresos	(252.8)	(256.4)	(111.5)
Servicio de deuda externa e/	(228.6)	(156.5)	(110.2)
Otros egresos	(24.2)	(99.9)	(1.3)
Variación de RIN	211.6	(50.3)	51.0

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, 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 7		1 9 9 8		1 9 9 9	
	Fin de período	Promedio	Fin de período	Promedio	Fin de período	Promedio
Enero	9.0099	8.9681	10.0911	10.0443	10.3021	11.2496
Febrero	9.0886	9.0506	10.1792	10.1367	11.4008	11.3531
Marzo	9.1765	9.1339	10.2777	10.2300	11.5110	11.4576
Abril	9.2624	9.2208	10.3739	10.3273	11.6187	11.5666
Mayo	9.3520	9.3086	10.4742	10.4256	11.7311	11.6767
Junio	9.4395	9.3971	10.5722	10.5274	11.8409	11.7877
Julio	9.5308	9.4865	10.6745	10.6249	11.9368	11.8933
Agosto	9.6230	9.5783	10.7777	10.7277	12.0244	11.9820
Septiembre	9.7130	9.6694	10.8786	10.8298	12.1099	12.0686
Octubre	9.8070	9.7614	10.9838	10.9328	12.1989	12.1558
Noviembre	9.8987	9.8543	11.0866	11.0368	12.2574	12.2291
Diciembre	9.9945	9.9481	11.1938	11.1418	12.3183	12.2888
Devaluación acumulada a/	12.0		12.0		10.0	
Devaluación promedio b/		12.0		12.0		11.6

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

b/ : Corresponde a la devaluación del tipo de cambio promedio de diciembre con relación al promedio de diciembre 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

INFRAESTRUCTURA ECONÓMICA Y SOCIAL

El incremento de la capacidad instalada de agua potable, energía eléctrica, y el aumento en la flota de transporte conllevaron a un crecimiento de 4.2 por ciento en el valor agregado de dichos servicios. El aumento de la capacidad instalada en el sector energético, se vio favorecido por las mayores inversiones que se derivan de la integración de las empresas privadas en esta industria.

Indicadores de infraestructura económica

Tabla-VII-1

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
	(millones de córdobas de 1980)				
PIB	21,493.8	22,367.6	23,941.2	4.1	7.0
Valor agregado de servicios básicos	1,726.8	1,797.0	1,872.9	4.1	4.2
Energía y agua	692.7	714.1	721.2	3.1	1.0
Transporte y comunicaciones	1,034.1	1,082.9	1,151.7	4.7	6.4
	(millones de córdobas)				
PIB	19,126.5	22,499.5	26,782.1	17.6	19.0
Valor agregado. de servicios básicos	880.8	1,033.3	1,197.1	17.3	15.9
Energía y agua	229.9	265.9	297.6	15.7	11.9
Transporte y comunicaciones	650.9	767.4	899.5	17.9	17.2
Inversiones públicas totales	1,815.0	1,940.4	3,614.9	6.9	86.3
Inversión pública infraestructura económica	1,227.5	1,181.2	1,794.9	(3.8)	52.0
Energía eléctrica	416.7	277.5	461.9	(33.4)	66.5
Agua potable	293.6	205.0	323.1	(30.2)	57.6
Transporte (MTI)	330.3	692.0	994.9	109.5	43.8
Telecomunicaciones	187.2	6.7	15.0	(96.4)	123.9
	(porcentaje)				
Valor agregado servicios básicos/PIB	4.6	4.6	4.5		
Inversión e infraestructura/PIB	6.4	5.2	6.7		
Inversión infraest./invers. pública total	67.6	60.9	49.7		

a/ : Preliminar.

Fuente : MIFIC- BCN.

La reconstrucción de los daños causados por el huracán Mitch influyó en el aumento de la inversión pública en infraestructura económica, con un crecimiento de 52 por ciento respecto a lo ejecutado en 1998, representando el 6.7 por ciento del PIB y el 49.7 por ciento de la inversión pública total. Por consiguiente, los sectores de energía, agua y telecomunicaciones incrementaron sus inversiones en más de 50 por ciento y el sector transporte en 43.8 por ciento.

El crecimiento de 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. De igual forma, en el sector transporte las principales inversiones se realizaron en la reconstrucción y mejoramiento en la red vial nacional.

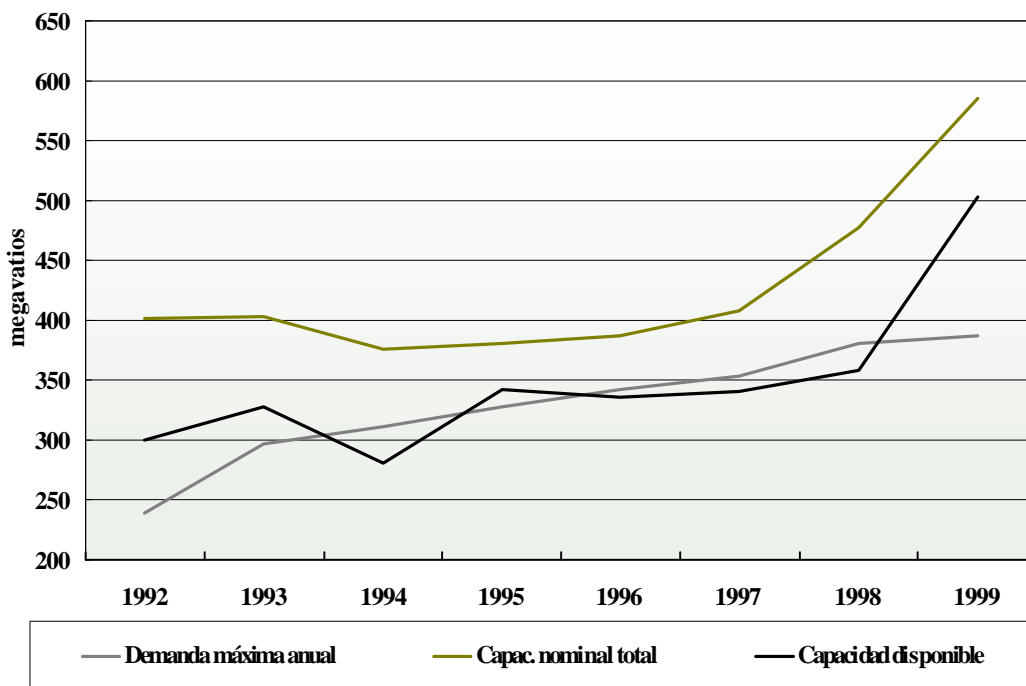
En el sector agua potable se realizaron proyectos importantes como el proyecto de agua subterránea en la meseta de Carazo y el mejoramiento del sistema de agua potable y alcantarillado sanitario en núcleos urbanos, entre otros proyectos, lo cual produjo un incremento considerable de las inversiones de este sector.

En telecomunicaciones, las inversiones aumentaron en más del 100 por ciento, aunque no se hicieron proyectos de gran envergadura, ya que fundamentalmente se realizaron trabajos para garantizar el sostenimiento del servicio y la densidad telefónica. En este sector aún se continúa con el proceso de privatización.

Energía Eléctrica

La capacidad nominal de generación de energía eléctrica durante 1999 alcanzó los 585 Mw, equivalente a un incremento de 22.4 puntos porcentuales con respecto a 1998. Lo anterior, fue posible por la entrada en operaciones de las plantas privadas Tipitapa Power con 50.9 Mw y, la Planta Eléctrica de Corinto con 50 Mw, además de un incremento de capacidad de generación eléctrica de 5 Mw del Ingenio San Antonio.

Energía eléctrica
Demanda máxima Vs. capacidad
Gráfico VII-1



La capacidad efectiva del sector energético en este período fue de 503.2 Mw, superior en 40.8 por ciento respecto a la de 1998, registrándose un superávit de 116.6 Mw entre potencia y demanda. Aunque el nivel de reserva es alto no se

mantiene constante en el año debido a las salidas de operaciones de algunas plantas, ya sea por fallas técnicas o de mantenimiento.

La generación bruta de energía eléctrica fue de 2,069.2 miles de Mwh, inferior en 0.7 por ciento a lo registrado en 1998. En este período el sector privado duplicó su generación debido a la entrada en operaciones de dos plantas térmicas con una participación en la producción del 27.4 por ciento, compensando así la reducción de la generación de las plantas de la empresa estatal (ENEL).

Energía eléctrica: capacidad disponible y demanda máxima del sistema eléctrico

Tabla VII-2

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
	(megavatios)				
Demanda máxima	354.0	380.0	386.6	7.3	1.7
Capacidad disponible del SIN	337.4	352.4	496.6	4.4	40.9
Hidroeléctrica	97.4	97.4	97.8	0.0	0.4
Centroamérica	48.0	48.0	48.0	0.0	0.0
Santa Bárbara	46.0	46.0	46.0	0.0	4.3
Wabule	1.6	1.6	1.6	0.0	0.0
Las Canoas	1.8	1.8	1.8	0.0	0.0
Geotérmica	24.0	24.0	0.0	0.0	(100.0)
Patricio Arguello	24.0	24.0	0.0	0.0	(100.0)
Térmica	147.0	147.0	151.3	0.0	2.9
Managua	47.0	47.0	51.3	0.0	9.1
Nicaragua	100.0	100.0	100.0	0.0	0.0
Gas	39.0	78.0	77.5	100.0	(0.6)
José D. Estrada	25.0	64.0	64.0	156.0	0.0
Germán Pomares	14.0	14.0	13.5	0.0	(3.6)
Privados	30.0	30.0	170.0	0.0	466.7
Sistema aislado	3.4	3.2	3.7	(5.9)	15.6
Total capacidad disponible	340.8	355.6	503.2	4.3	40.8

a/ : Preliminar.

Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad.

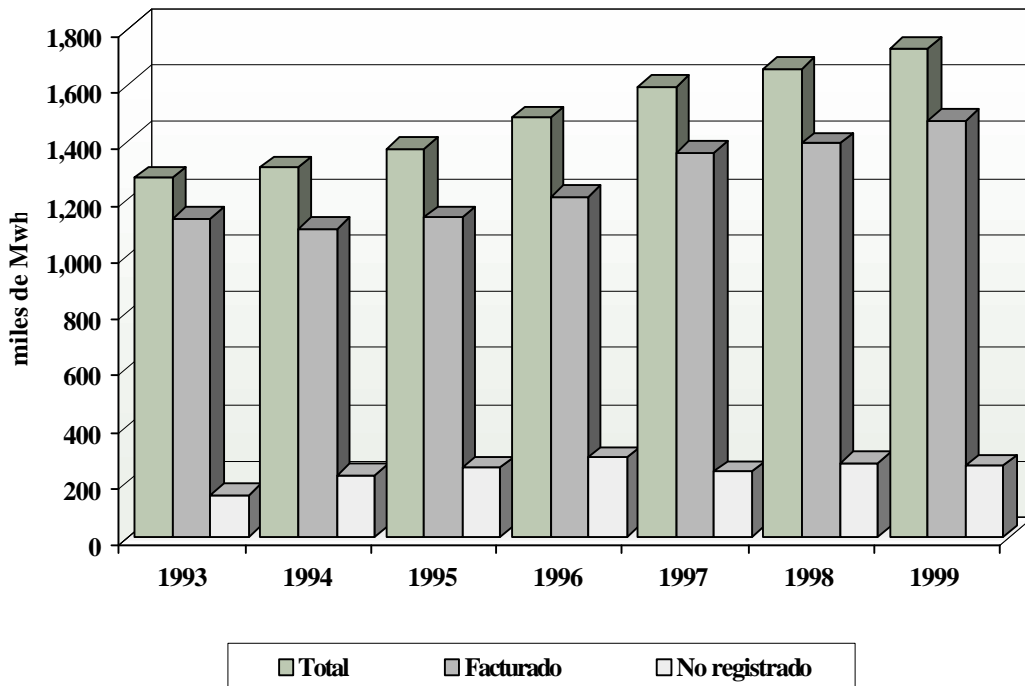
Las compras e intercambios de energía eléctrica al exterior aumentaron en 139.8 por ciento respecto a las registradas en 1998. Esto complementó la oferta de energía eléctrica que fue de 2,035.5 miles de Mwh, superior en 1.7 por ciento a las del año pasado.

El consumo total de energía eléctrica durante 1999 fue de 1,728 miles de Mwh, 4.4 por ciento superior al consumo reflejado en 1998. Los mayores demandantes fueron los bloques de alumbrado público con 44.5 por ciento de incremento, como resultado de la instalación de 10,000 nuevas luminarias y la reactivación de 29,000. El bloque de gobierno e industrial incrementaron su consumo en 20.3 y 9.4 por ciento respectivamente.

El consumo no registrado se redujo en 4.0 por ciento en relación al año precedente, como consecuencia de la incorporación de clientes ilegales al sistema, electrificación de comunidades marginales, sustitución de medidores en mal estado y corrección de

fraudes. Por su parte, el consumo facturado experimentó un aumento del 5.9 por ciento debido al incremento de los clientes del servicio eléctrico, de 426.1 miles en 1998 a 435.3 miles en 1999, superior en 2.2 por ciento a 1998.

Energía Eléctrica
Consumo total
Gráfico VII-2



Por otro lado, con el objetivo de mejorar la calidad y eficiencia, la Empresa Nicaragüense de Electricidad, instaló el nuevo Sistema de Gestión Comercial en todo el país, el cual permitirá reducir el ciclo comercial, agilizar el proceso de facturación, cobro y lectura del consumo eléctrico.

Energía Eléctrica: indicadores de impacto social

Tabla VII-3

Conceptos	Unidad de medida	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
					1998/97	1999/98
Población del país	Mil/personas	4,674.2	4,803.1	4,935.6	2.8	2.8
Total clientes	Mil/clientes	416.1	426.1	435.3	2.4	2.2
Clientes residenciales	Mil/clientes	411.0	420.7	429.6	2.4	2.1
Índice de electrificación b/	Porcentaje	50.4	49.8	49.3		
Consumo per cápita	Kwh/hab.	341.0	344.7	350.1	1.1	1.6

a/ : Preliminar.

b/ : Es la relación entre el número de clientes residenciales servidos y la población del país.

Fuente : ENEL-INE y BCN.

En lo que respecta a los indicadores de impacto social se observa que el índice de electrificación en este período se mantuvo similar al año pasado, indicando que se dio

cobertura solamente al incremento vegetativo de la población, mientras que el consumo per cápita aumentó en 1.6 por ciento.

En el período, se aplicó una nueva estructura tarifaria con base en costos marginales, la que se mantuvo constante durante todo el año. La tarifa está clasificada en baja, media y alta tensión; a partir de la tarifa de media tensión, se aplicaron tarifas de invierno y verano, de punta y fuera de punta, con el objetivo de aplicar una mayor tarifa a quienes consumen energía en horas de mayor demanda. Asimismo, el consumo hasta 150 Kwh está exento de pagar el impuesto general al valor.

En 1999, se continuó con el proceso de privatización del sector eléctrico, quedando la empresa eléctrica segmentada en seis empresas: cuatro de generación que incluyen dos de generación térmica, una geotérmica y otra de generación hidroeléctrica; dos de distribución, conformada por una empresa que atenderá la zona norte del país y la otra la zona sur. Estas empresas se formaron con el fin de concretar su venta en abril del año 2000. El área de transmisión permanecerá en manos del Estado con el fin de facilitar el acceso a distribuidores y generadores. Asimismo, el Instituto Nicaragüense de Energía se mantendrá como ente regulador del servicio eléctrico del país, así como la Comisión Nacional de Energía, la cual dictará políticas y estará a cargo de la electrificación rural. Con la privatización se pretende recibir inversiones de capital extranjero en empresas nacionales, lo que permitirá incrementar la capacidad instalada y satisfacer, no sólo el crecimiento de la demanda, sino también elevar considerablemente el índice de electrificación.

Las inversiones ejecutadas en el sector eléctrico, fueron de 461.9 millones de córdobas, superior en 66.5 por ciento a lo ejecutado en 1998. Este monto fue distribuido en 35 proyectos de los cuales la mayor ejecución la tuvieron los programas de rehabilitación de la planta Las Brisas y Centroamérica, rehabilitación de obras civiles en plantas hidroeléctricas, reconstrucción por daños del huracán Mitch, ampliación y mejoramiento del sistema de transmisión y control y reducción de pérdidas de energía.

Agua Potable y Alcantarillado Sanitario

El volumen de producción bruta de agua potable durante 1999 fue de 208.2 millones de metros cúbicos, superior en 0.2 por ciento con relación a 1998. Este aumento fue el resultado de la ejecución de obras de mejoramiento y ampliación de sistemas existentes en localidades urbanas y comunidades rurales, entre las que se cuentan cuatro pozos perforados, seis estaciones de bombeo, una planta de potabilización, ocho estaciones de cloración y 216 obras de agua, incluyendo 30 miniacueductos por gravedad, 5 miniacueductos por bombeo, 6 captaciones de manantial, 95 pozos perforados y 80 pozos equipados con bombas de mano, entre otros.

Agua potable: principales indicadores**Tabla VII-4**

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
	(millones de metros cúbicos)				
Producción bruta	203.8	207.7	208.2	1.9	0.2
Consumo facturado	101.0	109.5	105.5	8.4	(3.7)
Agua no contabilizada	102.8	98.2	102.7	(4.5)	4.6
Conexiones (miles)	342.5	425.4	443.3	24.2	4.2
Población abastecida (miles)	2,741.5	2,815.3	2,940.9	2.7	4.5

a/ : Preliminar.

Fuente : INAA y BCN.

La cobertura del servicio de agua potable tuvo un incremento moderado alcanzando el 60 por ciento, la que no fue mayor debido a que se dio prioridad a la rehabilitación de los sistemas dañados por el huracán Mitch. La población beneficiada con el servicio ascendió a 2,940.9 miles de habitantes, superior en 4.5 por ciento a la registrada el año pasado.

Las tarifas de agua potable continuaron con alzas graduales cada mes, con el objetivo de alcanzar el costo real de suministro en el año 2000. En este período las categorías de las tarifas se redujeron de 7 a 5 en enero y de 5 a 3 en noviembre, quedando clasificadas categorías para el sector residencial, el sector institucional y urbanizaciones progresivas.

El consumo nacional total de agua potable en el período analizado fue de 183.2 millones de metros cúbicos, superior en 0.2 por ciento al del año 1998 y el consumo facturado reflejó una caída del 3.7 por ciento, siendo el principal demandante el sector comercial con un incremento del 11 por ciento. Mientras tanto el consumo no registrado, que incluye el de los usuarios ilegalmente conectados, así como el consumo subestimado de los puestos públicos y asentamientos, presentó un incremento del 6 por ciento, a pesar de los esfuerzos de la empresa para mejorar el control operacional de los sistemas de agua potable, específicamente en la micromedición.

Agua potable: consumo total**Tabla VII-5**

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
	(millones de metros cúbicos)				
Consumo facturado	101.0	109.5	105.5	8.4	(3.7)
Doméstico	88.5	95.9	92.6	8.4	(3.4)
Comercial	4.6	4.9	5.4	6.5	11.0
Industrial	0.7	0.8	0.7	14.3	(11.3)
Gobierno	7.2	7.9	6.7	9.7	(15.3)
No registrado	78.3	73.3	77.7	(6.4)	6.0
Total	179.3	182.8	183.2	2.0	0.2

a/ : Preliminar.

Fuente : INAA y BCN.

El monto total de las inversiones ejecutadas en este sector fue de 323.1 millones de córdobas, superior en 57.6 por ciento a lo ejecutado el año precedente. Con este monto se atendieron 50 proyectos, entre los cuales se cuentan el proyecto de agua subterránea en la meseta de Carazo, mejoramiento del sistema de agua potable y alcantarillado sanitario en núcleos urbanos y rurales de Nicaragua y proyectos de saneamiento de agua en los departamentos de Nueva Segovia, Estelí, Boaco, Chontales, Matagalpa y Jinotega.

Transporte

El volumen de pasajeros movilizados en el sistema de transporte nacional fue de 472.6 millones, superior en 1.4 por ciento al de 1998, lo cual indica un comportamiento similar al año anterior en dicho sistema.

Transporte: movilización de pasajeros **Tabla VII-6**

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
(miles de pasajeros)					
Transporte terrestre	434,308	465,174	471,354	7.1	1.3
Urbano	293,136	310,384	305,429	5.9	(1.6)
Interurbano	37,896	45,573	48,821	20.3	7.1
Suburbano	10,081	10,368	7,998	2.95	(22.9)
Intermunicipal	29,360	30,758	36,709	4.8	19.3
Rural	20,703	22,914	19,068	10.7	(16.8)
Taxis	43,132	45,177	53,329	4.7	18.0
Transporte acuático	715	661	1,032	(7.6)	56.1
Transporte aéreo	174	181	189	4.1	4.4
Total	435,197	466,016	472,575	7.08	1.4

a/ : Preliminar.

Fuente : Ministerio de Transporte e Infraestructura.

Los sectores urbano, suburbano y rural disminuyeron el número de pasajeros transportados, principalmente por la huelga de transporte que tuvo lugar en el mes de abril y el mal estado de los caminos, entre otros.

La tarifa de transporte terrestre tuvo un incremento en la modalidad de pasaje urbano colectivo de Managua, de 1.40 córdobas a 1.75 córdobas, por viaje.

El transporte acuático recuperó el número de pasajeros transportados, con un incremento de 56.1 por ciento respecto al año anterior, el cual presentó un comportamiento especial debido a los efectos del huracán Mitch.

El transporte aéreo nacional registró un total de 189 miles de pasajeros trasladados en el año, siendo superior en 4.4 por ciento al del año anterior, principalmente como resultado de la política de promoción de precios, producto de la competencia.

La flota vehicular autorizada para operar en los diferentes servicios registró un aumento de 15.1 por ciento con respecto a 1998. El incremento en el número de unidades se debió a la inserción de nuevas rutas y a la necesidad de satisfacer la demanda de servicio de transporte en sus diferentes sistemas. Sin embargo, se observó una disminución en los sistemas suburbano y rural debido principalmente a que algunas rutas de estos sistemas fueron trasladadas al sistema intermunicipal.

Transporte: flota vehicular de pasajeros **Tabla VII-7**

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
(unidades)					
Urbano colectivo	874	941	1,086	7.6	15.4
Interurbano	541	600	635	10.9	5.8
Intermunicipal	556	614	678	10.4	10.4
Suburbano	58	61	60	5.1	(1.6)
Rural	452	486	465	7.5	(4.3)
Taxis	3,492	3,623	4,353	3.7	20.1
Total	5,974	6,325	7,277	5.8	15.1

a/ : Preliminar.

Fuente : Ministerio de Transporte e Infraestructura.

El transporte de carga en sus diferentes modalidades movilizó un total de 4.9 millones de toneladas, superior en 13.3 por ciento a 1998 volviendo a la normalidad después de superarse parcialmente los daños causados por el huracán Mitch, específicamente en las vías de comunicación terrestre.

Transporte: carga transportada **Tabla VII-8**

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
(miles de toneladas)					
Terrestre b/	2,260.1	2,353.7	2,776.9	4.1	18.0
Acuático c/	2,018.0	2,013.5	2,169.7	(0.2)	7.8
Aéreo d/	6.4	6.0	6.1	(6.2)	2.2
Total	4,736.6	4,373.2	4,952.7	(7.6)	13.3

a/ : Preliminar.

b/ : Carga controlada en báscula.

c/ : Carga internacional manipulada en puertos.

d/ : Carga internacional atendida por todas las líneas aéreas.

Fuente : Ministerio de Transporte e Infraestructura.

El programa de inversión pública en el sector transporte tuvo como prioridad el mejoramiento de la red vial nacional sobresaliendo la rehabilitación de 238.7 Kms. de carreteras y 147.68 Kms. de caminos rurales; de igual manera se realizaron inversiones en la reconstrucción de puentes y en proyectos portuarios.

Telecomunicaciones y Correos

La capacidad instalada experimentó una leve caída de 0.5 por ciento, a consecuencia de un incendio que destruyó la planta telefónica de Chichigalpa, mientras que, las líneas en servicio experimentaron crecimiento de 8.6 por ciento con relación a 1998. Esto fue producto del incremento en las inversiones que permitieron la ampliación de la red del servicio telefónico, aun cuando esta fue de menor proporción respecto a los años anteriores. La densidad telefónica se mantuvo en 3 líneas telefónicas por cada 100 habitantes, brindando respuesta a una pequeña parte de la demanda insatisfecha.

Telecomunicaciones: capacidad instalada **Tabla VII-9**

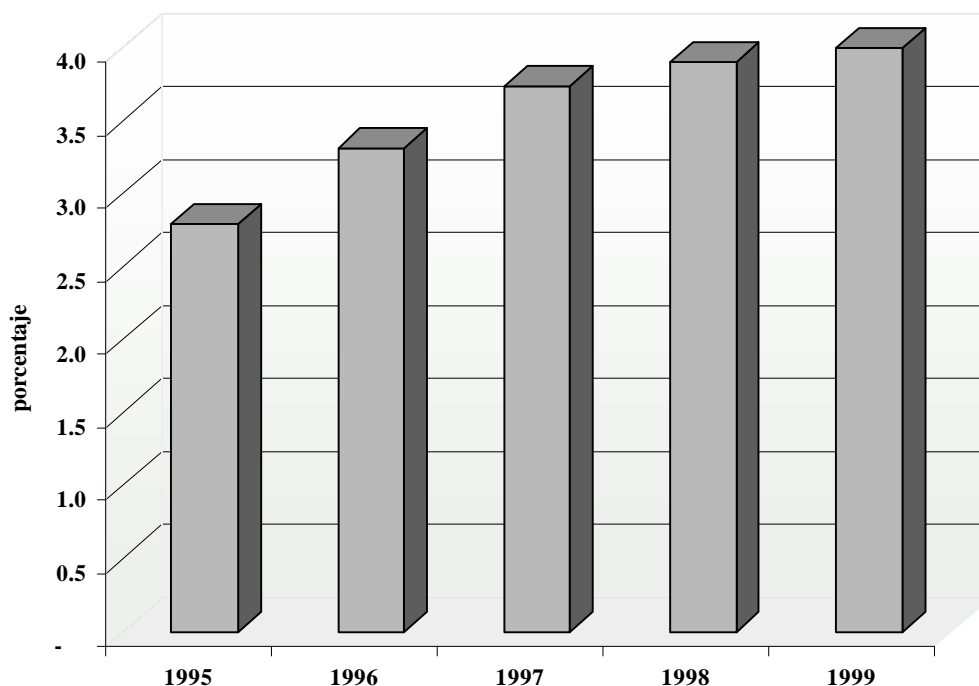
Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
	(unidades)				
Capacidad instalada	172,998	188,395	187,477	8.9	(0.5)
Líneas telefónicas en servicio	122,817	141,233	148,421	15.0	8.6
Densidad telefónica b/	2.7	3.0	3.0	11.5	5.3
Circuitos telefónicos internacional	1,153	1,301	1,318	12.8	6.7

a/ : Preliminar.

b/ : Teléfonos por 100 habitantes.

Fuente : ENITEL y BCN.

Densidad telefónica por 100 habitantes
Gráfico VII-3



Los servicios brindados por la Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones como las comunicaciones telefónicas nacionales e internacionales facturados en el país tuvieron bajas de 13.7 y 18.4 por ciento respectivamente, en comparación al volumen

alcanzado en el año anterior. Esta caída se debe a la carga del pirateo, la presencia de telepuertos en el país y al creciente aumento en las tarifas del servicio telefónico hasta en 50 por ciento en las llamadas locales, contrario a lo sucedido con las llamadas internacionales que redujeron su tarifa de 95 a 90 centavos dólares.

De igual manera, los servicios de correos, como el servicio postal, courier y apartado postal, registraron mayores crecimientos. Por otro lado, el servicio de Econofax presentó disminución del número de páginas enviadas en relación al año pasado producto de las promociones que tiene por parte de otras compañías.

El proceso de privatización de ENITEL se reinició en septiembre de este año y la primera etapa del proceso concluyó en diciembre con la presentación de documentos de precalificación para su licitación por parte de 3 empresas extranjeras: Grupo Telefónico de México, FRANCE TELECOM de Francia e INTELTEC de México. Con la privatización se pretende la venta del 40 por ciento del capital accionario de ENITEL, es decir, la venta del potencial de instalación de 400 mil nuevas líneas telefónicas y la posible operatividad de la banda "B" de telefonía celular. Se espera que este proceso de privatización se concluya en mayo del 2000.

Comunicaciones: indicadores de servicios

Tabla VII-10

Conceptos	Unidad de medida	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
					1998/97	1999/98
Telefonía nacional	millones de impulsos	3,150.4	4,097.73	3,538.10	30.1	(13.7)
Internacional b/	millones de minutos	34.0	37.61	40.43	10.5	7.5
Facturado c/	millones de minutos	24.1	28.17	22.98	17.1	(18.4)
Correo postal d/	miles de envíos	4,000.8	4,399.7	8,068.5	10.0	83.4
Courier EMS	miles de envíos	21.9	20.2	22.1	(7.8)	9.3
Econofax	miles de páginas	122.0	179.6	168.6	47.2	(6.1)
Apartado	miles de casillas	6.3	7.7	11.4	22.1	48.3

a/ : Preliminar.

b/ : Tráfico internacional saliente.

c/ : Facturado en el país.

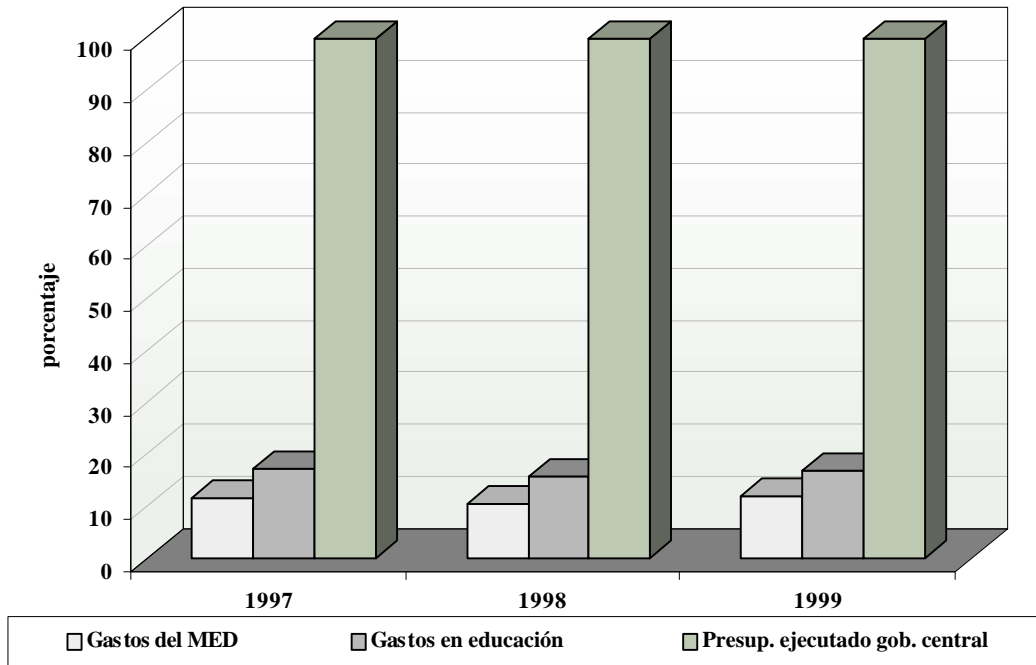
d/ : Los datos de 1995 fueron inferidos a partir de información parcial de TELCOR.

Fuente : ENITEL y Correos de Nicaragua.

Educación

La matrícula total registrada en 1999 fue de 1,358,216 alumnos, expresando un incremento del 4.4 por ciento con respecto a 1998. El comportamiento de la matrícula por programa refleja que el nivel preescolar tuvo un incremento del 10.9 por ciento, la secundaria 5.0 y la primaria 2.8 por ciento, mientras que en la formación docente y la educación especial tuvieron bajas de 12.2 y 4.7 por ciento, respectivamente.

Gastos en educación
Gráfico VII-4

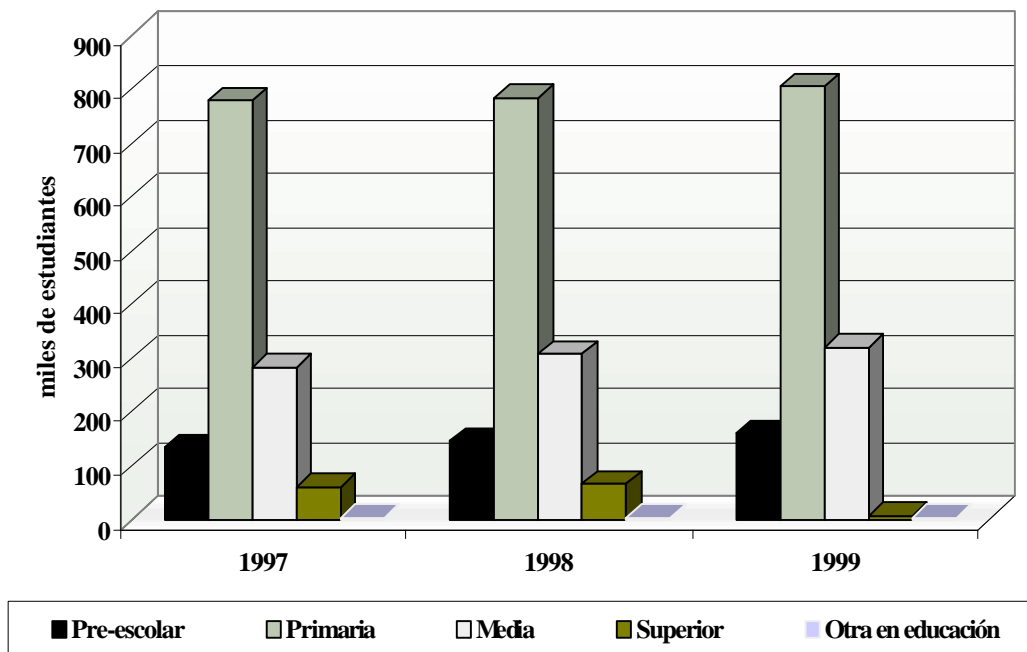


El aumento de la matrícula se explica por una mayor asignación de recursos financieros por parte del gobierno central al sector educación, incremento que fue de 48.1 por ciento con respecto al año pasado y representó el 17.3 por ciento del gasto total del gobierno central.

Asimismo, el Ministerio de Educación mantiene programas que incentivan la retención escolar, tales como el vaso de leche o cereal con la galleta nutritiva que se brinda a los alumnos de preescolar y los primeros grados de primaria. Estas medidas ayudaron a incrementar el coeficiente global de escolaridad que fue de 53 por ciento, superior en dos puntos porcentuales al de 1998.

Del total de alumnos de primaria, que ascienden a 805.4 miles, hubo una retención del 89.0 por ciento, como resultado de la transformación curricular que se aplicó a partir de este año, así como la entrega de material didáctico, bibliográficos, mochilas escolares; además del incentivo que reciben los profesores por la permanencia del alumno.

Matrícula inicial por niveles de educación
Gráfico VII-5



Los centros de enseñanza a nivel nacional, registraron un aumento del 10.2 por ciento y el personal docente se incrementó en 3.7 por ciento, en los diferentes niveles educativos.

Cabe hacer mención que, como parte del avance de la reforma educativa en la educación preescolar, primaria y formación inicial de maestros, se han formulado y puesto en práctica nuevos planes y programas de estudio con enfoque constructivista y metodologías activas de aprendizaje, procurando fortalecer los programas de estudio en estos niveles. La educación secundaria inició su reforma educativa con la elaboración de estándares educativos.

Asimismo, la transformación curricular de la educación técnica se está realizando con el objetivo de desarrollar conocimientos, actitudes, habilidades y destrezas que permitan a sus egresados incorporarse eficientemente al trabajo; también se ha experimentado un modelo de enseñanza modular que ha sido enriquecido con estrategias educativas sobre la formación basada en competencias. Algunos de los avances de la educación superior en el proceso de reforma son el desarrollo de una oferta académica diversificada y en permanente dinámica de crecimiento, mejoramiento y transformación, para impulsar el proceso de reforma universitaria y el establecimiento de un sistema nacional de evaluación que asegure la calidad de la educación superior.

Las inversiones en el sector educativo ascendieron a 245.2 millones de córdobas reflejando un incremento del 39.7 por ciento respecto a lo ejecutado en 1998. Entre los proyectos de educación se tienen la rehabilitación de escuelas primarias y preescolares, dotación de pupitres, mobiliario y equipo, apoyo al sector educativo y escuelas normales.

Salud

Los servicios médicos prestados a la población durante 1999 tuvieron crecimientos que oscilaron entre el 0.5 y el 20 por ciento, donde la mayor oferta de servicios fue proporcionada por las consultas odontológicas, controles a la mujer y control de crecimiento y desarrollo del niño. El mayor peso de los servicios se manifestó en el primer nivel de atención (puestos y centros de salud), priorizando a niños menores de cinco años, embarazadas y problemas de impacto epidemiológicos, extendiendo así la cobertura de atención primaria en salud.

Salud: servicios médicos prestados

Tabla VII-11

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Consultas médicas	8,873,666	8,696,404	8,957,296	(2.0)	3.0
Consultas emergencia	903,920	784,619	823,850	(13.2)	5.0
Consultas odontológica	442,065	822,714	987,257	86.1	20.0
Exámenes de laboratorio	5,470,318	5,604,666	5,716,759	2.5	2.0
P. Rayos X	390,028	394,696	382,855	1.2	(3.0)
Recetas despachadas	8,078,628	7,667,778	7,706,117	(5.1)	0.5
Cirugías	112,773	104,741	109,978	(7.1)	5.0
Partos	79,774	77,970	81,869	2.3	5.0
Controles CCD al niño	1,261,022	1,566,079	1,800,991	24.2	15.0
Control a la mujer	1,091,426	1,322,779	1,534,424	21.2	16.0
Control URO	259,896	300,414	324,447	15.6	8.0

a/ : Preliminar.

Fuente : Ministerio de Salud.

Los principales logros han sido el control de las enfermedades inmunoprevenibles, la disminución de la mortalidad infantil y el descenso de la mortalidad por enfermedades infecciosas y de parásitos, como resultado de las campañas masivas de inmunización y terapia de rehidratación oral. Estos avances también se han logrado por las diferentes acciones que realiza el Ministerio de Salud, de promoción y prevención apoyadas por la comunidad, para incrementar la cobertura a la población en riesgo, promover el control de la fertilidad humana, prevenir y controlar el cólera, la malaria y el dengue.

Las inmunizaciones tuvieron un incremento del 2.6 por ciento, habiendo logrado una mayor vacunación de la tosferina que tuvo un incremento de 4.3 por ciento.

Cabe señalar que las enfermedades prevenibles han disminuido como resultado de la aplicación de estrategias como la vacunación sistemática, las jornadas nacionales de barrido casa por casa, los controles de focos y las mini jornadas, entre otras.

Salud: inmunizaciones

Tabla VII-12

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Antituberculosis	186,209	190,112	193,154	2.1	1.6
Antipolio	2,164,468	2,322,496	2,380,558	7.3	2.5
Antisarampión	465,276	398,125	405,689	(14.4)	1.9
Tosf. pert. dif. (DPT)	751,411	802,696	837,212	6.8	4.3
Difteria tétano	353,967	371,696	383,590	5.0	3.2
Toxoide tetánico	1,493,615	1,408,712	1,434,069	(5.7)	1.8
Total	5,414,946	5,493,837	5,634,273	1.5	2.6

a/ : Preliminar.

Fuente : Ministerio de Salud.

Las jornadas nacionales de salud en este período tuvieron un cumplimiento exitoso, superando las metas programadas en el caso de DPT, difteria y tétano y el sarampión. Asimismo, se distribuyó vitamina A, antiparasitarios, sulfato ferroso, sueros orales y bolsas de cloro en todo el país.

El Ministerio de Salud introdujo la nueva vacuna Pentavalente, con el objetivo de proteger a la niñez nicaragüense menor de un año que inició su esquema de vacunación. Esta es una vacuna combinada que protege al menor de la difteria, tosferina, tétanos, hepatitis B, haemophilus tipo b, meningitis y neumonías.

Las inversiones ejecutadas en el sector salud durante 1999 fueron de 118.2 millones de córdobas, inferior en 10.3 por ciento a las ejecutadas el año pasado. Entre los proyectos de salud figuran el programa de letrinas, centros de salud, puestos de salud, construcción y equipamiento del Hospital del Maestro de Nicaragua, equipamiento de tres hospitales de Managua y construcción y equipamiento de dos unidades básicas del hospital La Mascota.

Energía eléctrica: oferta y demanda

Cuadro AE VII- 1

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
Generación bruta b/	1,822.4	2,083.6	2,069.2	14.3	(0.7)
Hidroeléctrica	406.6	295.4	393.3	(27.3)	33.1
Geotérmica	208.7	120.7	44.7	(42.2)	(63.0)
Térmica	1,102.0	1,351.4	1,471.2	22.6	8.9
Gas/Diesel	105.1	316.1	160.0	200.8	(49.4)
Consumo propio	100.4	114.6	113.8	14.1	(0.7)
Generación neta	1,722.0	1,969.0	1,955.4	14.3	(0.7)
Compra de energía c/	180.9	33.4	80.1	(81.5)	139.8
Oferta de energía	1,902.9	2,002.4	2,035.5	5.2	1.7
Pérdidas de energía	285.4	300.4	305.3	5.2	1.7
Exportación de energía d/	23.6	46.2	2.2	95.8	(95.2)
Consumo de energía	1,593.9	1,655.8	1,728.0	3.9	4.4
Facturado	1,361.9	1,391.6	1,474.4	2.2	5.9
Residencial	459.0	450.4	458.1	(1.9)	1.7
Comercial	280.8	304.6	329.7	8.5	8.2
Industrial	288.8	309.0	338.1	7.0	9.4
Gobierno	60.9	61.6	74.1	1.1	20.3
Alumbrado público	27.1	23.6	34.1	(12.9)	44.5
Irrigación	120.1	99.1	85.2	(17.5)	(14.0)
Bombeo	125.2	143.3	155.1	14.5	8.2
No registrado	232.0	264.2	253.6	13.9	(4.0)
Consumo de bunker e/	1,940.4	2,356.4	2,135.0	21.4	(9.4)

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 precios 1999

Cuadro AE-VII-2

Conceptos	Ene	Feb	Mar	Abril	May	Jun	Jul	Ago	Sept.	Oct.	Nov.	Variac. % Acumul.
	(córdobas / kilovatios hora)											
Doméstico	1.2082	1.1994	1.2128	1.2644	1.2960	1.2443	1.4064	1.3228	1.2726	1.2509	1.1877	(1.70)
Comercial	1.5185	1.5119	1.5067	1.5820	1.5041	1.5091	1.4947	1.4980	1.5100	1.5114	1.5100	(0.56)
Industrial	1.2344	1.2041	1.1960	1.1923	1.2136	1.2147	1.2100	1.1962	1.2396	1.1944	1.1963	(3.09)
Gobierno	1.6327	1.5933	1.5983	1.5634	1.6532	1.6355	1.5790	1.6208	1.6204	1.5931	1.6135	(1.18)
Irrigación	0.9907	0.9860	0.9849	0.9920	0.9838	0.9917	0.9828	0.9904	0.9920	1.0009	0.9893	(0.14)
Bombeo	0.9940	1.0265	0.9986	0.9940	0.9873	0.9745	0.9773	0.9754	0.9800	0.9612	0.9766	(1.75)
Prom. nacional	1.2329	1.2200	1.2364	1.2390	1.2553	1.2513	1.2920	1.2682	1.2700	1.2460	1.2100	(1.86)
US\$/Kwh	0.1096	0.1075	0.1079	0.1071	0.1075	0.1062	0.1086	0.1058	0.1052	0.1025	0.0989	(9.72)

Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad.

Energía eléctrica: tarifas centroamericanas, diciembre 1999 **Cuadro AE-VII-3**

Conceptos	Guatemala		El Salvador		Nicaragua		Panamá		Honduras	Costa Rica
	Baja tensión	Media tensión	Baja tensión	Media tensión	Monomia	Binomia	BT Binomia	MT Binomia		
(US\$ / Kilovatio hora)										
Residencial 150 Kwh	0.0719	0.0000	0.1026	0.0000	0.0000	0.1054	0.1102	0.0000	0.0526	0.0489
Comercial menor 1800 Kwh	0.1091	0.0739	0.1335	0.0878	0.1188	0.1635	0.1223	0.1246	0.0996	0.1092
Comercial mayor Cargo por demanda 50 Kw	0.0456	0.0366	0.0790	0.0655	0.0000	0.1181	0.0826	0.0790	0.0986	0.0634
Industrial menor 1500 Kwh	0.1094	0.0742	0.1336	0.0880	0.0956	0.1315	0.1243	0.1286	0.0986	0.1002
Industrial mediano Cargo por demanda 100 Kw	0.1076	0.0724	0.1321	0.0867	0.0000	0.1289	0.1225	0.1250	0.0986	0.1196
Industrial mayor Cargo por demanda 250 Kw	0.0454	0.0364	0.0790	0.0655	0.0000	0.0832	0.0826	0.0789	0.0687	0.0529
Riego Cargo por demanda 100 Kw	0.1076	0.0724	0.1322	0.0887	0.0896	0.1094	0.1225	0.1250	0.0986	0.0787
Bombeo Cargo por demanda 50 Kw	0.1078	0.0726	0.1331	0.0874	0.0838	0.1478	0.1227	0.1254	0.0986	0.0787

Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad.

Agua potable: producción y distribución **Cuadro AE-VII-4**

Concepto	Unidad de medida	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
					1998/97	1999/98
Volumen producción bruta	miles M3	203,776.5	207,735.5	208,172.6	1.9	0.2
Pérdidas de agua	miles M3	24,453.2	24,928.3	24,980.7	1.9	0.2
Consumo total	miles M3	179,323.3	182,807.2	183,191.9	1.9	0.2
Facturado	miles M3	101,018.1	109,501.1	105,457.9	8.4	(3.7)
Doméstico	miles M3	88,549.3	95,964.1	92,623.1	8.4	(3.5)
Comercial	miles M3	4,562.8	4,896.5	5,437.7	7.3	11.1
Industrial	miles M3	737.5	776.0	708.5	5.2	(8.7)
Gobierno	miles M3	7,168.5	7,864.5	6,688.6	9.7	(15.0)
No registrado b/	miles M3	78,305.2	73,306.1	77,734.0	(6.4)	6.0
Conexiones						
Agua potable	unidades	342,517	425,379	443,322	24.2	4.2
Alcantarillado sanitario	unidades	131,809	150,662	162,400	14.3	7.8
Población servida						
Agua potable	habitantes	2,741,520	2,815,321	2,940,922	2.7	4.5
Alcantarillado sanitario	habitantes	917,042	950,005	1,026,302	3.6	8.0

a/ : Preliminar.

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

Fuente : Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillado.

Educación: indicadores básicos

Cuadro AE-VII-5

Conceptos	1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
				1998/97	1999/98
A. Población en edad escolar	2,448,780	2,536,207	2,586,931	3.6	2.0
B. Población matriculada					
Preescolar	133,086	143,677	159,294	8.0	10.9
Primaria	777,917	783,090	805,377	0.7	2.8
Media	283,381	306,263	320,278	8.1	4.6
Secundaria	268,438	287,217	301,523	7.0	5.0
Formación docente	2,018	5,649	4,960	179.9	(12.2)
Técnica	12,925	13,397	13,795	3.7	3.0
Superior	60,003	64,810	70,231	8.0	8.4
Educación especial	3,070	3,187	3,036	3.8	(4.7)
Total	1,257,457	1,301,027	1,358,216	3.5	4.4
C. Coeficiente global de escolaridad	51	51	53		
D. Coeficiente alumno/profesor					
Preescolar	29	31	34	9.3	8.7
Primaria	35	37	36	5.4	(2.9)
Media	31	36	36	15.8	1.4
Secundaria	33	38	8	15.5	1.4
Formación docente	9	26	23	187.6	(12.2)
Técnica	17	17	18	3.8	2.4
Superior	14	13	15	(4.8)	12.1
Educación especial	9	8	8	(8.9)	(4.7)
Total	31	33	33	6.2	0.7
Memorándum:					
Educación de adultos	42,929	59,007	88,068	37.5	49.3

a/ : Preliminar.

Fuente : MECD, INATEC, Universidades.

Educación: centros y personal docente

Cuadro AE-VII-6

Conceptos		1997	1998	1999 a/	Variación porcentual	
					1998/97	1999/98
A. Centros docentes						
Preescolar	público	2,770.0	3,265.0	4,109.0	17.9	25.8
	privado	673.0	682.0	662.0	1.3	(2.9)
Primaria	público	6,096.0	4,892.0	5,108.0	(19.8)	4.4
	privado	1,002.0	1,013.0	1,026.0	1.1	1.3
Secundaria	público	372.0	313.0	362.0	(15.9)	15.7
	privado	430.0	436.0	452.0	1.4	3.7
Formación docente	público	9.0	8.0	8.0	(11.1)	-
	privado	4.0	5.0	5.0	25.0	-
Técnica	público	29.0	28.0	28.0	(3.4)	-
	privado	17.0	20.0	20.0	17.6	-
Educación de adultos	público	111.0	111.0	107.0	-	(3.6)
	privado	27.0	30.0	25.0	11.1	(16.7)
Superior	público	4.0	4.0	10.0	-	150.0
	privado	26.0	24.0	18.0	(7.7)	(25.0)
Educación especial	público	33.0	31.0	34.0	(6.1)	9.7
	privado	10.0	5.0	4.0	(50.0)	(20.0)
Total públicos		9,424.0	8,652.0	9,766.0	(8.2)	12.9
Total privados		2,189.0	2,215.0	2,212.0	1.2	(0.1)
Total		11,613.0	10,867.0	11,978.0	(6.4)	10.2
B. Personal docente						
Preescolar		4,641.0	4,583.0	4,674.7	(1.2)	2.0
Primaria		22,110.0	21,120.0	22,372.0	(4.5)	5.9
Media		9,200.0	8,589.0	8,859.2	(6.6)	3.1
Secundaria		8,209.0	7,605.0	7,871.2	(7.4)	3.5
Formación docente		224.0	218.0	218.0	(2.7)	-
Técnica		767.0	766.0	770.0	(0.1)	0.5
Superior		4,264.0	4,839.0	4,677.0	13.5	(3.3)
Educación especial		337.0	384.0	384.0	13.9	-
Total		40,552.0	39,515.0	40,966.8	(2.6)	3.7

a/ : Preliminar.

Fuente : MECD, INATEC, Universidades.

CAPÍTULO VIII

ACTIVIDADES DEL BANCO CENTRAL

Balance General
Resultados Financieros
Otras Actividades del BCN

ACTIVIDADES DEL BANCO CENTRAL

Balance General

El Banco Central cerró balance en 1999, con activos totales de 38,493.6 millones de córdobas, mostrando un aumento 18.2 por ciento con relación a 1998. Esta variación se dio por aumentos en los activos con no residentes, siendo lo más relevante las colocaciones del Banco en el exterior como parte del manejo de las reservas internacionales. En este sentido se registraron aumentos de 1,256.1 millones de córdobas por inversiones a plazo y 666.6 millones en depósitos. Así mismo, de la variación de activos totales, se presenta un aumento de 2,978.9 millones en los activos con residentes, derivados de una mayor tenencia de Bonos del Tesoro.

Por el lado de los pasivos, se muestra un mayor endeudamiento con el Fondo Monetario Internacional (1,330.3 millones de córdobas) y obligaciones por intereses con el exterior (1,541.2 millones). En los pasivos con residentes cobran importancia las obligaciones monetarias por 1,329.1 millones de córdobas.

Activos con residentes

Los activos con residentes alcanzaron 29,811.3 millones de córdobas, al finalizar 1999, y significó un aumento de 11.1 por ciento, respecto a 1998, representando el 77.4 por ciento de los activos totales.

Los rubros que aumentaron fueron los de títulos valores (3,300.8 millones), otras cuentas por cobrar (28.9 millones), gastos anticipados (53.5 millones) y una baja en préstamos otorgados por 301.1 millones de córdobas e intereses por cobrar por 106.2 millones.

Banco Central de Nicaragua: activos con residentes			Tabla VIII-1
Conceptos	1999	1998	Variación
		(córdobas)	
Inversiones en títulos valores	26,538,227,717.37	23,237,395,142.10	3,300,832,575.27
Bonos por pérdidas cambiarias y operativas	25,810,347,165.22	22,537,545,438.17	3,272,801,727.05
Otros	727,880,552.15	699,849,703.93	28,030,848.22
Créditos otorgados (netos)	2,028,278,362.96	2,329,397,280.71	(301,118,917.75)
Inter. por cobrar sobre ptmos. (netos)	137,505,003.81	243,740,101.97	(106,235,098.16)
Inmuebles y equipos (netos)	128,419,838.30	127,709,497.87	710,340.43
Otros activos internos	<u>978,834,458.11</u>	<u>894,079,618.49</u>	<u>84,754,839.62</u>
Totales	29,811,265,380.55	26,832,321,641.14	2,978,943,739.41

Pasivos con residentes

Los pasivos monetarios determinaron una expansión de la demanda de base monetaria que cubre un aumento de emisión por 412.8 millones de córdobas, y variación de depósitos de los bancos comerciales por 25.9 millones; también se registró un aumento de depósitos del gobierno.

Los pasivos cuasi-monetarios, constituidos por reservas en dólares de la banca comercial, finalizaron con un saldo de 1,699.4 millones de córdobas, implicando una contracción de 7 por ciento respecto a 1998.

Banco Central de Nicaragua: pasivos con residentes		Tabla VIII-2	
Conceptos	1999	1998	Variación
	(córdobas)		
Pasivos monetarios	<u>4,103,176,385.66</u>	<u>2,774,080,035.62</u>	<u>1,329,096,350.04</u>
Emisión monetaria	1,906,271,811.42	1,493,472,165.49	412,799,645.93
Depósitos monetarios	<u>2,196,904,574.24</u>	<u>1,280,607,870.13</u>	<u>916,296,704.11</u>
Pasivos cuasimonetarios	1,699,407,645.22	1,826,289,692.19	(126,882,046.97)
Depósitos bajo disposiciones espec.	226,763,123.58	234,918,976.71	(8,155,853.13)
Obligaciones en títulos y valores	2,302,870,721.17	2,250,301,526.11	52,569,195.06
Fondos y créditos del Gobierno Central	225,926,231.12	232,021,194.34	(6,094,963.22)
Otros pasivos internos	<u>1,256,602,029.93</u>	<u>174,590,590.55</u>	<u>1,082,011,439.38</u>
Totales	<u>9,814,746,136.68</u>	<u>7,492,202,015.52</u>	<u>2,322,544,121.16</u>

Las obligaciones en títulos y valores tuvieron una variación positiva de 52.6 millones de córdobas (2,250.3 a 2,302.9) con relación a 1998 originado por las cancelaciones de los Certificados Negociables de Inversión (CENIs) por 1,465 millones, conjugado con emisiones de CENIs por 1,299.1 millones y deslizamiento cambiario.

Los otros pasivos internos se incrementaron en 1,082 millones debido principalmente al aumento de los créditos diferidos por 1,207.1 millones; conjugado con una disminución en los pasivos transitorios por 51.8 millones, obligaciones en el interior por 66.4 millones y en los pasivos diversos por 7 millones.

Activos con no residentes

Con objeto de evitar las perturbaciones puramente nominales a que da lugar el deslizamiento cambiario, las cuentas de esta sección se expresan en dólares.

Las inversiones en el exterior presentaron un aumento de 70 millones de dólares, y es la variación del saldo de conjugar ingresos por préstamos (266 millones), donaciones (28.6 millones) y depósitos (60.8 millones) neteados con pagos externos por endeudamiento (58 millones), costo por importación de billetes (30.4 millones) y traslados a las cuentas de depósitos en el exterior por 182.8 millones y otros por 14.2 millones de dólares.

Los billetes y monedas extranjeros registraron un aumento de 22.6 millones de dólares debido, en gran parte, a mayores depósitos de la banca comercial. Así mismo, se presentó un mayor aporte de capital a organismos financieros internacionales, el que prácticamente se netea con un aumento en las obligaciones correspondientes, ya que dichos aportes representan llamamientos de capital sujetos a un calendario de desembolsos y constituyen un poder de votación que se mantiene constante.

Banco Central de Nicaragua: activos y pasivos con no residentes **Tabla VIII-3**

Conceptos	1999 a/	1998 b/	Variación
	(dólares)		
Activos con no residentes			
Oro	379,239.2	4,543,115.4	(4,163,876.2)
Billetes y monedas extranjeras	36,719,088.3	14,083,838.3	22,635,250.1
Depósitos en el exterior	57,805,096.9	4,059,983.5	53,745,113.4
Inversiones en el exterior	420,405,806.7	350,424,622.1	69,981,184.6
Tenencias unidades Int'ls de cuentas	213,513.7	205,885.0	7,628.7
Intereses y comisiones por cobrar	1,185,491.6	939,639.1	245,852.5
Otros activos de reserva	329,311.0	14,502.0	314,809.0
Plata en existencia	13,247.6	13,589.7	(342.1)
Activos diversos en el exterior	9,560,397.1	887,448.1	8,672,949.0
Sub-totales	526,611,192.2	375,172,623.2	151,438,569.0
Activos con organismos internacionales			
Aportes a organismos financieros Int'ls. monetarios	178,223,305.6	135,311,138.2	42,912,167.4
Totales	704,834,497.8	510,483,761.4	194,350,736.4
Pasivos con no residentes			
Depósitos del exterior	8,534,961.2	8,524,444.1	10,517.1
Obligaciones con el exterior	1,375,851,468.9	1,398,453,908.6	(22,602,439.6)
Otros pasivos externos	39,666,281.1	35,424,751.8	4,241,529.4
Int. y Comisiones por pagar s/el exterior	686,765,202.6	618,072,809.5	68,692,393.1
Sub-totales	2,110,817,913.9	2,060,475,913.9	50,342,000.0
Obligación con organismos internacionales	195,201,206.9	153,403,738.4	41,797,468.5
Total	2,306,019,120.9	2,213,879,652.3	92,139,468.5

a/ : Tipo de Cambio C\$ 12.3183 por US\$1.00.

b/ : Tipo de Cambio C\$ 11.1938 por US\$1.00.

Pasivos con no residentes

El incremento de estas obligaciones por 50.3 millones de dólares, excluyendo el llamamiento de capital ya mencionado, provino de una contracción de pagos efectuados al exterior por 140.4 millones de dólares, ponderado por la asunción de nuevas obligaciones por 117.8 millones de dólares y un aumento en los intereses por pagar, de 68.7 millones de dólares.

Resultados Financieros

El resultado financiero base devengado reflejó pérdidas de 77.0 millones de córdobas al haber tenido ingresos por 2,226.4 millones y egresos que ascendieron a 2,303.4 millones.

De los ingresos, correspondieron 1,253.5 millones a los intereses sobre el bono por pérdidas operativas a cargo del gobierno, 294.5 millones de ajuste a cartera dada en administración a la Comisión Liquidadora de Cartera, 347.7 millones por intereses sobre colocaciones en moneda nacional y extranjera, 22.2 millones de ingresos de operación y 308.5 millones, de otros ingresos.

De los egresos, correspondieron 1,017.7 millones a intereses de la deuda externa 105.3 millones, por intereses de la deuda interna, 298.1 millones, de gastos operativos y 872.3 millones, de otros gastos, de estos últimos, el 92.1 por ciento (803.5) se debieron a reserva de créditos vencidos.

Otras Actividades del BCN

Debido al repunte del precio de la plata se realizó la venta de toda la existencia física de este metal, equivalente a 117,760.776 onzas troy, obteniéndose 653,572.31 dólares que pasaron a formar parte de las reservas líquidas del BCN. El BCN realizó 22 operaciones de colocación de depósitos a plazo de las reservas de oro por 14,487.345 onzas troy, generando un total de intereses de 168.27 onzas troy, lo que representa una rentabilidad anual de 1.66 por ciento. En el mes de diciembre/99 se llevo a cabo una operación SWAP de oro con vencimiento en febrero del año 2000, obteniéndose un ingreso de 4.1 millones de dólares.

Se realizaron 1,191 operaciones de inversiones de las reservas internacionales con un monto promedio invertido de 472 millones de dólares, de los cuales el 97 por ciento fue invertido en Europa, el 2% en Panamá y el 1% en Estados Unidos. El Banco Central colocó estos recursos en instrumentos de alta liquidez y seguridad, buscando al mismo tiempo maximizar la rentabilidad de los recursos. El 92 por ciento de estos recursos se mantuvo en depósitos a plazo, a través de 364 operaciones de colocación; el 8 por ciento restante se colocó en instrumentos de inversión de liquidez inmediata, a través de 702 operaciones overnight y 125 operaciones de cuenta corriente.

Se realizaron en el mercado doméstico 279 operaciones de compra-venta de divisas por un total de 167.0 millones de dólares. El 47.3 por ciento de este monto se ejecutó a través de la mesa de cambio del BCN, con los bancos. El resto de operaciones, correspondió a compra-venta de US dólares al gobierno y otros agentes.

El sistema de transferencias de fondos interbancarios que era operado mediante cartas con firmas autorizadas de los bancos fue sustituido por el Sistema de Transferencias Telefónicas de Fondos (instaurado en enero de 1999), permitiendo a los bancos hacer transferencias interbancarias de forma más ágil y segura, mediante la utilización de códigos secretos y crédito inmediato en la cuenta de reserva del banco beneficiario. En esta misma línea, el servicio de BCN-Online permite a los bancos obtener los resultados del canje interbancario y la posición neta de sus cuentas corrientes vía electrónica.

El volumen de córdobas manejado en la Cámara de Compensación presentó un promedio mensual de 5,232.9 millones de córdobas, a excepción de los dos primeros meses, los cuales estuvieron por debajo de los 5,000.0 millones de córdobas, y del mes de diciembre, durante el cual se dio un aumento a 6,672.0 millones. El promedio diario osciló alrededor de los 250 millones. En dólares, el promedio mensual fue de 220.9 millones y en diciembre fueron presentados 378.5 millones. El promedio diario fue de 11.4 millones de dólares.

A partir del mes de abril, se estableció el sistema de tarifas por los servicios de la Cámara de Compensación Automatizada, estos cobros a los bancos generaron un ingreso anual de 1,022,953 córdobas, y se generó un egreso total anual de 52,606 córdobas.

En enero de 1998, el BCN rescinde contrato de administración con COBANICSA e inicia operaciones con la Comisión Liquidadora de Cartera (CLC), con la intención de trasladar al ámbito privado la administración y recuperación de los saldos de cartera morosa que habían quedado pendientes de ser recuperados por COBANICSA. Los saldos de cartera con que inicia operaciones la CLC, a diciembre de 1997, eran de 1,346.3 millones de córdobas de principal y 767.6 millones de intereses.

La CLC ofreció a los deudores la posibilidad de aplicar la política de cancelación total, la cual consiste en lo siguiente:

1. Dispensa del 100% de los intereses acumulados
2. Dispensa del 50% por los primeros 100 mil córdobas de principal
3. Dispensa del 25% al saldo de principal
4. Del monto a pagar, el cliente tiene derecho a abonar 100 mil córdobas en Bonos de Indemnización, los cuales se reciben al 1 x 1.
5. La diferencia deberá ser pagada en efectivo.

Esta facilidad de pago concedió a los deudores beneficios que acumulan hasta un 70 por ciento de descuento del valor de la deuda a la fecha de la cancelación.

El monto de las recuperaciones acumuladas por COBANICSA y la CLC al 31 de diciembre/99 ascendió a 580.6 millones de córdobas (efectivo y bonos).

El programa de capacitación del BCN impulsó la formación superior en los niveles de postgrado, maestría y doctorado tanto en las mejores universidades de América Latina como de los Estados Unidos e Inglaterra. Así mismo apoyó la actualización profesional, con la participación en cursos que ofrecen organismos internacionales (CEMLA, FMI, CEPAL, INCAE, Consejo Monetario Centroamericano, Centro Europeo para la Formación de Estadísticas y Otras) y pasantías en los Banco Centrales de América Latina. Las ramas de estudios estuvieron definidas atendiendo las áreas de interés priorizadas en el BCN como son economía y finanzas.

Durante 1999, el Banco Central invirtió 5,7 millones de córdobas en la formación superior en el exterior, beneficiándose 87 becarios, y 1,6 millones de córdobas en la formación en el país, con un total de 58 becarios.

En relación a otros aspectos institucionales se logró:

- Aprobación del nuevo Reglamento Interno de Personal del BCN.
- Ajuste Estructural y Funcional del Banco (Estructura Orgánica, Manuales de Funciones, Manual de Firmas Autorizadas, Actualización del Presupuesto de Plazas, etc.).
- Organización de talleres en todas las Gerencias, para fortalecer el marco filosófico del BCN, que ayuden en el proceso de planificación institucional.
- Elaboración y/o actualización de otras políticas y normativas de las áreas del banco.

Además de continuar con los proyectos actualmente en ejecución, se están emprendiendo otros nuevos, algunos con carácter inter-institucional, en los que las facilidades de la plataforma tecnológica serán importantes, tales como:

- Cuenta única del tesoro. Se está trabajando para satisfacer los requerimientos del Ministerio de Hacienda y poder implementarse en los primeros meses del 2000.
- Interconexión entre MHCP-SIGFA y SIGADE-BCN.
- Acceso en línea a la base de datos estadísticos de la Dirección General de Aduanas.
- Publicación de información en Internet, orientado a la idea de promover un “Banco Virtual”.
- Automatización de los estados financieros base caja.
- Sistemas de información gerencial para facilitar toma de decisiones.
- Disponibilidad de sistemas por medio de Intranet.
- Conversión del sistema de monitoreo del sistema financiero.
- Interconexión SIGADE y el sistema de contabilidad.
- Creación de un almacén común de datos económicos (Datawarehouse).
- Capacitación a las áreas del BCN para publicar/actualizar documentos en Intranet.

**Banco Central de Nicaragua: Balance General al 31 de diciembre de 1999
(córdobas)**

Cuadro AE-VIII-1

A C T I V O S		PASIVOS		
I. Activos con no residentes		8,682,362,794.48	I. Pasivos con no residentes	28,406,235,336.56
Activos de reserva	6,351,969,339.20		Pasivos de reserva	4,384,688,589.67
Oro monetario	2,220,541.60		Depósitos de no residentes	1,644,015.60
Tenencias de unidades Int'ls de cuenta	2,630,125.80		Endeudamiento a corto plazo	2,368,652,239.73
Billetes y monedas extranjeros	452,316,745.91		Endeudamiento FMI.	1,910,900,137.26
Depósitos en el exterior	712,060,525.16		Otros pasivos de reserva	103,492,197.08
Inversiones en el exterior	5,178,684,849.04			
Otros activos de reserva	4,056,551.69		Pasivos externos a mediano y largo plazo	12,668,598,772.89
Participación en organismos Int'ls	2,195,408,145.13		Endeudamiento externo a mediano y largo plazo	12,668,598,772.89
Aportes a org. financieros Int'ls monetarios	2,195,408,145.13		Obligaciones organismos Internacionales	2,404,547,027.37
Otros activos con no residentes	134,985,310.15		Oblig. con organismos Int'ls monetarios	2,195,582,646.29
Intereses por cobrar s/exterior	14,603,241.25		Oblig.con organismos Int'ls no monetarios	159,691,181.08
Oro en existencia	2,451,041.13		Oblig. con organismos Int'ls	49,273,200.00
Plata en existencia	163,188.29		Otros pasivos con no residentes	8,948,400,946.63
Activos diversos en el exterior	117,767,839.48		Intereses por pagar sobre el exterior	8,459,779,795.66
			Otros pasivos externos	488,621,150.97
II. Activos con residentes		29,811,265,380.55	II Pasivos con residentes	9,814,746,136.68
Inversiones en títulos y valores	26,538,227,717.37		Pasivos monetarios	4,103,176,385.66
Títulos y valores nacionales	26,538,227,717.37		Emisión monetaria	1,906,271,811.42
Créditos a residentes	2,028,278,362.96		Depósitos monetarios	2,194,973,540.19
Préstamos otorgados (netos)	2,028,278,362.96		Otros pasivos monetarios	1,931,034.05
Activos fijos	128,419,838.30		Pasivos cuasimonetarios	1,699,407,645.22
Activos fijos-depreciación	128,419,838.30		Depósitos cuasimonetarios	1,699,407,645.22
			Obligaciones en títulos y valores emitidos	2,302,870,721.17

Banco Central de Nicaragua: Balance General al 31 de diciembre de 1999
(córdobas)

Cuadro AE-VIII-1
(continuación)

A C T I V O S		PASIVOS	
Otros activos con residentes	1,116,339,461.92	Depósitos bajo disposiciones especiales	226,763,123.58
Intereses por cobrar s/interior (netos)	137,505,003.81	Depósitos para pago de importaciones	2,437,438.46
Fondo de operaciones	3,542,297.10	Otros depósitos restringidos	224,325,685.12
Cuentas transitorias	5,292,869.27	Fondos y créditos del Gobierno Central	225,926,231.12
Gastos anticipados	251,151,464.11	Otros pasivos con residentes	1,256,602,029.93
Colección artística y numismática	5,060,996.56	Obligaciones en el interior	17,328,537.14
Otras cuentas por cobrar	713,786,831.07	Pasivos transitorios	23,353,281.23
		Pasivos diversos	8,799,220.93
		Créditos diferidos	1,207,120,990.63
		Total pasivos	38,220,981,473.24
		III Capital y reservas	272,646,701.79
		Capital	10,571,428.58
		Aporte FMI	262,075,273.21
Total activos	38,493,628,175.03	Total pasivo y capital	38,493,628,175.03
Cuentas de orden deudoras		Cuentas de orden acreedoras	
Cuentas patrimoniales y terceros	22,022,911,978.64	Cuentas patrimoniales y terceros	24,768,433,975.89
Cuentas por el contrario especiales	261,762,717.21	Cuentas contingentes especiales	261,762,717.21
Cuenta por el contrario deudoras	24,875,907,841.87	Cuentas por contra acreedoras	22,130,385,844.62
	47,160,582,537.72		47,160,582,538

Banco Central de Nicaragua: estado de resultados **Cuadro AE-VIII-2**
al 31 de diciembre de 1999

Conceptos	1999	1998
Ingresos	2,226,441,291.58	4,938,051,779.46
Ingresos financieros	1,895,667,923.67	393,356,823.50
Intereses devengados	1,895,667,923.67	393,356,823.50
Sobre colocaciones en moneda extranjera	273,121,103.47	205,160,949.33
Sobre colocaciones en moneda nacional	1,622,546,820.20	188,195,874.17
Ingresos de operación	22,177,621.42	27,736,401.17
Ingresos de operación	22,177,621.42	27,736,401.17
Por servicios bancarios y extranjeros	22,177,621.42	27,736,401.17
Otros ingresos	308,595,746.49	4,516,958,554.79
Egresos	2,303,403,032.53	2,224,505,741.04
Egresos financieros	1,133,005,451.13	1,270,441,238.56
Intereses operaciones internacionales	1,017,662,434.53	946,193,288.93
Intereses operaciones nacionales	105,331,996.69	323,654,628.27
Operaciones financieras	10,011,019.91	593,321.36
Egresos de operación	298,123,583.73	265,676,385.13
Egresos de operación	298,123,583.73	265,676,385.13
Servicios personales	128,133,791.57	111,003,595.74
Servicios no personales	65,631,368.06	43,432,424.54
Depreciación bienes muebles e inmuebles	10,942,906.21	9,800,428.61
Materiales y suministros	6,779,556.79	4,875,993.94
Transferencias corrientes (política institucional)	22,585,732.32	9,695,511.19
Partida institucional	10,667,724.33	2,482,187.22
Programas técnicos especiales	47,508,660.24	51,235,430.58
Programa BID/BCN	4,636,779.01	8,265,605.20
Otros gastos	1,237,065.20	24,885,208.11
Otros egresos	872,273,997.67	688,388,117.35
Utilidad (pérdida) neta del período	(76,961,740.95)	2,713,546,038.42

Abreviaturas

ADPESCA	: Administración Nacional de la Pesca y Acuicultura
ALMA :	: Alcaldía de Managua
AR	: Calidad A Refrigerada
ATP	: Arancel Temporal de Protección
ATT	: Asociation 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
CAEFT	: Central American Emergency Trust Fund (Fondo de Alivio de Deuda Externa para Centro América)
CBT	: Certificado de Beneficio Tributario
CBZS	: Cabezas
CEE	: Comunidad Económica Europea
CEMLA	: Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos
CENIs	: Certificados Negociables de Inversión
CEPAL	: Comisión Económica para América Latina y El Caribe
CIF	: Costos, Seguros y Fletes
CLC	: Comisión Liquidadora de Cartera
CNPA	: Comisión Nacional de Productores de Azúcar
COBANICSA	: Cobranzas Bancarias de Nicaragua
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
EPN	: Empresa Portuaria Nacional
EPNF	: Empresas Públicas No Financieras
ESAF	: Enhanced Structural Adjustment Facility (Servicio Reforzado de Ajuste Estructural)

FIDA	: Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola
FISE	: Fondo de Inversión Social de Emergencia
FIV	: Fondo de Inversiones de Venezuela
FOB	: Libre a Bordo
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
IDR	: Instituto de Desarrollo Rural
IEC	: Impuesto Específico de Consumo
INAA	: Instituto Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillado
INATEC	: Instituto Nacional Tecnológico
INCAE	: Instituto Centroamericano de Administración de Empresas
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
LJT y C	: Ley de Justicia Tributaria y Comercial
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-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
ONG's	: Organismos No Gubernamentales

OPEP	: Organización de Países Exportadores de Petróleo
PCO	: Plan de Conversión Ocupacional
PEA	: Población Económicamente Activa
PET	: Población Económica Total (Población mayor de 10 años)
PETRONIC	: Petroleros de Nicaragua
PIB	: Producto Interno Bruto
PMA	: Programa Mundial de Alimentos
PML	: Plan de Movilidad Laboral
PNAPP	: Plan Nacional de Apoyo del Pequeño Productor
PNUD	: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo
PROBANICSA	: Productores del Banano de Nicaragua S.A.
RAAN	: Región Autónoma del Atlántico Norte
RIB	: Reservas Internacionales Brutas
RIN	: Reservas Internacionales Netas
RINAS	: Reservas Internacionales Netas Ajustadas
SBOIF	: Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras
SIGADE	: Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda
SIGFA	: Sistema Integrado de Gestión Financiera Administrativa y Auditoría
SFN	: Sistema Financiero Nacional
SPNF	: Sector Público No Financiero
SREC	: Secretaría de Relaciones Económica y Cooperación
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
URI	: Unidad de Reestructuración de INE
USA	: United States of America . Estados Unidos de América
URO	: Unidad de Hidratación Oral