



Banco Central de Nicaragua

**Informe Anual
2000**

Nicaragua : Indicadores Macroeconómicos

Conceptos	1998	1999	2000 a/
Actividad Económica y Empleo			
PIB real (crecimiento)	4.1	7.4	4.3
PIB per-cápita (crecimiento)	1.3	4.6	1.5
Tasa de desempleo (porcentaje de la PEA)	13.2	10.7	9.8
Precios y Tipo de Cambio			
Inflación anual acumulada (porcentaje)	18.5	7.2	9.9
Devaluación anual (tasa de crecimiento)	12.0	10.0	6.0
Tipo de cambio (C\$xUS\$ promedio)	10.5821	11.8091	12.6844
Tipo de cambio fin de período	11.1938	12.3183	13.0573
Sector Monetario (tasa de crecimiento)			
Base Monetaria	12.7	18.8	(0.5)
Depósitos Totales	28.6	23.2	4.8
M3A	28.0	23.7	4.5
Saldos de crédito del sector privado	45.3	39.9	14.2
Tasa de interés activa en M/N a corto plazo (porcentaje)	21.9	21.3	21.6
Tasa de interés de ahorro en M/N (porcentaje)	8.7	8.5	8.2
Sector Fiscal SPNF (porcentajes del PIB)			
Presión tributaria	31.0	30.2	29.9
Gasto corriente	27.6	26.2	26.3
Formación de capital fijo	8.8	12.8	12.7
Superávit corriente (+)	8.7	8.6	5.7
Déficit global (-) antes de donaciones	(4.3)	(12.5)	(13.6)
Financiamiento externo	11.6	18.6	12.8
Sector Externo (millones de dólares)			
Déficit (-) en cuenta corriente (porcentaje del PIB)	(39.6)	(49.4)	(38.3)
Exportaciones FOB	573.2	545.2	625.3
Importaciones FOB	1,397.0	1,698.7	1,634.3
Reservas internacionales brutas (saldo)	356.6	512.9	496.7
Saldo de deuda externa	6,287.1	6,548.9	6,659.9
Memorando (millones de córdobas)			
PIB de 1980	22,367.7	24,014.7	25,046.0
PIB nominal	21,881.4	26,125.9	30,395.1
Base monetaria	2,305.7	2,739.0	2,726.3
Depósitos totales	14,257.2	17,562.8	18,413.7
M3A (liquidez global)	15,596.7	19,297.6	20,167.9
Saldos de crédito sector privado	9,623.3	13,460.9	15,369.6
Superávit corriente (+) del sector público	1,895.1	2,250.0	1,728.1
Déficit (-) del SPNF antes de donaciones	(946.9)	(3,268.0)	(4,141.3)

a/ : Preliminar.



Banco Central de Nicaragua

PRESIDENCIA

Managua, 16 de Marzo de 2001

Excelentísimo Señor
Presidente de la República de Nicaragua
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 al año 2000.

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

Con las muestras de mi más alta consideración y estima.

Atentamente,

NOEL RAMIREZ SANCHEZ

Presidente



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

SILVIO CONRADO

Miembro
Consejo Directivo

BENJAMIN LANZAS

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

MAXIMILIANO MUÑOZ

Desarrollo Organizacional

JUAN JOSE RODRIGUEZ GURDIAN

Gerente
Asuntos Legales

JAVIER GUTIERREZ AREVALO

Gerente
Contabilidad

HUGO ALVAREZ

Gerente
Administración y Personal

LEONARDO GUTIERREZ GONZALEZ

Auditor Interno

INFORME ANUAL 2000

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

CAPÍTULO I ENTORNO INTERNACIONAL

Economía mundial.....	5
Economías emergentes	10

CAPÍTULO II DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA NICARAGÜENSE

Aspectos macroeconómicos.....	15
Oferta y demanda agregada	15
Precios	16
Empleo	20
Salarios	24
Desempeño de los sectores productivos.....	27
Sector agropecuario	27
Sub-sector agrícola	28
Sub-sector pecuario	29
Industria manufacturera	31
Minería	34

CAPÍTULO III POLÍTICA MONETARIA DEL BANCO CENTRAL

Programa Monetario.....	52
Decisiones de Política Monetaria.....	54
Demanda y Oferta de Dinero	55
Crédito y Tasas de Interés	57

CAPÍTULO IV FINANZAS PÚBLICAS

Política Fiscal.....	74
Resultados Fiscales	74
Reformas Estructurales	77

CAPÍTULO V SECTOR EXTERNO

Política Cambiaria.....	97
Política Comercial.....	100
Balanza de Pagos	101
Exportaciones FOB	102
Importaciones CIF.....	104
Desembolsos de Recursos y Servicio de Deuda Externa.....	107

CAPÍTULO VI EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Régimen prudencial	123
Cambios en la estructura de la industria bancaria.....	124
Desempeño financiero de los bancos	126
Sistema de pagos.....	129

CAPÍTULO VII GESTIÓN DE RECURSOS Y ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Nicaragua en la Iniciativa HIPC.....	133
Gestión y negociación de la deuda externa.....	134
Desembolsos	136
Renegociaciones.....	137
Servicio de la deuda externa	138
Administración de reservas internacionales	139

CAPÍTULO VIII OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

Balance General.....	147
Resultados Financieros	151

Introducción

La economía nicaragüense dio muestras de flexibilidad y resistencia a lo largo del año 2000, al comparar la serie de choques externos e internos que la impactaron, con los resultados en términos del producto, inflación, empleo, y estabilidad en los precios relativos como el tipo de cambio y las tasas de interés.

En efecto, el entorno internacional fue predominantemente adverso. Los elevados precios del petróleo y el colapso de los precios del café significaron una presión externa severa, ésto sin contar los menores flujos externos de capital oficial y privado.

En el orden interno, en el primer semestre se tuvieron expansiones de liquidez del Banco Central al gobierno que culminaron con una revisión de las metas del programa monetario; en el segundo semestre, se tuvo la crisis bancaria reflejada en la quiebra de dos bancos comerciales (INTERBANK y BANCAFE) y la cancelación parcial de depósitos en el BANIC por parte del público, todo lo cual significó expansiones de liquidez no programadas que, en última instancia, incidieron sobre las reservas internacionales del Banco Central. Para evitar, al menos en parte, dichas pérdidas, se desencadenaron un conjunto de acciones como fue la colocación extraordinaria de títulos de deuda por parte del Banco Central, una revisión adicional del programa monetario, ciertas medidas selectivas del encaje legal y el mantenimiento irrestricto de la convertibilidad del córdoba.

Aunque, finalmente, el Banco Central mostró una pérdida de reservas internacionales, ésta fue mínima comparada con la magnitud de las presiones, el PIB creció (4.3%), sostenido por el quantum de las exportaciones tradicionales; la inflación se mantuvo en un dígito (9.9%); y hubo un mayor empleo y crédito a la economía.

El esquema básico de política económica se mantuvo mediante una combinación de reglas de convertibilidad y elementos discrecionales. El Banco Central establece metas trimestrales para los activos domésticos netos, definidos como el numerario menos las reservas internacionales netas ajustadas por los excesos y deficiencias del encaje legal. Dichas metas se definen en función del crecimiento del PIB, la tasa de inflación y una estimación de recursos externos líquidos.

El tipo de cambio es fijo, con deslizamiento preanunciado de 6 por ciento anual. En este contexto, la política fiscal se constituye en el principal instrumento de política económica, y la política monetaria solo puede actuar en forma complementaria. Sin embargo, la política fiscal perdió momentum, las recaudaciones fiscales estuvieron

por debajo de las programadas y el gasto público no se ajustó en forma consecuente. El precio del petróleo impactó a la empresa de energía, y se sobreejecutaron programas de inversión financiados con recursos domésticos, todo lo cual, en conjunto con la crisis bancaria, ejerció presión sobre la política monetaria. Sin embargo, ésta ejerció un rol de coordinación con el sistema financiero y con la parte fiscal, de manera que los resultados del programa monetario fueron aceptables.

Las presiones al desequilibrio y los esfuerzos de contención mediante la política económica se conjugaron de forma tal que Nicaragua alcanzó el punto de decisión en el contexto de la iniciativa HIPC, lo que permitirá el logro de la sostenibilidad del sector externo y el diseño e implementación de una estrategia de crecimiento y lucha contra la pobreza.

El análisis y explicación de las experiencias señaladas se presentan a lo largo de este Informe Anual. El capítulo I presenta el entorno internacional, seguido del desempeño de la economía nicaragüense en el capítulo II. Los resultados del programa monetario se contienen en el capítulo III. El capítulo IV presenta los aspectos más relevantes de la política fiscal. El sector externo se analiza en el capítulo V, mientras el capítulo VI estudia la evolución y reestructuración del sistema bancario. La administración de reservas internacionales y la gestión de deuda externa se presentan en el capítulo VII; el Informe se cierra con las operaciones contables del Banco Central, en el capítulo VIII.

CAPÍTULO I

ENTORNO INTERNACIONAL

Economía mundial
Economías emergentes

ENTORNO INTERNACIONAL

Economía mundial

Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial han mejorado ostensiblemente, resultado del fortalecimiento de la economía estadounidense, la recuperación de las principales economías europeas, la consolidación económica de los países asiáticos y el mejor desempeño de las economías emergentes de Latinoamérica, el Medio Oriente y Europa. Estos desarrollos podrían estimular el comercio internacional y coadyuvar a la recuperación de los precios de algunos bienes básicos en el 2001. En el año 2000, el crecimiento de la economía mundial fue mayor al promedio observado durante el período 1970-99 (alrededor del 3.7%), ubicándose cerca del 4.6 por ciento.

Producción mundial	Tabla I-1		
	1998	1999	2000 a/
	(tasas de crecimiento)		
Producción mundial	2.6	3.4	4.6
Economías avanzadas	2.4	3.2	4.1
Principales economías industriales	2.5	2.9	3.7
Estados Unidos	4.4	4.2	5.0
Japón	(2.5)	0.2	1.4
Alemania	2.1	1.6	2.9
Francia	3.2	2.9	3.5
Italia	1.5	1.4	3.1
Reino Unido	2.6	2.1	3.1
Canadá	3.3	4.5	4.7
Países en vías de desarrollo	3.5	3.8	5.6
Africa	3.1	2.2	3.4
Asia	4.1	5.9	6.7
Medio Oriente y Europa	3.1	0.8	4.7
Hemisferio occidental	2.2	0.3	4.3
Países en transición	(0.8)	2.4	4.9
Europa central y oriental	2.0	1.3	3.1
Rusia	(4.9)	3.2	7.0
Asia central y transcaucasia	2.5	4.6	5.3

a/ : Proyecciones.

Fuente : Fondo Monetario Internacional, Depto. de Comercio de Estados Unidos y Banco Central de Nicaragua.

La mayoría de las economías avanzadas crecieron a tasas iguales o por encima de su potencial, y las políticas económicas de estos países continuaron siendo restrictivas con el objetivo de contener presiones inflacionarias, ocasionadas principalmente por el marcado incremento en el precio del petróleo (véase Recuadro 1). En los países en vías de desarrollo la inflación mostró un descenso (de 6.6% en 1999 a 6.2 % en 2000).

Precios mundiales	Tabla I-2		
	1998	1999	2000 a/
	(tasas de crecimiento)		
Petróleo (en dólares)	(31.20)	36.50	52.00
No-petróleo (en dólares)	(13.50)	(7.80)	6.40
Precios al consumidor (tasas de crecimiento)			
Principales economías avanzadas	1.50	1.40	2.30
Países en vías de desarrollo	10.10	6.60	6.20
Países en transición	21.80	43.80	18.30
Tasa LIBOR (6 meses)			
Depósitos en dólares	5.60	5.50	6.80
Depósitos en yen	0.70	0.20	0.30
Depósitos en euro	3.70	3.00	4.60

a/ : Proyecciones.

Fuente : Fondo Monetario Internacional.

A pesar de que las perspectivas de la economía global son alentadoras, persiste cierta incertidumbre y existen ciertos riesgos vinculados principalmente al ordenamiento de los desbalances existentes entre las principales áreas económicas del mundo. Estos desbalances incluyen patrones disimiles de crecimiento de la demanda y del producto en las tres regiones monetarias importantes: Norteamérica, Europa y Asia; diferencias considerables en los resultados de cuenta corriente, incluyendo un déficit en Estados Unidos y un superávit en Japón; desalineamientos entre las monedas más importantes, particularmente el dólar y el euro; y una sobrevaloración de activos bursátiles en los Estados Unidos y otros países industrializados.

RECUADRO 1: El mercado internacional del petróleo

El precio del petróleo tuvo un rápido ascenso desde inicios de 1999. Este aumento se debió a las reducciones en la producción hechas por la Organización de Países Productores de Petróleo, OPEP. En el 2000 el precio del crudo se mantuvo significativamente más alto de lo esperado. El anuncio de aumentar la producción en junio de parte de los miembros de la OPEP hizo que en julio el precio se ubicara dentro de la meta de la OPEP, la cual consiste en una banda de 22 a 28 dólares por barril. Sin embargo, en septiembre de 2000, el precio del crudo había ascendido nuevamente, esta vez alcanzando su nivel más alto de la década (sobre los 35 dólares por barril). Los aumentos en la producción por parte de la OPEP no contribuyeron a la reducción esperada en los precios debido a factores de demanda, entre los cuales cabe destacar la rápida recuperación económica de los países asiáticos (excepto Japón) y el auge económico experimentado por los Estados Unidos, lo cual ha significado un mayor crecimiento de la demanda global de petróleo crudo y sus derivados.

Es importante señalar que el mecanismo de estabilización de los precios internacionales introdujo ciertas rigideces a las fuerzas del mercado. Si el precio vigente se encontraba por encima del límite superior, entonces se aumentaba la producción. Si después de un período de 20 días, el precio del crudo continuaba por encima de los 28 dólares por barril, se seguía aumentando la producción hasta que el precio se situase dentro de la banda preestablecida. Debido a que el período de ajuste era de casi un mes y los incrementos en la producción no eran suficientes como para lograr una baja sustancial en el precio, el mecanismo antes mencionado incentivó fuertemente la especulación en el mercado y redujo la posibilidad de estabilizar el precio en el corto plazo. Este mecanismo seguirá vigente en 2001.

Dentro de las principales acciones tomadas por las potencias consumidoras, se destacó el anuncio de los Estados Unidos de utilizar sus reservas estratégicas de petróleo crudo a fin de hacerle frente a los requerimientos de energía durante el invierno. Sin embargo, el efecto de esta medida en el precio internacional fue temporal, ya que también se anunció que posteriormente dichas reservas tendrían que ser restituidas. También se implementaron ciertas medidas fiscales, como la reducción en los impuestos al consumo doméstico de energía en Estados Unidos y en varios países europeos, para mantener las tarifas estables durante el invierno.

A finales de 2000, el precio internacional del crudo se situó en 31 dólares el barril, con una alta probabilidad de que se mantenga a este nivel durante el primer trimestre del año 2001, para terminar el 2001 en el rango de 27 a 29 dólares por barril.

Cabe agregar que, debido al gran número de exportadores e importadores, el impacto agregado en países en vías de desarrollo fue leve. No obstante, individualmente varios de estos países fueron seriamente afectados con sus balanzas comerciales deteriorándose más de 0.5 por ciento del PIB. El alto precio del petróleo puede conllevar a una mayor inflación y mayores tasas de interés en 2001, debido a que la situación del mercado internacional causa incertidumbre en cuanto al nivel de restricción de la política monetaria de los Estados Unidos y otros países importantes, los cuales podrían aumentar sus tasas de interés para contener presiones inflacionarias inesperadas, especialmente si perciben que el alza en el precio del petróleo persistirá en el futuro.

Economías seleccionadas: posición de cuenta corriente**Tabla I-3**

	1998	1999	2000 a/
	(porcentaje del PIB)		
Economías avanzadas			
Estados Unidos	(2.50)	(3.60)	(4.20)
Japón	3.20	2.50	2.60
Alemania	(0.20)	(0.90)	(0.20)
Francia	2.70	2.70	2.70
Italia	1.70	0.70	1.00
Reino Unido	--	(1.20)	(1.50)
Canadá	(1.80)	(0.40)	1.40
Países en vías de desarrollo			
Argentina	(4.80)	(4.40)	(3.70)
Brasil	(4.30)	(4.60)	(3.90)
Chile	(5.70)	(0.10)	(2.40)
Costa de Marfil	(3.90)	(4.00)	(5.40)
México	(3.80)	(2.90)	(3.50)
Uganda	(5.60)	(7.40)	(7.90)
Países en transición			
Estonia	(9.20)	(6.10)	(5.90)
Latvia	(10.10)	(9.70)	(8.60)
Polonia	(4.40)	(7.50)	(7.40)
Rusia	0.40	11.30	13.40
República eslovaca	(10.40)	(5.70)	(4.70)

a/ : Proyecciones.

Fuente : Fondo Monetario Internacional

A pesar de que la evidencia muestra que los desbalances en cuenta corriente disminuyeron parcialmente en el año 2000, debido principalmente a la expansión europea, a una menor presión de demanda en Estados Unidos y a una leve reversión hacia la baja en los precios de los activos de sus recientes altos niveles, la posibilidad de que la convergencia no se dé ordenadamente podría frenar la expansión mundial experimentada. Lo antes mencionado junto con el repunte de los precios del petróleo y la política monetaria restrictiva que pretende contener las presiones inflacionarias asociadas al mayor costo energético, podrían revertir, al menos parcialmente, la expansión global.

Con base en lo anterior, es importante que los principales jugadores de la economía mundial diseñen su política de forma que el crecimiento de sus productos y sus demandas converjan ordenadamente. Es igualmente importante que estas políticas se realicen con un alto nivel de coordinación para que las expectativas de los participantes no afecten de forma adversa los prospectos de la economía mundial.

Si los inversionistas especulan una política muy restrictiva de parte de Estados Unidos por ejemplo, esto podría conllevar a que aquellos revisen sus expectativas con

relación al producto y la rentabilidad de las empresas, lo cual aumentaría la posibilidad de que Estados Unidos se torne menos atractivo para la inversión, conllevando potencialmente a una depreciación del dólar. Estos sucesos podrían causar una reducción sustancial de la demanda en Estados Unidos, con la consecuente disminución en su tasa de crecimiento. Esta situación causaría externalidades negativas en la actividad económica de otros países industrializados y tendría un fuerte impacto en los países en vías de desarrollo, especialmente en aquellos como Nicaragua que dependen considerablemente de la demanda de bienes de exportación o que tienen importantes necesidades de financiamiento.

No obstante, se observó que las políticas implementadas durante el año apuntan a lograr este ordenamiento. En la Unión Europea la política económica estuvo encaminada a consolidar la expansión (la tasa de crecimiento pasó de 2.4% en 1999 a 3.5% en 2000), mediante medidas fiscales y reformas estructurales que promueven el crecimiento. En el pasado reciente, varios países han mostrado progreso en las áreas de privatización, liberalización de telecomunicaciones y electricidad y reformas al mercado laboral; sin embargo, queda mucho por hacer, como reducir la presión tributaria, la cual es excesivamente alta según estándares internacionales, y eliminar las barreras administrativas que inhiben la competencia y la formación de empresas. Otro gran reto para Europa es la habilidad de mantener una política monetaria flexible, que responda a las presiones inflacionarias impuestas por el incremento en el precio del petróleo, pero que al tiempo vigile por una eventual apreciación sustancial del euro, el cual se ha venido depreciando considerablemente, llegando a niveles históricamente bajos con relación al dólar de Estados Unidos.

En el caso de Estados Unidos, el cual terminó el 2000 con una tasa de crecimiento de 5.0 por ciento (comparado con 4.2% en 1999), debió la fortaleza de su economía a la implementación de políticas económicas apropiadas y al aumento de la productividad que se viene manifestando desde 1995. La política económica de Estados Unidos es una muestra de su compromiso por lograr un balance ordenado. A pesar de que es evidente que el crecimiento del producto se ubicó por encima de su potencial en los últimos años, la política monetaria del FED fue conservadora, intentando lograr una desaceleración ordenada de la actividad. Después de aumentar la tasa de interés en un acumulado de 1.75 puntos porcentuales desde mediados de 1999 hasta mayo de 2000, el Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto decidió no aumentar la tasa de interés en sus reuniones de junio y de agosto de este año. El reto de Estados Unidos es el de mantener una política fiscal consistente con el esfuerzo monetario, resistiendo disminuciones en las tasas impositivas, evitando incrementos en el gasto público, y de esta forma continuar con la consolidación fiscal iniciada en años recientes.

Japón, el cual terminó el año con una tasa de crecimiento de 1.4 por ciento (comparado con 0.2% en 1999), parece haber empezado una modesta recuperación. Prueba de esto es que el Banco de Japón dio fin a su política de tasa de interés igual a cero, aumentando la tasa overnight a 0.25 por ciento. Se espera que Japón introduzca una serie de medidas que hagan de ésta una recuperación sostenida y que su política

macroeconómica continúe laxa hasta que la recuperación sea más robusta. Los grandes desafíos para Japón son diseñar una estrategia de consolidación fiscal para que la deuda pública retorne a niveles sostenibles, implementar reformas estructurales, continuar con las reformas al sector bancario, cuya rentabilidad se mantuvo muy baja, y reestructurar el sector corporativo, clave para revitalizar la economía y el sector financiero.

Economías Emergentes

En las economías emergentes los fundamentos económicos continuaron su fortalecimiento. Las economías en vías de desarrollo terminaron el año 2000 con una tasa de crecimiento de 5.6 por ciento (3.8% en 1999). Sin embargo, muchos de estos países, especialmente en América Latina, continúan con problemas de financiamiento, lo cual es exacerbado por las limitaciones en el financiamiento global.

El financiamiento privado bruto a mercados emergentes fue volátil en 2000. Después de mantenerse deprimido en 1999, como consecuencia de las crisis de 1997 y 1998, este financiamiento aumentó durante el primer trimestre de 2000, solo para reducirse en el segundo trimestre. Esta volatilidad, que continuó durante el resto del año, estuvo acompañada de una amplia dispersión en la composición inter-regional e intra-regional de estos flujos. Asia fue la región líder, con un marcado financiamiento de las tecnologías de información. Asimismo, el financiamiento bruto en el Hemisferio Occidental fue considerable, si bien relativamente más bajo que la región asiática. En el caso de las economías emergentes en Europa, el Medio Oriente y Africa, este tipo de financiamiento mostró también una alta volatilidad, aunque el nivel fue considerablemente menor que en Asia y el Hemisferio Occidental.

No obstante, los flujos netos de capital continuaron su descenso, especialmente por las obligaciones de pago y por la reducción en la exposición externa de los bancos. Dentro de estos flujos, la inversión extranjera directa mantuvo sus niveles, con una caída durante las crisis de 1997 y 1998, pero aumentando durante la década. En este contexto, el flujo neto de capital que venía en aumento en Nicaragua desde 1997, sufrió en 2000 una reversión con respecto a 1999, siendo la caída en la inversión extranjera directa el principal responsable.

En términos de política, y tratando de aprovechar la recuperación global, las economías emergentes continuaron implementando reformas, con el propósito de disminuir su vulnerabilidad a choques externos. En Latinoamérica, las políticas estuvieron encaminadas a consolidar el sector fiscal. En Asia se continuó con la reestructuración de los sectores bancario y corporativo. Mientras tanto, los países en transición implementaron reformas estructurales encaminadas a desarrollar un marco institucional que sustente sus nuevas economías de mercado.

Economías emergentes: flujos netos de capital**Tabla I-4**

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 a/
(billones de dólares de los Estados Unidos)									
Total									
Flujos privados. de cap. netos	106.9	128.6	142.3	211.4	224.7	115.2	66.2	67.4	36.4
Flujos oficiales netos	25.0	48.7	4.8	15.7	2.0	52.7	55.3	13.0	19.9
Africa									
Flujos privados de cap. netos	(1.7)	1.1	7.5	7.9	7.8	12.1	6.8	10.3	9.0
Flujos oficiales netos	9.0	6.1	7.8	8.9	3.2	2.1	6.0	3.8	0.9
Asia									
Países en crisis									
Flujos privados de cap. netos	21.4	22.5	33.6	53.9	67.4	(15.6)	(28.2)	2.9	(22.4)
Flujos oficiales netos	2.1	1.4	0.6	0.7	(6.1)	15.7	19.5	(6.7)	5.0
Otros mercados asiáticos emergentes									
Flujos privados de cap. netos	(7.4)	20.8	36.0	38.3	52.6	22.3	(12.5)	(0.6)	4.6
Flujos oficiales netos	8.9	8.1	2.0	(3.8)	(7.6)	(8.3)	(1.1)	(0.1)	(8.1)
Medio Oriente y Europa									
Flujos privados de cap. netos	36.7	26.8	16.6	14.3	13.4	22.5	10.1	1.1	(18.3)
Flujos oficiales netos	(1.3)	4.0	0.8	2.5	2.7	1.5	8.5	5.6	3.1
Hemisferio Occidental									
Flujos privados de cap. netos	53.4	35.5	39.9	46.0	64.0	67.6	61.7	40.4	47.5
Flujos oficiales netos	3.4	29.9	7.3	13.3	5.3	15.5	16.0	10.6	19.5
Países en transición									
Flujos privados de cap. netos	4.6	21.9	8.6	51.1	19.3	6.2	28.4	13.4	16.0
Flujos oficiales netos	3.0	(0.8)	(13.7)	(5.9)	4.6	26.2	6.5	(0.2)	(0.5)

a/ : Proyecciones.

Fuente : Fondo Monetario Internacional.

Finalmente, y sin restarle importancia a la fortaleza de la recuperación global, algunos de los países en vías de desarrollo continuaron con problemas económicos severos y sus niveles de pobreza son alarmantes. En estos países, un crecimiento sostenido que beneficie a los más pobres es una condición necesaria pero no suficiente para un alivio sustancial de la pobreza. Si bien es cierto que se necesita reformar profundamente estas economías para que las fuerzas del mercado jueguen un papel preponderante en su desarrollo, se requiere también del apoyo continuo de la comunidad internacional. Se necesita que la comunidad internacional apoye con la condonación, al menos parcial, de la deuda de estos países. En este sentido, la Iniciativa HIPC se perfila como una alternativa viable para lograr este propósito, ya que establece un vínculo directo entre el alivio de deuda y la reducción de la pobreza. Por esta razón, es importante que la comunidad internacional apoye la entrada de los países elegibles a la Iniciativa HIPC de forma expedita. Asimismo, es importante disminuir las barreras comerciales en contra de los países empobrecidos y aumentar los flujos de ayuda oficial a los mismos. Esto último debe ir acompañado de una asignación más eficaz de tales flujos de parte de los países receptores.

En este contexto, Nicaragua, al haber alcanzado el punto de decisión de la Iniciativa HIPC en diciembre de 2000, tiene la oportunidad que su deuda externa alcance un nivel sostenible en el mediano plazo. En términos de valor presente neto, dentro de la Iniciativa, Nicaragua logrará la condonación de alrededor de 76 por ciento de su deuda total. Pero quizá lo más importante de la Iniciativa es que está acompañada de una estrategia ampliada para la reducción de la pobreza. El alivio concedido será usado para aumentar el gasto social dirigido al beneficio de los sectores menos favorecidos de la población, lo cual irá acompañado de un paquete de reformas estructurales que incluye, entre otras cosas, mejorar la asignación y expansión de los recursos fiscales antes mencionados.

Sin embargo, a pesar del mejoramiento observado, aún existen varios factores de riesgo que podrían frenar el crecimiento de estas economías en el futuro cercano. Si bien algunos de estos factores son exógenos, como la amplitud de los choques externos y la adversidad en los precios internacionales, otros son endógenos. Hay tres factores que son de gran importancia, especialmente para las economías emergentes de Latinoamérica, los cuales son el manejo de la deuda interna, la incidencia de la nueva arquitectura financiera internacional en estas economías y la sostenibilidad de la deuda externa.

La evidencia muestra que dentro de una estructura de vencimiento óptima de la deuda interna, el tamaño de la deuda de corto plazo debería ser muy pequeño o inexistente, a pesar de que la tasa de interés más baja de esta deuda implica un menor costo desde el punto de vista contractual. Uno de los principales argumentos a favor de esta hipótesis es que la existencia de la deuda de corto plazo aumenta la posibilidad de que no se pueda recolocar (rollover) la deuda que se va venciendo. No obstante, existe una tensión entre liquidez y madurez, especialmente en momentos de crisis cuando la liquidez se torna más importante. Mayores necesidades de liquidez conllevan a un mayor monto de deuda de corto plazo, pero aumentan el riesgo de recolocación.

La vulnerabilidad a que están sujetas estas economías, junto con la mayor volatilidad de capitales y los sistemas cambiarios vigentes han llevado a una reconsideración de la efectividad de la actual estructura del sistema financiero internacional. El deseo de tener un sistema reformado que pueda hacer frente a los nuevos tipos de crisis que han surgido tiene importante repercusiones sobre las economías emergentes, las cuales tendrán que crear medidas preventivas más eficaces y mejorar el manejo de sus crisis internas.

Por último, un nivel insostenible de la deuda externa limita de forma severa las perspectivas de crecimiento de las economías emergentes. Debido a que el servicio de una deuda muy alta drena recursos que de otra forma podrían ser invertidos en capital físico y humano, una deuda externa inmanejable es un serio obstáculo para el desarrollo de estos países y hace de una estrategia racional de endeudamiento una necesidad y una obligación con las generaciones futuras.

CAPÍTULO II

DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA NICARAGÜENSE

Aspectos macroeconómicos
Desempeño de los sectores productivos

DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA NICARAGÜENSE

Aspectos macroeconómicos

Oferta y demanda agregada

Para la economía nicaragüense el entorno internacional fue predominantemente adverso en el 2000. Los precios de los principales productos de exportación continuaron deprimidos, limitando la posibilidad de compensar la desaceleración en la demanda doméstica con un mayor ingreso real por exportaciones. No obstante lo anterior, el volumen de las exportaciones aumentó, parte por los menores precios de importantes rubros de exportación, y parte por el vigor de la demanda externa. De hecho, la actividad económica (PIB), la cual se expandió en 4.3 por ciento, se apoyó principalmente sobre el aumento en el volumen de las exportaciones, puesto que la demanda interna experimentó una disminución de 4.1 por ciento, explicado, en gran parte, por una contracción en el consumo total y en la formación bruta de capital.

Por otro lado, el marcado aumento de los precios del petróleo y sus derivados afectó la producción de las refinerías y se considera que disminuyó la rentabilidad de otras actividades que lo demandan como insumo, puesto que no se observaron cambios sustanciales en los precios ni en la producción.

En términos del PIB, el deterioro en los términos de intercambio fue de 11.6 por ciento, lo cual aunado al menor crecimiento de la economía, ocasionó una desaceleración del ingreso real disponible, definido como PIB más los pagos netos a factores del exterior más el efecto de los términos de intercambio. El pago neto a factores del exterior comprenden pagos de intereses por la deuda externa, intereses netos recibidos por residentes e ingresos netos por concepto de transferencias, principalmente remesas familiares.

Este ingreso disponible se incrementó en 2.1 por ciento respecto al año anterior (6.7% en 1999). Durante los últimos tres años, esta variable ha crecido en promedio a tasas superiores a las mostradas por el consumo privado real, con lo cual se ha mejorado el ahorro del sector privado, a la vez que ha disminuido el desahorro de la economía, en su totalidad. De alguna manera, estos resultados también han disminuido la presión sobre los recursos externos, pues el déficit en cuenta corriente bajó a 38.3 puntos porcentuales del PIB (49.4 % en 1999).

La desaceleración en el ingreso disponible y un menor gasto de reconstrucción incidieron en la baja de 3.0 por ciento del consumo privado. No obstante, el consumo público se expandió en 2.0 por ciento, asociado a gastos relacionados a las nuevas estructuras de gobierno consecuencia de las reformas constitucionales, al financiamiento de las elecciones municipales y a los ajustes salariales en parte del sector público. En términos agregados el consumo cayó 2.1 por ciento.

Si bien la inversión se redujo, ésta se mantuvo en niveles históricamente altos (25.9% del PIB), por lo que se compara satisfactoriamente con su tendencia promedio. A pesar de estos niveles, la inversión se constituyó en una fuente de desaceleración económica ya que fue menor a la generada en 1999, especialmente por la baja en maquinaria y equipo.

Por su parte, la construcción privada creció a un menor ritmo (16.8%) con respecto al observado el año anterior, explicado principalmente por la culminación de los grandes proyectos no residenciales. No obstante, los proyectos residenciales, ubicados en su mayoría en la capital, mantuvieron el dinamismo del año anterior.

El exceso de gasto sobre la producción se financió con ahorro externo (36.3% del PIB), mientras que el ahorro nacional mostró un menor desbalance (-1.2% del PIB). La estructura del ahorro nacional muestra que el sector público mejoró su situación durante el trienio más reciente hasta alcanzar un superávit promedio de 5.6 puntos porcentuales del PIB, a precios corrientes. Asimismo, el sector privado disminuyó su desahorro considerablemente (5.3% del PIB), en el año 2000.

En conclusión, los choques externos que afectaron al país en el año 2000 redujeron el ingreso disponible real, y en conjunto con un menor gasto en reconstrucción, impidieron que la economía mantuviera el ritmo de gasto del año anterior. La baja en la absorción permitió una reducción en el déficit en cuenta corriente, a la vez que disminuyó el desahorro interno. No obstante, estos ajustes fueron parciales de forma que también se observó una pérdida de las reservas internacionales del país.

Precios

La inflación diciembre-diciembre fue de 9.9 por ciento ubicándose, por segundo año, debajo de la proyección oficial de 10.0 por ciento, y resultó mayor en 2.7 puntos porcentuales a la del año pasado. Los principales factores que incidieron en la evolución de los precios fueron los siguientes:

- a) El alza de precios de bienes administrados; particularmente las tarifas de servicios básicos (agua y energía eléctrica) ocurridos en el primer trimestre del año, cuyo objetivo fue mantener la rentabilidad de largo plazo de dichas empresas.
- b) La continuación de la política de deslizamiento, acumulándose una devaluación anual del 6.0 por ciento (10.0% en 1999).

- c) La caída de los precios de exportación de los bienes agrícolas.
- d) El incremento en los precios del petróleo, que tuvo un efecto directo en el mercado de los precios internos de los combustibles y el transporte.

Las tasas de inflación del primer cuatrimestre fueron superiores a las registradas en los mismos meses de 1999, lo que dio origen a expectativas de inflación por encima de la proyección oficial. Este comportamiento estuvo determinado principalmente por el incremento de los precios de los bienes administrados (11.5 %), y por el incremento en el precio del petróleo, que duplicó el nivel observado en el primer trimestre de 1999.

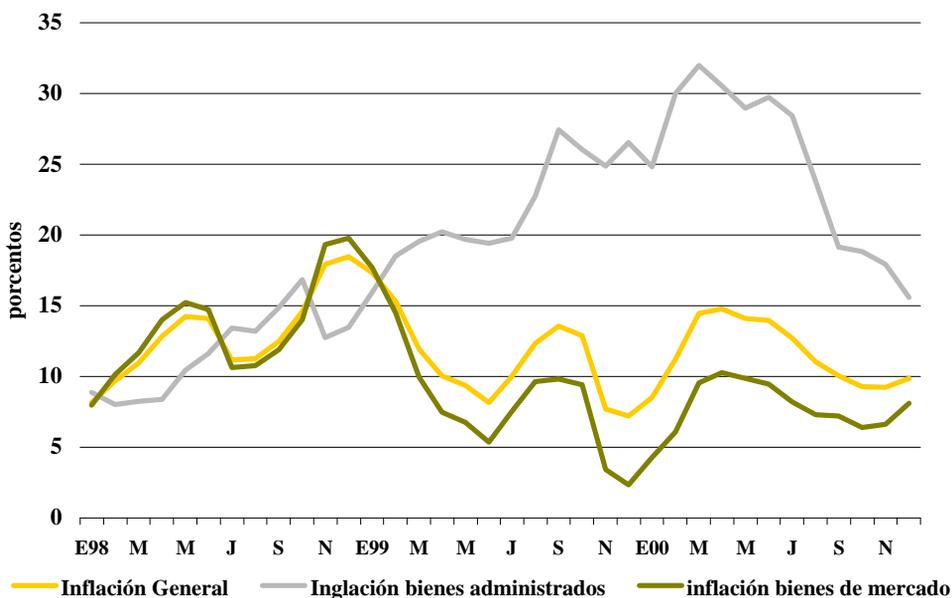
No obstante, la inflación mensual comenzó a desacelerarse a partir de mayo, debido a la evolución de los precios de los bienes perecederos, la relativa estabilidad de precios de los bienes administrados y los agrupados en los capítulos Vestuario y Calzado, Muebles y Accesorios, Servicios Médicos, Recreación y Cultura y Otros Gastos. En su conjunto dichos capítulos contribuyeron con 0.9 puntos porcentuales a la inflación anual.

Mes	Tasas Mensuales de Inflación (porcentajes)				Tabla II-1	
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	1999	2000	1999	2000	1999	2000
Enero	(0.06)	1.15	(0.06)	1.15	17.36	8.49
Febrero	(0.33)	2.16	(0.39)	3.33	15.32	11.20
Marzo	(1.96)	0.92	(2.35)	4.28	11.92	14.47
Abril	0.42	0.67	(1.94)	4.99	10.06	14.76
Mayo	1.38	0.80	(0.59)	5.83	9.35	14.11
Junio	0.73	0.59	0.14	6.45	8.14	13.95
Julio	0.61	(0.49)	0.75	5.93	10.01	12.71
Agosto	1.62	0.12	2.39	6.07	12.36	11.04
Septiembre	1.42	0.50	3.85	6.60	13.54	10.04
Octubre	1.80	1.10	5.71	7.77	12.89	9.28
Noviembre	0.81	0.78	6.57	8.61	7.71	9.25
Diciembre	0.59	1.17	7.19	9.87	7.19	9.87

Fuente: INEC

Si bien la inflación de los bienes de mercado marcó la pauta de la inflación general, la inflación de los bienes administrados sesgó en un sentido alcista la inflación general. Evidencia de ello es la brecha que prevaleció entre la inflación general y la de los bienes de mercado.

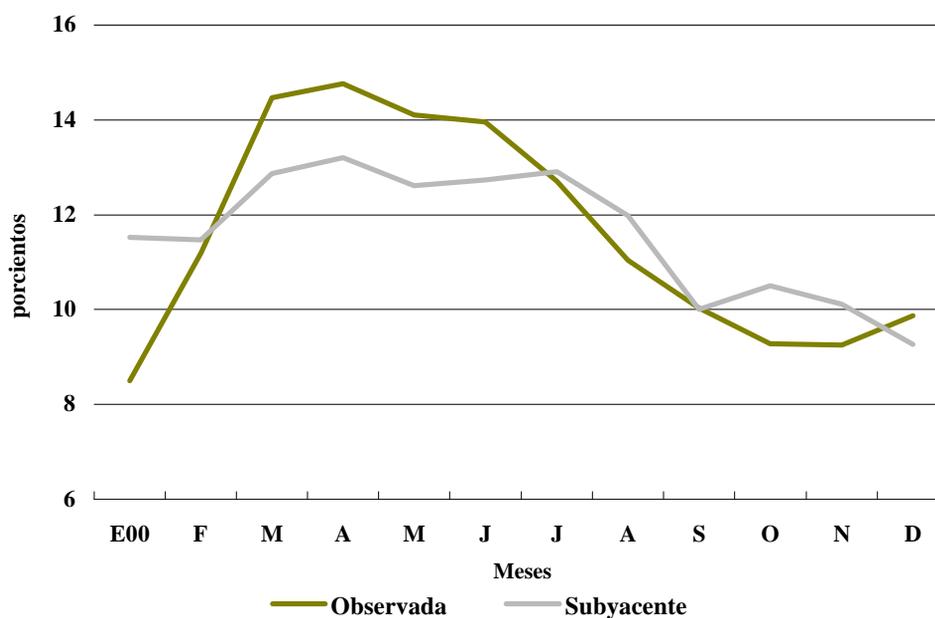
Evolución de la inflación interanual del 2000
Gráfico II-1



Con el objetivo de estimar una tendencia estructural de la inflación, se ha definido un subíndice de precios que excluye los bienes y servicios que se considera poseen una alta volatilidad tales como alimentos perecederos, derivados del petróleo, energía y agua. Con base en dicho subíndice, una vez excluidos los shocks transitorios, se calcula la inflación subyacente que sirve como un indicador de presiones inflacionarias permanentes.

La inflación subyacente registró 9.3 por ciento, a pesar que en el primer semestre se mantuvo relativamente estable alrededor del 13.0 por ciento, aunque por debajo de la inflación observada. Durante el segundo semestre, la tendencia de la subyacente cambió hacia la baja manteniendo un promedio mensual de 0.5 por ciento. Este es un resultado bastante satisfactorio ya que como se ha señalado, la inflación subyacente, al ser un indicador de presiones de demanda, refleja los esfuerzos de ajuste del programa monetario.

Evolución de la inflación interanual observada y subyacente del 2000
Gráfico II-2



Al estudiar la inflación a un primer nivel de disgregación, es decir por capítulos, a excepción de Recreación y Cultura, cuya variación fue casi nula, los capítulos que más aportaron a la inflación general fueron, en orden de importancia, Vivienda, Alimentos y Bebidas, Educación, y Transporte y Comunicaciones.

La inflación del rubro Vivienda se debió en su mayor parte al incremento en el precio de bienes energéticos, como el gas butano (29.3 %), el cual es susceptible al precio del petróleo; al aumento en las tarifas de ciertos servicios, como el agua potable (18.1 %) y la energía eléctrica (6.5 %), las cuales procuran un nivel de rentabilidad de acuerdo a un criterio de costo marginal de largo plazo.

A pesar de que la mayoría de los artículos experimentaron una caída en sus precios, el capítulo Alimentos y Bebidas presentó una variación acumulada positiva, debido al considerable aumento de los precios del tomate (106.5%), la chiltoma (64.1%) y el pan (20.0%). La inflación en el capítulo Educación se debió al aumento en el costo de la matrícula de primaria, cuya ponderación dentro del IPC es relativamente alta (6.1%). De forma similar al capítulo Vivienda, el incremento en el precio del petróleo incidió en el capítulo Transporte y Comunicaciones, debido a incrementos en el pasaje de autobús (14.3 %) y en el precio de la gasolina (16.3 %).

Inflación acumulada y contribución al IPC (porcentajes)					Tabla II-2		
Capítulos	Ponderación	Inflación Acumulada			Contribución marginal		
		1998	1999	2000	1998	1999	2000
Indice general.	100.00	18.5	7.2	9.9	18.5	7.2	9.9
Alimentos y bebidas	46.85	23.1	(3.6)	6.7	10.9	(1.7)	2.9
Vestido y Calzado	6.07	11.4	6.7	4.7	0.5	0.3	0.2
Vivienda	12.61	24.1	25.3	15.1	3.9	4.3	3.0
Muebles y accesorios	7.20	26.2	3.1	3.9	1.8	0.2	0.3
Medicina y salud	4.68	7.9	4.4	7.7	0.3	0.2	0.3
Transporte y comunicaciones	10.47	0.4	23.4	12.5	0.0	2.2	1.4
Recreación y cultura	0.67	16.5	6.6	0.8	0.1	0.0	0.0
Educación	7.71	10.9	25.5	23.8	0.7	1.6	1.7
Gastos personales	3.75	7.8	7.4	5.4	0.2	0.2	0.2

Fuente: INEC

El aumento del precio internacional del petróleo, además de afectar indirectamente el precio de ciertos artículos, incidió directamente en los precios promedios de los servicios básicos y combustibles, aunque se puede apreciar que tales incrementos fueron significativamente menores a los registrados en 1999.

Precios de servicios básicos y combustibles a diciembre					Tabla II-3	
Conceptos	U/M	1998	1999	2000 a/	Variación porcentual	
					99/98	00/99
Electricidad b/	C\$/KWH	1.29	1.51	1.61	16.85	6.53
Agua c/	C\$/m ³	3.35	4.34	5.13	29.50	18.05
Gas butano	C\$/25 lbs.	46.00	64.85	83.82	40.98	29.25
Diesel	C\$/Galón	15.10	20.58	26.96	36.29	31.00
Gasolina regular	C\$/Galón	18.10	24.35	28.32	34.53	16.30

a/ : Preliminar.

b/ : Bloque de consumo Residencial; precio promedio para un consumo de 200 KWH.

c/ : Bloque de consumo Doméstico; precio promedio para un consumo de 38 m³.

Fuente : INAA, ENEL e INEC.

Empleo

La medición del desempleo en Nicaragua se alimenta de datos procedentes de dos fuentes. La primera es las encuestas anuales. Estas encuestas proveen información sobre el empleo formal e informal de las zonas urbanas. Las encuestas urbanas son también utilizadas para calcular, en conjunto con información procedente del MHCP, el balance de la fuerza de trabajo a escala nacional. La segunda fuente para el cálculo del empleo es el INSS, y por ser el número de contribuyentes el que se utiliza, los datos sirven para inferir la conducta del empleo formal.

La tasa de desempleo es un indicador que informa sobre la proporción de la población económicamente activa que no está siendo empleada; sin embargo, es un valor que no ofrece mucha información respecto a la distribución del desempleo entre las diferentes zonas del país, entre sectores económicos, o a través del año. Para obtener este tipo de información es preciso observar comparativamente los diferentes datos con que se cuenta.

Balance de la fuerza de trabajo a nivel nacional **Tabla II-4**

Conceptos	1998	1999	2000 a/	Variación porcentual	
				1999/98	2000/99
(miles de personas)					
Población total	4,803.1	4,935.6	5,071.7	2.8	2.8
Población de 10 años y más (PET)	3,334.7	3,435.7	3,539.7	3.0	3.0
PEA	1,661.3	1,728.9	1,815.3	4.1	5.0
Ocupados b/	1,441.8	1,544.2	1,637.3	7.1	6.0
Desempleados	219.5	184.7	178.0	(15.9)	(3.6)
Desempleo equivalente c/	193.3	205.9	219.3	6.5	6.5
Relaciones porcentuales:					
PEA / Población total	34.6	35.0	35.8		
PEA / PET	49.8	50.3	51.3		
Tasa de ocupación	86.8	89.3	90.2		
Tasa de desempleo	13.2	10.7	9.8		
Tasa de desempleo equivalente	11.6	11.9	12.1		

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 e INEC.

El desempleo bajó de 10.7 en 1999 a 9.8 en 2000 y no obstante esta reducción en el ámbito nacional, la capacidad ociosa del mercado ha tendido a aumentar, mientras la tasa de ocupados creció levemente. Lo anterior indica que si bien es cierto se crearon nuevos puestos de trabajo, una parte significativa de los nuevos puestos constituyeron subempleo. El subempleo visible disminuyó en las zonas urbanas, tanto por género como por horas trabajadas, lo cual implica que el empleo generado en las zonas rurales fue en su mayoría subempleo.

Subempleo visible en área urbana **Tabla II-5**
(según el género y número de horas trabajadas a la semana)

Género y horas trabajadas	Abril			Variac. porcentual		Contribución porcentual		
	1998	1999	2000	Abr.99/ Abr.98	Abr.99/A br.00	Abr.98	Abr.99	Abr.00
Total	85,620	80,784	69,581	(5.6)	(13.9)	100.0	100.0	100.0
Menos de 20	19,850	18,164	14,068	(8.5)	(22.6)	23.2	22.5	20.2
20-34	48,072	49,022	45,947	2.0	(6.3)	56.1	60.7	66.0
35-39	17,698	13,598	9,566	(23.2)	(29.7)	20.7	16.8	13.7
Hombres	39,731	35,372	30,402	(11.0)	(14.1)	46.4	43.8	43.7
Menos de 20	8,176	5,940	5,434	(27.3)	(8.5)	9.5	7.4	7.8
20-34	22,975	22,073	19,809	(3.9)	(10.3)	26.8	27.3	28.5
35-39	8,580	7,359	5,159	(14.2)	(29.9)	10.0	9.1	7.4
Mujeres	45,889	45,412	39,179	(1.0)	(13.7)	53.6	56.2	56.3
Menos de 20	11,674	12,224	8,634	4.7	(29.4)	13.6	15.1	12.4
20-34	25,097	26,949	26,138	7.4	(3.0)	29.3	33.4	37.6
35-39	9,118	6,239	4,407	(31.6)	(29.4)	10.6	7.7	6.3

Fuente: Encuesta de Hogares-MITRAB.

En cuanto a actividad económica, los puestos de trabajo se generaron en su mayor parte en los sectores agropecuario, construcción, comercio y servicios sociales (98% del total). Es

importante mencionar dos aspectos adicionales. El primero, es que el sector de la construcción continuó generando empleos (9.2 miles nuevos puestos de trabajo), aunque esta cifra fue inferior a la registrada el año anterior (24.9 miles). El segundo aspecto es que las empresas de la Zona Franca jugaron un papel importante debido al aumento en la producción de bienes exportables intensivos en mano de obra. En diciembre de 2000, la ocupación en esta industria creó 3.5 miles nuevos empleos.

Empleo generado por actividad a nivel nacional

Tabla II-6

Conceptos	1998	1999	2000 a/	Participación porcentual		
				1998	1999	2000
	(miles de personas)					
Agricultura y pecuario	34.4	45.6	55.6	47.8	44.5	59.7
Silvicultura	0.1	(0.2)	0.1	0.1	(0.2)	0.1
Pesca	0.2	0.7	0.8	0.3	0.7	0.9
Industria manufacturera	4.8	3.3	2.5	6.7	3.2	2.7
Construcción	4.5	24.9	9.2	6.3	24.3	9.9
Minas y canteras	3.0	2.0	(2.3)	4.2	2.0	(2.5)
Comercio	11.7	13.7	9.1	16.3	13.4	9.8
Gobierno central	(0.3)	(3.7)	(2.5)	(0.4)	(3.6)	(2.7)
Transporte y comunicaciones	1.8	2.9	1.5	2.5	2.8	1.6
Establecimientos financieros	1.8	2.7	1.7	2.5	2.6	1.8
Electricidad, gas y agua	(0.1)	0	0.1	(0.1)	0	0.1
Serv. sociales, comun. y pers.	10.0	10.5	17.3	13.9	10.3	18.6
Total	71.9	102.4	93.1	100.0	100.0	100.0

a/ : Preliminar.

Fuente : BCN, INEC y MHCP.

Otro aspecto importante del empleo es la dinámica entre el sector formal e informal y entre las zonas rural y urbana. Los resultados de la encuesta de empleo urbano, realizada por el MITRAB, con el apoyo técnico del BCN y la OIT, indican que la tasa de desocupación en el área urbana (7.5%) fue menor que en 1999 (9.3%), la cual también fue sustancialmente menor que la tasa de desempleo global (9.8%). Con base en lo anterior, se puede deducir que el desempleo en las zonas urbanas fue menos severo que en las zonas rurales.

Balance de la fuerza de trabajo en zonas urbanas

Tabla II-7

Conceptos	Octubre	A abril			Variación porcentual	
	1994	1998	1999	2000	1999/98	2000/99
	(miles de personas)					
Población	1,056.5	1,454.5	1,583.3	1,625.8	8.9	2.7
PEA	509.7	590.9	608.8	602.5	3.0	(1.0)
Ocupación	414.9	523.3	551.9	557.2	5.5	1.0
Formal	164.5	228.8	240.6	252.1	5.1	4.8
Informal	250.4	294.5	311.3	305.1	5.7	(2.0)
Desempleados	94.8	67.6	56.9	45.4	(15.8)	(20.3)
Relaciones porcentuales:						
PEA/Población	48.2	40.6	38.5	37.1		
Tasa de ocupación	81.4	88.6	90.7	92.5		
Formal	39.6	43.7	43.6	45.3		
Informal	60.4	56.3	56.4	54.7		
Tasa de desempleo	18.6	11.4	9.3	7.5		

Fuente : BCN y MITRAB.

En cuanto a la distribución del desempleo en la zona urbana, las ciudades de Chinandega y Masaya experimentaron una reducción sustancial en sus tasas de desocupación (más del 40%). También se observó una reducción en la tasa de desocupación de Managua, Granada y Juigalpa. En cambio la tasa de desocupación aumentó en el resto de las ciudades importantes del país (León, Estelí y Matagalpa).

Población económicamente activa desocupada en área urbana **Tabla II-8**
(principales ciudades)

Ciudad	Abril								
	1998	1999	2000	Tasa de desocupación			Participación porcentual		
				1998	1999	2000	1998	1999	2000
Managua	46,052	41,278	31,187	12.5	11.1	8.6	68.1	72.6	68.8
León	3,493	3,762	4,158	7.6	7.6	8.3	5.2	6.6	9.2
Chinandega	3,084	2,161	1,099	8.2	5.3	2.7	4.6	3.8	2.4
Granada	2,138	2,458	2,316	7.5	8.1	7.6	3.2	4.3	5.1
Masaya	3,525	3,110	1,745	9.1	7.3	4.2	5.2	5.5	3.8
Estelí	4,413	1,495	2,178	14.1	5.2	6.9	6.5	2.6	4.8
Matagalpa	2,818	1,637	1,750	11	5.7	6.1	4.2	2.9	3.9
Juigalpa	2,063	983	923	12.8	6.1	5.9	3.1	1.7	2.0
País	67,586	56,884	45,356	11.4	9.3	7.5	100	100	100

Fuente: Encuesta de hogares – MITRAB.

Por su parte, el número de asegurados del INSS, una variable indicativa del empleo en el sector formal de la economía, creció 9.3 por ciento, por encima del crecimiento del número de ocupados a nivel nacional (6%). Es decir, el sector formal se expandió relativo al sector informal y constituyó una reversión a lo observado el año anterior.

Personal ocupado por actividad según el INSS **Tabla II-9**

Conceptos	1998	1999	2000 a/	Variación porcentual	
				1999/98	2000/99
Agricultura, silvicultura, casa y pesca	18,516	18,688	19,016	0.9	1.8
Minas y canteras	1,681	2,090	2,058	24.3	(1.5)
Industria manufacturera	48,851	56,235	66,839	15.1	18.9
Electricidad, gas y agua	3,931	4,782	5,729	21.6	19.8
Construcción	10,407	12,860	13,725	23.6	6.7
Comercio, hoteles y restaurantes	31,001	34,882	37,750	12.5	8.2
Transporte almac.y comunicac.	10,531	10,444	10,326	(0.8)	(1.1)
Establecimientos financieros	17,370	20,079	21,787	15.6	8.5
Serv. sociales, comun. y pers.	114,392	120,730	129,864	5.5	7.6
Otras actividades	2,826	1,324	1,258	(53.1)	(5.0)
Total	259,506	282,114	308,352	8.7	9.3

a/ : Preliminar.

Fuente : INSS.

Salarios

El crecimiento de los salarios fue menor comparado con el año anterior. El salario a diciembre, creció en 8.3 por ciento, implicando una caída en el salario real de 1.4 por ciento, lo que contrasta con el aumento observado el año pasado de 10.5 por ciento. Los aspectos que incidieron sobre el comportamiento de los salarios fueron:

- Desaceleración de la actividad económica.
- Baja en la productividad media del factor trabajo.
- Deterioro en los términos de intercambio y el tipo de cambio real.

Indicadores básicos de salario

Tabla II-10

Conceptos	A diciembre			Variación porcentual	
	1998	1999	2000 a/	99/98	2000/99
(Córdobas)					
Salario nominal promedio					
Nivel nacional	2,054.0	2,434.0	2,637.0	18.5	8.3
Gobierno central	1,585.2	1,937.7	2,203.2	22.2	13.7
Asegurados INSS	2,189.9	2,537.8	2,763.4	15.9	8.9
Salario real b/					
Nivel nacional	1,229.4	1,359.1	1,340.2	10.5	(1.4)
Gobierno central	948.9	1,082.0	1,119.7	14.0	3.5
Asegurados INSS	1,310.8	1,417.1	1,404.4	8.1	(0.9)
Memorándum					
Productividad media del factor trabajo				0.2	(1.6)
Costo unitario factor trabajo				4.3	3.0
Tipo de cambio real c/				5.8	(2.0)

a/ : Preliminar.

b/ : Deflactado con el IPC de 1994.

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

Fuente : MITRAB, MHCP, INSS, INEC.

A pesar que la variación de la productividad media del factor trabajo resultó negativa, se observó que cinco de los sectores de actividad económica registraron salarios reales mayores a los del año pasado, destacándose transporte, almacenamiento y comunicaciones (9.1%) y electricidad, gas y agua (5.1%), de acuerdo a las cifras del INSS.

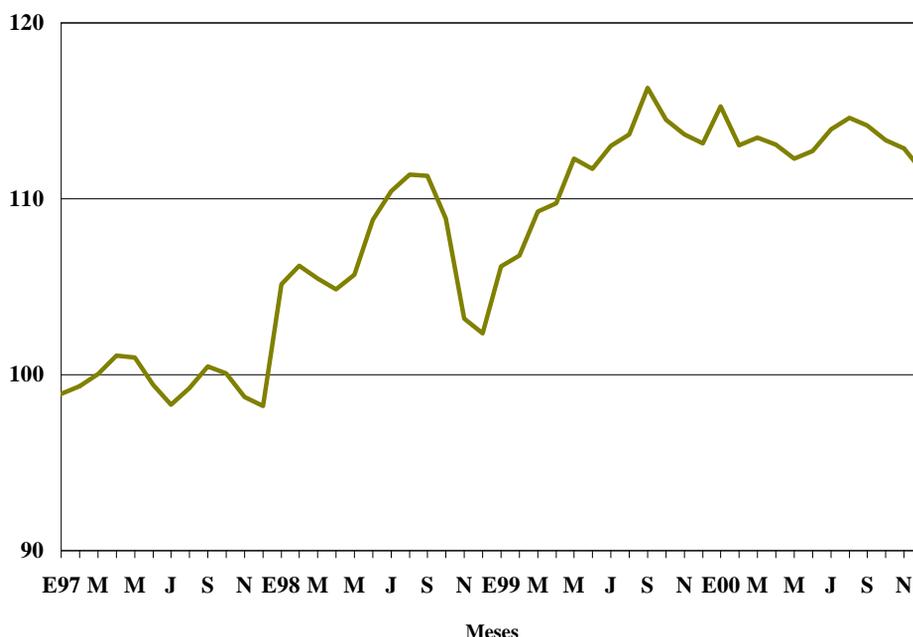
La caída en la producción del sector minería se reflejó en la disminución de 8.0 por ciento en los salarios reales, debido a la paralización operativa que enfrentó una de sus principales empresas, producto de un largo proceso de venta.

El sector construcción mantuvo la dinámica en el crecimiento de los salarios reales con un crecimiento de 4.3 por ciento, desacelerándose respecto al año anterior. Dicho comportamiento estuvo asociado a la menor cantidad de proyectos que este año estuvieron en marcha, dado que 1999 fue un año atípico por el programa de emergencia post Mitch.

Los empleados del gobierno central mostraron una mejoría del 3.5 por ciento en el salario real promedio debido a ajustes en los sectores salud (enfermeras) y educación (docentes), a comienzos del año.

El índice de salarios reales se mantuvo relativamente estable durante el primer semestre del 2000; sin embargo, en el segundo semestre retomó el comportamiento cíclico de años anteriores, el cual refleja aumentos en el tercer trimestre, para luego disminuir en el trimestre siguiente. Los sectores de mayor dinamismo fueron comercio, restaurante y hoteles; y transporte, almacenamiento y comunicaciones, cuyos salarios reales crecieron en 6.6 y 4.5 por ciento, respectivamente, según el MITRAB.

**Índice de Salario real 1994=100
Enero 1997–Diciembre 2000
Gráfico II-3**



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

Tabla II-11

Concepto	1998	1999	2000 a/	Variación porcentual	
				99/98	2000/99
(Córdobas)					
Promedio Nominal	2,008.8	2,322.2	2,591.4	15.6	11.6
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,392.4	1,675.4	1,891.8	20.3	12.9
Minas y canteras	2,390.6	3,025.7	3,103.3	26.6	2.6
Industria manufacturera	1,915.1	2,081.4	2,192.7	8.7	5.3
Electricidad, gas y agua	2,761.4	3,460.6	4,057.7	25.3	17.3
Construcción	1,868.1	2,270.8	2,642.4	21.6	16.4
Comercio	2,391.5	2,783.9	3,048.5	16.4	9.5
Transporte, almacenam. y comunicac.	2,930.5	3,325.3	4,047.0	13.5	21.7
Establecimientos financieros	3,538.3	3,878.5	4,190.6	9.6	8.0
Servicios comunales y sociales	1,707.9	2,010.5	2,306.0	17.7	14.7
Actividades no especificadas	2,122.7	2,439.8	2,599.4	14.9	6.5
Promedio Real	1,313.9	1,365.8	1,366.4	3.9	0.0
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	910.7	985.4	997.5	8.2	1.2
Minas y canteras	1,563.6	1,779.5	1,636.3	13.8	(8.0)
Industria manufacturera	1,252.6	1,224.1	1,156.1	(2.3)	(5.6)
Electricidad, gas y agua	1,806.1	2,035.3	2,139.5	12.7	5.1
Construcción	1,221.9	1,335.5	1,393.3	9.3	4.3
Comercio	1,564.2	1,637.3	1,607.4	4.7	(1.8)
Transporte, Almacenam. y Comunicac.	1,916.7	1,955.7	2,133.9	2.0	9.1
Establecimientos financieros	2,314.3	2,281.1	2,209.6	(1.4)	(3.1)
Servicios comunales y sociales	1,117.1	1,182.4	1,215.9	5.9	2.8
Actividades no especificadas	1,388.4	1,434.9	1,370.6	3.4	(4.5)

a/ : Preliminar.

Fuente : Instituto Nicaragüense de Seguridad Social.

La interacción entre la productividad media del factor trabajo y el salario real implicó un nuevo aumento en el costo unitario del factor trabajo (3.0%); tomando en consideración que el tipo de cambio real se apreció (2.0 %), la competitividad de la economía fue adversamente afectada durante el año.

Salarios mínimos oficiales

Tabla II-12

Actividad	1991 d/	1997 d/	1999 e/	Variac. porcentual 1999/97
(Córdobas)				
Agropecuario	150.0	300.0	450.0	50.0
Pesca	170.0	500.0	700.0	40.0
Minas y canteras	245.0	600.0	850.0	41.7
Industria manufacturera	250.0	500.0	600.0	20.0
Industrias de zona franca			800.0	
Electricidad y gas a/	300.0	600.0	900.0	50.0
Agua	250.0	600.0		
Construcción	190.0	480.0	1,200.0	150.0
Comedores, restaurantes y hoteles	250.0	550.0	900.0	63.6
Transporte, almacenamiento. y Com.	225.0	450.0	900.0	100.0
Establecimientos financieros b/	300.0	700.0	1,000.0	42.9
Seguros	200.0	650.0		
Serv., C., S. y personales c/	250.0	470.0	700.0	48.9
Gobierno central	234.0	350.0	550.0	57.1
Promedio	231.8	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 a gobierno central.

d/ : A partir de noviembre.

e/ : A partir de agosto.

Fuente : MITRAB, BCN, INEC.

Desempeño de los sectores productivos

Sector agropecuario

El sector agropecuario contribuyó con el 27.5 por ciento del valor agregado, 55.8 por ciento de las exportaciones y 60 por ciento de la generación de empleo en el año 2000. Asimismo, este sector fue el que más contribuyó en términos relativos a la expansión del producto, ya que presentó un crecimiento de 8.5 por ciento, basado en expansiones de área sembrada.

El crecimiento del personal ocupado del sector agropecuario (8.7%) fue superior al total nacional (6%), por la mayor intensidad en el uso de la mano de obra, destacándose la absorción de fuerza laboral en los cultivos de café, maíz y frijol.

Las exportaciones de productos de origen agropecuario fueron de 348.9 millones de dólares, explicado principalmente por el incremento en las exportaciones de café (25.3%), en donde el volumen exportado más que compensó la caída en los precios, y por el incremento en las exportaciones de carne (21.7%) que fue el único producto que mostró alzas tanto en precio como en volumen.

No obstante, durante este año el sector enfrentó un entorno adverso como consecuencia de la caída de precios internacionales, especialmente en el café, altos costos en algunos insumos básicos, como los derivados del petróleo, y el cierre de bancos y empresas acopiadoras que tenían un importante papel en las actividades de comercialización y crédito del sector. De igual forma, el sector sigue dependiendo del régimen de lluvias, que este año se manifestó como sequía en gran parte del país.

Con el objetivo de apoyar al sector ante esta serie de eventos, se otorgaron incentivos destinados a disminuir los costos de producción, incrementar los ingresos y facilitar la gestión agrícola. Entre los primeros se destacan la prórroga de la exoneración de aranceles a las importaciones de insumos, bienes intermedios y de capital para el sector agropecuario hasta el año 2001; la exoneración del cobro del impuesto municipal del 1.0 por ciento a los ganaderos; y la exención del pago de IGV a actividades de compra o venta de servicios agroindustriales, almacenamiento, fumigación, arrendamiento de tierra y maquinaria y energía eléctrica para el riego.

Además, se establecieron salvaguardas a la importación de leche en polvo, arroz granza, arroz oro, sorgo y maíz amarillo que oscilaron en el rango del 15 y 20 por ciento, pretendiendo incrementar la rentabilidad de los productores de estos rubros.

Como medidas adicionales, se continuó con el Plan Nacional de Apoyo al Pequeño Productor (PNAPP), para estimular a los productores más pobres con potencial productivo de granos básicos y hortalizas. Asimismo, se aprobó la Ley del Café, que establece la creación del Consejo Nacional del Café, el cual regulará la producción y comercialización de dicho producto. A la vez, se puso a disposición de los cafetaleros, a través del FNI un monto de 190 millones de córdobas, para la reestructuración de las deudas contraídas por pequeños y medianos productores cafetaleros con la banca comercial.

Sin embargo, el incremento de la competitividad del sector agropecuario debe contemplar políticas integrales de largo plazo que procuren aumentar la tecnificación y la eficiencia de los sistemas productivos. Aunque Nicaragua posee la mayor área con vocación agropecuaria de Centroamérica, paradójicamente, es el país que destina menor área a los productos de exportación (23%), presenta la segunda mayor relación de hectáreas por tractor (900) y consume la menor cantidad de fertilizante por hectárea (0.08 ton). Como consecuencia, el país muestra los rendimientos más bajos del área, a excepción del banano, maní y sorgo.

Sub-sector agrícola

El valor agregado del sector agrícola creció 7.9% en el año 2000, sustentado por los cultivos agroexportables, ya que los productos de consumo interno experimentaron una reducción de 1.2 por ciento.

El área cosechada de productos agroexportables se mantuvo relativamente constante en el ciclo 2000/2001, debido en parte a la baja en los precios internacionales y la contracción del crédito agrícola, que afectaron la decisión de siembra de los productores.

A diferencia de ciclos anteriores, el rendimiento del café disminuyó debido al efecto cíclico de la cosecha cafetalera y la menor atención a las plantaciones. Otros productos agroexportables, como el banano, el maní y la caña presentaron aumentos en el rendimiento.

La siembra de primera de los productos de consumo interno se vio perjudicada por la sequía, ocasionando disminuciones en el área cosechada, principalmente en los cultivos de frijol y soya. Además, el cultivo de soya se redujo al contraerse la demanda por el cierre de una empresa procesadora de este producto.

Agricultura : área cosechada, producción y rendimiento Tabla II-13

Productos	1999/2000			2000/2001a/			Variación porcentual		
	Area	Prod.	Rend.	Area	Prod.	Rend.	Area	Prod.	Rend.
De exportación	271.2			273.1			0.7		
Ajonjolí (natural)	11.5	89.9	7.8	15.5	124.0	8.0	34.8	37.9	2.3
Algodón	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Semilla de algodón	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Banano	2.5	3,932.4	1,605.1	2.2	2,900.0	1,318.2	(12.0)	(26.3)	(17.9)
Café	143.4	2,083.3	14.5	143.4	1,666.6	11.6	-	(20.0)	(20.0)
Caña de azúcar	79.8	81,116.6	1,016.2	80.0	81,200.0	1,015.0	0.3	0.1	(0.1)
Maní (natural)	32.9	1,500.0	45.6	31.0	1,426.0	46.0	(5.8)	(4.9)	0.9
Tabaco (rama)	1.1	25.7	22.9	1.0	22.0	22.0	(9.1)	(14.4)	(3.9)
De consumo interno	822.9			861.3			4.7		
Arroz (oro)	87.9	2,988.6	34.0	125.5	4,267.0	34.0	42.7	42.8	0.0
Riego	47.6	1,350.0	28.3	45.0	2,025.0	45.0	(5.5)	50.0	58.8
Secano	40.3	1,638.6	40.7	80.5	2,242.0	27.9	99.8	36.8	(31.5)
Frijol	295.6	2,958.9	10.0	270.0	2,700.0	10.0	(8.7)	(8.7)	(0.1)
Maíz	365.4	6,441.1	17.6	400.0	7,600.0	19.0	9.5	18.0	7.8
Sorgo	61.1	1,691.7	27.7	60.0	1,980.0	33.0	(1.8)	17.0	19.2
Soya	12.9	433.4	33.6	5.8	197.2	34.0	(55.0)	(54.5)	1.2
Otros b/	54.7	--	--	56.7			3.7	--	--
Total	1,148.8			1,191.1			-	3.7	--

a/ : Preliminar.

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 PROBANICSA

Sub-sector pecuario

El crecimiento del valor agregado del sub-sector pecuario estuvo basado en incrementos tanto en el ganado vacuno como en la actividad avícola. La actividad vacuna estuvo caracterizada por crecimientos en la matanza y en las exportaciones en pie, propiciados en parte, por la decisión de los productores de deshacerse de un mayor número de reses, debido a la poca

disponibilidad de pastos, además, del incremento en el precio de exportación de carne vacuna y ganado en pie.

El crecimiento en la producción de leche fue consecuencia de la reducción porcentual del número de hembras sacrificadas en los mataderos durante los últimos seis años, lo que implicó mayor número de pariciones. Además, esto último se traduce en mayores camadas de terneros y en el crecimiento del hato ganadero.

Debido a las inversiones de las empresas avícolas, tanto la producción de huevo como la producción de carne registraron incrementos, permitiendo a la avicultura continuar siendo la actividad de mayor dinamismo dentro del sector.

Pecuario : principales indicadores

Tabla II-14

Indicadores	Unidad de medida	1998	1999 a/	2000 b/	Variac. porcentual	
					99/98	00/99
Ganado vacuno						
Matanza total	miles de cbzs	318.2	318.5	350.0	0.1	9.9
Industrial		165.3	163.2	190.1	(1.3)	16.5
Municipal		152.9	155.3	159.9	1.6	3.0
Peso promedio en pie	kgs/cbz	364.3	376.7	373.5	3.4	(0.8)
Producción de carne	miles de libras	100,828.8	105,365.2	112,600.0	4.5	6.9
Industrial		54,736.3	58,580.2	63,044.0	7.0	7.6
Municipal		46,092.5	46,785.0	48,400.0	1.5	3.5
Exportación en pie	miles de cbzs	25.0	49.4	70.0	97.6	41.7
Exportación de carne						
Volumen	miles de libras	40,929.5	43,233.3	48,345.0	5.6	11.8
Valor	miles de US\$	37,655.1	41,826.7	50,592.2	11.1	21.0
Precio	US\$ x libra	0.92	0.97	1.05	5.4	8.2
Producción de leche	miles de glns	55,773.7	57,300.0	59,348.0	2.7	3.6
Acopio de leche	miles de glns	10,494.9	10,415.4	10,578.6	(0.8)	1.6
Producción de leche pasteurizada	miles de glns	8,834.6	11,127.0	11,383.7	25.9	2.3
Precio prom. consumidor leche past.	C\$ x litro	5.0	5.3	5.5	5.5	4.8
Precio promedio al productor leche	C\$ x gln	10.8	9.7	11.1	(9.8)	14.5
Porcicultura						
Matanza	miles de cbzs	140.0	142.0	145.0	1.4	2.1
Producción de carne	miles de libras	12,400.0	12,600.0	12,915.0	1.6	2.5
Avicultura						
Matanza	miles de aves	22,685.3	24,366.7	26,000.0	7.4	6.7
Comercial		19,963.0	21,566.7	23,150.0	8.0	7.3
Doméstica c/		2,722.3	2,800.0	2,850.0	2.9	1.8
Producción total	miles de libras	79,919.6	90,961.9	94,752.9	13.8	4.2
Producción comercial		70,329.2	80,980.5	84,713.7	15.1	4.6
Producción doméstica c/		9,590.4	9,981.4	10,039.2	4.1	0.6
Rendimiento	libras x aves	3.5	3.7	3.6	6.0	(2.4)
Precio prom. al consumidor de carne	C\$ x libra	10.3	9.7	9.6	(5.8)	(0.7)
Precio promedio al productor de carne	C\$ x libra	8.8	9.0	8.2	2.4	(9.6)
Producción total de huevos	miles de doc.	41,300.0	42,539.0	48,000.0	3.0	12.8
Producción comercial		22,550.2	23,590.2	26,416.6	4.6	12.0
Producción domestica c/		18,749.8	18,948.8	21,583.4	1.1	13.9
Precio prom. al consumidor de huevo	C\$ x docena	10.8	11.1	10.5	2.8	(4.7)
Precio prom. al productor de huevo	C\$ x docena	9.2	9.3	8.1	1.1	(12.3)

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

b/ : Estimados.

c/ : Se refiere a producción de patio.

Fuente : MAG-FOR y DGA.

Pesca

La actividad pesquera mostró crecimiento de 7.3 por ciento en el valor agregado y su exportación ocupó el segundo lugar del total de los productos tradicionales. En los últimos seis años, la inversión en el sector ha provocado que las exportaciones de éste crecieran a un ritmo promedio del 20.4 por ciento durante este período.

Este año se logró obtener mejores precios en el mercado internacional, incentivando mayores volúmenes exportados de camarón. Esto ha estimulado que las flotas pesqueras aumenten el número de barcos operativos dedicados a esta actividad.

En el caso del camarón de cultivo el incremento de la productividad de las granjas, se debe en parte a la incorporación de nuevas técnicas de manejo en la producción. Por el contrario, la captura de pescado sufrió un ligero decrecimiento debido al comportamiento cíclico de la actividad.

Pesca: Captura (miles de libras)

Tabla II-15

Indicadores	1998	1999 a/	2000 b/	Variación porcentual	
				1999/98	2000/99
Sector pesca	33,980.4	32,541.8	33,700.0	(4.2)	3.6
Camarón	15,792.0	15,660.1	16,100.0	(0.8)	2.8
Cultivo	9,310.0	9158.9	9500.0	(1.6)	3.7
Arrastre	6,482.0	6501.2	6600.0	0.3	1.5
Langosta	3,041.6	3,531.7	4,400.0	16.1	24.6
Pescado	15,146.8	13,350.0	13,200.0	(11.9)	(1.1)

a/ : Preliminar.

b/ : Estimados.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Industria manufacturera

La industria manufacturera registró un crecimiento del valor agregado de 2 por ciento en el año 2000, tasa inferior a la del año anterior. Este incremento se originó por la incidencia positiva de las principales ramas como la de alimentos, madera y corcho, productos químicos, productos derivados del petróleo y minerales no metálicos.

El valor agregado de la rama de alimentos (40% del sector industrial), reflejó un aumento del 4.2 por ciento, determinado principalmente por el crecimiento de la producción de carne vacuna y de pollo, leche pasteurizada, azúcar y beneficiado de café. Estos productos representan el 60 por ciento del valor agregado de esta rama. Los mayores niveles de matanza de ganado vacuno sustentaron el incremento de la actividad en los mataderos industriales, en tanto que el volumen de producción de carne de pollo aumentó como consecuencia de una fuerte demanda del producto.

Industria manufacturera: volumen de producción física

Tabla II-16

Ramas / Productos	Unidad de Medida	1998	1999 a/	2000 b/	Variación porcentual	
					1999/98	2000/99
(en miles)						
Alimentos						
Pesca industrial	libras	33,980.4	32,541.8	33,700.0	(4.2)	3.6
Carne de pollo c/	libras	79,900.0	81,000.0	90,000.0	1.4	11.1
Carne deshuesada	libras	100,828.8	105,365.2	112,600.0	4.5	6.9
Café beneficiado	quintales	1,432.1	1,600.0	1,979.1	11.7	23.7
Leche pasteurizada	galones	8,834.6	11,127.0	13,370.7	25.9	20.2
Leche integra (en polvo)	Kgs	3,521.0	2,429.0	1,822.0	(31.0)	(25.0)
Embutidos	libras	2,079.8	1,695.3	1,807.5	(18.5)	6.6
Aceite vegetal	quintales	447.2	470.0	305.5	5.1	(35.0)
Harina de trigo	quintales	595.1	574.9	520.0	(3.4)	(9.5)
Azúcar	quintales	7,193.6	7,917.7	8,400.0	10.1	6.1
Melaza	ton. corta	194.5	135.7	130.2	(30.2)	(4.1)
Galletas finas	libras	10,341.8	10,882.5	13,072.5	5.2	20.1
Bebidas						
Ron	litros	8,352.1	9,120.9	8,664.8	9.2	(5.0)
Cervezas	cajas	6,964.8	6,951.3	6,464.7	(0.2)	(7.0)
Aguas gaseosas	cajas	20,200.7	21,075.8	22,129.6	4.3	5.0
Tabaco						
Cigarrillos	mill.unids	1,788.6	779.5	0.0	(56.4)	(100.0)
Textil						
Sacos de polipropileno	unidades	15,459.8	14,000.0	14,252.0	(9.4)	1.8
Sacos de kenaff	unidades	1,412.7	1,166.4	0.0	(17.4)	(100.0)
Cuero y productos de cuero						
Cuero elaborado	pie 2	1,376.4	1,387.0	1,415.0	0.8	2.0
Papel y productos de papel						
Cajas de cartón	metros 2	1,535.3	1,522.1	1,141.6	(0.9)	(25.0)
Bolsas multicapas	unidades	3,533.6	5,345.1	7,500.0	51.3	40.3
Papel higiénico	bolsón	581.1	776.2	750.0	33.6	(3.4)
Sustancias y productos químicos						
Pinturas preparadas	galones	460.0	598.1	675.8	30.0	13.0
Jabón de lavar	Kgs	6,971.2	9,500.0	9,880.0	36.3	4.0
Oxígeno	pie 3	28,084.7	21,013.4	6,900.0	(25.2)	(67.2)
Productos derivados del petróleo						
Gas licuado	barriles	130.6	163.9	228.9	25.5	39.7
Gasolina motor	barriles	868.2	825.6	875.8	(4.9)	6.1
Kero/turbo	barriles	386.1	387.1	424.5	0.3	9.7
Diesel	barriles	1,491.4	1,395.5	1,464.5	(6.4)	4.9
Fuel oil	barriles	2,989.7	2,839.5	2,706.5	(5.0)	(4.7)
Asfalto	barriles	47.6	67.6	23.5	41.9	(65.2)
Minerales no metálicos						
Cemento	quintales	8,925.8	11,801.4	12,700.0	32.2	7.6
Productos metálicos						
Barriles de 55 galones	unidades	13.0	6.8	0.0	(47.7)	(100.0)
Clavos corrientes	Kgs	305.7	167.0	170.0	(45.4)	1.8
Alambre de púas	Kgs	1,568.7	1,066.0	1,100.0	(32.0)	3.2

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

c/ : Incluye comercial más doméstica.

Fuente : Encuesta Mensual Industrial 1998 - 2000 – BCN y MIFIC.

Los derivados del petróleo mostraron un crecimiento del valor agregado de 4.3 por ciento. Este resultado estuvo sustentado por los aumentos en los volúmenes de producción de la mayoría de los rubros, entre los que destacan; gas licuado (39.7%), gasolina (6.1%), diesel (4.9%) y kero turbo (9.7%). Sin embargo, durante este año, los precios promedios de los principales derivados del petróleo tuvieron aumentos entre un rango del 22.1 al 65.4 por ciento, comparados con los del año pasado. Este comportamiento alcista fue ocasionado por el incremento de 69.7 por ciento en el precio internacional del petróleo crudo.

No obstante el comportamiento positivo del sector, la caída de la rama de bebidas con 1.2 por ciento y la de textiles con 9.2 por ciento, no permitieron un mayor crecimiento de la industria manufacturera. Esta tendencia negativa estuvo determinada en el caso de la rama de bebidas por el aumento de la carga impositiva de los roncs y cervezas y por la disminución de la demanda.

El valor bruto de producción de la industria nacional fue generado en un 75 por ciento por las grandes empresas, 17 por ciento por la micro-empresa y 8 por ciento por la mediana empresa.

De la oferta total de los bienes industriales, el 34 por ciento se orientó al consumo intermedio, el 46 por ciento al consumo final, el 11.7 por ciento a la formación bruta de capital y el 8.3 por ciento a las exportaciones.

Las ventas de la industria manufacturera estuvieron orientadas en un rango que oscila entre el 72 por ciento y 86 por ciento al mercado interno, sobresaliendo las ramas de alimentos, cuero y sus productos, madera y sus derivados, así como material de transporte, maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos. El valor restante de las ventas se dirigió a los mercados externos incluyendo Centroamérica.

El monto de las importaciones de materias primas y bienes intermedios para la industria a precios corrientes, reflejó un leve descenso del 0.4 por ciento respecto al año pasado. Las exportaciones industriales a precios corrientes registraron un incremento del 12.7 por ciento con relación al año anterior. En este comportamiento se destacan las exportaciones de carne vacuna, madera, productos de madera y muebles, químicos y productos pertenecientes a la rama de los minerales no metálicos.

El crecimiento del sector industrial en el año 2000, fue levemente superior al promedio alcanzado en la década de los años noventa (1.8%). No obstante, este sector que depende fuertemente de la actividad primaria, absorbe los riesgos ocasionados por los frecuentes shocks climatológicos y de precios internacionales, que son inherentes a esta actividad. Asimismo, las exportaciones están conformadas por productos agroindustriales y marinos, los que contienen baja transformación industrial.

La industria manufacturera realizó poca inversión tanto en la modernización de equipos como en capital humano, que se concentró principalmente en la rama de bebidas. Como

consecuencia de lo anterior, se reflejó una baja productividad de la actividad industrial y el aumento que experimentó la producción estuvo sustentada por un mayor empleo de mano de obra, facilitado por la disminución en los salarios reales.

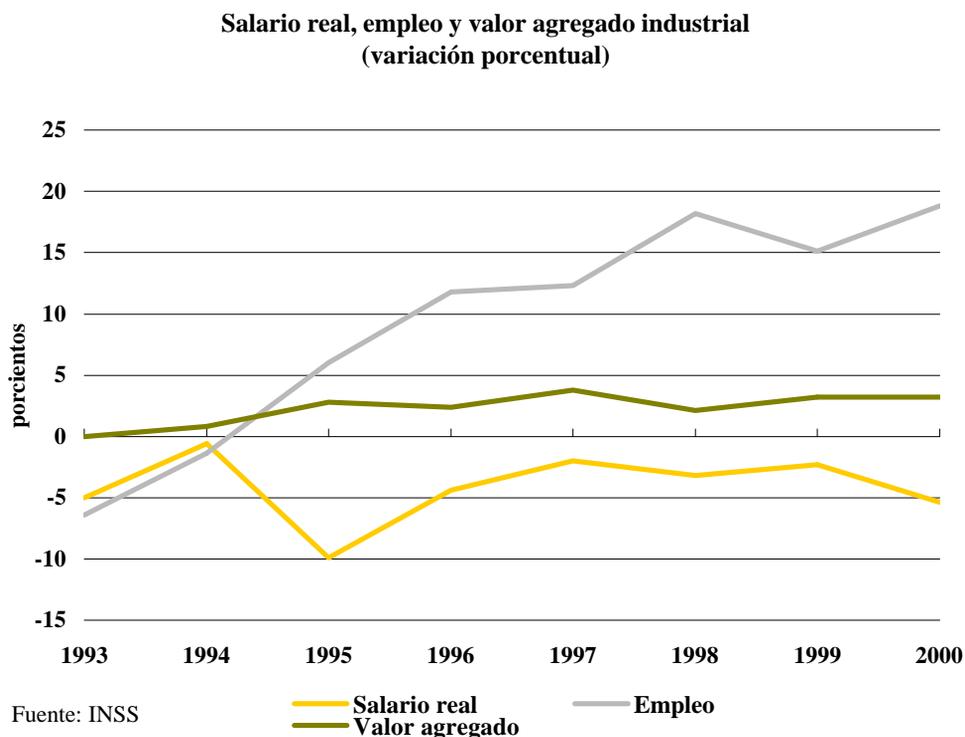


Gráfico II-4

Minería

El sector minero estuvo afectado por los movimientos descendentes en el precio internacional de los metales preciosos durante el año 2000, lo que continuó siendo motivo de preocupación para las empresas concesionarias; como consecuencia de esto, los centros mineros tuvieron que implementar algunas medidas en su proceso productivo para disminuir los costos operativos, y mantener un margen de ganancia estable.

Este año, el sector minero registró una disminución de 190.2 millones de córdobas de 1980 en el valor bruto de producción. Por su parte, el valor agregado real fue de 340.3 millones de córdobas registrando una disminución del 20 por ciento con relación al año precedente. El sector tuvo una participación en el producto interno bruto de 1.4 por ciento.

El comportamiento del sector fue determinado por el cierre de una empresa en enero, la cual empezó a presentar mermas en la producción de metales preciosos desde octubre de 1999, ocasionadas por problemas administrativos en la ejecución del proyecto y por insuficiencia de capital operativo.

En el sub-sector de la minería metálica existen tres grandes empresas que concentran la producción total de plata. La producción de oro es generada en un 87 por ciento por las grandes empresas y 13 por ciento por la pequeña minería.

La producción de oro y plata, mostró un descenso de 20 por ciento comparado con el año anterior, aportando el 95.4 por ciento del valor bruto de producción del total de la minería. Durante este año el oro presentó un volumen de 118.9 miles de onzas troy, inferior en 20 por ciento al reportado en 1999. La extracción de plata obtuvo un volumen de 37.4 miles de onzas troy, equivalente a una disminución del 22 por ciento.

Según cifras registradas por aduana, se exportó aproximadamente un 60 por ciento del total de la producción nacional a Canadá y Estados Unidos y el resto se comercializó internamente por la gran industria y micro empresa. Las exportaciones FOB de oro registraron una disminución del 2.1 por ciento, respecto al año pasado, originado por los factores adversos antes señalado. Por su parte, la plata experimentó un crecimiento del 8.9 por ciento en relación al año anterior.

El sub-sector de la minería no metálica incrementó los volúmenes de producción de los principales rubros, como son: arena (4.9%), piedra caliza (3.4%), y el yeso (30.3%). El resto de productos mostró tasas bajas en sus volúmenes de producción, originados por varios factores, entre ellos la competencia que practican los productores artesanales y la falta de un mercado que demande sus productos.

El valor bruto de producción de la minería no metálica, fue de 35.2 millones de córdobas de 1980, cifra menor al año 1999 en 20.3 por ciento.

Las inversiones del sector minero para el año 2000, alcanzaron un monto de 25 millones de dólares, que fueron destinadas a las actividades de explotación (US\$20.4 millones) y de exploración (US\$4.6 millones).

Se estima que para los siguientes años, los niveles de producción minera serán superados una vez aprobada la nueva ley de minas, que pretende dinamizar y volver más atractivo al sector minero nacional. La ley que actualmente rige la minera, establece un permiso de exploración y una vez analizado, se extiende el de explotación, por un período de cinco años. Con la próxima ley pendiente de aprobación, la concesión se extenderá por 25 años, tomando en cuenta el impacto ambiental y una mayor participación de la pequeña minería.

Minería: Volumen de Producción
(En Miles)

Tabla II-17

Conceptos	Unidad de Medida	1998	1999 a/	2000 b/	Variación porcentual	
					1999	2000
Metálica						
Oro	Onzas troy	121.8	148.6	118.9	22.0	(20.0)
Plata	Onzas troy	41.1	47.9	37.4	16.5	(22.0)
No metálica						
Arena	Mts 3	815.4	965.4	1,012.5	18.4	4.9
Hormigón	Mts 3	32.4	38.4	36.0	18.5	(6.3)
Material selecto	Mts 3	5.5	6.5	6.4	18.2	(1.5)
Tierra	Mts 3	3.2	3.9	3.7	21.9	(5.1)
Piedra caliza	Mts 3	12.9	14.9	15.4	15.5	3.4
Cal química	QQ	51.8	57.4	30.0	10.8	(47.7)
Cal viva	QQ	28.0	30.4	10.6	8.6	(65.1)
Carbonato de Calcio	QQ	78.3	84.9	63.6	8.4	(25.1)
Bentonita	QQ	31.0	38.8	0.0	25.2	0.0
Yeso	TM	20.4	23.8	31.0	16.7	30.3
Piedra cantera	Unid	5,125.0	6,170.5	4,505.0	20.4	(27.0)

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Producto interno bruto
(Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-II-1

Conceptos	1998	1999	2000 a/	Variación %		Estructura %	
				1999	2000	1999	2000
Producto interno bruto	22,367.7	24,014.7	25,046.0	7.4	4.3	100.0	100.0
Actividad primaria	6,337.8	6,811.6	7,380.6	7.5	8.4	28.4	29.5
Agricultura	4,101.2	4,473.2	4,826.0	9.1	7.9	18.6	19.3
Pecuario	1,780.4	1,873.7	2,058.4	5.2	9.9	7.8	8.2
Pesca	396.5	403.0	432.3	1.6	7.3	1.7	1.7
Silvicultura	59.7	61.7	63.9	3.3	3.6	0.3	0.3
Actividad secundaria	6,037.6	6,811.0	6,993.2	12.8	2.7	28.4	27.9
Industria manufacturera	4,574.6	4,745.4	4,842.1	3.7	2.0	19.8	19.3
Construcción	1,113.5	1,640.3	1,810.8	47.3	10.4	6.8	7.2
Minería	349.5	425.3	340.3	21.7	(20.0)	1.8	1.4
Actividad terciaria	9,992.3	10,392.0	10,672.2	4.0	2.7	43.3	42.6
Comercio	4,007.3	4,231.3	4,359.2	5.6	3.0	17.6	17.4
Gobierno General.	1,667.3	1,651.1	1,645.9	(1.0)	(0.3)	6.9	6.6
Transporte y comunicaciones	1,082.9	1,144.1	1,180.9	5.7	3.2	4.8	4.7
Bancos y seguros	686.8	720.4	742.8	4.9	3.1	3.0	3.0
Energía y agua potable	714.1	721.2	735.9	1.0	2.0	3.0	2.9
Propiedad vivienda	876.6	917.4	959.6	4.7	4.6	3.8	3.8
Otros servicios	957.3	1,006.5	1,048.0	5.1	4.1	4.2	4.2

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos–BCN.

Producto interno bruto
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-II-2

Concepto	1998	1999	2000 a/	Variación %	
				1999	2000
Producto interno bruto	21,881.4	26,125.9	30,395.1	19.4	16.3
Actividad primaria	7,087.7	8,247.9	9,817.7	16.4	19.0
Agricultura	5,353.8	6,331.7	7,536.2	18.3	19.0
Pecuario	1,398.1	1,562.1	1,879.2	11.7	20.3
Pesca	302.5	316.9	359.2	4.8	13.3
Silvicultura	33.3	37.3	43.0	11.9	15.5
Actividad secundaria	4,572.3	5,694.0	6,530.5	24.5	14.7
Industria manufacturera	3,405.3	3,878.4	4,389.5	13.9	13.2
Construcción	952.0	1,559.5	1,920.5	63.8	23.1
Minería	215.1	256.1	220.5	19.1	(13.9)
Actividad terciaria	10,221.3	12,184.1	14,046.8	19.2	15.3
Comercio	5,149.3	6,001.6	6,867.2	16.6	14.4
Gobierno General	1,645.0	2,226.2	2,615.2	35.3	17.5
Transporte y comunicaciones	767.3	893.6	1,023.4	16.5	14.5
Bancos y seguros	590.2	683.3	785.9	15.8	15.0
Energía y agua potable	265.9	297.6	338.7	11.9	13.8
Propiedad vivienda	576.4	663.9	774.6	15.2	16.7
Otros servicios	1,227.2	1,417.9	1,641.9	15.5	15.8

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos – BCN.

Cuenta del gasto

(Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-II-3

Concepto	1998	1999	2000 a/	Variación %	
				1999	2000
Producto interno bruto	22,367.7	24,014.7	25,046.0	7.4	4.3
1. Consumo	23,516.6	24,591.6	24,063.7	4.6	(2.1)
Consumo público	3,838.9	4,273.1	4,359.2	11.3	2.0
Consumo privado	19,677.7	20,318.6	19,704.5	3.3	(3.0)
2. Inversión bruta	5,246.2	7,274.6	6,483.2	38.7	(10.9)
Inversión fija	5,156.2	7,224.5	6,543.5	40.1	(9.4)
Construcción	2,107.4	3,104.2	3,426.9	47.3	10.4
Maquinaria y equipo	2,838.0	3,757.2	2,758.6	32.4	(26.6)
Otras inversiones	210.8	363.0	358.0	72.2	(1.4)
Variación de existencias.	90.0	50.1	(60.4)	-	-
Inversión pública	1,640.7	2,678.7	2,849.2	63.3	6.4
Inversión fija	1,640.7	2,678.7	2,849.2	63.3	6.4
Construcción	1,232.2	1,941.2	2,068.4	57.5	6.6
Maquinaria y equipos	237.4	426.5	484.6	79.7	13.6
Otras inversiones	171.1	310.9	296.2	81.7	(4.7)
Variación de existencias	-	-	-	-	-
Inversión privada	3,605.5	4,595.9	3,634.0	27.5	(20.9)
Inversión fija	3,515.5	4,545.8	3,694.3	29.3	(18.7)
Construcción	875.2	1,163.0	1,358.5	32.9	16.8
Maquinaria y equipos	2,600.6	3,330.7	2,274.0	28.1	(31.7)
Otras inversiones	39.7	52.1	61.8	31.2	18.7
Variación de existencias	90.0	50.1	(60.4)	-	-
3. Exportaciones	7,740.6	8,388.9	9,355.1	8.4	11.5
4. Importaciones	14,135.7	16,240.4	14,855.9	14.9	(8.5)

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Cuenta del gasto
(Millones de Córdobas)

Cuadro AE-II-4

Concepto	1998	1999	2000 a/	Variación %	
				1999	2000
Producto interno bruto	21,881.4	26,125.9	30,395.1	19.4	16.3
1. Consumo	24,051.6	29,798.6	33,943.7	23.9	13.9
Consumo público	3,656.9	4,927.6	5,733.7	34.7	16.4
Consumo privado	20,394.7	24,871.0	28,210.0	21.9	13.4
2. Inversión bruta	7,388.7	11,313.3	10,665.1	53.1	(5.7)
Inversión fija	7,300.7	11,258.8	10,738.4	54.2	(4.6)
Construcción	2,322.1	3,803.9	4,684.3	63.8	23.1
Maquinaria y equipos	4,750.4	7,017.7	5,573.0	47.7	(20.6)
Otras inversiones	228.3	437.2	481.1	91.5	10.0
Variación de existencias	88.0	54.5	(73.3)	-	-
Inversión pública	1,940.4	3,550.0	4,204.3	83.0	18.4
Inversión fija	1,940.4	3,550.0	4,204.3	83.0	18.4
Construcción	1,357.7	2,378.8	2,827.3	75.2	18.9
Maquinaria y equipos	397.3	796.7	979.0	100.5	22.9
Otras inversiones	185.3	374.5	398.0	102.1	6.3
Variación de existencias	-	-	-	-	-
Inversión privada	5,448.3	7,763.3	6,460.8	42.5	(16.8)
Inversión fija	5,360.4	7,708.9	6,534.1	43.8	(15.2)
Construcción	964.3	1,425.1	1,857.0	47.8	30.3
Maquinaria y equipos	4,353.1	6,221.1	4,594.0	42.9	(26.2)
Otras inversiones	43.0	62.7	83.1	45.9	32.5
Variación de existencias	88.0	54.5	(73.3)	-	-
3. Exportaciones	8,056.7	9,028.5	10,908.5	12.1	20.8
4. Importaciones	17,615.7	24,014.5	25,122.2	36.3	4.6

a/ : Preliminar.

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Oferta y demanda global
 (Millones de Córdoba)

Cuadro AE-II-5

Concepto	1998	1999	2000 a/	Variación %	
				1999	2000
Oferta global	39,497.0	50,140.4	55,517.3	26.9	10.7
1. Producto interno bruto	21,881.4	26,125.9	30,395.1	19.4	16.3
2. Importaciones de bienes y servicios	17,615.7	24,014.5	25,122.2	36.3	4.6
Demanda global	39,497.0	50,140.4	55,517.3	26.9	10.7
1. Demanda interna	31,440.3	41,111.9	44,608.8	30.8	8.5
a) Consumo	24,051.6	29,798.6	33,943.7	23.9	13.9
Público	3,656.9	4,927.6	5,733.7	34.7	16.4
Privado	20,394.7	24,871.0	28,210.0	21.9	13.4
b) Inversión Bruta	7,388.7	11,313.3	10,665.1	53.1	(5.7)
Público	1,940.4	3,550.0	4,204.3	83.0	18.4
Privado	5,360.4	7,708.9	6,534.1	43.8	(15.2)
Variación de existencias	88.0	54.5	(73.3)	-	-
2. Exportaciones de bienes y servicios	8,056.7	9,028.5	10,908.5	12.1	20.8
Demanda interna / PIB (Porcentaje)	143.7	157.4	146.8	-	-

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos – BCN.

Ingreso nacional disponible real
 (Millones de Córdoba de 1980)

Cuadro AE-II-6

Concepto	1998	1999	2000 a/	Variación %	
				1999	2000
Producto interno bruto	22,367.7	24,014.7	25,046.0	7.4	4.3
Ingreso neto por fact del exterior.	(1,040.4)	(875.7)	(867.3)	(15.8)	(1.0)
Producto nacional bruto	21,327.3	23,138.9	24,178.7	8.5	4.5
Transferencias corrientes netas del exterior	1,217.0	1,831.8	1,881.4	50.5	2.7
Efecto de la relación de términos de intercambio	(1,275.5)	(2,283.1)	(2,904.4)	(79.0)	(27.2)
Ingreso nacional bruto disponible	21,268.8	22,687.6	23,155.7	6.7	2.1

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos – BCN.

Ahorro – inversión**Cuadro AE-II-7**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 a/
	En Porcentaje del PIB					
Ahorro = Inversión	24.9	27.0	31.7	33.8	43.3	35.1
Ahorro nacional	(4.6)	(7.5)	(11.3)	(4.4)	(3.6)	(1.2)
Ahorro privado	(11.4)	(13.4)	(18.2)	(10.2)	(10.6)	(5.3)
Ahorro público	6.8	5.9	6.9	5.8	6.9	4.1
Ahorro externo	29.5	34.6	43.0	38.2	46.9	36.3
Ahorro interno	(3.1)	(9.3)	(12.7)	(9.9)	(14.1)	(11.7)

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos – BCN.

Agricultura: valor agregado
(millones de córdobas de 1980)**Cuadro AE-II-8**

Productos	1998	1999 a/	2000 b/	Variación porcentual	
				1999/98	2000/99
Sector agrícola	4,101.2	4,473.2	4,826.0	9.1	7.9
De exportación	2,105.9	2,283.4	2,606.4	8.4	14.1
Café oro	1,293.6	1,454.6	1,798.9	12.4	23.7
Algodón oro	7.5	-	-	-	-
Semilla de algodón	0.7	-	-	-	-
Ajonjolí	17.6	22.9	31.6	30.1	37.9
Caña de azúcar	532.2	519.9	540.1	(2.3)	3.9
Banano	24.6	21.0	15.5	(14.6)	(26.3)
Tabaco habano	78.8	42.9	36.7	(45.6)	(14.4)
Soya	76.1	55.4	25.2	(27.2)	(54.5)
Maní	74.7	166.7	158.5	123.1	(4.9)
De consumo interno	1,364.5	1,506.7	1,488.6	10.4	(1.2)
Arroz oro	494.6	478.4	461.7	(3.3)	(3.5)
Frijoles	365.1	518.8	470.2	42.1	(9.4)
Maíz	421.8	441.1	465.5	4.6	5.5
Sorgo	83.0	68.4	91.2	(17.6)	33.3
Otros	630.8	683.1	731.0	8.3	7.0

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

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

Cuadro AE-II-9

Productos	1998	1999 a/	2000 b/	Variación porcentual	
				1999/98	2000/99
Sector agrícola	5,723.3	6,260.6	6,759.1	9.4	8.0
De exportación	2,907.8	3,143.7	3,604.4	8.1	14.7
Café oro	1,862.3	2,081.0	2,573.5	11.7	23.7
Algodón oro	12.4	-	-	-	-
Semilla de algodón	1.2	-	-	-	-
Ajonjolí	28.9	37.5	51.7	29.9	37.9
Caña de azúcar	659.4	644.2	669.3	(2.3)	3.9
Banano	36.7	31.4	23.1	(14.5)	(26.4)
Tabaco habano	98.9	53.8	46.0	(45.6)	(14.5)
Soya	111.9	81.5	37.1	(27.2)	(54.5)
Maní	96.1	214.3	203.7	123.1	(4.9)
De consumo interno	1,918.8	2,117.5	2,085.2	10.4	(1.5)
Arroz oro	726.3	702.5	678.0	(3.3)	(3.5)
Frijoles	538.9	740.0	670.7	37.3	(9.4)
Maíz	551.0	588.1	620.7	6.7	5.5
Sorgo	102.6	86.9	115.8	(15.3)	33.3
Otros	896.8	999.4	1,069.5	11.4	7.0

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Pecuario: valor agregado
(millones de córdobas de 1980)

Cuadro AE-II-10

Conceptos	1998	1999 a/	2000 b/	Variación porcentual	
				1999/98	2000/99
Sub-sector pecuario	1,780.4	1,873.7	2,058.4	5.2	9.9
Ganado vacuno	1,260.3	1,327.5	1,465.4	5.3	10.4
Cabezas	787.3	788.1	864.4	0.1	9.7
Producción de leche	416.7	428.1	443.4	2.7	3.6
Exportaciones en pie	56.3	111.2	157.6	97.6	41.7
Ganado porcino	60.6	61.6	63.2	1.6	2.5
Cabezas	60.6	61.6	63.2	1.6	2.5
Avicultura	459.4	484.6	529.8	5.5	9.3
Aves	258.2	277.4	296.0	7.4	6.7
Huevos	201.2	207.2	233.8	3.0	8.1

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

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

Cuadro AE - II-11

Conceptos	1998	1999 a/	2000 b/	Variación porcentual	
				1999	2000
Sub-sector pecuario	2,530.7	2,662.3	2,919.8	5.2	9.7
Ganado vacuno	1,573.8	1,657.7	1,830.0	5.3	10.4
Cabezas	983.2	984.2	1,079.5	0.1	9.7
Producción de leche	520.4	534.6	553.7	2.7	3.6
Exportaciones en pie	70.3	138.9	196.8	97.6	41.7
Ganado porcino	122.2	124.2	127.3	1.6	2.5
Cabezas	122.2	124.2	127.3	1.6	2.5
Avicultura	834.6	880.4	962.5	5.5	9.3
Aves	469.1	503.9	537.7	7.4	6.7
Huevos	365.5	376.5	424.8	3.0	12.8

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

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

Cuadro AE-II-12

Indicadores	1998	1999 a/	2000 b/	Variación Porcentual	
				1999/98	2000/99
Sector pesca	582.0	594.0	640.2	2.1	7.8
Camarón	426.4	422.8	434.7	(0.8)	2.8
Cultivo	251.4	247.3	256.5	(1.6)	3.7
Arrastre	175.0	175.5	178.2	0.3	1.5
Langosta	121.5	141.1	175.8	16.1	24.6
Pescado	34.1	30.0	29.7	(11.9)	(1.1)

a/ : Preliminar.

b/ : Estimados.

Fuente : Gerencia de Estudios Economicos-BCN.

Pesca : valor agregado
(millones de córdobas de 1980)

Cuadro AE-II-13

Indicadores	1998	1999 a/	2000b/	Variación Porcentual	
				1999/98	2000/99
Sector pesca	396.5	403.0	432.3	1.6	7.3
Camarón	294.2	291.7	299.9	(0.8)	2.8
Langosta	75.4	87.5	109.0	16.1	24.6
Pescado	26.9	23.7	23.5	(11.9)	(1.1)

a/ : Preliminar.

b/ : Estimados.

Fuente : Gerencia de Estudios Economicos-BCN.

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

Cuadro AE-II-14

Ramas de Actividad	1998	1999 a/	2000 b/	Variación porcentual	
				1999/98	2000/99
Alimentos	1,810.4	1,857.7	1,935.9	2.6	4.2
Bebidas	1,244.6	1,277.3	1,261.4	2.6	(1.2)
Tabaco	201.7	106.4	106.4	(47.2)	0.0
Textiles	74.7	64.4	58.5	(13.8)	(9.2)
Vestuario	4.0	4.2	4.3	5.1	2.0
Cuero y productos de cuero	6.7	6.7	6.9	0.8	2.0
Calzado	45.9	47.8	49.5	4.2	3.5
Madera y corcho	111.6	118.5	120.0	6.2	1.2
Muebles y accesorios	21.8	21.5	22.0	(1.3)	2.0
Papel y productos de papel	17.9	21.4	22.4	19.5	4.9
Imprentas y editoriales	88.2	89.1	90.0	1.0	1.0
Productos químicos	149.1	184.6	191.1	23.8	3.5
Productos derivados del petróleo	208.7	203.2	212.0	(2.7)	4.3
Caucho y productos de caucho	5.2	5.4	5.6	4.0	3.5
Minerales no metálicos	381.0	526.3	537.9	38.1	2.2
Productos metálicos	33.8	33.8	35.8	(0.1)	6.1
Maquinaria, artículos eléct. y no eléct.	15.2	15.5	16.0	2.0	3.0
Material de transporte	9.5	9.8	10.3	3.0	5.0
Diversos	144.6	151.7	156.2	4.9	3.0
Total industria manufacturera	4,574.6	4,745.4	4,842.1	3.7	2.0

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos - BCN.

Industria manufacturera: valor bruto de producción
 (millones de córdobas de 1980)

Cuadro AE-II-15

Ramas de Actividad	1998	1999 a/	2000 b/	Variación porcentual	
				1999/98	2000/99
Alimentos	4,795.9	4,988.6	5,198.7	4.0	4.2
Otros	1,085.8	1,161.1	1,075.2	6.9	(7.4)
Matanza industrial	1,785.2	1,866.7	1,994.2	4.6	6.8
Azúcar	949.5	948.3	1,006.3	(0.1)	6.1
Beneficiado de café	178.1	199.0	246.1	11.7	23.7
Pesca industrial	797.2	813.6	877.0	2.1	7.8
Bebidas	1,795.1	1,828.8	1,806.0	1.9	(1.2)
Tabaco	429.2	226.4	226.4	(47.2)	0.0
Textiles	111.9	95.8	87.0	(14.4)	(9.2)
Otros	111.0	95.8	87.0	(13.7)	(9.2)
Desmote de algodón	0.9	0.0	0.0	-	-
Vestuario	8.6	9.0	9.2	5.0	2.0
Cuero y productos de cuero	15.8	15.8	16.1	0.1	2.0
Calzado	90.1	93.9	97.2	4.2	3.5
Madera y corcho	196.2	207.9	211.1	6.0	1.5
Muebles y accesorios	34.8	34.3	35.0	(1.2)	2.0
Papel y productos de papel	58.1	69.5	72.9	19.5	4.9
Imprentas y editoriales	147.0	148.5	150.0	1.0	1.0
Productos químicos	504.6	624.8	646.7	23.8	3.5
Productos derivados del petróleo	1,661.1	1,612.5	1,682.4	(2.9)	4.3
Caucho y productos de caucho	9.7	10.1	10.5	4.0	3.5
Minerales no metálicos	696.4	966.9	988.1	38.8	2.2
Productos metálicos	74.3	74.3	78.8	0.0	6.1
Maquinaria, artículos eléct. y no eléc.	22.6	23.1	23.7	2.0	3.0
Material de transporte	23.2	23.9	25.1	3.0	5.0
Diversos	354.3	372.0	383.1	5.0	3.0
Total industria manufacturera	11,028.9	11,426.2	11,748.1	3.6	2.8

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos - BCN.

Minería: valor agregado
 (Millones de Córdobas de 1980)

Cuadro AE- II-16

Conceptos	1998	1999 a/	2000 b/	Variación %	
				1999	2000
Sector minero	349.5	425.3	340.3	21.7	(20.0)
Metálica	332.5	404.5	321.8	21.7	(20.5)
No metálica	17.0	20.8	18.5	21.9	(10.7)

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Minería: Valor Bruto de Producción**Cuadro AE-II-17**

(Miles de Córdobas de 1980)

Conceptos	1998	1999 a/	2000 b/	Variación %	
				1999	2000
Metálica	742,198.5	905,071.0	723,819.5	21.9	(20.0)
Oro	732,018.0	893,206.2	714,565.0	22.0	(20.0)
Plata	10,180.5	11,864.8	9,254.6	16.5	(22.0)
No metálica	38,063.6	44,181.3	35,201.8	16.1	(20.3)
Arena	7,338.6	8,688.6	9,112.5	18.4	4.9
Hormigón	333.0	394.7	370.0	18.5	(6.3)
Material selecto	43.2	51.1	50.3	18.2	(1.5)
Tierra	25.2	30.8	29.2	21.9	(5.1)
Piedra caliza	1,935.0	2,235.0	2,310.0	15.5	3.4
Cal química	7,537.0	8,351.8	4,365.0	10.8	(47.7)
Cal viva	1,106.6	1,201.4	1,389.1	8.6	15.6
Carbonato de calcio	4,266.5	4,626.1	3,467.2	8.4	(25.1)
Bentonita	1,364.0	1,707.2	-	25.2	-
Yeso	2,656.2	3,098.9	4,036.3	16.7	30.3
Piedra cantera	11,458.3	13,795.8	10,072.1	20.4	(27.0)
Total	780,262.1	949,252.3	759,021.3	21.7	(20.0)

a/ : Preliminar.

b/ : Estimado.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

CAPÍTULO III

POLÍTICA MONETARIA DEL BANCO CENTRAL

Programa Monetario
Decisiones de Política Monetaria
Demanda y Oferta de Dinero
Crédito y Tasas de Interés

POLÍTICA MONETARIA DEL BANCO CENTRAL

La política monetaria del Banco Central estuvo dirigida a cumplir con las metas del programa monetario. Sin embargo, la quiebra de dos grandes bancos, el Banco Internacional (INTERBANK) y el Banco del Café (BANCAFE), que transcurrió con indicios de cancelación parcial de depósitos en un tercero, el Banco Nicaragüense (BANIC), motivaron al Banco Central a modificar su política, para preservar la confianza del público en el sistema financiero nacional.

Entre las principales acciones que el Banco Central tomó para solucionar la crisis figuraron la extensión de asistencia de liquidez extraordinaria para garantizar los depósitos del público; la colocación extraordinaria de títulos de deuda para esterilizar la expansión de liquidez producto de la asistencia, minimizando así la pérdida de reservas internacionales; la atención irrestricta de la demanda de divisas, para neutralizar cualquier desconfianza surgida de los sucesos bancarios, permitiendo a los agentes económicos realizar cualquier recomposición de cartera deseada y minimizando la expansión en la brecha cambiaria.

El gobierno, por su parte, si bien realizó transferencias netas de recursos al Banco Central, las mismas descansaron en el ingreso de la privatización de empresas públicas, y no tanto en el esfuerzo interno, el cual finalizó más bien como uno de los principales factores que evitaron una mayor contracción de la base monetaria.

Debido a las acciones impulsadas por el Banco Central para administrar la crisis, la confianza fue restablecida y se preservó la estabilidad cambiaria y de precios, pero ello no evitó que el país perdiera reservas internacionales y que aumentara la vulnerabilidad financiera al crecer los pasivos del Banco Central y aumentar las pérdidas cuasifiscales.

Programa monetario

El programa monetario fue formulado en el contexto del segundo año del acuerdo PRGF que Nicaragua viene ejecutando de común acuerdo con el FMI, como condición para obtener el alivio en el servicio y la reducción en el saldo de la deuda externa.

Durante los primeros meses del año, se observaron tensiones en las reservas internacionales como consecuencia de retiros de depósitos realizados por el gobierno. Dichos retiros estuvieron dirigidos a financiar un mayor gasto no programado, como la realización de elecciones municipales, el gasto adicional por las reformas constitucionales, el conflicto limítrofe con Honduras y los gastos de emergencia ocasionados por las ondas tropicales de septiembre y octubre de 1999. Para reencauzar las metas originales, el gobierno avanzó durante el primer semestre en las áreas de reforma que

quedaron pendientes en 1999, en particular, la privatización de las empresas públicas, la aprobación de la ley de pensiones y de los pliegos de tarifas de energía. A su vez, se puso en marcha la Cuenta Unica, se reglamentó la Ley de Contrataciones Administrativas del Estado y se finalizó la auditoría del BANIC.

En el campo financiero, las medidas para reforzar el ahorro y reducir el déficit público se dirigieron a cambiar la base del IEC para la industria fiscal, recortar el programa de inversiones financiado con recursos del tesoro, aumentar los ingresos por la reforma del sistema de seguridad social, emitir una norma prudencial para regular el endeudamiento externo de corto plazo y asegurar acciones para el desembolso de recursos externos provenientes de las multilaterales, emitir títulos negociables de colocación directa al sistema financiero, y emitir CENIs para compensar el costo del cierre del Banco Popular. Con estas acciones, las principales variables cuantitativas del programa fueron restablecidas, y el FMI flexibilizó las metas, fijándose la acumulación de reservas internacionales en 33 millones de dólares en el año.

Sin embargo, como se indicó anteriormente, la segunda parte del año fue escenario de la crisis bancaria. Esto fue el resultado de una deficiente administración en el otorgamiento de créditos y en la asunción de riesgos, lo que elevó la exposición de los bancos y debilitó su capacidad para realizar recuperaciones. La confianza del público se debilitó, y los bancos entraron en problemas de liquidez y solvencia. El Banco Central y la Superintendencia de Bancos procedieron al cierre de estas instituciones y al traspaso de los pasivos y activos viables a otros bancos, mientras que la cartera mala fue asumida por el Banco Central con una garantía del gobierno.

La pérdida de reservas internacionales, que resultó de la crisis, motivó una revisión de las metas cuantitativas originalmente acordadas con el FMI. Así, la meta anual de acumulación de reservas internacionales se reprogramó a una desacumulación de 40 millones de dólares, con el consecuente reajuste en los activos domésticos netos. Los ajustes en las metas también consideraron el retraso de 60 millones de dólares que se produjo por condicionalidades pendientes en el área financiera.

El cumplimiento de las principales metas cuantitativas fue el siguiente:

Programa Monetario: Principales metas del 2000 **Tabla III-1**

Metas en Flujos	Programa Inicial	Programa Ajustado	Ejecutado
1. RINAS BCN (millones de dólares) a/	33.0	(40.0) b/	(38.0)
2. Activos domésticos netos Banco Central de Nicaragua (ADN) (Millones de córdobas) c/	(221.0)	513.0 d/	393.0
3. Ahorro del Sector Público combinado e/ (millones de córdobas)	1,550.0	1,474.7	1,253.0
4. Financiamiento interno neto del SPNF (millones de córdobas)	(1,428.0)	1,591.6	(1,360.0)
5. Préstamos externos no concesionales (millones de dólares)	0.0	0.0	0.0

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: US\$60.0 millones por desembolso no ingresado del BID y BM, US\$6.2 millones por mayores pagos de deuda externa (BCIE), US\$115.0 millones por fondos de privatización y US\$28.5 millones para deuda comercial de ENEL.

c/ : Está definido como la diferencia entre el cambio del saldo de numerario y el cambio en las RINAS.

d/ : Los ajustes correspondientes al límite de activos domésticos del BCN se realizaron 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 IV debido a diferencias en cobertura y forma de registro.

Se puede apreciar el cumplimiento de las metas ajustadas de reservas internacionales, activos domésticos netos y préstamos externos no concesionales. No obstante, las metas de ahorro público combinado y financiamiento interno del sector público fueron excedidas. Los principales problemas se concentraron en el debilitamiento tanto de la recaudación del impuesto a los combustibles como de las recaudaciones en la seguridad social, así como por la sobreejecución del gasto del gobierno que estuvo financiado con proveedores internos.

En el campo de reformas estructurales, el gobierno cumplió con los compromisos fijados en la Carta de Intención al FMI, e incorporó nuevas acciones para fortalecer al sistema financiero y garantizar que el financiamiento interno del sector público no fuese expansivo. Asimismo, el país presentó un Programa para la Reducción de la Pobreza ampliamente discutido con la sociedad civil, en el que se especificaron metas, beneficiarios, proyectos y financiamiento de las acciones que el país emprenderá en los siguientes cinco años para reducir la pobreza.

Debido a lo anterior, se presentó el caso de Nicaragua al Directorio del FMI y del Banco Mundial, y en diciembre le fue concedido el Punto de Decisión en el marco de la Iniciativa HIPC.

Decisiones de política monetaria

Como se explicó al inicio, las principales decisiones de política monetaria giraron en torno a la administración y resolución de la crisis bancaria. Con este fin, el Banco Central utilizó varios instrumentos para la ejecución de su política. Los instrumentos utilizados fueron la asistencia financiera extraordinaria, las operaciones de mercado abierto, y el encaje legal con lo que se logró proteger a los depositantes y restablecer la confianza en el sistema financiero, al tiempo que se minimizó el impacto en las reservas internacionales. Por su lado, el sector público realizó un esfuerzo de esterilización para complementar las medidas anteriores.

Asistencia financiera

El 31 de diciembre de 1999 fue clausurado el Banco de Crédito Popular, último banco estatal. A fin de honrar sus obligaciones, el Banco Central brindó asistencia financiera con garantía del Estado. Posteriormente, el Banco Central otorgó una línea de asistencia financiera al INTERBANK, también con garantía estatal, las que serían canceladas con las futuras recuperaciones de cartera. Luego, se otorgaron líneas de asistencia al BANPRO, institución financiera que asumió los activos y pasivos del INTERBANK, al BDF, institución que asumió los activos y pasivos del BANCAFÉ, y al BANIC, institución que tuvo problemas de retiro de depósitos. En estos últimos casos, el crédito otorgado tendría una tasa de interés similar al último rendimiento de los CENIs, con un plazo de un año.

Colocación de títulos

La política inicial de colocación de títulos apuntaba a recolocar los CENIs a vencerse en el año y aumentar la colocación neta con el objetivo de esterilizar la expansión de liquidez asociada al cierre del Banco Popular. Sin embargo, en marzo, el Consejo Directivo del BCN decidió colocar 20 millones de dólares en BOMEX, bajo la modalidad de venta directa a los bancos. Esta medida apuntaba a moderar la expansión del crédito, que había observado una tasa de 40 por ciento en 1999, y a apoyar el cumplimiento de la meta de reservas internacionales acordada con el FMI.

Posterior a la crisis de INTERBANK, y con el objetivo de contener la pérdida de reservas internacionales que se estaba observando, el Banco Central decidió esterilizar el incremento marginal de los depósitos que estaban captando las instituciones del sistema financiero. De esta forma, primeramente, en el mes de agosto, se colocaron 45 millones de dólares en BOMEX. Posteriormente, a raíz de la crisis del BANCAFÉ, en noviembre, la medida fue revisada para incorporar la nueva posición de los bancos, presentada al 5 de diciembre, decidiéndose esterilizar únicamente 15.0 millones de dólares a través de BOMEX, los que representaron un 52.8 por ciento del crecimiento de los depósitos que mostraron algunos bancos.

Colocación neta de títulos de deuda (Flujo en millones de córdobas)	Tabla III-2
Títulos	Monto C\$
Certificados negociables de inversión (CENIS)	682.0
Certificados en moneda extranjera (BOMEX)	591.0
Títulos especiales de inversión (TEI)	441.0
Total	1,714.0

Adicional al esfuerzo de esterilización con el sector privado, se emitieron títulos al sector público, que tomaron el nombre de Títulos Especiales de Inversión (TEI). Estos serían colocados en forma directa, con una tasa de rendimiento igual a la última subasta de los CENIs. La colocación neta durante el año fue de 441 millones de córdobas.

En total, el flujo neto de colocaciones de CENIs y TEI fue de 1,123 millones de córdobas, mientras que la colocación neta de BOMEX, fue de 47 millones de dólares. El saldo total de títulos de deuda ascendió a 3,977 millones de córdobas, equivalente a 313 millones de dólares, lo que denotó un crecimiento de los pasivos del 91 por ciento en córdobas con relación al año anterior.

Encaje legal

La tasa de encaje, se mantuvo inalterada para los depósitos en moneda nacional y extranjera, establecida en 16.25 por ciento, desde marzo de 1999. Sin embargo, el Banco Central estableció regímenes de excepcionalidad por un período de seis meses para el BANPRO y el BDF, por el incremento de los depósitos que resultara de la asunción de los depósitos del INTERBANK y BANCAFÉ, respectivamente. Mientras tanto, el BANIC presentó serias dificultades de encaje por los retiros de depósitos de sus ahorrantes. En general, durante la segunda parte del año, el sistema financiero presentó problemas para cumplir con el encaje legal.

Demanda y oferta de dinero

Base monetaria

La base monetaria presentó una reducción de 12.7 millones de córdobas en el año, finalizando con un saldo de 2,726.4 millones. Este resultado significó una tasa negativa de 0.5 por ciento, y contrasta con el crecimiento del 18.8 por ciento observado en 1999, y con el crecimiento observado en años precedentes.

La menor demanda de base monetaria se debió en parte a la menor demanda de reservas para encaje proveniente de los bancos, debido a los problemas con INTERBANK, BANCAFE y BANIC; así como también al exceso de demanda de circulante que se registró el año anterior derivado del problema llamado Y2K. Finalmente, la crisis bancaria implicó una menor demanda de córdobas.

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

Tabla III-3

Conceptos	1998	1999	2000 a/
1.- Factores externos b/	146.6	99.5	(2,419.7)
1.1- Ventas (+) compras (-) de divisas al sector privado	(197.6)	(474.1)	(2,466.0)
1.2- Cordobización de divisas	344.2	573.6	46.3
2.- Factores internos b/	113.2	333.8	2,407.0
2.1- Sector Público No Financiero	(1,150.6)	(363.1)	593.0
2.2- CENIS	607.9	138.4	(765.4)
2.3- TEI	0.0	0.0	70.2
2.4- Sistema Financiero	10.8	(7.9)	1,931.4
2.5- Otras instituciones	21.2	7.4	(22.8)
2.6- Resultado operacional del Banco Central	566.8	569.2	576.8
2.7- Otros activos y pasivos netos	57.1	(10.2)	23.8
3.- Base monetaria	259.8	433.3	(12.7)
3.1- Emisión	252.5	412.7	(9.4)
3.2- Depósitos de encaje en el BCN	7.3	20.6	(3.3)

a/ : Preliminar.

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

(-) significa contracción de la base monetaria.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Por el lado de los factores internos, la base monetaria reflejó una expansión de 2,407.0 millones de córdobas, destacándose la expansión en el sistema financiero, ocasionada por las pérdidas cuasifiscales y por retiro de depósitos del Sector Público No Financiero (SPNF) en el BCN. El hecho más relevante fue el incremento en la colocación de CENIs, la expansión del sistema financiero y la del sector público.

Agregados monetarios

Los agregados monetarios observaron una fuerte desaceleración en su tasa interanual de crecimiento. La desaceleración en la actividad económica fue uno de los factores que explicó la menor demanda de dinero; subyacente a la desaceleración de la producción estuvieron los menores ingresos de divisas tanto del comercio exterior como de capital externo.

El saldo de los depósitos totales fue de 18,414 millones de córdobas, equivalente a 1,410 millones de dólares. Por su parte, los depósitos en córdobas decrecieron en 3.5 por ciento, aunque los depósitos en dólares continuaron creciendo en 8.8 por ciento. Como resultado, la participación de los depósitos en dólares con respecto al total de depósitos (indicador del grado de sustitución de monedas) continuó en ascenso, y se ubicó en 70.4 por ciento (67.8% en 1999).

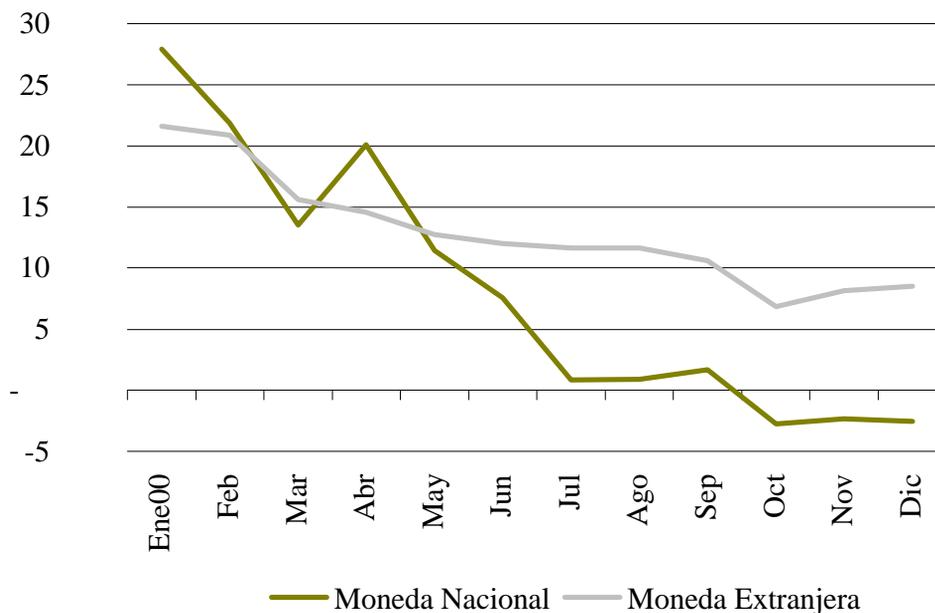
La liquidez total de la economía, medida por el agregado monetario más amplio M3A, finalizó con un saldo de 20,168 millones de córdobas, equivalente a un crecimiento del 4.5 por ciento anual.

Los medios de pagos, M2A, o liquidez en moneda nacional, mostraron un saldo de 7,207 millones de córdobas, 2.4 por ciento menor al saldo observado a fines de 1999. Al analizar la estructura del M2A, se nota una recomposición entre medio circulante y cuasidinero, a favor

del primero. A su vez, el cuasidinero presentó una leve recomposición en detrimento de los depósitos a plazo y a favor de los depósitos de ahorro. Al finalizar 1999, el 40.8 por ciento de los depósitos eran de ahorro y el 59.2 por ciento eran a plazo, mientras que en el 2000, representaron el 40.5 y 59.5 por ciento, respectivamente.

Crecimiento interanual de los depósitos por moneda

Gráfico III-1



Por su parte, el multiplicador M1/Base Monetaria finalizó en 1.2, un poco superior al 1.1 observado el año anterior. La explicación del incremento radicó en el debilitamiento del encaje legal por la reducción de los depósitos y por la exoneración de encaje a los bancos con problemas, que contrajeron la base monetaria, así como por el traslado de depósitos de ahorro hacia a la vista

Crédito y tasas de interés

En contraste con lo observado en años anteriores, el crédito productivo experimentó una considerable reducción en su tasa de crecimiento anual, ubicándose en 14.2 por ciento (39.9% en 1999). La caída en la tasa de crecimiento podría tener un sesgo a la baja debido a que gran parte de la cartera del extinto INTERBANK adquirida por el BANPRO no fue incorporada por éste como parte de su cartera. Asimismo, se observó una recomposición del crédito en su estructura de plazos: las prórrogas y reestructuraciones, después de crecer solo 12.8 por ciento en 1999, se expandieron en 34.4 por ciento en 2000; el crédito de corto plazo se expandió a una tasa que constituye tan solo un quinto de la observada en 1999, mientras que el crédito de largo plazo prácticamente se estancó; y los créditos vencidos se expandieron alarmantemente (359.7%). Lo observado en el crédito productivo es consistente con los sucesos acontecidos durante el año: la situación externa adversa, la desaceleración económica,

los problemas bancarios, las esterilizaciones realizadas por el Banco Central, y el pago de obligaciones que los bancos adquirieron previamente con la FNI y en el exterior.

El marcado aumento de la cartera vencida, en conjunto con la revisión de la cartera de los bancos, exhortaron al aumento de las provisiones de cartera, lo cual repercutió en el patrimonio del sistema bancario. Es claro que de continuar la composición por plazo observada, sin fuentes alternativas de financiamiento y con un mercado de capitales incipiente, las perspectivas de la inversión de largo plazo son limitadas.

En cuanto a su composición sectorial, solo el sector comercial mantuvo su nivel de expansión del año anterior. Todos los demás sectores contemplaron una marcada reducción en sus tasas de crecimiento y en algunos casos, como en el sector ganadero y el industrial, el saldo de crédito cayó en comparación con el año previo.

En general, las tasas de interés no presentaron fluctuaciones significativas durante el año, exceptuando el alza en las tasas activas de corto plazo, en septiembre, y el incremento en las tasas pasivas de corto plazo en moneda extranjera, que tendió al alza en diciembre. El alza en las tasas pasivas de corto plazo fue consistente con la necesidad de restaurar la liquidez del sistema bancario. Por su parte, las tasas activas en moneda nacional mostraron tendencia al alza, reflejando la desaceleración del crédito asociada al bajo crecimiento de las fuentes y el riesgo crediticio.

Panorama monetario del sistema financiero
(millones de córdobas)

Cuadro AE-III-1

Conceptos	A Diciembre			Flujos Monetarios		
	1998	1999	2000 a/	1998	1999	2000 a/
Tipo de cambio	11.1938	12.3183	13.0573	10.4000	11.9000	12.7000
Reservas internacionales netas	4,210.9	4,407.0	4,193.6	(652.6)	(226.8)	(555.5)
Activos internacionales	5,289.2	7,587.8	7,309.5	(457.6)	1,698.2	(698.5)
Posición neta con el FMI	(580.6)	(1,910.9)	(2,200.0)	(236.1)	(1,259.0)	(242.6)
Pasivos externos de corto plazo	(497.7)	(1,269.9)	(915.9)	41.1	(666.0)	385.6
Activos internos netos	10,040.6	13,029.9	14,519.6	2,625.5	2,185.1	967.3
Crédito interno neto	33,772.7	38,876.2	41,638.4	865.7	1,390.9	0.8
Sector público no financiero	21,843.5	23,413.9	24,434.6	(1,229.2)	(1,386.1)	(1,038.5)
Gobierno central neto	22,718.8	24,522.3	25,818.8	(1,122.8)	(1,221.6)	(442.2)
Resto del sector público, neto	(875.3)	(1,108.4)	(1,384.2)	(106.4)	(164.5)	(596.3)
Otras instituciones	2,305.9	2,001.5	1,834.2	43.4	3.5	(31.6)
Crédito al sector privado	9,623.3	13,460.8	15,369.6	2,051.5	2,773.5	1,070.9
Colocación Neta de Título	(883.3)	(796.7)	(604.4)	1,349.0	131.6	174.3
CENIs	(879.7)	(792.7)	(604.4)	1,346.6	131.6	174.3
BOMEX	(3.6)	(4.0)	0.0	2.4	0.0	0.0
Obligaciones con el exterior	(24,368.2)	(26,772.2)	(30,281.2)	(2.0)	(73.4)	12.3
Revaluaciones monetarias netas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras inversiones	650.0	833.7	934.6	(385.9)	100.1	(64.7)
Pérdidas (+) ganancias (-) operacionales	0.0	0.0	0.0	631.8	438.9	461.8
Otros activos y pasivos netos	869.4	888.9	2,832.2	166.9	197.1	382.8
Pasivos sector privado	14,251.5	17,436.9	18,713.2	1,972.9	1,958.4	411.9
Moneda nacional	5,043.0	6,428.0	6,435.5	500.2	1,112.8	(179.8)
Medio circulante	2,504.6	3,127.4	3,326.6	383.2	622.8	199.2
Moneda en circulación	1,339.6	1,734.8	1,754.2	243.3	395.2	19.4
Depósitos vista	1,165.0	1,392.6	1,572.4	139.9	227.6	179.8
Cuasi-dinero	2,538.4	3,300.6	3,108.9	117.0	490.0	(379.0)
Depósitos de ahorro	1,148.4	1,580.5	1,415.8	40.6	306.0	(252.4)
Depósitos a plazo	1,390.0	1,720.1	1,693.1	76.4	184.0	(126.6)
Moneda extranjera	9,208.5	11,008.9	12,277.7	1,472.7	845.6	591.7

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Panorama monetario del banco central
(millones de córdobas)

Cuadro AE-III-2

Conceptos	A Diciembre			Flujos Monetarios		
	1998	1999	2000 a/	1998	1999	2000 a/
Tipo de Cambio	11.1938	12.3183	13.0573	10.4000	11.9000	12.7000
Reservas internacionales netas	3,387.1	4,365.9	4,230.2	(523.1)	609.3	(477.5)
Activos internacionales	3,980.4	6,317.4	6,469.5	(317.2)	1862.4	(205.7)
Posición neta con el FMI	(580.6)	(1,910.9)	(2,200.0)	(236.1)	(1,259.0)	(242.6)
Pasivos externos de corto plazo	(12.7)	(40.6)	(39.3)	30.2	6.0	(29.2)
Crédito interno neto	(1,081.3)	(1,626.9)	(1,503.8)	782.9	(176.1)	464.9
Sector público no financiero.	23,016.0	25,180.0	25,931.1	(1,022.9)	(1,028.7)	(508.5)
Gobierno central neto	23,027.4	25,192.6	26,406.9	(1,022.9)	(1,028.7)	(49.6)
Crédito directo	(741.6)	(1,691.3)	(1,993.3)	(487.4)	(928.8)	(251.8)
Financiamiento deuda externa	0.0	0.0	121.1	(475.6)	0.0	117.8
Bonos saneamiento bancos estatales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos saneamiento Banco Central	22,537.6	25,810.4	27,070.2	0.0	0.0	0.0
Línea de asistencia al BANADES	584.3	380.6	320.7	(59.9)	(232.1)	(63.5)
Línea de asistencia al BANCO POPULAR	0.0	0.0	153.1	0.0	0.0	132.6
Línea de asistencia a bancos privados	0.0	0.0	0.0	0.0	132.3	15.3
Otros (Bonos de indemnización)	647.1	692.9	735.1	0.0	0.0	0.0
Resto del sector público neto	(11.4)	(12.6)	(475.8)	0.0	0.0	(458.9)
Resto sector público neto	(11.4)	(12.6)	(18.1)	0.0	0.0	(18.1)
TEI	0.0	0.0	(457.7)	0.0	0.0	(440.8)
Otras instituciones	2,305.9	2,001.5	1,834.2	43.4	3.5	(31.6)
Crédito al sector bancario	86.9	317.9	2,011.6	19.9	18.1	1,643.1
Bancos estatales	12.3	13.6	0.0	39.2	0.0	0.0
BND	0.0	0.0	0.0	39.2	0.0	0.0
BANIC	12.3	13.6	0.0	0.0	0.0	0.0
BP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancos privados	32.8	273.2	1,998.2	(8.7)	32.9	1656.6
BOFOS	41.8	31.1	13.4	(10.6)	(14.8)	(13.5)
Crédito a la F.N.I. neto	72.2	48.5	26.5	(8.8)	(19.2)	(23.5)
Colocaciones netas de Título	(2,250.3)	(2,302.9)	(3,658.1)	1,347.2	6.3	(1,273.6)
CENIS	(2,246.7)	(2,298.9)	(3,047.7)	1,344.8	6.3	(682.4)
BOMEX	(3.6)	(4.0)	(610.4)	2.4	0.0	(591.2)
Depósitos bancarios en M.E.	(1,778.8)	(1,592.3)	(1,728.3)	(241.3)	348.7	(39.4)
(US\$ millones)	(158.9)	(129.3)	(132.4)	(23.2)	29.3	(3.1)
Certificado de depósitos en M.E..	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones con el exterior	(24,236.5)	(26,538.8)	(29,858.3)	(49.5)	12.0	183.0
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	631.8	438.9	461.8
Otros activos y pasivos netos	1,975.9	1,531.8	4,210.1	63.0	44.3	53.6
Base monetaria	2,305.8	2,739.0	2,726.4	259.8	433.2	(12.6)
Emisión	1,493.6	1,906.3	1,896.9	252.3	412.7	(9.4)
Caja	154.0	171.5	142.7	9.0	17.5	(28.8)
Numerario	1,339.6	1,734.8	1,754.2	243.3	395.2	19.4
Depósitos del sistema bancario en el BCN	812.2	832.7	829.5	7.5	20.5	(3.2)

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Panorama monetario del sistema bancario a/
(Millones de Córdoba)

Cuadro AE-III-3

Conceptos	A Diciembre			Flujos Monetarios		
	1998	1999	2000 a/	1998	1999	2000 a/
Tipo de cambio	11.1938	12.3183	13.0573	10.4000	11.9000	12.7000
Reservas internacionales netas	818.0	131.8	82.2	(66.8)	(742.3)	(55.9)
Activos internacionales	1,303.0	1,251.7	840.0	(77.7)	(176.0)	(473.5)
Pasivos externos de corto plazo	(485.0)	(1,119.9)	(757.8)	10.9	(566.2)	417.5
Activos internos netos	12,093.9	15,570.3	16,876.8	1,796.5	2,305.4	448.4
Crédito interno	8,469.9	11,819.3	14,061.7	1,862.9	2,516.1	595.9
Sector público no financiero	(1,153.4)	(1,641.5)	(1,307.9)	(188.6)	(257.4)	(475.0)
Gobierno central neto	(289.5)	(545.7)	(399.5)	(82.2)	(92.9)	(337.6)
Resto del sector público neto b/	(863.9)	(1,095.8)	(908.4)	(106.4)	(164.5)	(137.4)
Otras instituciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Crédito al sector privado	9,623.3	13,460.8	15,369.6	2,051.5	2,773.5	1,070.9
Encaje	2,753.0	2,627.4	2,700.5	257.7	(310.7)	7.4
Moneda	154.0	171.5	142.7	9.0	17.5	(28.8)
Depósitos en moneda nacional	817.0	833.8	829.5	7.5	20.5	(3.2)
Depósitos en moneda extranjera	1,782.0	1,622.1	1,728.3	241.3	(348.7)	39.4
Pasivos FNI	(676.0)	(879.2)	(1,008.0)	(112.3)	(141.0)	(63.7)
Pasivos BCN	(40.0)	(30.3)	(1,998.2)	8.7	(32.9)	(1,656.6)
BOFOS	(164.0)	(88.0)	(54.3)	10.6	14.8	13.5
Colocación neta de título	1,367.0	1,506.2	3,053.7	1.8	125.3	1,447.9
CENIS	1,367.0	1,506.2	2,443.3	1.8	125.3	856.7
BOMEX	0.0	0.0	610.4	0.0	0.0	591.2
Pasivos externos mediano y largo plazo	(131.7)	(233.4)	(422.9)	47.5	(85.4)	(170.7)
Otras inversiones	650.0	833.7	934.6	(385.9)	100.1	(64.7)
Otros activos netos	(134.3)	14.6	(390.3)	105.4	119.1	339.4
Pasivos sector privado	12,911.9	15,702.1	16,959.0	1,729.6	1,563.2	392.5
Depósitos en moneda nacional	3,703.4	4,693.2	4,681.3	256.9	717.6	(199.2)
Vista	1,165.0	1,392.6	1,572.4	139.9	227.6	179.8
Cuasi-dinero	2,538.4	3,300.6	3,108.9	117.0	490.0	(379.0)
Ahorro	1,148.4	1,580.5	1,415.8	40.6	306.0	(252.4)
Plazo	1,390.0	1,720.1	1,693.1	76.4	184.0	(126.6)
Depósitos en moneda extranjera	9,208.5	11,008.9	12,277.7	1,472.7	845.6	591.7

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-III-4

Conceptos	A Diciembre			Flujos Monetarios		
	1998	1999	2000 a/	1998	1999	2000 a/
Tipo de cambio	11.1938	12.3183	13.0573	10.4000	11.9000	12.7000
Reservas internacionales netas	5.8	(90.7)	(118.8)	(62.7)	(93.8)	(22.0)
Activos internacionales	5.8	18.7	0.0	(62.7)	11.9	(19.3)
Pasivos externos de corto plazo	0.0	(109.4)	(118.8)	0.0	(105.7)	(2.8)
Activos internos netos	(5.8)	90.7	118.8	62.7	93.8	22.0
Crédito interno	(19.1)	(124.6)	(188.6)	(17.7)	(100.1)	(55.0)
Sector público no financiero	(19.1)	(124.6)	(188.6)	(17.7)	(100.1)	(55.0)
Gobierno central neto	(19.1)	(124.6)	(188.6)	(17.7)	(100.1)	(55.0)
Resto del sector público neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Crédito al sector privado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Crédito bancos comerciales	675.4	889.2	1,008.0	112.3	141.0	63.7
Pasivo BCN	(77.2)	(47.6)	(26.5)	8.8	19.2	23.5
Pasivos externos mediano y largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital y reservas	(546.4)	(618.1)	(618.1)	0.0	0.0	0.0
Otros activos netos	(38.5)	(8.2)	(56.0)	(40.7)	33.6	(10.2)

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

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

Cuadro AE-III-5

Conceptos	1998	1999	2000
I. Ingresos financieros	493.6	396.0	440.1
Intereses recibidos del exterior	184.6	251.4	307.8
Intereses recibidos por préstamos	70.0	32.0	57.5
Intereses por bonos del tesoro	132.5	20.5	16.2
Ingreso CLC neto	11.9	32.7	32.1
Bonos de asistencia al BANADES	17.6	59.5	26.5
Ingresos por reconocimiento deuda BCN/MHCP	77.0	0.0	0.0
II. Egresos financieros	887.7	610.8	691.1
Intereses por deuda externa	157.4	186.9	205.2
Intereses por deuda externa años anteriores	0.0	0.0	0.0
Certificado negociable de inversión	701.6	398.2	420.3
Pagos FMI, cargos netos	9.1	5.4	13.9
Cuentas corrientes del gobierno	14.0	0.0	2.6
Intereses sobre encaje	0.0	0.0	0.0
Intereses por depósito en moneda extranjera	0.0	0.0	16.3
Títulos especiales de inversión (TEI)	0.0	0.0	3.5
Otros intereses	5.6	20.3	29.3
III. Utilidad o pérdida financiera	(394.1)	(214.8)	(251.0)
IV. Ingresos operacionales	20.4	28.3	63.5
V. Egresos operacionales	258.1	252.5	274.3
VI. Utilidad o pérdida operacional	(237.7)	(224.2)	(210.8)
VIII. Utilidad o pérdida del período	(631.8)	(439.0)	(461.8)

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Contabilidad-BCN.

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

Cuadro AE-III-6

Período	Financiam. Deuda Externa a/ (1)	Mon. Nac (2)	Mon. Ext. b/ (3)	Total (4)=(2+3)	Línea de Asistencia Al BANADES (5)	Venta de Cartera de La CLC (6)	Línea de Asistencia A Bancos (7)	Crédito Neto c/ (8)=(1+4+5+6+7)
Acumulado 1998	(475.6)	(398.3)	(141.4)	(539.7)	(59.9)	52.3	0.0	(1,022.9)
Acumulado 1999	0.0	(904.4)	(24.4)	(928.8)	(232.1)	0.0	132.3	(1,028.7)
Acumulado 2000	117.8	1,180.3	(1,432.1)	(251.8)	(63.5)	0.0	147.9	(49.6)
Enero	35.9	536.6	153.0	689.6	0.0	0.0	125.9	851.4
Febrero	9.2	207.2	(6.4)	200.8	0.0	0.0	0.0	210.0
Marzo	185.5	(58.0)	(35.8)	(93.8)	(63.5)	0.0	6.7	34.9
Abril	(6.1)	366.5	(28.9)	337.6	0.0	0.0	0.0	331.5
Mayo	(17.0)	(240.8)	(171.1)	(411.9)	0.0	0.0	0.0	(428.9)
Junio	0.0	(106.7)	(88.0)	(194.7)	0.0	0.0	0.0	(194.7)
Julio	0.0	7.7	(198.3)	(190.6)	0.0	0.0	0.0	(190.6)
Agosto	54.6	30.2	97.2	127.4	0.0	0.0	0.0	182.0
Septiembre	307.4	(239.2)	28.2	(211.0)	0.0	0.0	0.0	96.4
Octubre	42.1	182.3	(1,160.0)	(977.7)	0.0	0.0	0.0	(935.6)
Noviembre	70.0	0.5	89.7	90.2	0.0	0.0	0.0	160.2
Diciembre	(563.8)	494.0	(111.7)	382.3	0.0	0.0	15.3	(166.2)

Se utiliza tipo de cambio promedio del programa monetario diferentes para cada uno 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
(flujos en millones de córdobas)

Cuadro AE-III-7

Conceptos	Colocaciones	Redenciones	Coloc. Netas	Saldo de CENIS
	Valor Precio	Valor Precio		Valor Facial a/
Acumulado 1998	1,429.3	2,774.0	(1,344.7)	2,039.5
Acumulado 1999	1,062.8	1,069.0	(6.2)	2,079.8
Acumulado 2000	1,622.7	940.2	682.5	2,882.4
Enero	88.5	129.1	(40.6)	2,020.5
Febrero	139.0	76.5	62.5	2,094.8
Marzo	139.1	106.8	32.3	2,146.3
Abril	175.7	105.2	70.5	2,253.2
Mayo	115.3	109.7	5.6	2,276.9
Junio	101.5	51.1	50.4	2,347.5
Julio	62.9	52.6	10.3	2,361.0
Agosto	97.1	39.3	57.8	2,432.6
Septiembre	527.5	36.8	490.7	2,984.4
Octubre	113.6	51.9	61.7	3,040.6
Noviembre	34.4	52.5	(18.1)	3,007.2
Diciembre	27.8	128.6	(100.8)	2,882.4

a/ : No incluye mantenimiento de valor devengado.

Fuente : Gerencia de Operaciones Financiera-BCN.

Saldos de crédito del sistema bancario
(millones de córdobas)

Cuadro AE-III-8

Conceptos	Dic. 98	Dic. 99	Dic 00 a/	Variación %	
				99/98	00/99
Comercial	3,916.4	5,661.4	7,686.9	44.6	35.8
Corto plazo	1,713.5	2,407.8	3,378.6	40.5	40.3
Largo plazo	1,978.2	2,932.8	3,052.8	48.3	4.1
Prorrog/reestruct.	115.8	116.7	89.1	0.8	(23.6)
Vencidos/judicial	108.9	204.1	1,166.3	87.4	471.5
Agrícola	2,223.3	3,352.2	3,368.7	50.8	0.5
Corto plazo	1,306.5	1,981.4	1,719.2	51.7	(13.2)
Largo plazo	774.7	1,177.0	1,159.5	51.9	(1.5)
Prorrog/reestruct.	119.0	156.2	300.4	31.2	92.4
Vencidos/judicial	23.1	37.7	189.6	63.2	403.0
Ganadero	614.0	670.8	540.4	9.2	(19.4)
Corto plazo	354.6	368.2	251.6	3.8	(31.7)
Largo plazo	168.4	243.9	188.1	44.8	(22.9)
Prorrog/reestruct.	48.8	32.7	50.6	(33.0)	54.7
Vencidos/judicial	42.3	26.0	50.2	(38.5)	93.0
Industrial	1,558.5	1,691.7	1,591.0	8.5	(6.0)
Corto plazo	675.9	670.1	716.3	(0.9)	6.9
Largo plazo	772.4	870.7	656.2	12.7	(24.6)
Prorrog/reestruct.	80.3	108.7	96.0	35.3	(11.7)
Vencidos/judicial	29.9	42.3	122.5	41.4	189.8
Vivienda	202.0	568.0	744.0	181.2	31.0
Corto plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Largo plazo	195.9	539.7	688.2	175.5	27.5
Prorrog/reestruct.	1.5	8.8	30.5	483.3	248.8
Vencidos/judicial	4.6	19.6	25.4	326.1	29.4
Otros	1,108.9	1,516.8	1,438.6	36.8	(5.2)
Corto plazo	975.4	1,458.8	1,293.3	49.6	(11.3)
Largo plazo	95.8	43.1	113.5	(55.1)	163.6
Prorrog/reestruct.	9.9	0.3	2.3	(97.4)	791.9
Vencidos/judicial	27.8	14.8	29.4	(46.9)	99.4
Total crédito productivo	9,623.3	13,460.9	15,369.6	39.9	14.2
Corto plazo	5,025.9	6,886.2	7,359.0	37.0	6.9
Largo plazo	3,985.5	5,807.1	5,858.2	45.7	0.9
Prorrog/reestruct.	375.3	423.2	569.0	12.8	34.4
Vencidos/judicial	236.6	344.4	1,583.4	45.6	359.7
SPNF	191.9	219.2	146.7	14.2	(33.1)
Gobierno Central	10.6	32.2	61.4	203.8	90.7
Resto del sector público	181.3	187.0	85.3	3.1	(54.4)
Total	9,815.2	13,680.1	15,516.3	39.4	13.4

a/ Preliminar.

Fuente Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

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

Cuadro AE-III-9

Conceptos	1999 a/											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic
Sistema bancario												
A.Prom. dep. sujetos a encaje	6,366.1	6,756.5	6,568.5	6,591.0	6,694.4	6,418.2	6,411.1	6,393.4	6,347.0	5,556.1	5,032.4	4,720.3
B.Encaje requerido	1,028.4	1,095.3	1,065.8	1,069.8	1,087.8	1,043.0	1,041.8	1,038.9	1,031.4	902.9	817.8	767.0
C.Encaje efectivo	1,131.2	1,169.1	1,096.6	1,135.5	1,113.0	1,036.6	1,100.1	844.3	935.3	936.3	611.4	792.6
D.Diferencia (C-B)	102.8	73.8	30.8	65.7	25.2	(6.4)	58.3	(194.6)	(96.1)	33.4	(206.4)	25.6
E.Tasa requerida	16.2	16.2	16.2	16.2	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
F.Tasa efectiva	17.8	17.3	16.7	17.2	16.6	16.2	17.2	13.2	14.7	16.9	12.1	16.8
Bancos estatales												
A.Prom. dep. sujetos a encaje	54.1	23.6	13.9	11.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B.Encaje requerido	2.7	1.2	0.7	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
C.Encaje efectivo	1.8	1.0	1.6	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
D.Diferencia (C-B)	(0.9)	(0.2)	0.9	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
E.Tasa requerida	5.0	5.0	5.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
F.Tasa efectiva	3.3	4.2	11.5	14.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancos privados												
A.Prom. dep. sujetos a encaje	6,312.0	6,732.9	6,554.6	6,579.7	6,694.4	6,418.2	6,411.1	6,393.4	6,347.0	5,556.1	5,032.4	4,720.3
B.Encaje requerido	1,025.7	1,094.1	1,065.1	1,069.2	1,087.8	1,043.0	1,041.8	1,038.9	1,031.4	902.9	817.8	767.0
C.Encaje efectivo	1,129.4	1,168.1	1,095.0	1,133.9	1,113.0	1,036.6	1,100.1	844.3	935.3	936.3	611.4	792.6
D.Diferencia (C-B)	103.7	74.0	29.9	64.7	25.2	(6.4)	58.3	(194.6)	(96.1)	33.4	(206.4)	25.6
E.Tasa requerida	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
F.Tasa efectiva	17.9	17.3	16.7	17.2	16.6	16.2	17.2	13.2	14.7	16.9	12.1	16.8

a/ : Preliminar.

b/ : Hasta el mes de junio promedio mensual. A partir de julio corresponde a última semana del mes.

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN.

Sistema Bancario: situación de encaje legal promedio mensual
(depósitos en moneda extranjera)
(millones de dólares)

Cuadro AE-III-10

Conceptos	1999 a/											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic
Sistema bancario												
A.Prom. dep. sujetos a encaje	992.4	1,012.6	1,032.8	1,036.9	1,042.8	1,047.0	1,059.5	1,041.4	1,048.9	969.8	898.4	878.9
B.Encaje requerido	161.1	164.5	167.8	168.5	169.5	170.1	172.2	169.2	170.4	157.6	146.0	142.8
C.Encaje efectivo	163.0	172.0	178.1	177.2	181.2	169.4	173.2	169.0	154.5	154.6	138.8	132.5
D.Diferencia (C-B)	1.9	7.5	10.3	8.7	11.7	(0.7)	1.0	(0.2)	(15.9)	(3.0)	(7.2)	(10.3)
E.Tasa requerida	16.2	16.2	16.2	16.2	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
F.Tasa efectiva	16.4	17.0	17.2	17.1	17.4	16.2	16.3	16.2	14.7	15.9	15.4	15.1
Banco estatales												
A.Prom. dep. sujetos a encaje	1.7	0.4	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B.Encaje requerido	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
C.Encaje efectivo	0.2	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
D.Diferencia (C-B)	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
E.Tasa requerida	5.0	5.0	5.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
F.Tasa efectiva	12.1	21.2	53.5	200.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancos privados												
A.Prom. dep. sujetos a encaje	990.7	1,012.2	1,032.6	1,036.8	1,042.8	1,047.0	1,059.5	1,041.4	1,048.9	969.8	898.4	878.9
B.Encaje requerido	161.0	164.5	167.8	168.5	169.5	170.1	172.2	169.2	170.4	157.6	146.0	142.8
C.Encaje efectivo	162.8	171.9	178.0	177.0	181.2	169.4	173.2	169.0	154.5	154.6	138.8	132.5
D.Diferencia (C-B)	1.8	7.4	10.2	8.5	11.7	(0.7)	1.0	(0.2)	(15.9)	(3.0)	(7.2)	(10.3)
E.Tasa requerida	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
F.Tasa efectiva	16.4	17.0	17.2	17.1	17.4	16.2	16.3	16.2	14.7	15.9	15.4	15.1

a/ : Preliminar.

b/ : Hasta el mes de junio promedio mensual. A partir de julio corresponde a última semana del mes.

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN.

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

Conceptos	Dic 98	Dic 99	Mar 00	Jun 00	Sept 00	Dic 00 b/
Moneda nacional						
Ahorro en libreta	8.67	8.49	8.53	8.55	8.16	8.15
Dep. a plazo 1 mes	11.21	9.90	9.57	9.77	9.37	9.18
Dep. a plazo 3 meses	11.32	10.46	10.47	10.77	9.89	10.08
Dep. a plazo 6 meses	12.55	11.49	11.06	11.39	11.25	11.10
Dep. a plazo 9 meses	13.06	11.39	11.71	11.91	12.23	12.49
Dep. a plazo 1 año	13.75	12.37	12.77	12.73	12.81	12.84
Dep. a plazo +de 1 año	14.23	13.31	12.96	12.91	12.36	12.48
Moneda extranjera						
Ahorro en libreta	5.16	5.57	5.66	5.59	5.39	5.33
Dep. a plazo 1 mes	7.40	7.30	7.57	7.80	7.38	7.36
Dep. a plazo 3 meses	8.13	8.58	8.36	8.83	8.53	8.78
Dep. a plazo 6 meses	8.79	8.54	8.74	9.03	8.86	8.90
Dep. a plazo 9 meses	8.45	8.89	9.02	9.32	9.29	9.38
Dep. a plazo 1 año	9.72	9.90	9.80	9.92	9.61	9.80
Dep. a plazo +de 1 año	9.95	9.86	9.85	10.07	9.64	9.69

a/ : Promedio bancario.

b/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN.

**Tasas de interés del sistema bancario a/
(operaciones activas)**
Cuadro AE-III-12

Conceptos	Dic 98	Dic 99	Mar 00	Jun 00	Sept 00	Dic 00 b/
Moneda nacional						
Corto plazo	21.87	21.34	21.23	21.02	21.96	21.59
Largo plazo	20.51	19.22	18.65	18.39	19.92	18.63
Moneda extranjera						
Corto plazo	18.09	17.07	16.72	16.55	17.12	17.15
Largo plazo	17.93	17.49	17.62	17.12	17.11	17.12

a/ : Promedio Bancario.

b/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Operaciones Financieras-BCN.

CAPÍTULO IV

FINANZAS PÚBLICAS

Política Fiscal
Resultados Fiscales
Reformas Estructurales

FINANZAS PÚBLICAS

La política fiscal estuvo enmarcada dentro del Programa de Reconstrucción y Transformación implementado desde 1999 para subsanar los daños ocasionados por el huracán “Mitch”. En este programa, se preveía un incremento transitorio del déficit público financiado con donaciones y préstamos externos concesionales, mientras que se sostendría el esfuerzo de ahorro público.

Así, las cifras fiscales del 2000 como porcentaje del PIB evidenciaron la continuidad de esta estrategia de mayor gasto de capital con financiamiento no inflacionario, aunque se observó una marcada disminución del financiamiento externo, el cual fue compensado con fondos procedentes de la privatización de las empresas públicas. Esto último permitió al sector público continuar realizando traslados de recursos a las cuentas del Banco Central y del sistema financiero, con el objetivo de apoyar la estabilidad financiera que se vio amenazada por la crisis bancaria. No obstante, los traslados al Banco Central derivados del esfuerzo interno se debilitaron, y más bien ocurrió un movimiento de depósitos que presionó hacia la expansión de la liquidez primaria.

Por otra parte, el ahorro público como porcentaje del PIB se redujo al aumentarse los costos de generación de energía de ENEL, como consecuencia del alza de precios del petróleo, y al disminuir la recaudación de los combustibles. Las tensiones que se generaron en el nivel de la recaudación también estuvieron influidas por la desaceleración de la actividad económica.

La ejecución de proyectos del programa de inversión pública superó los montos del programa fiscal anual. Tal sobreejecución tuvo como contrapartida de financiamiento el endeudamiento con proveedores internos, y contuvo temporalmente el impacto en las reservas internacionales. Sin embargo, el servicio de esta deuda reducirá las disponibilidades de caja para proyectos del próximo año.

Precisamente, el debilitamiento de los ingresos y la sobreejecución del programa de inversiones públicas hicieron que el sector público presentara desvíos en el cumplimiento de las metas anuales de ahorro y financiamiento interno del programa financiero, las que deberán ser reencauzadas en los siguientes años. No obstante, el escenario se dificulta por la tendencia a la baja en los desembolsos externos y por la desaceleración de la actividad económica, por lo que se necesitarán futuras correcciones en el nivel de gasto.

Política fiscal

La política tributaria tuvo pocas modificaciones en relación a lo contenido en la Ley de Justicia Tributaria y Comercial emitida en 1997. Los aspectos relevantes en este año fueron la reducción de la tasa de impuestos sobre ventas cobrada por las municipalidades, la cual pasó del 1.5 al 1 por ciento en enero, y obligó a los municipios a reestructurar su gasto e implementar políticas para mejorar la recaudación de impuestos, principalmente del Impuesto sobre Bienes Inmuebles (IBI).

Se prosiguió con la desgravación arancelaria al reducirse en un 5 por ciento el Arancel Temporal de Protección de las partidas arancelarias contenidas en el anexo I y II en la Ley de Justicia Tributaria. En abril se modificó la tasa del Impuesto Específico al Consumo (IEC) para ron, aguardientes, cervezas y cigarrillos. Esta medida fue de carácter extraordinario y su objetivo fue financiar el incremento del gasto ligado a las elecciones municipales.

En abril se modificaron los términos paramétricos para la seguridad social. Una de las modificaciones importantes fue el incremento en las tasas de cotizaciones para el régimen de invalidez, vejez y muerte de 5.5 por ciento a 10.5 por ciento. Posterior a esta reforma fue incrementada la pensión mínima de 600 córdobas a 900 córdobas.

En septiembre fueron privatizadas las empresas de distribución de energía eléctrica recibiendo el gobierno, por esta venta, la cantidad de 115 millones de dólares. De estos recursos fueron utilizados 28.5 millones de dólares para pagar deuda comercial de ENEL y gastos de liquidación del personal.

Los ajustes a las tarifas públicas fueron continuados pero a un ritmo menor. Las tarifas de energía eléctrica fueron incrementadas un poco menos que la tasa de devaluación y las telefónicas se ajustaron mensualmente conforme la tasa de deslizamiento. La excepción fue el ajuste promedio de 19.5 por ciento que experimentaron las tarifas de agua, a fin de reducir el rezago que éstas aún tienen con respecto a la tarifa marginal de largo plazo.

Por otra parte, se observó un crecimiento en los costos operativos de la empresa de electricidad como resultado del alza de los precios de los combustibles. Pese a ello, no se efectuaron ajustes adicionales en el pliego tarifario (factor térmico), por el contrario, se mantuvo la tarifa promedio de 10.9 centavos de dólar el KWH.

Resultados fiscales

Los ingresos fiscales mostraron un menor dinamismo debido en parte al deterioro de los términos de intercambio, al haberse producido una caída en los precios de los principales productos de exportación y un alza en el precio del petróleo. Los primeros causaron menores ingresos por impuesto a la renta, especialmente en la actividad cafetalera y debilitamiento del IGV, y el segundo provocó una moderada tasa de crecimiento en el impuesto selectivo al consumo, al haberse producido un menor consumo de combustible. En particular, el diesel y la gasolina regular, cuya participación es alta en la recaudación, presentaron una reducción en el

consumo de 4.8 por ciento y 8.6 por ciento, respectivamente. Adicionalmente, los ingresos netos por derivados del petróleo se deterioraron debido a que el gobierno absorbió parte del alza de precios al haber otorgado un subsidio al sector transporte de 0.50 córdobas por galón a la gasolina y de 2.0 córdobas para diesel, los que posteriormente se incrementaron a 1.15 y a 5.0 córdobas, respectivamente.

Las recaudaciones provenientes del Impuesto General de Ventas (IGV) también presentaron un incremento nominal moderado, que contrasta con la tasa de crecimiento observada en 1999. Las razones que explican este escaso crecimiento estuvieron relacionadas a menor ingreso disponible, menores retenciones de IGV por actividades de la construcción y un descenso del consumo de energía eléctrica.

Sector Público no financiero: Carga tributaria y social		Tabla IV-1		
Conceptos	1998	1999	2000	
1. Gobierno Central	25.8	24.8	23.9	
Impuesto sobre la renta (IR)	3.7	3.8	3.9	
Impuesto general al valor (IGV)	4.3	4.5	4.6	
Selectivos de consumo	7.7	7.5	7.0	
Impuestos a las importaciones	6.9	7.3	6.9	
Arancel temporal de protección	2.1	0.4	0.3	
Otros	1.1	1.3	1.2	
2. Alcaldía de Managua	1.4	1.4	1.1	
3. Contribuciones a la seguridad social b/	3.8	4.0	4.9	
Carga tributaria y social	31.0	30.2	29.9	
a/	: Preliminar			
b/	: Excluye contribuciones del SPNF			
Fuente	: MHCP, INSS y ALMA.			

Debido a lo anterior, la presión tributaria del sector público no financiero se redujo con respecto al año anterior, a pesar de que se produjo un aumento en los ingresos de la seguridad social, una vez que fue implementada la reforma paramétrica.

Por el lado del gasto público, las prioridades estuvieron focalizadas en el sector social, el gasto de reconstrucción, y en la necesidad de financiar el gasto para las elecciones municipales. La decisión de otorgar mayores recursos al sector social ha sido el inicio de una redistribución del gasto público.

Las erogaciones corrientes durante este año experimentaron un crecimiento del 17 por ciento, expansión que fue utilizada para atender aumentos de salarios a los maestros, enfermeras, a empleados de la municipalidad de Managua, ENACAL y ENEL. Asimismo, las reformas constitucionales absorbieron una parte de este aumento al asignársele mayores recursos a la Contraloría General de la República, Corte Suprema de Justicia y al Consejo Supremo Electoral.

En adición a estos gastos recurrentes, se efectuaron gastos extraordinarios, uno de ellos se refirió a los gastos legales que el gobierno tuvo que realizar para atender el diferendo territorial con Honduras, y el otro, al gasto que el Consejo Supremo Electoral efectuó para

llevar a cabo las elecciones municipales de noviembre.

El gasto de capital ejecutado por el sector público, 19.4 por ciento del PIB, continuó siendo sustantivo. La cartera de proyectos estuvo dirigida a apoyo en la infraestructura, social y la producción. El financiamiento con recursos externos fue del 64 por ciento, el restante 36 por ciento se financió con recursos internos. No obstante, el financiamiento con recursos internos se incrementó, con respecto al año anterior al presentarse reducciones en el financiamiento externo.

Las empresas públicas y el resto del gobierno general (INSS y Alcaldía de Managua) mejoraron su posición financiera. El ahorro corriente excluyendo a la empresa de electricidad se incrementó en un 1 punto porcentual del PIB y el déficit global antes de donaciones se incrementó ligeramente. Por su parte, la empresa de electricidad reflejó un deterioro en el ahorro corriente debido a la privatización de las empresas de distribución y a un incremento en los costos de generación, como resultado del alza en el precio del petróleo.

Al nivel consolidado del sector público no financiero, la combinación de un mayor gasto con menor crecimiento de los ingresos fiscales, se tradujo en un menor ahorro corriente con respecto a 1999. Sin embargo, el ahorro alcanzado de 5.7 por ciento del PIB continúa siendo significativo, con respecto a los niveles observados hasta 1996. De forma similar, el ahorro público primario, que excluye el servicio de intereses, mostró una baja, al pasar de 11.9 a 9.4 por ciento del PIB, el que, no obstante, se compara muy favorable con respecto a niveles de ahorro primario observados a nivel internacional.

A pesar del ahorro positivo, el déficit del sector público antes de donaciones se situó en 13.6 por ciento del PIB, nivel superior al de 1999. El elevado gasto de capital continuó favoreciendo las labores de reconstrucción que se vienen implementando desde 1999, y se constituyó en la principal explicación del déficit público.

En este año, las fuentes de financiamiento del déficit fiscal, no solamente correspondieron a desembolsos externos concesionales, los que no obstante fueron menores, sino que también se hizo uso de recursos provenientes de las privatizaciones de las empresas públicas. Esta situación difiere de lo acontecido en 1998 y 1999, períodos que se caracterizaron por ingresos importantes de capitales oficiales. Un hecho que afectó la reducción del financiamiento externo fue el no ingreso de 60 millones de dólares en concepto de un préstamo líquido del BID condicionado a las reformas estructurales en el sistema financiero.

Reformas estructurales

En el año 2000 se continuaron profundizando las “reformas de segunda generación”, logrando un avance significativo en las metas establecidas. Con estas reformas, se pretende crear las condiciones que permitan aumentar la competitividad externa, mejorar la cobertura en educación y salud, generar empleo productivo y combatir la pobreza.

Modernización del Estado

El sector público se fortaleció con la aprobación de una Ley que transformó a la Dirección General de Aduanas y a la Dirección General de Ingresos en instituciones con autonomía administrativa y financiera. Se espera que estas instancias mejoren con esta modificación de competencias su eficacia y eficiencia en la recaudación de impuestos.

Privatización de empresas de servicio público y desarrollo del sector privado

Después de haber separado las actividades de generación, transmisión y distribución, la empresa eléctrica (ENEL) logró efectuar la venta del 95 por ciento de las acciones de las empresas de distribución al consorcio español UNION FENOSA. El restante 5 por ciento de las acciones, de acuerdo a la Ley de Privatización de ENEL, será vendido a los trabajadores en condiciones crediticias favorables. Asimismo, se autorizó, por un término de 25 años, el arrendamiento de las facilidades de Puerto Cabezas a la empresa norteamericana DELASA; y el Puerto de Corinto se encuentra en proceso de consultoría para la determinación de los términos de referencia de la concesión. Adicionalmente, se crearon las empresas de agua y alcantarillado de Jinotega y Matagalpa, como un paso previo para su concesión al sector privado.

Con la aprobación de la Ley del Sistema de Ahorro de Pensiones se reformaron los parámetros de la seguridad social (edad de jubilación, tasas de contribución, tiempo de cotización, entre otros) del régimen de invalidez, vejez y muerte, con el objetivo de reducir las pérdidas originadas por la crítica situación financiera del actual sistema de pensiones. Este marco legal también permite la participación del sector privado en la seguridad social a través de la introducción del nuevo sistema de capitalización, en el cual las contribuciones de los asegurados serán manejadas por las nuevas Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's). Para ello, se sometió a la Asamblea Nacional la aprobación del proyecto de Ley de Superintendencia de Pensiones que garantice todo el proceso de institucionalización y funcionamiento de las AFP's.

Para finalizar el proceso de desincorporación de las empresas manejadas por la CORNAP (Junta de Corporaciones Nacionales del Sector Público) se sancionó la Ley de Arrendamiento de la Compañía Nacional Productora de Cemento (CANAL), por lo cual esta empresa fue entregada en concesión arrendataria por un período de 25 años al consorcio mexicano CEMEX. Asimismo, se autorizó mediante una ley la privatización de la Fábrica Nacional de Textiles, S.A. (FANATEX) y la Empresa Metal Mecánica S.A. (EMEMSA), las que fueron concedidas en venta a los trabajadores, para ser canceladas a un plazo máximo de veinte años.

Política de inversiones y comercio

Con el objetivo de establecer las disposiciones jurídicas que regulen la promoción de inversiones extranjeras, la Asamblea Nacional aprobó a finales de mayo la Ley de Promoción de Inversiones Extranjeras. Así mismo, se creó la Dirección de Políticas de Fomento de Inversiones y Exportaciones, cuyas principales atribuciones son: proponer medidas para fortalecer el desarrollo de la inversión nacional y extranjera, presentar propuestas de modificaciones al marco jurídico y participar en las negociaciones de convenios internacionales.

Reformas del sector financiero

Con la aprobación a finales de 1999 de las leyes referidas a la banca central, bancos comerciales y superintendencia de bancos, se logró fortalecer la autonomía del Banco Central y mejorar el marco legal para la regulación prudencial y supervisión de las instituciones financieras. Se continuó con la implementación de las normas prudenciales sobre adecuación de capital, provisiones para bienes adjudicados, clasificación y evaluación de activos de riesgo y créditos a partes relacionadas. Al mismo tiempo, para preservar la seguridad y confianza de los depositantes en las instituciones financieras se aprobó la Ley de Garantía de Depósitos.

Mejoramiento de la gobernabilidad y transparencia

Además de las reformas económicas y financieras implementadas, se ha continuado fortaleciendo el sistema judicial, creando mejores condiciones para el establecimiento de un verdadero estado de derecho, que brinde seguridad física y jurídica al ciudadano y solucione los conflictos de propiedad, que estimule la inversión nacional y extranjera. En este sentido, se creó el Centro Nacional de Mediación para la Propiedad y se pusieron en marcha los tribunales arbitrales de la propiedad. Por su parte, la sanción de la Ley de Regulación de lo Contencioso Administrativo permitirá hacer responsable al Estado y aquellos servidores públicos, que en el ejercicio de sus funciones perjudiquen indebidamente a la población. La aprobación en lo general de un nuevo Código Penal y de la Ley Orgánica del Ministerio Público permitirá que los mecanismos legales sean más ágiles y acordes con la realidad, permitiendo la inclusión de una nueva tipología penal.

Los avances en materia de transparencia se observaron con la aprobación de la Ley de Contrataciones del Estado y la creación de la Unidad Ejecutora del Programa de Eficiencia y Transparencia en las Compras, cuyo objetivo es normar la adquisición, arrendamiento y contrataciones de cualquier naturaleza que efectúen los organismos o entidades del sector público. Al mismo tiempo, se ha avanzado en el funcionamiento de la Cuenta Unica que asegura que la recaudación doméstica de las entidades del sector público sea registrada en la Tesorería de la República. Asimismo, se ha logrado mayor cobertura de las operaciones del tesoro en el sistema de control financiero (SIGFA), integrándose al sistema las principales instituciones del gobierno central. Se prosiguió con el proceso de modernización y fortalecimiento institucional en la supervisión de los fondos públicos, a través de la recién reformada Ley de la Contraloría General de la República, la que se aprobó en lo general, y se

logró completar la revisión de los casos pendientes por parte de la Contraloría y presentar una lista de los casos de mayor prioridad para su respectiva auditoría.

Pobreza

El gobierno logró diseñar en forma conjunta con la sociedad civil la estrategia de combate contra la pobreza, la que se plasmó en el documento Estrategia Reforzada de Reducción de la Pobreza (ERRP), el cual reúne los resultados de un conjunto de estudios e incorpora las recomendaciones que resultaron de los procesos de consulta, con los diferentes sectores de la sociedad civil. La estrategia consta de cuatro pilares fundamentales, que están asociados a un crecimiento equitativo de base amplia con alta generación de empleo y énfasis en el desarrollo rural; un alto nivel de inversión en el capital humano de los pobres para aumentar la competitividad, mejorar el acceso a la salud y educación; el fortalecimiento de un sistema de protección y asistencia social a grupos vulnerables, mediante programas específicos y focalizados; y el fortalecimiento de la institucionalidad y el marco jurídico.. El programa será financiado con recursos externos concesionales y con fondos liberados del alivio de la deuda externa, después de haberse logrado el punto de decisión en la iniciativa HIPC's.

Descentralización

El proceso de descentralización logró avances con respecto al marco legal, el cual apunta a fomentar el desarrollo institucional de los municipios, reforzar los gobiernos locales y la administración pública, y promocionar la participación ciudadana en los procesos de descentralización y desarrollo local. Para ello, se sancionó la Ley Orgánica del Instituto Nicaragüense de Fomento Municipal (INIFOM), institución rectora de la descentralización.

Sector Público no Financiero:
operaciones consolidadas a/

Cuadro AE-IV-I

Conceptos	1998 b/	1999 b/c/	2000 b/c/	1998 b/	1999 b/c/	2000 b/c/
A) Consolidado Sector Público No Financiero						
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingreso Total	7,956.3	9,167.2	9,734.4	36.4	35.1	32.0
Ingresos tributarios del Gobierno General	6,782.0	7,897.7	9,059.6	31.0	30.2	29.8
Superávit de operación .EPNF exc.Tr.G.C.	603.0	646.7	98.8	2.8	2.5	0.3
Ingresos no tributarios	273.2	276.9	322.3	1.2	1.1	1.1
Transferencias corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos corrientes	276.1	266.4	227.1	1.3	1.0	0.7
Recuperación de cartera estatal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de capital	22.0	79.5	26.7	0.1	0.3	0.1
Transf.de cap.del resto Sector Público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto total	8,903.2	12,435.2	13,875.7	40.7	47.6	45.7
Gastos Corrientes	6,039.2	6,837.7	7,979.5	27.6	26.2	26.3
Del cual:						
Intereses externos	699.5	527.5	759.3	3.2	2.0	2.5
Intereses internos	463.1	338.7	364.9	2.1	1.3	1.2
Gastos de capital	2,864.0	5,597.5	5,896.1	13.1	21.4	19.4
Formación de capital fijo	1,932.8	3,347.5	3,849.3	8.8	12.8	12.7
Inversión financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de capital	903.6	2,051.0	2,004.8	4.1	7.9	6.6
Préstamos netos	27.6	199.0	42.1	0.1	0.8	0.1
Superávit o déficit (-) corriente	1,895.1	2,250.0	1,728.1	8.7	8.6	5.7
Déficit global (-) antes de donaciones	(946.9)	(3,268.0)	(4,141.3)	(4.3)	(12.5)	(13.6)
Donaciones externas	825.6	2,276.7	2,242.2	3.8	8.7	7.4
Déficit global (-) d/donaciones	(121.3)	(991.3)	(1,899.1)	(0.6)	(3.8)	(6.2)
Financiamiento	121.3	991.3	1,899.1	0.6	3.8	6.2
Financiamiento externo	1,705.7	2,578.6	1,637.0	7.8	9.9	5.4
Préstamos	2,800.8	3,460.8	2,576.5	12.8	13.2	8.5
Amortizaciones	1,095.2	882.2	939.5	5.0	3.4	3.1
Activos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento interno	(1,584.3)	(1,587.3)	(1,198.4)	(7.2)	(6.1)	(3.9)
Banco Central y resto Sistema Financiero	(1,211.5)	(1,286.1)	(707.6)	(5.5)	(4.9)	(2.3)
Financiamiento no Bancario	(372.8)	(301.2)	(490.8)	(1.7)	(1.2)	(1.6)
Ingresos de privatización	0.0	0.0	1,460.5	0.0	0.0	4.8

a/ : Excluye Municipalidades , FONIF y ENITEL.

b/ : Incluye ingresos y gastos extrapresupuestarios.

c/ : Preliminar.

Fuente : MHCP, BCN y empresas públicas.

Sector Público No Financiero:
Operaciones Consolidadas a/Cuadro AE-IV-1
Continuación

	1998 b/	1999 b/c/	2000 b/c/	1998 b/	1999 b/c/	2000 b/c/
B) Sector Público total	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Balance global por origen (a/don)	(1,331.2)	(3,578.7)	(4,632.1)	(6.1)	(13.7)	(15.2)
Gobierno Central	(1,089.7)	(3,236.6)	(3,899.3)	(5.0)	(12.4)	(12.8)
Resto del Gobierno General	232.2	186.1	484.6	1.1	0.7	1.6
Empresas de utilidad pública	(89.4)	(217.5)	(726.6)	(0.4)	(0.8)	(2.4)
Resto del Sector Público d/	259.0	137.8	(29.0)	1.2	0.5	(0.1)
Pérdidas del Banco Central e/	(631.8)	(439.0)	(461.8)	(2.9)	(1.7)	(1.5)
Intereses externos no pagados f/	(11.4)	(9.5)	0.0	(0.1)	(0.0)	0.0
Financ.déficit global Sector PúblicoTotal	1,331.2	3,578.7	4,632.1	6.1	13.7	15.2
Donaciones externas	825.6	2,276.7	2,242.2	3.8	8.7	7.4
Financiamiento externo f/	1,717.1	2,588.1	1,637.0	7.8	9.9	5.4
Préstamos netos	1,717.1	2,588.1	1,637.0	7.8	9.9	5.4
Activos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento interno g/	(1,211.5)	(1,286.1)	(707.6)	(5.5)	(4.9)	(2.3)
Ingresos de privatización g/	0.0	0.0	1,460.5	0.0	0.0	4.8
Partidas Informativas:						
Producto interno bruto	21,881.3	26,125.9	30,395.1			
Emisión BPI h/	707.0	674.9	839.2 i/			
Redención BPI h/	51.0	13.2	2.5 i/			

a/ : Excluye Municipalidades, FONIF y ENITEL.

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 2000.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos, BCN, MHCP.

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

Conceptos	1998 b/	1999 b/c/	2000 b/c/	1998 b/	1999 b/c/	2000 b/c/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos totales	7,301.3	8,361.8	9,602.7	33.4	32.0	31.6
Ingresos corrientes	7,279.4	8,349.9	9,598.0	33.3	32.0	31.6
Ingresos tributarios	6,805.2	7,924.6	9,099.7	31.1	30.3	29.9
Del cual: cuota obrero-patronal.EPNF	23.2	26.9	40.1	0.1	0.1	0.1
Aportes del Gobierno General	5.1	7.3	9.7	0.0	0.0	0.0
INSS	5.1	7.3	9.7	0.0	0.0	0.0
Ingresos no tributarios	273.2	276.9	322.3	1.2	1.1	1.1
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
De otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos corrientes	201.0	148.3	176.0	0.9	0.6	0.6
Recuperación de cartera estatal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de capital	21.9	12.0	4.7	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
Gastos totales	8,158.8	11,392.4	13,358.4	37.3	43.6	43.9
Gastos corrientes	5,832.5	6,607.5	7,785.3	26.7	25.3	25.6
Gastos de consumo	3,301.2	4,035.4	4,575.6	15.1	15.4	15.1
Remuneraciones	1,504.0	1,895.0	2,113.7	6.9	7.3	7.0
Compra de bienes y servicios	1,196.7	1,478.6	1,619.9	5.5	5.7	5.3
Pensiones e indemnizaciones	595.3	654.5	832.3	2.7	2.5	2.7
Aportes estatal y patronal INSS	5.1	7.3	9.7	0.0	0.0	0.0
Intereses	1,077.4	765.9	1,060.1	4.9	2.9	3.5
Internos	418.2	285.2	334.2	1.9	1.1	1.1
Externos	659.2	480.7	725.9	3.0	1.8	2.4
Transferencias corrientes d/	1,247.5	1,502.6	1,839.2	5.7	5.8	6.1
A empresas de utilidad pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A otros	1,247.5	1,502.6	1,839.2	5.7	5.8	6.1
Otros gastos corrientes	4.1	5.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Prestaciones médicas	202.3	298.1	310.4	0.9	1.1	1.0
Formación de capital fijo	1,341.7	2,476.8	3,108.1	6.1	9.5	10.2
Inversión financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de capital d/	957.0	2,129.1	2,081.8	4.4	8.1	6.8
A empresas de utilidad pública	53.4	78.1	77.0	0.2	0.3	0.3
A otras	903.6	2,051.0	2,004.8	4.1	7.9	6.6
Concesión de préstamos (netos)	27.6	179.0	383.2	0.1	0.7	1.3
Superávit (+) o déficit (-) en cta. corriente	1,446.9	1,742.4	1,812.7	6.6	6.7	6.0
Superávit (+) o déficit (-) global a/donac.	(857.5)	(3,030.5)	(3,755.7)	(3.9)	(11.6)	(12.4)
Donaciones externas	675.0	1,934.9	1,873.9	3.1	7.4	6.2
Superávit (+) o déficit (-) global d/donac.	(182.5)	(1,095.6)	(1,881.8)	(0.8)	(4.2)	(6.2)
Financiamiento externo	1,680.3	2,586.3	1,665.7	7.7	9.9	5.5
Préstamos	2,343.9	3,092.8	2,200.0	10.7	11.8	7.2
Amortizaciones	663.7	506.4	534.3	3.0	1.9	1.8
Activos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento interno	(1,497.8)	(1,490.7)	(1,244.4)	(6.8)	(5.7)	(4.1)
Banco Central y resto Sistema Financiero	(1,205.8)	(1,303.0)	(753.6)	(5.5)	(5.0)	(2.5)
Financiamiento no Bancario	(292.0)	(187.7)	(490.8)	(1.3)	(0.7)	(1.6)
Ingresos de privatización			1,460.5	0.0	0.0	4.8

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-IV-3**

Conceptos	1998	1999 a/	2000 a/	1998	1999 a/	2000 a/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Superávit déficit de Op..exc.transf.G.C.	579.8	619.7	58.6	2.6	2.4	0.2
ENEL	524.3	559.0	(78.0)	2.4	2.1	(0.3)
ENACAL	55.5	60.7	136.6	0.3	0.2	0.4
Otros ingresos corrientes	75.1	118.1	51.0	0.3	0.5	0.2
Otras transferencias otorgadas	90.0	88.3	92.3	0.4	0.3	0.3
Transf. del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros gastos corrientes	31.4	41.5	37.7	0.1	0.2	0.1
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	85.2	100.4	64.2	0.4	0.4	0.2
Transferencias de capital del Gobierno Central	53.4	78.1	77.0	0.2	0.3	0.3
Ingresos de capital	0.1	67.5	22.0	0.0	0.3	0.1
Concesión de préstamos netos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Formación de capital fijo	591.1	870.7	741.1	2.7	3.3	2.4
ENEL	373.8	470.4	246.2	1.7	1.8	0.8
ENACAL	217.3	400.3	495.0	1.0	1.5	1.6
Superávit (+) o déficit (-) global a/donaciones	(89.4)	(217.5)	(726.6)	(0.4)	(0.8)	(2.4)
ENEL	37.2	58.6	(405.9)	0.2	0.2	(1.3)
ENACAL	(126.6)	(276.1)	(320.7)	(0.6)	(1.1)	(1.1)
Donaciones externas	150.5	341.8	368.3	0.7	1.3	1.2
Superávit (+) o déficit (-) global d/donaciones	61.1	124.3	(358.3)	0.3	0.5	(1.2)
Financiamiento	(61.1)	(124.3)	358.3	(0.3)	(0.5)	1.2
Financiamiento externo	25.4	(7.8)	(28.7)	0.1	(0.0)	(0.1)
Financiamiento interno	(86.5)	(116.6)	387.1	(0.4)	(0.4)	1.3
Banco Central y resto Sistema Financiero	(5.6)	16.9	46.0	(0.0)	0.1	0.2
Financiamiento no Bancario	(80.9)	(133.5)	341.1	(0.4)	(0.5)	1.1

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Operaciones consolidadas de las empresas
de utilidad pública

Cuadro AE-IV-4

Conceptos	1998	1999 a/	2000 a/	1998	1999 a/	2000 a/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos totales	2,005.7	2,465.5	2,238.3	9.2	9.4	7.4
Ingresos de operación	1,877.1	2,201.8	2,088.2	8.6	8.4	6.9
Ingresos por servicios	1,877.1	2,201.8	2,088.2	8.6	8.4	6.9
Transf. corrientes del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos corrientes	75.1	118.1	51.0	0.3	0.5	0.2
Transferencias corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de capital del Gobierno Central	53.4	78.1	77.0	0.2	0.3	0.3
Ingresos de capital	0.1	67.5	22.0	0.0	0.3	0.1
Gastos totales	2,095.1	2,683.0	2,965.0	9.6	10.3	9.8
Gastos corrientes	1,504.0	1,812.3	2,223.8	6.9	6.9	7.3
Gastos de operación	1,297.3	1,582.1	2,029.6	5.9	6.1	6.7
Sueldos y salarios	210.2	256.5	284.2	1.0	1.0	0.9
Bienes y servicios	1,063.9	1,298.6	1,705.2	4.9	5.0	5.6
Cuota patronal	23.2	26.9	40.1	0.1	0.1	0.1
Transferencias corrientes	90.0	88.3	92.3	0.4	0.3	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	90.0	88.3	92.3	0.4	0.3	0.3
Intereses	85.2	100.4	64.2	0.4	0.4	0.2
Internos	44.9	53.5	30.8	0.2	0.2	0.1
Externos	40.3	46.8	33.4	0.2	0.2	0.1
Otros gastos corrientes	31.4	41.5	37.7	0.1	0.2	0.1
Formación de capital fijo	591.1	870.7	741.1	2.7	3.3	2.4
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)	579.8	619.7	58.6	2.6	2.4	0.2
Superávit (+) o déficit (-) de operación (incluyendo transferencia del gobierno)	579.8	619.7	58.6	2.6	2.4	0.2
Superávit (+) o déficit (-) corriente	448.2	507.6	(84.6)	2.0	1.9	(0.3)
Superávit (+) o déficit (-) global a/donaciones	(89.4)	(217.5)	(726.6)	(0.4)	(0.8)	(2.4)
Donaciones externas	150.5	341.8	368.3	0.7	1.3	1.2
Superávit (+) o déficit (-) global d/donaciones	61.1	124.3	(358.3)	0.3	0.5	(1.2)
Financiamiento externo	25.4	(7.8)	(28.7)	0.1	(0.0)	(0.1)
Préstamos	456.9	368.0	376.5	2.1	1.4	1.2
Amortizaciones	431.5	375.8	405.2	2.0	1.4	1.3
Financiamiento interno	(86.5)	(116.6)	387.1	(0.4)	(0.4)	1.3
Banco Central y resto Sistema Financiero	(5.6)	16.9	46.0	(0.0)	0.1	0.2
Financiamiento no Bancario	(80.9)	(133.5)	341.1	(0.4)	(0.5)	1.1

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos- BCN.

Operaciones del resto del Gobierno General a/

Cuadro AE-IV-5

Conceptos	1998	1999 b/	2000 b/	1998	1999b/	2000b/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos totales	1,521.0	1,773.6	2,250.8	7.0	6.8	7.4
Ingresos corrientes	1,518.5	1,770.3	2,249.7	6.9	6.8	7.4
Ingresos tributarios	1,291.6	1,591.6	2,024.5	5.9	6.1	6.7
Del cual: Aportes Gobierno General	130.4	158.0	198.8	0.6	0.6	0.7
Aporte Gobierno Central	112.8	138.3	173.3	0.5	0.5	0.6
Aporte Pat. INSS,FONIF y ALMA.	17.6	19.6	25.4	0.1	0.1	0.1
Cuota Ob-Pat.EPNF	23.2	26.9	40.1	0.1	0.1	0.1
Ingresos no tributarios	25.9	30.3	49.2	0.1	0.1	0.2
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	201.0	148.3	176.0	0.9	0.6	0.6
Ingresos de capital	2.5	3.4	1.1	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
Transf. de cap. del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos totales	1,288.8	1,587.6	1,766.2	5.9	6.1	5.8
Gastos corrientes	1,186.7	1,475.7	1,656.1	5.4	5.6	5.4
Gastos de consumo	914.4	1,100.3	1,284.8	4.2	4.2	4.2
Remuneraciones	157.4	212.6	228.0	0.7	0.8	0.8
Compra de bienes y servicios	144.0	213.6	199.1	0.7	0.8	0.7
Pensiones e indemnizaciones	595.3	654.5	832.3	2.7	2.5	2.7
Aportes INSS , FONIF y ALMA	17.6	19.6	25.4	0.1	0.1	0.1
Intereses	32.0	23.2	15.8	0.1	0.1	0.1
Internos	32.0	23.2	15.8	0.1	0.1	0.1
Externos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias corrientes	33.8	48.6	45.1	0.2	0.2	0.1
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A otros	33.8	48.6	45.1	0.2	0.2	0.1
Otros gastos corrientes	4.1	5.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Prestaciones médicas	202.3	298.1	310.4	0.9	1.1	1.0
Formación de capital fijo	74.5	114.6	105.9	0.3	0.4	0.3
Inversión financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Concesión de préstamos netos	27.6	(2.7)	4.2	0.1	(0.0)	0.0
Superávit (+) o déficit de operación	403.1	521.6	788.8	1.8	2.0	2.6
Superávit (+) o déficit en cuenta corriente	331.8	294.5	593.5	1.5	1.1	2.0
Superávit o déficit global a/ donaciones	232.2	186.1	484.6	1.1	0.7	1.6
Donaciones externas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit o déficit global d/ donaciones	232.2	186.1	484.6	1.1	0.7	1.6
Financiamiento externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento interno	(232.2)	(186.1)	(484.6)	(1.1)	(0.7)	(1.6)
Banco Central y resto Sistema Financ.	(101.0)	(181.5)	(366.2)	(0.5)	(0.7)	(1.2)
Financiamiento no Bancario	(131.2)	(4.6)	(118.4)	(0.6)	(0.0)	(0.4)

a/ : Excluye Municipalidades y FONIF.

b/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Operaciones del resto del Gobierno General a/

Cuadro AE-IV-6

Conceptos	1998	1999 b/	2000 b/	1998	1999 b/	2000 b/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Superávit (+) o déficit de operación	403.1	521.6	788.8	1.8	2.0	2.6
INSS	273.3	362.6	645.9	1.2	1.4	2.1
Alcaldía de Managua	129.8	158.9	142.9	0.6	0.6	0.5
Otros ingresos corrientes	201.0	148.3	176.0	0.9	0.6	0.6
Transferencias corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De empresas o 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	4.1	5.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Prestaciones médica	202.3	298.1	310.4	0.9	1.1	1.0
Intereses	32.0	23.2	15.8	0.1	0.1	0.1
Transferencias corrientes al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras transferencias corrientes otorgadas	33.8	48.6	45.1	0.2	0.2	0.1
Superávit (+) o déficit en cuenta corriente	331.8	294.5	593.5	1.5	1.1	2.0
INSS	233.1	161.0	473.5	1.1	0.6	1.6
Alcaldía de Managua	98.7	133.5	120.0	0.5	0.5	0.4
Ingresos de capital	2.5	3.4	1.1	0.0	0.0	0.0
Transf. de Capital del resto Sector Público	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf. de Capital del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Concesión de préstamos	27.6	(2.7)	4.2	0.1	(0.0)	0.0
Inversión financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Formación de capital fijo	74.5	114.6	105.9	0.3	0.4	0.3
INSS	7.3	14.4	21.7	0.0	0.1	0.1
Alcaldía de Managua	67.3	100.2	84.2	0.3	0.4	0.3
Superávit (+) o déficit global (-) a/donaciones	232.2	186.1	484.6	1.1	0.7	1.6
INSS	202.5	154.2	451.6	0.9	0.6	1.5
Alcaldía de Managua	29.7	31.8	33.0	0.1	0.1	0.1
Donaciones externas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit (+) o déficit global (-) d/donaciones	232.2	186.1	484.6	1.1	0.7	1.6
Financiamiento externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento interno	(232.2)	(186.1)	(484.6)	(1.1)	(0.7)	(1.6)
Banco Central y resto Sistema Financiero	(101.0)	(181.5)	(366.2)	(0.5)	(0.7)	(1.2)
Financiamiento no Bancario	(131.2)	(4.6)	(118.4)	(0.6)	(0.0)	(0.4)

a/ : Excluye Municipalidades y FONIF.

b/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Operaciones de la Municipalidad de Managua

Cuadro AE-IV-7

Conceptos	1998	1999 a/	2000 a/	1998	1999 a/	2000 a/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos totales	324.8	405.6	409.3	1.5	1.6	1.3
Ingresos de operación	324.8	405.6	395.2	1.5	1.6	1.3
Ingresos tributarios	298.9	375.3	346.0	1.4	1.4	1.1
Ingresos corrientes no tributarios	25.9	30.3	49.2	0.1	0.1	0.2
Otros ingresos corrientes	0.0	0.0	13.7			
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
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			
Ingresos de capital	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0
Gastos totales	295.0	373.8	376.3	1.3	1.4	1.2
Gastos de operación	195.0	246.7	252.3	0.9	0.9	0.8
Sueldos y salarios	106.2	139.6	142.6	0.5	0.5	0.5
Bienes y servicios	76.3	94.7	94.0	0.3	0.4	0.3
Aporte patronal	12.5	12.3	15.7	0.1	0.0	0.1
Transferencias corrientes al Sector Privado	20.4	20.7	33.3	0.1	0.1	0.1
Intereses	10.6	4.8	3.4	0.0	0.0	0.0
Internos	10.6	4.8	3.4	0.0	0.0	0.0
Externos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Formación de capital fijo	67.3	100.2	84.2	0.3	0.4	0.3
Inversión financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Concesión de préstamos netos	1.8	1.5	3.1	0.0	0.0	0.0
Superávit(+) o déficit (-) de operación	129.8	158.9	142.9	0.6	0.6	0.5
Superávit (+) o déficit (-) corriente	98.7	133.5	120.0	0.5	0.5	0.4
Superávit (+) o déficit (-) global a/ donaciones	29.7	31.8	33.0	0.1	0.1	0.1
Donaciones externas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit (+) o déficit (-) Global d/ donac.	29.7	31.8	33.0	0.1	0.1	0.1
Financiamiento externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento interno	(29.7)	(31.8)	(33.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Banco Central y resto Sistema Financiero	(11.6)	(31.8)	(32.5)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Financiamiento no Bancario	(18.1)	(0.0)	(0.6)	(0.1)	(0.0)	(0.0)

a/ : Preliminar.

Fuente : Alcaldía de Managua.

Operaciones del Instituto Nicaragüense
de Seguridad Social (INSS)

Cuadro AE-IV-8

Conceptos	1998	1999 a/	2000 a/	1998	1999 a/	2000 a/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos totales	1,196.2	1,368.0	1,841.5	5.5	5.2	6.1
Ingresos de operación	992.8	1,216.3	1,678.4	4.5	4.7	5.5
Contribuciones a la Seguridad Social	992.8	1,216.3	1,678.4	4.5	4.7	5.5
Del cual: aporte patronal Gobierno Central	109.8	135.6	173.3	0.5	0.5	0.6
Aporte est. Gobierno Central	3.0	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Aporte patronal Alcaldía de Managua	12.5	12.3	15.7	0.1	0.0	0.1
Aporte patronal INSS	5.1	7.3	9.7	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	23.2	26.9	40.1	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	199.5	146.1	155.6	0.9	0.6	0.5
Otros ingresos corrientes	1.4	2.3	6.7	0.0	0.0	0.0
Transf. 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	0.8	0.0	0.0	0.0
Gastos totales	993.7	1,213.8	1,389.9	4.5	4.6	4.6
Gastos de operación	719.4	853.7	1,032.6	3.3	3.3	3.4
Pensiones e indemnizaciones	595.3	654.5	832.3	2.7	2.5	2.7
Gastos administrativos	124.1	199.2	200.3	0.6	0.8	0.7
Sueldos y salarios	51.2	72.9	85.4	0.2	0.3	0.3
Bienes y servicios	67.8	118.9	105.1	0.3	0.5	0.3
Aporte patronal	5.1	7.3	9.7	0.0	0.0	0.0
Otros gastos corrientes	4.1	5.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Prestaciones médicas	202.3	298.1	310.4	0.9	1.1	1.0
Intereses internos	21.4	18.5	12.4	0.1	0.1	0.0
Transferencias corrientes	13.4	27.9	11.8	0.1	0.1	0.0
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Al Sector Privado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A otros	13.4	27.9	11.8	0.1	0.1	0.0
Formación de capital fijo	7.3	14.4	21.7	0.0	0.1	0.1
Concesión de préstamos netos	25.8	(4.2)	1.1	0.1	(0.0)	0.0
Superávit o déficit de operación	273.3	362.6	645.9	1.2	1.4	2.1
Superávit o déficit en cuenta corriente	233.1	161.0	473.5	1.1	0.6	1.6
Superávit o déficit global a/donaciones	202.5	154.2	451.6	0.9	0.6	1.5
Donaciones externas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit o déficit global d/ donaciones	202.5	154.2	451.6	0.9	0.6	1.5
Financiamiento externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento interno	(202.5)	(154.2)	(451.6)	(0.9)	(0.6)	(1.5)
Banco Central y resto Sistema Financiero	(89.4)	(149.6)	(333.7)	(0.4)	(0.6)	(1.1)
Financiamiento no Bancario	(113.2)	(4.6)	(117.8)	(0.5)	(0.0)	(0.4)

a/ : Preliminar.

Fuente : Instituto Nicaragüense de Seguridad Social.

Operaciones del Gobierno Central

Cuadro AE-IV-9

Conceptos	1998 a/	1999 a/ b/	2000 a/ b/	1998 a/	1999 a/b/	2000 a/b/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos Totales	5,905.6	6,738.9	7,541.0	27.0	25.8	24.8
Ingresos corrientes	5,886.2	6,730.3	7,537.4	26.9	25.8	24.8
Ingresos tributarios	5,638.9	6,483.7	7,264.3	25.8	24.8	23.9
Ingresos no tributarios	247.3	246.6	273.1	1.1	0.9	0.9
Transferencias corrientes del INSSBI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras transferencias corrientes	0.0	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	0.0	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	19.4	8.6	3.5	0.1	0.0	0.0
Gastos totales	6,995.4	9,955.5	11,781.3	32.0	38.1	38.8
Gastos corrientes	4,771.2	5,282.4	6,318.3	21.8	20.2	20.8
Sueldos y salarios	1,346.6	1,682.4	1,885.8	6.2	6.4	6.2
Bienes y servicios	1,052.7	1,265.0	1,420.8	4.8	4.8	4.7
Intereses	1,045.3	742.7	1,044.3	4.8	2.8	3.4
Internos	386.1	262.0	318.4	1.8	1.0	1.0
Externos	659.2	480.7	725.9	3.0	1.8	2.4
Transferencias corrientes	1,326.6	1,592.3	1,967.5	6.1	6.1	6.5
Aportes est.y patronal INSS	112.8	138.3	173.3	0.5	0.5	0.6
Resto del Gobierno General	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Municipalidades	10.3	29.1	43.7	0.0	0.1	0.1
A empresas utilidad pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A otros	1,203.4	1,424.9	1,750.4	5.5	5.5	5.8
Formación de capital fijo	1,267.2	2,362.2	3,002.2	5.8	9.0	9.9
Inversión financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de capital	957.0	2,129.1	2,081.8	4.4	8.1	6.8
Resto del Gobierno General	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Municipalidades	61.8	297.7	202.4	0.3	1.1	0.7
A empresas de utilidad pública	53.4	78.1	77.0	0.2	0.3	0.3
A otros	841.8	1,753.3	1,802.4	3.8	6.7	5.9
Concesión de préstamos netos	0.0	181.8	379.0	0.0	0.7	1.2
Déficit (-) en cuenta corriente	1,115.0	1,447.9	1,219.2	5.1	5.5	4.0
Déficit global (-) sin donaciones	(1,089.7)	(3,216.6)	(4,240.3)	(5.0)	(12.3)	(14.0)
Donaciones externas	675.0	1,934.9	1,873.9	3.1	7.4	6.2
Déficit global (-) con donaciones	(414.7)	(1,281.7)	(2,366.4)	(1.9)	(4.9)	(7.8)
Financiamiento total	414.7	1,281.7	2,366.4	1.9	4.9	7.8
Externo	1,680.3	2,586.3	1,665.7	7.7	9.9	5.5
Préstamos	2,343.9	3,092.8	2,200.0	10.7	11.8	7.2
Amortizaciones	663.7	506.4	534.3	3.0	1.9	1.8
Activos en el exterior						
Interno	(1,265.6)	(1,304.7)	(759.8)	(5.8)	(5.0)	(2.5)
Banco Central y resto Sistema Financ.	(1,104.9)	(1,121.6)	(387.4)	(5.0)	(4.3)	(1.3)
Financiamiento no Bancario	(160.7)	(183.1)	(372.4)	(0.7)	(0.7)	(1.2)
Ingresos de privatización			1,460.5	0.0	0.0	4.8

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-IV-10

Conceptos	1998	1999 a/	2000 a/	1998	1999 a/	2000 a/
I. Financiamiento externo	2,355.3	4,521.3	3,539.6	10.8	17.3	11.6
1. Préstamos (Netos)	1,680.3	2,586.3	1,665.7	7.7	9.9	5.5
Desembolsos	2,343.9	3,092.8	2,200.0	10.7	11.8	7.2
Amortizaciones	663.7	506.4	534.3	3.0	1.9	1.8
2. Donaciones	675.0	1,934.9	1,873.9	3.1	7.4	6.2
3. Activos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
II. Financiamiento interno	(1,265.6)	(1,304.7)	(759.8)	(5.8)	(5.0)	(2.5)
Del cual :						
1. Banco Central de Nicaragua (Neto)	(1,022.7)	(1,028.6)	(49.7)	(4.7)	(3.9)	(0.2)
Entregas netas de crédito	(475.7)	0.0	117.8	(2.2)	0.0	0.4
Liquidez	207.8	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0
Desembolsos	207.8			0.9	0.0	0.0
Recuperaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de deuda externa neto	(683.5)	0.0	117.8	(3.1)	0.0	0.4
Variación de depósitos b/	487.1	928.9	251.8	2.2	3.6	0.8
Adeudos del Gobierno Central	0.0			0.0	0.0	0.0
Bonos de asistencia al BANADES (Amortización)	(59.9)	(232.1)	(63.5)	(0.3)	(0.9)	(0.2)
Bonos de asistencia al Banco Popular			132.6	0.0	0.0	0.4
Bonos de asistencia a Bancos Privados		132.3	15.2	0.0	0.5	0.1
III. Ingresos netos de privatización			1,460.5	0.0	0.0	4.8
Crédito Total Neto (I+II+III)	1,089.7	3,216.6	4,240.3	5.0	12.3	14.0

a/ : Preliminar

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

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

Ingresos del Gobierno Central

Cuadro AE-IV-11

Conceptos	1998	1999 a/b/	2000 a/b/	1998	1999 a/b/	2000 a/b/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos Totales (excl. donac. ext.)	5,905.6	6,738.9	7,541.0	27.0	25.8	24.8
Ingresos corrientes	5,886.2	6,730.3	7,537.4	26.9	25.8	24.8
Ingresos tributarios	5,638.9	6,483.7	7,264.3	25.8	24.8	23.9
Impuestos directos	814.1	975.8	1,169.7	3.7	3.7	3.8
Sobre el ingreso y las ganancias	810.3	985.9	1,180.4	3.7	3.8	3.9
Sobre la propiedad	3.8	(10.2)	(10.7)	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	3.8	(10.2)	(10.7)	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	3,085.4	3,255.4	3,645.8	14.1	12.5	12.0
General a las ventas	931.4	1,182.9	1,404.6	4.3	4.5	4.6
Selectivos al consumo	2,137.3	2,060.1	2,230.1	9.8	7.9	7.3
Derivados del petróleo	1,099.4	1,339.7	1,457.6	5.0	5.1	4.8
Cervezas y bebidas alcohólicas	196.9	236.1	288.0	0.9	0.9	0.9
Tabaco	159.6	99.6	68.8	0.7	0.4	0.2
Otros	681.4	384.7	415.7	3.1	1.5	1.4
Sodas	93.2	104.1	123.2	0.4	0.4	0.4
Otros	13.8	8.8	0.6	0.1	0.0	0.0
Impuesto específico al consumo c/	116.8	167.2	196.0	0.5	0.6	0.6
Arancel temporal de protección	457.6	104.6	95.9	2.1	0.4	0.3
De estampillas	16.7	12.4	11.1	0.1	0.0	0.0
Al Comercio y Trans. Internac.	1,514.0	1,915.7	2,085.0	6.9	7.3	6.9
A las Importaciones	1,514.0	1,915.7	2,085.0	6.9	7.3	6.9
A las Exportaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Con destino específico	225.5	336.8	363.8	1.0	1.3	1.2
Otros ingresos específicos	225.5	336.8	363.8	1.0	1.3	1.2
Ingresos no tributarios	247.3	246.6	273.1	1.1	0.9	0.9
Transferencias	0.0	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos no tributarios	247.3	246.6	273.1	1.1	0.9	0.9
Ingresos de capital	19.4	8.6	3.5	0.1	0.0	0.0
Partidas Informativas						
Donaciones externas	675.0	1,934.9	1,873.9	3.1	7.4	6.2
Ingresos totales y donaciones	6,580.7	8,673.8	9,414.8	30.1	33.2	31.0

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-IV-12

Conceptos	1998 a/b/	1999 a/b/	2000 a/b/	1998 a/b/	1999 a/b/	2000a/b/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Gasto total y concesión de ptamos netos	6,995.4	9,955.5	11,781.3	32.0	38.1	38.8
Gastos corrientes	4,771.2	5,282.4	6,318.3	21.8	20.2	20.8
Sueldos y salarios	1,346.6	1,682.4	1,885.8	6.2	6.4	6.2
Compra de bienes y servicios	1,052.7	1,265.0	1,420.8	4.8	4.8	4.7
Pago de intereses	1,045.3	742.7	1,044.3	4.8	2.8	3.4
sobre deuda interna	386.1	262.0	318.4	1.8	1.0	1.0
sobre deuda externa	659.2	480.7	725.9	3.0	1.8	2.4
Transferencias	1,326.6	1,592.3	1,967.5	6.1	6.1	6.5
Al INSS	112.8	138.3	173.3	0.5	0.5	0.6
Aporte patronal	109.8	135.6	173.3	0.5	0.5	0.6
Aporte estatal	3.0	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Municipalidades	10.3	29.1	43.7	0.0	0.1	0.1
A.L.M.A.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros municipios	10.3	29.1	43.7	0.0	0.1	0.1
A Universidades	349.5	420.7	470.4	1.6	1.6	1.5
Empresas de utilidad pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ENEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ENACAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Al FONIF	14.5	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Resto del Sector Público	109.6	210.1	335.0	0.5	0.8	1.1
Sector Privado	690.3	744.6	886.1	3.2	2.8	2.9
Indemnizac. PCO/PML/plan de reduc.	20.6	15.2	0.0	0.1	0.1	0.0
Certificado de bono tributario (CBT)	234.4	48.8	46.0	1.1	0.2	0.2
Inversión por la paz	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras transferencias	435.3	680.6	840.1	2.0	2.6	2.8
Al exterior	39.5	49.5	58.9	0.2	0.2	0.2
Gastos de capital	2,224.2	4,491.3	5,084.1	10.2	17.2	16.7
Formación de capital fijo	1,267.2	2,362.2	3,002.2	5.8	9.0	9.9
Inversión financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias	957.0	2,129.1	2,081.8	4.4	8.1	6.8
A las Municipalidades	61.8	297.7	202.4	0.3	1.1	0.7
A.L.M.A.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros municipios	61.8	297.7	202.4	0.3	1.1	0.7
Al INSS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A empresas de utilidad pública	53.4	78.1	77.0	0.2	0.3	0.3
ENEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ENACAL	53.4	78.1	77.0	0.2	0.3	0.3
Al FONIF	5.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto del Sector Público	443.3	349.9	883.8	2.0	1.3	2.9
Al Sector Privado	393.0	1,403.4	918.6	1.8	5.4	3.0
Indemnizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversión por la paz	0.0	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	3.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras	389.2	1,403.4	918.6	1.8	5.4	3.0
Préstamos Netos	0.0	181.8	379.0	0.0	0.7	1.2
ENEL	0.0	(20.0)	341.1	0.0	(0.1)	1.1
ENACAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	201.7	37.9	0.0	0.8	0.1

a/ : Preliminar.

b/ : Incluye gastos extrapresupuestarios.

Fuente : Ministerio Hacienda y Crédito Público.

Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL)

Cuadro AE-IV-13

Conceptos	1998	1999 a/	2000 a/	1998	1999 a/	2000 a/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos totales	1,605.9	1,953.9	1,617.0	7.3	7.5	5.3
Ingresos de operación	1,531.9	1,788.0	1,552.6	7.0	6.8	5.1
Ingresos por servicios	1,531.9	1,788.0	1,552.6	7.0	6.8	5.1
Transferencias ctes. del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos corrientes	74.0	98.4	42.3	0.3	0.4	0.1
Otras transferencias corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de capital	0.1	67.5	22.0	0.0	0.3	0.1
Transferencias de cap.del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos totales	1,568.7	1,895.3	2,022.9	7.2	7.3	6.7
Gastos de operación	1,007.6	1,228.9	1,630.6	4.6	4.7	5.4
Sueldos y salarios	120.3	139.1	154.5	0.5	0.5	0.5
Bienes y servicios	876.0	1,075.1	1,457.6	4.0	4.1	4.8
Cuota patronal	11.3	14.8	18.5	0.1	0.1	0.1
Transferencias corrientes	76.1	61.7	54.0	0.3	0.2	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
A Otros	76.1	61.7	54.0	0.3	0.2	0.2
Intereses	85.2	100.4	64.2	0.4	0.4	0.2
Internos	44.9	53.5	30.8	0.2	0.2	0.1
Externos	40.3	46.8	33.4	0.2	0.2	0.1
Otros gastos corrientes	26.0	33.9	28.0	0.1	0.1	0.1
Formación de capital fijo	373.8	470.4	246.2	1.7	1.8	0.8
Superávit (+) o déficit (-) de operación (excluyendo transferencias del gobierno)	524.3	559.0	(78.0)	2.4	2.1	(0.3)
Superávit (+) o déficit (-) de operación (incluyendo transferencias del gobierno)	524.3	559.0	(78.0)	2.4	2.1	(0.3)
Superávit (+) o déficit (-) corriente	410.9	461.5	(181.8)	1.9	1.8	(0.6)
Superávit o déf.(-) global a/donaciones	37.2	58.6	(405.9)	0.2	0.2	(1.3)
Donaciones externas	55.6	42.9	44.7	0.3	0.2	0.1
Superávit(+) o déf.(-) global d/donaciones	92.8	101.5	(361.2)	0.4	0.4	(1.2)
Financiamiento externo	(21.2)	(13.9)	(40.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Préstamos	410.3	361.9	364.9	1.9	1.4	1.2
Amortizaciones	431.5	375.8	405.2	2.0	1.4	1.3
Financiamiento interno	(71.6)	(87.6)	401.6	(0.3)	(0.3)	1.3
Banco Central y resto Sistema Financiero	(6.8)	5.1	55.3	(0.0)	0.0	0.2
Financiamiento no Bancario	(64.9)	(92.7)	346.2	(0.3)	(0.4)	1.1

a/ : Preliminar.

Fuente : Empresa Nicaragüense de Electricidad.

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

Conceptos	1998	1999 a/	2000 a/	1998	1999 a/	2000 a/
	(millones de córdobas)			(porcentaje del PIB)		
Ingresos totales	399.7	511.6	621.3	1.8	2.0	2.0
Ingresos de operación	345.2	413.9	535.6	1.6	1.6	1.8
Ingresos por servicios	345.2	413.9	535.6	1.6	1.6	1.8
Transferencias ctes. del Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos corrientes	1.1	19.7	8.7	0.0	0.1	0.0
Otras transferencias corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de cap. del Gobierno Central	53.4	78.1	77.0	0.2	0.3	0.3
Ingresos de capital				0.0	0.0	0.0
Gastos totales	526.4	787.7	942.1	2.4	3.0	3.1
Gastos de operación	289.7	353.1	399.0	1.3	1.4	1.3
Sueldos y salarios	89.9	117.5	129.7	0.4	0.4	0.4
Bienes y servicios	187.9	223.5	247.6	0.9	0.9	0.8
Cuota patronal	11.9	12.1	21.7	0.1	0.0	0.1
Transferencias corrientes	13.9	26.7	38.4	0.1	0.1	0.1
Al Gobierno Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A Otros	13.9	26.7	38.4	0.1	0.1	0.1
Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Internos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros gastos corrientes	5.4	7.6	9.7	0.0	0.0	0.0
Formación de capital fijo	217.3	400.3	495.0	1.0	1.5	1.6
Superávit (+) o déficit (-) de operación (excluyendo transferencias del gobierno)	55.5	60.7	136.6	0.3	0.2	0.4
Superávit (+) o déficit (-) de operación (incluyendo transferencias del gobierno)	55.5	60.7	136.6	0.3	0.2	0.4
Superávit (+) o déficit (-) corriente	37.3	46.1	97.2	0.2	0.2	0.3
Superávit (+) o déficit (-) global a/donac.	(126.6)	(276.1)	(320.7)	(0.6)	(1.1)	(1.1)
Donaciones externas	94.9	298.9	323.6	0.4	1.1	1.1
Superávit (+) o déficit (-) global d/donac.	(31.7)	22.8	2.9	(0.1)	0.1	0.0
Financiamiento externo	46.6	6.2	11.6	0.2	0.0	0.0
Préstamos	46.6	6.2	11.6	0.2	0.0	0.0
Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento interno	(14.9)	(29.0)	(14.5)	(0.1)	(0.1)	(0.0)
Banco Central y resto Sistema Financiero	1.1	11.8	(9.4)	0.0	0.0	(0.0)
Financiamiento no Bancario	(16.0)	(40.8)	(5.1)	(0.1)	(0.2)	(0.0)

a/ : Preliminar.

Fuente : Empresa Nicaragüense de Acueductos y Alcantarillados.

CAPÍTULO V

SECTOR EXTERNO

Política Cambiaria

Política Comercial

Balanza de Pagos

Desembolsos de Recursos y Servicio de Deuda Externa

SECTOR EXTERNO

El deterioro de los términos de intercambio, en conjunto con la crisis bancaria y el menor flujo de capitales oficiales y privados provocaron una reducción en las reservas internacionales del sistema financiero. Estos sucesos reforzaron la desaceleración del ingreso disponible, reduciendo el gasto agregado, con la consecuente reducción del déficit comercial y de la cuenta corriente de la balanza de pagos. La reducción del déficit también resultó de un incremento en el volumen de las exportaciones, en particular las tradicionales y de servicios. En el caso del café, el volumen real exportado más que compensó el efecto precio, y las exportaciones nominales crecieron.

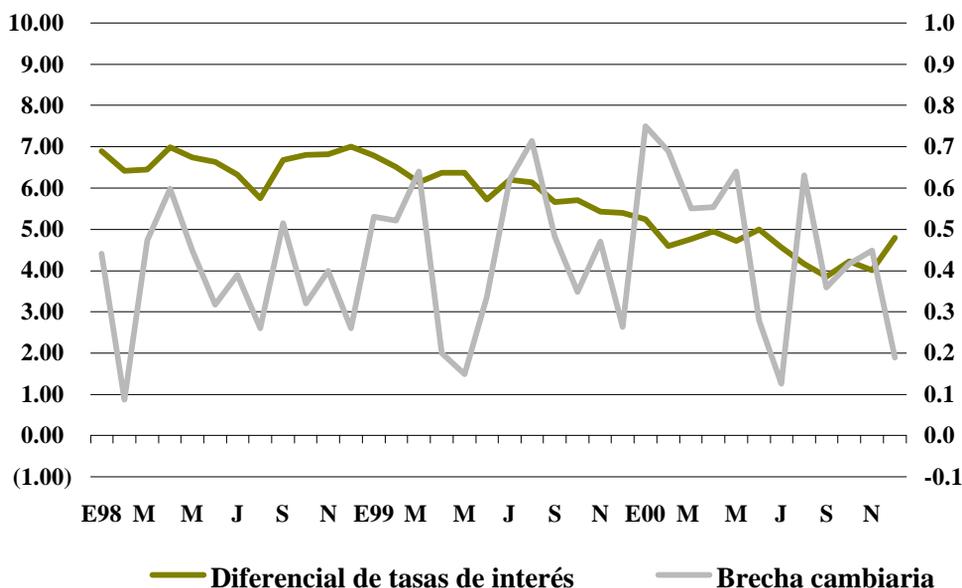
No obstante la reducción del déficit comercial, su nivel continúa siendo elevado, como reflejo del desequilibrio entre el gasto interno y la producción. El sector público, por ejemplo, mantuvo un nivel de déficit como porcentaje del PIB similar al del año anterior, mientras que el nivel del gasto privado, si bien se redujo, no parece experimentar mayores cambios de tendencia. Ello explica por qué una parte del ajuste derivado del menor financiamiento externo fue también absorbido con la reducción de las reservas internacionales.

El elevado flujo de capitales, 45.5 por ciento del PIB, necesario para financiar la brecha en cuenta corriente y el saldo de la deuda externa de casi tres veces el PIB, son los principales indicadores de la vulnerabilidad que aún persiste en la economía. Aunque el indicador de cobertura de reservas internacionales a base monetaria resultó ser el doble, una eventual reversión de los flujos externos y la carga del servicio de la deuda externa podrían volcar rápidamente la estabilidad financiera; por lo que, en el corto plazo, habrá que buscar nuevas fuentes de financiamiento, y acelerarse las acciones para alcanzar el Punto de Culminación, que permitirá reducir el saldo de la deuda externa dentro del marco de la Iniciativa HIPC.

Política cambiaria

La política cambiaria se mantuvo inalterada durante todo el año. Nicaragua continuó ajustando la tasa de cambio del córdoba con respecto al dólar mediante un sistema de deslizamiento diario y preanunciado, del 6 por ciento anual.

**Diferencial tasas de interés real a 3 meses
Nicaragua vs. EE.UU. y brecha cambiaria**
Gráfico V-1

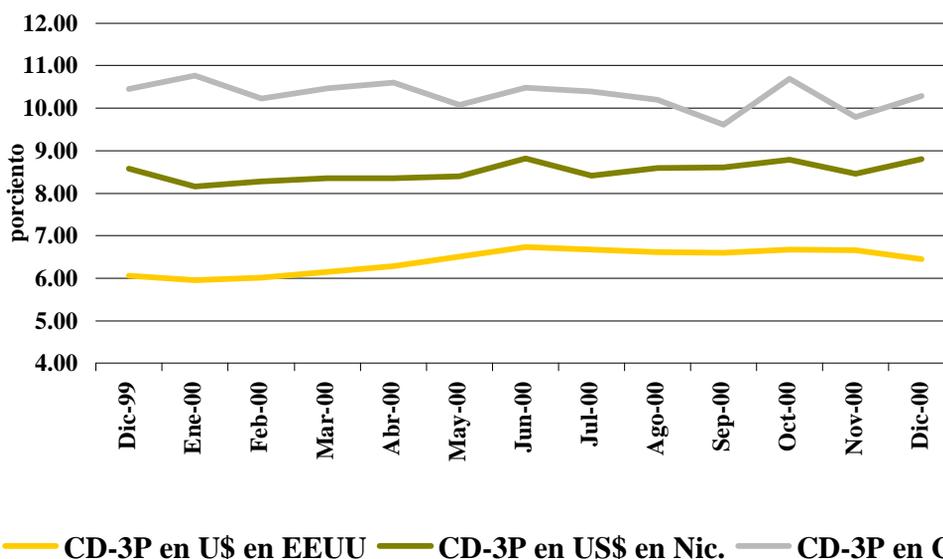


Por su parte, el índice de tipo de cambio real bilateral con USA no presentó variación alguna, ello por cuanto la inflación interna fue equivalente a la inflación importada más la devaluación del córdoba con respecto al dólar. Este resultado fue diferente a la mejora permanente que venía mostrando este indicador desde que comenzaron las devaluaciones diarias en 1993, con excepción del año 1998 en que ocurrió el huracán “Mitch”. Sin embargo, esta pérdida de dinamismo está relacionada a la desaceleración económica y del impacto que la inflación produjo por las alzas continuas del precio del petróleo.

Riesgo país y riesgo cambiario

La diferencia entre la tasa a tres meses plazo en dólares que ofrecen los bancos en Nicaragua y el mismo instrumento financiero en USA refleja lo que comúnmente se denomina “riesgo país”, es decir la prima requerida por los depositantes para invertir su dinero en dólares en Nicaragua. Dicha prima está en función del riesgo que cambios políticos o económicos conlleven al país a un atraso en sus pagos externos. Dicho diferencial se redujo en el primer semestre debido al alza de las tasas USA y permaneció relativamente estable durante el segundo semestre del año, salvo en el mes de diciembre. Durante este mes el diferencial se amplió por ambos lados, disminuyeron levemente las tasas en USA y subieron las tasas en Nicaragua. Dicha alza obedeció a que los bancos en Nicaragua trataron de retener los depósitos ante la desconfianza creada por los problemas bancarios durante el último trimestre del año 2000.

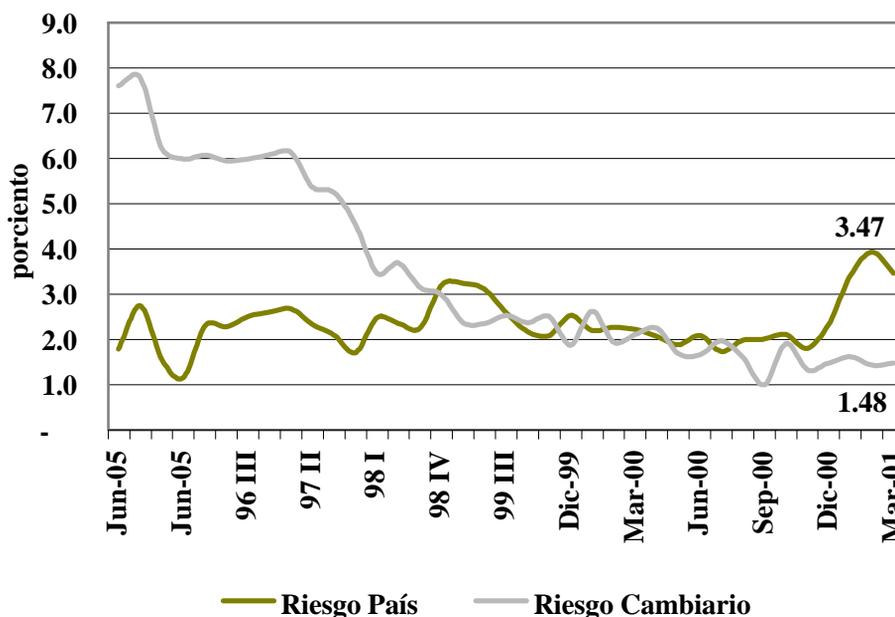
Tasas de interés: Riesgo País y Cambiario
Gráfico V-2



Por otro lado, el diferencial que existe entre las tasas en dólares y en córdobas a tres meses plazo que ofrecen los bancos comerciales en Nicaragua se interpreta como la prima por riesgo cambiario, es decir mide la prima que el depositante exige para depositar su dinero en córdobas, y refleja tanto la expectativa de devaluación (deslizamiento preanunciado) como el riesgo cambiario en sí, es decir la probabilidad de una devaluación no programada.

El comportamiento de esta variable fue prácticamente descendente hasta septiembre, como consecuencia de una disminución de las tasas en córdobas y un leve aumento en las tasas en dólares. Nuevamente el último trimestre fue testigo de fuertes aumentos en ambas tasas, pero principalmente en córdobas para retener los depósitos ante los problemas bancarios que ocurrieron. Dado que el deslizamiento se mantuvo constante la variación debe atribuirse al riesgo cambiario.

Riesgo país y política monetaria
Gráfico V-3



Política comercial

La política comercial continuó orientada a la apertura a los mercados internacionales. En particular, Nicaragua avanzó en la firma de nuevos acuerdos comerciales y con el calendario de desgravación arancelaria. También se impulsaron reformas legislativas para agilizar la actividad comercial y facilitar las inversiones extranjeras.

La desgravación arancelaria continuó aplicándose conforme lo programado, tendiente a la eliminación del Arancel Temporal de Protección (ATP) el próximo año. Así, la tasa máxima del ATP se redujo en enero del 20 al 15 por ciento, y en julio al 10 por ciento. Cabe destacar que en adición a los bienes gravados con ATP sujetos a calendario, los productos considerados bienes intermedios y de capital no producidos en Centroamérica están gravados con 5 por ciento de ATP. Consecuentemente, se redujo el nivel promedio de protección nominal de 6.8 por ciento en enero de 1999 a 5.1 por ciento en diciembre del 2000.

En los esfuerzos por alcanzar mejores condiciones y mayor acceso a los mercados internacionales, se lograron avances importantes dentro del ALCA, lo que permitirá el próximo año acelerar las negociaciones para una liberalización progresiva en condiciones de certidumbre y transparencia. Conjuntamente, se iniciaron negociaciones tendientes a suscribir un Tratado de Libre Comercio entre Guatemala, El Salvador, Honduras y Nicaragua (CA-4) con Canadá. Asimismo, y considerando el peso relativo del comercio y las inversiones entre

los países del istmo centroamericano, se avanzó en las negociaciones para la firma del Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica y Panamá, el que se planea hacer efectivo a inicios del próximo año. En esta misma dirección, se avanzó en el marco normativo hacia la firma del Tratado Centroamericano de Comercio de Servicios e Inversiones, al mismo tiempo que continuaron los esfuerzos por concretar la Unión Aduanera entre los miembros del grupo CA-4.

Teniendo como meta fortalecer el marco legal para promover y proteger las inversiones, se aprobó la Ley de Promoción de Inversiones Extranjeras y su Reglamento, los cuales proveen mayor confianza y credibilidad en el proceso inversionista al eliminar restricciones, discrecionalidad y agilizar los trámites. Además, en conjunto con el sector privado se elaboró el anteproyecto de Ley de Admisión Temporal para el Perfeccionamiento Activo y Facilitación de las Exportaciones, el cual fue aprobado en lo general por la Asamblea Nacional.

Durante el año se firmaron Acuerdos de Promoción y Protección Recíproca de las Inversiones con Ecuador, Corea, Suecia y Holanda. Además, fue ratificado por la Asamblea Nacional el Acuerdo con El Salvador, y en mayo entró en vigencia el Acuerdo con Suiza.

Para enfrentar la baja del precio del café, Nicaragua ratificó su participación en la propuesta de retención de café en el marco de la Asociación de Países Productores de Café. Además, para reducir los efectos directos e indirectos en el sector cafetalero, se aprobó una reducción del monto fijo de retención en la fuente del impuesto sobre la renta durante la cosecha 1999/2000. Estas medidas pretenden reducir el impacto adverso de los precios y evitar una caída drástica de la producción.

Por otra parte, Nicaragua logró firmar con Venezuela, y en conjunto con otros países de Centroamérica, el “Acuerdo de Cooperación Energética de Caracas”, el cual otorga de manera excepcional mejores condiciones de contratación de las importaciones de petróleo procedentes de ese país.

Balanza de pagos

El saldo global de la balanza de pagos resultó negativo en 143.6 millones de dólares (6.0% del PIB), superior en 97.1 millones a lo registrado el año anterior. El financiamiento del saldo provino de un incremento en la mora del servicio contractual corriente de la deuda externa pública por 106.0 millones, y pérdidas de reservas internacionales netas del Banco Central de 37.6 millones.

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos reflejó una mejora de 173.3 millones de dólares, al pasar de 1,091.9 millones (49.4% del PIB) en 1999 a 918.6 millones (38.3% del PIB) en este año. Dicho resultado se originó por la combinación de una reducción del déficit comercial de bienes y servicios no factoriales de 156.9 millones y del incremento de 20 millones en los flujos de transferencias privadas (remesas familiares). La mejora observada en el saldo del comercio exterior se debió al aumento de las exportaciones de bienes y servicios no factoriales por 12.4 por ciento.

La cuenta de servicios y renta pasó de 238.4 millones de dólares en 1999 a 229.6 millones en el 2000. Tal resultado se debió a una reducción en el déficit de los servicios no factoriales del 29.8 por ciento, producto de la tendencia creciente que ha venido experimentando la actividad turística receptiva. Los ingresos por turismo ascendieron a 131.9 millones de dólares, lo que significó un incremento del 5.4 por ciento en comparación al año anterior. Esto ubicó al turismo en el segundo lugar entre los principales generadores de divisas del país, superado únicamente por las exportaciones de café.

La cuenta de capital y financiera registró un flujo de 775.0 millones de dólares, inferior en 270.4 millones con respecto al año anterior. Dicha disminución resultó de la reducción de los desembolsos oficiales y privados netos, a pesar de que en el año se produjo un ingreso de 115 millones de dólares en concepto de la privatización de la rama de distribución de ENEL. De igual manera, se experimentó un menor flujo de donaciones por parte de los organismos no gubernamentales de 54.4 millones, asociada a la asistencia extraordinaria brindada para reducir los efectos del huracán "Mitch" en 1999.

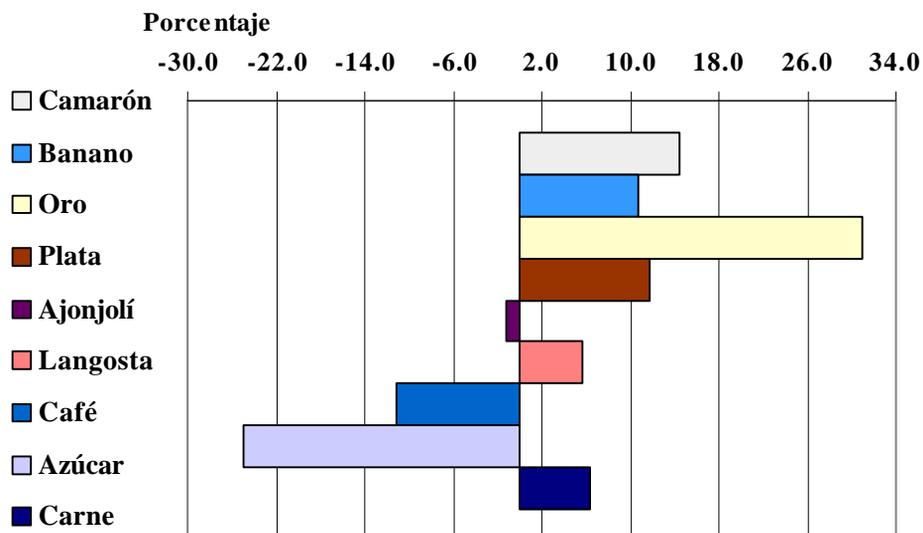
Exportaciones FOB

Las exportaciones FOB de bienes alcanzaron un monto de 625.3 millones de dólares, significando 80.1 millones más que lo observado en 1999. Como porcentaje del PIB, las exportaciones fueron 26.1 por ciento, 1.5 por ciento más que el año anterior. La composición relativa de las exportaciones entre tradicionales y no tradicionales representó el 67.8 y 32.2 por ciento, respectivamente.

El crecimiento de las exportaciones tradicionales transcurrió en un escenario adverso. El índice de precios de las exportaciones de bienes cayó en 1.1 por ciento, aunque el volumen exportado creció en 20.2 por ciento. En particular, el volumen de café presentó el mayor aumento con 41.1 por ciento en comparación al promedio registrado en 1999, seguido de la langosta y azúcar con 34.5 y 26.3 por ciento, respectivamente.

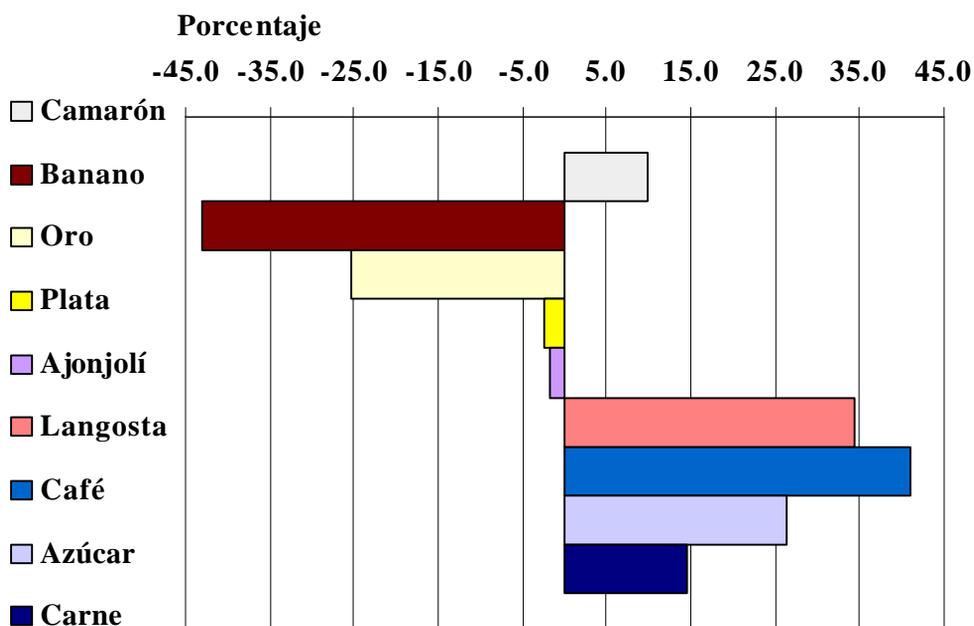
El principal impacto en precio se observó en el café, cuyo precio continuó bajando, llegándose a contratar a 95.9 dólares por quintal en el promedio anual. Esto significó que se dejaron de percibir ingresos por 15.1 millones de dólares. Los menores precios se debieron en parte a la acumulación de inventarios que han experimentado los principales productores de este rubro: Brasil y Colombia. En ambos casos, la sobreoferta deviene de las sendas devaluaciones que presentaron estas economías a finales de 1999 y en el año 2000, respectivamente.

Variación de precios de los productos tradicionales de exportación
2000 Vs. 1999
Gráfico V-4



Por otra parte, el sector azucarero también presentó una reducción de 7.6 millones de dólares por menores precios de exportación. Esto fue provocado por el aumento de la oferta exportable del rubro, lo que conllevó a incrementar las ventas en el mercado libre, el cual registra precios inferiores a los de la cuota del mercado preferencial USA.

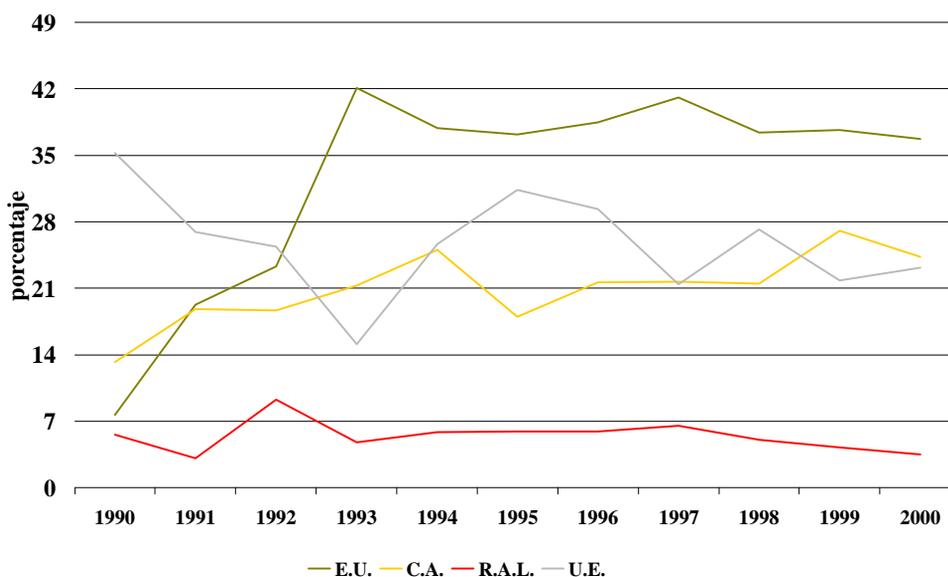
Variación de cantidades de los productos
tradicionales de exportación
2000 Vs 1999
Gráfico V-5



El ingreso por exportación de productos no tradicionales creció por segundo año consecutivo, aumentando 6 por ciento respecto al año anterior. En este resultado, fue determinante la recuperación de las exportaciones de productos pesqueros con 2.6 por ciento y los bienes manufacturados, que manifestaron un incremento del 16.5 por ciento, destacándose los bienes alimenticios y productos derivados del papel, entre otros. No obstante, los productos agropecuarios, con excepción del maní, mostraron una caída del 7.1 por ciento. Asimismo, las exportaciones se redujeron en 79.4 por ciento. Esto último, por el cierre temporal de la mina MINISA.

En lo referente al destino de las exportaciones, la estructura siguió inclinándose hacia América del Norte con 45 por ciento del total, concentrando USA el 36.7 por ciento, mercado al que se destinaron principalmente productos de mar, carne de ganado vacuno, oro en bruto y puros entre otros. En otro orden de importancia, le siguieron El Salvador (10.8%); orientándose principalmente carne fresca de ganado vacuno, ganado en pie, quesos, frijol y cuero, y Alemania (10.1%) que tradicionalmente compra café y banano, Costa Rica (5.8%) y Honduras (4.9%), destinándose principalmente productos de origen agrícola, de madera, cerámica y artesanías.

Evolución de la participación de las principales zonas económicas de nuestras exportaciones 1990-2000 a/
Gráfico V-6



a/ : Datos preliminares en el 2000

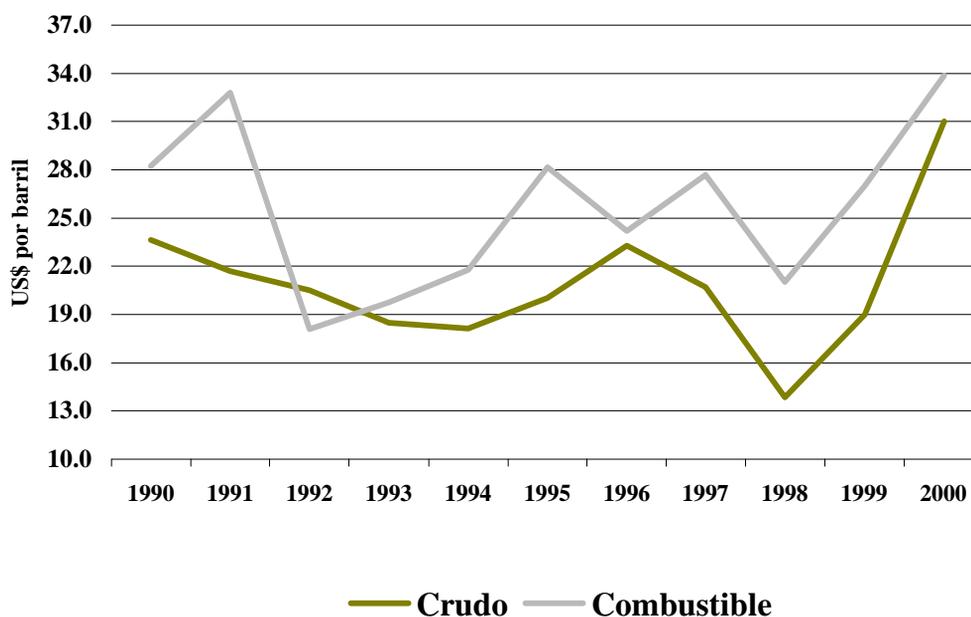
Importaciones CIF

Las importaciones CIF se ubicaron en 1,791.6 millones de dólares, inferior en 3.8 por ciento a las registradas en 1999. Con este nivel, las importaciones representaron el 74.7 por ciento del PIB, reduciéndose su participación en 9.4 puntos porcentuales con respecto a lo registrado en 1999.

En los últimos tres años la estructura de las importaciones no ha variado significativamente, a excepción de los bienes de capital que experimentaron una disminución del 6.0 por ciento, y el petróleo y sus derivados que aumentaron en 4 por ciento su participación relativa durante el año 2000, debido a factores relacionados con menores flujos de capital privado y aumentos de precios, respectivamente.

El petróleo y sus derivados fueron los bienes importables que más crecieron, al alcanzar un nivel de 184.4 millones de dólares, que significó un incremento de 75.9 millones de dólares con relación a 1999. El efecto de los mayores precios internacionales fue el determinante principal en este resultado, además del aumento en el volumen de 0.8 por ciento en petróleo crudo y 16.6 por ciento de los combustibles.

**Evolución de los precios del petróleo y combustibles
1990-2000
Gráfico V-7**



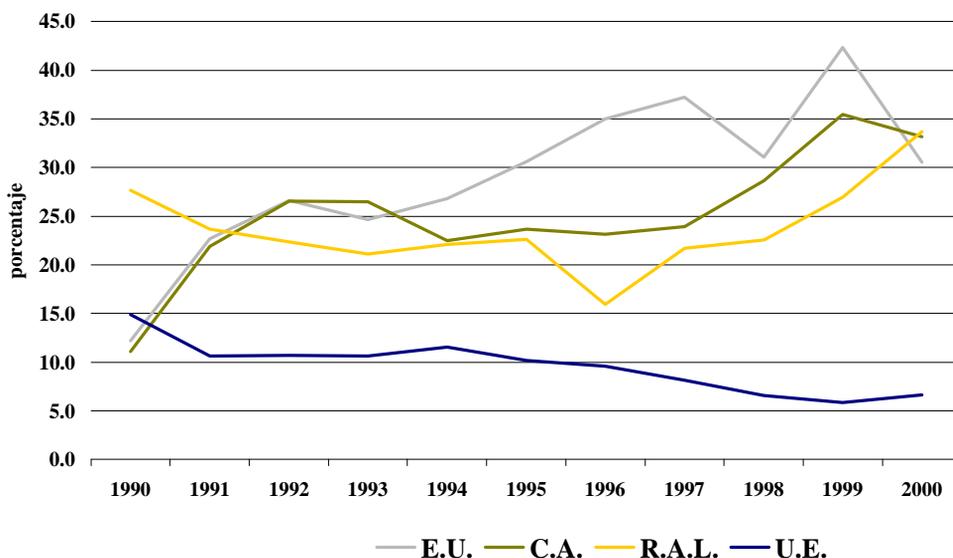
Por otro lado, las importaciones de bienes de consumo se redujeron en 4.6 por ciento, ubicándose en 516.6 millones de dólares, 25.0 millones menos que el año pasado. Esta caída se reflejó en una reducción de importaciones de alimentos de primera necesidad, medicina y artículos para el hogar, que habían aumentado significativamente en 1999 para asistir a los afectados por el huracán “Mitch”.

Similar comportamiento reflejaron los bienes intermedios, a excepción de los materiales de construcción, al disminuir en 1.0 por ciento. Por su parte, los bienes de capital bajaron en 26.1 por ciento con relación a 1999 y se debió a las importaciones extraordinarias de dos

plantas eléctricas (US\$110.0 millones), por parte de la Empresa Energética de Corinto (ENRON) a mediados del año 1999.

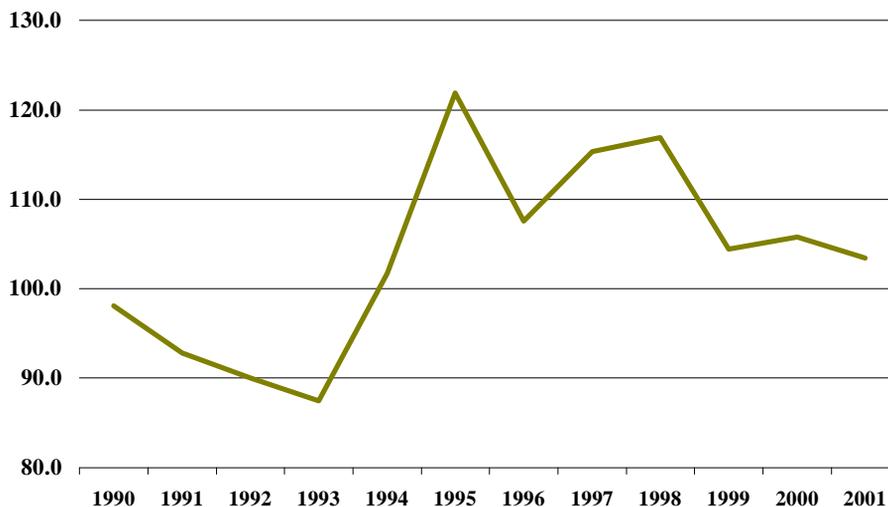
Atendiendo a su origen, los principales mercados siguen siendo Centroamérica con el 27.6 por ciento; siendo las compras más importantes de bienes de consumo no duraderos, materias primas para la industria alimenticia y farmacéutica, así como materiales de construcción; USA con el 25.4 por ciento, se importó maquinaria y aparatos de oficina, principalmente computadoras, maquinaria industrial, materias primas para las ramas de alimentos, bebidas y tabaco, así como equipo de transporte. En orden de importancia, le siguieron Venezuela (13.0%), debido a las compras de petróleo, Japón (6.8%), en su mayoría equipo de transporte, que representa el 63 por ciento del total importado de este país y Panamá (6.7%), importándose variedad de bienes de la Zona de Libre Comercio.

Evolución de la participación de las Principales Zonas Económicas de nuestras Importaciones 1990 -2000 a/
Gráfico V-8



a/: Datos preliminares en el 2000

**Índice de precios de los productos tradicionales
de exportación para el período 1990-2000 a/
año base 1994**
Gráfico V-9



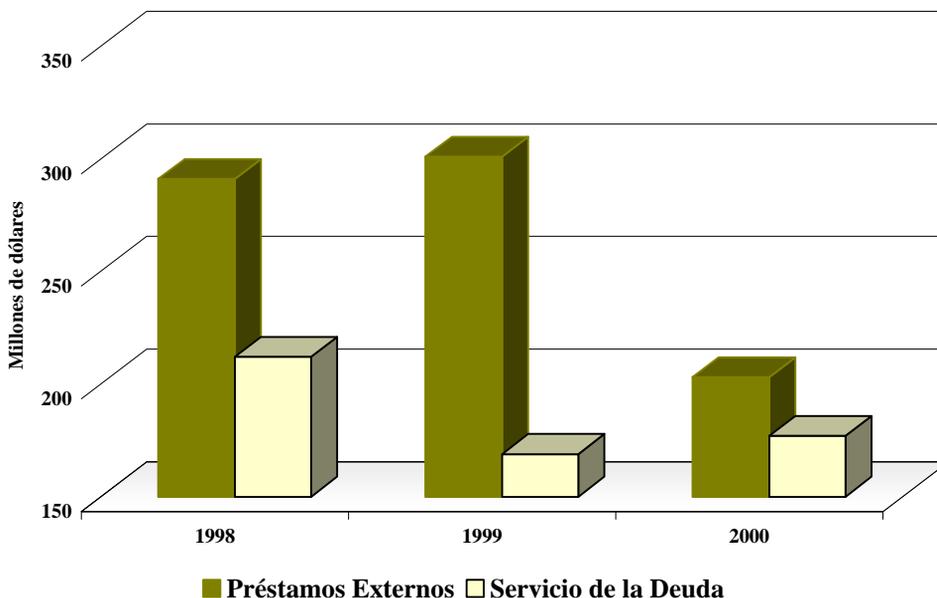
Desembolsos de recursos y servicio de deuda externa

Los recursos externos oficiales alcanzaron un monto de 489.9 millones de dólares, de los cuales 286.6 millones correspondieron a donaciones y 203.3 millones fueron préstamos concesionales, y estuvieron dirigidos al apoyo a la balanza de pagos (7.7%) y atados a proyectos de inversión pública (92.3%).

La mayoría de préstamos provinieron de organismos multilaterales, representando el 77.6 por ciento del total. Entre éstos, se destacan los préstamos del Banco Mundial por 81.0 millones de dólares, y del Banco Interamericano de Desarrollo 64.8 millones.

Las donaciones bajaron 6.7 por ciento. Ha sido importante la ayuda otorgada por la cooperación externa bilateral que llegó a significar el 91.5 por ciento del total. En particular, los países que más donaron fueron Japón (US\$59.6 millones), Alemania (US\$13.3 millones), Dinamarca (US\$13.3 millones) y Suecia (US\$12.3 millones).

Balance de Endeudamiento oficial neto
Gráfico V-10



Por otra parte, el servicio contractual de la deuda externa pública fue de 282.9 millones de dólares, de los cuales 172.2 millones correspondieron a amortizaciones y 110.7 millones fueron intereses (no incluye intereses por saldos moratorios). Esto significó el 30.0 por ciento de las exportaciones de bienes y servicios. En cambio, el servicio de deuda externa priorizado fue de 176.9 millones de dólares, correspondiendo 98.2 millones a amortizaciones y 78.7 millones a intereses, representando el 18.8 por ciento de las exportaciones de bienes y servicios.

El alivio en el servicio de la deuda externa fue de 58.1 millones de dólares, concedidos por el Club de París y la Banca Comercial Española y el Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV), lo que ha permitido liberar recursos financieros y destinarlos a programas sociales y de inversión pública. Adicionalmente, durante el año se lograron concretar negociaciones de deuda con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), correspondiente a la deuda contraída en años anteriores por ENEL y la Corporación de Zona Franca.

Adicionalmente, como consecuencia de la renegociación de deuda externa con la República Eslovaca se logró la condonación de 11.7 millones de dólares y por parte de la República Checa se registró la condonación de 8.8 millones de dólares.

Al finalizar el año, el saldo de la deuda externa pública totalizó un monto de 6,659.9 millones de dólares, significando 2.8 veces el PIB y reflejando un aumento de 111.0 millones de dólares con relación al año anterior. Así, el saldo de deuda externa per-cápita alcanzó los 1,313 dólares.

Nicaragua: Balanza de Pagos
 (millones de dólares)

Cuadro AE-V-1

Conceptos	1998	1999	2000 a/	1998	1999	2000
	(millones de dólares)			(porcentaje del PIB)		
Cuenta corriente	(819.6)	(1,091.9)	(918.6)	(39.6)	(49.4)	(38.3)
(incluyendo transferencias privadas)						
Cuenta corriente						
(excluyendo transferencias privadas)	(1,019.6)	(1,391.9)	(1,238.6)	(49.3)	(62.9)	(51.7)
Cuenta Comercial	(823.8)	(1,153.5)	(1,009.0)	(39.8)	(52.1)	(42.1)
Exportaciones (FOB) b/	573.2	545.2	625.3	27.7	24.6	26.1
Importaciones (FOB) b/	(1,397.0)	(1,698.7)	(1,634.3)	(67.5)	(76.8)	(68.2)
Cuenta de servicios y renta	(195.8)	(238.4)	(229.6)	(9.5)	(10.8)	(9.6)
Servicios no factoriales (neto)	(10.5)	(41.6)	(29.2)	(0.5)	(1.9)	(1.2)
Ingresos c/	257.2	293.3	317.1	12.4	13.3	13.2
egresos	(267.7)	(334.9)	(346.3)	(12.9)	(15.1)	(14.5)
Servicios factoriales (neto)	(185.3)	(196.8)	(200.4)	(9.0)	(8.9)	(8.4)
Ingresos	26.0	30.7	30.7	1.3	1.4	1.3
Egresos	(211.3)	(227.5)	(231.1)	(10.2)	(10.3)	(9.6)
Intereses de la deuda externa d/	(153.1)	(165.2)	(161.7)	(7.4)	(7.5)	(6.7)
Pagadas	(88.3)	(74.5)	(71.6)	(4.3)	(3.4)	(3.0)
Renegociado y condonado	(1.3)	(27.6)	(30.8)	(0.1)	(1.2)	(1.3)
No Pagadas	(15.0)	(12.9)	(8.3)	(0.7)	(0.6)	(0.3)
Sobre Saldos Moratorios	(48.5)	(50.2)	(51.0)	(2.3)	(2.3)	(2.1)
Renta privada	(58.2)	(62.3)	(69.4)	(2.8)	(2.8)	(2.9)
Transferencias privadas	200.0	300.0	320.0	9.7	13.6	13.4
Cuenta de capital y financiera	678.4	1,045.4	775.0	32.8	47.3	32.3
Capital oficial (neto) d/	334.9	507.6	454.6	16.2	22.9	19.0
Transferencias oficiales	341.8	409.8	307.1	16.5	18.5	12.8
Efectivas e/	194.4	307.2	286.6	9.4	13.9	12.0
Condonaciones	147.4	102.6	20.5	7.1	4.6	0.9
Préstamos	407.7	347.4	274.1	19.7	15.7	11.4
Efectivos e/	290.5	301.3	203.3	14.0	13.6	8.5
Renegociados	117.2	46.1	70.8	5.7	2.1	3.0
Amortizaciones	(235.4)	(147.0)	(172.2)	(11.4)	(6.6)	(7.2)
Pagadas	(120.8)	(94.1)	(98.2)	(5.8)	(4.3)	(4.1)
Renegociado y condonado	(87.2)	(18.5)	(27.3)	(4.2)	(0.8)	(1.1)
No Pagadas	(27.4)	(34.4)	(46.7)	(1.3)	(1.6)	(1.9)
Privatización de ENEL (Distribución)	0.0	0.0	115.0	0.0	0.0	4.8
Otros pasivos en el exterior f/	0.0	0.0	(28.5)	0.0	0.0	(1.2)
Pago de atrasos de años anteriores g/	(179.2)	(102.6)	(40.9)	(8.7)	(4.6)	(1.7)
Sistema Financiero neto h/	55.5	80.8	60.7	2.7	3.7	2.5
Capital Privado i/	288.0	457.0	259.7	13.9	20.7	10.8
Inversión extranjera directa	183.7	300.0	150.0	8.9	13.6	6.3
Inversión de cartera	(128.2)	(19.9)	17.4	(6.2)	(0.9)	0.7
Pasivo externos netos privados	173.5	144.1	166.9	8.4	6.5	7.0
Otro capital	59.0	32.8	(74.6)	2.9	1.5	(3.1)
Saldo de balanza de pagos	(141.2)	(46.5)	(143.6)	(6.8)	(2.1)	(6.0)
Financiamiento	141.2	46.5	143.6	6.8	2.1	6.0
Variación RIN j/	50.3	(51.0)	37.6	2.4	(2.3)	1.6
Incremento mora corriente	90.9	97.5	106.0	4.4	4.4	4.4
--de los cuales int.s/saldos morat.	48.5	50.2	51.0	2.3	2.3	2.1

a/ : Preliminar.

b/ : Ajustado para fines de Balanza de Pagos.

c/ : Incluye Zona Franca (neto).

d/ : Incluye ENITEL.

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

f/ : Corresponde al pago de la deuda comercial de ENEL, con recursos de la privatización.

g/ : Incluye pagos contables y efectivos.

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

i/ : Incluye capital no determinado.

j/ : (-) significa aumento.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

**Nicaragua: exportaciones FOB
por productos principales**
Cuadro AE-V-2

Productos/Años		1998	1999	2000 a/
Café	Valor	173,374.8	135,261.4	169,517.9
	Volumen (miles qq)	1,182.1	1,253.6	1,768.3
	Precio Promedio	146.7	107.9	95.9
Algodón	Valor	283.6	400.2	114.8
	Volumen (miles qq)	4.2	7.5	2.4
	Precio Promedio	67.9	53.3	48.4
Ajonjolí	Valor	6,123.8	3,898.3	3,782.4
	Volumen (miles qq)	131.4	86.9	85.3
	Precio Promedio	46.6	44.9	44.3
Azúcar	Valor	35,560.5	30,428.9	28,855.8
	Volumen (miles qq)	2,562.6	2,741.7	3,463.4
	Precio Promedio	13.9	11.1	8.3
Melaza	Valor	1,229.9	6.1	79.6
	Volumen (miles TM.)	25.3	0.2	2.4
	Precio Promedio	48.6	38.0	33.1
Pecuario Carne	Valor	37,614.7	41,826.7	50,922.0
	Volumen (miles lbs)	40,929.5	43,233.3	49,472.7
	Precio Promedio	0.92	0.97	1.03
Ganado en pie	Valor	8,142.5	15,657.5	20,389.2
	Volumen (miles kgs.)	9,487.0	19,048.6	21,192.4
	Precio Promedio	0.86	0.82	0.96
Camarón	Valor	49,446.3	44,514.6	56,017.6
	Volumen (miles lbs) b/	14,694.5	12,593.6	13,843.7
	Precio Promedio	3.4	3.5	4.0
Langosta	Valor	29,394.6	39,458.1	56,095.1
	Volumen (miles lbs)	2,625.7	3,230.7	4,344.1
	Precio Promedio	11.2	12.2	12.9
Banano	Valor	19,573.8	13,616.6	8,601.8
	Volumen (miles cajas) c/	3,640.3	3,105.4	1,771.0
	Precio Promedio	5.4	4.4	4.9
Oro	Valor	32,162.1	30,162.4	29,520.3
	Volumen (miles O.troy)	110.5	142.2	106.2
	Precio Promedio	291.0	212.1	277.9
Plata	Valor	358.8	210.5	229.2
	Volumen (miles O.troy)	65.3	46.7	45.5
	Precio Promedio	5.5	4.5	5.0
Sub total tradicionales		393,265.5	355,441.3	424,125.6
Productos agropecuarios		46,549.6	69,751.9	64,782.9
Productos pesqueros		11,118.5	9,807.7	10,062.1
Productos manufacturados		122,235.9	110,242.8	126,321.8
Manufacturados		121,795.5	108,390.6	126,309.4
Mineros		345.2	60.2	12.4
Energía Eléctrica		95.1	1,792.0	0.0
Sub total no tradicionales		179,904.0	189,802.4	201,166.8
Total general d/		573,169.5	545,243.7	625,292.4

a/ : Preliminar

b/ : Incluye camarón de cultivo.

d/ : Cajas de 42 lb. c/u

d/ : No incluye ajuste p.or Zona Franca
Valor miles de dólares.

Fuente : BCN, DGA, AD-PESCA, CONICAFE, CNPA , PROBANICSA e INE.

**Nicaragua: exportaciones FOB
por productos principales**
Cuadro AE-V-3

Productos	Variación		Efecto precio-cantidad		
	1999/98	2000/99	1999/98	2000/99	
Café	Valor	(21.98)	25.33	(38,113.40)	34,256.50
	Volumen (miles qq)	6.05	41.06	7,714.73	49,341.66
	Precio Promedio	(26.43)	(11.15)	(45,828.13)	(15,085.16)
Algodón	Valor	41.11	(71.31)	116.60	(285.40)
	Volumen (miles qq)	79.77	(68.41)	177.58	(248.61)
	Precio Promedio	(21.50)	(9.19)	(60.98)	(36.79)
Ajonjolí	Valor	(36.34)	(2.97)	(2,225.50)	(115.90)
	Volumen (miles qq)	(33.87)	(1.84)	(1,996.79)	(70.95)
	Precio Promedio	(3.73)	(1.15)	(228.71)	(44.95)
Azúcar	Valor	(14.43)	(5.17)	(5,131.60)	(1,573.10)
	Volumen (miles qq)	6.99	26.32	1,987.75	6,012.94
	Precio Promedio	(20.02)	(24.93)	(7,119.35)	(7,586.04)
Melaza	Valor	(99.50)	1,204.10	(1,223.80)	73.45
	Volumen (miles TM.)	(99.37)	1,395.08	(955.55)	74.23
	Precio Promedio	(21.81)	(12.77)	(268.25)	(0.78)
Pecuario Carne	Valor	11.20	21.75	4,212.00	9,095.30
	Volumen (miles lbs)	5.63	14.43	2,228.85	6,422.18
	Precio Promedio	5.27	6.39	1,983.15	2,673.12
Ganado en pie	Valor	92.29	30.22	7,515.00	4,731.70
	Volumen (miles kgs.)	100.79	11.25	7,859.41	2,062.55
	Precio Promedio	(4.23)	17.05	(344.41)	2,669.15
Camarón	Valor	(9.97)	25.84	(4,931.70)	11,503.00
	Volumen (miles lbs)	(14.30)	9.93	(7,426.05)	5,058.45
	Precio Promedio	5.04	14.48	2,494.35	6,444.55
Langosta	Valor	34.24	42.16	10,063.50	16,637.00
	Volumen (miles lbs)	23.04	34.46	7,389.16	14,377.27
	Precio Promedio	9.10	5.73	2,674.34	2,259.73
Banano	Valor	(30.43)	(36.83)	(5,957.20)	(5,014.80)
	Volumen (miles cajas)	(14.69)	(42.97)	(2,345.44)	(6,481.22)
	Precio Promedio	(18.45)	10.77	(3,611.76)	1,466.42
Oro	Valor	(6.22)	(2.13)	(1,999.75)	(642.15)
	Volumen (miles O.troy)	28.66	(25.30)	6,719.12	(9,997.13)
	Precio Promedio	(27.11)	31.02	(8,718.87)	9,354.98
Plata	Valor	(41.34)	8.86	(148.35)	18.65
	Volumen (miles O.troy)	(28.48)	(2.57)	(83.84)	(6.04)
	Precio Promedio	(17.98)	11.73	(64.51)	24.69
Sub total tradicionales		(9.62)	19.32	(37,824.19)	68,684.25
	Por Volumen			21,268.93	66,545.33
	Por Precio			(59,093.12)	2,138.92
Productos agropecuarios		49.84	(7.12)		
Productos pesqueros		(11.79)	2.59		
Productos manufacturados		(9.81)	14.59		
Manufacturados		(11.01)	16.53		
Mineros		(82.56)	(79.40)		
Energía Eléctrica		-	-		
Sub total no tradicionales		5.50	5.99		
Total general		(4.87)	14.68		

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

Valor = valor 2000 - valor 1999.

Volumen = (volumen 2000 - volumen 1999) * precio 1999.

Precio = (precio 2000 - precio 1999 * volumen 1999).

Fuente : BCN, DGA, AD-PESCA, CONICAFE, CNPA , PROBANICSA e INE..

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

Cuadro AE-V-4

Conceptos	1998	%	1999	%	2000 a/	%
TOTAL	573.2	100.0	545.2	100.0	625.3	100.0
I. AMERICA	386.3	67.4	398.0	73.0	455.7	72.9
AMERICA DEL NORTE	234.3	40.9	227.1	41.7	281.6	45.0
Canadá	8.4	1.5	7.0	1.3	30.3	4.8
Estados Unidos	214.3	37.4	205.2	37.6	229.7	36.7
México	11.6	2.0	14.9	2.7	21.6	3.5
AMERICA CENTRAL	123.0	21.5	147.7	27.1	152.0	24.3
Costa Rica	26.0	4.5	27.5	5.0	36.0	5.8
El Salvador	57.5	10.0	68.2	12.5	67.8	10.8
Guatemala	16.6	2.9	15.0	2.8	17.5	2.8
Honduras	22.9	4.0	37.0	6.8	30.7	4.9
RESTO DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE	29.0	5.1	23.2	4.3	22.1	3.5
Argentina	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
Chile	4.9	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Colombia	0.5	0.1	0.1	0.0	0.2	0.0
Cuba	2.7	0.5	2.3	0.4	1.4	0.2
Ecuador	0.1	0.0	0.3	0.1	0.0	0.0
Panamá	1.4	0.2	4.3	0.8	3.3	0.5
Puerto Rico	3.5	0.6	5.4	1.0	6.7	1.1
Rep. Dominicana	3.7	0.6	4.0	0.7	2.5	0.4
Venezuela	1.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	10.9	1.9	6.6	1.2	8.0	1.3
II. EUROPA	173.5	30.3	137.2	25.2	152.9	24.5
UNION EUROPEA	156.0	27.2	119.0	21.8	144.7	23.1
Alemania	69.5	12.1	53.5	9.8	63.4	10.1
Bélgica	20.1	3.5	19.9	3.7	23.7	3.8
España	23.9	4.2	13.4	2.5	12.6	2.0
Finlandia	3.2	0.6	3.1	0.6	2.7	0.4
Francia	13.0	2.3	11.4	2.1	10.8	1.7
Gran Bretaña	8.5	1.5	6.2	1.1	13.9	2.2
Holanda	11.0	1.9	5.2	1.0	7.5	1.2
Italia	4.4	0.8	3.9	0.7	5.0	0.8
Suecia	0.4	0.1	0.3	0.1	1.6	0.3
Otros	2.0	0.3	2.1	0.4	3.5	0.6
RESTO DE EUROPA	17.5	3.1	18.2	3.3	8.2	1.3
Noruega	1.4	0.2	1.4	0.3	0.3	0.0
Suiza	4.5	0.8	3.6	0.7	5.9	0.9
Otros	11.6	2.0	13.2	2.4	2.0	0.3
III. ASIA	5.0	0.9	4.4	0.8	6.0	1.0
China Taiwan	0.2	0.0	0.7	0.1	0.5	0.1
Japón	4.0	0.7	3.5	0.6	3.7	0.6
Otros	0.8	0.1	0.2	0.0	1.8	0.3
IV. RESTO DEL MUNDO	8.4	1.5	5.6	1.0	10.7	1.7

a/ : Preliminar.

Nota : No incluye Zona Franca.

Fuente : BCN, DGA, AD-PESCA, CONICAFE, CNPA , PROBANICSA e INE.

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

Cuadro AE-V-5

CUODE	1998	1999	2000 a/	Variación %	
				99/98	00/99
TOTAL CIF	1,491.7	1,861.7	1,791.6	24.8	(3.8)
BIENES DE CONSUMO	434.7	541.6	516.6	24.6	(4.6)
No Duraderos	356.8	439.2	409.6	23.1	(6.7)
Duraderos	77.8	102.4	107.0	31.5	4.5
PETRÓLEO, COMB. Y LUBRIC.	143.3	180.5	296.4	26.0	64.2
Petróleo Crudo	87.2	108.5	184.4	24.5	70.0
Combustibles y Lubricantes	55.6	67.4	107.1	21.2	58.9
Energía Eléctrica	0.5	4.6	4.9	831.2	6.5
BIENES INTERMEDIOS	461.8	543.1	537.8	17.6	(1.0)
Para la Agricultura	64.4	78.7	74.4	22.2	(5.5)
Para la Industria	317.2	353.1	342.7	11.3	(2.9)
Materiales de Construcción	80.2	111.3	120.7	38.7	8.4
BIENES DE CAPITAL	448.9	594.3	439.4	32.4	(26.1)
Para la Agricultura	25.9	39.6	31.6	53.0	(20.3)
Para la Industria	258.1	352.5	220.2	36.5	(37.5)
Equipo de Transporte	164.9	202.2	187.6	22.6	(7.2)
DIVERSOS	3.1	2.2	1.4	(26.9)	(37.8)

a/ : Preliminar.

Nota : No incluye ajuste por Zona Franca.

Fuente : BCN, DGA, INE-Hidrocarburos.

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

Cuadro AE-V-6

Conceptos	1998	%	1999	%	2000 a/	%
TOTAL	1,491.7	100.0	1,861.7	100.0	1,791.6	100.0
I. AMERICA	1,244.8	83.5	1,582.8	85.0	1,470.8	82.1
AMERICA DEL NORTE	550.2	36.9	728.8	39.1	544.0	30.4
Canadá	16.7	1.1	20.8	1.1	17.8	1.0
Estados Unidos	464.0	31.1	631.1	33.9	455.7	25.4
México	69.4	4.7	76.9	4.1	70.5	3.9
AMERICA CENTRAL	427.1	28.6	529.1	28.4	494.6	27.6
Costa Rica	164.4	11.0	211.0	11.3	199.7	11.1
El Salvador	75.2	5.0	101.5	5.5	119.2	6.7
Guatemala	115.8	7.8	135.7	7.3	142.5	8.0
Honduras	71.6	4.8	80.9	4.3	33.2	1.9
RESTO DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE	267.6	17.9	324.9	17.5	432.2	24.1
Argentina	4.5	0.3	5.2	0.3	3.0	0.2
Chile	1.6	0.1	4.6	0.2	11.2	0.6
Colombia	33.2	2.2	11.3	0.6	3.8	0.2
Cuba	1.0	0.1	1.0	0.1	1.1	0.1
Ecuador	1.2	0.1	14.8	0.8	17.0	0.9
Panamá	101.3	6.8	131.6	7.1	120.8	6.7
Puerto Rico	4.7	0.3	5.0	0.3	2.1	0.1
Rep. Dominicana	1.2	0.1	1.4	0.1	0.8	0.0
Venezuela	98.1	6.6	128.7	6.9	232.4	13.0
Otros	21.0	1.4	21.3	1.1	40.0	2.2
II EUROPA	103.6	6.9	108.1	5.8	124.3	6.9
UNION EUROPEA	97.7	6.5	87.6	4.7	98.9	5.5
Alemania	24.4	1.6	28.0	1.5	30.3	1.7
Bélgica	4.1	0.3	6.3	0.3	9.1	0.5
España	21.8	1.5	17.0	0.9	17.3	1.0
Finlandia	1.1	0.1	0.4	0.0	0.1	0.0
Francia	6.3	0.4	11.4	0.6	9.3	0.5
Gran Bretaña	3.3	0.2	3.0	0.2	3.5	0.2
Holanda	26.8	1.8	5.6	0.3	15.5	0.9
Italia	5.8	0.4	10.5	0.6	8.3	0.5
Suecia	0.9	0.1	1.7	0.1	1.4	0.1
Otros	3.1	0.2	3.7	0.2	4.1	0.2
RESTO DE EUROPA	5.9	0.4	20.5	1.1	25.5	1.4
Noruega	1.5	0.1	3.4	0.2	1.6	0.1
Suiza	4.4	0.3	2.4	0.1	1.7	0.1
Otros	0.0	0.0	14.7	0.8	22.3	1.2
III ASIA	117.3	7.9	167.2	9.0	186.6	10.4
China (Taiwan)	6.8	0.5	7.7	0.4	8.0	0.4
Japón	86.6	5.8	98.9	5.3	122.6	6.8
Otros	23.9	1.6	60.6	3.3	56.0	3.1
IV RESTO DEL MUNDO	25.9	1.7	3.6	0.2	9.9	0.6

a/ : Preliminar.

Nota : No incluye Zona Franca.

Fuente : BCN, DGA, INE-HIDROCARBUROS.

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

Cuadro AE-V-7

Conceptos	1998	1999	2000 a/	Variación porcentual	
				1999/98	2000/99
A. Servicios no factoriales	(10.5)	(41.6)	(29.2)	296.2	(29.8)
Ingresos	257.2	293.3	317.1	14.0	8.1
Fletes y Seguros	11.5	10.9	12.5	(5.2)	14.7
Comunicaciones	24.0	24.0	27.0	0.0	12.5
Zona Franca	69.0	74.6	82.4	8.1	10.5
Fondos percibidos por puertos	12.5	15.4	16.1	23.2	4.5
Gastos (embajadas)	28.0	30.8	32.0	10.0	3.9
Viajes	100.1	125.2	131.9	25.1	5.4
Otros	12.1	12.4	15.2	2.5	22.6
Egresos	(267.7)	(334.9)	(346.3)	25.1	3.4
Fletes y Seguros	(75.8)	(130.4)	(125.8)	72.0	(3.5)
Viajes	(70.0)	(77.8)	(79.1)	11.1	1.7
Pasajes	(23.8)	(35.7)	(46.4)	50.0	30.0
Gastos Consulares	(8.1)	(9.1)	(9.2)	12.3	1.1
Asistencia Técnica	(80.0)	(72.1)	(75.3)	(9.9)	4.4
Otros	(10.0)	(9.8)	(10.5)	(2.0)	7.1
B. Servicios factoriales (renta)	(185.3)	(196.8)	(200.4)	6.2	1.8
Ingresos	26.0	30.7	30.7	18.1	0.0
Retribución de Inversiones	26.0	30.7	30.7	18.1	0.0
Egresos	(211.3)	(227.5)	(231.1)	7.7	1.6
Intereses de la Deuda Externa	(153.1)	(165.2)	(161.7)	7.9	(2.1)
Pagados	(88.3)	(74.5)	(71.6)	(15.6)	(3.9)
Renegociado y Condonados	(1.3)	(27.6)	(30.8)	2,023.1	11.6
No Pagadas	(15.0)	(12.9)	(8.3)	(14.0)	(35.7)
Sobre Saldos Moratorios	(48.5)	(50.2)	(51.0)	3.5	1.6
Inversion Extranjera	(58.2)	(62.3)	(69.4)	7.0	11.4
C. Balance de servicios y renta (A + B)	(195.8)	(238.4)	(229.6)	21.8	(3.7)

a/ : Preliminar.

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

Nicaragua: transferencias oficiales
(millones de dólares)

Cuadro AE-V-8

Conceptos	1998	1999	2000 a/	Variación porcentual	
				1999/98	2000/99
Bilaterales	183.8	262.4	262.3	42.8	(0.0)
Alemania	3.9	12.6	13.3	223.1	5.6
EEUU	1.9	3.5	8.8	84.2	151.4
Canadá	3.5	3.0	1.3	(14.3)	(56.7)
Dinamarca	1.2	12.8	13.3	966.7	3.9
España	0.7	12.1	2.4	1,628.6	(80.2)
Finlandia	1.1	2.8	4.8	154.5	71.4
Suecia	2.8	8.6	12.3	207.1	43.0
Suiza	3.2	12.1	2.3	278.1	(81.0)
Holanda	1.7	13.5	4.3	694.1	(68.1)
Noruega	9.8	8.4	1.8	(14.3)	(78.6)
Japón	15.2	24.4	59.6	60.5	144.3
Otros /b	138.8	148.6	138.1	7.1	(7.1)
Multilaterales	10.6	44.8	24.3	322.6	(45.8)
BID	0.3	5.2	4.2	1,633.3	(19.2)
PMA	2.2	19.4	6.0	781.8	(69.1)
UNICEF	0.8	3.1	0.6	287.5	(80.6)
CEE	6.2	10.8	11.7	74.2	8.3
Otros	1.1	6.3	1.8	472.7	(71.4)
Condonación deuda	147.4	102.6	20.5	(30.4)	(80.0)
Alemania	8.5	0.0	0.0	-	-
Austria	39.1	0.0	0.0	-	-
Canadá	9.5	0.0	0.0	-	-
Cuba	50.1	0.0	0.0	-	-
España	8.4	4.7	0.0	-	(100.0)
Estados Unidos	13.4	0.0	0.0	-	-
Francia	5.0	79.1	0.0	-	(100.0)
Holanda	4.6	4.2	0.0	-	(100.0)
Italia	0.0	5.8	0.0	-	-
República Checa	8.8	8.8	8.8	-	-
República Eslovaca	0.0	0.0	11.7	-	-
Total	341.8	409.8	307.1	19.9	(25.1)

a/ : Preliminar.

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

Fuente : SREC y BCN.

Nicaragua : servicio de la deuda externa oficialmente pagado a/
(millones de dólares)

Cuadro AE-V-9

Conceptos	1998			1999			2000 b/		
	Amortiz.	Intereses	Servicio	Amortiz.	Intereses	Servicio	Amortiz.	Intereses	Servicio
(millones de dólares)									
Gobierno Central	63.8	63.4	127.2	42.6	40.4	83.0	42.1	57.2	99.3
BID	20.1	13.9	34.0	17.4	18.7	36.1	20.2	19.3	39.5
BIRF	8.8	1.9	10.7	5.8	1.4	7.2	4.7	0.9	5.6
IDA	1.1	2.9	4.0	1.1	3.8	4.9	1.8	4.5	6.3
BCIE	0.0	9.9	9.9	0.0	9.9	9.9	0.6	20.8	21.4
OPEP	6.3	1.2	7.5	5.8	1.0	6.8	5.3	0.8	6.1
FIDA	1.4	0.3	1.7	1.4	0.3	1.7	1.4	0.3	1.7
Club de París	9.1	9.2	18.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Federación de Rusia	0.0	16.0	16.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FIV	1.5	1.9	3.4	0.0	0.0	0.0	0.0	4.6	4.6
Banco de México	8.1	3.5	11.6	8.1	2.8	10.9	8.1	3.0	11.1
República Checa	0.7	0.0	0.7	0.7	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0
Banco de Santander	2.3	0.6	2.9	0.5	0.1	0.6	0.0	0.0	0.0
Banco Español de crédito	3.4	1.6	5.0	1.3	0.1	1.4	0.0	0.0	0.0
Otros	1.0	0.5	1.5	0.5	2.3	2.8	0.0	3.0	3.0
Banco Central	16.2	15.0	31.2	11.3	16.4	27.7	14.4	16.4	30.8
BCIE	0.0	8.5	8.5	0.0	10.1	10.1	0.0	10.5	10.5
FOCEM	0.0	0.3	0.3	0.0	0.2	0.2	0.0	0.3	0.3
FIV	3.5	0.3	3.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
China (Taiwán)	10.2	5.4	15.6	11.3	5.4	16.7	12.4	4.7	17.1
Centroamérica	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banco de Argentina	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESSO STANDARD OIL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROSARIO MINNING	2.5	0.1	2.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.4	0.4	0.0	0.7	0.7	2.0	0.8	2.8
Empresas públicas	42.7	10.2	52.9	40.2	17.7	57.9	41.7	5.1	46.8
BLADEX	30.0	1.4	31.4	21.1	1.1	22.2	15.3	0.9	16.2
CCL PENINSULAR	7.4	0.8	8.2	5.4	1.5	6.9	1.6	0.2	1.8
BANCO DE SANTANDER	2.1	1.0	3.1	2.1	0.8	2.9	1.0	0.4	1.4
ATT	0.0	0.0	0.0	3.8	5.9	9.7	0.0	0.0	0.0
SIEMENS	0.0	0.9	0.9	2.6	0.5	3.1	0.0	0.0	0.0
Otros	3.2	6.1	9.3	5.2	7.9	13.1	23.8	3.6	27.4
Fondo Nicaragüense de Inversiones	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Taiwán	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	122.7	89.5	212.2	94.1	74.5	168.6	98.2	78.7	176.9

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-V-10

Conceptos	1998			1999			2000 a/		
	Ptamos	Amortiz.	Int.	Ptamos	Amortiz.	Int.	Ptamos	Amortiz.	Int.
Deudores	(millones de dólares)								
I. Deuda pública corriente (A+B)	290.5	120.8	88.3	301.3	94.1	74.5	203.3	98.2	71.6
A. Mediano y largo plazo	290.5	120.8	88.3	301.3	94.1	74.5	203.3	98.2	71.6
Gobierno Central	237.5	61.9	62.2	263.3	42.6	40.4	177.9	42.1	50.1
Banco Central	21.1	16.2	15.0	10.4	11.3	16.5	0.4	14.4	16.4
Resto Sistema Financiero	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto Sector Público	31.9	42.7	10.2	27.6	40.2	17.6	25.0	41.7	5.1
B. Capitalización de Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
II. Deuda Privada Comercial Cte. b/	281.5	106.4	0.0	281.5	124.0	0.0	308.8	136.4	0.0
III. Sub-total Corriente (I +II)	572.0	227.2	88.3	582.8	218.1	74.5	512.1	234.6	71.6
IV. Cancelación de pagos atrasados y futuros.	0.0	178.0	1.2	0.0	88.5	14.1	0.0	26.1	14.8
Contables		176.1	0.0		88.5	14.1		26.1	7.7
Efectivos		1.9	1.2		0.0	0.0		0.0	7.1
V. Renegociación	117.2	87.2	1.3	46.1	18.5	27.6	70.8	31.2	30.8
TOTAL (III +IV + V)	689.2	492.4	90.8	628.9	325.1	116.2	582.9	291.9	117.2
Acreeedores									
I. Deuda Pública corriente (A+B)	290.5	120.8	88.3	301.3	94.1	74.5	203.3	98.2	71.6
A. Mediano y largo plazo	290.5	120.8	88.3	301.3	94.1	74.5	203.3	98.2	71.6
Organismos oficiales	43.5	31.8	36.5	70.9	20.6	9.9	20.6	22.5	13.0
Organismos multilaterales	215.1	37.6	39.4	202.8	31.4	51.2	157.7	34.0	53.5
Banca comercial	30.0	37.6	3.6	23.3	28.4	5.4	22.5	16.3	1.3
Proveedores y otros	1.9	13.8	8.8	4.3	13.7	8.0	2.5	25.4	3.8
B. Capitalización de Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
II. Deuda Privada Comercial Cte. b/	281.5	106.4	0.0	281.5	124.0	0.0	308.8	136.4	0.0
III. Sub-total corriente (I +II)	572.0	227.2	88.3	582.8	218.1	74.5	512.1	234.6	71.6
IV. Cancelación de pagos atrasados y futuros.	0.0	178.0	1.2	0.0	88.5	14.1	0.0	26.1	14.8
Contables		176.1	0.0		88.5	14.1		26.1	7.7
Efectivos		1.9	1.2		0.0	0.0		0.0	7.1
V. Renegociación	117.2	87.2	1.3	46.1	18.5	27.6	70.8	31.2	30.8
Total (III +IV + V)	689.2	492.4	90.8	628.9	325.1	116.2	582.9	291.9	117.2

a/ : Preliminar.

b/ : Incluye prefinanciamientos de exportación.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

Nicaragua: saldos de la deuda externa
(miles de dólares)

Cuadro AE-V-11

Conceptos	AL 31 de diciembre			Variación (%)		Estructura (%)			
	1998	1999	2000 a/	1999/98	2000/99	1998	1999	2000	
Deudores									
A) Mediano y largo plazo	5,234,314.3	5,445,122.8	5,410,133.0	4.0	(0.6)	83.3	83.1	81.2	
Gobierno Central	3,971,069.9	3,991,309.2	4,157,459.5	0.5	4.2	63.2	60.9	62.4	
Banco Central	1,206,354.9	1,306,918.1	1,185,881.5	8.3	(9.3)	19.2	20.0	17.8	
Resto Sistema Financiero	15,033.1	15,019.9	15,006.6	(0.1)	(0.1)	0.2	0.2	0.2	
Resto Sector Público	41,856.4	131,875.6	51,785.4	215.1	(60.7)	0.7	2.0	0.8	
B) Corto plazo	200,790.7	200,971.8	211,217.6	0.1	5.1	3.2	3.1	3.2	
C) Intereses morat. acum.	837,046.8	887,166.0	1,022,872.4	6.0	15.3	13.3	13.5	15.4	
D) Deuda comercial	14,943.6	15,681.0	15,630.7	4.9	(0.3)	0.2	0.2	0.2	
Total	6,287,095.4	6,548,941.6	6,659,853.7	4.2	1.7	100.0	100.0	100.0	
Acreeedores									
A) Mediano y largo plazo	5,234,314.3	5,445,122.8	5,410,133.0	4.0	(0.6)	83.3	83.1	81.2	
Organismos oficiales	3,080,282.4	2,990,300.5	2,907,110.9	(2.9)	(2.8)	49.0	45.7	43.7	
Organismos multilaterales	1,896,246.4	2,165,627.1	2,260,242.3	14.2	4.4	30.2	33.1	33.9	
Banca comercial	245,864.9	237,577.8	218,656.4	(3.4)	(8.0)	3.9	3.6	3.3	
Proveedores y otros	11,920.6	51,617.4	24,123.4	333.0	(53.3)	0.2	0.8	0.4	
B) Corto plazo	200,790.7	200,971.8	211,217.6	0.1	5.1	3.2	3.1	3.2	
C) Intereses morat. acum.	837,046.8	887,166.0	1,022,872.4	6.0	15.3	13.3	13.5	15.4	
D) Deuda comercial	14,943.6	15,681.0	15,630.7	4.9	(0.3)	0.2	0.2	0.2	
Total	6,287,095.4	6,548,941.6	6,659,853.7	4.2	1.7	100.0	100.0	100.0	

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

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

Cuadro AE-V-12

Conceptos	1998	1999	2000
Total Ingresos	206.1	162.5	207.3
Préstamos y Donaciones Externos a/	20.1	10.5	-
Compras de Divisas al SPNF b/	115.4	128.0	37.9
Mesa de Cambios BCN c/	(19.0)	(40.6)	(190.5)
Encaje en US\$ en el BCN	23.2	(29.6)	3.1
Otros Ingresos d/	66.4	94.2	356.8
Total Egresos	(256.4)	(111.5)	(244.9)
Servicio de Deuda Externa e/	(156.5)	(110.2)	(124.6)
Otros Egresos	(99.9)	(1.3)	(120.3)
Variación de RIN	(50.3)	51.0	(37.6)

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 Córdoba.

Fuente : Estados Financieros del BCN.

CAPÍTULO VI

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Régimen prudencial

Cambios en la estructura de la industria bancaria

Desempeño financiero de los bancos

Sistema de pagos

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

En el transcurso de 1999, la Asamblea Nacional aprobó una serie de leyes con el objetivo de fortalecer el sistema financiero, y actualizar la legislación de acuerdo al criterio de Basilea. La aprobación de estas leyes –la Ley Orgánica del Banco Central de Nicaragua; la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros; y la Ley de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras –modificó el marco legal bajo el cual se desarrolló el sistema financiero en el año 2000.

La modificación de las reglas del juego en el sistema y los sucesos económicos acontecidos incidieron en la reestructuración que el sistema financiero ha venido mostrando. Como parte de esta reestructuración se pueden citar:

- El cierre de operaciones del Banco de Crédito Popular (último banco estatal).
- La fusión del Primer Banco Inmobiliario (PRIBANCO) con el Banco de la Producción (BANPRO).
- La fusión de la financiera INTERFIN con la empresa financiera CHISPA para formar una nueva financiera con el nombre de CONFIA.
- La entrada en operaciones de una nueva financiera llamada Financiera Arrendadora Centroamericana S.A. (FINARCA).

La estructura del sistema también presentó una importante modificación, resultado de la crisis financiera, producto de prácticas fraudulentas por parte de algunos bancos comerciales. Los dos sucesos más importantes de la crisis fueron:

- La intervención del Banco Intercontinental (INTERBANK) por parte de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SBOIF) y la posterior adquisición de sus principales activos y pasivos por parte del BANPRO.
- La declaración de liquidación forzosa del Banco del Café (BANCAFE) y la posterior compra de algunos activos y pasivos por parte del Banco de Finanzas (BDF).

Régimen prudencial

La vulnerabilidad financiera que se venía detectando desde 1999 se hizo más evidente en el transcurso del año 2000. Estos signos de vulnerabilidad demandaban un fortalecimiento de la supervisión bancaria y una mayor disciplina de mercado en el

sistema financiero, por lo cual se avanzó en varios frentes que se explican a continuación.

En primer lugar, la SBOIF intentó disminuir la exposición de riesgo de los bancos al limitar, mediante una nueva norma prudencial, el endeudamiento externo de corto plazo. El límite de endeudamiento se fijó en el mínimo de dos valores: el 100 por ciento del patrimonio o el 10 por ciento de los depósitos. Para reducir las distorsiones que esta medida pudiera causar a la actividad comercial, se eximieron de esta norma los recursos externos ligados a actividades de importación y exportación.

Otra de las normas aprobadas fue la relacionada a las inversiones de los bancos en otras empresas, especialmente las relacionadas al mismo grupo económico. La razón es que este tipo de inversiones puede resultar en una doble contabilidad del capital. De hecho, se estableció un límite de 10 por ciento de la base de cálculo del banco inversor, asignando una ponderación de 100 por ciento para calcular los activos ponderados por riesgo. Asimismo, se estableció que tales inversiones no podrían ser mayores al 10 por ciento de la base de cálculo de la institución emisora de los instrumentos de capital.

Con el propósito de que los bienes recibidos en operaciones de recuperación de créditos no causen costos innecesarios y que los bancos puedan desempeñar sus funciones de intermediarios sin mayores restricciones, se emitió una normativa prudencial que cubre este tipo de bienes. El esquema consistió en que los bienes con menos de 12 meses de haberse recuperado se les aplicaría una provisión del 30 por ciento, con una antigüedad entre 12 y 24 meses se les aplicaría una provisión de 50 por ciento, y una provisión de 100 por ciento a los bienes con más de 36 meses de haberse recuperado.

A pesar de que las normas antes mencionadas constituyen un importante avance del marco regulador y prudencial, lo acontecido durante el año requiere fortalecer vacíos institucionales, de manera que el marco legal y de supervisión bancaria permitan una mejor defensa de los recursos de la sociedad.

Cambios en la estructura de la industria bancaria

Como se explicó al principio el sector bancario mostró importantes reestructuraciones a lo largo del año. En febrero se clausuró el Banco de Crédito Popular, último banco estatal. La principal causa del cierre fue que su situación financiera se encontraba seriamente deteriorada, registrando pérdidas durante los últimos 18 meses. Dichas pérdidas fueron causadas principalmente por el creciente deterioro de la cartera de créditos, llegando a reflejar una mora de 56.7 por ciento en el último mes de operación. Asimismo, los gastos de administración no estaban acordes con el tamaño de activos que manejaba, y se convirtió en un factor influyente en los resultados negativos de esta institución.

Después de haber detectado ciertas operaciones irregulares, la SBIOF intervino al INTERBANK, en agosto. Esta institución venía incumpliendo con el encaje legal desde el mes de mayo, lo que obligó a la SBIOF a indagar sobre la naturaleza de tal desvío. Además del incumplimiento con el encaje requerido, la entidad reguladora detectó una serie de operaciones que constituían una violación explícita a la Ley General de Bancos. En particular, el INTERBANK excedió los límites de crédito a unidades de interés al haber otorgado bajo distintas modalidades, tales como crédito directo, avales, sobregiros en cuenta corriente, y documentos descontados, un monto superior a los 86.0 millones de dólares a un sólo grupo económico. Todo lo anterior se dio en aparente colusión con altos directivos de dicho banco.

En octubre, el BANPRO adquirió parte de la cartera y asumió los principales pasivos del INTERBANK. Esta adquisición se amparó en una resolución del Consejo Directivo del Banco Central, que estableció un plazo mínimo (6 meses) para la evaluación de los créditos asumidos, período durante el cual BANPRO tiene la opción de evaluar y seleccionar la cartera. Para la cartera no incorporada, el Banco Central emitirá CENIs a cargo del gobierno. Adicionalmente, se concedió al BANPRO una línea de crédito adicional como medida preventiva ante posibles retiros de depósitos, al tiempo que se le eximió del cumplimiento del encaje legal para todos los depósitos asumidos. Con la adquisición de INTERBANK y la absorción del PRIBANCO, BANPRO se convirtió en el banco más grande de Nicaragua, superando en activos los 4,500 millones de córdobas.

Hasta la clausura del INTERBANK, los retiros de depósitos asociados al cierre de bancos comerciales habían sido respaldados por el Banco Central. Esta práctica se basó en la percepción de que el riesgo de una corrida que podía surgir al no garantizar los depósitos más que compensaba el riesgo moral de hacerlo. En otras palabras, se percibía que la pérdida de confianza en el sistema y el riesgo de una corrida asociado a ello excedía el riesgo de que, al asegurar totalmente los depósitos, los bancos aumentasen su exposición al riesgo mediante prácticas financieras irresponsables.

No obstante lo anterior, el tamaño del INTERBANK en términos de depósitos era considerable y el retiro de los mismos constituyó un financiamiento extraordinario de 84.2 millones de dólares para el Banco Central. La perturbación que esto causó en términos de reservas internacionales y el costo impuesto por las políticas necesarias para esterilizar tal expansión conllevó a reconsiderar la práctica de asegurar plenamente el retiro de depósitos de bancos en procesos de clausura. Así, en noviembre con la liquidación forzosa de BANCAFE, el gobierno respaldó los depósitos, pero sólo parcialmente, estableciendo una garantía de hasta 10 mil córdobas (US\$720) por cuentas con saldos menores a 20 mil córdobas.

La liquidación forzosa del BANCAFE se debió al deterioro de su patrimonio, producto de un deficiente desempeño financiero cuyo origen se basó en tres factores. El primero y quizás el más importante se debió a una mala gestión gerencial en el manejo de la cartera de créditos, tomando riesgos excesivos y además otorgando grandes cantidades de créditos al mismo grupo económico que INTERBANK

también financiaba. El segundo factor tiene que ver específicamente con la cartera relacionada, la cual sobrepasó los límites establecidos en la Ley General de Bancos. Finalmente, el tercer factor fue el manejo de su liquidez. El Banco del Café incumplió durante los últimos dos meses de operación con su encaje en ambas monedas.

La medida de respaldar los depósitos parcialmente antes mencionada fue apropiada, en el sentido de que envió un mensaje claro al público y a los banqueros de responsabilizarse en el manejo del riesgo propio. Sin embargo, la medida provocó un retiro parcial de depósitos del Banco Nicaragüense (BANIC), y el gobierno se vio forzado a revertir su política, ampliando la garantía a la totalidad de los depósitos.

Estos acontecimientos evidenciaron que la pérdida de confianza del público en el sistema no fue el resultado de la medida de no respaldar en su totalidad los depósitos del BANCAFE, sino más bien los recurrentes cambios de estructura en el sistema bancario: entre octubre y noviembre desaparecieron PRIBANCO, INTERBANK y BANCAFE. Lo que sí quedó claro es la importancia de fortalecer la supervisión bancaria hacia un mecanismo de prevención de crisis, más que para la resolución de las mismas.

A finales de noviembre, el BDF adquirió al extinto BANCAFE. El BDF recibió un tratamiento similar al otorgado al BANPRO, excepto que el proceso de venta fue distinto. En el caso del BANCAFE hubo una licitación en la que los bancos interesados en adquirir su cartera ofrecieron la tasa de rendimiento de los CENIs que el Banco Central emitiría para cubrir la brecha entre activos y pasivos.

En términos del PIB, el costo estimado de resolución de INTERBANK y BANCAFE, asciende a 6.2 por ciento, sin incluir las líneas de crédito extraordinarias otorgadas a BANPRO y BDF por la asunción de los depósitos de las INTERBANK y BANCAFE, respectivamente.

Para recobrar la confianza del público en el sistema financiero y crear un mecanismo jurídico para bancos insolventes, en diciembre se sometió a la Asamblea Nacional un anteproyecto de ley para la creación del Fondo de Garantía de Depósitos (FOGADE). El anteproyecto contempla un seguro de depósitos por un monto de hasta US\$20,000 por depositante. El fondo se creará mediante el cobro de una prima a los bancos de uno por ciento anual sobre los depósitos promedio, una cuota inicial de medio por ciento sobre el capital requerido, y una prima por riesgo que oscila entre 0 y 0.3 por ciento anual sobre el promedio de los depósitos. También con el espíritu de prevención, se contempla dentro de este proyecto de ley la divulgación periódica de las evaluaciones de riesgo de los bancos comerciales, las cuales serán realizadas por compañías calificadoras reconocidas.

Desempeño financiero de los bancos

Los resultados de este año fueron afectados por las nuevas normas prudenciales y por los cambios en la organización industrial del sistema bancario. De acuerdo a los

estados financieros de diciembre 2000, los bancos alcanzaron utilidades de 326.8 millones de córdobas, las cuales corresponden a una tasa de rentabilidad anual de 29.7 por ciento (1.5 puntos porcentuales por debajo de lo observado en el año anterior). En el caso de los activos, la rentabilidad fue de 1.4 por ciento, registrando una leve reducción con respecto al 1.5 por ciento alcanzado en 1999.

Indicadores de la Industria Bancaria a/	Tabla VI-1	
	1999	2000 b/
	(millones de córdobas)	
Ingresos financieros	2,572.0	2,537.0
Ingresos operativos diversos	500.8	519.5
Gastos administrativos	1,079.5	1,036.9
Resultado del período	329.2	326.8
Margen financiero implícito	7.6%	7.3%
Eficiencia administrativa	4.8%	4.5%
Activos totales	22,522.3	23,729.6
Cartera bruta	13,711.4	12,394.6
Morosidad de la cartera	2.6%	4.3%
Inversiones	3,420.8	4,771.0
Activos de riesgo	15,764.1	12,225.9
Adecuación de capital	10.7%	14.3%
Rentabilidad del capital	31.2%	29.7%
Rentabilidad de activos	1.5%	1.4%

a/: Saldos a diciembre

b/: Incluye solamente los bancos que estaban operando a la fecha

En junio se venció el plazo otorgado por la Superintendencia de Bancos para alcanzar el 10 por ciento de adecuación de capital. Todos los bancos se ajustaron a esta disposición mediante la capitalización de utilidades y aportes adicionales de capital, alcanzando a diciembre 14.3 por ciento de adecuación de capital.

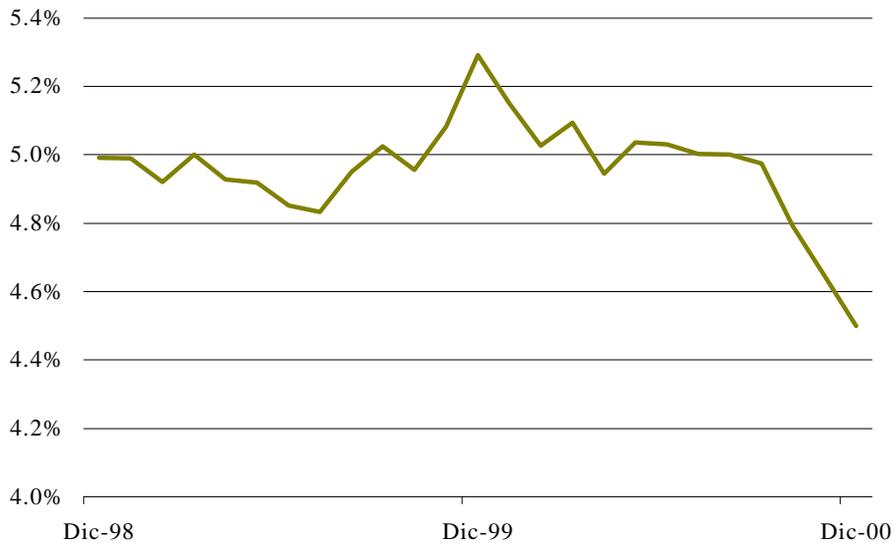
Los ingresos financieros alcanzaron 2,537 millones de córdobas, y significó una reducción de 35 millones con respecto al año anterior. El monto de ingresos operativos netos constituyó el 17 por ciento de los ingresos totales del período, aumentando en 18.7 millones de córdobas en relación al año anterior. La tendencia de los bancos de tratar de incrementar sus ingresos operativos se explica por la menor volatilidad de estos ingresos en comparación con los ingresos financieros. Al depender cada vez más de los ingresos operativos para cubrir gastos fijos, los bancos gozan de mayor estabilidad en los resultados financieros.

Ingresos operativos netos/gastos administrativos
Gráfico VI-1



Un factor que influyó en que las utilidades no declinaran aún más fue la disminución de los gastos administrativos por 42.6 millones de córdobas. La eficiencia administrativa del período fue de 4.5 por ciento, mejorando en tres décimas porcentuales el resultado del año anterior.

Eficiencia Administrativa
Gráfico VI-2



Dentro de los activos totales, las inversiones representaron 19.8 por ciento, creciendo 44 por ciento durante el año. El 50.9 por ciento de dichas inversiones se constituyó en Certificados Negociables de Inversión (CENIs); el 6 por ciento en Bonos de Moneda Extranjera (BOMEX); y 21 por ciento en Bonos por Pagos de Indemnización; lo cual refleja que más del 80 por ciento de la cartera de inversiones de los bancos está compuesta por títulos públicos. Estos títulos ofrecen diversas ventajas: excelentes tasas de rentabilidad, exención del pago de impuesto sobre la renta, y cero por ciento de ponderación para el cálculo de activos de riesgo. Como resultado, al invertir en estos títulos los bancos ahorraron 392 millones de córdobas en capital.

El margen financiero implícito (tasa de rendimiento promedio de los activos menos costo financiero promedio de los pasivos) fue de 7.3 por ciento, lo que representó una reducción de 1.4 puntos porcentuales comparada con el año anterior. Esto se explica por la reducción de la tasa activa en 1.35 puntos porcentuales producto de menores ingresos financieros y un leve aumento de la tasa pasiva en 0.04 centésimas.

Sistema de pagos

Una de las funciones del Banco Central es ayudar a que las compras de bienes y servicios y las transacciones financieras entre los diferentes participantes de la economía se lleven a cabo eficientemente. Como facilitador de un normal desenvolvimiento, el Banco Central inició proyectos importantes para modernizar el sistema de pagos del país.

El primero consistió en que la Cámara de Compensación Interbancaria (CCA) opere electrónicamente, a fin de llevar a cabo la compensación sin el manejo físico de los cheques. El nuevo sistema permite disminuir el tiempo de operación de cada sesión y aumentar el número de sesiones, de ser necesario. El número de cheques que se procesó en 2000 excedió los 4 millones de cheques, por lo que se espera que el avance tecnológico antes mencionado aumente considerablemente la capacidad de compensación del sistema.

El segundo proyecto iniciado permitirá en un futuro cercano efectuar, de forma electrónica, las transferencias de fondos entre las diferentes instituciones financieras, eliminando el actual sistema de transferencias telefónicas. A pesar de que el sistema de transferencias telefónicas vigente resultó ser un servicio con alto nivel de confiabilidad y seguridad, el incremento en el volumen de transferencias aumentó en 215.7 por ciento, por lo que se espera que el sistema de transferencias electrónicas disminuya los costos operativos de los bancos y aumente la eficiencia del sistema.

Por último, se automatizó el sistema de cálculo diario del encaje legal del sistema financiero, lo cual permite obtener la información de encaje más rápidamente, facilitando las decisiones de las autoridades. Asimismo, se continuó de forma semanal e ininterrumpida con las subastas de CENIs, que fue el principal instrumento de política del Banco Central.

CAPÍTULO VII

GESTIÓN DE RECURSOS Y ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Nicaragua en la Iniciativa HICP
Gestión y negociación de la deuda externa
Administración de las reservas internacionales

GESTIÓN DE RECURSOS Y ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Nicaragua en la Iniciativa HIPC

En diciembre de 2000, Nicaragua alcanzó el Punto de Decisión bajo la Iniciativa HIPC, comprometiéndose los principales acreedores a otorgar el alivio de deuda que les corresponde cuando el país alcance el Punto de Culminación. No obstante, Nicaragua comenzará a recibir alivio interino de deuda de parte de algunos acreedores bilaterales y multilaterales durante el periodo comprendido entre el Punto de Decisión y el Punto de Culminación. La fecha para alcanzar el Punto de Culminación dependerá del cumplimiento por parte de Nicaragua de los requisitos establecidos en el documento del Punto de Decisión. El alivio de la deuda permitirá disminuir los gastos en concepto de pagos por servicio de deuda, esperándose que el servicio anual no sobrepase el 15 por ciento de las exportaciones de bienes y servicios.

La Iniciativa HIPC establece un vínculo directo entre el alivio de deuda y el incremento en el gasto social con el objeto de reducir los niveles de pobreza. En este sentido, los recursos liberados por el alivio en el servicio serán orientados a financiar los proyectos y programas incluidos en la Estrategia de Reducción de Pobreza, la cual contempla mejorar la asignación y expandir los recursos fiscales dirigidos a los sectores menos favorecidos de la población.

Para estimar el monto de la asistencia que Nicaragua requiere para alcanzar un nivel sostenible de su deuda externa, las autoridades nicaragüenses, en conjunto con el FMI y el BM, realizaron un análisis cuantitativo, que sirvió de base para la elaboración del documento “Nicaragua – Documento del Punto de Decisión de la Iniciativa Ampliada para Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC)”. Al 31 de diciembre, el valor presente neto (VPN) de esta deuda fue de 5,600 millones de dólares, lo cual representó el 650 por ciento de las exportaciones de bienes y servicios no factoriales. En el marco de la Iniciativa HIPC, esta relación deberá reducirse al 150 por ciento, que es el nivel de endeudamiento considerado sostenible.

De acuerdo a los resultados del análisis de sostenibilidad de la deuda (ASD), se prevé que Nicaragua requerirá de un alivio total de 4,268 millones de dólares en términos de VPN, para que la deuda externa sea sostenible. Del alivio total, 1,001 millones se obtendrán mediante negociaciones de deuda con acreedores bilaterales y comerciales utilizando mecanismos tradicionales de alivio (Términos de Nápoles). Los 3,267 millones restantes serán otorgados por acreedores bilaterales, comerciales y

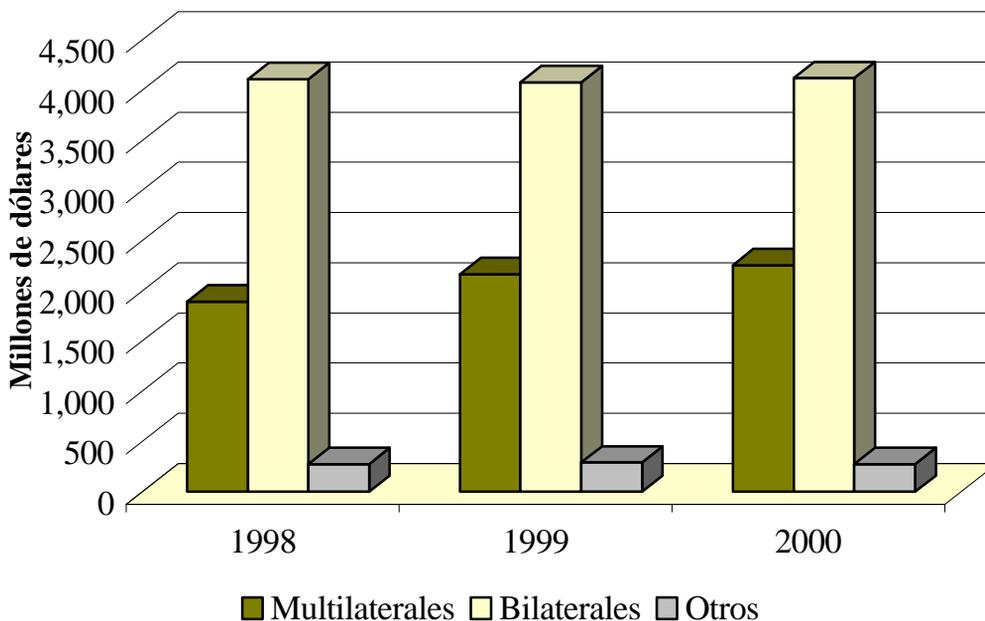
multilaterales en el marco de la Iniciativa HIPC. Asimismo, el ASD confirmó que para alcanzar las metas de alivio antes señaladas, Nicaragua requerirá de una reducción superior al 90 por ciento del VPN de la deuda bilateral elegible (Términos de Colonia) y superior al 70 por ciento del VPN de la deuda multilateral.

Gestión y negociación de la deuda externa

La deuda pública externa llegó a 6,659.9 millones de dólares, habiéndose registrado un incremento de 111.0 millones. Este incremento toma en cuenta que los desembolsos de préstamos externos (incluyendo FMI), superaron en 126.9 millones las amortizaciones, la acumulación de atrasos por intereses alcanzó 81.4 millones, y la acumulación de intereses por el diferimiento otorgado por el Club de París fue de 29.7 millones. El incremento en el saldo de la deuda externa fue atenuado significativamente por la apreciación del dólar americano, que resultó en una reducción de cerca del 2 por ciento del saldo de la deuda expresado en dólares estadounidenses.

Con respecto a su composición, los acreedores bilaterales representaron el 61.9 por ciento, los multilaterales el 33.9 por ciento, la banca comercial el 3.6 por ciento, y los proveedores el 0.6 por ciento restante.

Saldo de la Deuda Pública Externa
Gráfico VII-5

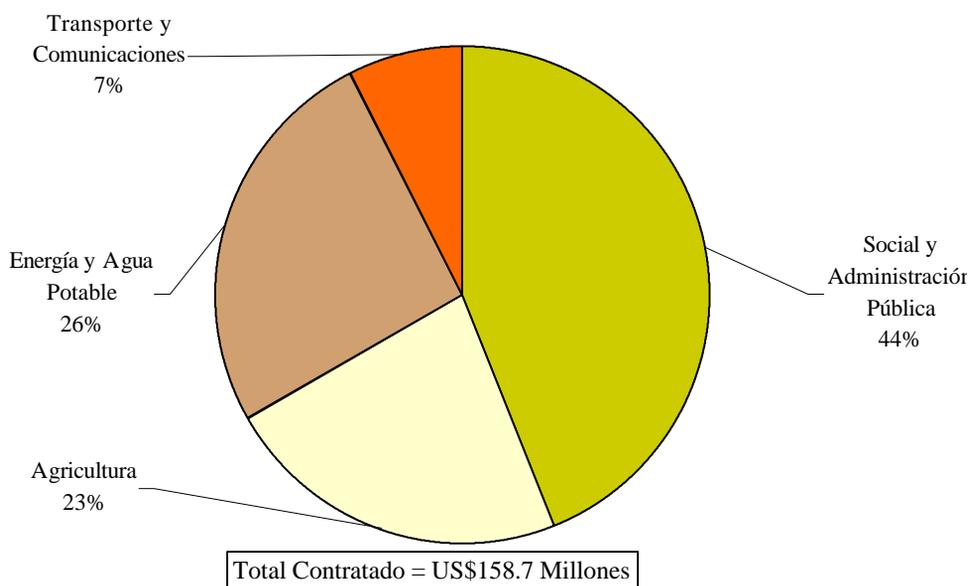


Nuevas Contrataciones

El sector público contrató préstamos externos por un total de 158.7 millones de dólares y fueron contratados en términos concesionales, plazos que van de 15 a 40 años y tasas de interés anual del 0 al 3 por ciento. El elemento de concesionalidad de los préstamos contratados alcanzó un promedio del 67 por ciento, superior al 35 por ciento mínimo fijado en la política de endeudamiento público externo.

Del total contratado, el 87.4 por ciento fue con acreedores multilaterales distribuidos de la siguiente manera: 50.4 millones de dólares con la Asociación Internacional de Fomento (AIF) del Banco Mundial, 71.2 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), 13.2 millones con el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA), y 3.9 millones con el Fondo Nórdico de Desarrollo (NDF). Por otro lado, las nuevas contrataciones con acreedores bilaterales representaron solamente el 12.6 por ciento, siendo estas por 14.3 millones con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) de España, y 5.7 millones con el Fondo de Cooperación para el Desarrollo Económico de Corea del Sur.

**Deuda Externa contratada por sector económico
(Millones de USD)
Gráfico VII-2**



El destino de los recursos contratados corresponden 44.0 por ciento al sector social y administración pública, 22.7 por ciento al sector agrícola, 25.8 por ciento, al sector energético y agua potable, y 7.5 por ciento, al sector transporte y comunicaciones.

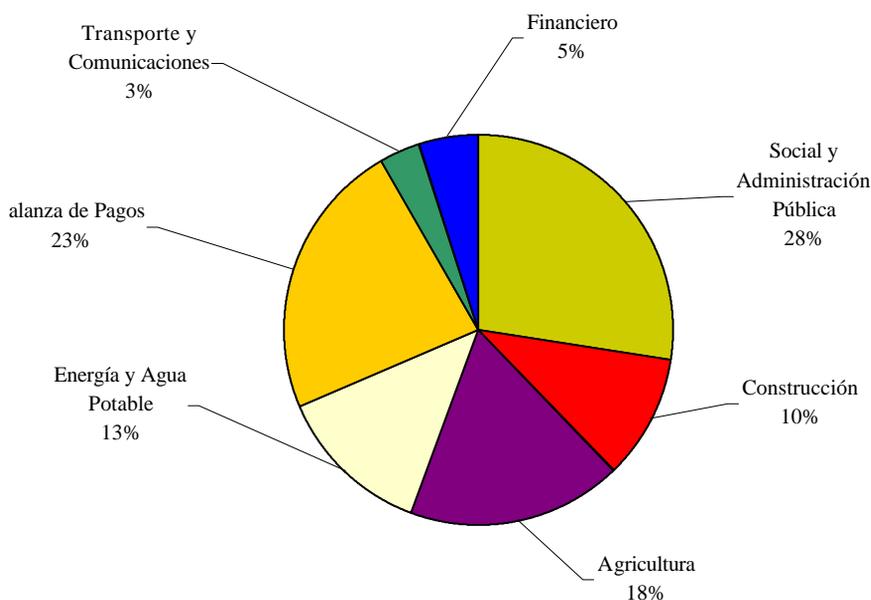
Desembolsos

Los desembolsos de préstamos externos (incluyendo FMI) totalizaron 230.4 millones de dólares, de los cuales 184.9 millones provinieron de acreedores multilaterales, siendo los desembolsos del FMI de 27.1 millones (equivalente a 20 millones de DEG's), los que no afectan las reservas internacionales netas, ya que son pasivos de reservas.

Por otra parte, los acreedores bilaterales desembolsaron solamente 20.6 millones de dólares. De este total, 2.9 millones fueron de Alemania, 0.5 millones de Francia y 17.2 millones de Taiwan.

Finalmente, la empresa estatal ENEL recibió desembolsos por 25.0 millones de dólares provenientes de acreedores comerciales (BLADDEX US\$22.5 millones y CCL PENINSULAR US\$2.5 millones), para cubrir necesidades de financiamiento del sector energético, lo que representó el 10.8 por ciento del total desembolsado en el año.

**Deuda Externa Desembolsada por Sector Económico
(Millones de dólares)
Gráfico VII-3**



Total Desembolsado = US\$230.4 Millones

Del monto total desembolsado, 63.4 millones de dólares se destinaron al sector social y administración pública, 23.6 millones al de construcción, 40.9 millones al sector agrícola, 30.4 millones a energía y agua potable, 53.2 millones para apoyo a balanza de pagos (incluye FMI), 7.3 millones se destinaron al sector transporte y comunicaciones y 11.6 millones se destinaron al sector financiero.

Renegociaciones

El gobierno suscribió acuerdos bilaterales de diferimiento de deuda para el año 2000, hasta por un monto total de 46.2 millones de dólares, con el propósito de apoyar los planes de reconstrucción a raíz del Huracán “Mitch”. Los acuerdos bilaterales suscritos con acreedores del Club de París fueron los siguientes: España (US\$23.3 millones), Alemania (US\$20.9 millones), y Francia (US\$2.0 millones). El diferimiento abarca el 100 por ciento de los vencimientos comprendidos entre el 1 de diciembre de 1998 y el 28 de febrero del año 2001. Los montos diferidos se pagarán en diez cuotas semestrales iguales y consecutivas a partir del 1 de marzo del 2002, devengando tasas de interés comerciales o concesionales según el tipo de deuda.

Adicionalmente, se suscribió con España un programa de conversión de deuda externa por un total de 14.9 millones de dólares, mediante el cual España condonará el 100 por ciento de este monto y Nicaragua utilizará el 40 por ciento del monto condonado para financiar proyectos de reconstrucción en moneda local.

Como resultado del diferimiento otorgado por los acreedores del Club de París y del programa de conversión de deuda externa suscrito con España, Nicaragua obtuvo un alivio extraordinario de 51.2 millones de dólares en el servicio de la deuda priorizada, de los cuales 20.4 millones correspondieron a principal y 30.8 millones a intereses.

Además de los acuerdos suscritos con el Club de París, el gobierno suscribió acuerdos de renegociación de deuda con la República Eslovaca, el Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV) y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). La deuda incluida en la renegociación con la República Eslovaca fue de 81.1 millones de dólares, habiéndose logrado una condonación del 90 por ciento. El 10 por ciento restante se pagará en un plazo de 13 años sin devengar intereses durante los primeros 10 años y devengando un interés del 3 por ciento anual durante los últimos 3 años. La condonación se hará efectiva en la medida que Nicaragua cumpla con el pago del 10 por ciento de la deuda. Los resultados alcanzados en esta renegociación son consistentes con las metas de alivio para Nicaragua en el marco de la Iniciativa para Países Pobres Altamente Endeudados.

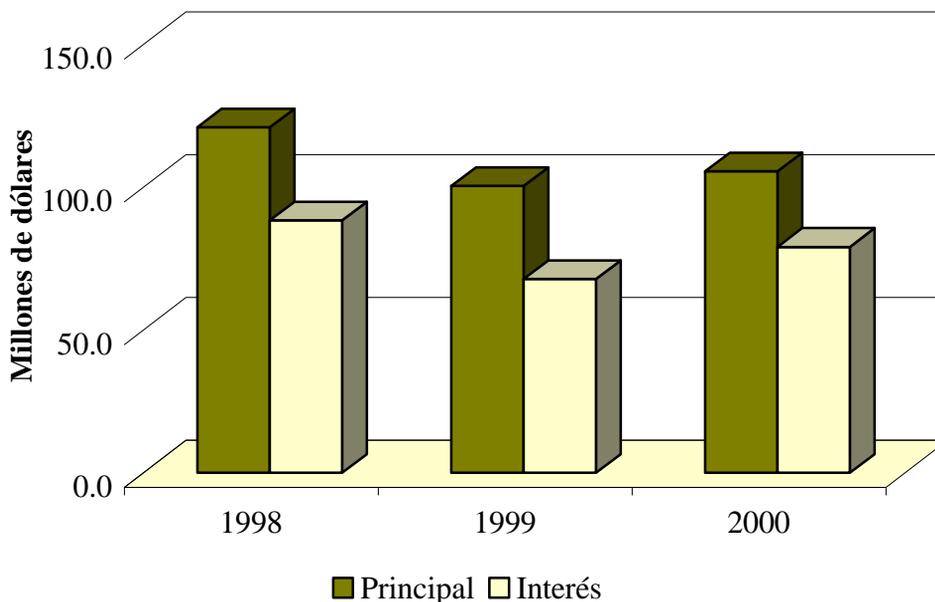
Por otro lado, se suscribieron acuerdos modificatorios con el FIV mediante los cuales se difirieron las cuotas de principal de 1999 y 2000 por un total de 15.7 millones de dólares, las cuales fueron reprogramadas para pagarse a partir de junio de 2001. Lo anterior significó un alivio para Nicaragua de 8.8 millones en 1999, y 6.9 millones en el año 2000. Finalmente, a solicitud del gobierno, el BCIE reprogramó las cuotas de principal vencidas al 30/03/00 por un total de 4.0 millones de dólares, correspondientes a préstamos cuyos usuarios fueron la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) (US\$2.3 millones) y la Corporación de Zona Franca (US\$1.7 millones). Las cuotas reprogramadas se pagarán a partir del 15/02/01 en 6 cuotas semestrales iguales en el caso de los préstamos utilizados por ENEL, y en 3 cuotas semestrales iguales en el caso de los préstamos utilizados por la Corporación de Zona Franca.

Durante el año 2000, el Gobierno de Holanda formalizó la condonación de 4.1 millones de dólares correspondientes a los vencimientos de ese año.

Servicio de la Deuda Externa

El servicio contractual de deuda (incluyendo FMI) fue de 288.2 millones de dólares. Sin embargo, el servicio realmente pagado ascendió a 182.2 millones, de los cuales 103.5 millones correspondieron a principal (US\$5.3 del FMI) y 78.7 millones a intereses. Del total pagado, 97.7 millones correspondieron a acreedores multilaterales, 39.1 millones a bilaterales, y 45.4 millones a acreedores comerciales. Por el lado deudor, 99.3 millones fueron pagados por el gobierno central, 36.1 millones por el BCN, y 46.8 millones por el resto del sector público.

Servicio de la deuda pública externa
Gráfico VII-4



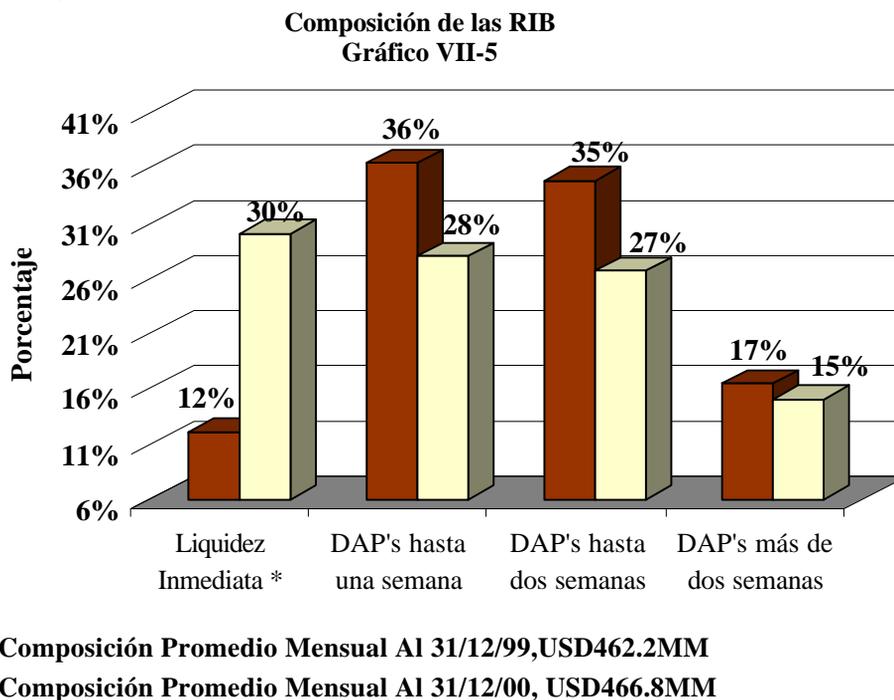
Del monto total pagado, se atendieron 170.3 millones de dólares con fondos propios y 11.9 millones con donaciones provenientes del exterior. De las donaciones recibidas para pago de deuda, 7.9 millones correspondieron a remanente del Central America Emergency Trust Fund (CAETF) administrado por el Banco Mundial y 3.9 millones a subvenciones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). De los 170.3 millones pagados con fondos propios, 29.8 millones fueron pagados por ENEL y 17.0 millones por ENITEL.

Administración de las reservas internacionales

Para cumplir con la función de administrar las reservas internacionales, el Banco Central dictó una política de administración de reservas, en la que se definen objetivos y lineamientos generales sobre los bancos depositarios, modalidades e instrumentos de inversión y tipos de operaciones autorizadas a ejecutar. Así mismo, se creó un Comité de Administración de Reservas con el propósito de que la administración de reservas sea transparente y ejercida en forma colegiada. Este Comité se encarga de dictar la estrategia, los objetivos de corto plazo de la administración de reservas y los límites operativos.

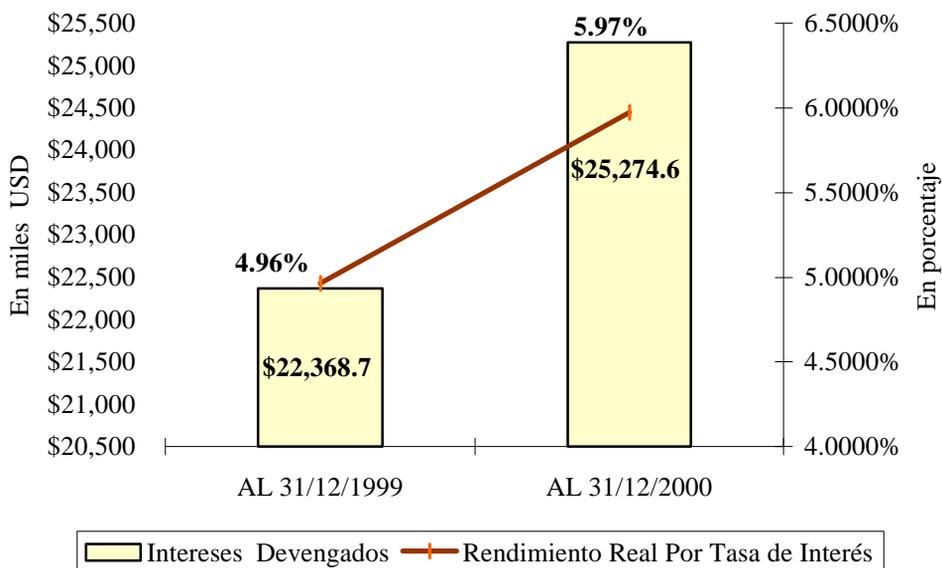
Composición y rendimiento de cartera

Los nuevos lineamientos, en conjunto con ciertos factores exógenos adversos –el embargo de las cuentas del Banco Central en bancos estadounidenses y la crisis suscitada en el sistema financiero– resultaron en una recomposición de las reservas internacionales brutas (RIB), la cual aumentó en liquidez, al tiempo que se observó un mayor rendimiento en la inversión en bancos del exterior, de primer orden. Un 30 por ciento de las RIB consistió en efectivo e instrumentos de inversión de liquidez inmediata (12% en 1999). El resto de la cartera fue colocada en depósitos a plazo de 1 a 4 semanas.



Al mismo tiempo, el rendimiento de las inversiones de reservas (5.97%) aumentó en más de cien puntos básicos respecto a 1999 (4.96%), generando ingresos por intereses por el orden de 25.3 millones de dólares.

Rendimiento de las Reservas en el exterior
Gráfico VII-6

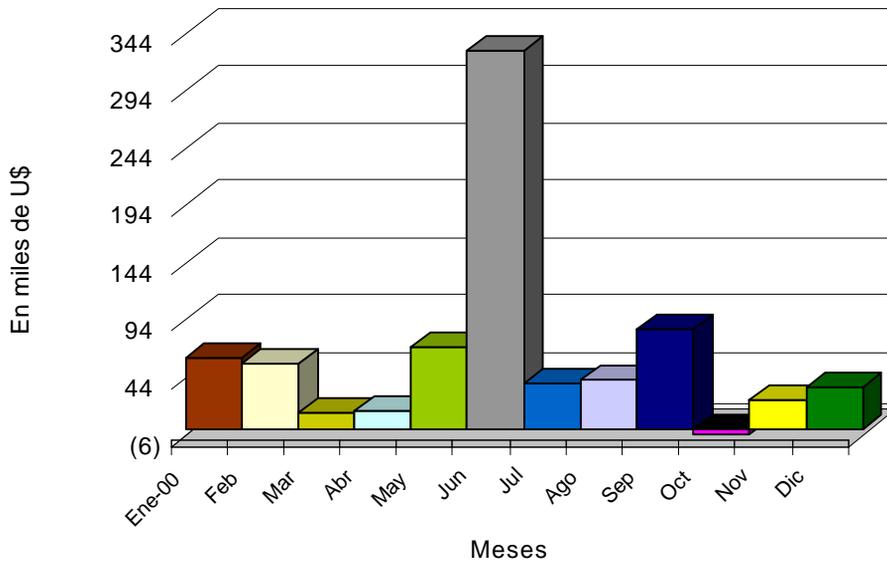


Inversiones de reservas

También dentro de los nuevos lineamientos, y dadas las restricciones de inversión por plaza y moneda producto del embargo, la cartera de inversión se colocó en bancos con calificación crediticia AA y AAA, principalmente europeos. Asimismo, la cartera de inversión se diversificó en términos de su denominación, al pasar de estar conformada en 1999 casi en un 100 por ciento por dólares, a integrar el euro y el dólar canadiense, en el año 2000.

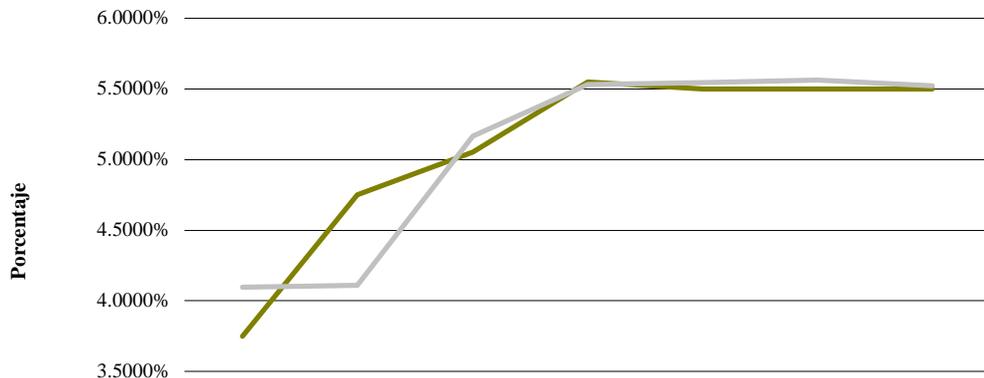
La inclusión del euro y el dólar canadiense en la cartera de inversión del Banco Central, generó la necesidad de incrementar el volumen de operaciones FOREX, debido a que la mayor parte de la demanda de los bancos comerciales del país y el pago del servicio de la deuda externa del sector público se hace en dólares. En consecuencia, las operaciones en euro y dólar canadiense alcanzaron los 373.7 millones de dólares, generando una ganancia cambiaria de 766.8 miles de dólares.

Resultado neto de operaciones FOREX
Gráfico VII-7



El cambio de composición hacia una mayor liquidez se extendió a las reservas en oro, generándose 7 operaciones swap de oro por dólares canadienses, los cuales luego fueron invertidos en depósitos a plazo. Estas operaciones swap se realizaron con 14.6 miles de onzas troy de oro, a un precio promedio base de venta de CAD414.50 por onza troy, con el compromiso de recompra a una tasa swap promedio 5.0857 por ciento, para un precio forward promedio de CAD417.59 por onza troy. Por su parte los dólares canadienses obtenidos por estas operaciones, fueron invertidos a una tasa promedio de 5.0768 por ciento.

Tasa SWAP vs tasa en inversión CAD
Gráfico VII-8



	SWAP 1	SWAP 2	SWAP 3	SWAP 4	SWAP 5	SWAP 6	SWAP 7
— TASA SWAP	3.7500%	4.7500%	5.0500%	5.5500%	5.5000%	5.5000%	5.5000%
— TASA CAD	4.0968%	4.1108%	5.1673%	5.5310%	5.5467%	5.5618%	5.5236%

Por último, cabe señalar que para instruir las transferencias de fondos al exterior provenientes de las reservas internacionales, ya sea para su inversión o para efectuar pagos de servicio de la deuda pública externa o cualquier otro propósito, el BCN empleó el sistema de comunicaciones interbancarias denominado SWIFT, por sus siglas en inglés (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication). Este es el sistema más moderno y más seguro que existe actualmente para enviar y recibir fondos a nivel internacional y es utilizado mundialmente por la mayoría de bancos de todos los continentes. En Nicaragua solamente el BCN está afiliado al SWIFT.

Nicaragua: saldo de la deuda externa
(miles de dólares)

Cuadro AE-VII-1

Conceptos	Al 31 de diciembre			Variación (%)		Estructura (%)		
	1998	1999	2000 a/	1999/1998	1999/2000	1998	1999	2000
Deudores								
A) Mediano y largo plazo	5,234,314.3	5,445,122.8	5,410,133.0	4.0	(0.6)	83.3	83.1	81.2
Gobierno Central	3,971,069.9	3,991,309.2	4,157,459.5	0.5	4.2	63.2	60.9	62.4
Banco Central	1,206,354.9	1,306,918.1	1,185,881.5	8.3	(9.3)	19.2	20.0	17.8
Resto Sistema Financiero	15,033.1	15,019.9	15,006.6	(0.1)	(0.1)	0.2	0.2	0.2
Resto Sector Público	41,856.4	131,875.6	51,785.4	215.1	(60.7)	0.7	2.0	0.8
B) Corto plazo	200,790.7	200,971.8	211,217.6	0.1	5.1	3.2	3.1	3.2
C) Intereses morat. Acum.	837,046.8	887,166.0	1,022,872.4	6.0	15.3	13.3	13.5	15.4
D) Deuda comerc. y priv.	14,943.6	15,681.0	15,630.7	4.9	(0.3)	0.2	0.2	0.2
Total	6,287,095.4	6,548,941.6	6,659,853.7	4.2	1.7	100.0	100.0	100.0
Acreedores								
A) Mediano y largo plazo	5,234,314.3	5,445,122.8	5,410,133.0	4.0	(0.6)	83.3	83.1	81.2
Organismos Oficiales	3,080,282.4	2,990,300.5	2,907,110.9	(2.9)	(2.8)	49.0	45.7	43.7
Organismos multilaterales	1,896,246.4	2,165,627.1	2,260,242.3	14.2	4.4	30.2	33.1	33.9
Banca Comercial	245,864.9	237,577.8	218,656.4	(3.4)	(8.0)	3.9	3.6	3.3
Proveedores y otros	11,920.6	51,617.4	24,123.4	333.0	(53.3)	0.2	0.8	0.4
B) Corto plazo	200,790.7	200,971.8	211,217.6	0.1	5.1	3.2	3.1	3.2
C) Intereses morat. Acum.	837,046.8	887,166.0	1,022,872.4	6.0	15.3	13.3	13.5	15.4
D) Deuda comerc. y priv.	14,943.6	15,681.0	15,630.7	4.9	(0.3)	0.2	0.2	0.2
Total	6,287,095.4	6,548,941.6	6,659,853.7	4.2	1.7	100.0	100.0	100.0

a/ : Preliminar.

Fuente : Gerencia de Estudios Económicos-BCN.

CAPÍTULO VIII
OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE
NICARAGUA

Balance general
Resultados financieros

OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

Balance general

El Banco Central cerró su balance al 31 de diciembre de 2000 con activos totales de 43,200.8 millones de córdobas mostrando un aumento de 12.2 por ciento con relación a diciembre de 1999. Esta variación se dio por aumento en los activos con no residentes, siendo lo más relevante las tenencias de billetes y monedas extranjeras. En este sentido, se registraron disminución de 1,018.8 millones por inversiones a plazo y disminuciones de los depósitos en el exterior de 121.0 millones de córdobas; así mismo, de la variación de activos totales, se presenta un aumento de 4,582.6 millones en los activos con residentes, derivados de una mayor tenencia de bonos del tesoro, créditos otorgados y otras cuentas por cobrar.

Por el lado de los pasivos, se muestra un mayor endeudamiento en las obligaciones por intereses con el exterior (C\$2,738.0 millones) y obligaciones a mediano y largo plazo con el exterior (C\$422.1 millones). En los pasivos con residentes cobran importancia la disminución de obligaciones monetarias por 1,182.6 millones de córdobas, aumento en las obligaciones cuasimonetarias por 1,174.4 millones y aumento en las emisiones de títulos valores por 1,813.5 millones.

Activos con residentes

Los activos con residentes alcanzaron 34,393.8 millones de córdobas, al finalizar el año y significó un aumento de 15.4 por ciento, respecto a 1999, representando el 79.6 por ciento de los activos totales.

Los rubros que aumentaron fueron los de títulos valores (C\$2,967.5 millones), préstamos otorgados (C\$784.3 millones), otras cuentas por cobrar (C\$938.7 millones), activos fijos (C\$6.1 millones); conjugado con una disminución de los intereses por cobrar s/interior (C\$131.4 millones).

Activos con residentes
(Córdobas)**Tabla VIII-1**

Conceptos	Dic./2000	Dic./1999	Variación
Inversiones en Títulos Valores	29,505,770,177.79	26,538,227,717.37	2,967,542,460.42
Bonos por Pérdidas Cambiarias y Operativas	28,922,675,041.74	25,810,347,165.22	3,112,327,876.52
Otros	583,095,136.05	727,880,552.15	(144,785,416.10)
Créditos Otorgados (Netos)	2,812,565,502.40	2,028,278,362.96	784,287,139.44
Inter. Por Cobrar sobre Ptmos.(Netos)	6,067,390.95	137,505,003.81	(131,437,612.86)
Inmuebles y Equipos (Netos)	134,514,782.59	128,419,838.30	6,094,944.29
Otros Activos con Residentes	1,934,932,930.71	978,834,458.11	956,098,472.60
Totales	34,393,850,784.44	29,811,265,380.55	4,582,585,403.89

Pasivos con residentes

Los pasivos monetarios determinaron una contracción de la demanda de la base monetaria que cubre una disminución de emisión por 9.4 millones de córdobas, y variación de retiros de los bancos comerciales por 0.8 millones; también se registró una disminución de depósitos del gobierno.

Los pasivos cuasimonetarios, constituidos por reservas en dólares de la banca comercial, finalizaron con un saldo de 2,873.8 millones de córdobas, implicando una expansión de 69.11 por ciento respecto a 1999.

Pasivos con residentes
(Córdobas)**Tabla VIII-2**

Conceptos	Dic./2000	Dic./1999	Variación
Pasivos monetarios	2,920,571,880.95	4,103,176,385.66	(1,182,604,504.71)
Emisión monetaria	1,896,864,921.66	1,906,271,811.42	(9,406,889.76)
Depósitos monetarios	1,023,706,959.29	2,196,904,574.24	(1,173,197,614.95)
Pasivos cuasimonetarios	2,873,849,234.15	1,699,407,645.22	1,174,441,588.93
Depósitos bajo disposiciones espec.	245,646,727.58	226,763,123.58	18,883,604.00
Obligaciones en títulos y valores	4,116,342,005.04	2,302,870,721.17	1,813,471,283.87
Fondos y créditos del Gob. Central	663,553,249.68	225,926,231.12	437,627,018.56
Otros pasivos con residentes	52,653,896.47	1,256,602,029.93	(1,203,948,133.46)
Totales	10,872,616,993.87	9,814,746,136.68	1,057,870,857.19

Las obligaciones en títulos y valores tuvieron una variación positiva de 1,813.5 millones de córdobas con relación al saldo observado en 1999, originado por cancelaciones de CENIs por 1,378.2 millones, BOMEX por 672.1 millones y TEI por 404.1 millones; conjugado con emisiones CENIs por 1,974.2 millones, BOMEX por 1,259.6 millones, TEI por 858.0 millones y deslizamiento cambiario por 176.9 millones.

Los fondos y créditos del Gobierno Central, se incrementaron en 437.6 millones de córdobas, en relación al saldo observado en 1999, originado por transferencias recibidas de organismos internacionales.

Los otros pasivos internos se disminuyeron en 1,203.9 millones de córdobas, debido principalmente a la disminución de los créditos diferidos por 1,207.1 millones; conjugado con un aumento en las obligaciones en el interior por 2.3 millones.

Activos con no residentes

Las inversiones en el exterior presentaron una disminución de 101.8 millones de dólares, y es el resultado de conjugar ingresos por préstamos. 198.5 millones; Donaciones, 1.9 millones; privatización de las plantas energéticas DISNORTE y DISSUR 113.7 millones; depósitos al BLADDEX 106.3 millones; inversiones 118.2 millones; órdenes de pago recibidas 40.7 millones; remesas en tránsito enviadas al exterior, 43.2 millones; traslados de fondos a BANCENTRO, 29.4 millones; reclasificación fondos congelados, 6.4 millones; intereses generados sobre cuentas manejadas en bancos corresponsales, 2.3 millones; y otros, 23.0 millones; conjugado con una disminución de depósitos por 214.6 millones neteados por pagos de deuda externa por 102.4 millones, ventas de monedas por 178.7 millones, costo por importación de billetes 118.9 millones, cancelaciones de inversiones por 141.8, transferencias enviadas a corresponsales por 20.2, devolución de cheques 8.8 millones.

Los billetes y monedas en el exterior presentaron un aumento de 98.5 millones de dólares, y se debió a dólares recibidos del exterior por el HSBC Bank por 118.9 millones, liquidación de caja por 135.2 millones; conjugado con disminución en traslados de fondos a BANCENTRO por 77.3 millones, transferencia de fondos efectuados al BLADDEX por 68.3 millones, trasladado a BANCENTRO por 9.9 y Otros por 0.1.

Activos y pasivos con no residentes

A continuación se presenta cuadro comparativo de estos renglones:

Activos y pasivos con no residentes (Dólares)		Tabla VIII-3	
Conceptos	Dic./2000 a/	Dic./1999 b/	Variación
I. Activos con no residentes			
Oro	4,517,720.31	379,239.24	4,138,481.07
Billetes y Monedas Extranjeros	135,272,435.60	36,719,088.34	98,553,347.26
Depósitos en el Exterior	45,268,032.20	57,805,096.90	(12,537,064.70)
Inversiones en el Exterior	318,588,140.60	420,405,806.73	(101,817,666.13)
Tenencias Unidades Int'ls de Cuenta	62,846.53	213,513.70	(150,667.17)
Intereses y Comisiones por Cobrar	1,038,199.75	1,185,491.61	(147,291.86)
Otros Activos de Reserva	1,800.00	329,311.00	(327,511.00)
Plata en Existencia	49,552.32	13,247.63	36,304.69
Activos Diversos en el Exterior	<u>310,950.21</u>	<u>9,560,397.09</u>	<u>(9,249,446.88)</u>
Sub – Totales	505,109,677.52	526,611,192.24	(21,501,514.72)
Activos con organismos int'ls.			
Aportes A Org. Financ. Int'ls Monetarios	169,378,017.86	178,223,305.58	(8,845,287.72)
Totales	674,487,695.38	704,834,497.82	(30,346,802.44)
II Pasivos con no residentes			
Depósitos de No Residentes	8,612,347.10	8,534,961.21	77,385.89
Obligaciones con el Exterior	1,363,605,764.34	1,375,851,468.94	(12,245,704.60)
Otros Pasivos Externos	35,753,827.53	39,666,281.14	(3,912,453.61)
Int. y Comisiones x Pagar s/el Exterior	<u>857,586,150.01</u>	<u>686,765,202.64</u>	<u>170,820,947.37</u>
Sub – Totales	2,265,558,088.98	2,110,817,913.93	154,740,175.05
Obligaciones con Org. Int'ls	187,815,304.94	195,201,206.94	(7,385,902.00)
Totales	2,453,373,393.92	2,306,019,120.87	147,354,273.05
a/	: Tipo de Cambio C\$13.0573 por U\$1.00		
b/	: Tipo de Cambio C\$12.3183 por U\$1.00		

Pasivos con no residentes

El incremento de estas obligaciones por 154.7 millones de dólares, excluyendo el llamamiento de capital, provino de nuevas obligaciones por 26.5 millones y un aumento en los intereses por pagar, de 170.8 millones; conjugado con una contracción de pagos efectuados al exterior por 42.6 millones.

Capital y reservas.

De conformidad a lo establecido en el Artículo 9 de la Ley Orgánica del Banco Central de Nicaragua, se creó Reserva Legal por 21.1 millones de córdobas de las utilidades del Año 1999.

Resultados financieros

El resultado financiero base devengado del BCN correspondiente al 2000, reflejó pérdida de 277.6 millones de córdobas al haber tenido ingresos por 3,718.1 millones y egresos por 3,995.7 millones.

De los ingresos, 1,756.3 millones fueron intereses sobre colocaciones, de los cuales 322.8 corresponden a moneda extranjera y 1,433.5 a moneda nacional, éstos últimos incluyen intereses sobre bonos del tesoro por 1,260.0 millones. De los otros ingresos, 1,185.9 millones corresponden a utilidad por dación en pago de bonos cupón cero Venezuela y ajustes de la Comisión Liquidadora de Cartera (CLC) por 330 millones; los 69.5 millones restantes corresponden a ingresos de operación por comisiones por 57.7 millones e ingresos de 11.8 millones por variación en negociaciones de monedas.

De los egresos, 2,541.0 millones (63.6%) corresponden a intereses de la deuda externa (2,360.0 no pagados y 181.0 pagados). De los intereses reservados por deuda externa, corresponden a la inclusión del Banco Markazi-Irán y el Banco Nacional de Hungría por 800.0 y 150.0 millones respectivamente. Los intereses causados por deuda interna fueron del orden de los 356.0 millones (284.0 no pagados y 72.0 pagados). En lo que respecta a otros gastos, 724.0 millones (93.6%) fueron absorbidos por la reserva a créditos vencidos de 567.0 millones y ajustes a la Comisión Liquidadora de Cartera (CLC) por 157.0 millones. Los restantes egresos se debieron a gastos de operación de 313.0 millones y otros gastos ocasionados por servicios y operaciones internacionales por 12.5 millones; y corresponden a gastos por negociación de la deuda externa y comisiones por importaciones y exportaciones de billetes.

Banco Central de Nicaragua: Balance General al 31 de diciembre de 2000
(córdobas)

Cuadro AE-VIII-1

A C T I V O S		P A S I V O S	
I. Activos con no residentes	8,806,988,184.85	I. Pasivos con no residentes	C\$32,034,432,416.47
Activos de reserva	6,574,654,151.01	Pasivos de reserva	4,826,732,370.18
Oro monetario	56,538,063.41	Depósitos de no residentes	2,753,094.23
Tenencias de unidades int'ls de cuenta	820,606.00	Endeudamiento a corto plazo	2,513,989,075.03
Billentes y monedas extranjeras	1,766,292,773.36	Endeudamiento FMI	2,200,289,295.36
Depósitos en el exterior	591,078,276.85	Otros pasivos de reserva	109,700,905.56
Inversiones en el exterior	4,159,900,928.25		
Otros activos de reserva	23,503.14	Pasivos externos a mediano y largo plazo	13,090,731,176.31
		Endeudamiento externo a mediano y largo plazo	13,090,731,176.31
Participación en organismos int'ls	2,211,619,592.60	Obligaciones con organismos int'ls	2,452,360,781.24
Aportes a org. financ. Int'ls.monetarios	2,211,619,592.60	Obligaciones con organismos int'ls. monetarios	2,211,795,382.38
		Obligaciones con organismos int'ls. no monetarios	188,336,198.86
Otros activos con no residentes	20,714,441.24	Obligaciones con organismos int'ls. Financieros	52,229,200.00
Intereses por cobrar s/exterior	13,556,085.60		
Oro en existencia	2,451,165.97	Otros pasivos con no residentes	11,664,608,088.74
Plata en existencia	647,019.50		
Activos diversos en el exterior	4,060,170.17	Intereses por pagar sobre el exterior	11,197,759,636.55
		Otros pasivos externos	466,848,452.19
II. Activos con residentes	34,393,850,784.44	II. Pasivos con residentes	10,872,616,993.87
Inversiones en títulos y valores	29,505,770,177.79	Pasivos monetarios	2,920,571,880.95
Títulos y valores nacionales	29,505,770,177.79	Emission monetaria	1,896,864,921.66
Créditos a residentes	2,812,565,502.40	Depósitos monetarios	1,019,426,267.50
Préstamos otorgados (netos)	2,812,565,502.40	Otros pasivos monetarios	4,280,691.79
		Pasivos cuasimonetarios	2,873,849,234.15
Activos fijos	134,514,782.59	Depósitos cuasimonetarios	2,873,849,234.15
Activos fijos – depreciación	134,514,782.59		

Banco Central de Nicaragua: Balance General al 31 de diciembre de 2000
(córdobas)

Cuadro AE-VIII-1
(continuación)

A C T I V O S		P A S I V O S	
Otros activos con residentes	1,941,000,321.66	Obligaciones en títulos y valores emitidos	4,116,342,005.04
Intereses por cobrar s/interior (netos)	6,067,390.95	Depósitos bajo disposiciones especiales	245,646,727.58
Fondo de operaciones	3,381,857.29	Depósitos para pago de importaciones	2,342,650.73
Cuentas transitorias	12,265,587.18	Otros depósitos restringidos	243,304,076.85
Gastos anticipados	261,127,996.21	Fondos y créditos del gobierno central	663,553,249.68
Colección artística y numismática	5,656,089.28	Fondos del Gob.Central por préstamos con recursos externos	309,017,190.45
Otras cuentas por cobrar	1,652,501,400.75	Fondos contrapartida del Gob Central con reg. Específico	100,800,863.42
		Otros depósitos del Gobierno Central	253,735,195.81
		Otros pasivos con residentes	52,653,896.47
		Obligaciones en el interior	19,624,995.93
		Pasivos transitorios	25,933,995.21
		Pasivos diversos	7,094,905.33
		Total pasivos	42,907,049,410.34
		III. <u>Capital y reserva</u>	293,789,558.95
		Capital	10,571,428.58
		Aporte FMI	262,075,273.21
		Reserva legal	21,142,857.16
		Revaluación de la reserva monetaria	0.0
		IV. <u>Utilidad (pérdida) del período</u>	0.0
TOTAL ACTIVOS	43,200,838,969.29	<u>Total pasivo y capital</u>	43,200,838,969.29
Cuentas de orden deudoras		Cuentas de orden acreedoras	
Cuentas patrimoniales y terceros	15,367,713,831.14	Cuentas patrimoniales y terceros	25,173,906,258.10
Cuentas por contra especiales	34,944,755.68	Cuentas contingentes especiales	34,944,755.68
Cuentas por contra deudoras	25,152,317,916.01	Cuentas por contra acreedoras	15,346,125,489.05
Total	40,554,976,502.83	Total	40,554,976,502.83

Estado de Resultados 1999-2000	Cuadro AE-VIII-2	
	Dic./2000	Dic./1999
INGRESOS	3,718,140,448.97	2,226,441,291.58
INGRESOS FINANCIEROS	1,768,025,386.59	1,895,667,923.67
INTERESES DEVENGADOS	1,768,025,386.59	1,895,667,923.67
Sobre Colocaciones en Moneda Extranjera	322,806,835.48	273,121,103.47
Sobre Colocaciones en Moneda Nacional	1,433,475,601.03	1,622,546,820.20
Operaciones Financieras	11,742,950.08	0
INGRESOS DE OPERACIÓN	57,791,874.16	22,177,621.42
INGRESOS DE OPERACIÓN	57,791,874.16	22,177,621.42
Por Servicios Bancarios y Extranjeros	57,791,874.16	22,177,621.42
OTROS INGRESOS	1,892,323,188.22	308,595,746.49
EGRESOS	3,995,715,489.99	2,303,403,032.53
EGRESOS FINANCIEROS	2,909,876,984.71	1,133,005,451.13
Intereses Operaciones Internacionales	2,540,830,012.34	1,017,662,434.53
Intereses Operaciones Nacionales	356,282,533.71	105,331,996.69
Operaciones Financieras	12,764,438.66	10,011,019.91
EGRESOS DE OPERACIÓN	312,663,485.58	298,123,583.73
EGRESOS DE OPERACIÓN	312,663,485.58	298,123,583.73
Servicios Personales	126,701,361.85	128,133,791.57
Servicios No Personales	74,112,368.79	65,631,368.66
Depreciación de Bienes Muebles e Inmuebles	14,391,431.55	10,942,906.21
Materiales y Suministros	6,325,205.95	6,779,556.79
Transferencias Corrientes (Política Instituc.)	27,426,552.97	22,585,732.32
Partida Institucional	12,451,379.09	10,667,724.33
Programas Técnicos Especiales	48,373,630.27	47,508,660.24
Programa BID/BCN	2,691,952.85	4,636,779.01
Otros Gastos	189,602.26	1,237,065.20
OTROS EGRESOS	773,175,019.70	872,273,997.67
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL PERIODO	(277,575,041.02)	(76,961,740.95)

Abreviaturas

ADPESCA	: Administración Nacional de la Pesca y Acuicultura
ALMA :	: Alcaldía de Managua
AR	: Calidad A Refrigerada
ATP	: Arancel Temporal de Protección
ATT	: Association Transboard Telephone
BANIC	: Banco Nicaragüense de Industria y Comercio
BANADES	: Banco Nacional de Desarrollo
BAVINIC	: Banco de la Vivienda de Nicaragua
BCIE	: Banco Centroamericano de Integración Económica
BLADEX	: Banco Latinoamericano de Exportaciones
BCN	: Banco Central de Nicaragua
BID	: Banco Interamericano de Desarrollo
BIRF	: Banco de Reconstrucción y Fomento
BM	: Banco Mundial
BOFOS	: Bonos de Fomento
BOMEX	: Bonos en Moneda Extranjera
BCP	: Banco de Crédito Popular
BPI	: Bonos por Pagos de Indemnización
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