

La Economía de Nicaragua Pronóstico 2001

Néstor Avendaño

Informe Especial

C 01 - 01554

PRESENTACIÓN

La evolución de la economía en el presente año aparenta estar sesgada por la falta de acuerdos entre el Gobierno de Nicaragua y el Fondo Monetario Internacional (FMI), especialmente en lo que atañe al aumento de las reservas internacionales y a la reducción del déficit fiscal.

La Asamblea Nacional aprobó para 2001 un déficit gubernamental del 19% del Producto Interno Bruto (PIB), equivalente a US\$470 millones, el más grande en la historia de la estabilización macroeconómica reciente del país. La reducción «propuesta» de ese déficit por el FMI fue de 6 puntos porcentuales del PIB, o sea, recortar el gasto del Gobierno Central en US\$150 millones, de los cuales US\$38 millones correspondían a recortes en el gasto corriente, específicamente en la reducción de la planilla salarial. Esa reducción se basaba sobre el hecho de la disminución del flujo de las donaciones y préstamos externos contratado por el Gobierno en su último año de administración.

La disminución del déficit fiscal ha sido una tarea muy difícil para los funcionarios públicos. Además, el Gobierno Central no puede elevar su carga tributaria de 24% debido a que este año es de elecciones nacionales. En vez de haber reducido US\$150 millones en su gasto total, las autoridades públicas sólo han podido disminuir un monto equivalente a US\$60 millones, de tal manera que el Ministro de Hacienda y Crédito Público ha manifestado, recientemente, una probable disminución del horario de trabajo diario de los empleados públicos.

Aunado a lo anterior, las reservas internacionales netas «ajustadas» (RINA) de la banca central han disminuido US\$82 millones en el primer trimestre del año, influenciada en gran parte por el retiro de depósitos del Gobierno Central en el Banco Central. Por su parte, el FMI «presiona» por un aumento anual de US\$25 millones, pero las autoridades gubernamentales han manifestado que las RINA no aumentarán ni disminuirán en el transcurso del año, o sea, que se mantendrán en el nivel de US\$187 millones el próximo 31 de diciembre.

Estos dos desacuerdos entre el Gobierno de Nicaragua y el FMI pueden provocar dos efectos: primero, el Club de París y las instituciones financieras internacionales no podrían otorgar el alivio interino de US\$82 millones en el pago de la deuda correspondiente a 2001, y el próximo gobernante del país tendría que enfrentar un cobro de US\$340 millones en concepto de pago de la deuda priorizada en 2002; y segundo, las ventanillas de préstamos concesionales del Banco Mundial (BM) y del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) continuarían cerradas, impidiendo el desembolso de US\$90 millones en divisas líquidas de libre disponibilidad para el apoyo a la balanza de pagos del país.

Este escenario de las finanzas públicas y de las reservas internacionales oficiales forzaría el mantenimiento de la política monetaria restrictiva implementada desde enero de 2000, con lo cual, es cierto, se aleja el fantasma de la devaluación, pero se desacelera de nuevo el crecimiento de la producción y de la inversión, ya afectada por la incertidumbre política asociada con dos años consecutivos de elecciones en el país.

Así, el pronóstico de la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto Real se sitúa en el rango de [2%. 3%]; la tasa de inflación anual se proyecta en el nivel del 10%, aunque el Gobierno la

estima en 8%; el tipo de cambio no podrá experimentar otra reducción de su deslizamiento, de tal forma que la tasa de devaluación anual se mantiene en 6%; el saldo nominal del crédito otorgado por el sistema bancario al sector privado tiende a crecer alrededor de 8% durante el año; y la caída mínima de las reservas internacionales, incluyendo el ingreso esperado de US\$150 millones provenientes de la privatización de la Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones (ENTEL) y la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL), se aproxima a US\$50 millones.

Por otro lado, persiste la sensación de inseguridad en el Sistema Bancario Nacional. La crisis en este sector aún no termina. Con la quiebra del Banco Mercantil (Bamer), se ensayó el mecanismo de la venta de los bancos en problemas a los bancos con mayor solidez, entre los cuales figuran, en orden de importancia actualmente, el Banco de Crédito Centroamericano (Bancentro), el Banco de la Producción (BANPRO) y el Banco de Finanzas (BDF). Cabe mencionar que los dos bancos más débiles del sistema son el Banco Nicaragüense de Industria y Comercio (Banic) y el Caley Dagnall.

Otro problema creciente que se perfila en el corto plazo es la deuda de corto plazo del Banco Central en concepto de emisión de Certificados Negociables de Inversión (CENI), Títulos Especiales de Inversión (TEI) y Bonos en Moneda Extranjera (BOMEX) que la actual administración de la autoridad monetaria hereda al próximo gobierno. Al 31 de marzo de 2001, dicha deuda es equivalente a US\$307 millones, los cuales representan el 12% del PIB esperado en 2001 y el 126% de las reservas internacionales netas de la banca central.

En cuanto a las principales reformas estructurales de la economía, se distinguen el establecimiento de dos administradoras de fondos de pensiones (AFP) privadas; la privatización de ENEL, ENITEL y BANIC; la nueva clasificación de activos en riesgo y provisiones correspondientes en el sistema bancario; la nueva ley de seguros; el nuevo código comercial; y la concesión a inversionistas privados de los puertos de Corinto, Potosí y San Juan del Sur.

En conclusión, la repetición de los resultados macroeconómicos de 2000 en 2001 sería un éxito. La desaceleración del crecimiento económico, impulsado sólo por el gasto público, se ve acompañada por altos déficit fiscal y comercial, una confianza deteriorada en el sistema bancario, la permanencia de una política monetaria restrictiva y antiproduktiva, y una nueva caída de las reservas internacionales, de tal manera que el nuevo gobernante de Nicaragua en 2002 tendrá que enfrentar un ajuste económico fuerte para evitar el desplome del tipo de cambio y la pérdida de la convertibilidad.

NICARAGUA
EL ENTORNO ECONÓMICO ACTUAL

	CONCEPTO	UNIDAD DE MEDIDA	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
1	PRODUCTO INTERNO BRUTO													
	Valor Real (1)	Millones de Escudos de 1994	1 774	1 770	1 771	1 831	1 510	2 002	2 104	2 190	2 362	2 440	2 522	
	Tasa de variación	Por Cientos	0,02	0,2	0,4	3,3	1,80	4,46	4,1	4,1	7,4	3,0	3,0	
	Valor Nominal	Millones de Escudos	1 552	1 642	1 800	1 811	1 861	1 921	1 959	2 058	2 212	2 352	2 542	
2	POBLACION													
	Nivel	Miles de habitantes	1 924	4 054	4 275	4 273	4 417	4 549	4 824	4 803	4 936	5 072	5 206	
	Tasa de variación	Por Cientos	3,0	10	3,0	0,0	3,0	2,8	2,8	2,0	2,6	2,6	2,6	
3	DESEMPEÑO													
	Tasa de Sub-valoración Global (Empleador)	Por Cientos	24,1	26,4	30,9	25,3	30,7	27,5	26,5	24,8	20,0	22,3	22,9	
	Tasa de Desempleo Abierto	Por Cientos	7,6	14,4	12,8	17,1	16,9	16,9	14,2	11,7	10,7	9,9	10,2	
	Tasa de Desempleo Estructural (aumentado a subempleo)	Por Cientos	15,5	13,6	13,1	12,2	11,8	11,6	12,2	11,5	12,3	12,4	12,6	
	Tasa de Sub-Empleo	Por Cientos	97,2	40,7	31,5	23,3	35,3	81,5	39,5	46,3	63,4	68,0	68,0	
4	PIB POR HABITANTE													
	Valor Real (1)	Dólares de 1994	464	420	424	426	410	440	450	446	417	483	484	
	Tasa de variación	Por Cientos	3,0	3,1	2,5	0,4	1,3	2,0	2,3	1,3	4,5	1,3	0,3	
	Valor Nominal	Dólares	409	455	433	426	417	422	421	431	448	472	488	
5	COMERCIO EXTERIOR													
	Exportaciones (100)	Millones de Dólares	33,1	27,2	26,7	3,5	44,5	40,5	50,5	57,3	54,5	62,5	64,0	
	Tasa de variación	Por Cientos	6,4	17,5	19,5	25,0	30,7	4,2	29,0	18,1	4,9	14,7	2,4	
	Importaciones (100)	Millones de Dólares	630	757	744	886	945	1 051	1 054	1 402	1 062	1 792	1 081	
	Tasa de variación	Por Cientos	3,7	17,9	13,0	15,1	10,4	11,1	38,4	2,5	24,0	3,8	5,0	
	Saldo Comercio Exterior	Millones de Dólares	-307	-479	-477	-471	-451	-565	-468	-915	-1 317	-1 105	-1 241	
	Saldo Comercio Exterior	Por Cientos	-15,6	-37,9	-24,3	-28,5	-26,5	-29,4	-42,1	-44,4	-50,5	-40,0	-40,0	
6	RESERVAS INTERNACIONALES (1)													
	Variedad	Millones de Escudos	33	2	100	69	39	79	212	50	41	30	18	
	Saldo	Millones de Escudos	109	111	106	6	74	84	350	306	357	319	301	
	Saldo Moneda extranjera CIF	No de Neges importación	2,0	1,8	0,1	1,0	3,8	1,7	2,9	2,5	2,3	2,1	1,9	
7	GOBIERNO CENTRAL													
	Gastos Totales	Millones de Cordobas	545	2 043	1 034	3 769	4 300	5 057	5 725	6 727	10 362	11 551	14 824	
	Tasa de variación	Por Cientos	267,4	270,6	16,9	24,2	5,7	15,0	13,2	17,5	54,0	12,4	27,2	
	Recechos Totales	Millones de Cordobas	224	1 893	2 232	2 530	3 137	3 654	4 660	5 040	6 739	7 307	8 508	
	Tasa de variación	Por Cientos	431,7	30,8	17,4	12,9	24,0	16,5	27,5	20,9	12,2	9,5	15,1	
	Deficit	Millones de Cordobas	146	739	-472	-1 230	-1 260	-1 403	-1 066	-719	-1 623	-4 249	-6 317	
	Gastos Totales por PIB	Por Cientos	24,9	27,0	30,6	30,6	31,7	30,8	30,7	30,7	30,7	30,7	30,7	
	Impuestos Totales por PIB	Por Cientos	14,5	19,5	20,5	20,5	22,0	22,6	24,1	25,5	25,8	24,3	24,9	
	Deficit por PIB	Por Cientos	-50,2	-7,5	-7,2	-10,1	-8,9	6,7	6,7	6,7	6,7	6,7	6,7	
8	DEUDA EXTERNA													
	Saldo	Millones de Dólares	10 715	10 210	10 392	11 082	10 440	6 054	5 071	6 390	6 499	6 997	6 795	
	Saldo por pago (N)	Millones de Dólares	9	74	106	199	262	224	395	310	169	180	150	
9	LOSAS DE INTERES (N)													
	Activa (1)	Por Cientos	27,0	22,0	23,8	24,1	25,0	24,3	27,1	27,0	27,4	27,6	28,0	
	Pasiva (N)	Por Cientos	9,5	12,3	12,5	11,7	12,3	13,8	12,8	12,5	10,5	10,4	9,5	
10	TASA DE INFLACION													
	Segun Variación del IPC (N)	Por Cientos	13 490,3	865,5	3,5	19,5	12,4	11,1	12,1	7,3	10,5	7,2	9,9	10,0
11	TIPO DE CAMBIO OFICIAL (N)													
	Al 31 de febrero	Cordobas a US\$ 100	3 000 000	5 000	6 3937	7 1117	7 3551	8 9736	9 9945	11 936	12 3103	13 2673	13 8408	
	Tasa de variación	Por Cientos	6 562,1	93,5	10,0	12,0	13,0	13,0	13,0	13,0	13,0	13,0	13,0	
	Planes de ajuste	Millones de US\$ 100	680 190	4 301	6 1004	6 7229	7 5286	8 1966	9 4481	10 5916	11 6956	12 8895	13 4616	
	Tasa de variación	Por Cientos		15,6	22,4	9,8	12,0	12,0	12,0	12,0	12,0	12,0	12,0	

(1) Pre-entrega.
(2) Cerrado. Se incluye el saldo bruto de la iniciativa «BPC» en 2001.
(3) Tipo de cambio fijo: C\$ 7,229 x US\$ 1,00 hasta el fin de 1994.
(4) Moris, según estadísticas del IMI. En 2000, se incluye en US\$ 115 millones en concepto de recuadro de recuento de la iniciativa «BPC».
(5) No incluye pagos por el desarrollo de la iniciativa «BPC». En 2001, se incluye US\$ 3 millones en concepto de saldo bruto de la iniciativa «BPC».
(6) No incluye pagos por el desarrollo de la iniciativa «BPC». En 2001, se incluye US\$ 155 millones en concepto de la realización de la iniciativa «BPC».

(6) No incluye factor de mantenimiento de valor.
(7) Tasa ajustada de préstamos de corto plazo, a fin de período.
(8) Tasa ajustada a plazo de 1 mes, a fin de período.
(9) Índice de precios al consumidor a fin de período (o sea, de servicios a domicilio y en restaurantes solamente).
(10) En 1994, en ciudades seleccionadas. A fin de marzo de 1991. Un índice nuevo fue implementado a fines de septiembre de cada dos años.
Fuente: Elaboración del *Manual Americano*, con base en datos oficiales y estadísticas propias.

estima en 8%; el tipo de cambio no podrá experimentar otra reducción de su deslizamiento, de tal forma que la tasa de devaluación anual se mantiene en 6%; el saldo nominal del crédito otorgado por el sistema bancario al sector privado tiende a crecer alrededor de 8% durante el año; y la caída mínima de las reservas internacionales, incluyendo el ingreso esperado de US\$150 millones provenientes de la privatización de la Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones (ENTEL) y la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL), se aproxima a US\$50 millones.

Por otro lado, persiste la sensación de inseguridad en el Sistema Bancario Nacional. La crisis en este sector aún no termina. Con la quiebra del Banco Mercantil (Bamer), se ensayó el mecanismo de la venta de los bancos en problemas a los bancos con mayor solidez, entre los cuales figuran, en orden de importancia actualmente, el Banco de Crédito Centroamericano (Bancentro), el Banco de la Producción (BANPRO) y el Banco de Finanzas (BDF). Cabe mencionar que los dos bancos más débiles del sistema son el Banco Nicaragüense de Industria y Comercio (Banic) y el Caley Dagnall.

Otro problema creciente que se perfila en el corto plazo es la deuda de corto plazo del Banco Central en concepto de emisión de Certificados Negociables de Inversión (CENI), Títulos Especiales de Inversión (TEI) y Bonos en Moneda Extranjera (BOMEX) que la actual administración de la autoridad monetaria hereda al próximo gobierno. Al 31 de marzo de 2001, dicha deuda es equivalente a US\$307 millones, los cuales representan el 12% del PIB esperado en 2001 y el 126% de las reservas internacionales netas de la banca central.

En cuanto a las principales reformas estructurales de la economía, se distinguen el establecimiento de dos administradoras de fondos de pensiones (AFP) privadas; la privatización de ENEL, ENITEL y BANIC; la nueva clasificación de activos en riesgo y provisiones correspondientes en el sistema bancario; la nueva ley de seguros; el nuevo código comercial; y la concesión a inversionistas privados de los puertos de Corinto, Potosí y San Juan del Sur.

En conclusión, la repetición de los resultados macroeconómicos de 2000 en 2001 sería un éxito. La desaceleración del crecimiento económico, impulsado sólo por el gasto público, se ve acompañada por altos déficit fiscal y comercial, una confianza deteriorada en el sistema bancario, la permanencia de una política monetaria restrictiva y antiproduktiva, y una nueva caída de las reservas internacionales, de tal manera que el nuevo gobernante de Nicaragua en 2002 tendrá que enfrentar un ajuste económico fuerte para evitar el desplome del tipo de cambio y la pérdida de la convertibilidad.

Nicaragua
EL ENTORNO ECONOMICO ACTUAL

CONCEPTO	UNIDAD DE MEDIDA	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 1/	2000 2/	2001 2/
1. PRODUCTO INTERNO BRUTO													
Valor Real (3)	Millones de Dólares de 1984	4 774	1 771	1 778	1 777	1 831	1 910	2 202	2 104	2 190	2 352	2 446	2 522
Tasa de variación	Por Cientos	-0.02	-4.2	0.4	0.4	3.3	4.3	4.8	5.1	4.1	7.4	4.1	3.0
Valor Nominal	Millones de Dólares	1 565	1 715	1 843	1 806	1 831	1 892	1 921	1 869	2 068	2 212	2 362	2 502
2. POBLACIÓN													
Nel	Miles de Habitantes	3 824	3 937	4 054	4 175	4 298	4 427	4 549	4 674	4 803	4 935	5 072	5 205
Tasa de variación	Por Cientos	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
3. DESEMPLEO													
Tasa de Sub-Utilización Círculo Equivalente	Por Cientos	23.1	26.4	28.2	30.9	29.3	28.7	27.5	26.5	24.8	23.0	22.3	22.9
Tasa de Desempleo Abierto	Por Cientos	7.6	11.5	14.4	17.8	17.3	15.9	15.3	14.3	13.2	10.7	9.9	10.3
Tasa de Desempleo Equivalente (asociada al subempleo)	Por Cientos	15.5	14.9	13.8	15.1	12.2	11.8	11.8	12.2	11.6	12.3	12.4	12.5
Tasa de Sub-Empleo	Por Cientos	37.2	42.7	36.3	31.5	33.3	35.3	30.5	29.5	40.3	37.9	38.0	38.2
4. PIB POR HABITANTE													
Valor Real (4)	Dólares de 1984	464	450	452	424	426	431	440	450	456	477	483	484
Tasa de variación	Por Cientos	3.0	-3.1	-2.5	-3.2	0.4	1.3	2.0	2.0	1.3	4.5	1.3	0.3
Valor Nominal	Dólares	409	436	455	432	435	427	422	421	431	448	472	488
5. COMERCIO EXTERIOR													
Exportaciones FOB	Millones de Dólares	331	272	223	267	346	445	406	535	573	545	625	640
Tasa de variación	Por Cientos	6.4	-17.6	-18.1	19.8	26.5	20.6	9.2	29.0	18.1	-4.9	14.7	2.4
Importaciones CIF	Millones de Dólares	630	751	865	744	866	946	1 051	1 454	1 492	1 582	1 792	1 881
Tasa de variación	Por Cientos	3.7	17.9	13.5	-13.0	15.1	10.4	11.1	38.4	2.6	24.8	-3.8	5.0
Saldo Comercial	Millones de Dólares	-307	-479	-642	-477	-520	-501	-645	-924	-919	-1 137	-1 166	-1 241
Saldo Comercial/PIB	Por Cientos	-13.6	-27.9	-34.3	-26.4	-28.5	-28.5	-28.4	-42.1	-44.4	-59.5	-48.8	-48.8
6. RESERVAS INTERNACIONALES (5)													
Variación	Millones de Dólares	33	2	-5	-105	69	-9	79	212	-50	51	-30	-10
Saldo	Millones de Dólares	108	111	105	6	74	65	145	366	305	357	319	301
Saldo/Importaciones CIF	No. de Meses Importación	2.0	1.8	1.5	0.1	1.0	0.8	1.7	2.5	2.3	2.3	2.1	1.9
7. GOBIERNO CENTRAL													
Gastos Totales	Millones de Corrientes	545	2 003	2 595	3 034	3 788	4 336	5 057	5 725	6 727	10 362	11 651	14 824
Tasa de variación	Por Cientos	267.4	29.6	16.9	24.2	19.7	15.7	15.0	13.2	17.5	64.0	12.4	27.2
Ingresos Totales	Millones de Corrientes	229	1 467	2 222	2 535	2 535	3 137	3 854	4 680	6 084	6 739	7 362	8 938
Tasa de variación	Por Cientos	531.2	30.8	17.4	13.9	16.5	21.5	28.9	27.5	28.9	12.2	9.5	15.3
Deficit	Millones de Corrientes	-318	-966	-702	-502	-1 248	-1 400	-1 603	-1 865	-1 619	-3 623	-4 289	-6 317
Gastos Totales/PIB	Por Cientos	34.8	27.0	28.2	27.4	30.5	30.9	31.2	30.7	36.7	36.7	38.4	43.4
Ingresos Totales/PIB	Por Cientos	14.6	19.5	20.5	20.1	20.5	22.0	22.6	25.1	27.5	26.8	24.3	24.9
Deficit/PIB	Por Cientos	-20.2	-7.5	-7.6	-7.3	-10.1	-8.8	-8.7	-5.7	-3.3	-13.9	-14.1	-18.5
8. DEUDA EXTERNA													
Saldo	Millones de Dólares	10 715	10 313	10 792	10 587	11 695	10 248	8 024	6 001	5 287	6 499	5 650	6 782
Servicio pagado (6)	Millones de Dólares	9	74	105	199	252	242	223	355	212	109	150	152
9. TASAS DE INTERÉS (6)													
Activos (7)	Por Cientos	22.0	22.0	23.1	23.8	24.1	25.0	25.3	27.1	27.0	27.4	27.6	28.0
Pasivos (8)	Por Cientos	9.5	12.0	11.4	12.5	11.7	12.3	13.9	12.8	12.5	10.6	10.4	9.5
10. TASA DE INFLACIÓN													
Según Variación del IPC (9)	Por Cientos	13 460.3	665.6	3.5	19.5	12.4	11.1	12.1	7.3	18.5	7.2	9.9	10.0
11. TIPO DE CAMBIO OFICIAL (10)													
Al 31 de Diciembre	Cómbitas x US\$1 (10)	3 000 000	5 000	5 000	6 3497	7 1117	7 9651	8 9235	9 9945	11 1938	12 3183	13 0573	13 9408
Tasa de variación	Por Cientos	8 957.5	939.8	0.0	27.0	12.0	12.3	12.3	12.0	12.0	16.0	5.2	6.0
Promedio Anual	Cómbitas x US\$1 (10)	690 190	4 330	5	6 1204	6 7229	7 5286	8 4355	9 4481	10 5819	11 8091	12 8846	13 4446
Tasa de variación	Por Cientos	15.5	22.4	15.5	22.4	9.8	12.0	12.9	12.0	12.0	11.6	7.4	6.3

(1) Preliminar.
 (2) Estimado. Se incluye el saldo inicial de la balanza de pagos en 2001.
 (3) Tipo de cambio oficial: 130 729 x US\$1.00, valor promedio de 1984.
 (4) Series según metodología del FMI. En 2000, se incluyen US\$115 millones en concepto de recursos por inversiones de la industria agrícola.
 (5) No incluye pagos por préstamos de la Corporación. En 2001, incluye US\$93 millones en concepto de saldo bruto de la industria agrícola.
 (6) No incluye factor de mantenimiento de valor.
 (7) Tasa máxima de préstamos de corto plazo a fin de período.
 (8) Tasa máxima de préstamos a largo plazo a fin de período.
 (9) Índice de precios al consumidor, año de período base, de diciembre a diciembre o en términos acumulados.
 (10) En 1990, en cómbitas viejos. El 3 de marzo de 1991, un cómbito nuevo fue equivalente a cinco millones de cómbitas viejos.
 Fuente: Elaborado por Néstor Arellano, con base en datos oficiales y estimaciones propias.

INDICE

1.	ASPECTOS GENERALES DE LA ECONOMÍA EN 2000.....	2
2.	LA CRISIS DE LA BANCA PRIVADA EN 2000.....	3
3.	PRONÓSTICO PARA 2001.....	4
3.1	<i>Aspectos Generales</i>	4
3.2	<i>La Producción, el Desempleo y la Inflación.....</i>	6
3.3	<i>El Sector Externo.....</i>	6
3.4	<i>Las Finanzas Públicas.....</i>	9
3.5	<i>Las Políticas Monetaria y Crediticia.....</i>	9
3.6	<i>La Política Cambiaria y las Tasas de Interés.....</i>	10
4.	ANEXO GRÁFICO	12
5.	ANEXOS ESTADÍSTICOS.....	16
6.	GLOSARIO.....	33

1. ASPECTOS GENERALES DE LA ECONOMÍA EN 2000

El año 2000 fue complicado por la desaceleración del crecimiento de la producción, la reducción de 6.5% de la demanda interna (consumo e inversión) del sector privado, las quiebras bancarias y la desviación de la política monetaria en los rescates bancarios, la caída del precio internacional del café y el alza del precio internacional del petróleo, y la reducción de la ayuda internacional en divisas líquidas. Entre los principales resultados macroeconómicos de 2000, se distinguen los siguientes:

- Un crecimiento económico de 4%, que es insuficiente al estar asociado con la mitad de la población total sumida en la pobreza, continuó descansando; por el lado de la oferta, en el ritmo sostenido de las actividades de reconstrucción y la recuperación del volumen de producción de agro exportación (principalmente café y azúcar) y; por el lado de la demanda, en el volumen de las exportaciones y el gasto público (consumo e inversión);
- Un elevado desempleo, al registrarse una tasa de subutilización laboral global de 22.3%, o sea, que 405,000 nicaragüenses no generaron ingresos, mientras que, debido al alza del precio internacional del petróleo, la tasa de inflación anual fue de 9.9%;
- La brecha externa alcanzó el nivel de US\$1,300 millones, el déficit comercial representó el 49% del PIB, las reservas internacionales netas disminuyeron US\$38 millones, aún

con el ingreso de US\$115 millones por la privatización de la distribución de energía eléctrica, la ayuda internacional en divisas líquidas sumó US\$62 millones (la mitad del monto programado), y la dependencia del ahorro externo se acentuó, principalmente, por la vía de las remesas familiares y el flujo de capital privado al financiar el 48% de la brecha externa;

- Al llegar Nicaragua al Punto de Decisión de la Iniciativa «HIPC» en diciembre de 2000, su vulnerabilidad se manifiesta en una deuda total igual a 278% del PIB; un pago efectivo de intereses y amortizaciones del Gobierno Central a los acreedores internacionales –que excluye pagos al Club de París por la moratoria que venció en febrero de 2001– equivalente al 21% de los ingresos tributarios y al 12% del gasto total del Gobierno Central; y una cobertura de las reservas internacionales brutas (excluyendo los fondos de privatización de empresas públicas) de 2.5 meses de importaciones CIF de 2001, bastante alejada de los 3.9 meses considerados por el Fondo Monetario Internacional para finales del año.
- Se esperaba un aumento anual de US\$45 millones en las reservas internacionales netas «ajustadas», *sin incluir el fondo de US\$115 millones en concepto de privatización de las líneas de distribución de energía eléctrica*; luego, dicho aumento fue redefinido en US\$33 millones, pero al 31 de diciembre reflejaron una caída de US\$122 millones, influenciada por el escándalo financiero en que se vio envuelto el

banco comercial más grande del país, el Banco Intercontinental (INTERBANK), al respaldar el Banco Central de Nicaragua (BCN) los fondos de los depositantes en ese banco con una asistencia financiera de US\$87 millones.

- El riesgo cambiario no disminuyó al identificarse el 95% del monto de las reservas internacionales netas de la banca central con el monto total de la deuda interna de corto plazo de la banca central, resultante de sus operaciones de mercado abierto en moneda local (CENI y TEI), y en moneda extranjera (BOMEX).
- Aunque financiada en 91% por recursos externos, la posición financiera del Gobierno Central se deteriora al reflejarse una caída del ahorro gubernamental desde 5.5% del PIB en 1999 hasta 2.6% del PIB en 2000, y un aumento del déficit fiscal desde 13.9% del PIB en 1999 hasta el 14.1% del PIB en 2000; y
- El Gobierno mostró señales de cumplimiento en la ejecución de las principales reformas estructurales, entre las cuales se destacan el establecimiento del Centro Nacional de Mediación de la Propiedad con el fin de resolver 1,400 casos de la propiedad en conflicto en este año; la reforma de la seguridad social y la implementación de los nuevos parámetros en el sistema de pensiones reformado; la licitación, aunque no se logró la venta, del 40% de los activos de la empresa telefónica estatal; la licitación y venta de las unidades de distribución de energía eléctrica a la empresa española UNIÓN FENOSA por

US\$115 millones; y la aprobación de la nueva ley de inversiones extranjeras.

2. LA CRISIS DE LA BANCA PRIVADA EN 2000

Los bancos comerciales cerrados, quebrados y asistidos financieramente en 2000 (saldos de la deuda contratada en 2000 al 31 de diciembre) fueron: Banco Popular, US\$10.5 millones; INTERBANK, US\$86.5 millones; BANPRO, US\$15.9 millones por la compra de INTERBANK; Banic, US\$12.3 millones; Banco del Café, US\$0.8 millones; y BDF, US\$13.9 millones, por la compra del BANCAFÉ.

El total de la asistencia financiera del Banco Central a la banca privada del país fue equivalente a US\$139 millones, igual a 115% de la caída de las reservas internacionales netas ajustadas oficiales, excluyendo el ingreso de US\$115 millones provenientes de la privatización de las líneas de distribución de electricidad de ENEL.

La cartera «mala» de los bancos quebrados ha sido trasladada a la banca central para su posterior recuperación, por lo cual el saldo de crédito de la banca comercial al sector privado disminuyó de C\$13,461 millones en 1999 a C\$11,035 millones en 2000.

Las características de la cartera de préstamos de la banca privada nicaragüense son las siguientes: el 85% de los préstamos es otorgado en dólares; la cartera en mora es 4.3% de la cartera total de préstamos, pero la cartera de riesgo (vencida, prorrogada, reestructurada y en cobro judicial) es 10%; el 72% de la cartera concentró al 20% de los deudores más grandes; y la tasa de interés activa implícita fue del orden de 16% y el plazo promedio ponderado de los préstamos, de 17.2 meses.

La distribución del crédito era la siguiente: personales, 26.7%; comercio, 26.8%; agricultura, 18%; ganadería, 2.6%; industria manufacturera, 13.7%; vivienda, 6%; y otros, 6.2%. El crédito comercial muestra un crecimiento interanual de 35% y una mora de 18%, mientras que ambos indicadores en la agricultura son 3% y 6% respectivamente.

La calidad de la cartera de préstamos se distinguía por tener el 79.8% de los clientes calificados como A, el 8.8% como B, el 7.2% como C, el 2.2% como D, y el 1.9% como E.

Por otro lado, siempre excluyendo al INTERBANK y al BANCAFÉ, el total de los depósitos ascendía a C\$18,494 millones al 31 de diciembre de 2000, equivalentes al 84% de los pasivos del sistema y al 61% del PIB, reflejando una tasa de crecimiento anual de 5.3%.

El 68% del saldo total de los depósitos -es en dólares y sumaban US\$967.8 millones-, la tasa de interés pasiva implícita fue del orden de 7%, y el plazo promedio ponderado de los depósitos de 10.3 meses.

Además, en la actualidad, el Sistema Financiero de Nicaragua está siendo objeto de reformas estructurales más profundas para impedir crisis bancarias, tales como establecer una ley de seguro de depósitos, tipificar los delitos financieros como criminales, ajustar las reglas de clasificación y provisión de préstamos reestructurados y revisar los criterios de clasificación para todos los préstamos, e intensificar la supervisión y el castigo por el incumplimiento de las normas prudenciales de la Superintendencia de Bancos.

El Banco Central de Nicaragua, con el fin de enfrentar los efectos del rescate bancario sobre la posición de las reservas

internacionales, reactivó las operaciones de mercado abierto, logrando esterilizar: con los CENI, C\$682 millones del mercado; con los TEL, C\$441 millones; y con los BOMEX, un monto equivalente a C\$591 millones.

Así, el numerario, o el monto de dinero que circula fuera del Sistema Financiero Nacional, aumentó sólo C\$19 millones en el transcurso del año.

3. PRONÓSTICO PARA 2001

3.1 Aspectos Generales

La evolución de la economía en el presente año aparenta estar sesgada por la falta de acuerdos entre el Gobierno de Nicaragua y el FMI, especialmente en lo que atañe al aumento de las reservas internacionales y a la reducción del déficit fiscal.

La Asamblea Nacional aprobó para 2001 un déficit gubernamental del 19% del PIB, equivalente a US\$470 millones, el más grande en la historia de la estabilización macroeconómica reciente del país. La reducción «propuesta» de ese déficit por el FMI fue de 6 puntos porcentuales del PIB, o sea, recortar el gasto del Gobierno Central en US\$150 millones, de los cuales US\$38 millones correspondían a recortes en el gasto corriente, específicamente en la reducción de la planilla salarial. Esa reducción se basaba sobre el hecho de la disminución del flujo de las donaciones y préstamos externos contratado por el Gobierno en su último año de administración.

La disminución del déficit fiscal ha sido una tarea muy difícil para los funcionarios públicos. Además, el Gobierno Central no puede elevar su carga tributaria de 24% debido a que este año es de elecciones

nacionales. En vez de haber reducido US\$150 millones en su gasto total, las autoridades públicas sólo han podido disminuir un monto equivalente a US\$60 millones, de tal manera que el Ministro de Hacienda y Crédito Público ha manifestado recientemente una probable disminución del horario de trabajo diario de los empleados públicos.

Aunado a lo anterior, las RINA de la banca central han disminuido US\$82 millones en el primer trimestre del año, influenciada en gran parte por el retiro de depósitos del Gobierno Central en el Banco Central. Por su parte, el FMI «presiona» por un aumento anual de US\$25 millones, pero las autoridades gubernamentales han manifestado que las RINA no aumentarán ni disminuirán en el transcurso del año, o sea, que se mantendrán en el nivel de US\$187 millones el próximo 31 de diciembre.

Estos dos desacuerdos entre el Gobierno de Nicaragua y el FMI pueden provocar dos efectos: primero, el Club de París y las instituciones financieras internacionales no podrían otorgar el alivio interino de US\$82 millones en el pago de la deuda correspondiente a 2001, y el próximo gobernante del país tendría que enfrentar un cobro de US\$340 millones en concepto de pago de la deuda priorizada en 2002; y segundo, las ventanillas de préstamos concesionales del BM y del BID continuarían cerradas, impidiendo el desembolso de US\$90 millones en divisas líquidas de libre disponibilidad para el apoyo a la balanza de pagos del país.

Este escenario de las finanzas públicas y de las reservas internacionales oficiales forzaría el mantenimiento de la política monetaria restrictiva implementada desde enero de 2000, con lo cual, es cierto, se aleja el fantasma de la devaluación, pero se desacelera de nuevo el crecimiento de la

producción y de la inversión, ya afectada por la incertidumbre política asociada con dos años consecutivos de elecciones en el país.

Así, el pronóstico de la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto Real se sitúa en el rango de [2%, 3%]; la tasa de inflación anual se proyecta en el nivel de 10%, aunque el Gobierno la estima en 8%; el tipo de cambio no podrá experimentar otra reducción de su deslizamiento, de tal forma que la tasa de devaluación anual se mantiene en 6%; el saldo nominal del crédito otorgado por el sistema bancario al sector privado tiende a crecer alrededor de 8% durante el año; y la caída mínima de las reservas internacionales, incluyendo el ingreso esperado de US\$150 millones, provenientes de la privatización de ENITEL y ENEL, se aproxima a US\$50 millones.

Por otro lado, persiste la sensación de inseguridad en el Sistema Bancario Nacional. La crisis en este sector aún no termina. Con la quiebra del Bamer, se ensayó el mecanismo de la venta de los bancos en problemas a los bancos con mayor solidez, entre los cuales figuran, en orden de importancia, actualmente, el Bancentro, el BANPRO y el BDF. Cabe mencionar que los dos bancos más débiles del sistema son el Banic y el Caley Dagnall.

Otro problema creciente que se perfila en el corto plazo es la deuda de corto plazo del Banco Central en concepto de emisión de Certificados Negociables de Inversión, Títulos Especiales de Inversión y Bonos en Moneda Extranjera que la actual administración de la autoridad monetaria hereda al próximo gobierno. Al 31 de marzo de 2001, dicha deuda era equivalente a US\$307 millones, los cuales representan el 12% del PIB esperado en 2001 y el 126% de las reservas internacionales netas de la banca central.

En cuanto a las principales reformas estructurales de la economía, se distinguen el establecimiento de dos AFP privadas; la privatización de ENEL, ENITEL y BANIC; la nueva clasificación de activos en riesgo y provisiones correspondientes en el Sistema Bancario; la nueva ley de seguros; el nuevo código comercial; y la concesión a inversionistas privados de los puertos de Corinto, Potosí y San Juan del Sur.

En conclusión, la repetición de los resultados macroeconómicos de 2000 en 2001 sería un éxito. La desaceleración del crecimiento económico, impulsado sólo por el gasto público, se ve acompañada por altos déficit fiscal y comercial, una confianza deteriorada en el sistema bancario, la permanencia de una política monetaria restrictiva y antiproduktiva, y una nueva caída de las reservas internacionales, de tal manera que el nuevo gobernante de Nicaragua en 2002 tendrá que enfrentar un ajuste económico fuerte para evitar el desplome del tipo de cambio y la pérdida de la convertibilidad.

3.2 La Producción, el Desempleo y la Inflación

La producción de bienes y servicios tiende a crecer en un rango de [2%, 3%], ahora basada principalmente en el comercio, seguido por la agricultura –cuya producción se estanca-, y la construcción –sobre la base de los proyectos de inversión pública no financiados plenamente, pretende aumentar 9%-.

Por el lado de la demanda, el bajo crecimiento económico en 2001, en un año de elección presidencial, será impulsado, principalmente, por la inversión pública y el consumo público, que tienden a reflejar aumentos de 14% y 4% respectivamente, mientras que el volumen de las exportaciones muestra un incremento de 2%.

Asociado con el crecimiento de la producción, el volumen de las importaciones se eleva 3% y muestra la siguiente estructura: bienes de consumo, 25%; petróleo y derivados, 17%; materias primas, 33%; y maquinaria y equipo, 25%.

El tamaño del mercado local en 2001 es de 5.2 millones de habitantes, de los cuales 1.9 millones de personas son económicamente activas y, de éstas, aproximadamente 435,200 se encontrarán desempleadas y sin generar ingresos, al proyectarse una tasa de subutilización laboral global equivalente de 22.9%.

El 20 de febrero de 2001, el Gobierno ajustó el salario mínimo en un 12%, para compensar el deslizamiento de la moneda, a partir del 1 de marzo en todos los sectores de la economía, aumento que en el mejor de los casos sólo permitirá cubrir el 57% de la canasta de 53 productos de consumo básico en las zonas urbanas. Además, se destinaron aumentos en la partida de sueldos y salarios del Presupuesto Nacional para el personal de los sectores de la Salud (C\$75 millones para enfermeras y técnicos de salud), la Educación (C\$70 millones para los maestros) y la Policía Nacional (C\$60 millones para los agentes del orden público).

La tasa de inflación anual, que oscila en el rango de [10%, 12%], está influenciada por el mantenimiento del precio internacional del petróleo, previsto en un nivel promedio anual de US\$28 por barril.

3.3 El Sector Externo

La brecha de recursos externos ha sido una de las principales restricciones en la programación económica de Nicaragua. Desde las últimas dos décadas y, por supuesto, en el mediano plazo, la indisponibilidad de recursos externos para el

funcionamiento del aparato productivo, la ejecución de proyectos de inversión pública y el pago de las obligaciones contractuales a los acreedores priorizados ha acentuado la dependencia de la ayuda internacional.

En 2001, el país tiene que enfrentar una brecha de recursos externos de US\$1,400 millones, que representan aproximadamente el 55% del Producto Interno Bruto esperado en el año.

Uno de los tres problemas estructurales de la balanza de pagos del país es la base exportadora poco diversificada, que está muy relacionado con el segundo problema que consiste en la tendencia declinante de los precios internacionales de los principales productos que exporta el país.

El 60% del volumen total que se proyecta exportar en 2001 es sostenido sólo por cuatro rubros: café, azúcar, carne y mariscos. El valor total de las exportaciones de bienes FOB es US\$640 millones, en el cual se destacan (i) una caída de 218.3 miles de quintales de café con respecto a 2000, al programarse un volumen total exportado de 1,550 miles de quintales, y una caída de 11.2% en el precio de exportación promedio anual del café (US\$81/qq), que generarán US\$125 millones; y (ii) no se percibe ninguna recuperación del precio de exportación de banano, que se mantiene en US\$4.9 por caja de 42 libras.

En cuanto a los otros precios de las exportaciones, se espera un mejoramiento en el del azúcar (US\$10.5/qq), la carne (US\$1.1/lb) y el oro (US\$290/onza troy), reflejando un incremento de 7.5% en el índice de precios de las exportaciones. Sin embargo, el índice de precios de las importaciones se eleva 7.6%, manteniéndose constante la relación de precios de intercambio en el nivel de 68.8% (Base: 1980 = 100), lo cual indica que el deterioro

de los precios de intercambio ha sido 31.2% durante los últimos 21 años.

Entre los servicios no atribuibles a factores de producción, se proyecta el ingreso aproximado a US\$145 millones en concepto de turismo, generando, por primera vez en la historia económica del país, más divisas que el café, que ha sido el principal rubro de exportación.

Por otro lado, las importaciones de bienes CIF, que se han abaratado, excepto el petróleo, tanto por la desgravación arancelaria como por la mayor sobrevaluación del córdoba experimentada en los últimos años, se perfila en el nivel de US\$1,881 millones, casi 3 veces el valor total de las exportaciones, con la particularidad de que casi el 30% de esas importaciones son bienes de consumo. La factura petrolera tiende a subir hasta US\$275 millones, con un precio internacional del crudo que se estima alrededor de US\$28 por barril.

El tercer problema estructural de la balanza de pagos es la pesada carga del saldo y el servicio de la deuda externa. Nicaragua, al alcanzar el Punto de Decisión de la Iniciativa «HIPC», no pagará US\$262 millones en intereses y amortizaciones contractuales con los acreedores «priorizados», especialmente, con el Club de París y las instituciones financieras internacionales. Sin embargo, la Iniciativa «HIPC» no implicará una gran reducción del pago de la deuda priorizada en 2001, porque a finales de febrero recientemente pasado concluyó la moratoria que concediera el Club de París en el pago de la deuda, a raíz del Huracán «Mitch».

El alivio interino en el pago de la deuda para 2001 es del orden de US\$82 millones, equivalentes a la aplicación de los Términos de Lyon al pago de la deuda con el Club de París, o sea, una condonación del 80% del

monto a ser pagado en concepto de intereses y amortizaciones al Club de París y a dos instituciones financieras internacionales. Este alivio es adicional al de US\$23 millones, resultante de la moratoria que concediera el Club de París a Nicaragua, a raíz del Huracán «Mitch», que venció el 28 de febrero de 2001.

En esa forma, Nicaragua reduce el pago de intereses y amortizaciones a sus acreedores internacionales hasta US\$165 millones en 2001, equivalentes al 16.8% del valor esperado de las exportaciones de bienes y servicios no factoriales, pero su saldo de la deuda externa tiende a aumentar hasta US\$6,785 millones, igual a 6.9 veces el valor de dichas exportaciones y a 2.7 veces el valor del PIB.

Así como el G7 creyó de «buena fe» que el mundo industrializado estaba dispuesto a financiar la Iniciativa «HIPC» con US\$100,000 millones para beneficiar a 36 países y 430 millones de personas, Nicaragua sigue creyendo de «buena fe» que contará con el respaldo financiero para condonar, por lo menos, US\$5,000 millones en el Punto de Culminación de dicha Iniciativa, que sería alcanzado, según las autoridades nacionales, en un plazo máximo de dos años.

En un año de elecciones nacionales, es usual que la ayuda internacional disminuya. La Comunidad de Donantes, como los inversionistas privados, hace un compás de espera con los fines de observar cómo se desenvuelve el ejercicio democrático y dotar los escasos recursos de la cooperación al nuevo gobernante en el inicio de su mandato.

Además, 2001 es el último año del trienio de la reconstrucción nacional ante los daños provocados por el Huracán «Mitch», por lo cual se espera una afluencia de ayuda

internacional «óptima» de US\$440 millones, pero con un bajo componente en divisas líquidas para apoyo a la balanza de pagos igual a US\$90 millones. En otras palabras, el 80% de la ayuda oficial corresponde a recursos atados a programas y proyectos, especialmente de inversión pública.

Además, el ingreso del componente en divisas líquidas de la ayuda externa por US\$90 millones está condicionado al cumplimiento oportuno de las condicionalidades de reforma estructural, entre las cuales adquieren gran relevancia: la aprobación de nuevas normas prudenciales sobre la clasificación de activos en riesgo y provisiones de la banca comercial en febrero, la aplicación de la ley de seguro de depósitos en marzo, el mejoramiento de la habilidad del Banco Central de Nicaragua para colocar bonos en términos de mercado en mayo, la modificación del código criminal para incluir la definición de delitos financieros en junio, la aprobación del nuevo código comercial en junio, y la introducción del nuevo sistema de cuentas individuales de los fondos de seguridad social administrado por empresas privadas en octubre.

La ayuda externa «óptima» y el alivio del pago de la deuda externa permiten determinar que los recursos del sector público, en principio garantizados, cubren el 40% de la brecha externa.

Por otro lado, el 46% de la brecha es financiada con recursos provenientes del sector privado, entre los cuales se distinguen las remesas familiares por US\$620 millones y la inversión extranjera directa que se minimiza con un monto de alrededor de US\$25 millones, restringida por las elecciones presidenciales del 4 de noviembre próximo.

Además, el 11% de la brecha externa se espera financiar, de acuerdo con las

previsiones gubernamentales, con los recursos provenientes de la privatización de ENITEL y de las unidades de generación de electricidad de ENEL, estimado en US\$153 millones, lo cual aún no está garantizado. Con ese ingreso deseado de recursos de la privatización, las RINA de la banca central tienden a disminuir US\$48 millones en el año, con el fin de completar el financiamiento de la brecha externa.

A finales de diciembre de 2001, el saldo de las reservas internacionales brutas, excluyendo los fondos de privatización, ascendería, aproximadamente, a US\$322 millones y sería equivalentes a 1.9 meses de importación CIF de 2002, lo cual está bastante alejado de la condicionalidad actual de 3.9 meses de importaciones CIF de 2001 acordada con el FMI.

3.4 Las Finanzas Públicas

A pesar de la inevitable tendencia decreciente de la ayuda internacional en el último año de la actual administración pública, las finanzas del Gobierno Central muestran un nivel de gastos igual al 43% del PIB y mayor deterioro del déficit al reflejar el nivel de 19% del PIB.

Sin embargo, ese déficit, que asciende a US\$470 millones, es el más alto registrado durante el periodo de estabilización macroeconómica y sólo está financiado en un 80% con recursos de la ayuda internacional. Por lo tanto, puede preverse que el 20% de dicho déficit será financiado con recursos provenientes de la privatización de las empresas públicas, con el fin de evitar mayores presiones inflacionarias en el mercado local.

También se prevé que la carga tributaria del Gobierno General (Gobierno Central y Alcaldías) no disminuya del nivel de 32%,

obstaculizando, desde 1991, la formación de ahorro real del sector privado y, por ende, el aumento de la inversión de la empresa privada. El déficit cuasifiscal del Banco Central es del orden de 2% del PIB y equivalente a US\$48 millones, explicado principalmente por los intereses y el mantenimiento de valor de los títulos valores emitidos por la autoridad monetaria.

Cualquier reducción del gasto público podrá ser observada en mayor medida en la ejecución de proyectos de inversión, en vez de disminuir el consumo público, al aminorarse la ayuda externa y al aproximarse la conclusión del periodo del Programa de Reconstrucción Nacional establecido a raíz del Huracán «Mitch».

Cabe mencionar que el 20 de febrero de 2001, el Gobierno eliminó el subsidio de C\$4.50 por galón de diesel que recibían los transportistas, el cual sumaba un total de C\$240 millones durante el año en curso, pero también redujo el precio del galón de diesel en C\$1.50 y el de gasolina en C\$1.00.

3.5 Las Políticas Monetaria y Crediticia

Con el fin de evitar un empeoramiento del desequilibrio externo, es previsible que se mantendrá, primero, la presión del traslado de los depósitos de las instituciones gubernamentales en la banca comercial hacia el Banco Central y, segundo, el fortalecimiento de la supervisión de las normas prudenciales de la Superintendencia de Bancos y de otras Instituciones Financieras –incluyendo la relacionada con el crecimiento de los préstamos externos de corto plazo contratados por los bancos comerciales–.

Aún con esas acciones, la liquidez de los bancos podría flexibilizarse en cierta medida porque en un año de elecciones nacionales es

bastante difícil que el público realice importantes inversiones financieras a través de la adquisición de títulos valores emitidos por la banca central, a menos que esta obligue a los bancos comerciales a comprar más títulos valores, so pena de incrementarles la tasa de encaje legal, al menos de 16.25% a 20%, sobre los depósitos en córdobas y dólares.

Es muy probable que las colocaciones netas de CENI sean «neutrales» (o sea que el monto de las colocaciones de estos papeles será igual al de las redenciones), de tal manera que se podrá observar un crecimiento no mayor del 10% en el saldo del crédito otorgado por los bancos comerciales al sector privado. Cabe señalar que las empresas nicaragüenses, a finales de 2000, se han endeudado con la banca comercial del país en un monto aproximado al 40% del PIB.

Se preve que la deuda de corto plazo del Banco Central de Nicaragua en concepto de emisión de Certificados Negociables de Inversión (CENI), Títulos Especiales de Inversión (TEI) y Bonos en Moneda Extranjera (BOMEX) continuará siendo alta –alrededor de C\$4,000 millones, equivalentes a US\$300 millones y al 100% del saldo de las reservas internacionales netas oficiales- debido a la presencia de un gasto público expansionista y, por otro lado, someterá a una gran vulnerabilidad a la posición de las reservas internacionales oficiales.

La liquidez en córdobas tiende a permanecer constante en el nivel de 24% del PIB, al expandirse la base monetaria sobre la base del crecimiento esperado de la producción y del perfil de la tasa de inflación anual. Adicionando los depósitos en dólares, la liquidez global de la economía tiende a permanecer en el nivel de 67% del PIB. Los depósitos totales en el sistema bancario

comercial, debido al cierre, quiebra o liquidación de cuatro bancos en 2000, disminuyeron de 67.2% del PIB en 1999 a 60.7% del PIB en 2000, y se prevé un ligero aumento a 62.3% del PIB en 2001.

A pesar de las acciones gubernamentales para mejorar y fortalecer la situación del sistema bancario desde 1998, éste permanece frágil y existen riesgos que los problemas de algunos bancos puedan esparcirse y causar una mayor pérdida de confianza. Por lo tanto, en 2001 se espera que la Superintendencia de Bancos y de otras Instituciones Financieras apliquen planes de reestructuración bancaria, y mejoren, tanto la supervisión prudencial como la regulación de la intermediación financiera.

3.6 La Política Cambiaria y las Tasas de Interés

En cuanto al comportamiento del tipo de cambio oficial, debido a los problemas actuales que enfrenta la política monetaria de corto plazo, el Gobierno mantendrá la tasa anual de deslizamiento cambiario de 6%, de tal forma que el tipo de cambio será de C\$13.84 por US\$1.00 el 31 de diciembre de 2001 y, en términos medio anual, C\$13.45 por US\$1.00.

No se perciben riesgos cambiarios frente a la política monetaria, bastante restrictiva, y al recibirse la condonación parcial del pago de intereses y amortizaciones al Club de París y a las instituciones financieras internacionales.

En cuanto a las tasas de interés máximas observadas en el sistema bancario, la activa de corto plazo y la pasiva de 1 mes de plazo asociadas con el córdoba tienden a mantenerse en niveles cercanos al 28% y 9% respectivamente. En este ámbito, cabe

destacar que la emisión de la ley de seguro de los depósitos del público en el Sistema Financiero Nacional conducirá a un mayor «spread» o diferencial entre las tasas activas y pasivas, que de por sí es alto al registrar en la actualidad casi 9 puntos porcentuales, debido a que ese seguro será pagado por los mismos depositantes.

Por otro lado, de acuerdo con la probable tendencia de una leve baja de la tasa de interés internacional, para evitar un creciente desempleo en el mercado estadounidense, la tasa activa de corto plazo y la tasa pasiva de 1 mes de plazo asociadas con el dólar estadounidense se proyectan en niveles cercanos al 20% y 9% en el mismo orden.

4. ANEXO GRÁFICO

GRÁFICO # 1. TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL

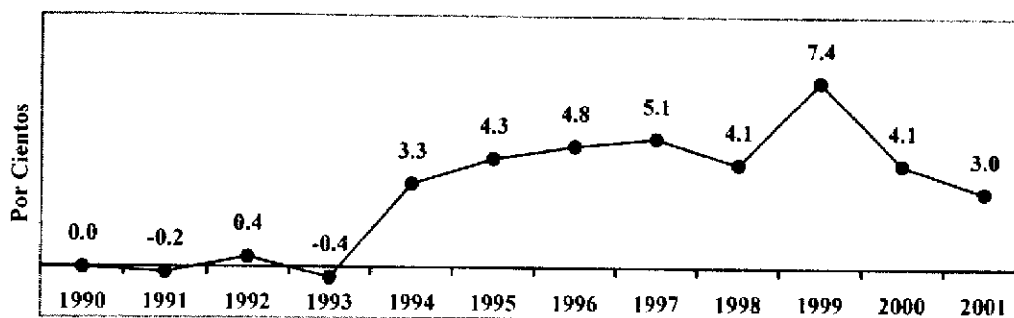


GRÁFICO # 2. TASA DE INFLACIÓN

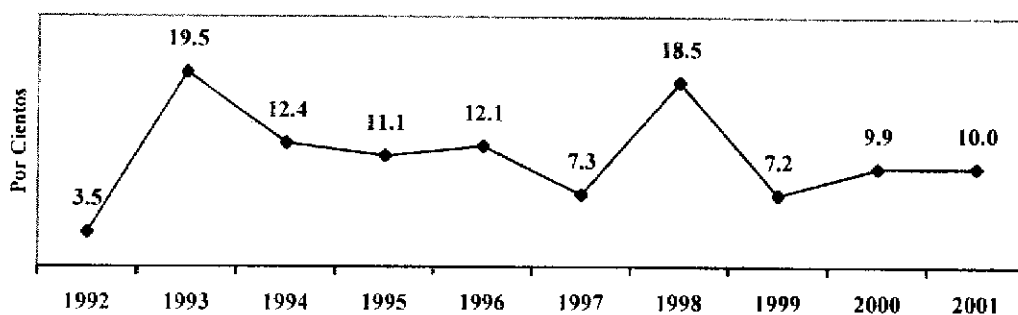


GRÁFICO # 3. TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO Y DE DESEMPLEO EQUIVALENTE ASOCIADA CON EL SUB-EMPLEO

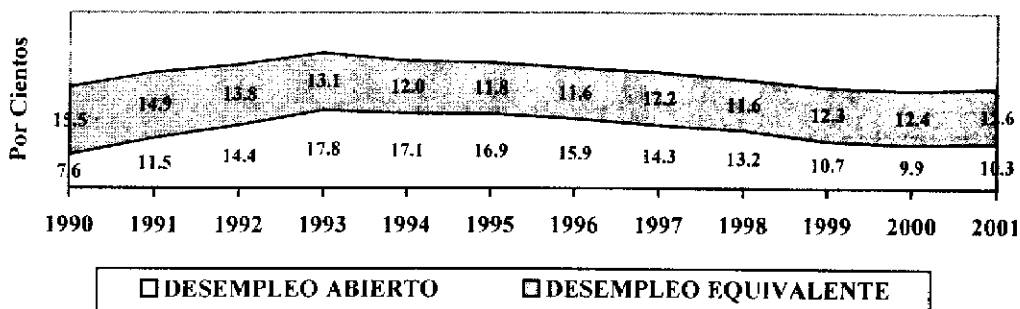


GRÁFICO # 4. COMERCIO EXTERIOR

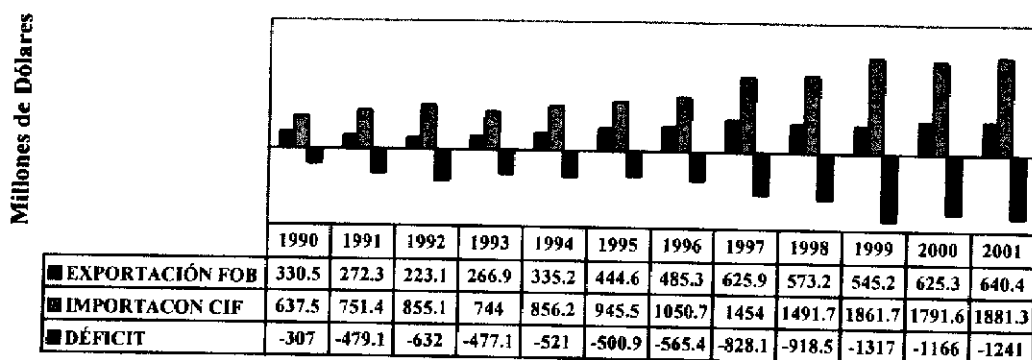


GRÁFICO # 5. PAGO DE LA DEUDA EXTERNA
El pago contractual de la deuda priorizada ascendía a US\$262 millon

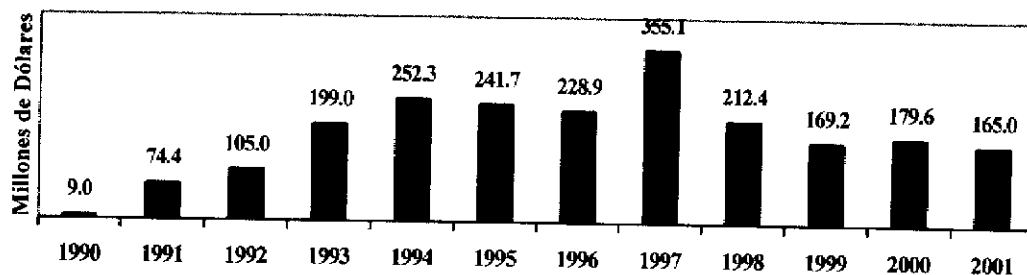


GRÁFICO # 6. COOPERACIÓN EXTERNA

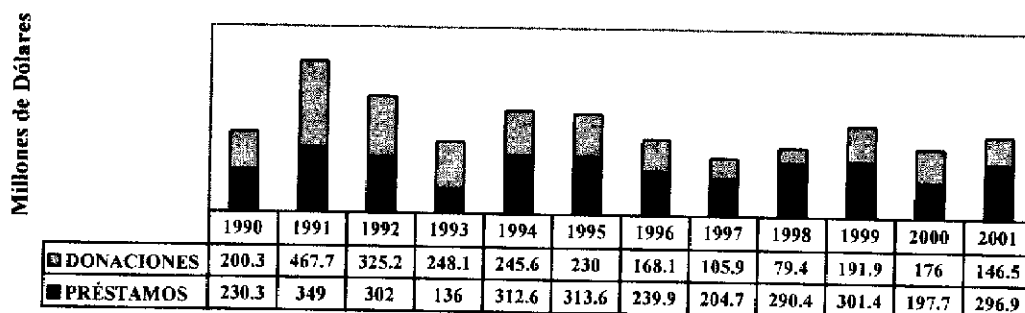


GRÁFICO # 7. RESERVAS INTERNACIONALES

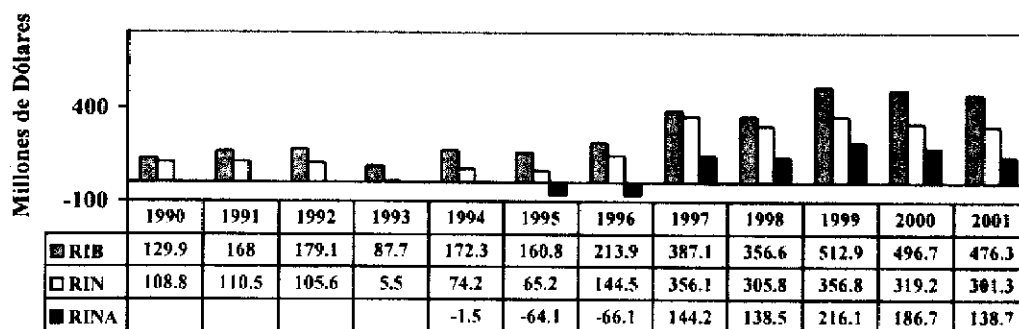


GRÁFICO # 8. FINANZAS DEL GOBIERNO CENTRAL

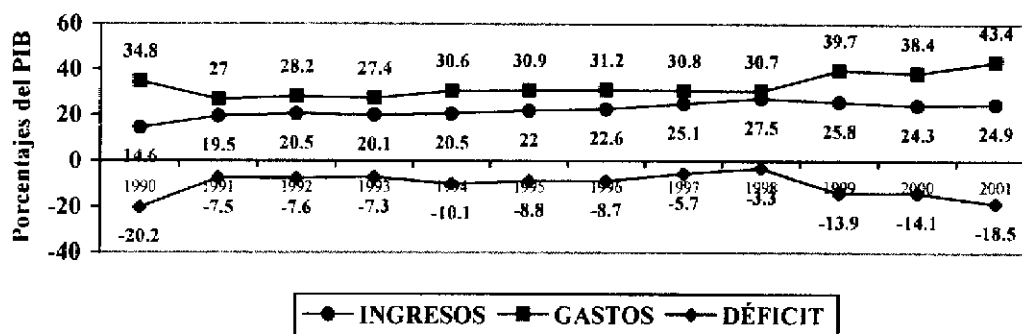
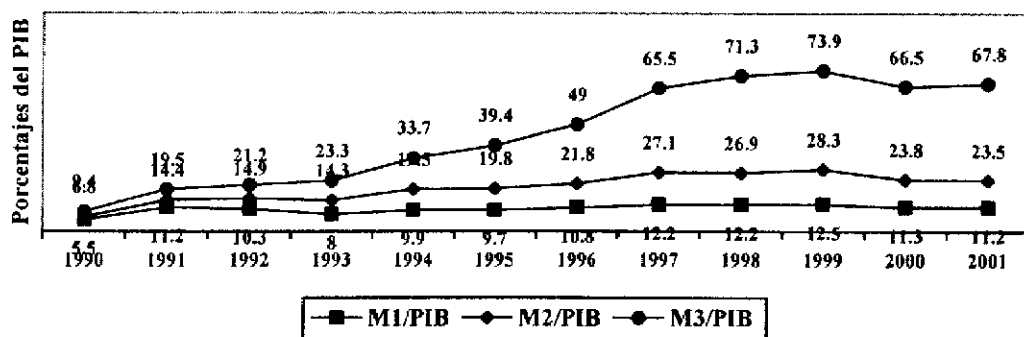
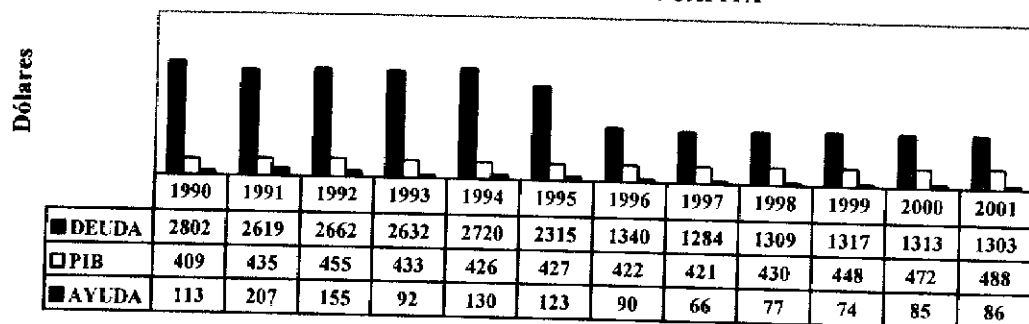


GRÁFICO # 9. LIQUIDEZ GLOBAL



**GRÁFICO # 10. DEUDA EXTERNA, PRODUCTO INTERNO BRUTO
Y AYUDA INTERNACIONAL PER CÁPITA**



5. ANEXOS ESTADISTICOS

NICARAGUA										
PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS										
1994 2000 Y PRONOSTICO 2001										
CUADRO 1										
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 1/	2001 2/		
A. PRODUCCION NOMINAL										
PIB Nominal (Millones de Córdoba)	12311	14247	16204	18601	21881	26126	30342	34171		
Tasa de Variación Anual	11.4	15.7	13.7	14.8	17.6	19.4	16.3	12.6		
PIB Per Habitante en US\$	426	427	422	421	431	448	472	488		
Tasa de Variación Anual	-7.7	0.3	-1.2	-0.3	2.2	4.1	5.2	3.5		
B. PRODUCCION REAL										
PIB Real (Millones de Córdoba de 1980)	18711	19518	20450	21494	22468	24015	25002	25757		
Tasa de Variación Anual	3.3	4.3	4.8	5.1	4.1	7.4	4.1	3.0		
PIB Real Per Habitante (Córdoba de 1980)	4352	4409	4496	4598	4657	4946	4930	4944		
Tasa de Variación Anual	0.4	1.3	2.0	2.3	1.3	4.5	1.3	0.4		
C. BALANZA DE PAGOS (Millones de US\$)										
Exportaciones Mercancías FOB 3/	335	466	466	577	573	545	625	640		
Tasa de Variación Anual	24.0	39.4	0.0	23.7	-0.6	-4.9	14.7	2.4		
Importaciones de Mercancías CIF	871	969	1160	1454	1492	1862	1792	1881		
Tasa de Variación Anual	16.8	13.6	17.3	25.4	2.6	24.8	-3.8	5.0		
Balanza Comercial	-536	-523	-693	-877	-919	-1316	-1166	-1241		
Saldo en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (Incluyendo Donaciones)	912	795	884	927	813	1014	853	888		
Déficit Cuenta Corriente/PIB	-50	42	46	47	39	46	36	35		
Saldo de Reservas Monetarias Internacionales Netas 4/	74	65	145	356	306	357	319	301		
Tipo de Cambio Oficial al 31 de Diciembre	7.1117	7.9651	8.9236	9.5945	11.1938	12.3183	13.0573	13.8408		
Tasa de Variación Anual	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	10.0	6.0	6.0		
[Sigue]										

[Sigue]

NICARAGUA

**PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS
1994-2000 Y PRONOSTICO 2001**

(Continuación)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 1/	2001 2/
D. DEUDA EXTERNA (Millones de US\$)								
Saldo de la Deuda Externa 5/	11695	10248	6094	6001	6087	6499	6660	6785
Tasa de Variación Anual	6.4	-12.4	-40.5	-1.5	4.8	3.4	2.5	1.9
Deuda Externa Por Habitante [Dólares]	2720	2315	1340	1284	1309	1317	1313	1304
Deuda Externa/PIB (%)	639	542	317	305	304	294	278	267
Deuda Externa/Exportaciones (%)	3496	2198	1707	1040	1096	1192	1065	1060
Servicio Deuda Externa	252	242	229	355	312	169	180	165
Tasa de Variación Anual	26.8	-4.2	-5.3	55.1	-40.2	-20.3	6.1	-8.0
Servicio Deuda Externa/PIB (%)	14	13	12	18	10	8	8	7
Servicio Deuda Externa/Exportaciones (%)	75	52	49	62	37	31	29	26
E. HACIENDA PUBLICA (Millones de Córdoba)								
Gastos Totales	3768	4396	5037	5725	6995	10362	11651	14824
Tasa de Variación Anual	24.2	16.7	15.0	13.2	22.2	48.1	12.4	27.2
Ingresos Totales	2540	3136	3654	4670	5906	6748	7385	8512
Tasa de Variación Anual	13.9	24.0	16.5	27.5	26.7	14.7	9.5	15.2
Ingresos Tributarios	2383	2933	3452	4093	5639	6484	7119	8195
Tasa de Variación Anual	15.5	23.1	17.7	27.2	28.4	15.0	9.8	15.1
Déficit Global (Antes de Donaciones Externas)	-1238	-1260	-1403	-1055	1090	3614	-4265	-6313
Relaciones Fiscales (Del Gobierno Central)								
Gastos Totales/PIB	30.6	30.9	31.2	30.8	32.0	39.7	38.4	43.4
Ingresos Totales/PIB	20.5	22.0	22.6	25.1	27.0	25.8	24.3	24.9
Ingresos Tributarios/PIB	19.4	20.6	21.3	20.5	20.8	24.8	22.5	24.0
Déficit/PIB (Antes de Donaciones Externas)	-10.1	-8.8	-8.7	-5.7	-5.0	-13.8	-14.1	-18.5

(Sigue)

NICARAGUA
PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS
1994-2000 Y PRONOSTICO 2001
(Continuación)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 1/	2000 2/
F. MONEDA Y CREDITO (Saldo al Final de Año en Millones de Córdobas)								
Medio Circulante	1220	1375	1746	2274	2664	3276	3420	3812
Tasa de Variación Anual	38,4	12,7	27,0	30,3	17,1	23,0	4,4	11,5
Liquidez Total	4143	5608	7914	12184	15597	19298	20168	23164
Tasa de Variación Anual	60,5	35,3	41,7	53,4	28,0	23,7	4,5	14,9
Crédito Interno Total	26421	26132	21963	26978	31467	36875	36501	37637
Tasa de Variación Anual	9,7	-1,1	-16,0	22,8	16,6	17,2	-1,0	3,1
Crédito Sector Público No Financiero	22346	20973	17225	20355	21844	23414	24857	25061
Tasa de Variación Anual	6,3	-6,1	-17,9	18,2	7,3	7,2	6,2	0,8
Crédito al Sector Privado y AFP	4076	5159	4738	6623	9653	13461	11644	12576
Tasa de Variación Anual	33,6	26,6	-8,2	39,8	45,3	39,9	13,5	8,0
G. PRECIOS Y SALARIOS (Tasas de Variación Anual)								
Índice de Precios al Consumidor	12,4	11,1	12,1	7,3	18,5	7,2	9,9	10,0
Índice de Precios Implícito del PIB	7,8	10,9	8,6	9,2	13,0	11,2	11,5	9,3
Salario Promedio Nominal	13,4	13,3	9,2	9,1	21,4	15,1	13,4	9,5
Tasa de Interés Pasiva (6 meses moneda nacional a final de año, nivel nominal)	13,59	14,80	16,32	13,86	13,96	10,80	11,65	11,00
H. POBLACION Y EMPLEO (Miles de Personas)								
Población Total	4299	4427	4549	4674	4803	4936	5072	5205
Población Económicamente Activa	1419	1478	1537	1598	1661	1729	1815	1900
Tasa de Desempleo Abierto (%)	17,1	16,9	16,0	14,3	13,2	10,7	9,9	10,3
Tasa de Sub-Empleo (%)	12,2	11,8	11,6	12,2	11,6	12,3	12,4	12,6

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico marzo 2001.

(3) Empleando Régimen Zona Franca.

(4) Metodología Fondo Monetario Internacional.

Fuente: Con base en datos del Banco Central de Nicaragua y estimaciones propias.

NICARAGUA										
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA										
(En Millones de Córdobas de 1980)										
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 1/	2001 2/	CUADRO 2	
Producto Interno Bruto	18711	19518	20450	21494	22368	24015	25002	25757		
Tasa de Variación Anual	3,3	4,3	4,8	5,1	4,1	7,4	4,1	3,0		
Agropecuaria	5029	5278	5655	6125	6338	6812	7381	7536		
Tasa de Variación Anual	10,9	5,0	7,1	8,3	3,5	7,5	8,4	2,1		
Minas y Canteras	114	148	194	242	350	425	340	393		
Tasa de Variación Anual	-10,1	30,3	30,9	24,7	44,6	21,7	-20,0	15,4		
Industria Manufacturera	4097	4213	4313	4479	4575	4745	4842	5008		
Tasa de Variación Anual	0,8	2,8	2,4	3,8	2,1	3,7	2,0	3,4		
Comercio	3284	3452	3628	3820	4007	4231	4354	4485		
Tasa de Variación Anual	1,6	5,1	5,1	5,3	4,9	5,6	2,9	3,0		
Construcción	661	776	917	1009	1114	1640	1769	1926		
Tasa de Variación Anual	17,8	17,5	18,1	10,0	10,4	47,3	7,9	8,9		
Gobierno General y Defensa	1882	1848	1775	1662	1667	1631,1	1651	1631		
Tasa de Variación Anual	-5,5	-1,8	-4,0	-8,4	0,3	-1,0	0,0	-1,2		
Transportes, Almacenaje y Comunicación	892	938	982	1034	1083	1144	1179	1208		
Tasa de Variación Anual	-0,6	5,1	4,7	5,3	4,7	5,7	3,1	2,4		
Energía y Agua Potable	583	617	654	693	714	721	736	757		
Tasa de Variación Anual	3,4	5,8	5,9	6,0	3,1	1,0	2,0	2,8		
Establecimientos Financieros	589	608	630	657	687	720	743	760		
Tasa de Variación Anual	1,4	3,3	3,6	4,2	4,6	4,9	3,1	2,3		
Otros Servicios (3)	1581	1639	1702	1774	1834	1924	2007	2054		
Tasa de Variación Anual	1,6	3,7	3,9	4,2	3,4	4,9	4,3	2,3		

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico marzo 2001.

(3) Bienes Inmuebles y Otros Servicios

Fuente: Con base en datos del Banco Central de Nicaragua y estimaciones propias.

OFERTA Y DEMANDA GLOBALES
(En Millones de Córdobas de 1980)

CUADRO 3

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 1/	2001 2/
Producto Interno Bruto	18711	19518	20450	21494	22368	24015	25002	25757
Tasa de Variación Anual	3,3	4,3	4,8	5,1	4,1	7,4	4,1	3,0
Importaciones de Bienes y Servicios	7283	8419	8853	12566	13805	16196	14776	15308
Tasa de Variación Anual	15,3	15,6	5,1	41,9	9,9	17,3	-8,8	3,6
Oferta Global - Demanda Global	25994	27938	29302	34060	36172	40211	39778	41065
Tasa de Variación Anual	6,4	7,5	4,9	16,2	6,2	11,2	-1,1	3,2
Demanda Interna	19834	21237	22603	28826	28432	31827	30421	31502
Tasa de Variación Anual	3,7	7,1	6,4	18,7	6,0	11,9	-4,4	3,6
Consumo Total	16829	17595	18489	22128	23187	24529	23950	24228
Tasa de Variación Anual	0,2	4,6	5,1	19,7	4,8	5,8	-2,4	1,2
Consumo Privado	13198	13978	14893	18292	19349	20255	19565	19689
Tasa de Variación Anual	1,0	5,9	6,5	22,8	5,8	4,7	-3,4	0,6
Consumo Público	3631	3617	3596	3836	3859	4273	4386	4539
Tasa de Variación Anual	-2,7	-0,4	-0,6	6,7	0,1	11,3	2,6	3,5
Formación Bruta de Capital Fijo	3138	3560	4098	4613	5156	7225	6541	7195
Tasa de Variación Anual	18,0	13,4	15,1	12,6	11,8	40,1	-9,5	10,0
Sector Público	1930	2191	2322	1708	1641	2679	2741	3136
Tasa de Variación Anual	25,4	13,5	6,0	-26,4	-3,9	63,3	2,3	14,4
Sector Privado	1208	1368	1777	2905	3516	4546	3799	4059
Tasa de Variación Anual	7,8	13,3	29,8	63,5	21,0	29,3	-16,4	6,8
Variación de Existencias	-132	83	16	85	88	74	-70	79
Tasa de Variación Anual	58,6	-	-81,2	444,2	4,0	-15,7	-	0,0
Exportaciones de Bienes y Servicios	6159	6700	6685	7234	7741	8384	9357	9564
Tasa de Variación Anual	16,4	8,8	-0,2	8,2	7,0	8,3	11,6	2,2

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico marzo 2001.

Fuente: Con base en datos del Banco Central de Nicaragua y estimaciones propias.

NICARAGUA										CUADRO 4	
EXPORTACIONES DE MERCANCIAS (FOB)											
(En Millones de Dólares)											
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 1/	2001 2/			
Total Exportaciones Mercancías (3)	346	494	519	637	673	742	851	890			
Tasa de Variación Anual	28,4	42,5	5,2	22,6	5,8	10,1	14,8	4,6			
Régimen Zona Franca	12	27	53	60	100	196	226	250			
Tasa de Variación Anual	96,7	132,2	93,4	13,2	66,7	96,3	15,1	10,7			
Exportaciones sin Zona Franca	335	466	466	577	573	545	625	640			
Tasa de Variación Anual	25,3	39,4	0,0	23,7	-0,6	-4,9	14,7	2,4			
Productos Tradicionales	205	306	305	310	345	306	370	361			
Tasa de Variación Anual	45,0	49,6	-0,4	1,7	11,4	-11,5	21,1	-2,6			
Banano	6	14	22	16	20	14	11	17			
Tasa de Variación Anual	14,5	127,0	51,7	-24,6	19,7	-30,4	-22,1	56,1			
Café	73	131	116	116	171	135	170	126			
Tasa de Variación Anual	129,6	79,9	-11,7	-0,2	49,8	-22,0	25,3	-25,9			
Algodón	4	2	10	3	0,3	0	0	0			
Tasa de Variación Anual	950	-47,6	358,5	70,1	90,0	41,1	.	.			
Carne	63	55	41	44	38	42	51	57			
Tasa de Variación Anual	3,9	-13,8	-25,3	8,4	14,7	11,2	21,7	12,3			
Azúcar	16	30	41	51	36	30	29	37			
Tasa de Variación Anual	-1,2	87,1	39,5	24,5	-30,7	-14,5	-5,5	28,4			
Camaron y Langosta	42	74	75	80	79	84	110	124			
Tasa de Variación Anual	58,1	76,1	1,2	5,7	0,8	6,5	31,1	12,9			
Otros Productos	130	160	161	267	228	240	255	280			
Tasa de Variación Anual	1,0	23,3	0,9	65,2	-14,4	5,1	6,5	9,6			
Exportaciones a Centroamérica	84	82	101	125	123	148	121	135			
Tasa de Variación Anual	42,2	-1,9	22,5	24,1	-1,7	20,1	-18,1	11,6			
Exportaciones al Resto del Mundo	251	384	366	452	450	398	504	505			
Tasa de Variación Anual	18,9	57,2	-4,8	23,6	0,3	-11,8	26,9	0,2			

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico marzo 2001.

(3) Incluye valor bruto de Zona Franca.

Fuente: Con base en datos del Banco Central de Nicaragua y estimaciones propias.

NICARAGUA										CUADRO 5	
IMPORTACIONES DE MERCANCIAS (CIF)											
(En Millones de Dólares)											
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 1/	2001 2/			
Total Importaciones Mercancías	871	989	1160	1454	1442	1862	1792	1881			
Tasa de Variación Anual	16,8	13,6	17,3	25,4	2,6	24,8	3,8	5,0			
Bienes de Consumo	225	243	292	332	435	542	520	543			
Tasa de Variación Anual	6,8	8,0	20,1	13,6	30,9	24,6	-4,0	4,4			
Duraderos	37	44	51	56	78	102	112	119			
No Duraderos	188	199	241	276	357	439	408	424			
Bienes Intermedios	300	352	396	539	462	543	544	578			
Tasa de Variación Anual	22,6	17,2	12,6	36,1	-14,3	17,6	0,1	6,3			
Agricultura	42	44	41	66	64	79	71	75			
Industria	204	255	293	385	317	353	352	371			
Materiales de Construcción	55	52	62	88	80	111	121	132			
Energía, Petróleo y Derivados	127	161	181	189	144	180	273	279			
Tasa de Variación Anual	21,0	26,6	12,0	4,6	-24,0	25,7	51,5	2,1			
Petróleo Crudo	90	84	105	110	87	108	166	171			
Combustibles, Lubricantes y Energía Eléctrica	37	77	76	79	56	72	107	108			
Bienes de Capital	217	232	240	391	449	594	453	480			
Tasa de Variación Anual	18,1	7,0	24,9	34,7	14,9	32,4	-23,7	6,0			
Agricultura	11	11	15	20	26	40	31	32			
Industria 3/	141	151	175	227	258	352	270	243			
Transporte	66	71	100	133	165	202	193	205			
Otras Importaciones	1	1	1	4	3	2	1	1			
Importaciones de Centroamérica	196	235	269	348	427	529	377	400			
Tasa de Variación Anual	-1,3	20,1	14,2	29,5	22,7	23,9	-28,7	6,1			
Importaciones del Resto del Mundo	675	754	891	1106	1065	1333	1414	1481			
Tasa de Variación Anual	23,4	11,7	18,2	24,1	-3,7	25,1	6,1	4,7			

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico marzo 2001.

(3) En el tercer trimestre de 1999, se incluye valor de introducción de planta eléctrica ENRON por US\$110 millones.

Fuente: Con base en datos del Banco Central de Nicaragua y estimaciones propias.

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico marzo 2001.

(3) En el tercer trimestre de 1999, se incluye valor de introducción de planta eléctrica ENRON por US\$110 millones.

Fuente: Con base en datos del Banco Central de Nicaragua y estimaciones propias.

NICARAGUA		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 1/	2001 2/
BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES									
(En Millones de Dólares)									
Balance en Cuenta Corriente		-912	-795	-884	-927	-813	-1014	-853	-888
Balanza Comercial		-536	-523	-693	-877	-919	-1316	-1166	-1241
Exportaciones F.O.B. (3)		335	466	466	577	573	545	625	640
Importaciones C.I.F.		871	989	1160	1454	1492	1862	1792	1881
Otros Servicios y Renta Netos		-426	-348	-286	-200	-94	3	-6	33
Transferencias Corrientes Privadas (4)		50	75	95	150	200	300	320	320
Saldo en Cuenta de Capital		-243	100	400	986	672	1038	828	875
Capital Oficial		-441	-151	23	116	335	508	415	550
Transferencias Oficiales		242	227	262	194	194	307	176	147
Condonación de Deudas		144	1480	4219	134	147	-	-	-
Préstamos Netos de Amortizaciones		-681	-368	-198	-25	55	154	66	212
Privatización		-	-	-	-	-	-	115	165
Otros Movimientos de Capital Contable (5)		-145	-1490	-4251	-177	-62	46	58	26
Capital Privado (6)		198	250	377	870	337	530	413	325
Saldo de la Balanza de Pagos		-1155	-696	-484	58	-141	24	-25	-13
Variación en las Reservas Monetarias Internacionales Netas (7)		-69	9	-79	-212	50	-51	38	18
Saldo RMI Netas (8)		74	65	145	356	306	357	319	301
(1) Preliminar.									
(2) Pronóstico marzo 2001.									
(3) Excluyendo Régimen de Zona Franca.									
(4) Incluye: sólo transferencias privadas.									
(5) Incluye desembolsos por renegociación y capitalización de intereses y pagos de atrasos de años anteriores, o sean pagos efectivos y contables por condonaciones de deudas.									
(6) Incluye exenciones y omisiones y capital no determinado.									
(7) (+) significa aumento.									
(8) Del Banco Central de Nicaragua, al 31 de diciembre de cada año.									

Metodología según la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI, Banco Central de Nicaragua.
Fuente: Con base en datos del Banco Central de Nicaragua y estimaciones propias.

NICARAGUA
SITUACION FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL
(En Millones de Córdoba)

CUADRO 7

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 1/	2001 2/
Ingresos Corrientes								
Tasa de Variación Anual	2408	3068	3612	4635	5886	6739	7382	8508
	15.5	22.8	17.7	28.3	27.0	14.5	9.5	15.3
Gastos Corrientes								
Tasa de Variación Anual	2649	2743	3281	3800	4711	5689	6600	8522
	16.1	3.6	19.6	15.8	25.6	19.2	16.0	29.1
Consumo								
Tasa de Variación Anual	1420	1351	1799	1746	2399	2963	3458	4415
	-0.2	-4.9	33.1	-2.9	37.4	23.5	16.7	27.7
Intereses								
Tasa de Variación Anual	643	571	496	899	1045	1149	1355	1378
	51.1	11.2	-13.1	81.2	16.3	9.9	17.9	1.7
Intereses Externos								
Tasa de Variación Anual	601	544	447	804	659	887.1	1037	843
	41.2	-9.5	-17.8	79.7	-18.0	34.6	15.7	-17.9
Intereses Internos								
Tasa de Variación Anual	42	27	49	95	386	262	398	535
		-35.2	82.1	94.1	307.7	-32.1	25.1	82.9
Transferencias								
Tasa de Variación Anual	386	822	986	1155	1327	1577	1787	2729
	35.3	40.1	20.0	17.2	14.8	18.9	13.3	52.7
Ingresos de Capital								
Tasa de Variación Anual	31	68	42	25	19	9	4	4
	-46.7	117.6	-36.2	-41.6	-21.1	-55.7	-58.1	11.9
Gastos de Capital								
Tasa de Variación Anual	1119	1653	1777	1925	2224	4673	5051	6303
	48.8	47.7	7.5	8.3	15.6	110.1	8.1	24.8
Gasto Total del Gobierno Central								
Tasa de Variación Anual	3768	4396	5037	5725	6995	10362	11651	14824
	24.2	16.7	15.0	13.2	22.2	48.1	12.4	27.2
Déficit (-) o Superávit (+) Primario								
	492	890	828	1734	2160	2199	2137	1363
Déficit (-) o Superávit (+) Corriente								
	-151	325	332	835	1115	1050	782	-14
Déficit (-) o Superávit (+) Global								
	-1238	-1260	-1403	-1065	-1090	-3614	-4265	-6313
Financiamiento Externo Neto								
	1391	1159	2001	1087	2355	2830	1994	3003
Financiamiento Interno Neto								
	-153	101	-598	-22	-1266	-1142	-698	-403
Déficit Global / PIB								
	10.1	8.8	8.7	5.7	5.0	13.8	14.1	18.5

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico marzo 2001.
Fuente: Con base en datos del Banco Central de Nicaragua, Asamblea Nacional de Nicaragua y estimaciones propias.

NICARAGUA									
SITUACION FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL									
(Como Porcentaje del PIB)									
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 1/	2001 2/	CUADRO 8
Ingresos Corrientes	20,3	21,5	22,3	24,9	26,9	25,8	24,3	24,9	
Gastos Corrientes	21,5	19,3	20,2	20,4	21,8	21,8	21,8	24,9	
Consumo	11,5	9,5	11,1	9,4	11,0	11,3	11,4	12,9	
Intereses	5,2	4,0	3,1	4,8	4,8	4,4	4,5	4,0	
Intereses Externos	4,9	3,8	2,8	4,3	3,0	3,4	3,4	2,5	
Intereses Internos	0,3	0,2	0,3	0,5	1,8	1,0	1,1	1,5	
Transferencias	4,8	5,8	6,1	6,2	6,1	6,0	5,9	8,0	
Ingresos de Capital	0,3	0,5	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	
Gastos de Capital	9,1	11,6	11,0	10,3	10,2	17,9	16,6	18,4	
Gasto Total del Gobierno Central	30,6	30,9	31,2	30,8	32,0	39,7	38,4	43,4	
Déficit (-) o Superávit (+) Primario	4,0	6,3	5,1	9,3	9,9	8,4	7,0	4,0	
Déficit (-) o Superávit (+) Corriente	-1,2	2,3	2,0	4,5	5,1	4,0	2,6	0,0	
Déficit (-) o Superávit (+) Global	-10,1	-8,8	-8,7	-5,7	-5,0	-13,8	-14,1	-18,5	
Financiamiento Externo Neto	11,3	8,1	12,3	5,8	10,8	10,8	6,6	8,8	
Financiamiento Interno Neto	-1,2	0,7	-3,7	-0,1	5,8	-4,4	-2,3	-1,2	
(1) Preliminar.									
(2) Pronóstico marzo 2001.									

Fuente: Con base en datos del Banco Central de Nicaragua, Asamblea Nacional de Nicaragua y estimaciones propias.

NICARAGUA									
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL									
(Millones de Córdobas)									
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 1/	2001 2/	CUADRO 9
Ingresos Corrientes	2498	3068	3612	4660	5906	6739	7382	8508	
Tasa de variación anual	15,5	22,8	17,7	29,0	26,7	14,1	9,5	15,3	
Ingresos Tributarios	2383	2933	3452	4393	5639	6484	7119	8195	
Tasa de variación anual	14,9	23,1	17,7	27,2	28,4	15,0	9,8	15,1	
Renta y Propiedad	263	401	511	680	814	976	1170	1430	
I.G.V.	354	409	520	703	931	1183	1405	1464	
Petróleo	514	574	668	859	1099	1340	1458	1574	
Otros	736	870	975	1092	1280	1070	1002	976	
Importaciones	516	679	779	1059	1514	1916	2085	2750	
Ingresos No Tributarios y de Capital	147	202	202	267	267	255	263	313	
Tasa de variación anual	-1,1	37,4	0,2	32,2	-0,1	-4,3	3	19	
(1) Preliminar.									
(2) Pronóstico marzo 2001.									
Fuente: Con base en datos del Banco Central de Nicaragua, Asamblea Nacional de Nicaragua y estimaciones propias.									

NICARAGUA									
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL									
(Como Porcentajes del PIB)									
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 1/	2001 2/	CUADRO 10
Ingresos Corrientes	20,3	21,5	22,3	25,1	27,0	25,8	24,3	24,9	
Ingresos Tributarios	19,4	20,6	21,3	23,6	25,8	24,8	23,5	24,0	
Renta	2,1	2,8	3,2	3,7	3,7	3,7	3,9	4,2	
I.G.V.	2,9	2,9	3,2	3,8	4,3	4,5	4,6	4,3	
Petróleo	4,2	4,0	4,1	4,6	5,0	5,1	4,8	4,6	
Otros	6,0	6,1	6,0	5,9	5,8	4,1	3,3	2,9	
Importaciones	4,2	4,8	4,8	5,7	6,9	7,3	6,9	8,0	
Ingresos No Tributarios y de Capital	1,2	1,4	1,2	1,4	1,2	1,0	0,9	0,9	
(1) Preliminar.									
(2) Pronóstico marzo 2001.									

Fuente: Con base en datos del Banco Central de Nicaragua, Asamblea Nacional de Nicaragua y estimaciones propias.

NICARAGUA

VARIABLES MONETARIAS Y CREDITICIAS

(Saldo al 31 de Diciembre en Millones de Córdobas)

CUADRO 11

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 1/	2001 2/
Líquidez Total (M3A)	4143	5608	7944	12184	15597	19298	20168	23164
Tasa de Variación Anual	94,5	35,3	41,7	53,4	28,0	23,7	4,5	14,9
Oferta Monetaria (M1A)	1220	1375	1746	2274	2664	3276	3420	3812
Tasa de Variación Anual	51,7	12,7	27,0	30,3	17,1	23,0	4,4	11,5
Numerario en Poder del Público	688	769	865	1096	1340	1735	1754	1824
Tasa de Variación Anual	35,2	11,7	12,4	26,8	22,2	29,5	1,1	4,0
Depósitos Monetarios	532	606	881	1177	1324	1541	1665	1988
Tasa de Variación Anual	80,2	14,0	45,4	33,6	12,5	16,4	8,1	19,4
Quasidinero	2923	4233	6198	9910	12930	16022	16748	19352
Tasa de Variación Anual	120,4	44,8	46,4	59,9	30,5	23,9	4,5	15,5
Moneda Nacional	1179	1446	1788	2762	3222	4110	3787	4210
Tasa de Variación Anual	210,3	22,7	23,7	54,5	16,7	27,6	-7,9	11,2
Moneda Extranjera	1745	2787	4410	7148	9711	11912	12961	15141
Tasa de Variación Anual	84,4	59,7	58,3	62,1	35,9	22,7	8,8	16,8
Crédito Interno Neto Total	26421	26132	21963	26978	31467	36875	36501	37637
Tasa de Variación Anual	10,0	-1,1	-16,0	22,8	16,6	17,2	-1,0	3,1
Sector Público No Financiero	22346	20973	17925	20355	21844	23414	24857	25061
Tasa de Variación Anual	6,6	-6,1	-17,9	18,2	7,3	7,2	6,2	0,8
Gobierno Central	22802	21495	17743	21069	22719	24522	25783	25999
Tasa de Variación Anual	7,6	-5,7	-17,5	18,7	7,8	7,9	5,1	0,8
Resto del Sector Público No Financiero	-456	-522	-518	-714	-875	-1108	-927	-937
Tasa de Variación Anual	-47,0	-14,5	0,6	-37,8	-22,6	-26,6	16,4	-1,2
Sector Privado 3/	4076	5159	4738	6623	9623	13461	11644	12576
Tasa de Variación Anual	33,6	26,6	-8,2	39,8	45,3	39,9	-13,5	8,0

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico marzo 2001.

(3) Incluye a INTERBANK y BANCAPÉ.

Fuente: Con base en datos del Banco Central de Nicaragua y estimaciones propias.



NICARAGUA		CUADRO 12								
INDICADORES DE PRECIOS Y DE SALARIOS		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 1/	2001 2/	
Índice de Precios al Consumidor (1994 = 100)										
Tasa de Variación Promedio		100	111	124	135	153	170	190	207	
Tasa de Variación Anual		7,8	10,9	11,6	9,2	13,0	11,2	11,6	9,3	
		12,4	11,1	12,1	7,3	18,5	7,2	9,9	10,0	
Salario Promedio (Córdobas)										
Nominal		1198	1358	1482	1617	1964	2280	2585	2831	
Tasa de Variación Anual		13,4	13,3	9,2	9,1	21,4	16,1	13,4	9,5	
Real (Córdobas de 1994)		1198	1224	1197	1196	1285	1341	1363	1366	
Tasa de Variación Anual		4,5	2,1	-2,2	-0,1	7,4	4,4	1,6	0,2	
Tipo de Cambio Oficial										
Promedio Anual		6,7229	7,5296	8,4355	9,4481	10,5818	11,8091	12,6843	13,4446	
Tasa de Variación Anual		9,8	12,0	12,0	12,0	12,0	11,6	7,4	6,0	
A Final de Año		7,1117	7,9651	8,9236	9,9945	11,1938	12,3183	13,0573	13,8408	
Tasa de Variación Anual		12,0	12,0	12,0	12,0	12,0	10,0	6,0	6,0	
Tasa de Interés Pasiva (3)										
A Final de Período		13,59	14,80	16,32	13,86	13,96	10,80	11,65	11,00	

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico marzo 2001.

(3) En moneda nacional a seis meses plazo, sin mantenimiento de valor.

Fuente: Con base en datos del Banco Central de Nicaragua y estimaciones propias.

NICARAGUA										CUADRO 13
INDICADORES DE POBLACION Y EMPLEO										
(En Miles de Personas)										
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 1/	2000 2/		
Población Total	4299	4427	4549	4674	4803	4936	5072	5205		
Población Económicamente Activa	1419	1478	1537	1598	1661	1729	1815,3	1900,4		
Tasa PEA	33,0	33,4	33,8	34,2	34,6	35,0	35,8	36,5		
Ocupados	1177	1228	1292	1370	1442	1544	1635	1704		
Tasa de Variación Anual	8,5	4,4	5,2	6,0	5,2	7,1	5,9	4,2		
Ocupados Plenos	1004	1054	1114	1175	1249	1332	1409	1465		
Tasa de Ocupación Plena	70,7	71,3	72,4	73,5	75,2	77,0	77,6	77,1		
Subempleo Equivalente	173	174	178	195	193	213	226	239		
Tasa de Subempleo Equivalente	12,2	11,8	11,6	12,2	11,6	12,3	12,4	12,6		
Subutilización Global	416	424	424	423	412	397	406	435		
Tasa de Subutilización Global	29,3	28,7	27,6	26,5	24,8	23,0	22,4	22,9		
Desempleo Abierto	243	250	245	228	220	185	180	196		
Tasa de Desempleo Abierto	17,1	16,9	16,0	14,3	13,2	10,7	9,9	10,3		
Variación Número Desempleados	-63	7	-5	-17	-9	-35	-4	16		
(1) Preliminar.										

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico marzo 2001.

Fuente: Con base en datos del Banco Central de Nicaragua y estimaciones propias.

NICARAGUA									
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA Y DONACIONES RECIBIDAS									
(Millones de Dólares)									
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 1/	2001 2/	CUADRO 14
Deuda Externa Total	11695	10248	6094	6001	6287	6499	6660	6785	
Deuda a Mediano Plazo	9441	8635	5186	4960	5226	5448	5395	5483	
Organismos Oficiales	6829	6702	3247	3067	3080	3029	2907	2920	
Organismos Multilaterales	1460	1556	1634	1632	1890	2170	2260	2353	
Banco Comercial	1061	322	272	231	244	242	219	205	
Proveedores y Otros	92	56	32	30	12	7	8	5	
Deuda a Corto Plazo	230	254	247	209	201	201	227	230	
Intereses Moratorios Acumulados	1954	1302	606	775	846	835	1023	1057	
Deuda Comercial y Privada	71	57	55	57	15	16	16	15	
Donaciones Recibidas (incluyendo condonaciones)	387	1683	4376	210	218	287	176	147	
(1) Preliminar.									
(2) Pronóstico marzo 2001.									

Fuente: Con base en datos del Banco Central de Nicaragua y estimaciones propias.

	1999			2000			2001		
	Programa	Programa	Programa	Programa	Programa	Programa	Programa	Programa	
	ESAP I/	ESAP II/	Observado	ESAP I/	ESAP II/	Observado	ESAP I/	ESAP II/	
(Millones de dólares)									
Variancia de RINA's del BCN	103	70	-6	38	120	77	76	45	
Salida de RINA's 4/	247	214	139	306	259	216	382	261	
Desembolsos de Divisas Líquidas Oficiales	199	224	136	60	191	139	70	187	
Préstamos	168	192	126	30	126	74	40	95	
Donaciones	30	32	8	30	64	65	30	20	
Pago Servicio Deuda Externa "Priorizada"	209	220	212	222	173	169	236	172	
Mora en el Pago de Deuda Externa "Priorizada"	0	0	0	0	0	0	0	0	
(Millones de Córdoba)									
Crédito Neto del BCN al PRIP	1 603	-1 722	-941	-999	-1 657	-1 013	-1 247	-932	
Crédito Neto del BCN al BPRP	-490	-117	52	-315	-179	-219	-347	-219	
Pérdidas Operativas del BCN	484	476	673	329	444	439	189	461	
Concesión de Beca de CBRT's	617	573	607	0	0	0	0	0	
Variancia del Bursómetro	87	122	243	79	150	292	78	150	
Tasa de Inflación Ajustada (por Clientes)	8.0%	10.0%	18.5%	6.5%	10.0%	7.2%	5.0%	8.0%	
(Porcentajes del PIB)									
Sector Público									
Ingresos Corrientes	33.4	35.6	35.9	33.6	33.6	35.4	30.4	30.6	
Gasto Corriente 4/	26.8	27.3	27.3	24.9	27.2	28.3	20.8	25.4	
Aborro del Sector Público No Financiero	6.5	7.2	8.6	8.7	6.4	7.1	8.7	7.9	
Deficit Operacional del Banco Central	-2.2	-2.2	-1.3	-1.3	-1.6	-1.7	-0.7	-1.4	
Aborro del Sector Público Consolidado	4.3	5.0	5.6	7.4	4.8	5.4	8.0	5.8	
Gasto de Capital	13.3	12.8	12.8	12.5	16.8	14.2	12	16.1	
Deficit (Antes de Donaciones Externas)	-9.0	-7.8	-7.1	-5.1	-10.6	-15.7	-3.8	-10.2	
Donaciones	5.1	4.9	3.7	4.6	8.0	8.7	5.0	4.7	
Deficit (Después de Donaciones Externas)	-3.9	-2.8	-3.4	-0.5	-2.6	-7.0	1.2	-5.6	
Financiamiento Externo Neto	11.0	10.1	7.6	3.5	12.4	10.8	3.4	8.2	
Financiamiento Interno Neto	-7.1	7.2	-4.2	-0.6	-6.8	-3.8	-5.3	-2.7	
del cual, Banco Central de Nicaragua	-6.3	-3.7	-1.2	-2.6	-6.1	-3.9	-4.5	-1.5	
Ingresos Menos de Privatización							0.0	0.0	
Gobierno Central									
Ingresos Corrientes	26.0	26.8	26.2	25.3	24.8	25.8	23.2	24.2	
Gasto Corriente 4/	20.6	22.2	21.1	19.0	21.1	21.8	18.5	19.3	
Aborro	5.4	4.6	5.1	6.4	3.9	4.0	6.7	5.0	
Ingresos de Capital	0.2	0.0	0.1	0.2	0.1	0.03	0.2	0.1	
Gasto de Capital	9.0	8.9	10.3	7.9	13.7	17.9	7.4	12.7	
Deficit (Antes de Donaciones Externas)	-3.4	-4.3	-5.0	-1.3	-9.8	-13.9	-0.4	-7.6	
Donaciones	4.2	3.9	3.0	3.0	6.6	7.4	3.7	3.7	
Deficit (Después de Donaciones Externas)	0.7	-0.3	-2.0	1.9	3.2	6.5	3.3	3.9	
Financiamiento Externo Neto	8.1	8.6	7.5	2.0	9.1	10.8	1.2	7.1	
Financiamiento Interno Neto	-8.8	-8.3	-5.4	-3.9	-6.0	-4.4	-4.5	-3.2	
Ingresos por Privatización							0.0	0.0	
Gastos Sociales	11.2	11.6	11.6	11.3	15.2	17.6	15.2	15.2	
del cual Salud y Educación	9.0	8.8	8.8	9.0	11.5	11.9	11.4	11.9	
Gastos Militares	2.7	2.8	2.8	2.3	2.6	2.8	2.4	2.4	

(1) Acorde al 18 de marzo de 1998.

(2) Desde el 1 de julio de 1998.

(3) Desde el 1 de julio de 1998.

(4) Desde el 1 de julio de 2000. No incluye arrendamiento de terrenos de explotación para explotación de los recursos naturales.

(5) Desde el 1 de julio de 2000. Incluye el pago de la deuda externa.

(6) Incluye el pago de la deuda externa.

(7) Incluye el pago de la deuda externa.

(8) Incluye el pago de la deuda externa.

(9) Incluye el pago de la deuda externa.

(10) Incluye el pago de la deuda externa.

(11) Incluye el pago de la deuda externa.

(12) Incluye el pago de la deuda externa.

(13) Incluye el pago de la deuda externa.

(14) Incluye el pago de la deuda externa.

(15) Incluye el pago de la deuda externa.

(16) Incluye el pago de la deuda externa.

(17) Incluye el pago de la deuda externa.

(18) Incluye el pago de la deuda externa.

(19) Incluye el pago de la deuda externa.

(20) Incluye el pago de la deuda externa.

(21) Incluye el pago de la deuda externa.

(22) Incluye el pago de la deuda externa.

(23) Incluye el pago de la deuda externa.

(24) Incluye el pago de la deuda externa.

(25) Incluye el pago de la deuda externa.

6. GLOSARIO

AFP:	Administradora de Fondo de Pensiones
Bamer:	Banco Mercantil
Bancentro:	Banco de Crédito Centroamericano
BANCAFÉ:	Banco del Café
Banic:	Banco Nicaragüense de Industria y Comercio
BANPRO:	Banco de la Producción
BCN:	Banco Central de Nicaragua
BDF:	Banco de Finanzas
BM:	Banco Mundial
BOMEX:	Bono(s) en Moneda Extranjera
CENI:	Certificado(s) Negociable(s) de Inversión
CIF:	Coast Insurance and Freight
ENEL:	Empresa Nicaragüense de Electricidad
ENTEL:	Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones
ESAF:	Enhanced Structural Adjustment Facility (Servicio Reforzado de Ajuste Estructural -SRAE-)
FMI:	Fondo Monetario Internacional
FOB:	Free on Board (Libre a Bordo - LAB-)
G7:	Grupo de Países Industrializados (Canadá, Estados Unidos, Gran Bretaña, Francia, Alemania, Japón e Italia)
HIPC:	Heavily Indebted Poor Countries (Iniciativa de "Países Pobres Altamente Endeudados" -IPPAE-)
INTERBANK:	Banco Intercontinental
M1:	Dinero o Medio Circulante
M2:	Liquidez en Moneda Nacional
M3:	Liquidez Global (incluye depósitos en moneda extranjera)
PIB:	Producto Interno Bruto
PRGF:	Poverty Reduction and Growth Facility (Servicio de Crecimiento y de Reducción de la Pobreza -SCR-)
RIB:	Reservas Internacionales Brutas
RIN:	Reservas Internacionales Netas
RINA:	Reservas Internacionales Netas Ajustadas
RINO:	Reservas Internacionales Netas Oficiales
SPNF:	Sector Público No Fomentado
TEI:	Título(s) Especial(es) de Inversión