

NICARAGUA

La evolución de la economía en 2002 y su perfil en 2003

Néstor Avendaño



C 02 - 02048

**FRIEDRICH
EBERT 
STIFTUNG**

Fundación Friedrich Ebert de Nicaragua
Director: Dr. Kurt - Peter Schütt
Managua, del Hospital Militar I c. Norte

Apdo. Postal 2050
Teléfonos: 00 505 2668505-06
Fax: 00 505 2668508

Correo electrónico: schuett@fesnica.org.ni / olivas@fesnica.org.ni

Web-Site: www.fesnica.org.ni

Impreso en Litografía El Renacimiento, 500 Ejemplares.

Primera Edición
Septiembre de 2002.

© Fundación Friedrich Ebert / Néstor Avendaño, Managua, Nicaragua
Reservados los derechos conforme la ley.
Esta publicación no puede ser reproducida
sin el permiso previo de la Fundación Friedrich Ebert.

Diseño de Portada:
Roberto Zúñiga

Coordinación editorial: Lic. Ondina Olivas Paz.

NICARAGUA

La evolución de la economía en 2002 y su perfil en 2003

Néstor Avendaño



C 02 - 02048

INDICE

I.	ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL.....	3
1.1	CRECIMIENTO ECONÓMICO	4
1.2	COMERCIO EXTERIOR.....	5
1.3	PETRÓLEO: EL 'ORO NEGRO' MENOS VOLÁTIL PERO EN ASCENSO.....	6
1.4	CAFÉ: PRECIO EN CAÍDA AGRAVA PROBLEMA SOCIOECONÓMICO.....	6
1.5	TASAS DE INTERÉS CONGELADAS E INFLACIÓN EN NIVELES NORMALES.....	8
1.6	TIPO DE CAMBIO: LA VISIÓN DE FONDO Y LA SORPRESA DE AHORA.....	9
1.7	CONCLUSIONES FINALES	10
II.	EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA DE NICARAGUA EN 2002.....	10
2.1	ASPECTOS GENERALES DE LA ECONOMÍA EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2002.....	10
2.2	ALTO RIESGO DE MANTENIMIENTO DE LA RECESIÓN ECONÓMICA	11
2.3	CONTRACCIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR Y MENOR AYUDA INTERNACIONAL.....	13
2.4	REDUCCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA MEJORÓ LA AÚN FRÁGIL SITUACIÓN FISCAL.....	15
2.5	FÉRREA POLÍTICA MONETARIA RESTRICTIVA Y FRÁGILES RESERVAS INTERNACIONALES.....	17
2.6	QUIETUD INFLACIONARIA Y MACROPRECIOS ESTABLES	20
2.2	REVISIÓN DEL PRONÓSTICO ECONÓMICO PARA 2002	22
2.2.1	Aspectos generales	22
2.2.2	La demanda interna cae más que la producción.....	23
2.2.3	Ralentización del sector externo.....	23
2.2.4	Una mayor carga tributaria en un escenario de recesión económica.....	25
2.2.5	Política monetaria "atada" a la falta de recursos externos líquidos.....	27
2.2.6	Inflación estable, se mantiene el ritmo de la devaluación, bajan poco las tasas de interés y se mejoró el salario.....	28
2.2.7	Las reformas que se previeron para 2002.....	29
III.	PERFIL ECONÓMICO PARA 2003.....	30
IV.	ANEXO ESTADISTICO	33

I. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La situación internacional, y en particular de los Estados Unidos de América, indica un segundo semestre en condiciones de lenta recuperación. Aparece el año 2002 como previo a un 2003 de claro crecimiento internacional. El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe de Perspectivas Económicas Mundiales de abril de 2002, realizó una revisión al alza sobre la economía norteamericana en 2002 y prevé un crecimiento de 2.3%, cuando hace menos de 5 meses era de 0.7%; incluso otras fuentes, tales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), The Economist, Consensus Forecasts, son más optimistas.

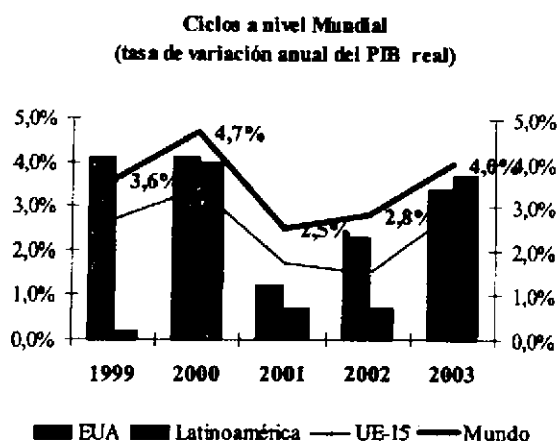
No obstante las tasas de crecimiento económico de Estados Unidos de 5.6% en el primer trimestre y 1.1% en el segundo trimestre de este año, las principales *condicionantes* de la mayor o menor fortaleza del crecimiento económico mundial y los principales *riesgos* de un adecuado comportamiento económico en el corto plazo son los siguientes:

- Después del 11-S o efecto 911, se precipitó una política monetaria inédita de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), junto a una política fiscal que ha sido marcadamente expansiva. Todo este proceso de política económica no es sostenible en el largo plazo. Además, a finales del primer semestre de este año, en Estados Unidos se observó una tasa de desempleo de 5.9%.
- Permanece la atonía de actividad en Alemania y gran parte de la Unión Europea. Intereses varios, no del todo homogéneos, impiden la reactivación europea. El PIB de los Doce creció apenas 0.3% en el primer trimestre de este año con respecto al mismo período de 2001 y la tasa de desempleo subió a 8.4%, la más alta desde abril de 2000.
- Los mercados en Latinoamérica, sin un amplio contagio financiero argentino, están afectados en su actividad exportadora por la reducción de compras del socio comercial y la sensación de riesgo.
- Entre los riesgos de la evolución futura, se perciben (i) el alto endeudamiento externo de Estados Unidos, que frenará al consumo como motor de crecimiento y necesitará un fortalecimiento del ahorro interno; (ii) el gasto público, permitido por el Senado estadounidense en septiembre pasado, generó un desequilibrio fiscal de US\$165,000 millones en el año fiscal que concluye en septiembre, el cual se une al desequilibrio externo por el amplio déficit de la balanza en cuenta corriente; (iii) la aparente sobrevaloración del dólar estadounidense y la infravaloración del euro; (iv) si el yen se fortalece y la economía estadounidense se desacelera, el proceso del impulso de las exportaciones japonesas se detendrá; (v) la reducción en las cotizaciones bursátiles, que afecta

la situación patrimonial de los inversionistas en la Bolsa y en los mercados financieros, lo cual influye en la confianza de los consumidores, sobre todo en Estados Unidos más que en la Unión Europea; (vi) la volatilidad en el precio del crudo, principalmente por un posible ataque de Estados Unidos a Irak; y (vii) la inversión en nuevas tecnologías se encuentra en stand-by.

1.1 Crecimiento económico

Después de este *mapa de condicionantes y riesgos* corresponde la pregunta de ¿qué tipo de recuperación económica se está dando?, ¿qué tipo de recuperación nos espera?. Pues bien, lo anterior apunta a una recuperación a escala mundial lenta en 2002, más o menos intensa según las zonas, mucho más palpable en 2003 con crecimientos en muchos países superiores al 1% y con una sola cabeza direccional como locomotora que es Estados Unidos mientras la Unión Europea sigue su proceso de maduración y ampliación, y en Asia destaca la economía de China. De cumplirse las expectativas, el año 2002 será un 'valle' entre dos picos de crecimiento que serían 2000 y 2003.



El comportamiento de conjunto de la Unión Europea es inferior al de la economía norteamericana, y mantendrá su diferencial negativo durante 2002 y 2003. Si bien, como avance positivo sobre todo de cara a exportadores del área centroamericana, es importante mencionar los países del área euro que presentan muy buenas perspectivas: Alemania, Holanda, Italia, Francia y Bélgica.

Japón, junto a Argentina, se llevan todas las miradas de asombro a un lado y otro del mapa mundial. Japón llegó a una nueva recesión, -0.5% en 2001 y su economía creció 1.4% en el primer trimestre de 2002, la deflación permanece, y la caída de 3.2% de las inversiones empresariales y la tasa de desempleo de 5.4% en junio van de la mano; el gobierno trata de reestructurar el sector bancario y restaurar la credibilidad mediante una consolidación fiscal que permita algo de confianza para el consumo de los hogares.

El caso de Argentina y México 1995 o Brasil 1999 en variaciones de crecimiento no tienen parecido a la depresión crítica que vive Argentina en 2002. Con una tasa de desempleo de 22% y una pérdida del 75% del valor del peso frente al dólar, su producción caerá entre 10% y 15% este año. Aunque no se duda de su potencial de crecimiento, éste se retrasa por tiempo indefinido ante la profunda crisis de confianza. Se trata de una situación gestada por años que no tiene una solución rápida, no hay milagros, se vuelve a la ortodoxia, se impone un plan con el FMI, se requiere financiamiento externo, se necesita el regreso de la confianza del consumidor, productor e inversionista y mucha dosis de ingenio y honestidad por los hacedores de política

para no agudizar o retrasar la lenta evolución. La solución, parece, pasará por cambios estructurales en el ámbito doméstico previos a cualquier ayuda de la comunidad internacional.

Aunque el efecto “tango” parece no contagiar a Brasil y México¹, en este año las cosas no van viento en popa sino más bien contra la proa. A finales de mayo y julio se conocía que la tasa interanual del primer trimestre para México fue -2% y de +2% para el segundo trimestre, lo cual posiblemente implicará una reducción en el pronóstico actual del gobierno que es de 1.7% para este año.

Brasil volvió a los brazos del FMI, con el mayor rescate financiero de US\$30,000 millones a ser desembolsado en 2002-2003, para disipar el temor a la falta de pago de la deuda.

En el año 2003 el crecimiento del G-7 sería muy positivo, en el caso norteamericano estaría impulsado por la nueva inversión y el comercio exterior, lógico desde el punto de vista de las fases de la recuperación cíclica. Dentro del G-7, pero en el continente europeo, Alemania podría crecer según la OCDE al 2.5%, lo que la situaría como la economía desarrollada con mayor diferencial de crecimiento respecto al año previo, sus puntales de crecimiento aparecen en todos los agregados (inversión, consumo, sector

exterior). El caso japonés, arrastrará un año más una inversión negativa, pero el consumo y aún más el comercio repuntan, éste último influido en gran medida por la conversión del tipo de cambio nominal del yen respecto a otras monedas.

1.2 Comercio exterior

En 2001, tres fueron los factores que contrajeron al comercio mundial: (i) “*el pinchazo de la burbuja tecnológica*”, con un impacto dramático en los países dependientes de exportaciones de productos de alta tecnología, al caer 29% las ventas mundiales de semiconductores; (ii) “*la debilidad de la actividad económica en Europa Occidental*”, causada por factores domésticos y que no debería atribuirse a la debilidad de Estados Unidos, porque, de hecho, las exportaciones estadounidenses a Europa Occidental disminuyeron más que las importaciones desde esa zona; y (iii) “*los acontecimientos del 11 de septiembre*”, cuyos efectos se notaron más sobre el turismo en los países del Caribe.

Después de tres trimestres de una caída acelerada del comercio exterior de los 30 países de la OCDE, el valor del comercio mundial se estabilizó en el primer trimestre de 2002. Estados Unidos fue uno de los países que más resintió esta situación, al reducirse sus exportaciones en 12.0% mientras que sus importaciones caían 4.3%. Un peor comportamiento tuvieron las dos principales economías europeas: en Alemania, las exportaciones cayeron 3.4% y las importaciones, 9.5%; en Francia, las exportaciones se contrajeron 1.5% y las importaciones, 11.7%.

En su conjunto, el volumen de comercio

¹ Estas tres economías representan el 73.0% del producto interno bruto de Latinoamérica (32.2% 26.2%, 14.6%, respectivamente Brasil, México, Argentina) según FMI con pesos constantes del año 2000. En cuanto a la aportación al crecimiento de la región en 2002, las dos primeras alcanzarán conjuntamente el 1.2% (0.8% y 0.4% respectivamente) frente al -1.8% de la economía argentina, por lo que en términos globales su efecto será negativo al crecimiento total de la región. En 2003, se invierte el signo, este será **positivo en el 2.5% entre las tres.**

de la economía del Grupo de los 7 también se contrajo: las exportaciones cayeron 2.3% y las importaciones, 3.7%. En Latinoamérica, las importaciones se mantuvieron estables y las exportaciones aumentaron casi 3%: frente al aumento de 9% de Brasil, las ventas de México se

mantuvieron estables y en Argentina se contrajeron 20% en valor.

Fuente: FMI. World Economic Outlook.

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003

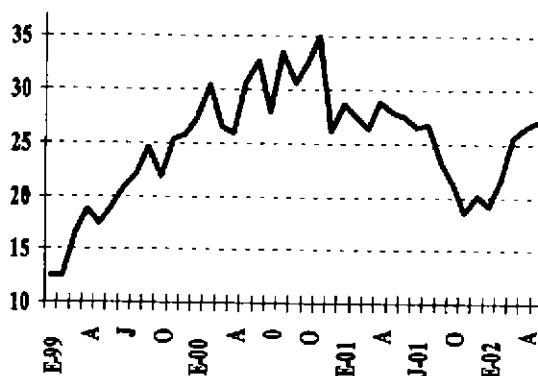
Con base en el cuadro anterior, el FMI pronostica un 2002 en el ámbito mundial más positivo (cuatro décimas más que en diciembre) y es optimista con el volumen comercial en 2003.

1.3 Petróleo: el 'oro negro' menos volátil pero en ascenso

En relación con el precio del petróleo, la hipótesis de partida del FMI en abril de 2002 es de un barril a US\$23 en promedio durante 2002 y a US\$22 en 2003. Dado que a finales de junio el barril de Brent se cotizaba a US\$25.25 y el crudo West Texas a US\$26.42, podría darse el riesgo de un precio hasta US\$5 por barril más elevado por la tensión que se mantiene ante un posible ataque a Irak, el conflicto palestino-israelí y el descenso de los inventarios de crudo almacenados.

El impacto de una alza de US\$5 por barril de crudo, si es permanente, ha sido simulado por los técnicos del FMI en la siguiente forma: reduciría en tres décimas de punto el crecimiento del mundo y del conjunto de países desarrollados; en cuatro décimas el de Estados Unidos, la Zona del Euro y Asia; en dos décimas, Japón; y en una décima, Latinoamérica, Europa emergente y África.

Precio del barril de Petróleo
en US\$



1.4 Café: precio en caída agrava problema socioeconómico

En otro orden, y según el Informe Comercio y Desarrollo 2002 de la

Confederación de Naciones Unidas para el Comercio y Desarrollo (UNCTAD), el precio de las materias primas se ha dejado sentir especialmente en Latinoamérica. El petróleo, aunque éste ya está en ascenso y su problemática es diferente a la del café, producto clave de algunos países del área centroamericana.

En el caso de los bajos precios del café con fuerte impacto en Brasil, Colombia y Centroamérica, ha hecho énfasis en una mayor desaceleración económica, la

informe confirma un -20% para el café y el té, un +22,7% para el cacao, un -31,2% para el níquel, y también el descenso del

necesidad de financiamiento externo y el agravamiento de la problemática social.

El impacto para los países de Centro América se sustenta por el peso específico de la caficultura en el PIB: 1.3% en Costa Rica; 2.5% en El Salvador; 4.2% en Guatemala; 7.2% en Nicaragua y 8.2% en Honduras.

Recuadro 1. "Centroamérica: El impacto de la caída de los precios del café" es un estudio exhaustivo e integral, en el cual aparecen diagnóstico, acciones y propuestas para las perspectivas del sector cafetalero centroamericano con detalle para cada uno de los cinco países de la región. Ha sido realizado por CEPAL subsede en México www.cepal.org en abril de 2002.

El documento permite valorar adecuadamente la evolución de los precios del café y concluir con su más que probable escasa recuperación o al menos de forma significativa en los próximos tres años. Para esta conclusión, se considera la magnitud de la producción (10 millones de sacos de 60 Kg), el volumen de exportaciones (88.7 millones de sacos) y el stock en los países importadores (25.5 millones de sacos, "casi tres veces más que el nivel deseable para obtener un precio remunerativo"). Esta sobreoferta aumentó el nivel de existencias en los últimos cuatro años y originó el desplome de los precios promovido por la reciente entrada de nuevos productores, donde destaca Vietnam.

Este fenómeno ha ocasionado pérdidas de ingresos por US\$713 millones aproximadamente si se comparan con las exportaciones de café del periodo 94-98 y equivale al 1.2% del PIB regional en 2001.

Las pérdidas operacionales ante unos costos mínimos de operación de entre 60-86 dólares por quintal, se estiman en US\$385 millones, que equivalen al 0.6% del PIB de la región.

CEPAL estima de forma conservadora la no-percepción de US\$140 millones en salarios por dejarse de contratar jornaleros del café para el año 2001, unos 170,000 empleos permanentes en la región si se considera un empleo igual a 250 jornales/año.

Un panorama nada halagüeño si se tiene en cuenta la severa sequía que azotó también al campo en el resto de las categorías de granos y alimentos.

Los cafetaleros centroamericanos produjeron 16.2 millones de quintales que les sitúa como el tercer productor de café a escala mundial según cifras de 2001, delante están Vietnam y Brasil con 19.8 y 39.0 millones de quintales. Colombia aparece en el cuarto lugar con 15.4 millones de quintales y México con 7.3 millones de quintales disputa el quinto puesto a Indonesia y Côte d'Ivoire.

En cuanto a rendimientos (quintales por hectárea) el ranking es: primero, Vietnam con 48.5; segundo, India con 21.4; seguido en tercer lugar por Etiopía con 20.1; Centro América en cuarto lugar con 18.1; y en quinto lugar muy próximos Brasil y Colombia. Todos ellos por encima del promedio de rendimientos que es de alrededor de 14 quintales por hectárea.

Fede Errata (Ver. Pág. 7)

1.4 Café: precio en caída agrava problema socioeconómico

En otro orden, y según el Informe Comercio y Desarrollo 2002 de la Confederación de Naciones Unidas para el Comercio y Desarrollo (UNCTAD), el precio de las materias primas se ha dejado sentir especialmente en Latinoamérica. El informe confirma un -20% para el café y el té, un +22,7% para el cacao, un -31,2% para el níquel, y también el descenso del informe confirma -20% para el café y el té, un +22,7% para el cacao, un -31,2% para el níquel, y también el descenso del petróleo, aunque éste ya está en ascenso y su problemática es diferente a la del café, producto clave de algunos países del área centroamericana.

En el caso de los bajos precios del café con fuerte impacto en Brasil, Colombia y Centroamérica, ha hecho énfasis en una mayor desaceleración económica, la necesidad de financiamiento externo y el agravamiento de la problemática social

El impacto para los países de Centro América se sustenta por el peso específico de la caficultura en el PIB: 1.3% en Costa Rica; 2.5% en El Salvador; 4.2% en Guatemala; 7.2% en Nicaragua y 8.2% en Honduras.

1.5 Tasas de interés congeladas e inflación en niveles normales

Las tasas de interés parecen condicionar bastante las decisiones de las autoridades monetarias y velar más por el objetivo o referencia (según el caso) de los precios. Actualmente el tipo de intervención de Estados Unidos, la Unión Europea, Reino Unido, y Japón son de 1.75%, 3.25%, 4.00% y 0.10% respectivamente. La tasa LIBOR muestra un nivel promedio de 2.8% en 2002.

El dato del nivel de precios previsto, según el FMI, para Estados Unidos es de 1.7% y de 2.4% para la Unión Europea en 2002. Posiblemente, los agentes económicos recurran a buscar las mejores ofertas y precios más competitivos, provocando una autorregulación del nivel de precios en esta fase de recuperación con ciertas dificultades o menos alegrías en la demanda de consumo privado.

Aquí es donde surgen las voces y el debate entre los que ven el vaso medio lleno o medio vacío en el entorno europeo y piden al Banco Central Europeo que suba las tasas de interés o que las mantenga estabilizadas por más tiempo.

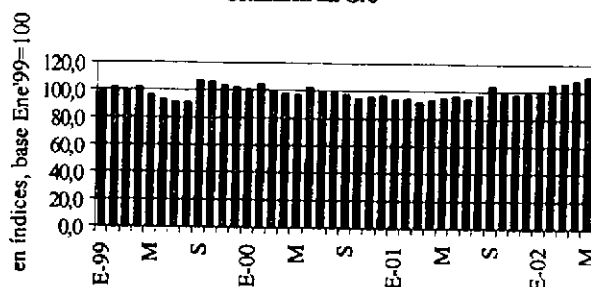
No parece probable un incremento agresivo de las mismas, sobre todo por los niveles moderados de oferta monetaria y el nivel de endeudamiento de las familias estadounidenses y europeas, que animadas por las bajas tasas de interés y ampliación de los plazos de financiamiento han incrementado su exposición al riesgo de morosidad en fases alcistas de tasas de interés con el consiguiente efecto en la actividad económica y el sistema bancario.

La recuperación de las bolsas no se ha

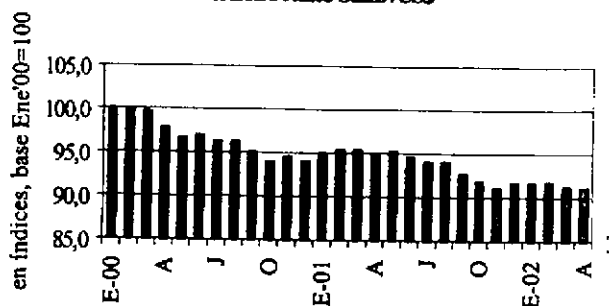
producido con la claridad esperada después del comienzo del cuarto trimestre de 2001 y ha resultado decepcionante para muchos inversionistas, especialmente después de los multimillonarios fraudes contables han provocado grandes pérdidas en la Bolsa de Estados Unidos.

El mercado de la deuda y deuda soberana gana adeptos, se observa un perfil más conservador en términos generales, como es lógico por la cautela inversionista en estos casos. Y ganan también enteros las opciones de otros activos, como *bienes raíces* y *el oro* (para no tener que conformarse con bajas tasas de interés en los depósitos tradicionales) o *el franco suizo* como moneda refugio.

Cotización del Oro



Conversión Franco Suizo /US\$



En cuanto a los flujos de capitales,

vendrán determinados por las tasas de interés reales y las percepciones del *modus operandi* del Banco de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo. A priori, la Reserva Federal ha sabido llegar a la mentalidad inversionista de forma más clara y convincente, mientras la evolución nominal de las tasas de interés tiende a encontrarse en el 2003, según el FMI, en torno al 4.5%.

El aumento del riesgo de las inversiones en Latinoamérica ha hecho caer un 73% los flujos de capital extranjero en el subcontinente. Las causas de la caída del flujo de capital extranjero desde US\$6,000 millones promedio mensual en 2001 a US\$1,600 millones promedio mensual a junio de 2002, son: (i) el fuerte aumento del riesgo, que es de 1,070 puntos; (ii) la caída de 10% de los mercados; (iii) el aumento de las tasas de interés de largo plazo; (iv) la fuga de capitales, que en el caso de Brasil fue de US\$1,200 millones solo en julio; y (v) la incertidumbre política por las elecciones en Brasil (septiembre), Argentina (marzo de 2003) y en Colombia (relevo en el gobierno que se llevó a cabo en la primera semana de agosto).

1.6 Tipo de cambio: la visión de fondo y la sorpresa de ahora

Se ha considerado la paridad €/US\$1.00 en el mediano plazo, con base en las diferentes decisiones monetarias de los Estados Unidos frente a la Unión Europea. Las recientes subidas de la moneda única europea, el euro, son variadas y más por la desaparición del círculo virtuoso² de los Estados Unidos

en la década de los noventa que de planteamientos meritorios de los doce estados de la euro zona.

Se percibe un enfoque del Banco Central Europeo a mediano plazo sin forzar la paridad pero sin perderla, muy apoyado por el alto déficit en cuenta corriente de la balanza exterior de los Estados Unidos (4% del PIB en 2001 y próximo al 5.0% del PIB en 2002), que puede buscar un dólar menos fuerte para favorecer las exportaciones (la recuperación económica por ende) y disminuir su brecha.

Después de la burbuja bursátil, otros elementos que se unen al anterior para llevar al euro a una cotización de US\$0.94 y US\$0.98 podría ser la falta de confianza en la infraestructura del mercado de capitales estadounidense, tras los escándalos financieros y los temores a nuevos ataques terroristas.

El FMI consideró, en sus premisas del pronóstico de abril 2002, un tipo de cambio USDólar/Euro por debajo de 0.90 (en concreto 0.87 y 0.88 en 2002 y 2003) y una conversión USDólar/Yen alrededor de 130 (en concreto 131.2 y 129.9 en 2002 y 2003).

No obstante, en tareas de planificación y dirección estratégica se debe actuar con la equivalencia media anual de 95 centavos de dólar por un euro, como máximo, y realizar tácticas compradoras o vendedoras de los agentes comerciales en momentos adecuados que busquen beneficios adicionales a los de su actividad productiva.

² Aumentos de productividad, alto crecimiento, superávit presupuestario, elevado empleo, bajas tasas de interés, la fiebre bursátil y entradas de

capitales, entre otros rasgos que definieron su patrón de crecimiento.

Conclusiones finales

- El bienio 2001-2002 será un 'valle' económico y comercial y 2003 consolidará la fase de recuperación iniciada en 2002. El comercio mundial crece al 2.5% en 2002 y alcanzará el 6% en 2003.
- Estados Unidos tiende a crecer económicamente 2.5% y 3.5% en 2002 y 2003 respectivamente, y la economía mundial lo hará en 2.9% y 4.1% para los mismos años, según el FMI.
- El crecimiento económico en la Zona del Euro presenta un rezago que a veces llega a 6 meses respecto la evolución norteamericana, y se estima, según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo (OCDE), en los niveles de 1.3% en 2002 y 2.9% en 2003.
- La tasa de crecimiento económico de América Latina tiende a caer 0.8%, lastrado por la crisis argentina, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).
- La evolución trimestral en Estados Unidos cambió su tendencia en el segundo trimestre de 2002, los riesgos están equilibrados entre una recesión y una aceleración de la inflación, y las incertidumbres se han visto intensificadas por las preocupaciones sobre las prácticas corporativas fraudulentas, la caída de los índices de los mercados y los temores de nuevos ataques

terroristas.

- El impacto de la caída de los precios del café llegó y afecta en un mal momento a Centro América.
- El precio del petróleo nuevamente en la banda de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), de US\$21 a US\$29 por barril, puede retrasar las expectativas de crecimiento económico mundial.
- Las tasas de interés tenderán a subir moderadamente en el corto plazo. No hay despegue bursátil y se sigue imponiendo la seguridad en depósitos, bienes raíces, el oro y franco suizo.
- El valor promedio anual del US\$/Euro oscilará alrededor de 0.95 de dólar por 1 euro y difícilmente se estabilizará en ese nivel, aunque esto no es un objetivo de corto plazo.

II. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA DE NICARAGUA EN 2002

2.1 Aspectos generales de la economía en el primer semestre de 2002

La economía de Nicaragua en el primer semestre de 2002 ha enfrentado una serie de problemas que impiden el normal desenvolvimiento de su mercado. La producción se ha contraído, la inversión pública ha caído y la inversión privada no se dinamiza, el volumen de las

exportaciones se ha estancado, el consumo de las familias se deteriora por la falta de generación de ingresos y el creciente desempleo, y el volumen de las importaciones es menor al haber concluido el programa de reconstrucción nacional a raíz del Huracán Mitch en diciembre de 2001. Técnicamente, el país ya entró en recesión económica al registrarse dos trimestres, enero-marzo y abril-junio de 2002, con caídas consecutivas de la actividad económica.

En cierta medida, la incertidumbre entre los agentes económicos se ha profundizado por el “desgaste” político en la lucha contra la corrupción. Los desaciertos en el manejo político y la pomposidad de las denuncias en la muy importante tarea de castigar y no tolerar la corrupción, no sólo en el sector público sino también en el sector privado, han desnudado la debilidad de nuestro sistema, al no tomarse medidas rápidas para restablecer el orden y castigar a quienes transgredieron las leyes.

Con una menor ayuda internacional por la falta de un acuerdo económico trienal con el Fondo Monetario Internacional, el gobierno se esforzó en lograr un ahorro positivo y un menor déficit fiscal en el primer semestre del año, simultáneamente con una severa restricción de la política monetaria que no desembocó en un significativo aumento de las reservas internacionales oficiales por el creciente servicio de la deuda pública interna.

La quietud inflacionaria resultante la aplicación de esta política no puede ser considerada como un éxito económico, debido a que la demanda interna, consumo e inversión, ha caído más que la producción de bienes y servicios. Las tasa de interés bajaron discreta y levemente, a

pesar de la pronunciada reducción del rendimiento de las inversiones financieras en la adquisición de títulos valores emitidos por la banca central, por lo cual no se ha observado ninguna presión por demanda de crédito en el sistema bancario.

2.2 Alto riesgo de mantenimiento de la recesión económica

La desaceleración del crecimiento de la producción, que se inició desde el primer trimestre de 2000, ha persistido y se ha profundizado en el primer semestre de 2002, según el comportamiento del Índice de Actividad Económica Mensual (IMAE) elaborado por el Banco Central de Nicaragua.

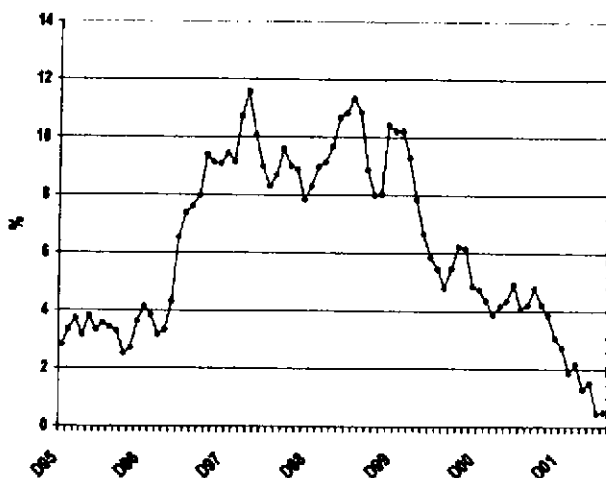
En términos promedio anual, a junio de 2002, el nivel de la producción de bienes y servicios mostró un crecimiento de 0.5%, mientras que al mismo mes del año pasado dicho crecimiento fue de 4.1%. El crecimiento económico medio anual observado a finales del primer semestre de este año se explica principalmente con el comportamiento de las siguientes actividades económicas:

- No obstante el área sembrada de 489,000 manzanas de granos básicos, que explica el aumento de 16% del área total sembrada a junio de este año respecto al área sembrada a junio de 2001, la actividad agrícola ha caído 4.2% debido a la menor producción de bienes para la exportación por la caída de los precios internacionales del café, azúcar, ajonjolí y maní, así como por los problemas de financiamiento que enfrentan la mayor parte de los

cultivos.

- La actividad pecuaria muestra una reducción de 0.2% como resultado de una menor matanza de ganado vacuno y de aves, y la caída de las exportaciones de ganado en pie al haberse cumplido en mayo la cuota de exportación a México.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Variación interanual porcentual de la serie promedio de 12 meses
Diciembre 1995-Junio 2002



- El período de veda total de mayo a junio en la captura de langosta, la baja captura de camarón marino por su ciclo biológico y los bajos precios de exportación de los productos marinos incidieron en una caída promedio anual de 15.2% de la producción pesquera.
- El desempeño productivo de las ramas de alimentos –azúcar sulfitada, alimentos para aves, leche pasteurizada y carnes-, bebidas –rones cervezas y aguas gaseosas-, vestuario y derivados de petróleo contribuyó a una tasa de crecimiento promedio anual de

4.5% de la industria manufacturera.

- La gran caída de la inversión pública -dada la conclusión del programa de reconstrucción nacional post Mitch-, y la menor ejecución de proyectos de inversión privada -dada la falta de un acuerdo económico con el FMI y la incertidumbre provocada por la lentitud de la lucha contra la corrupción-, redujeron el ritmo de la construcción a una tasa promedio anual de 13.0%.
- Una mayor extracción de oro y plata, que implicó una tasa de crecimiento promedio anual de 23.1% en la minería metálica, aunada con una caída en la extracción de arena y hormigón, que condujo a un crecimiento medio anual de 4.0% en la minería no metálica, provocaron un crecimiento dinámico de la minería en el orden de 20.0%.
- Los menores volúmenes de producción de orígenes agrícola, pecuario y pesquero, y de materias primas y bienes de consumo de origen importado, se reflejaron en un leve crecimiento promedio anual de 1% en la actividad del comercio y una caída de 4% en la actividad del transporte y comunicaciones.
- El sistema financiero nacional ha continuado su tendencia creciente desde inicios de 2002, creciendo 3.8% promedio anual a junio debido a la recuperación de créditos industriales y personales vencidos, una mayor proporción

de préstamos destinados al comercio y al consumo, el aumento de los depósitos en dólares y la disminución de los depósitos en córdobas, los incrementos de las inversiones financieras temporales en dólares y de las inversiones permanentes en córdobas.

- La generación de servicios gubernamentales ha decrecido 2.6%, al registrarse un total de 61,678 empleados en la planilla del Gobierno Central.
- La generación de energía eléctrica creció 14.4% promedio anual, perdiendo un poco el dinamismo mostrado en meses recientemente pasados por los atrasos en los desembolsos de recursos para financiar los proyectos de la Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica y por la aprobación de las nuevas tarifas del fluido eléctrico que redujo tanto el consumo como la generación de energía. Por otro lado, la producción de agua potable creció 2.3% promedio anual a junio, aún con los atrasos en la ejecución de proyectos de ampliación y mejoramientos de los sistemas de agua potable y alcantarillado en varios municipios del país. En suma, la generación de servicios de energía eléctrica y agua potable creció, en términos promedio anual, 9.4%.

Tomando en cuenta la serie trimestral del IMAE elaborado por el Banco Central de Nicaragua, la producción de bienes y servicios en Nicaragua muestra caídas en dos trimestres consecutivos: en enero-

marzo de 2002, -9.4% respecto al último trimestre de 2001 y -1.8% respecto al mismo período del año anterior; en abril-junio de 2002, -14.5% respecto al primer trimestre de este año y -2.2% respecto al mismo período del año anterior. Técnicamente, el país ha entrado en una recesión económica, y si se llegara a registrar otra caída de la actividad económica nacional en el tercer trimestre de este año, las expectativas de crecimiento serán muy bajas en el próximo año.

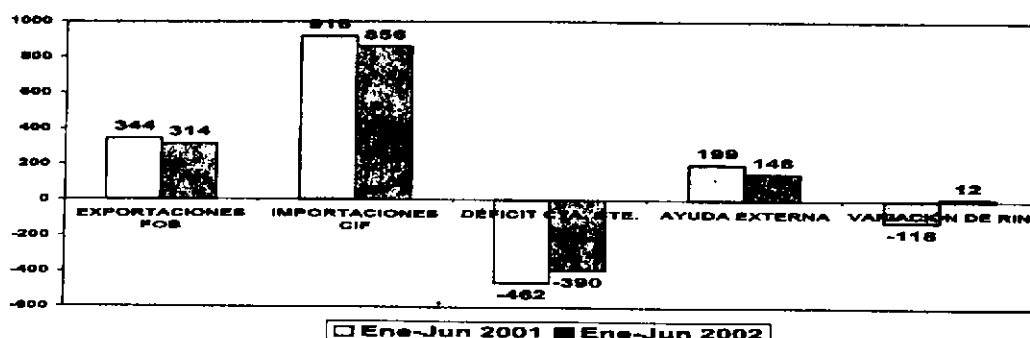
2.3 Contracción del comercio exterior y menor ayuda internacional

En el período enero-junio de 2002, las exportaciones FOB sumaron US\$314 millones, monto que es inferior en US\$31 millones al registrado en el mismo período de 2001. Entre las exportaciones tradicionales, se observó una reducción de US\$46 millones debido a los bajos precios internacionales del café y del azúcar. Los productos no tradicionales registraron un aumento de US\$15 millones por la recuperación de las exportaciones de la industria alimenticia.

La disminución de US\$60 millones en el valor de las importaciones CIF, con respecto a enero-junio de 2001, obedece principalmente a las menores entregas de crédito bancario, la caída de la inversión pública, la desaceleración de la inversión privada nacional y extranjera y la menor disponibilidad de recursos externos líquidos, pese a la ayuda esperada del alivio en el pago de la deuda externa de las instituciones financieras internacionales y del Club de París.

El valor total de las importaciones CIF totalizó US\$856 millones.

EL SECTOR EXTERNO EN ENERO-JUNIO 2001-2002 Millones de Dólares



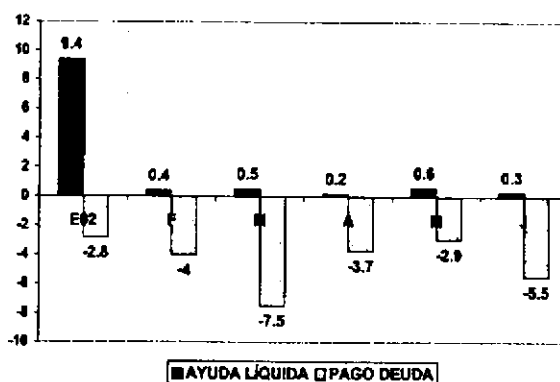
El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$390 millones, debido principalmente al déficit comercial de US\$464 millones, el pago de intereses de la deuda externa priorizada de US\$62 millones y al ingreso de remesas familiares de US\$189 millones a través de instituciones del sistema financiero.

Las donaciones al sector público sumaron US\$77 millones, mientras que los préstamos totalizaron US\$71 millones, de tal manera que la cooperación externa fue inferior en US\$51 millones a la registrada en el mismo período de 2001. Cabe señalar que el país sólo ha recibido una donación por subvenciones de pagos del BID de US\$1.6 millones y del BM de US\$0.4 millones en divisas líquidas de libre disponibilidad para apoyo a balanza de pagos, además de un reembolso del BID por US\$9.4 millones en concepto de benéfico de alivio HIPC correspondiente a 2001. Las ventanillas de ayuda concesional del Banco Mundial (BM) y del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) continúan cerradas por la ausencia de un acuerdo económico con el FMI.

El alivio en el pago de la deuda para enero-mayo de 2002 se estima en US\$107 millones, provenientes del Club de París,

BM BID y BCIE. Ese alivio es "contable", no es "efectivo", porque Nicaragua aún no ha logrado tener la IV Ronda de Negociación con el Club de París para gozar *efectivamente* del alivio interino HIPC. Y ese alivio no se ha logrado realmente porque el país no cumplió el segundo acuerdo económico con el FMI en 2002 y porque todavía no ha suscrito aún el tercer acuerdo económico con dicho organismo internacional.

AYUDA EXTERNA Y PAGO DE LA DEUDA EN DIVISAS LÍQUIDAS MILLONES DE DÓLARES AYUDA = US\$11.4 MILLONES PAGO = US\$28.4 MILLONES



Por lo antes expuesto, a partir de marzo de 2002, después de haberse vencido el plazo de la moratoria que nos concedieran

los países más ricos del mundo desde diciembre de 1998, a raíz del Huracán Mitch, Nicaragua no ha pagado alrededor de US\$100 millones en concepto del servicio de la deuda pre-cut-off-date a dicho Club, o sea el servicio de la deuda sujeta a reestructuración, que fue contratada hasta octubre de 1988. Los intereses moratorios por este componente de la deuda siguen aumentando, pero las estadísticas oficiales del gobierno ya lo consideran como un alivio en el marco de la Iniciativa para Países Pobres Muy Endeudados.

El monto de intereses y amortizaciones pagado a los acreedores externos priorizados ascendió a US\$194 millones, de los cuales US\$26.4 millones fueron pagados con divisas líquidas y afectaron la posición de las reservas internacionales brutas oficiales.

El flujo de otro capital privado neto es de US\$173 millones, destacándose los créditos comerciales relacionados con las importaciones y el aporte de organismos internacionales canalizados a través de los Organismos No Gubernamentales.

En suma, el superávit de la balanza de pagos fue de US\$6 millones, equivalente al aumento de US\$11.5 millones de las reservas internacionales netas del Banco Central de Nicaragua (BCN) y al aumento de la mora en el pago de la deuda externa por US\$5.3 millones.

El saldo de la deuda externa a junio del año en curso es de US\$6,412 millones. De ese monto, el 38% corresponde a organismos multilaterales, entre los cuales se distinguen el BID, BM, FMI y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), y el 58%, a organismos bilaterales o gobiernos. El 4%

restante se adeudaba a la banca comercial y a los proveedores.

Durante el primer semestre del año, Brasil condonó el 95% de US\$140.6 millones que el país le adeudaba, y el saldo reestructurado de US\$7.0 millones se pagará en 18 años, con 3 años de gracia y una tasa de interés Libor a 6 meses más 1%. Bulgaria, por su parte, condonó el 90% de una deuda de US\$241.6 millones, y el 10% de dicho monto, o sea el saldo reestructurado se pagará en un plazo de 13 años sin tasa de interés.

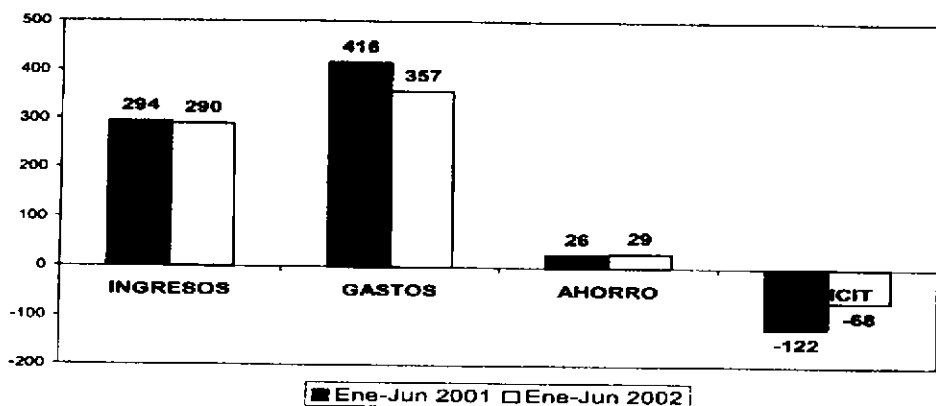
2.4 Reducción de la inversión pública mejoró la aún frágil situación fiscal

En el primer semestre de 2002, en términos *reales* –o sea sin el efecto de la inflación–, el nivel de los ingresos tributarios del Gobierno Central permaneció prácticamente estancado al crecer apenas 0.2% respecto al monto de impuestos registrados en el primer semestre de 2001. El 82.3% de la recaudación tributaria es indirecta.

El comportamiento interanual *nominal* –o sea en precios corrientes– de los ingresos (con respecto a junio de 2001) refleja la caída de 3.6% en los impuestos específicos al consumo de derivados del petróleo y el leve aumento de 2.1% en el impuesto general al valor (IGV), producto de la desaceleración del crecimiento económico de este año. Por otro lado, los impuestos a las importaciones y el impuesto sobre la renta acusan aumentos interanuales de 4.5% y 5.2% respectivamente.

En términos nominales, el total de ingresos gubernamentales sumó C\$4,069 millones, 4.0% superior al monto registrado en 2001.

**FINANZAS DEL GOBIERNO CENTRAL
I SEMESTRE 2001-2002
EN MILLONES DE DÓLARES**



El gasto corriente *real* de la administración estatal disminuyó 0.9% en el primer semestre de 2002 en relación con el mismo período de 2001. Sin embargo, a pesar que el volumen comprado de bienes y servicios de consumo se redujo 16.0%, el pago de las remuneraciones reales se incrementó 11.6%, lo cual no es compatible con el comportamiento del volumen de empleo y el congelamiento de los salarios en el sector gubernamental.

A junio de este año, se registraban 61,678 empleados en la planilla gubernamental, indicando una disminución de 2,161 trabajadores respecto a junio de 2001 y un aumento de sólo 69 trabajadores en el primer semestre del año en curso. Esto también indica que el aumento de los salarios reales está sesgado hacia los estratos del personal directivo de las instituciones públicas, por lo cual habría posibilidad de un mayor ahorro público si las autoridades públicas decidieran *normalizar* las altas remuneraciones del sector gubernamental.

También cabe mencionar que, entre el gasto corriente, el monto real pagado en concepto de intereses de la deuda pública, interna y externa, aumentó 20.1%, mientras que las transferencias corrientes disminuían 10.2%. Sólo el pago de dichos intereses fue equivalente a 17.3% de los ingresos tributarios.

El gasto de inversión pública es el que muestra una fuerte reducción en el primer semestre de 2002, al caer 32.8% respecto al mismo período de 2001. El volumen de construcción pública se redujo 30.5%, mientras que la adquisición de maquinaria y equipo disminuyó 51.4%. Las causas de este comportamiento de la inversión fija gubernamental son la conclusión del programa trienal de reconstrucción post Huracán Mitch en diciembre de 2001 y la falta de ejecución de nuevos proyectos de inversión pública.

En términos *nominales*, el ahorro gubernamental fue mayor en C\$65 millones al observado en el primer semestre de 2001, al alcanzar el nivel

positivo de C\$410 millones, mientras que el déficit fiscal, antes del registro de las donaciones externas, fue de C\$951 millones, 41% menor que el registrado en el mismo período de 2001. Tanto el ahorro como el déficit fiscal acumulados en el primer semestre representaron, en términos del Producto Interno Bruto esperado en 2002, el 1.1% y el 2.3% respectivamente.

Las donaciones externas aumentaron 84% y los préstamos externos netos de amortizaciones de la deuda externa disminuyeron 9%, sumando un monto equivalente a C\$1,347 millones equivalentes a US\$66 millones y al 27% del gasto total gubernamental. Los ingresos por privatizaciones sumaron C\$63 millones. Así, el gobierno registró un financiamiento interno neto negativo, o un aumento de sus depósitos en la banca central, por C\$459 millones.

2.5 Férrea política monetaria restrictiva y frágiles reservas internacionales

En el transcurso del primer semestre del año, la base monetaria (M0), compuesta por la emisión de dinero y el saldo de encaje en moneda nacional depositado por la banca comercial en la banca central, tuvo una reducción de C\$387 millones, la cual fue provocada principalmente por la colocación de Títulos Especiales de Inversión (TEIs, emitidos por el Banco Central de Nicaragua) en el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (C\$472 millones), el aumento de los depósitos del Sector Público No Financiero en el Banco Central (C\$525 millones), el pago del crédito especial que el año pasado entregó la banca central a los bancos compradores de los bancos quebrados (C\$413

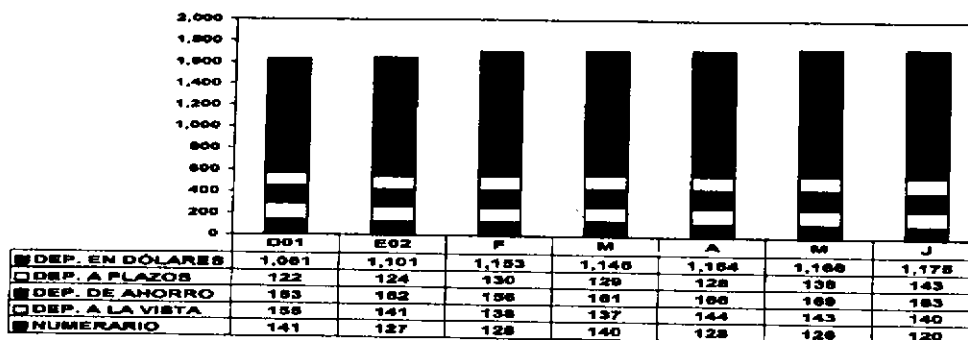
millones), y la venta neta de divisas de la banca central al sector privado (C\$127 millones).

Esas contracciones monetarias fueron más importantes que las expansiones de dinero que se observaron a través de las pérdidas del Banco Central de Nicaragua (C\$617 millones, monto que es superior a la pérdida total de 2001) —resultantes del pago de las elevadas tasas de interés y el mantenimiento de valor de los Certificados Negociables de Inversión (CENIs)—, el crédito neto entregado por la banca central al Sector Público No Financiero (C\$305 millones) y la “cordobización” de divisas (C\$246 millones) asociada con la venta de dólares por inversión extranjera.

Como un resultado del comportamiento de la base monetaria, C\$244 millones salieron de circulación del mercado, lo cual ayuda a explicar la reducción de las transacciones en el sector real de la economía y, por ende, la caída de la producción en los dos primeros trimestres de este año.

Entre los saldos reales de los agregados monetarios (esto es, deducido el efecto de la inflación), se destacan la reducción de 12.4% del medio circulante (M1) y el aumento de 11.2% del cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazos en moneda local) —por lo cual la liquidez en córdobas (M2) cayó 1.0%—, y una mayor preferencia del público no bancario en la tenencia de dólares en vez de córdobas, al pasar la relación de los depósitos en dólares respecto a la liquidez global (M3) de 65% en diciembre de 2001 a 67% en junio de 2002. Al 30 de junio, el saldo de los depósitos en dólares ascendía a US\$1,175 millones, mostrando un aumento de US\$113 millones y 10.7% en el primer semestre del año.

**LA LIQUIDEZ GLOBAL (M3)
VALORADA EN MILLONES DE DÓLARES**



La persistente restricción de la política monetaria desde inicios del año pasado no se ha traducido en una sólida protección del saldo de las reservas internacionales oficiales.

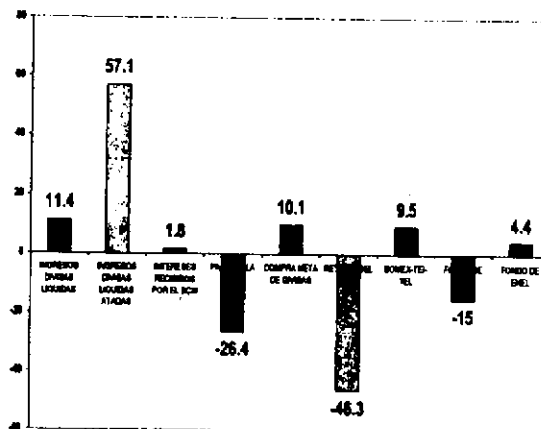
Al 30 de junio de 2002, el saldo de las reservas internacionales brutas de la banca central (RIB) aumentó US\$9.6, sumando US\$392.4 millones equivalentes a 2.8 meses de importación CIF de 2002, bastante alejado de la condicionalidad de 3.9 meses establecida por el FMI en diciembre de 2000.

Por su parte, el saldo de las reservas internacionales netas (RIN), una vez deducido el crédito del FMI por US\$166.5 millones –intocables para el Gobierno porque son destinados exclusivamente a las reservas-, ascendía a US\$222.7 millones, mostrando un aumento de US\$11.5 millones y representando 1.6 meses de importaciones CIF de 2002.

Finalmente, el saldo de las reservas internacionales netas “ajustadas” (RINA), una vez deducido el saldo de US\$188.5 millones en concepto de encaje en dólares

que los bancos privados depositan en la banca central, era igual a US\$34.1 millones, reflejando un aumento de US\$18.3 millones en el primer semestre del año.

**¿POR QUÉ LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS AJUSTADAS DE LA
BANCA CENTRAL AUMENTARON US\$18.3 MILLONES EN EL PRIMER
SEMESTRE DE 2002?
EN MILLONES DE DÓLARES**



Ese aumento de las reservas internacionales netas “ajustadas” ha descansado principalmente en el aumento de la deuda interna de corto plazo de la banca central, mediante las colocaciones netas de US\$3.0 millones en Bonos en Moneda Extranjera (BOMEXs), US\$6.1 millones en Títulos Especiales de Liquidez (TELs en dólares, que están asociados con el aumento de 3 puntos

porcentuales de la tasa de encaje legal, al pasar de 16.5% a 19.5%, que gozan de interés y que se renovó hasta diciembre de 2002), y US\$0.4 millones en Títulos Especiales de Inversión (TEIs), así como la compra neta de US\$10.1 millones de la banca central en el mercado local.

La redención de los títulos valores emitidos por la banca central está muy vinculada con la caída de dichas reservas.

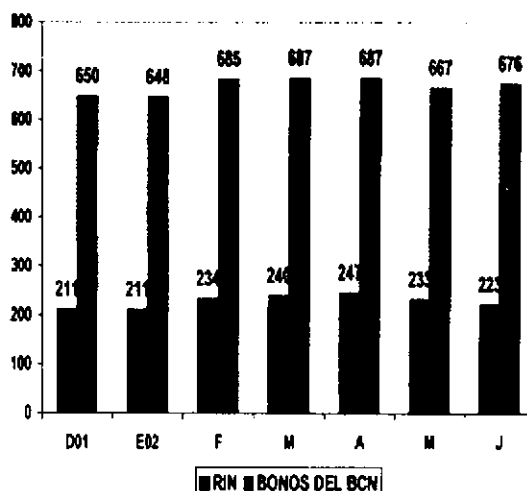
Cabe recordar que las operaciones de mercado abierto que fueron impulsadas por las autoridades de la banca central en la administración anterior, no han sido provocadas por importantes aumentos de la demanda de dinero, sino por las compras de divisas de la banca central en el mercado local ante el cese de la ayuda internacional por incumplimientos de los acuerdos económicos con el FMI desde mediados de 1999.

Y esas compras de divisas en el mercado local realizadas por la banca central han estado asociadas con la emisión de Certificados Negociables de Inversión (CENIs) en moneda local.

La inversión financiera en CENIs ha disminuído grandemente desde que el Banco Central de Nicaragua redujera drásticamente la tasa de interés (dolarizada) de estos papeles, desde el rango de [16.0%, 18.7%] a 360 días plazo en los últimos dos meses de 2001 hasta el rango de [7.41%, 8.04%] en junio de 2002.

En el primer semestre del año en curso, la colocación neta de estos títulos contrajo la base monetaria apenas en C\$0.4 millones.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS Y DEUDA DE CORTO PLAZO DEL BANCO CENTRAL DE NICARAGUA
MILLONES DE DÓLARES



Sin embargo, llama la atención el aumento Equivalente a US\$26 millones de la deuda interna del Banco Central de Nicaragua durante el primer semestre del año en curso, al pasar de C\$8,987 millones (US\$650 millones) el 31 de diciembre de 2001 a C\$9,625 millones (US\$676 millones) el 30 de junio de 2002.

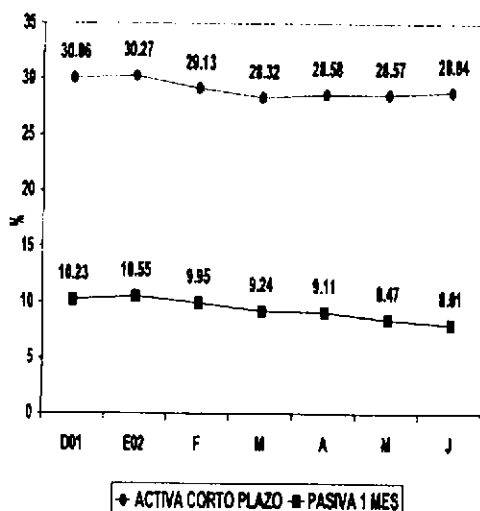
Los principales componentes de esa deuda, a mediados de este año, eran los CENIs vendidos en subasta, equivalentes a US\$204 millones, y los CENIs por quiebras bancarias, equivalentes a US\$328 millones. Excluyendo los CENIs por quiebras bancarias, el Banco Central adeuda al sector privado un monto igual a 88% del saldo de sus reservas internacionales brutas al 30 de junio de 2002.

A finales de junio, el saldo del crédito de la banca comercial al sector privado ha crecido menos de 1% en términos reales, al observarse que su aumento interanual en términos nominales es de 4%,

comparado con una tasa de inflación interanual de 3.1%. Con un 84% de la cartera de préstamos y un 72% del total de los depósitos en dólares, el margen de intermediación financiera total es de 900 puntos básicos (9 puntos porcentuales), resultante de una tasa activa implícita de 17.8% y de una tasa pasiva implícita de 7.8%.

El 75% de la cartera de préstamos se clasifica como A y sólo el 4% como D y E. El crédito se concentra en un 41% en la actividad comercial y en un 28% en las actividades agropecuarias, y, por otro lado, el 15.1% de la cartera de préstamos es de riesgo (créditos vencidos, prorrogados, reestructurados y en cobro judicial) y de activos improductivos (bienes recibidos en recuperación de créditos), mientras que la adecuación de capital del sistema financiero es de 17.6%, superior a la norma vigente de 10%.

**TASAS DE INTERÉS MÁXIMAS
ASOCIADAS CON LA MONEDA LOCAL
DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL**



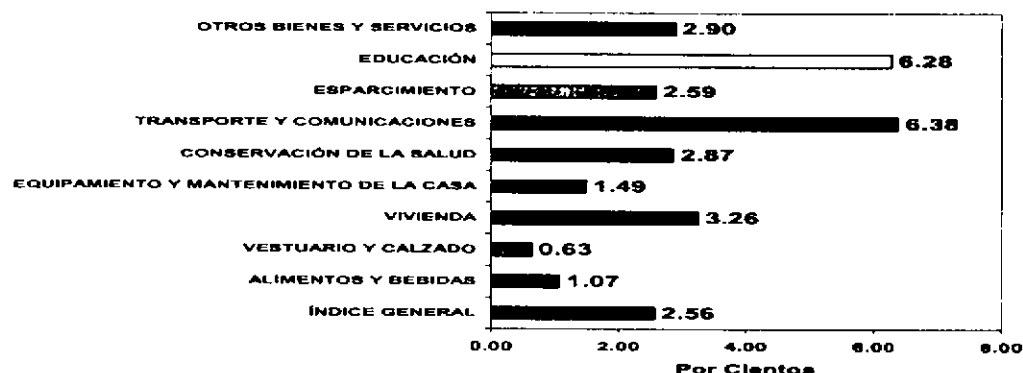
Debido al efecto negativo de las altas tasas de interés activas (dolarizadas), no se observa ninguna presión por demanda de crédito en el sistema bancario y, por eso, los bancos comerciales continúan realizando inversiones financieras temporales con la adquisición de títulos valores emitidos por la banca central. Esas inversiones totalizan un monto equivalente a US\$747 millones con un rendimiento esperado de 18%, de los cuales el 55% corresponde a CENIs y TELs en córdobas, el 7% a BOMEXs y TELs en dólares, el 15% a Bonos de Pago por Indemnización (BPIs), y el 23% a depósitos en el exterior.

2.6 Quietud inflacionaria y macroprecios estables

La tasa de inflación, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor Nacional, acumulada en el primer semestre del año alcanzó el nivel de 2.6% (4.3% en el mismo período del año pasado), mientras que la tasa de inflación interanual, o sea la acumulada entre junio de 2001 y junio de 2002, era de 3.1%.

No obstante algunos incrementos de precios al consumidor de ciertos grupos bienes y servicios han sido muy importantes en el primer semestre de este año, por ejemplo en transporte, 6.4%, educación, 6.3%, vivienda, 3.3%, y conservación de la salud, 2.9%, los precios de los alimentos y bebidas crecieron apenas en 1.1% y los de vestuario y calzado, en 0.6%.

**TASA DE INFLACIÓN ACUMULADA DEL IPC NACIONAL
A JUNIO 2002**



Por otro lado, el costo de la canasta de 53 productos de consumo básico mostraba una tasa de inflación acumulada de 2.3% en el semestre y otra interanual de 3.8%, alcanzando el monto de C\$2,058.41 ó US\$144.92 en junio del año en curso.

Frente a esta quietud inflacionaria, el tipo de cambio real se ha mejorado levemente con el mantenimiento de la política de deslizamiento anual de 6% del tipo de cambio oficial y con una tasa de inflación interanual de 1.1% en el mercado estadounidense. La brecha cambiaria entre los mercados oficial y financiero ha oscilado entre 0.3% y 0.8% para el precio de venta del dólar.

Además, la baja presión inflacionaria, aunada con la reducción de 859 puntos básicos (8.59 puntos porcentuales) de la tasa de interés de los CENIs y la proximidad de la formación del fondo de garantía de los depósitos bancarios,

facilitó un descenso de 222 puntos básicos en el nivel máximo de la tasa de interés para los depósitos a 1 mes plazo y otro descenso de 122 puntos básicos en el nivel máximo de la tasa de interés activa de corto plazo.

Aún así, la diferencia de la tasa activa de corto plazo y la tasa pasiva para los depósitos a 1 mes plazo asociadas con la moneda local, como una aproximación del margen de intermediación financiera, se mantiene demasiado alta, en 2,083 puntos básicos.

En cuanto a la remuneración de los trabajadores, en abril de 2002 se ajustaron los salarios mínimos para 13 actividades económicas, indicando un nivel equivalente a US\$41.21 (más el valor de la comida) para el sector agropecuario y otro nivel promedio equivalente a US\$71.67 para las actividades no agropecuarias.

SALARIOS MÍNIMOS DE NICARAGUA

Sector	Salario Mínimo a partir de marzo de 2001	Salario Mínimo a partir de abril de 2002	Como Proporción de la Canasta de Consumo Básico	
			Marzo de 2001	Abril de 2002
	Córdobas	Córdobas	Por Cientos	
Agricultor 1/	550	580	28.2	28.1
Peón	785	885	40.3	41.9
Más	950	1,065	48.9	51.6
Industria Manufacturera	870	730	34.4	35.3
Electricidad-Gas	1,810	1,111	51.9	53.8
Agua	1,910	1,010	51.9	48.8
Construcción	1,300	1,365	66.7	66.1
Comercio	1,010	1,070	51.9	51.8
Transporte	1,010	1,111	51.9	53.8
Bancos y Seguros	1,120	1,232	57.5	59.7
Servicios Comunitarios	735	830	40.3	40.2
Gobierno	630	734	32.3	36.6
Industria Zona Franca	895	960	45.8	48.5

1/ Debe adicionarse el valor de la comida.

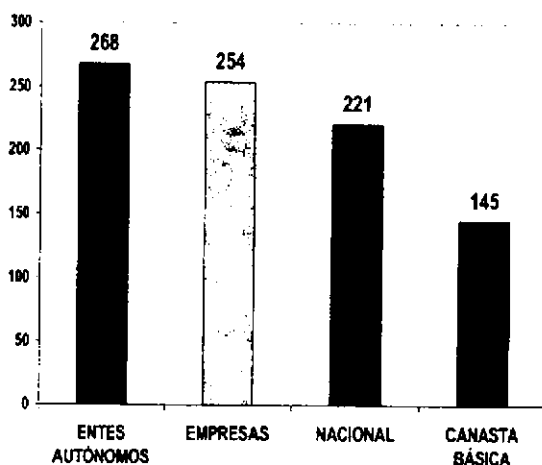
Costo de la Canasta Básica: marzo de 2001, C\$1,947.77; abril de 2002, C\$2,008.87.

Tipo de cambio oficial: marzo de 2001, C\$15.2146 por US\$1.00; abril de 2002, C\$14.9789 por US\$1.00.

Fuente: Con base en datos del Ministerio del Trabajo e Instituto Nacional de Estadística y Censos.

El salario medio nacional, que a mayo recientemente pasado era de C\$3,143, equivalentes a US\$221.13, reflejó una mejoría de 1.7% en su poder adquisitivo en el primer semestre del año y elevó su cobertura sobre el costo de la canasta básica de 149.1% en diciembre de 2001 a 152.7% en junio de 2002.

SALARIOS Y COSTO DE LA CANASTA DE CONSUMO
BÁSICO JUNIO DE 2002 EN DÓLARES



2.2 Revisión del pronóstico económico para 2002

2.2.1 Aspectos generales

Con una población total de 5.3 millones de habitantes y un 45.8% de las personas con un ingreso igual o menor de US\$1 diario, Nicaragua no mostrará crecimiento económico en 2002. El desempleo global (abierto y equivalente asociada con el subempleo) afecta al 25% de la población económicamente activa, o sea que medio millón de nicaragüenses económicamente activos no generan ingresos en este año.

La agricultura y las exportaciones han dejado de ser los motores de la economía. La liquidez de recursos externos ha disminuido tanto por la ausencia de un acuerdo económico con el FMI como por el grave deterioro de la relación de precios de intercambio del país, y el alivio interino en el pago de la deuda externa parece no ser muy importante para avanzar en gran forma en la lucha contra la pobreza.

Inmersos en una recesión económica, el gobierno ha incursionado por diversas vías para elevar la carga tributaria, logrando un aumento marginal de ingresos tributarios equivalente a 0.8% del PIB en este año, mientras se profundiza la contracción monetaria, a costa de un mayor endeudamiento interno por la colocación de títulos de la banca central, para evitar una drástica caída de las reservas internacionales. El público cambia, poco a poco, sus preferencias en la tenencia de activos líquidos, refugiándose en el dólar estadounidense. En este escenario, no se visualizan grandes presiones inflacionarias ni riesgos cambiarios.

La incertidumbre económica y política, generada por una extrema lentitud de la lucha contra la corrupción en el sector público, parece que trascenderá este año, lo cual provocará no sólo desgastes en la conducción política nacional sino también atrasos en la implementación de la política económica y en el cumplimiento de las reformas estructurales que se han negociado, aunque aún no acordadas formalmente, con el Fondo Monetario Internacional.

2.2.2 La demanda interna cae más que la producción

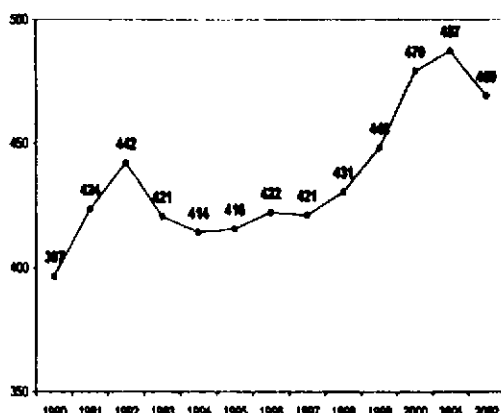
Las severas caídas de la producción en los dos primeros trimestres de este año conducen a estimar que en 2002 la oferta interna de bienes y servicios tiende a crecer apenas 0.2%, la tasa más baja desde que se inició el proceso de reactivación económica en 1994. Adicionalmente, la oferta global de bienes y servicios disminuye 3%, debido a un menor volumen de importaciones, especialmente de bienes de consumo.

El leve crecimiento económico se mantiene gracias al procesamiento industrial de alimentos de origen pecuario y bebidas, la extracción de oro y plata y la generación de energía eléctrica y agua potable.

El sector agropecuario, que lideró la expansión de la producción de bienes desde inicios de la década pasada, muestra una caída cercana a 2% debido a la menor producción de café, caña de azúcar, maní y arroz.

El PIB en dólares estadounidenses es aproximadamente igual a US\$2,510 millones.

PRODUCTO INTERNO BRUTO PER CÁPITA
Dólares



Consecuentemente, el Producto Interno Bruto Real Per Cápita disminuye 2.3% en este año, alcanzando el nivel equivalente a US\$470. Este comportamiento del ingreso por habitante también ayuda a explicar la fuerte contracción que experimenta la demanda interna, y que se refleja en una caída 9% de la inversión y 2% del consumo.

2.2.3 Ralentización del sector externo

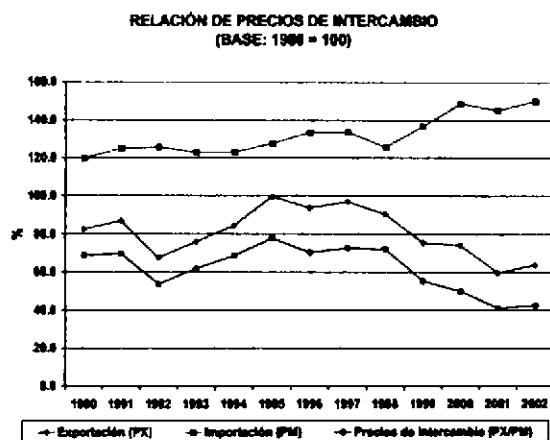
El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos en 2002 asciende aproximadamente a US\$700 millones, el cual deduce un monto neto de remesas familiares que se registran en el sistema financiero nacional de aproximadamente US\$350 millones. La brecha externa antes mencionada, que representa el 28% del PIB, tiende a ser financiada en un 60% con recursos de la ayuda oficial y un 40%, con capital privado.

En cuanto al comercio exterior, se observa un estancamiento del volumen de las exportaciones de bienes y servicios 2002 respecto al registrado en 2001,

originado principalmente con las caídas del volumen de ventas al exterior de 22% en café (1.4 millones de quintales) y 10% en azúcar (4.3 millones de quintales).

Con los bajos precios internacionales de los principales productos de exportación y con la base exportadora poco diversificada del país, las exportaciones han dejado de ser un motor para el crecimiento de la economía, como le ha ocurrido a la agricultura por el lado de la oferta.

Teniendo como base el año de 1980, en 2002 el índice de precios de las exportaciones es 64%. El precio promedio de exportación de café esperado para este año es de US\$48/qq mientras que en 1995 fue de US\$149.30/qq; para el azúcar, el precio promedio de exportación en 2002 es de US\$9.8/qq mientras que en 1995 fue de US\$14.6/qq; para el ajonjolí, el precio promedio de exportación es de US\$35/qq mientras que en 1996 fue de US\$55.2/qq. Por su parte, siempre con el mismo año base, en 2002 el índice de precios de las importaciones es de 150%, por lo cual se puede concluir que en los últimos 22 años la relación de precios de intercambio del país se ha deteriorado casi 60%.



Por otro lado, las exportaciones de zona franca se estiman en US\$400 millones en 2002, de los cuales aproximadamente sólo el 30% corresponde a valor agregado que recibe el mercado interno. Los ingresos netos por turismo [ingresos (US\$140 millones) menos egresos (US\$80 millones)] continúan siendo bajos, al proyectarse en un nivel de US\$60 millones.

Por su parte, las importaciones CIF totalizan US\$1,656 millones, cifra que es 7.4% menor que la observada en 2001. El grupo de bienes importados que acusa una mayor caída es el de bienes de consumo no duraderos y le siguen, en orden de importancia, petróleo y derivados, y maquinaria y equipo. Sólo las materias primas reflejan un leve aumento en el valor importado respecto al año pasado.

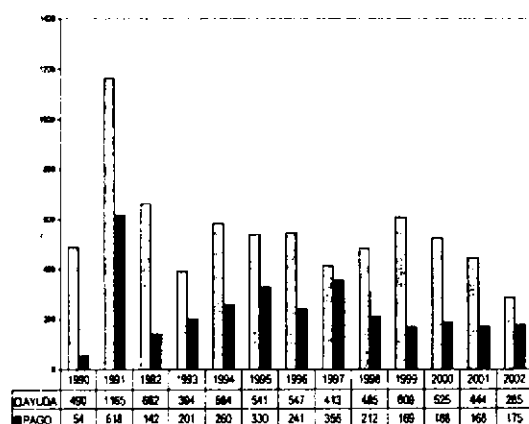
En relación con la ayuda internacional, los desembolsos de divisas líquidas para apoyo a balanza de pagos se han visto muy afectados en 2002 por la falta de un nuevo acuerdo económico trienal con el FMI. Donaciones por US\$10 millones y préstamos, principalmente "atados" a programas de cooperación, por US\$175 millones, hacen que la ayuda externa caiga US\$160 millones respecto al monto recibido en 2001, último año en que se recibió la ayuda extraordinaria para el programa de reconstrucción a raíz del Huracán Mitch.

El componente de divisas líquidas de libre disponibilidad para apoyo a balanza de pagos de la ayuda externa, que se estima alrededor de US\$40 millones, no contribuirá al aumento de US\$30 millones en las reservas internacionales previsto por las autoridades gubernamentales. De no lograrse el

acuerdo económico con el FMI y al paralizarse el proceso de privatización de las empresas generadoras de electricidad, las reservas internacionales netas “ajustadas” de la banca central podrían experimentar una reducción de US\$60 millones, a lo cual debe adicionarse otra disminución de reservas asociadas con la redención de Certificados Negociables de Inversión que se proyecta en un monto equivalente a US\$70 millones.

En cuanto a las obligaciones de la deuda externa, del monto total del servicio contractual de US\$410 millones, se priorizó un pago de US\$380 millones antes de que el país reciba algún beneficio en concepto del alivio interino en el marco de la Iniciativa para Países Pobres Muy Endeudados (HIPC por sus siglas en inglés).

AYUDA EXTERNA Y PAGO DE LA DEUDA EXTERNA
Millones de Dólares



Es obvio que sin un acuerdo económico con el FMI, y más aún sin el cumplimiento del acuerdo, el Club de París no concederá ningún alivio interino en el pago de nuestra deuda, pero también Nicaragua no podrá pagar todo el servicio contractual por el problema de iliquidez

de recursos externos. Para el Club de París, la mora de Nicaragua se incrementaría; para Nicaragua, que honra sólo la deuda “post-cut-off-date” al Club, el monto no pagado y relacionado con la deuda “pre-cut-off-date” –US\$133 millones- sería considerado en gran parte como un alivio, el cual sería formalizado en la IV Ronda de Negociaciones con el Club después que tenga el acuerdo económico con el FMI.

Sobre el alivio de la deuda de este año, que puede ser calificado como “teórico” por las razones arriba expuestas, Nicaragua aspiraría a obtener un beneficio HIPC de aproximadamente US\$205 millones, por lo cual el monto de intereses y amortizaciones previsto a ser pagado es de aproximadamente US\$175 millones, equivalentes a 21% del valor de las exportaciones de bienes y servicios no factoriales estimado para 2002.

Finalmente, en el segundo semestre de este año Nicaragua obtuvo la condonación de US\$145 millones adeudados a Finlandia, con el compromiso que el 10% de dicho monto sea presupuestado por el gobierno para el Proyecto “Desarrollo de igualdad de oportunidades para personas con discapacidad”. Para diciembre de 2002, se estima que el saldo de la deuda total disminuya hasta US\$5,744 millones, equivalentes a 680% el valor de las exportaciones de bienes y servicios y 2.3 veces el valor del Producto Interno Bruto previstos para 2002.

2.2.4 Una mayor carga tributaria en un escenario de recesión económica

En el texto del acuerdo interino del segundo semestre de 2001 entre el

Gobierno de Nicaragua y el FMI establecido el 27 de agosto de 2001, se estableció *"implementar una amplia reforma tributaria, con medidas equivalentes a 2% por ciento del PIB sobre una base anual, con el objetivo de incrementar los ingresos y reducir las distorsiones..... esto puede ser alcanzado con la eliminación de las exenciones y los regímenes especiales bajo el impuesto general al valor (IGV) y con la reducción de las exenciones de aranceles de importación. Las autoridades estuvieron de acuerdo con la dirección general de las reformas propuestas e indicaron que las medidas específicas necesitarían ser discutidas con la nueva administración"*.

Estas medidas preconcebidas tuvieron el objetivo de eliminar la brecha financiera derivada de los requerimientos de transferencia de recursos del Gobierno Central al Banco Central de Nicaragua por C\$400 millones en el cuarto trimestre de este año. El 14 de agosto del año en curso, la Asamblea Nacional aprobó la desgravación del IGV de todos los productos considerados como de consumo básico, el suministro del agua potable, el consumo de energía domiciliar hasta los 300 Kw/h mensuales y el cemento para las viviendas populares.

Además, en el marco del IGV, aplicar un impuesto al transporte aéreo al exterior de 10% al entrar en vigencia la Ley y de 15% a partir de enero de 2003 y, por otro lado, aplicar un impuesto a la importación o enajenación de cemento sin pulverizar y de cemento gris en la siguiente forma: 5% en 2002, 7% en 2003, 10% en 2004, 12% en 2005, 15% en 2006.

En cuanto a los impuestos específicos de consumo (IEC), en términos generales, se aplicará un 9% a los jugos envasados,

aguas gaseosas y agua mineral; un 36% a las cervezas y rones; un 37% a vinos, whisky, ginebra, y vodka; y un 39% a cigarros y cigarrillos.

En relación con el impuesto sobre la renta (IR), se aplicará una retención de 10% todos los premios de la lotería nacional que sean mayores de C\$50,000, se elevó la retención de 5% a 10% de los honorarios por servicios profesionales, y se elevó el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas de 25% a 30% y se aplicará este impuesto sólo a los intereses devengados por los depósitos de ahorro y a plazos de las personas jurídicas..

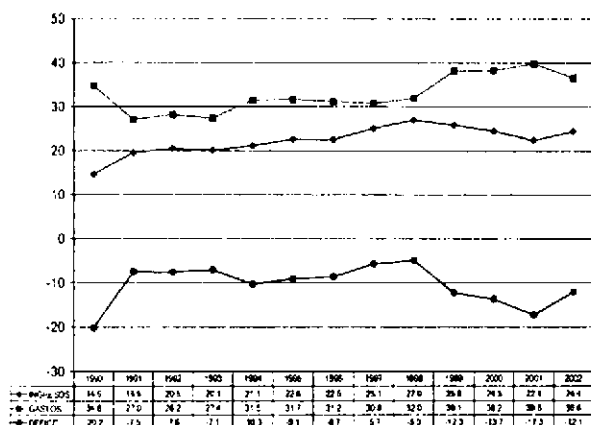
También se prorrogó hasta el treinta de junio del año 2005, únicamente las exoneraciones contenidas para las importaciones y enajenaciones de materias primas, bienes intermedios y bienes de capital destinados al uso del sector agropecuario, pequeña industria artesanal y de la pesca y acuicultura, así como las exoneraciones que gozan las Municipalidades y los Gobiernos Autónomos de la Costa Atlántica.

Un criterio de la Comisión de Asuntos Económicos, Finanzas y Presupuesto de la Asamblea Nacional fue sugerir al Poder Ejecutivo la correcta interpretación relacionada con la renta gravable al sector financiero, en lo relativo a los ingresos provenientes de títulos valores gubernamentales (actualmente, la banca está exenta del pago del impuesto sobre la renta en sus utilidades por inversiones financieras), situación con la cual se generaría una captación de ingresos tributarios de capital importancia, lo que se traduciría en recursos frescos para ayudar a cerrar la brecha fiscal.

Este momento económico no era el adecuado para implementar las medidas

de mayor captación tributaria, porque la economía nacional ha entrado en una fase de recesión que difícilmente se superará antes del tercer trimestre del año próximo. Probablemente, las metas recaudatorias no se cumplan por que la producción, en el mejor de los casos, no crecerá y, por otro lado, se observa una quietud inflacionaria por la falta ingresos entre la población.

FINANZAS DEL GOBIERNO CENTRAL
Porcentajes del PIB



En resumen, las finanzas gubernamentales, con un crecimiento del PIB Real de 0.2% y una tasa de inflación promedio anual de 4.4% para 2002, contemplan, en porcentajes del PIB una carga tributaria de 23.5%, un gasto total de 36.6%, un desahorro de 1.8%, un déficit fiscal antes del registro de donaciones externas de 12.1%, y un financiamiento externo (donaciones y préstamos externos netos) equivalente a 13.1% del PIB, del cual las donaciones igualan el 12.5% del PIB por lo cual hay un leve superávit después del registro de este ingreso corriente proveniente del exterior.

Por consiguiente, si los ingresos por privatización fuesen sólo el 0.4% del PIB (las privatizaciones de las plantas

generadoras de energía en el occidente del país) el financiamiento interno neto tiende a ser contractivo en un monto igual a 1.4% del PIB, que sería la contribución de la Administración Central para que la banca central pueda cumplir con el pago de intereses y el mantenimiento de valor de sus títulos de deuda.

Cabe señalar que las pérdidas del Banco Central de Nicaragua, que se explican principalmente por el pago de altos intereses y el mantenimiento de valor de los CENIs subastados por la autoridad monetaria el año pasado, ascenderán aproximadamente a US\$75 millones, equivalentes a 3% del PIB. Por lo tanto el déficit del sector público se aproximará al 15% del PIB en el presente año, sin incluir las donaciones externas, los préstamos externos netos y los ingresos de privatización.

Considerando que Nicaragua pertenece al club de 41 países pobres muy endeudados del mundo, es necesario que las autoridades gubernamentales formulen :

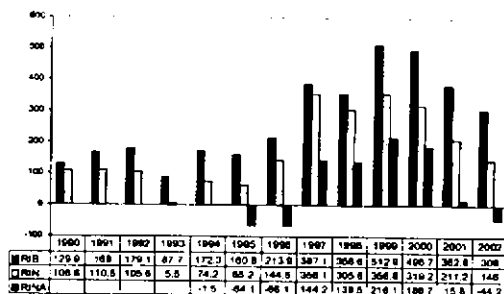
- (i) una reforma tributaria que impulse vigorosamente la inversión y el crecimiento económico, mientras que simultáneamente reduzca la marcada regresividad del sistema tributario, enfatizando la reducción del desequilibrio del sector externo y de la pobreza humana, y
- (ii) las propuestas de presupuesto nacional abandonen su visión cortoplacista, abarquen por lo menos el periodo de duración de una administración pública y sean remitidos a la Asamblea Nacional sin déficit, después de incluirse la ayuda que ofrezca la Comunidad Internacional.

2.2.5 Política monetaria "atada" a la falta de recursos externos líquidos

El comportamiento del mercado monetario se percibe como el observado desde finales del primer trimestre de 2001: mantenimiento de la contracción de la base monetaria y una expansión de alrededor de C\$150 millones en el monto de dinero que circula fuera del sistema financiero nacional en noviembre y diciembre próximos, como resultado de la estacionalidad de la demanda de dinero.

El Banco Central de Nicaragua ha sido muy cauteloso en continuar elevando masivamente la deuda interna a través de la emisión de títulos valores. Los Títulos Especiales de Inversión (TEIs), que son colocados exclusivamente en el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social, han sustituido a los Certificados Negociables de Inversión (CENIs) colocados en subastas. Su tarea es reducir la deuda interna, para lo cual impulsará la recuperación de los activos de los bancos quebrados fraudulentamente y su venta por medio de la estructura del Fondo de Garantía de Depósitos (FOGADE), así como las gestiones para alcanzar un acuerdo con el FMI que le facilite la obtención de US\$70 millones que serían pagados a los tenedores de CENIs en el presente año.

RESERVAS INTERNACIONALES OFICIALES
Millones de Dólares



Con el fin de evitar una severa pérdida de reservas internacionales en el corto plazo, la única opción disponible para las autoridades gubernamentales (parece que no hay otra), es realizar un canje de la deuda interna con un genuino esfuerzo nacional, o sea una reestructuración "soberana" de la deuda interna, principalmente en el componente representado por los Certificados Negociables de Inversión (CENIs) emitidos por el Banco Central, en términos de extender los plazos de vencimiento y disminuir significativamente las excesivas tasas de interés que devengan los mismos, lo cual permitiría contrarrestar los efectos arriba mencionados.

A partir de agosto cesó el respaldo gubernamental total de los depósitos del público en los bancos.

Hoy, con la creación del Fondo de Garantía de Depósitos, cada depositante tiene asegurado hasta un monto de US\$20,000, en moneda extranjera o su equivalente en moneda nacional, en el caso de que un banco cierre sus operaciones. El Fondo, por supuesto financiado con la baja en las tasas de interés pasivas, contendrá recursos equivalentes al 1% del saldo promedio de los depósitos observados en los 12 meses anteriores.

El aumento del crédito de la banca comercial al sector privado oscila alrededor del 3%, muy bajo debido al estado recesivo de la economía nacional y a la caída de la demanda interna.

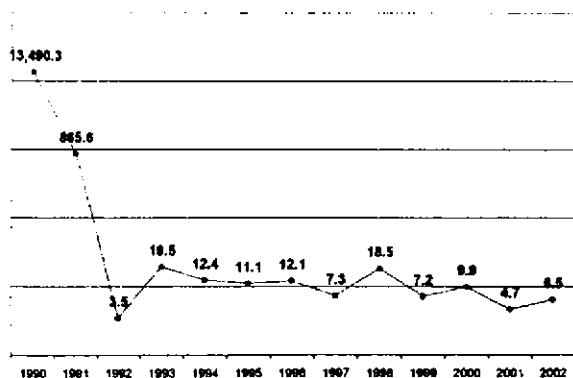
2.2.6 Inflación estable, se mantiene el ritmo de la devaluación, bajan poco las tasas de interés y se mejoró el salario

La tasa de inflación acumulada de diciembre 2001 a diciembre 2002 se perfila en el nivel de 6.5%, junto con un deslizamiento del tipo de cambio oficial de 6.0% anual.

Las tasas de interés mantienen una tendencia decreciente a finales de año, estimándose una caída de 200 puntos básicos en la activa de corto plazo, alcanzando el nivel de 26%, y otra disminución de 163 puntos básicos en la pasiva asociada con los depósitos a 6 meses plazo, que sería de 9%.

El salario mínimo agropecuario registró un ajuste de 5.5%, mientras que el salario no agrícola observó otro ajuste de 8.3% a finales de abril del año en curso. Con estos ajustes salariales, se estima un aumento promedio anual de 9.2% del salario medio nacional, el cual alcanzaría el nivel de C\$3,163 y expandiría su cobertura sobre el costo mensual promedio anual de la canasta de 53 productos de consumo básico de 146.4% en 2001 a 153.7% en 2002.

TASA DE INFLACIÓN DE DICIEMBRE A DICIEMBRE
Por Cientos



2.2.7 Las reformas que se previeron para 2002

Cumplir las reformas estructurales acordadas con el FMI es la vía para llegar, temprana o tardíamente, al Punto de Culminación de la Iniciativa para Países Pobres Muy Endeudados (HIPC por sus siglas en inglés).

Entre las medidas pendientes desde la administración pública anterior, se destacan la ley de servicio civil; el establecimiento de al menos dos administradoras privadas de las pensiones de seguridad social; la conclusión del proceso de privatización (generación de energía eléctrica, el 60% del capital accionario de la empresa telefónica, el agua potable, puertos y aeropuertos); el establecimiento del Sistema Integrado de Gestión Financiera y Auditoría (SIGFA) en las instituciones del Gobierno Central; el establecimiento de un instrumento de control para la asignación de los recursos liberados del pago de la deuda externa en el marco de la Iniciativa HIPC; y el fortalecimiento del programa de mantenimiento de las carreteras, que requiere la creación de nuevos impuestos para su funcionamiento.

En las nuevas negociaciones del FMI con la Administración del Ing. Bolaños, se contemplaron las siguientes reformas para 2002:

En el sistema financiero nacional

- Aprobar nuevas normas prudenciales para la adopción de criterios adecuados para gerentes de bancos y accionistas principales y sobre conflictos de interés, de acuerdo con las mejores prácticas internacionales.

- Modificar las normas sobre clasificación de activos, aprovisionamiento y la proporción de adecuación de capital, para llevarlos a los estándares internacionales.
- Gestionar y recuperar los activos de los bancos intervenidos.
 - Acelerar el proceso de recuperación transfiriendo los activos adquiridos por las juntas de liquidación al FOGADE y subcontratar a compañías especializadas del sector privado con un mandato de vender al menos 1/3 del total de activos transferidos para finales de 2002.
 - Aprobar un plan de acción con una agenda establecida dirigida a optimizar la recuperación de activos basado en los principios de transparencia, rápida identificación de las pérdidas y respeto a las reglas del mercado.
 - Aprobar un marco legal e institucional para agilizar el proceso de recuperación de activos y fortalecer el proceso de intervención y liquidación de bancos por parte del FOGADE.
- Aprobar e implementar medidas de ingresos fiscales, consistentes con las metas del Programa “PRGF” del FMI (esta medida ya fue aprobada por la Asamblea Nacional).
- Extender la cobertura de la Cuenta Única del Gobierno Central al Banco Central para todos los recibos nacionales incluyendo las emisiones de deuda por el Gobierno Central y todos los ingresos recibidos por las unidades del Banco Central.

En el ámbito de la gobernabilidad

- Aprobar la Ley de Probidad de los Servidores Públicos.

En el ámbito de las estadísticas macroeconómicas

- Mejorar las estadísticas monetarias y fiscales mensuales del Banco Central y la Banca Comercial, reflejando las cuentas por sector.
- Someter al Consejo Ejecutivo del Banco Central las nuevas series de las Cuentas Nacionales 1994-1999 para su aprobación.

III. PERFIL ECONÓMICO PARA 2003

La economía nicaragüense se proyecta con una tasa de crecimiento de 1% en 2003, fundamentada en las actividades de granos básicos (frijol y maíz), la rama manufacturera de alimentos y bebidas, el comercio importador y las exportaciones

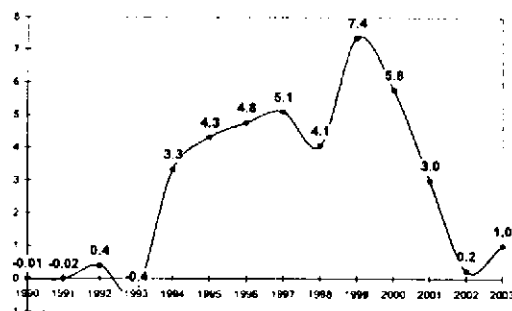
En el sector público

- Aprobar el Presupuesto Nacional 2002 consistente con las metas del PRGF (esta medida ya fue aprobada por la Asamblea Nacional).

de bienes no tradicionales. Sobre la actual base de las cuentas nacionales, para 2003 el PIB se estima en US\$2,540 millones.

La población total del país será de 5.5 millones de habitantes y la población económicamente activa, de 2.1 millones de personas. La tasa de desempleo continuará estabilizada en el nivel de 25%.

TASA ANUAL DE CRECIMIENTO ECONÓMICO
Por Cientos



La tasa de inflación también continuará siendo baja y estable, proyectándose en el nivel de 6% acumulada anual, junto con una tasa anual de 6% en el deslizamiento del tipo de cambio oficial. Las tasas activas y pasivas asociadas con el córdoba, en este escenario, podrían bajar 100 puntos básicos (1 punto porcentual) en el transcurso del año.

Con el establecimiento y el cumplimiento de un acuerdo económico con el FMI, se estima que el flujo de la ayuda internacional se aproxime a US\$300 millones, mientras que el alivio interino en el pago de la deuda externa a los países miembros del Club de París y las instituciones financieras internacionales oscilará alrededor de US\$215 millones.

El Programa "Servicio para el Crecimiento y la Lucha Contra la Pobreza" (SCLP o, por sus siglas en inglés, PRGF, Poverty Reduction and

Growth Facility) que actualmente se encuentra en negociación con el FMI, continuará enfatizando sobre los siguientes tres objetivos:

- El saneamiento de las finanzas públicas mediante la reducción del gasto y una reforma tributaria que implique un aumento marginal del ingreso anual equivalente a 2% del PIB en 2003;
- El uso transparente de los recursos liberados del pago de la deuda externa, que se estiman en US\$210 millones promedio anual en el trienio 2003-2005, con el fin de financiar los proyectos sociales destinados a reducir la pobreza;
- Concluir el proceso de privatización de las empresas de servicios públicos para apoyar el financiamiento del presupuesto (el pago de la deuda interna mediante transferencias del Gobierno Central al Banco Central de Nicaragua) y el aumento anual de US\$30 millones de las reservas internacionales netas "ajustadas" de la autoridad monetaria.

Influenciado más por la reducción del gasto que por el aumento de los ingresos, el déficit fiscal del Gobierno Central refleja una disminución de 3 puntos porcentuales del PIB, al ubicarse en un nivel aproximado a 9% del PIB esperado para 2003, mientras que el déficit cuasifiscal o pérdidas del Banco Central de Nicaragua –originadas principalmente por el pago de intereses y del mantenimiento de valor por sus títulos valores emitidos, se aproxima a 3% del PIB.

En el ámbito del mercado monetario, se mantendrá una política crediticia neta contractiva de la banca central al gobierno y al sistema bancario en un monto aproximado a 8% del PIB. Esta contracción crediticia aunada al aumento de reservas de US\$30 millones podrá facilitar un aumento de C\$200 millones en el monto de dinero que circula fuera del sistema financiero nacionales a finales del año.

Otro aspecto relevante que se percibe en el manejo de la política monetaria es la necesidad de obtener, entre los US\$300 millones de ayuda internacional, un monto US\$85 millones en préstamos externos concesionales de divisas líquidas de libre disponibilidad (para apoyo a balanza de pagos), principalmente del Banco Mundial y del Banco Interamericano de Desarrollo, para asegurar el aumento de las reservas internacionales arriba mencionado y pagar US\$55 millones a los tenedores de Certificados Negociables de Inversión (CENIs).

Entre las reformas estructurales a ser implementadas en 2003, necesarias para lograr el alivio total de la deuda externa en el Punto de Culminación, se distinguen:

1. la aprobación de una reforma tributaria e incorporarla en el Presupuesto Nacional de 2003;
2. la codificación de todos los gastos en reducción de la pobreza y su financiamiento;
3. la aplicación de remuneraciones apropiadas a los depósitos del Gobierno Central en el Banco Central y el cobro de intereses a todos los créditos del Gobierno Central;

4. la transferencia de todos los contribuyentes elegibles del sistema de seguridad social al nuevo sistema de pensiones;
5. la aprobación de las leyes de deuda interna y deuda externa,
6. del fortalecimiento del registro descentralizado de la propiedad, y del servicio civil; y
7. continuar el fortalecimiento del Poder Judicial y de la Contraloría General de la República.

Esta perspectiva económica de corto plazo también demanda, además de no tolerar más actos de corrupción en la administración pública para rescatar la confianza de la Comunidad de Donantes, promover el aumento del ahorro interno, público y privado, y alentar la inversión privada, doméstica y extranjera, para garantizar el crecimiento económico y la reducción del desempleo, e impulsar la educación técnica y la inversión tecnológica, con el fin de elevar la competitividad empresarial.

Una mayor competitividad empresarial es un requisito para enfrentar las negociaciones de un Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos, en las que encontraremos dificultades tales como el tema de los subsidios que Estados Unidos otorga a varios de sus productos agrícolas, la adopción de una estrategia de inversión para el desarrollo de nuestro país como un planteamiento complementario del tratado comercial y la falta de suficientes garantías laborales y de protección de nuestro medio ambiente en el afán gubernamental de obtener un mejor acceso de nuestros bienes agrícolas y textiles en el mercado estadounidense.

PERFIL ECONOMICO DE NICARAGUA 2003

Concepto	1997	1998	1999	2000	2001 (1)	2002 (2)	2003 (3)
PRODUCTO INTERNO BRUTO							
PIB Real (Millones de Córdoba de 1980)	21,493.7	22,367.7	24,018.1	25,408.5	25,170.7	26,232.3	26,494.6
Tasa de Variación	5.1	4.1	7.4	5.8	3.0	0.2	1.0
PIB Nominal (Millones de Córdoba)	18,601.0	21,881.4	26,129.8	30,834.9	34,114.2	35,732.1	38,390.7
Tasa de Variación	14.8	17.6	19.4	18.0	10.8	4.7	7.4
POBLACIÓN							
Población Total (Miles de Habitantes)	4,674.2	4,803.1	4,935.6	5,071.7	5,205.0	5,341.9	5,482.3
Tasa de Variación	2.8	2.8	2.8	2.8	2.6	2.6	2.6
Población Económicamente Activa (Miles de Personas)	1,598.0	1,661.3	1,726.9	1,815.3	1,900.4	1,989.5	2,083.3
Tasa de Variación	4.0	4.0	4.1	5.0	4.7	4.7	4.7
PIB POR HABITANTE							
Valor Real (Dólares de 1980)	459.8	465.7	486.6	501.0	502.8	491.1	483.3
Tasa de Variación	2.3	1.3	4.5	3.0	0.4	-2.3	-1.6
Valor Nominal (Dólares)	421.2	430.5	448.3	479.3	487.5	469.4	483.8
Tasa de Variación	-0.3	2.2	4.1	6.9	1.7	-3.7	-1.2
COMERCIO EXTERIOR (Millones de Dólares)							
Exportaciones FOB	576.8	573.2	545.2	645.1	592.4	806.9	888.0
Tasa de Variación	23.7	-0.6	-4.9	18.3	-8.2	2.4	9.7
Importaciones CIF	1,449.9	1,491.8	1,861.7	1,800.0	1,788.6	1,555.9	1,791.4
Tasa de Variación	25.7	2.9	24.8	-3.3	-0.6	-7.4	8.2
Balanza Comercial	-873.1	-918.7	-1,316.4	-1,154.9	-1,196.2	-1,049.0	-1,125.4
GOBIERNO CENTRAL (Millones de Córdoba)							
Ingresos Totales	4,659.6	5,905.6	6,738.9	7,541.0	7,654.0	8,723.5	9,084.5
Ingresos/PIB	25.1	27.0	25.8	24.5	22.4	24.4	23.7
Gastos Totales	5,724.9	6,985.5	9,955.5	11,771.7	13,562.0	13,063.2	12,852.0
Gastos/PIB	30.8	32.0	35.1	38.2	39.8	36.6	33.0
Déficit	-1,065.3	-1,089.9	-3,216.6	-4,230.7	-5,908.0	-4,339.8	-3,567.5
Déficit/PIB	-5.7	-5.0	-12.3	-13.7	-17.3	-12.1	-9.3
PRECIOS							
Tasas de Interés a Diciembre (5)							
Activa	27.14	27.02	27.38	27.63	28.24	26.00	25.00
Pasiva	13.86	13.96	10.80	11.65	10.63	9.00	8.00
Tasa de Inflación de Diciembre a Diciembre (IPC)	7.3	18.5	7.2	9.9	4.7	6.5	6.0
Tipo de Cambio Oficial (Córdoba por US\$1.00)							
Al 31 de diciembre	9.9945	11.1938	12.3183	13.0573	13.8408	14.6712	15.5514
Tasa de Variación	12.0	12.0	10.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Promedio Anual	9.4481	10.5821	11.8091	12.6844	13.4446	14.2513	15.1063
Tasa de Variación	12.0	12.0	11.6	7.4	6.0	6.0	6.0
Salario Medio Nacional (Córdoba)	1,517.3	1,964.1	2,280.3	2,585.0	2,897.2	3,163.1	3,483.6
Tasa de Variación	9.1	21.4	16.1	13.4	12.1	9.2	9.5
Costo Canasta de Consumo Básico (Córdoba)	1,402.82	1,577.85	1,693.06	1,852.37	1,979.15	2,057.87	2,140.62
Tasa de Variación	14.5	12.5	7.3	9.4	6.8	4.0	4.0
Cobertura del Salario Medio Nacional (Por Cientos)	115.3	124.5	134.7	139.6	146.4	153.7	161.8
TASA DE DESEMPLEO (Por Cientos)							
Tasa de Sub-Utilización Global Equivalente	26.5	24.8	23.0	21.9	23.1	25.3	25.0
Tasa de Desempleo Abierto	14.3	13.2	10.7	9.8	10.7	12.3	12.0
Tasa de Sub-Emplo	39.5	40.0	41.0	42.0	41.2	43.0	43.0
Tasa de Desempleo Equivalente (Asociado con el Sub-Emplo)	12.2	11.6	12.3	12.1	12.4	13.0	13.0

(1) Cifras preliminares.

(2) Pronóstico septiembre 2002.

(3) Perfil 2003.

(4) No se incluyen condonaciones de deuda externa en 2003.

(5) Las tasas de interés no incluyen factor de mantenimiento de valor anual, que es de 6 puntos porcentuales en 2000 y 2001.

La tasa pasiva corresponde a certificados de depósitos a 6 meses.

Fuente: Banco Central de Nicaragua (1995-2001), Néstor Avendaño (2002-2003)

IV. ANEXO ESTADISTICO

NICARAGUA

**PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS
1994-2002**

**CUADRO N-1A
SEPTIEMBRE DE 2002**

	1998	1999	2000	2001 1/	2002 2/
A. PRODUCCION NOMINAL					
PIB Nominal (Millones de Córdoba)	21881	26130	30835	34114	35732
Tasa de Variación Anual	17.6	19.4	18.0	10.6	4.7
PIB Por Habitante en US\$	431	448	479	487	469
Tasa de Variación Anual	2.2	4.1	6.9	1.7	-3.7
B. PRODUCCION REAL					
PIB Real (Millones de Córdoba de 1980)	22368	24018	25409	26171	26232
Tasa de Variación Anual	4.1	7.4	5.8	3.0	0.2
PIB Real Por Habitante (Córdoba de 1980)	4657	4866	5010	5028	4911
Tasa de Variación Anual	1.3	4.5	3.0	0.4	-2.3
C. BALANZA DE PAGOS (Millones de US\$)					
Exportaciones Mercancías FOB 3/	573	545	645	592	607
Tasa de Variación Anual	-0.6	-4.9	18.3	-8.2	2.4
Importaciones de Mercancías CIF	1492	1862	1800	1789	1656
Tasa de Variación Anual	2.9	24.8	-3.3	-0.6	-7.4
Balanza Comercial	-919	-1316	-1155	-1196	-1049
Saldo en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (Incluyendo Donaciones)	-820	-1092	-917	-983	-699
Déficit Cuenta Corriente/PIB	-40	-49	-38	-39	-28
Saldo de Reservas Monetarias	306	357	319	211	151
Internacionales Netas 4/	11,1938	12,3183	13,0573	13,8408	14,6712
Tipo de Cambio Oficial al 31 de Diciembre	12.0	10.0	6.0	6.0	6.0
Tasa de Variación Anual					

(Sigue)

CUADRO N-1A
SEPTIEMBRE DE 2002

	1998	1999	2000	2001 1/	2002 2/
D. DEUDA EXTERNA (Millones de US\$)					
Saldo de la Deuda Externa 5/	6287	6549	6660	6374	5744
Tasa de Variación Anual	4.8	4.2	1.7	-4.3	-9.9
Deuda Externa Por Habitante (Dólares)	1309	1327	1313	1225	1075
Deuda Externa/PIB (%)	304	296	274	251	229
Deuda Externa/Exportaciones (%)	1097	1201	1032	1076	947
Servicio Deuda Externa	212	169	188	168	175
Tasa de Variación Anual	-40.2	-20.5	11.3	-10.3	3.9
Servicio Deuda Externa/PIB (%)	10	8	8	7	7
Servicio Deuda Externa/Exportaciones (%)	37	31	29	28	29
E. HACIENDA PUBLICA (Millones de Córdoba)					
Gastos Totales	6996	9956	11772	13562	13063
Tasa de Variación Anual	22.2	42.3	18.2	15.2	-3.7
Ingresos Totales	5906	6739	7541	7654	8723
Tasa de Variación Anual	26.7	14.1	11.9	1.5	14.0
Ingresos Tributarios	5639	6484	7264	7355	8401
Tasa de Variación Anual	28.4	15.0	12.0	1.2	14.2
Déficit Global (Antes de Donaciones Externas)	-1090	-3217	-4231	-5908	-4340
Relaciones Fiscales (Del Gobierno Central)					
Gastos Totales/PIB	32.0	38.1	38.2	39.8	36.6
Ingresos Totales/PIB	27.0	25.8	24.5	22.4	24.4
Ingresos Tributarios/PIB	25.8	24.8	23.6	21.6	23.5
Déficit/PIB (Antes de Donaciones Externas)	-5.0	-12.3	-13.7	-17.3	-12.1
(Sigue)					

NICARAGUA
PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS
1997-2000 Y PRONOSTICO 2001
(Continuación)

CUADRON 1-A
SEPTIEMBRE DE 2002

	1998	1999	2000	2001 1/	2002 2/
Medio Circulante					
Tasa de Variación Anual	2664 17.1	3276 23.0	3420 4.4	4099 19.9	4419 7.8
Liquidez Total					
Tasa de Variación Anual	15597 28.0	19298 23.7	20168 4.5	22604 12.1	25911 14.6
Crédito Interno Total					
Tasa de Variación Anual	31467 16.6	36875 17.2	43216 17.2	49160 13.8	51610 5.0
Crédito Sector Público No Financiero					
Tasa de Variación Anual	21844 7.3	23414 7.2	25957 10.9	33734 30.0	35720 5.9
Crédito al Sector Privado y APP					
Tasa de Variación Anual	9623 45.3	13461 39.9	17259 28.2	15427 -10.6	15890 3.0
G. PRECIOS Y SALARIOS (Tasas de Variación Anual)					
Índice de Precios al Consumidor	18.5	7.2	9.9	4.7	6.5
Índice de Precios Implícito del PIB	13.0	11.2	11.5	7.4	4.5
Salario Promedio Nominal	21.4	16.1	13.4	12.1	9.2
Tasa de Interés Pasiva (6 meses moneda nacional a final de año, nivel nominal)	13.96	10.80	11.65	10.63	9.00
H. POBLACION Y EMPLEO (Miles de Personas)					
Población Total	4803	4936	5072	5205	5342
Población Económicamente Activa	1661	1729	1815	1900	1990
Tasa de Desempleo Abierto (%)	13.2	10.7	9.8	10.7	12.3
Tasa de Desempleo Equivalente al Sub-Empleo (%)	11.6	12.3	12.1	12.4	13.0

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2002.

(3) Excluyendo Régimen Zona Franca.

(4) Metodología Fondo Monetario Internacional.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA

CUADRO N-2

(En Millones de Córdoba de 1980)

SEPTIEMBRE DE 2002

	1998	1999	2000	2001 1/	2002 2/
Producto Interno Bruto	22368	24018	25409	26171	26232
Tasa de Variación Anual	4.1	7.4	5.8	3.0	0.2
Agropecuario	6338	6815	7662	7874	7710
Tasa de Variación Anual	3.5	7.5	12.4	2.8	-2.1
Minas y Canteras	350	425	340	349	400
Tasa de Variación Anual	44.6	21.7	-20.0	2.5	14.7
Industria Manufacturera	4575	4745	4880	5009	5120
Tasa de Variación Anual	2.1	3.7	2.8	2.6	2.2
Comercio	4007	4232	4393	4538	4590
Tasa de Variación Anual	4.9	5.6	3.8	3.3	1.1
Construcción	1114	1640	1811	1905	1900
Tasa de Variación Anual	10.4	47.3	10.4	5.2	-0.3
Gobierno General y Defensa	1667	1651.1	1646	1654	1637
Tasa de Variación Anual	0.3	-1.0	-0.3	0.5	-1.0
Transportes, Almacenaje y Comunicación	1083	1144	1188	1227	1230
Tasa de Variación Anual	4.7	5.7	3.8	3.3	0.3
Energía y Agua Potable	714	721	736	754	770
Tasa de Variación Anual	3.1	1.0	2.0	2.5	2.1
Establecimientos Financieros	687	720	743	769	775
Tasa de Variación Anual	4.6	4.9	3.1	3.5	0.8
Otros Servicios (3)	1834	1924	2009	2092	2100
Tasa de Variación Anual	3.4	4.9	4.4	4.1	0.4

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2002.

(3) Bienes Inmuebles y Otros Servicios

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES
(En Millones de Córdoba de 1980)

CUADRO N-3
SEPTIEMBRE DE 2002

	1998	1999	2000	2001 1/	2002 2/
Producto Interno Bruto	22368	24018	25409	26171	26232
Tasa de Variación Anual	4.1	7.4	5.8	3.0	0.2
Importaciones de Bienes y Servicios	14136	16240	14935	15222	14039
Tasa de Variación Anual	12.5	14.9	-8.0	1.9	-7.8
Oferta Global = Demanda Global	36503	40259	40344	41393	40272
Tasa de Variación Anual	7.2	10.3	0.2	2.6	-2.7
Demanda Interna	28763	31875	30792	31369	30218
Tasa de Variación Anual	7.2	10.8	-3.4	1.9	-3.7
Consumo Total	23517	24599	24216	24859	24309
Tasa de Variación Anual	6.3	4.6	-1.6	2.7	-2.2
Consumo Privado	19678	20326	19857	20082	19771
Tasa de Variación Anual	7.6	3.3	-2.3	1.1	-1.6
Consumo Público	3839	4273	4359	4777	4538
Tasa de Variación Anual	0.1	11.3	2.0	9.6	-5.0
Formación Bruta de Capital Fijo	5156	7225	6623	6485	5929
Tasa de Variación Anual	11.8	40.1	-8.3	-2.1	-8.6
Sector Público	1641	2679	2870	2704	2098
Tasa de Variación Anual	-3.9	63.3	7.1	-5.8	-22.4
Sector Privado	3516	4546	3753	3781	3831
Tasa de Variación Anual	21.0	29.3	-17.4	0.7	1.3
Variación de Existencias	90	51	-47	25	-20
Tasa de Variación Anual	6.0	-43.6	-	152.4	-
Exportaciones de Bienes y Servicios	7741	8384	9551	10024	10034
Tasa de Variación Anual	7.0	8.3	13.9	4.9	0.3

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2002.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA

EXPORTACIONES DE MERCANCIAS (FOB)

(En Millones de Dólares)

CUADRO N-4

SEPTIEMBRE DE 2002

	1998	1999	2000	2001 1/	2002 2/
Total Exportaciones Mercancías (3)	637	616	735	706	727
Tasa de Variación Anual	0.5	-3.3	19.3	-3.9	2.9
Régimen Zona Franca (Valor Agregado)	64	71	90	114	120
Tasa de Variación Anual	12.3	10.9	26.8	26.7	5.3
Exportaciones sin Zona Franca	573	545	645	592	607
Tasa de Variación Anual	-0.6	-4.9	18.3	-8.2	2.4
Productos Tradicionales	345	306	385	307	287
Tasa de Variación Anual	11.3	-11.5	25.9	-20.2	-6.4
Banano	20	14	8	12	13
Tasa de Variación Anual	19.7	-30.4	-38.9	39.4	14.5
Café	173	135	171	105	69
Tasa de Variación Anual	49.8	-22.0	26.4	-38.6	-34.5
Algodón	0.3	0.4	0.1	0	0
Tasa de Variación Anual	-90.6	41.1	-71.3	-	-
Carne	38	42	52	66	68
Tasa de Variación Anual	-14.7	11.2	25.2	25.3	3.2
Azúcar	36	30	41	49	42
Tasa de Variación Anual	-30.8	-14.4	35.8	18.9	-14.0
Camarón y Langosta	79	84	112	76	95
Tasa de Variación Anual	-0.8	6.5	32.9	-32.1	25.9
Otros Productos	228	240	260	285	319
Tasa de Variación Anual	-14.5	5.2	8.6	9.5	12.0
Exportaciones a Centroamérica	123	148	171	179	180
Tasa de Variación Anual	-1.7	20.1	15.4	5.0	0.6
Exportaciones al Resto del Mundo	450	398	475	413	427
Tasa de Variación Anual	-0.3	-11.7	19.4	-12.9	3.3

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2002.

(3) Incluye valor bruto de Zona Franca.

IMPORTACIONES DE MERCANCIAS (CIF)
(En Millones de Dólares)
CUADRO N-5
SEPTIEMBRE DE 2002

	1998	1999	2000	2001 1/	2002 2/
Total Importaciones Mercancías	1492	1862	1800	1789	1656
Tasa de Variación Anual	2.9	24.8	-3.3	-0.6	-7.4
Bienes de Consumo	435	542	532	583	512
Tasa de Variación Anual	30.9	24.6	-1.7	9.6	-12.3
Duraderos	78	102	114	109	105
No Duraderos	357	439	418	474	407
Bienes Intermedios	462	543	532	522	532
Tasa de Variación Anual	-14.3	17.6	-2.0	-2.0	2.0
Agricultura	64	79	74	54	55
Industria	317	353	343	354	362
Materiales de Construcción	80	111	115	113	114
Energía, Petróleo y Derivados	143	180	291	269	212
Tasa de Variación Anual	-22.5	26.0	61.4	-7.5	-21.3
Petróleo Crudo	87	108	184	172	131
Combustibles, Lubrificantes y Energía Eléctrica	56	72	107	98	81
Bienes de Capital	449	594	443	410	398
Tasa de Variación Anual	14.9	32.4	-25.5	-7.4	-3.0
Agricultura	26	40	31	38	36
Industria 3/	258	352	228	229	222
Transporte	165	202	183	144	139
Otras Importaciones	3	2	2	4	3
Importaciones de Centroamérica	427	529	522	478	479
Tasa de Variación Anual	22.7	23.9	-1.3	-8.5	0.2
Importaciones del Resto del Mundo	1065	1333	1278	1311	1177
Tasa de Variación Anual	-3.4	25.2	-4.1	2.6	-10.2

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre de 2002.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA

BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES
(En Millones de Dólares)CUADRO N-6
SEPTIEMBRE DE 2002

	1998	1999	2000	2001 1/	2002 2/
Balance en Cuenta Corriente					
Balanza Comercial	-820	-1092	-917	-983	-699
Exportaciones F.O.B. (3)	-919	-1316	-1155	-1196	-1049
Importaciones C.I.F.	573	545	645	592	607
	1492	1862	1800	1789	1656
Otros Servicios y Renta Netos	-101	-75	-82	-122	-75
Transferencias Corrientes Privadas (4)					
Saldo en Cuenta de Capital	200	300	320	336	350
Capital Oficial	678	1045	773	817	748
Transferencias Oficiales	335	507	509	442	448
Efectivas	194	307	309	280	183
Alivio Interino HIPC	194	307	309	232	110
Condonación de Deudas	147	103	26	48	73
Préstamos Netos de Amortizaciones	55	154	30	476	351
Privatización				72	-47
Otros Movimientos de Capital Contable (5)				37	11
Capital Privado (6)	-62	-57	30	-424	-50
Saldo de la Balanza de Pagos	344	538	264	375	300
Variación en las Reservas Monetarias	-142	-47	-144	-166	49
Internacionales Netas (7)	50	-51	38	108	60
Saldo RMI Netas (8)	306	357	319	211	151

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2002.

(3) Excluyendo Régimen de Zona Franca.

(4) Incluye sólo transferencias privadas.

(7) (-) significa aumento.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

La Economía de Nicaragua en el 2002 y Perfil del 20

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

CUADRO N-7 A
SEPTIEMBRE DE 2002

	1998	1999	2000	2001 1/	2002 2/
Ingresos Corrientes	5886	6730	7538	7646	8707
Tasa de Variación Anual	27.0	14.3	12.0	1.4	13.9
Gastos Corrientes	4771	5282	6667	8512	9358
Tasa de Variación Anual	25.6	10.7	26.2	27.7	9.9
Consumo	2399	2947	3307	4201	4508
Tasa de Variación Anual	37.4	22.8	12.2	27.0	7.3
Intereses	1045	743	1034	1911	2229
Tasa de Variación Anual	16.3	-29.0	39.3	84.7	16.7
Intereses Externos	659	480.7	716	1362	1333
Tasa de Variación Anual	-18.0	-27.1	48.9	90.2	-2.1
Intereses Internos	386	262	318	549	896
Tasa de Variación Anual	307.8	-32.2	21.5	72.4	63.3
Transferencias	1327	1592	2326	2400	2621
Tasa de Variación Anual	14.8	20.0	46.1	3.2	9.2
Ingresos de Capital	19	9	4	8	16
Tasa de Variación Anual	-21.1	-55.7	-59.3	140.0	92.9
Gastos de Capital	2224	4673	5105	5050	3705
Tasa de Variación Anual	15.6	110.1	9.2	-1.1	-26.6
Gasto Total del Gobierno Central	6996	9956	11772	13562	13063
Tasa de Variación Anual	22.2	42.3	18.2	15.2	-3.7
Déficit (-) o Superávit (+) Primario	2160	2191	1905	1045	1579
Déficit (-) o Superávit (+) Corriente	1115	1448	871	-866	-651
Déficit (-) o Superávit (+) Global	-1090	-3217	-4231	-5908	-4340
Financiamiento Externo Neto	2355	4521	3612	3533	4673
Financiamiento Interno Neto	-1266	-1305	-842	1875	-476
Ingresos de Privatización			1461	500	143
Déficit Global / PIB	5.0	12.3	13.7	17.3	12.1

(1) Preliminar.

(2) Proyéctico COPADES, septiembre 2002.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

SITUACION FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL
(Como Porcentaje del PIB)CUADRO N-7 B
SEPTIEMBRE DE 2002

	1998	2000	2000	2001 1/	2002 2/
Ingresos Corrientes					
Gastos Corrientes					
Consumo	26.9	25.8	24.4	22.4	24.4
Intereses	21.8	20.2	21.6	25.0	26.2
Intereses Externos	11.0	11.3	10.7	12.3	12.6
Intereses Internos	4.8	2.8	3.4	5.6	6.2
Transferencias	3.0	1.8	2.3	4.0	3.7
Ingresos de Capital	1.8	1.0	1.0	1.6	2.5
	6.1	6.1	7.5	7.0	7.3
	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos de Capital					
	10.2	17.9	16.6	14.8	10.4
Gasto Total del Gobierno Central					
	32.0	38.1	38.2	39.8	36.6
Déficit (-) o Superávit (+) Primario					
	9.9	8.4	6.2	3.1	4.4
Déficit (-) o Superávit (+) Corriente					
	5.1	5.5	2.8	-2.5	-1.8
Déficit (-) o Superávit (+) Global					
	-5.0	-12.3	-13.7	-17.3	-12.1
Financiamiento Externo Neto	10.8	17.3	11.7	10.4	13.1
Financiamiento Interno Neto	-5.8	-5.0	-2.7	5.5	-1.3
Ingresos de Privatización					
			4.7	1.5	0.4

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2002.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de córdobas)

CUADRO N-8 A
SEPTIEMBRE DE 2002

	1998	1999	2000	2001 1/	2002 2/
Ingresos Corrientes	5886	6730	7537	7646	8707
Tasa de variación anual	27.0	14.3	12.0	1.4	13.9
Ingresos Tributarios	5639	6484	7264	7355	8401
Tasa de variación anual	28.4	15.0	12.0	1.2	14.2
Renta y Propiedad	810	986	1180	1303	1531
I.G.V.	931	1183	1405	1521	1752
Petróleo	1099	1340	1458	1326	1470
Otros	1284	1060	1137	1097	1154
Importaciones	1514	1916	2085	2108	2494
Ingresos No Tributarios	247	247	273	291	306
Tasa de variación anual	2.0	-0.3	11	7	5

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2002.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Como Porcentajes del PIB)

CUADRO N-8 B
SEPTIEMBRE DE 2002

	1998	1999	2000	2001 1/	2002 2/
Ingresos Corrientes	26.9	25.8	24.4	22.4	24.4
Ingresos Tributarios	25.8	24.8	23.6	21.6	23.5
Renta	3.7	3.8	3.8	3.8	4.3
I.G.V.	4.3	4.5	4.6	4.5	4.9
Petróleo	5.0	5.1	4.7	3.9	4.1
Otros	5.9	4.1	3.7	3.2	3.2
Importaciones	6.9	7.3	6.8	6.2	7.0
Ingresos No Tributarios	1.1	0.9	0.9	0.9	0.9

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2002.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA

VARIABLES MONETARIAS Y CREDITICIAS

(Saldo al 31 de Diciembre en Millones de Córdoba)

CUADRO N-9

SEPTIEMBRE DE 2002

	1998	1999	2000	2001 1/	2002 2/
Liquidez Total (M3A)	15597	19298	20168	22604	25911
Tasa de Variación Anual	28.0	23.7	4.5	12.1	14.6
Oferta Monetaria (M1A)	2664	3276	3420	4099	4419
Tasa de Variación Anual	17.1	23.0	4.4	19.9	7.8
Numerario en Poder del Público	1340	1735	1754	1949	2099
Tasa de Variación Anual	22.2	29.5	1.1	11.1	7.7
Depósitos Monetarios	1324	1541	1665	2150	2320
Tasa de Variación Anual	12.5	16.4	8.1	29.1	7.9
Cuasidinero	12933	16022	16748	18505	21492
Tasa de Variación Anual	30.5	23.9	4.5	10.5	16.1
Moneda Nacional	3222	4110	3787	3813	4158
Tasa de Variación Anual	16.7	27.6	-7.9	0.7	9.0
Moneda Extranjera	9711	11912	12961	14692	17334
Tasa de Variación Anual	35.9	22.7	8.8	13.3	18.0
Crédito Interno Neto Total	31467	36875	43216	49160	51610
Tasa de Variación Anual	16.6	17.2	17.2	13.8	5.0
Sector Público No Financiero	21844	23414	25957	33734	35720
Tasa de Variación Anual	7.3	7.2	10.9	30.0	5.9
Gobierno Central	22719	24522	27341	35098	36730
Tasa de Variación Anual	7.8	7.9	11.5	28.4	4.6
Resto del Sector Público No Financiero	-875	-1108	-1384	-1365	-1010
Tasa de Variación Anual	-22.6	-26.6	-24.9	1.4	26.0
Sector Privado	9623	13461	17259	15427	15890
Tasa de Variación Anual	45.3	39.9	28.2	-10.6	3.0

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2002.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA

INDICADORES DE PRECIOS Y DE SALARIOS

CUADRO N-10

SEPTIEMBRE DE 2002

	1998	1999	2000	2001 1/	2002 2/
Índice de Precios al Consumidor (1994 = 100)					
Tasa de Variación Promedio	153	170	190	204	213
Tasa de Variación Anual	13.0	11.2	11.5	7.4	4.4
	18.5	7.2	9.9	4.7	6.5
Salario Promedio (Córdobas)					
Nominal	1964	2280	2585	2897	3163
Tasa de Variación Anual	21.4	16.1	13.4	12.1	9.2
Real (Córdobas de 1994)					
Tasa de Variación Anual	1285	1341	1364	1423	1488
	7.4	4.4	1.7	4.4	4.6
Tipo de Cambio Oficial					
Promedio Anual	10.5821	11.8091	12.6844	13.4446	14.2513
Tasa de Variación Anual	12.0	11.6	7.4	6.0	6.0
A Final de Año	11.1938	12.3183	13.0573	13.8408	14.6712
Tasa de Variación Anual	12.0	10.0	6.0	6.0	6.0
Tasa de Interés Pasiva (3)					
A Final de Período	13.96	10.80	11.65	10.63	9.00

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2002.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

	1998	1999	2000	2001 1/	2002 2/
Población Total	4803	4936	5072	5205	5342
Población Económicamente Activa	1661	1729	1815	1900	1990
Tasa PEA	34.6	35.0	35.8	36.5	37.2
Ocupados	1442	1544	1637	1697	1745
Tasa de Variación Anual	5.2	7.1	6.0	3.6	2.8
Ocupados Plenos	1249	1332	1418	1461	1486
Tasa de Ocupación Plena	75.2	77.0	78.1	76.9	74.7
Subempleo Equivalente	193	213	220	236	259
Tasa de Subempleo Equivalente	11.6	12.3	12.1	12.4	13.0
Subutilización Global	412	397	398	439	503
Tasa de Subutilización Global	24.8	23.0	21.9	23.1	25.3
Desempleo Abierto	220	185	178	203	245
Tasa de Desempleo Abierto	13.2	10.7	9.8	10.7	12.3
Variación Número Desempleados	-9	-35	-7	25	41

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2002.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.



(Millones de Dólares)

SEPTIEMBRE DE 2002

	1998	1999	2000	2001 1/	2002 2/
Deuda Externa Total	6287	6549	6660	6374	5744
Deuda a Mediano Plazo	5226	5448	5410	5311	4864
Organismos Oficiales	3080	3029	2907	2749	2292
Organismos Multilaterales	1890	2170	2260	2343	2362
Banca Comercial	244	242	235	207	200
Proveedores y Otros	12	7	8	11	10
Deuda a Corto Plazo	201	251	211	231	220
Intereses Moratorios Acumulados	846	835	1023	795	620
Deuda Comercial y Privada	15	16	16	37	40
Donaciones Recibidas (incluyendo condonaciones)	341	410	335	756	534

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2002.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA
SECTOR EXTERNO

(Millones de Dólares)

Cuadro N-13
Septiembre 2002

	I Semestre		Variación	
	2001	2002 a)	Absoluta	Relativa
Exportaciones FOB				
Café	344.3	313.5	-30.8	-8.9
Ajonjolí	79.8	47.5	-32.3	-40.5
Azúcar	1.5	1.4	-0.1	-6.7
Carne	45.4	25.2	-20.2	-44.5
Camarón y Langosta	29.8	40.3	10.5	35.2
Banano	35.4	28.9	-6.5	-18.4
Otros	5.2	5.2	0.0	0.0
	147.2	165.0	17.8	12.1
Importaciones CIF				
Bienes de Consumo	916.0	855.9	-60.1	-6.6
Petróleo, Combustibles y Lubrificantes	286.7	260.2	-26.5	-9.2
Bienes de Capital	150.6	118.4	-32.2	-21.4
Bienes Intermedios	202.3	216.4	14.1	7.0
	276.4	260.9	-15.5	-5.6
Saldo Balanza Comercial	-571.7	-542.4	29.3	-5.1
Reservas Internacionales Netas				
Banco Central	201.3	222.7	21.4	10.6
Sistema Financiero	10.4	74.1	63.7	612.5
a) Preliminar.				

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

**NICARAGUA
PANORAMA MONETARIO**

CUADRO N-14

(Millones de Córdoba)

	SEPTIEMBRE 2002			
	Junio 2001	Junio 2002 a)	Variación	
			Absoluta	Relativa
AGREGADOS MONETARIOS 1/				
Base Monetaria (M0)	2811.7	2979.7	168.0	6.0
Medio Circulante (M1)	3727.7	3702.1	-25.6	-0.7
Medios de Pago (M2)	7553	8076.0	523.0	6.9
Medios de Pago (M3)	20967	24815.5	3848.5	18.4
CREDITO DEL SISTEMA FINANCIERO A LOS SECTORES PRODUCTIVOS				
Entregas	16,300.8	15,597.2	-703.6	-4.3
Comercial	13,854.9	13,974.7	119.8	0.9
Agrícola	886.0	390.2	-495.8	-56.0
Ganadero	75.4	73.9	-1.5	-2.0
Industrial	521.5	544.8	23.3	4.5
Vivienda	0.0	0.0	-	-
Otros	963.0	613.6	-349.4	-36.3
Recuperaciones	16,653.9	15,320.2	-1,333.7	-8.0
Comercial	13,802.7	13,529.2	-273.5	-2.0
Agrícola	1,105.2	574.6	-530.6	-48.0
Ganadero	106.7	86.6	-20.1	-18.8
Industrial	676.3	516.2	-160.1	-23.7
Vivienda	0.0	0.0	-	-
Otros	963.0	613.6	-349.4	-36.3
a) Preliminar				
1/ Saldo a fin de mes				

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

NICARAGUA
GOBIERNO CENTRAL
(Millones de Córdoba)

CUADRO N-15
SEPTIEMBRE 2002

	I Semestre 2000	I Semestre 2001 a)	Variación	
			Absoluta	Relativa
Ingresos				
Tributarios	3,898.7	4,068.9	170.2	4.4
No Tributarios	3,747.6	3,896.5	148.9	4.0
De Capital	146.6	163.7	17.1	11.7
	4.5	8.7	4.2	93.3
Gastos				
Corrientes	5,513.6	5,019.7	-493.9	-9.0
De Capital	3,549.2	3,650.0	100.8	2.8
	1,964.4	1,369.7	-594.7	-30.3
Superávit Corriente	345.0	410.2	65.2	18.9
Déficit Global	-1,614.9	-950.8	664.1	-41.1
Financiamiento				
Externo (neto)	1,543.2	712.2	-831.0	-53.8
Ingresos de Privatización	912.0	1,099.3	187.3	20.5
Interno (neto)		71.7		
	631.2	-458.8	-1090.0	-172.7

a) Preliminar

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

	I Semestre 2001	I Semestre 2001 a)	Variación Absoluta	Variación Relativa
Tasa de Inflación del IPC Nacional 1/	4.25	2.56	-1.7	
Alimentos y Bebidas	5.33	1.07	-4.3	
Vestuario y Calzado	1.08	0.63	-0.5	
Vivienda	4.87	3.26	-1.6	
Equipamiento de la Casa	2.38	1.49	-0.9	
Conservación de la Salud	3.34	2.87	-0.5	
Transporte y Comunicaciones	0.97	6.38	5.4	
Esparcimiento	1.09	2.59	1.5	
Educación	7.81	6.28	-1.5	
Otros Bienes y Servicios	3.58	2.90	-0.7	
Precios Promedios de Junio				
Electricidad (CS/KWH)	1.4673	1.6596	0.2	13.1
Agua (CS/m³)	5.934	6.4165	0.5	8.1
Gas Licuado (CS/Cilindro de 25 Libras)	75.60	72.38	-3.2	-4.3
Diesel (CS/Galón)	24.46	22.15	-2.3	-9.5
Gasolina Regular (CS/Galón)	28.53	27.93	-0.6	-2.1
Tipo de Cambio al 30 de Junio				
Oficial	13.4401	14.2466	0.8	6.0
Mercado Financiero (Venta)	13.5057	14.3033	0.8	5.9
Mercado Financiero (Compra)	13.4314	14.2436	0.8	6.0
Brecha Cambiaria Promedio				
Oficial vs. Mercado Financiero	0.43	0.42	-0.01	-2.3

a) Preliminar.

1/ Variación acumulada en el año.

2/ Porcentaje de desviación promedio del tipo de cambio de compra y venta con respecto al tipo de cambio oficial.

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

PERFIL ECONOMICO 2003

SEPTIEMBRE 2002

	1998	1999	2000	2001 (1)	2002 (2)	2003 (3)
--	------	------	------	----------	----------	----------

PRODUCTO INTERNO BRUTO

PIB Real (Millones de Córdoba de 1980)	22,367.7	24,018.1	25,408.5	26,170.7	26,232.3	26,494.6
Tasa de Variación	4.1	7.4	5.8	3.0	0.2	1.0
PIB Nominal (Millones de Córdoba)	21,881.4	26,129.8	30,834.9	34,114.2	35,732.1	38,390.7
Tasa de Variación	17.6	19.4	18.0	10.6	4.7	7.4

POBLACIÓN

Población Total (Miles de Habitantes)	4,803.1	4,935.6	5,071.7	5,205.0	5,341.9	5,482.3
Tasa de Variación	2.8	2.8	2.8	2.6	2.6	2.6
Población Económicamente Activa (Miles de Personas)	1,661.3	1,728.9	1,815.3	1,900.4	1,989.5	2,083.3
Tasa de Variación	4.0	4.1	5.0	4.7	4.7	4.7

PIB POR HABITANTE

Valor Real (Dólares de 1980)	465.7	486.6	501.0	502.8	491.1	483.3
Tasa de Variación	1.3	4.5	3.0	0.4	-2.3	-1.6
Valor Nominal (Dólares)	430.5	448.3	479.3	487.5	469.4	463.6
Tasa de Variación	2.2	4.1	6.9	1.7	-3.7	-1.2

COMERCIO EXTERIOR (Millones de Dólares)

Exportaciones FOB	573.2	545.2	645.1	592.4	606.9	666.0
Tasa de Variación	-0.6	-4.9	18.3	-8.2	2.4	9.7
Importaciones CIF	1,491.8	1,861.7	1,800.0	1,788.6	1,655.9	1,791.4
Tasa de Variación	2.9	24.8	-3.3	-0.6	-7.4	8.2
Balanza Comercial	-918.7	-1,316.4	-1,154.9	-1,196.2	-1,049.0	-1,125.4

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Saldo al 31 de diciembre (Millones de Dólares)	305.8	356.8	319.2	211.2	151.0	181.0
Variación (Millones de Dólares)	-50.3	51.0	-37.6	-108.0	-60.2	30.0
Saldo/Importaciones CIF (No. de meses de importación)	2.5	2.3	2.1	1.4	1.1	1.2

DEUDA EXTERNA (Millones de Dólares)

Saldo (4)	6,287.0	6,549.2	6,659.7	6,374.0	5,744.0	5,761.3
Pago del Servicio de la Deuda	212.2	168.6	187.6	168.3	174.8	117.1

Sigue....

GOBIERNO CENTRAL (Millones de Córdoba)

Ingresos Totales	5,905.6	6,738.9	7,541.0	7,654.0	8,723.5	9,084.5
Ingresos/PIB	27.0	25.8	24.5	22.4	24.4	23.7
Gastos Totales	6,995.5	9,955.5	11,771.7	13,562.0	13,063.2	12,652.0
Gastos/PIB	32.0	38.1	38.2	39.8	36.6	33.0
Déficit	-1,089.9	-3,216.6	-4,230.7	-5,908.0	-4,339.8	-3,567.5
Déficit/PIB	-5.0	-12.3	-13.7	-17.3	-12.1	-9.3

PRECIOS**Tasas de Interés a Diciembre (5)**

Activa	27.02	27.38	27.63	28.24	26.00	25.00
Pasiva	13.96	10.80	11.65	10.63	9.00	8.00
Tasa de Inflación de Diciembre a Diciembre (IPC)	18.5	7.2	9.9	4.7	6.5	6.0

Tipo de Cambio Oficial (Córdoba por US\$1.00)

Al 31 de diciembre	11.1938	12.3183	13.0573	13.8408	14.6712	15.5514
Tasa de Variación	12.0	10.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Promedio Anual	10.5821	11.8091	12.6844	13.4446	14.2513	15.1063
Tasa de Variación	12.0	11.6	7.4	6.0	6.0	6.0
Salario Medio Nacional (Córdoba)	1,964.1	2,280.3	2,585.0	2,897.2	3,163.1	3,463.6
Tasa de Variación	21.4	16.1	13.4	12.1	9.2	9.5
Costo Canasta de Consumo Básico (Córdoba)	1,577.65	1,693.06	1,852.37	1,979.15	2,057.87	2,140.62
Tasa de Variación	12.5	7.3	9.4	6.8	4.0	4.0
Cobertura del Salario Medio Nacional (Por Cientos)	124.5	134.7	139.6	146.4	153.7	161.8

TASA DE DESEMPLEO (Por Cientos)

Tasa de Sub-Utilización Global Equivalente	24.8	23.0	21.9	23.1	25.3	25.0
Tasa de Desempleo Abierto	13.2	10.7	9.8	10.7	12.3	12.0
Tasa de Sub-Empleo	40.0	41.0	42.0	41.2	43.0	43.0
Tasa de Desempleo Equivalente (Asociado con el Sub-Empleo)	11.6	12.3	12.1	12.4	13.0	13.0

(1) Cifras preliminares.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2002.

(3) Perfil COPADES 2003.

(4) No se incluyen condonaciones de deuda externa en 2003.

(5) Las tasas de interés no incluyen factor de mantenimiento de valor anual, que es de 6 puntos porcentuales en 2000 y 2001.

La tasa pasiva corresponde a certificados de depósitos a 6 meses.

Fuente: Banco Central de Nicaragua (1995-2001), COPADES (2002-2003)



NÉSTOR AVENDAÑO

Economista, graduado de la Universidad de Yale, durante 25 años (1973-1998) fungió en cargos de la Administración Pública de Nicaragua como Analista y Director de Cuentas Nacionales del Banco Central de Nicaragua, Director de Planificación Global y Viceministro del Ministerio de Planificación, Director del Programa Alimentario Nacional, Asesor del Ministerio de Cooperación Externa en las Áreas de Gestión de Recursos y Negociación de la Deuda Externa, Asesor del Ministerio Agropecuario y Forestal en el Área de Política Económica Sectorial.

Desde 1999 a la fecha, se desempeña como consultor del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, consultor de la Empresa Privada de Nicaragua y Centroamérica y de Organismos No Gubernamentales de Nicaragua, así como profesor de los Programas de Maestría de Economía y Administración de Empresas de la Universidad Centroamericana, la Universidad Católica de Nicaragua, la Universidad Americana y la Universidad Nacional de Ingeniería.