

Nicaragua

Evolución de la Economía
en el año 2004 y el
Perfil Económico del 2005

Néstor Avendaño

Fundación Friedrich Ebert

Representante : Lic. Ulrich Storek
Coordinador de Proyectos : Lic. Nehemías Obed López Carrión
Dirección : Del Hospital Militar 1 c. al Norte
Managua, Nicaragua.
Apdo. Postal : 2050
Teléfonos : 00505 – 266 8505/6
Fax : 00505 – 266 8508
Correo Electrónico : info@fesnica.org.ni
Diseño e Impresión : EDITRONIC, S.A. / Telefax: 222-5461

500 ejemplares, Septiembre del 2004

© **Fundación Friedrich Ebert**, Néstor Avendaño, Managua, Nicaragua

Reservados los derechos conforme a la Ley.

Esta publicación no puede ser reproducida sin el permiso previo de la Fundación Friedrich Ebert.

El presente material ha sido preparado para imprenta por Nehemías Obed López Carrión. La publicación es parte del Plan Anual de la Fundación Friedrich Ebert. Elaborada en el marco del Programa de Cooperación con Nicaragua.

Prohibida su venta

Esta publicación puede ser consultada en nuestro sitio web: www.fesnica.org.ni

Contenido

1. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DEL 2004.....	5
1.1 Características generales del entorno político nacional.....	5
1.2 Un gran desempeño económico concentrado en pocas manos.....	6
1.3 Acelera la inflación por los precios de los combustibles	8
1.4 Disminuye el pago de la deuda externa y aumenta el déficit comercial.....	9
1.5 Se modificó el presupuesto nacional por las demandas de la población	12
1.6 Más de lo mismo en la política monetaria	13
2. REVISIÓN DEL PRONÓSTICO ECONÓMICO PARA 2004.....	15
2.1 Crece el PIB per cápita promedio anual	15
2.2 La Inflación	16
2.3 El Club de París condonó casi toda la deuda de Nicaragua	17
2.4 Sobrecumplida la meta de impuestos con la Ley de Equidad Fiscal.....	19
2.5 Férrea contracción monetaria	20
2.6 Culmina la primera generación de reformas estructurales	20
3. EL PERFIL ECONÓMICO DEL 2005	22
3.1 Premisas Generales.....	22
3.2 El tamaño del mercado nacional.....	22
3.3 El desempleo	22
3.4 La inflación.....	22
3.5 La devaluación en el mercado cambiario oficial	23
3.6 El sector externo	23
3.7 Se profundizará el saneamiento de las finanzas públicas	23
3.8 Estabilidad macroeconómica en un mercado dominado por el dólar	24
3.9 La segunda generación de Reformas Estructurales	24
ANEXO ESTADÍSTICO.....	25

NICARAGUA

La Economía en el año 2004 y el Perfil Económico del 2005

Por Néstor Avendaño / Septiembre del 2004

1. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DEL 2004

1.1 Características generales del entorno político nacional

En el primer semestre de 2004, Nicaragua ha pasado por altibajos respecto a su estabilidad política. Las buenas noticias provienen sobre todo de los organismos financieros internacionales, que se declaran satisfechos con el desempeño macroeconómico de Nicaragua, y de la comunidad internacional que apoya plenamente la gestión presidencial.

Las situaciones de incertidumbre provinieron del pobre desempeño de las entidades gubernamentales encargadas de mediar y dirimir los conflictos políticos. A esos problemas institucionales se agregó una inconformidad social creciente, que se manifestó con los reclamos de las indemnizaciones de las víctimas del nemagón, los ajustes tarifarios del gremio de transporte público, los títulos de propiedad, las asociaciones de desmovilizados de la resistencia y ex retirados del ejército, las negociaciones abiertas sobre el nuevo salario mínimo, los conatos de huelga magisteriales, el incumplimiento de las promesas gubernamentales a los pobladores de Las Tunas, y la transferencia del 6% del presupuesto nacional a los estudiantes universitarios.

El riesgo-país continuó elevándose en el primer semestre del 2004 debido principalmente a conflictos dentro de los Poderes del Estado y conflictos entre los mismos Poderes, sobresaliendo los ataques al Estado de Derecho y acciones desestabilizadoras del país provenientes desde el Poder Ejecutivo, y algunas de sus actuaciones han atentado contra la seguridad jurídica en el mundo de los negocios (disminuir de 2% a 1% el impuesto que grava la comercialización de la caña de azúcar y tratar de establecer un régimen fiscal discriminatorio a los pulperos que distribuyeran bebidas alcohólicas fabricadas por empresas de capital mayoritariamente extranjero). Una de las fuentes de crisis más importantes proviene del estilo político del Presidente de la República, de sus alianzas alternativas y casuísticas.

El Presidente de la República rompió con el Partido Liberal Constitucionalista (PLC), que lo llevó al poder, y sin embargo no hizo un acuerdo ni de corto ni de mediano plazo con el Frente Sandinista de Liberación Nacional (FSLN), principal partido de oposición, para asegurarse la gobernabilidad y el apoyo parlamentario con el fin de cumplir con su

programa de gobierno. Y en asuntos de seguridad, la subordinación del ejército a la autoridad civil se ha visto confirmada por la destrucción de varias decenas de los cohetes SAM-7. Es evidente que el ejército procedió a ejecutar una orden presidencial que no era totalmente de su agrado; sin embargo, la destrucción de los cohetes confirma la subordinación del ejército a la autoridad presidencial.

La investigación sobre supuestos delitos electorales de parte del PLC y del propio Presidente de la República y varios colaboradores suyos, han contribuido a debilitar la credibilidad presidencial. Varios funcionarios gubernamentales se han refugiado en su inmunidad para evitar la investigación sobre sus actuaciones durante la pasada campaña electoral. El Poder Ejecutivo transita por uno de sus momentos de mayor debilidad y de mayor responsabilidad en la elevación del riesgo país.

Por otro lado, el Poder Judicial pasa por uno de sus momentos más difíciles en Nicaragua. La Corte Suprema de Justicia estuvo, desde finales del año pasado, durante cinco meses sin Presidente y sin Vicepresidente y sin Salas, dos tribunales de apelaciones desintegrados; sin embargo, lo más grave es la desconfianza generalizada de la ciudadanía respecto a su funcionamiento. Esta crisis del Poder Judicial tiene repercusiones en el mundo de los negocios, puesto que los jueces deciden, entre otros temas, sobre el patrimonio de las personas. El Poder Judicial sigue siendo criticado porque se le atribuye subordinación a intereses políticos, pero esta situación se ve agravada además porque también se le atribuye retardación de justicia, es decir, lentitud extrema en el desarrollo de los procesos judiciales. Finalmente, la Asamblea Nacional apenas ha logrado funcionar, pero no ha aprobado ninguna legislación relevante hasta ahora, especialmente aquella asociada con las reformas estructurales acordadas entre el Poder Ejecutivo y el Fondo Monetario Internacional.

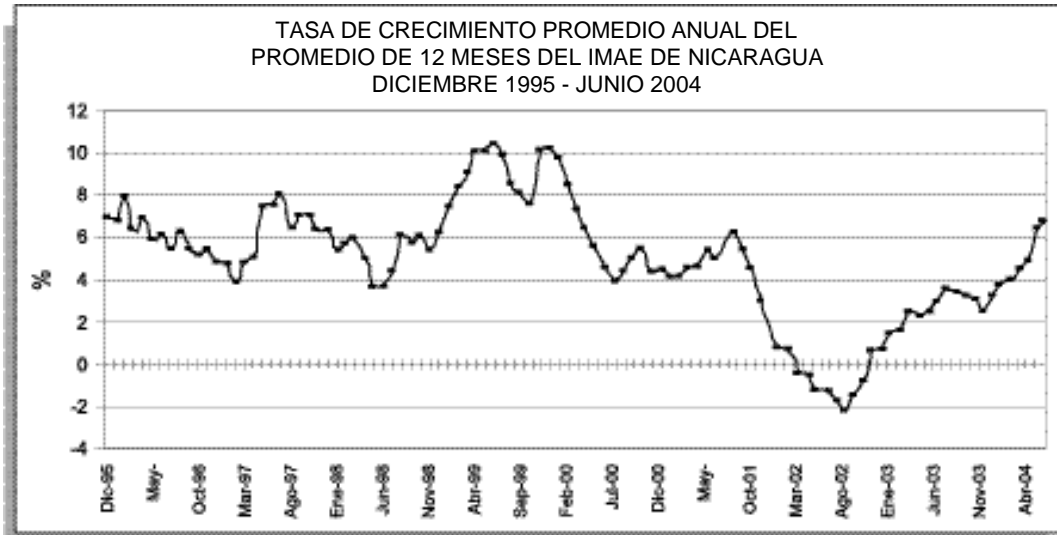
1.2 Un gran desempeño económico concentrado en pocas manos

El comportamiento de la producción de bienes y servicios ha sido notable en el primer semestre del año, al crecer 6.8% promedio anual el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE, que tiene una cobertura del 79% sobre el Producto Interno Bruto) en junio de 2004 respecto al mismo mes del año pasado.

La dinámica productiva del país se explica principalmente con los resultados del ciclo agrícola 2003/2004, a través del aumento de la producción de café, que facilitó el crecimiento de 29.2% en las exportaciones de este rubro realizadas en el primer semestre del año respecto al mismo período del año anterior; la zafra récord de caña de azúcar que culminó en mayo, gracias a las mejoras en el manejo tecnológico del cultivo; el aumento de la producción de ajonjolí, soya y de maní; y la cosecha de 1,026.2 miles de manzanas de granos básicos, principalmente maíz y frijol, que fue 10.8% superior a la registrada en el ciclo agrícola anterior. La agricultura creció 4.4% promedio anual en junio respecto al mismo del año pasado.

La actividad pecuaria, que ha originado en gran parte el anémico crecimiento económico del país en los años recientemente pasados, creció 6.3% promedio anual gracias a la exportación de 52,810 cabezas de ganado vacuno, al aumento de 11.9% en la captación

de semovientes en los mataderos de exportación y el aumento de 4.7% en la matanza de aves. Por otro lado, la captura de camarón, langosta y pescado disminuyó 7.6% promedio anual, debido a las vedas en las capturas de langosta (de abril a junio) y de camarón en el Pacífico (de abril a mayo), la caída del precio internacional del camarón como resultado de la baja demanda estacional en los Estados Unidos, y la poca inversión realizada en la actividad de captura de pescado por la menor demanda interna y externa de este producto.



La industria manufacturera mostró un ritmo de crecimiento promedio anual de 6.5% en su producción en junio, fundamentado en las ramas de alimentos y bebidas (azúcar, carne de res y de pollo, aceite vegetal, leche pasteurizada, alimentos para aves, cerveza y aguas gaseosas), tabaco para la exportación, derivados del petróleo (diesel, gasolina súper y fuel oil), y productos no metálicos. La minería, por su parte, después de una fuerte desaceleración productiva en 2003, creció 22.5% promedio anual en junio, gracias a las mayores extracciones de oro y plata, y de piedra cantera y arena principalmente. La construcción también ha acelerado su actividad, tanto en el sector público (por la rehabilitación de carreteras, caminos rurales, escuelas de primaria y del sistema de agua potable) como en el sector privado (por la expansión de las industrias de zona franca, establecimientos comerciales y residencias), de tal manera que muestra un crecimiento promedio anual de 10.2% en junio.

Una de las principales fuentes de crecimiento observado en el primer semestre del año, específicamente en el sector servicios, es el aumento de 12.5% en las importaciones de bienes de consumo, duraderos y no duraderos, que suman US\$325 millones en el primer semestre del año, lo cual ha contribuido a que la actividad comercial se expandiera un 6.1% en junio respecto al mismo mes del año pasado. El sistema financiero nacional continúa creciendo a un ritmo promedio anual de 29.5% a finales del primer semestre, debido a los mayores ingresos financieros provenientes de los rendimientos de los bonos estatales y de las comisiones por tarjetas de crédito y por préstamos hipotecarios para vivienda, y por menores gastos financieros por la reducción de pagos de intereses por

depósitos de ahorro y a plazos, aunque sus gastos operativos han aumentado por la venta y desvalorización de bienes recibidos en la recuperación de créditos.

A finales de junio, la generación de servicios gubernamentales reflejó un aumento promedio anual de 2.9% debido al incremento de 1,385 puestos de trabajo durante el período junio 2003-junio 2004, de tal manera que el total de empleados en este sector es de 86,280 a finales del primer semestre de este año y, por su parte, la actividad de agua potable y alcantarillado creció 5.3% por mayor generación de electricidad en plantas térmicas e hidroeléctricas y por un mayor consumo de agua potable en los bloques doméstico y comercial.

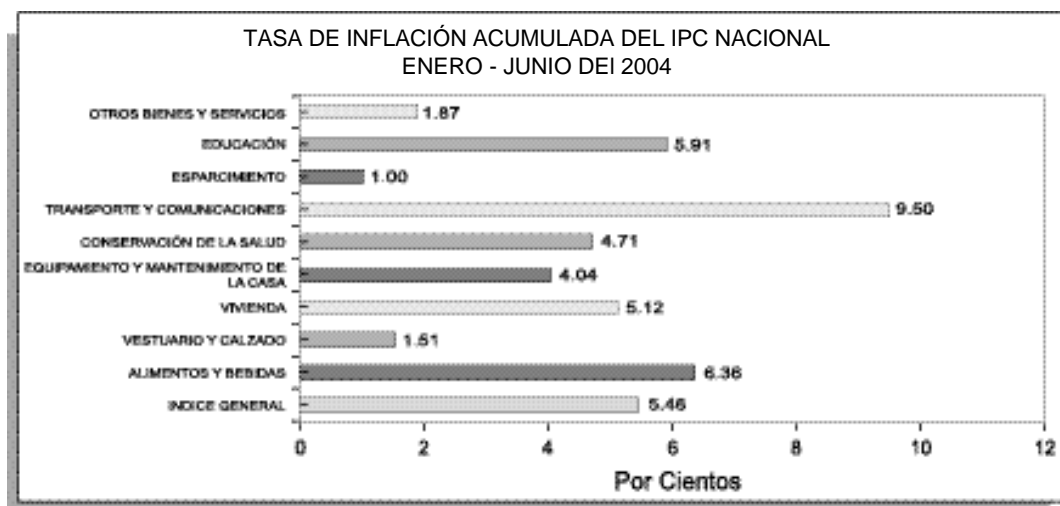
En síntesis, el crecimiento económico se ha concentrado en las empresas azucareras, mataderos industriales para la exportación de carne bovina y empresas mineras que extraen oro y plata, en proyectos de inversión pública y privada ejecutados principalmente por empresas de construcción extranjeras, y en las empresas del sistema financiero nacional y de la intermediación de importaciones. El sesgo del crecimiento es exportador, se ha concentrado en un pequeño número de empresas y se ha descuidado el mercado interno.

En términos preliminares, aparentemente el alza del precio internacional del petróleo no ha afectado el desempeño económico del país. En el primer semestre del 2004, el precio del barril de crudo importado por Nicaragua se incrementó US\$4.3 ó 13%, al pasar de US\$33.0 en diciembre del 2003 a US\$37.3 en junio del 2004.

1.3 Acelera la inflación por los precios de los combustibles

La tasa de inflación del Índice de Precios al Consumidor Nacional acumulada en el primer semestre del año fue de 5.46% -mayor que la meta anual del gobierno-, mientras que en términos interanuales, de junio del 2003 a junio del 2004, alcanzó el nivel de 7.61%.

La tasa de inflación semestral se explicó en un 64.3% por las alzas de precios de los alimentos (arroz, aceite vegetal, huevos de gallina y comidas consumidas fuera del hogar, debido al mayor precio de los insumos utilizados en su producción) y del transporte, como una consecuencia del aumento del precio internacional del petróleo.



Por su parte, el costo de la canasta de 53 productos de consumo básico mostró un encarecimiento de 5.59% en el primer semestre del año y reflejó una tasa de inflación interanual de 10.7% en junio, alcanzando el monto de C\$2,442, equivalentes a US\$154, y teniendo una cobertura de 149.4% por el salario medio nacional, el cual, excluyendo los altos y bajos salarios de los sectores público y privado, fue de C\$3,649 equivalentes a US\$230.

NUEVA TABLA DE SALARIOS MÍNIMOS APROBADA A PARTIR DEL 01 DE JUNIO DEL 2004

Sector	Salario Mínimo (SM) Agosto de 2003	Salario Mínimo (SM) a partir de junio 2004	SM Junio 2004	SM Junio 2004
			Costo Canasta Junio de 2004	en dólares Junio de 2004
			REFERENCIA	
	Córdobas		Por Ciento	Dólares
Agropecuario ⁽¹⁾	615	669.30	27.4	42.09
Pesca	962	1,036.06	42.4	65.15
Minas y Canteras	1,150	1,251.54	51.3	78.70
Industria Manufacturera	825	897.84	36.8	56.46
Industria sujeta a régimen especial	1,037	1,128.56	46.2	70.97
Comercio, electricidad, gas, agua, etc.	1,178	1,282.01	52.5	80.62
Construcción, establecimientos financieros y seguros	1,450	1,578.03	64.6	99.23
Servicios sociales y personales, empleadas domésticas	890	968.58	39.7	60.91
Gobierno central y municipal	801	881.10	36.1	55.41

(1) Debe adicionarse el valor de la comida.

La nueva tabla de salarios mínimos fue aprobada en mayo del 2004 y está vigente desde el 1 de junio de este año.

1.4 Disminuye el pago de la deuda externa y aumenta el déficit comercial

El déficit de la balanza comercial aumentó 14.7% en el primer semestre del 2004 respecto al mismo período del año anterior, resultante de un valor de exportaciones de bienes FOB por US\$380 millones, al cual se agrega un valor neto de exportaciones de las empresas de zonas francas de US\$245 millones, y un valor de importaciones de bienes FOB por US\$966 millones, al cual se agrega un valor neto de importaciones de las empresas de zonas francas de US\$175 millones. El déficit comercial de US\$511 millones representa el 15.5% del PIB esperado en el año.

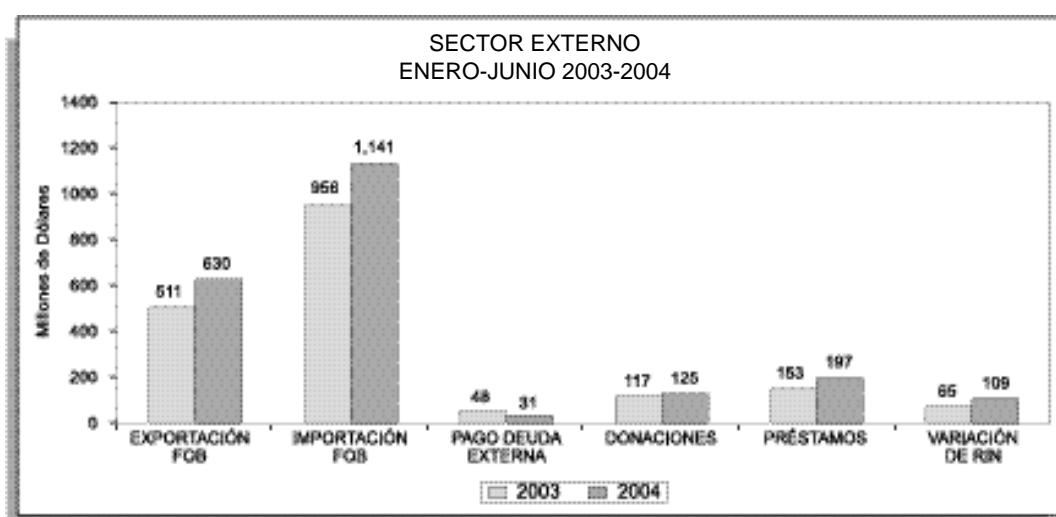
Los principales aumentos en los valores por rubros de exportación se observan en el café, al exportarse 1,058.1 miles de quintales y al mejorarse el precio por quintal de US\$66.8 en el primer semestre del 2003 a US\$71.0 en el primer semestre del 2004; maní, que incrementó su volumen en un 81.3% al exportarse 720.2 miles de quintales con un valor de US\$23.1 millones; 18,653.3 miles de kilogramos de ganado en pie, que generaron US\$18.0 millones; 44.6 millones de libras de carne, que produjeron US\$51.8 millones; y 63.6 miles de onzas troy de oro por US\$63.2 millones.

El valor de las importaciones de bienes CIF sumó US\$1,057 millones, de los cuales US\$196.2 millones corresponden a la factura de petróleo y derivados, la cual acusó un aumento de 16.4% y participó con el 18.6% en el valor total de las importaciones; además, en dicho valor total, los bienes intermediarios participaron con el 31.1%, los bienes de consumo con el 30.7% y la maquinaria y equipo con el 19.6%. En junio del 2004, la tasa efectiva arancelaria global de las importaciones de bienes de consumo fue de 14.7%; la

de bienes intermedios, 8.4%; la de bienes de capital, 13.8%; y la de las importaciones totales, 9.1%.

El balance de servicios no atribuibles a factores de producción (viajes, seguros, fletes, entre otros) fue deficitario en un monto de US \$61 millones, similar al del primer semestre del 2003. El monto contractual de intereses de la deuda externa sumó US\$67 millones de los cuales se pagaron sólo US\$11 millones, gracias al alivio total de la Iniciativa para Países Pobres Muy Endeudados (HIPC, por sus siglas en inglés). Las transferencias corrientes netas del sector privado totalizaron US\$278 millones, de los cuales US\$238 millones corresponden a remesas familiares registradas en las instituciones financieras.

En suma, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió a US\$397 millones, el cual es 35.3% superior al registrado en el primer semestre del 2003. Para financiar dicho déficit, se contó con US\$125 millones de donaciones externas al sector público, US\$119 millones de préstamos oficiales netos (de amortizaciones contractuales de US\$78 millones, de las cuales se pagaron sólo US \$20 millones), US\$48 millones de ingresos por privatización y un ingreso neto de US \$100 millones de capital privado. Dichos ingresos facilitaron un aumento de US\$109 millones en las reservas internacionales, porque el diferimiento y el alivio HIPC de la deuda externa sumó US\$114 millones.



La cooperación externa en préstamos y donaciones sumó US \$261 millones (flujo efectivo), a los cuales se suman US\$114 millones en concepto del financiamiento excepcional proporcionado por la Iniciativa HIPC (cooperación contable). Del flujo efectivo de préstamos y donaciones que ingresó al país, US\$90 millones fueron en divisas líquidas de libre disponibilidad o de apoyo a balanza de pagos, mientras que el remanente de US\$171 millones correspondió a divisas líquidas atadas a programas y proyectos del sector público. El pago efectivo de intereses y amortizaciones a los acreedores externos totalizó US\$31 millones, por lo cual el balance neto de divisas líquidas de libre disponibilidad proveniente de la cooperación fue positivo en un monto de US\$59 millones, igual a un poco más de la mitad del aumento de las reservas internacionales netas durante

el primer semestre del año (la otra mitad se explica con una nueva deuda interna generada por la banca central, al colocar Títulos Especiales de Inversión por US\$52 millones en enero del año en curso).

Al 30 de junio del 2004, el saldo de las reservas internacionales brutas oficiales era de US\$615.7 millones, equivalentes a 3.7 meses de importaciones CIF del país, superior a los 3 meses que establece la condicionalidad del FMI. Del monto total de las reservas internacionales brutas, US\$209.8 millones corresponden al saldo del préstamo del FMI (intocables para las autoridades gubernamentales, al ser asignadas exclusivamente al “fortalecimiento” de la posición de las reservas) y US\$219.6 millones pertenecen al sistema financiero nacional en concepto de encaje sobre los depósitos en dólares del público no bancario en las instituciones financieras.

El principal suceso económico en el sector externo de la economía de Nicaragua fue el arribo del país al Punto de Culminación “Flotante” de la Iniciativa HIPC el 23 de enero recientemente pasado, tres años después que Nicaragua alcanzara el Punto de Decisión de dicha Iniciativa (en diciembre del 2001), obteniendo una condonación, en términos nominales, de US\$4,086 millones en su deuda externa, de tal forma que el nuevo saldo “de facto” adeudado a los acreedores externos se redujo hasta el nivel de US\$2,510 millones, que representaron el 268% de las exportaciones de bienes y servicios no factoriales de 2003, el 150% de las mismas exportaciones y de US\$735 millones en concepto de remesas familiares, y el 61% del Producto Interno Bruto del 2003.

El nuevo saldo reestructurado de la deuda externa se califica “de facto” porque la condonación de US\$963 millones (en valor presente neto) facilitada por los organismos multilaterales será cancelada por los países ricos (Estados Unidos y los de la Unión Europea, principalmente) a medida que vayan expirando los plazos de los préstamos multilaterales, en un período que culmina en el 2023. Por consiguiente, el nuevo saldo reestructurado “en libros” o “contable” se aproxima a US\$3,473 millones, equivalentes al 84% del Producto Interno Bruto del 2003. La salida de Nicaragua del extraño club de 43 países pobres muy endeudados del mundo significó una reducción de la deuda externa per cápita de US\$1,252 a US\$476 “de facto” y a US\$659 “contable o en libros”.

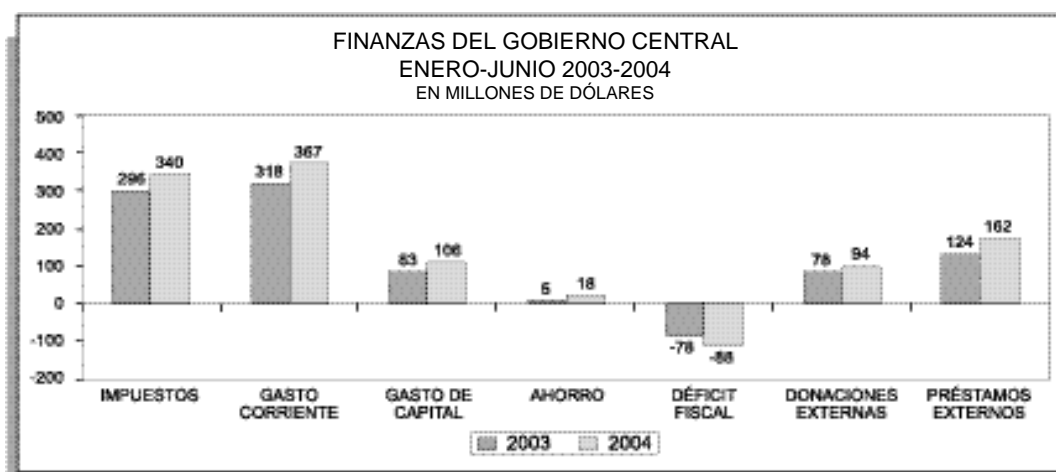
Las autoridades gubernamentales han mostrado poco dinamismo para reducir rápidamente la deuda externa, especialmente con los países que no son miembros del Club de París, con los términos concedidos por dicho Club en el Punto de Culminación “Flotante” de la Iniciativa HIPC, conocidos como los “Términos de Colonia”. A finales de mayo de este año, sólo se había logrado la condonación de US\$99 millones, de tal forma que el saldo de la deuda externa al 30 de junio del 2004 era de US \$6,087.3 millones.

El tipo de cambio oficial redujo su tasa de deslizamiento de 6% en el 2003 a 5% en el 2004, lo que implica una tasa de devaluación nominal mensual de 0.42%. Al 30 de junio, con un tipo de cambio oficial de C\$15.9334, se observó una tasa de devaluación nominal acumulada de 2.5% en el primer semestre del año en curso, por lo cual el tipo de cambio real se ha apreciado aproximadamente en un 0.5% al registrarse una tasa de inflación local de 5.59% y una tasa de inflación en el mercado estadounidense de 2.59% acumuladas en el mismo período antes mencionado.

1.5 Se modificó el presupuesto nacional por las demandas de la población

El presupuesto nacional del 2004 se modificó por las presiones de la población para mejorar los salarios del magisterio nacional, cumplir el precepto constitucional de la transferencia del 6% del presupuesto nacional a la educación universitaria, realizar transferencias al sector transporte colectivo de pasajeros por los altos costos de operación resultantes del alza del precio internacional del petróleo, y por la inclusión de la reducción del pago del servicio de la deuda externa facilitado por la Iniciativa HIPC y la reducción del gasto corriente de algunos organismos por efecto de una política de austeridad y de disciplina fiscal.

La modificación presupuestaria también consideró la agilización del uso de la cooperación internacional, facultándose los organismos presupuestados a incorporar en sus presupuestos el producto de las donaciones externas y los desembolsos de préstamos concesionales aprobados por la Asamblea Nacional cuyos montos no se hayan previsto en el presupuesto. La Asamblea Nacional también aprobó que el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realice los ajustes correspondientes para reflejar con fuente del Tesoro la absorción de los recursos liberados del pago de la deuda externa y elaborar informes trimestrales para ser remitidos a la Asamblea Nacional.



El MHCP deberá remitir a la Asamblea Nacional un informe de las ampliaciones presupuestarias dentro de los 30 días siguientes al término del mes respectivo, la información trimestral de la ejecución del presupuesto de ingresos y su comparación con el presupuesto vigente, y al finalizar el noveno mes el MHCP elaborará un informe de la evaluación y/o comportamiento de los ingresos fiscales, incluyendo las perspectivas para el año 2004. Aparentemente, este es un efecto del señalamiento de la Coordinadora Civil a inicios del año sobre la subestimación de C\$1,150 millones (equivalentes a US\$72 millones) en la meta de ingresos tributarios incluida en el presupuesto nacional aprobado por la Asamblea Nacional para el año en curso.

En caso de existir sobre recaudación confirmada y proyectada en los ingresos tributarios y otros al finalizar el noveno mes, la Asamblea Nacional aprobó que la variación resultante

anual deberá ser incorporada al Presupuesto General de Ingresos vía reforma para reducir el déficit fiscal y, por ende, no podrá ser utilizado para aumentar el Presupuesto General de Egresos. Dicho monto aumentará las disponibilidades en las cuentas del Tesoro en el Banco Central de Nicaragua.

Los resultados de la ejecución del presupuesto nacional en el primer semestre del año en curso son en parte alentadores, cuando se observa un aumento de 13.5% de los ingresos reales del gobierno central respecto a su nivel registrado en el primer semestre del año pasado y, gracias a la ayuda externa, el 54% del gasto total (incluyendo las amortizaciones de la deuda pública externa) es financiado con préstamos y donaciones facilitadas por la comunidad internacional.

Pero los resultados también dejan a entrever que el gasto total real creció 10.3%, explicado en gran medida por el impulso de la construcción pública. Sin embargo, el gasto corriente real aumentó 9.8%, a pesar que el número de empleados gubernamentales se redujo a 86,280 a finales de junio, pero se registró un ahorro equivalente al 0.4% del PIB esperado en el año. El déficit fiscal resultante en el primer semestre fue equivalente a US\$88 millones y representó el 2.0% del PIB pronosticado para el 2004.

1.6 Más de lo mismo en la política monetaria

La banca central continúa controlando el comportamiento de la base monetaria (emisión de dinero y depósitos de encaje en córdobas realizados por las instituciones financieras en la banca central), mediante la colocación de Letras Estandarizadas y Títulos Especiales de Inversión (TEIS) para contrarrestar las expansiones monetarias provocadas por el pago de sus Certificados Negociables de Inversión (CENIs, que no se emiten desde junio del año pasado y que fueron sustituidos por las Letras Estandarizadas) y las pérdidas operativas de la misma banca central resultante del pago de intereses y del mantenimiento de valor asociados con la redención de los CENIs. En esta forma, el saldo de la base monetaria al 30 de junio del 2004 se había contraído 4.3% respecto al del 31 de diciembre del 2003, al totalizar C\$4,305.2 millones, equivalentes al 6.2% del PIB esperado en este año.

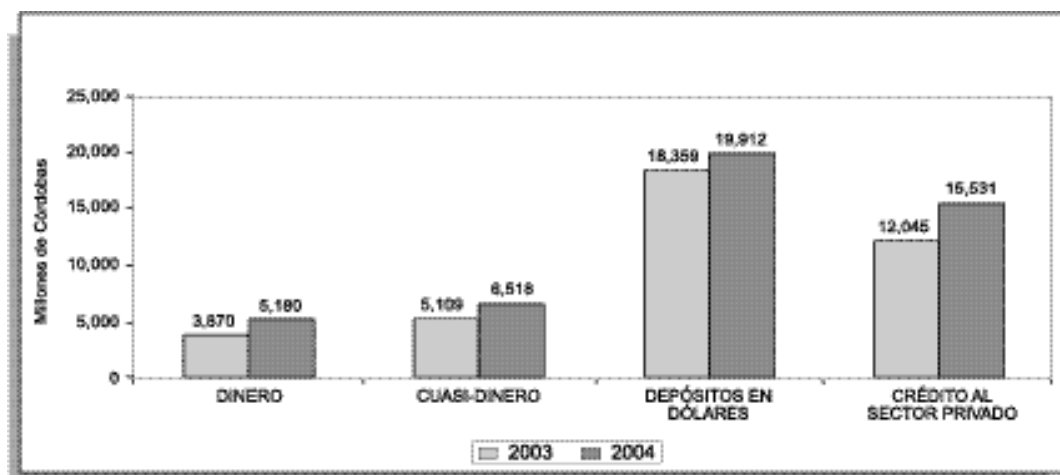
A pesar que un elemento importante de la política monetaria a partir del 2003 fue el desendeudamiento gradual de la banca central del país con el sistema financiero nacional, ésta ha elevado más su endeudamiento interno en el 2004 comparado con el registrado a finales del 2002.

Excluyendo el saldo adeudado por CENIs emitidos para financiar inapropiadamente las quiebras bancarias a finales de la década de los noventa, el saldo de la deuda emitida por la banca central a través de la colocación neta de sus títulos valores disminuyó de US\$355 millones en diciembre de 2002 a US\$353 millones en diciembre del 2003, pero aumentó a US\$404 millones al 30 de junio del 2004. El saldo de la emisión de CENIs asociados con las quiebras bancarias pasó de US\$336 millones en diciembre del 2002 a US\$312 millones en junio del 2004.

Cabe mencionar que el saldo de los CENIs subastados disminuyó de US\$202 millones en diciembre del 2002 a US\$25 millones en junio del 2004, pero a esta última fecha la deuda por emisión de Letras Estandarizadas del BCN aumentó hasta US\$131 millones y la

deuda por colocaciones de TEIs se elevó de US\$85 millones en diciembre del 2002 a US\$248 millones en junio del año en curso. En otras palabras, mientras en los últimos 18 meses la deuda por CENIs subastados disminuía US\$177 millones, la nueva deuda por emisión de Letras y TEIs aumentaba US\$294 millones. Así, pues, se observa una pobre disciplina monetaria en el endeudamiento interno de los contribuyentes nicaragüenses, no obstante el mensaje gubernamental que las finanzas públicas se han saneado.

Durante el primer semestre del año, la liquidez global de la economía, en términos reales, aumentó levemente en un 1.4% respecto a diciembre del 2003, al sumar un monto equivalente a US\$1,960 millones, de los cuales el 63.7% corresponde a dólares estadounidenses depositados en el sistema financiero nacional, o sea US\$1,250 millones. La liquidez primaria, o dinero, sumó C\$4,795 millones (equivalentes a US\$301 millones) y fue igual al 7% del PIB esperado en 2004.



Los depósitos de ahorro y a plazos en moneda nacional mostraron un incremento real de 9.7%, a pesar que la tasa de interés pasiva (dolarizada) para depósitos de ahorro en moneda nacional bajó de 3.50% en diciembre del 2003 a 3.34% en junio del 2004, mientras que la tasa de interés para los depósitos a 1 mes de plazo aumentaba de 4.50% a 4.91% en los mismos meses respectivamente. Las preferencias del público se concentran en la tenencia de depósitos a plazos en moneda nacional y de dólares.

La tasa de interés activa (dolarizada) tendió a la baja en el primer semestre del año, al pasar la de corto plazo asociada con la moneda nacional de 14.35% en diciembre del 2003 a 12.38% en junio del 2004, pero ha vuelto a elevarse a 14.40% en julio debido al incremento del índice de riesgo-país originado por el ruido político imperante. La tasa de interés activa de largo plazo, también asociada con la moneda nacional, si ha mostrado una tendencia declinante continua al pasar de 20.84% en diciembre del 2003 a 15.59% en junio del 2004 y a 13.50% en julio recientemente pasado.

Cabe destacar que el crédito otorgado por el sistema financiero nacional sumó el monto de C\$6,303 millones (equivalentes a US\$400 millones), pero se concentró en el sector comercio (+31%) y en el sector “otros” (+71%) al observarse menores entregas de crédito

a las actividades agrícolas (-18%), ganaderas (-4%) y manufactureras (-2%) en relación con las registradas en el primer semestre del año pasado. Por otro lado, las recuperaciones de crédito totalizaron C \$5,666 millones, equivalentes a US \$360 millones) y aumentaron 13%, pero se dio una caída en la recuperación del crédito agrícola (-33%).

La caída de la tasa de interés activa dolarizada (o con mantenimiento de valor) para los préstamos en moneda nacional ha disminuido gracias a que la banca central no ha recurrido a la compra de dólares en el mercado financiero local, debido a que los préstamos concesionales para apoyo a la balanza de pagos provenientes del Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo, incluyendo los facilitados por el FMI, se han desembolsado normalmente por el cumplimiento del Programa “Servicio del Crecimiento y de la Reducción de la Pobreza” del FMI. Así, la banca central no se ha visto obligada a colocar más títulos valores subastados con tasas de interés “atractivas” para sacar de circulación los córdobas, que emitiría por la compra de dólares en el sistema financiero local, y evitar mayores presiones inflacionarias en el mercado local.

2. REVISIÓN DEL PRONÓSTICO ECONÓMICO PARA 2004

El alza del 30% del precio internacional del petróleo en el primer semestre del año, al situarse en el nivel de US\$40 por barril, es la única premisa del entorno económico internacional que varió y afectó en gran forma el pronóstico económico del año en curso. Respecto al crecimiento económico mundial, el Fondo Monetario Internacional lo ha mejorado hasta el nivel de 5% para este año.

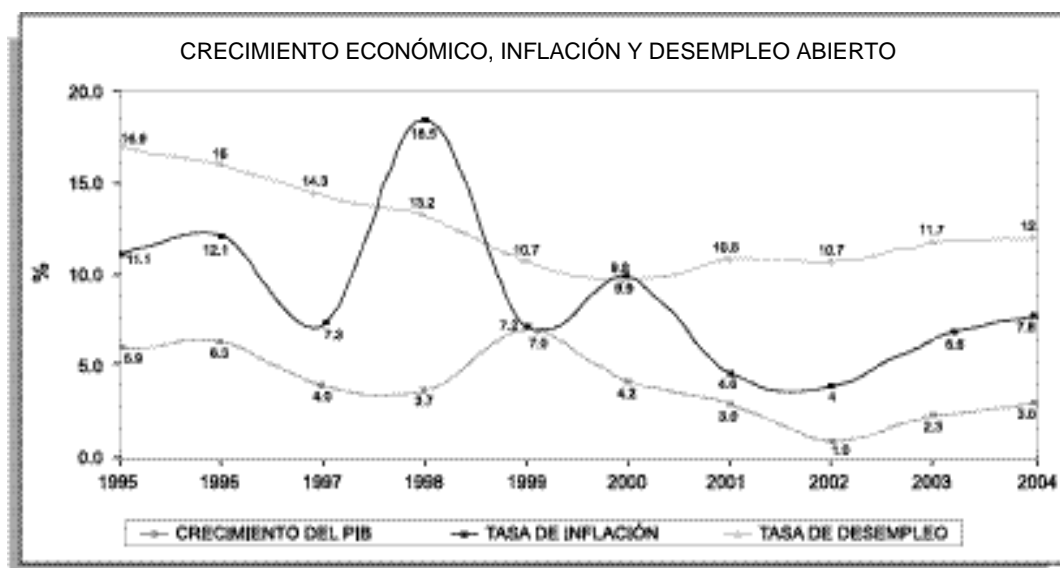
En cuanto a las premisas del entorno económico nacional, se ha mantenido la estabilidad macroeconómica, el desempeño económico es creciente, el déficit fiscal disminuye y las reservas internacionales aumentan con un mayor endeudamiento externo e interno, pero la presión inflacionaria se ha robustecido por el alza de los precios de los combustibles. Además, se ha elevado el riesgo-país por factores políticos, principalmente por la confrontación entre los Poderes del Estado.

2.1 Crece el PIB per cápita promedio anual

En un año con elecciones de autoridades municipales, 2004 se perfila con un crecimiento económico que se ubica en el nivel de 3.0%, fundamentado más, por el lado de la oferta, en la actividad agropecuaria, las ramas industriales de alimentos y bebidas y de vestuario (en las empresas zonas francas), materiales de construcción, la minería, el comercio de productos importados y el sistema financiero nacional, y por el lado de la demanda, en orden de importancia, en la inversión pública y las exportaciones.

En el 2003, Nicaragua importó 6.1 millones de barriles de crudo con un precio promedio de US\$31.64 por barril, y la evidencia empírica ayuda a demostrar que el alza de US\$10 en el precio del barril de petróleo importado por Nicaragua reduce la tasa de crecimiento anual de la producción en 0.389 puntos porcentuales (ó 38.9 puntos básicos), por lo cual existen riesgos de una desaceleración económica en el segundo semestre de este año y el primer semestre de 2005, al acercarse recientemente a la barrera de los US\$50 el precio internacional del barril de petróleo.

El Producto Interno Bruto tiende a alcanzar un monto equivalente a US\$4,355 millones, y en términos per cápita, el ingreso interno real promedio anual se incrementa 1.0% y registrar un valor nominal de US\$810. La población total del país, actualizada recientemente por las autoridades del país, se estima en 5.4 millones de habitantes (251,700 habitantes menor a la registrada anteriormente para este año) y muestra una tasa de crecimiento promedio anual de 2.0% (en vez de 2.6% registrado anteriormente).



Con una población económicamente activa (PEA) igual al 38.8% de la población total del país, o sea 2.1 millones de personas, la tasa de desempleo abierto es de 12.0%, pero el principal problema estructural del mercado laboral continúa siendo el subempleo, que alcanza una tasa de 46.0%. Sin embargo, la tasa de desempleo equivalente asociado con el subempleo es de 15.8% de la PEA, la cual sumada a la tasa de desempleo determina que la tasa de desempleo global equivalente es de 27.8%, por lo cual aproximadamente 580,000 personas económicamente activas no generan ingresos en el 2004.

En suma, en el presente año 1.5 millones de personas se encontrarán plenamente ocupadas devengando un salario promedio mensual de C\$3,727, equivalentes a US\$234, el cual tiende a mostrar una cobertura de 152% sobre el costo promedio mensual de la canasta de 53 productos de consumo básico.

2.2 La Inflación

En el 2003, Nicaragua importó 4.6 millones de barriles de combustibles (diesel, gasolina súper, gasolina regular, gasolina de aviación, gas licuado de petróleo y fuel oil) con un precio promedio ponderado de US\$34.36 por barril. La evidencia empírica, en el caso de Nicaragua, también ayuda a demostrar que si el precio ponderado del barril de combustibles aumenta 10% permaneciendo constantes el índice mensual de actividad económica y los salarios, la tasa de inflación mensual de precios al consumidor se acelera 0.119 puntos porcentuales (ú 11.9 puntos básicos), lo cual implica una presión inflacionaria anualizada

del 1.5% ó 150 puntos básicos. Cabe mencionar que, en el primer semestre del año en curso, el precio promedio ponderado del barril de combustibles ha incrementado 16.7%, al pasar de US\$36.1 en diciembre del 2003 a US\$42.2 en junio del 2004.

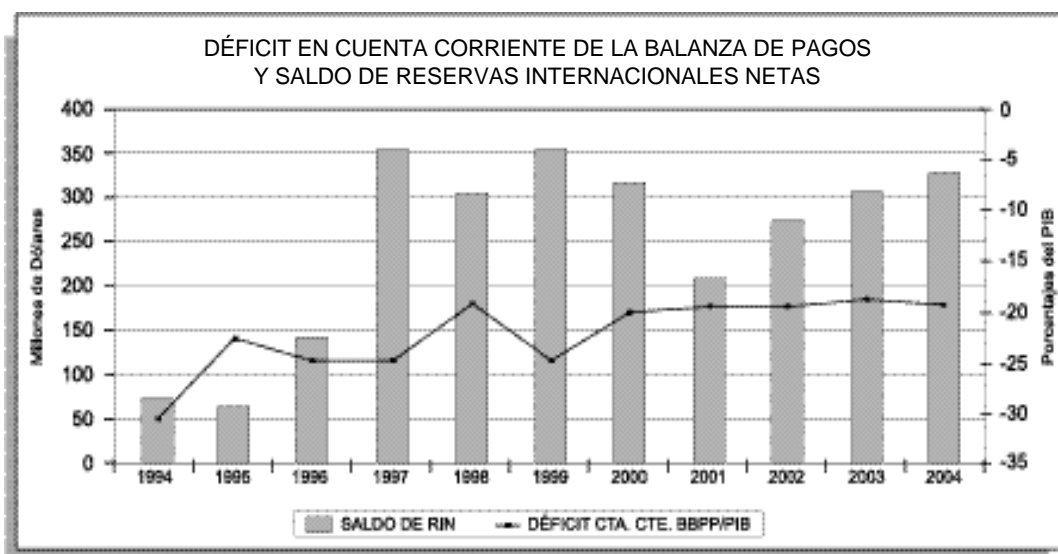
Sobre la base de lo arriba señalado, se pronostica que la tasa de inflación acumulada de diciembre 2003 a diciembre 2004 en el nivel de 8.6%, mientras que el costo de la canasta de 53 productos de consumo básico, que es utilizada por las autoridades gubernamentales para fijar el salario mínimo legal, tiende a incrementarse 13% durante el año.

2.3 El Club de París condonó casi toda la deuda de Nicaragua

El valor anual de las exportaciones FOB más el valor neto de la maquila en zonas francas se aproxima a los US \$785 millones, destacándose, entre los productos tradicionales, los incrementos de los valores de exportación de café, azúcar y carne de ganado vacuno, mientras que el valor neto de la maquila crece 9.2% anual al reflejar el nivel de US\$145 millones.

El valor de las importaciones CIF se ubica en el nivel de US\$2,006 millones, mostrando la factura del crudo y sus derivados un aumento de 26.2% al proyectarse un monto de US\$414 millones. El valor de los demás bienes importados (de consumo, intermedios y de capital), crecen a un ritmo anual cercano al 2%.

Además, si en 2004 el precio promedio anual del barril importado por Nicaragua fuese de US\$40, y el del barril de combustibles de US\$45, las reservas internacionales oficiales tenderían a disminuir US\$85 millones, sobre la base de la estructura de las importaciones del crudo y sus derivados observada en el país durante el 2003. Sin embargo, para evitar esa drástica caída de las reservas internacionales oficiales, es muy probable que la banca central continuará elevando la deuda interna al estar obligada a comprar dólares en el sistema financiero nacional y tendría que colocar Letras Estandarizadas o Bonos para sacar de circulación los córdobas emitidos para la compra de dólares, con el fin de evitar mayores presiones inflacionarias.



El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, excluyendo las transferencias corrientes netas del sector privado, es igual a US\$1,384 millones y al 32% del PIB, siendo financiado con US\$150 millones de inversión extranjera directa, US\$410 millones provenientes de la Comunidad Internacional y US\$824 millones en concepto de remesas familiares.

Con el alivio total de la Iniciativa para Países Pobres Muy Endeudados (HIPC) concedido al país después de su arribo al Punto de Culminación “Flotante” de dicha Iniciativa el 23 de enero del 2004, se prevé un pago de US\$83 millones a los acreedores externos del sector público (de los cuales US\$47 millones corresponden a intereses), sobre el supuesto que el gobierno reestructure toda su deuda externa con los “Términos de Colonia” concedidos por el Club de París.

En el 2004, el Club de París está perdonando US\$1,411 millones de la deuda externa de Nicaragua, al eliminar toda la deuda “pre-cut-off-date” (o sea, la contratada antes del 31 de octubre de 1988), toda la deuda concesional “post-cut-off-date” (o sea, la contratada a partir del 1 de noviembre de 1988) y el 31% de la deuda concesional “post-cut-off-date”. Fuera del Club de París, los gobiernos de India, Corea del Norte y Hungría han condonado US\$5 millones, US\$6.3 millones y US\$22.1 millones respectivamente, y se espera que las negociaciones con el resto de países que no son miembros del Club de París se reanuden el próximo año. Para la banca comercial, el gobierno se ha propuesto reobtener la condonación del 92% del remanente de la deuda negociada en diciembre de 1995, que suma actualmente US\$197 millones.

Entre las instituciones financieras multilaterales, en 2004 se prevén las condonaciones de US\$38.7 millones del Banco Interamericano de Desarrollo (su alivio total de US\$299 millones en términos de valor presente neto culminará en 2019), US\$29.2 millones del Banco Centroamericano de Integración Económica (ya otorgó todo el alivio), US\$10.2 millones del Banco Mundial (su alivio total de US\$358 millones en términos de valor presente neto será logrado hasta el año 2023), US\$9.0 millones del Fondo Monetario Internacional (su alivio total de US\$81 millones en términos de valor presente neto se obtiene hasta 2009), US\$2.0 millones de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (su alivio total es de US \$11 millones en términos de valor presente neto), US\$0.9 millones del Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (su alivio total es de US\$7 millones en términos valor presente neto) y US\$0.6 millones del Fondo Nórdico (su alivio total es de US\$3 millones en términos de valor presente neto).

Además de la cooperación por condonación de deudas, el flujo efectivo de cooperación internacional, excluyendo un préstamo del FMI por US\$59 millones (destinados exclusivamente al “fortalecimiento” de la posición de las reservas internacionales oficiales) se estima en US\$410 millones, de los cuales US \$117 millones corresponden a divisas líquidas de libre disponibilidad prestadas por el Banco Interamericano de Desarrollo, Banco Mundial y Taiwán y donadas principalmente por Suiza, Holanda y Suecia.

La reducción de la tasa anual de deslizamiento del tipo de cambio oficial de 6% en el 2003 a 5% en el 2004 está alineada con el objetivo de adoptar un régimen de tipo de cambio flotante, tal como se propuso en la carta de intenciones presentada por el gobierno al FMI a inicios del 2000. Para el establecimiento de dicho régimen cambiario, se requiere

disminuir el déficit del sector público eliminar la deuda de corto plazo del Banco Central de Nicaragua y mantener permanentemente un nivel mínimo de reservas internacionales brutas equivalente, al menos, a 3 meses de importaciones CIF.

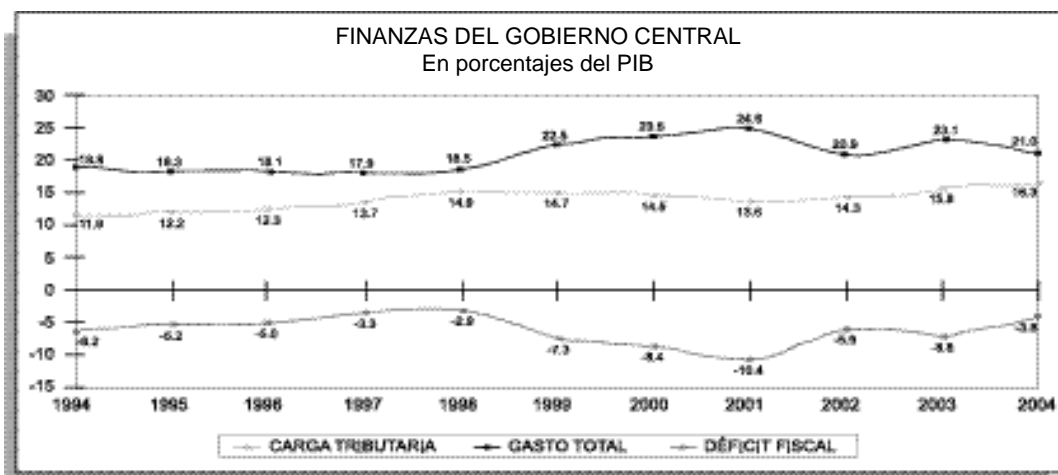
Se estima que la meta del aumento de US\$20 millones del saldo de las reservas internacionales netas de la banca central se puede obtener, por un lado, debido al ingreso de US\$116.8 millones de préstamos y donaciones para apoyo de la balanza de pagos, en función del cumplimiento de los acuerdos macroeconómicos y de las reformas estructurales acordadas con el FMI en este año y, por otro lado, debido a la compra de divisas que pueda realizar la banca central asociada con la colocación de títulos valores emitidos en moneda nacional provocadas por el alza del valor de la factura del petróleo y sus derivados.

2.4 Sobrecumplida la meta de impuestos con la Ley de Equidad Fiscal

En el ámbito de las finanzas del Gobierno Central, la carga tributaria tiende a elevarse desde 14.1% del PIB en el 2002 hasta el 16.3% del PIB en el 2003, equivalente a US\$712 millones, debido a los efectos de la última reforma tributaria vigente desde el 6 de mayo de 2003, observándose una expansión importante de la base de los contribuyentes. El gasto total del gobierno, impulsado por la construcción pública, se aproxima al 21% del PIB y suma alrededor de US\$915 millones.

El ahorro presupuestario proyectado es del 6.5% del PIB, mientras que el déficit fiscal, antes del registro de las donaciones externas, tiende a totalizar US\$167 millones, igual a 3.8% del PIB, siendo financiado exclusivamente con recursos de la cooperación internacional, lo cual facilita un aumento de los depósitos y una contracción crediticia interna igual a 3.4% del PIB.

A pesar que la recaudación tributaria se elevó por efectos de la Ley de Equidad Fiscal, las autoridades gubernamentales no se mostraron anuentes para reducir la tasa del Impuesto al Valor agregado de 15% a 14% ni otorgar el 3% de las recaudaciones realizadas por la Dirección General de Ingresos y de la Dirección General de Aduanas, con el fin de que ambas instituciones, que son autónomas, financien sus gastos administrativos y operativos, tal como se contempló en la ley de la reforma tributaria.



2.5 Férrea contracción monetaria

En el área monetaria, junto al aumento de US\$20 millones en el saldo de las reservas internacionales netas oficiales antes mencionado, se espera una reducción de US\$46 millones en el endeudamiento de corto plazo de la banca central con el sistema financiero nacional, en concepto de redención de Certificados Negociables de Inversión (CENI's) y Títulos Especiales de Inversión (TEI's), lo cual implicará una pérdida en el balance de resultados de la autoridad monetaria de aproximadamente US\$90 millones en concepto de intereses y mantenimiento de valor de estos bonos públicos.

La política crediticia de la banca central sigue siendo contractiva con el Sector Público No Financiero y el Sistema Financiero Nacional, de tal manera que el aumento del dinero en circulación será similar al registrado en el 2003, en un monto aproximado a C\$200 millones en los meses de noviembre y diciembre.

Las tasas de interés de los bonos del sector público han disminuido drásticamente hasta niveles cercanos al 4% anual, por la fluidez de la ayuda internacional para apoyo a balanza de pagos que recibe el Banco Central de Nicaragua, y por lo que la autoridad monetaria no compra dólares en el sistema financiero nacional para pagar deuda externa, aumentar reservas internacionales y financiar la demanda de divisas del sector privado. Así, a los bancos comerciales ya no le es atractivo continuar realizando inversiones financieras en la adquisición de Letras Estandarizadas del Banco central y buscan la reorientación del crédito hacia las actividades económicas, especialmente el comercio importador. Se estima que a finales del año, la tasa de interés activa de corto plazo sea 14% y la tasa de interés pasiva a 1 mes plazo, 3.5%.

2.6 Culmina la primera generación de reformas estructurales

En el 2004, se prevé continuar la implementación de programas de fortalecimiento del sistema financiero nacional acorde con los Principios de Basilea; el funcionamiento satisfactorio de la Superintendencia de Fondos de Pensiones, se ha postergado el funcionamiento de tres empresas privadas que administrarán los fondos de pensiones hasta que una comisión gubernamental proponga, a finales de este año, una modificación a esta reforma debido al grave desequilibrio fiscal; y continuar la implementación de los programas de autonomía escolar, de modernización del sector salud y de protección social.

Además, el Fondo Monetario Internacional (FMI) trata, en el marco de las reformas estructurales, garantizar una sostenibilidad fiscal a través de las siguientes acciones:

La Ley de Servicio Civil, que fue aprobada en noviembre del 2003, regula la carrera de los empleados públicos y determina los salarios de acuerdo con sus responsabilidades.

La reforma de la administración tributaria, que persigue el objetivo de transformar a la Dirección General de Ingresos (DGI) y a la Dirección General de Aduanas (DGA) en instituciones eficientes y fortalecer su estructura legal. Esta tarea se inició en la DGI en el 2003 y en la DGA se implementará a partir del 2004.

El Código Tributario, cuya propuesta fue presentada a la Asamblea Nacional en noviembre del 2003 y se esperaba su aprobación en marzo del 2004, que normará las obligaciones de los contribuyentes y de los cobradores de impuestos, y las herramientas legales para reforzar la recaudación y penalizar la evasión.

La Ley de Carrera Administrativa, presentada a la Asamblea Nacional por parte del Poder Ejecutivo en noviembre del 2003 y se esperaba su aprobación de junio de 2004, trata de mejorar la calificación de los recursos humanos en la DGI y la DGA.

La Comisión del Gasto Público, una instancia permanente para asesorar al gobierno, busca mejorar la composición y la calidad del gasto con los objetivos de ampliar el crecimiento económico y reducir la pobreza. Las recomendaciones de la Comisión para 2004 fueron las siguientes:

- Incrementar la eficiencia del gasto corriente primario (o sea, el consumo público)
- Mantener el techo del gasto corriente presupuestario del 2004, a pesar del costo adicional de las transferencias municipales y las elecciones municipales.
- Buscar la forma óptima para transferir las responsabilidades del gasto a las municipalidades, o sea identificar los gastos que pueden ser transferidos en el corto plazo.
- Mejorar el mecanismo de control de reducción de la pobreza, de acuerdo con el Fondo Social Suplementario (FSS).
- Mejorar la clasificación del gasto para la reducción de la pobreza.

La Ley de Administración Fiscal, a ser presentada a la Asamblea Nacional a finales del 2004, tiene el objetivo de mejorar, coordinar y regular los sistemas de administración pública, tales como el presupuesto, los ingresos y el crédito del sector público, y armonizará la metodología del presupuesto en los diferentes niveles del sector público.

La Ley de Responsabilidad Fiscal, que sería presentada a la Asamblea en marzo del 2004 para su aprobación en diciembre del 2004, determinará los techos (en porcentajes del PIB) de variables fiscales clave, tales como el déficit público y la deuda pública; introducirá la práctica de presupuestos multianuales; y creará un fondo de estabilización fiscal para evitar serios ajustes fiscales y promover el ahorro público.

La Ley de Transferencia a los Municipios, aprobada en julio del 2003, que aprueba la transferencia del 4% de los ingresos tributarios del Gobierno Central a los gobiernos municipales a partir del 2004, se modificará en septiembre del 2004, con el fin de delinear claramente las responsabilidades del gasto entre el gobierno central y los gobiernos municipales.

3. EL PERFIL ECONÓMICO DEL 2005

3.1 Premisas Generales

El entorno económico internacional en el 2005 se caracteriza con un mejor desempeño de la economía mundial, la probable caída y la estabilización del precio internacional del petróleo y sus derivados, la tendencia creciente de las tasas de interés internacional, el alza de algunos precios internacionales de bienes intermedios y materias primas (dada la expansión de la demanda de estos bienes por parte de China e India), la eliminación del sistema global de cuotas de textiles y vestuario fijado por la Organización Mundial de Comercio (que afectará a las industrias de maquila que radican en Centroamérica debido a la competitividad los productos de China) y la incierta entrada en vigencia del DR-CAFTA (cuyo impacto en Nicaragua comenzaría a observarse hasta después de cinco años).

En cuanto al entorno económico nacional, se mantendrá un modesto crecimiento económico y las autoridades gubernamentales se empeñarán, por un lado, a reducir drásticamente el déficit fiscal y, por otro lado, a culminar el proceso de reestructuración de la deuda externa con los países que no son miembros del Club de París y con la banca comercial internacional.

3.2 El tamaño del mercado nacional

Con la perspectiva de una tasa de crecimiento económico de 3%, igual a la pronosticada para 2004, el PIB Nominal muestra un monto de US\$4,500 millones en 2005, mientras la población total del país aumenta, con un ritmo anual de 2.0%, hasta 5,483.4 miles de habitantes, radicando el 59% en zonas urbanas y el 41% en el área rural. El PIB Real per cápita crece 1% y su valor nominal se proyecta en el nivel de US\$823 en el 2005.

3.3 El desempleo

De acuerdo con el comportamiento de la producción y el desempleo abierto observado entre 1994 y 2001, para que la tasa de desempleo abierto disminuya 1 punto porcentual se requiere que la tasa de crecimiento del PIB Real sea 8%. Con el modesto crecimiento económico de 3% para el 2004, la tasa de desempleo abierto se eleva de 12.0% en el 2004 a 12.3% en el 2005; sin embargo, debido al creciente subempleo, se estima que 630,000 personas económicamente activas no generarán ingresos en el 2005.

3.4 La inflación

La tasa de inflación del Índice de Precios al Consumidor Nacional se estima en 5%, acorde con la reducción del precio internacional del crudo y sus derivados, que podría fluctuar en una banda que oscila ente 28-35 dólares el barril, y con la continuación de la reducción gradual del tipo de cambio oficial reiniciada en el 2004. El establecimiento del régimen de tipo de cambio flotante que se prevé en el mediano plazo contribuirá, en principio, a reducir la vulnerabilidad que provoca el tipo de cambio deslizante ante un sistema bancario “dolarizado”.

3.5 La devaluación en el mercado cambiario oficial

En función de la reducción y estabilidad del precio internacional del crudo y sus derivados y ante la reducción gradual de la tasa de deslizamiento del tipo de cambio oficial reiniciada en el 2004, se supone que la tasa de devaluación nominal disminuirá de 5% a 4% en el 2005, de tal forma que el precio de la divisa en el mercado oficial se situará en C\$16.98 el 31 de diciembre del 2005 y en términos promedio anual alcance el nivel de C\$16.64.

3.6 El sector externo

Para 2005, el pronóstico acerca de la tasa de crecimiento anual del valor de las exportaciones de bienes FOB es de 6%, mientras que la de las importaciones de bienes CIF es de 3.5%, la cual es levemente superior a la tasa de crecimiento del PIB Real. Con esa tendencia, excluyendo el valor neto de la maquila generada en las empresas de zona franca, el país tiende a exportar US\$678 millones e importar US\$2,076 millones, de tal forma que el déficit comercial representa el 27% del PIB.

Excluyendo la cooperación “contable” asociada con el alivio total de la deuda externa, el flujo de recursos externos que efectivamente ingresan al país tiende a disminuir de US\$410 millones en el 2004 a US\$370 millones en el 2005, de los cuales el 60% corresponde a préstamos y el 40% a donaciones, y el 70% está vinculado a programas y proyectos del sector público y el 30% a divisas líquidas de libre disponibilidad o para apoyo a la balanza de pagos. Por su parte, la inversión extranjera directa (que no es la observada en las empresas de zonas francas) tiende a mantenerse en niveles cercanos a US\$200 millones anuales.

El pago de intereses y amortizaciones de la deuda externa se estima en el nivel de US\$86 millones, que representa el 2% del PIB, pero Nicaragua tendrá que emprender la reducción de, al menos, US\$1,085 millones del saldo de la deuda de US\$1,793 millones con los países que no son miembros del Club de París, entre los cuales se destacan Costa Rica, Libia, Honduras, Irán y Argelia, en el marco de la Iniciativa HIPC. Sobre estos supuestos, el saldo de la deuda externa en diciembre de 2005 sería de US\$4,423 millones, equivalentes al 98% del valor del PIB esperado en el año.

3.7 Se profundizará el saneamiento de las finanzas públicas

El perfil de la política fiscal en el último año del primer Programa “PRGF” del FMI en Nicaragua consiste en la expansión de la base de los contribuyentes y la reducción del gasto público superfluo e innecesario, tanto corriente como de capital, con los propósitos de continuar acrecentando el ahorro público y reduciendo el déficit fiscal.

El Gobierno Central, con una carga tributaria cercana al 16.5% del PIB y con un total de gastos que se aproxima al 20% del PIB, tiende a reducir el déficit fiscal al nivel del 3% del PIB en 2005. Sin embargo, la onerosa carga de la deuda interna continuará obstaculizando las respuestas gubernamentales a las necesidades sociales más sentidas de la población (educación, salud y viviendas de interés social), por lo cual se requiere una reestructuración soberana de dicha deuda, es decir pagarla en el más largo plazo posible y a la menor tasa de interés (sólo se ha reestructurado la deuda asociada con las quiebras bancarias en el 2003, pero se desconocen los términos de su reestructuración).

3.8 Estabilidad macroeconómica en un mercado dominado por el dólar

Con el 70% de los depósitos totales y el 85% de la cartera de préstamos del sistema financiero realizados en dólares estadounidenses, y con el 65% de la liquidez global representada con los depósitos en dicha moneda extranjera en el sistema financiero, la base monetaria del país tiende a crecer un 8% en el 2005. La oferta de dinero se mantendrá en niveles cercanos al 8% del PIB.

El saldo del crédito al sector privado ha mostrado un mayor crecimiento que el de la producción en precios corrientes, dado que el 66% de la cartera de préstamos del sistema financiero nacional se concentra en crédito para el consumo, créditos personales, créditos hipotecarios y tarjetas de crédito. Es muy probable que las tasas de interés no varíen significativamente respecto a sus niveles que se observan en el 2004 (activa, 15% y pasiva 4%), no obstante la tendencia creciente de las tasas de interés internacionales, que tratan de contener la presión inflacionaria en los países económicamente desarrollados.

3.9 La segunda generación de Reformas Estructurales

De cara a la globalización, se prevé el inicio de la implementación de la segunda generación de reformas estructurales contenida en el Consenso de Washington, consistente en la reforma integral del Poder Judicial, con el fin de garantizar la seguridad jurídica de las empresas, y la flexibilización del mercado laboral, la cual, en el caso de Nicaragua, podría traducirse en la reducción del número de días feriados (ya que la jornada laboral es de 8 horas diarias) y la disminución de los costos del despido de los empleados (cabe recordar que el código laboral actual aligeró el despido laboral).

La publicación es parte del Plan Anual de la Fundación Friedrich Ebert.
Elaborada en el marco del Programa de Cooperación con Nicaragua.

Prohibida su venta

ANEXO ESTADÍSTICO

NICARAGUA PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS 2000 - 2004	CUADRO N-1A SEPTIEMBRE DEL 2004				
	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾	2004 ⁽²⁾
A. PRODUCCION NOMINAL					
PIB Nominal (Millones de Córdoba)	50119	54000	57099	62458	69505
Tasa de Variación Anual	13.4	7.7	5.7	9.4	11.3
PIB Por Habitante en US\$	797	794	776	785	812
Tasa de Variación Anual	5.1	-0.4	-2.2	1.1	3.4
B. PRODUCCION REAL					
PIB Real (Millones de Córdoba de 1994)	27109	27909	28197	28851	29727
Tasa de Variación Anual	4.2	3.0	1.0	2.3	3.0
PIB Real Por Habitante (Córdoba de 1994)	5469	5517	5462	5477	5531
Tasa de Variación Anual	3.8	0.9	-1.0	0.3	1.0
C. BALANZA DE PAGOS (Millones de US\$)					
Exportaciones Mercancías FOB ⁽³⁾	643	605	561	605	640
Tasa de Variación Anual	17.7	-5.9	-7.3	7.8	5.9
Importaciones de Mercancías CIF	1805	1779	1774	1887	2006
Tasa de Variación Anual	-3.0	-1.5	-0.3	6.4	6.3
Balanza Comercial	-1163	-1174	-1213	-1282	-1366
Saldo en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (Incluyendo Donaciones)	-792	-785	-784	-780	-840
Déficit Cuenta Corriente/PIB	-20	-20	-20	-19	-19
Saldo de Reservas Monetarias Internacionales Netas ⁽⁴⁾	319	211	275	308	328
Tipo de Cambio Oficial al 31 de Diciembre	13.0573	13.8408	14.6712	15.5514	16.3290
Tasa de Variación Anual	6.0	6.0	6.0	6.0	5.0
D. DEUDA EXTERNA (Millones de US\$)					
Saldo de la Deuda Externa 5/	6660	6374	6363	6597	5347
Tasa de Variación Anual	1.7	-4.3	-0.2	3.7	-18.9
Deuda Externa Por Habitante (Dólares)	1343	1260	1233	1252	995
Deuda Externa/PIB (%)	169	159	159	160	123
Deuda Externa/Exportaciones (%)	1036	1054	1134	1091	835
Servicio Deuda Externa	188	168	158	111	90
Tasa de Variación Anual	11.3	-10.3	-5.9	-29.9	-18.6
Servicio Deuda Externa/PIB (%)	5	4	4	3	2
Servicio Deuda Externa/Exportaciones (%)	29	28	28	18	14
E. HACIENDA PUBLICA (Millones de Córdoba)					
Gastos Totales	11772	13266	11935	14400	14578
Tasa de Variación Anual	18.2	12.7	-10.0	20.7	1.2
Ingresos Totales	7541	7654	8589	10157	11917
Tasa de Variación Anual	11.9	1.5	12.2	18.3	17.3
Ingresos Tributarios	7264	7355	8138	9851	11351
Tasa de Variación Anual	12.0	1.2	10.6	21.1	15.2
Déficit Global (Antes de Donaciones Externas)	-4231	-5612	-3346	-4243	-2661
→ Continúa					

NICARAGUA PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS 2000 - 2004		CUADRO N-1A SEPTIEMBRE DEL 2004			
	2000	2001	2002	2003	2004
Relaciones Fiscales (Del Gobierno Central)					
Gastos Totales/PIB	23.5	24.6	20.9	23.1	21.0
Ingresos Totales/PIB	15.0	14.2	15.0	16.3	17.1
Ingresos Tributarios/PIB	14.5	13.6	14.3	15.8	16.3
Déficit/PIB (Antes de Donaciones Externas)	-8.4	-10.4	-5.9	-6.8	-3.8
F. MONEDA Y CRÉDITO (Saldo al Final de Año en Millones de Córdoba)					
Medio Circulante	3420	4099	4140	4937	5485
Tasa de Variación Anual	4.4	19.9	1.0	19.3	11.1
Liquidez Total	20168	22604	25534	29189	32935
Tasa de Variación Anual	4.5	12.1	13.0	14.3	12.8
Crédito Interno Total	38846	50485	51227	53343	48912
Tasa de Variación Anual	3.0	30.0	1.5	4.1	-8.3
Crédito Sector Público No Financiero	25957	40550	39900	38619	31979
Tasa de Variación Anual	10.9	56.2	-1.6	-3.2	-17.2
Crédito al Sector Privado y APP	12889	9935	11327	14725	16933
Tasa de Variación Anual	-9.8	-22.9	14.0	30.0	15.0
G. PRECIOS Y SALARIOS (Tasas de Variación Anual)					
Índice de Precios al Consumidor	9.9	4.7	4.0	6.6	8.6
Índice de Precios Implícito del PIB	8.8	4.7	4.7	6.9	8.0
Salario Promedio Nominal	13.4	12.1	8.2	8.1	10.0
Tasa de Interés Activa (promedio, de corto plazo, moneda nacional, a final de año, nivel nominal)	19.7	20.2	15.7	14.4	15.0
Tasa de Interés Pasiva (promedio, 6 meses plazo, moneda nacional, a final de año, nivel nominal)	13.3	10.5	7.3	4.5	4.5
H. POBLACION Y EMPLEO (Miles de Personas)					
Población Total	4957	5059	5162	5268	5375
Población Económicamente Activa	1815	1900	1926	1999	2087
Tasa de Desempleo Abierto (%)	9.8	10.8	10.7	11.7	12.0
Tasa de Desempleo Equivalente al Sub-Emplo (%)	12.1	12.4	14.0	15.0	15.8

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2004.

(3) Excluye valor neto de la maquila

(4) Metodología Fondo Monetario Internacional.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA		CUADRO N-2			
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA		SEPTIEMBRE DEL 2004			
(En Millones de Córdoba de 1994)					
	2000	2001	2002	2003⁽¹⁾	2004⁽²⁾
Producto Interno Bruto	27109	27909	28197	28851	29727
Tasa de Variación Anual	4.2	3.0	1.0	2.3	3.0
Impuestos netos a los productos	2783	2907	2879	2874	2963
Imputaciones bancarias	497	509	561	617	636
Agropecuaria	5564	5708	5779	5962	6082
Tasa de Variación Anual	12.0	2.6	1.2	3.2	2.0
Minas y Canteras	277	292	307	318	337
Tasa de Variación Anual	-15.5	5.5	5.1	3.4	6.0
Industria Manufacturera	4686	4932	5011	5117	5260
Tasa de Variación Anual	7.4	5.2	1.6	2.1	2.8
Comercio	4739	4930	5045	5175	5382
Tasa de Variación Anual	3.8	4.0	2.3	2.6	4.0
Construcción	1264	1284	1124	1168	1249
Tasa de Variación Anual	-1.0	1.5	-12.5	3.9	7.0
Gobierno General y Defensa	1761	1728	1717	1734	1743
Tasa de Variación Anual	-4.9	-1.9	-0.6	1.0	0.5
Transportes, Almacenaje y Comunicación	1779	1800	1880	1951	2009
Tasa de Variación Anual	1.2	1.2	4.4	3.8	3.0
Energía y Agua Potable	499	514	526	535	551
Tasa de Variación Anual	-3.0	3.0	2.4	1.7	3.0
Establecimientos Financieros	664	616	665	718	754
Tasa de Variación Anual	1.5	-7.2	7.9	8.0	5.0
Otros Servicios⁽³⁾	3590	3708	3825	3917	4034
Tasa de Variación Anual	2.8	3.3	3.2	2.4	3.0

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2004.

(3) Bienes Inmuebles y Otros Servicios

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

La publicación es parte del Plan Anual de la Fundación Friedrich Ebert.
Elaborada en el marco del Programa de Cooperación con Nicaragua.

Prohibida su venta

NICARAGUA OFERTA Y DEMANDA GLOBALES (En Millones de Córdoba de 1994)		CUADRO N-3 SEPTIEMBRE DEL 2004			
	2000	2001	2002	2003⁽¹⁾	2004⁽²⁾
Producto Interno Bruto	27109	27909	28197	28851	29727
Tasa de Variación Anual	4.2	3.0	1.0	2.3	3.0
Importaciones de Bienes y Servicios	12466	12414	12377	12775	13515
Tasa de Variación Anual	-4.9	-0.4	-0.3	3.2	5.8
Oferta Global = Demanda Global	39574	40323	40574	41626	43242
Tasa de Variación Anual	1.2	1.9	0.6	2.6	3.9
Demanda Interna	32799	32815	33527	34009	35063
Tasa de Variación Anual	-0.9	0.0	2.2	1.4	3.1
Consumo Total	24655	25021	25360	26312	27209
Tasa de Variación Anual	4.7	1.5	1.4	3.8	3.4
Consumo Privado	22158	22635	23468	24348	25245
Tasa de Variación Anual	4.8	2.2	3.7	3.8	3.7
Consumo Público	2497	2386	1892	1964	1964
Tasa de Variación Anual	3.7	-4.5	-20.7	3.8	0.0
Formación Bruta de Capital Fijo	7268	6992	7008	6955	7254
Tasa de Variación Anual	-7.3	-3.8	0.2	-0.8	4.3
Sector Público	1736	1795	1445	1594	1785.5
Tasa de Variación Anual	-14.5	3.4	-19.5	10.3	12.0
Sector Privado	5532	5197	5563	5361	5468
Tasa de Variación Anual	-4.8	-6.1	7.1	-3.6	2.0
Variación de Existencias	876	803	1159	742	600
Tasa de Variación Anual	-48.6	-8.4	44.3	-36.0	-19.1
Exportaciones de Bienes y Servicios	6775	7508	7047	7616	8179
Tasa de Variación Anual	12.5	10.8	-6.1	8.1	7.4

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2004.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA EXPORTACIONES DE MERCANCIAS (FOB) (En Millones de Dólares)			CUADRO N-4 SEPTIEMBRE DEL 2004		
	2000	2001	2002⁽¹⁾	2003⁽²⁾	2004
Total Exportaciones Mercancías⁽³⁾	718	695	673	737	785
Tasa de Variación Anual	16.3	-3.2	-3.2	9.6	6.5
Régimen Zona Franca (Valor Neto)	75	90	112	133	145
Tasa de Variación Anual	5.6	20.0	23.9	19.1	9.2
Exportaciones sin Zona Franca	643	605	561	605	640
Tasa de Variación Anual	17.7	-5.9	-7.3	7.8	5.9
Productos Tradicionales	375	306	270	276	309
Tasa de Variación Anual	22.5	-18.3	-11.9	2.4	11.9
Banano	8	12	11	12	13
Tasa de Variación Anual	-35.9	38.0	-5.1	9.1	8.3
Café	161	103	74	86	105
Tasa de Variación Anual	18.7	-35.8	-28.8	16.3	22.7
Algodón	0.1	0	0	0	0
Tasa de Variación Anual	-77.0	-	-	-	-
Carne	52	66	78	84	89
Tasa de Variación Anual	23.9	25.5	18.9	7.4	6.2
Azúcar	41	49	29	26	30
Tasa de Variación Anual	35.0	18.9	-41.8	-10.1	16.7
Camarón y Langosta	112	76	79	69	72
Tasa de Variación Anual	33.1	-31.6	2.7	-12.0	4.2
Otros Productos	268	299	291	328	316
Tasa de Variación Anual	11.6	11.5	-2.6	12.7	-3.7
Exportaciones a Centroamérica	163	182	197	223	230
Tasa de Variación Anual	8.6	11.9	8.2	13.4	3.1
Exportaciones al Resto del Mundo	480	423	364	382	410
Tasa de Variación Anual	21.1	-11.9	-13.9	4.7	7.5

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2004.

(3) Incluye valor bruto de Zona Franca.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA IMPORTACIONES DE MERCANCIAS (CIF) (En Millones de Dólares)	CUADRO N-5 SEPTIEMBRE DEL 2004				
	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾	2004 ⁽²⁾
Total Importaciones Mercancías	1805	1779	1774	1887	2006
Tasa de Variación Anual	-3.0	-1.5	-0.3	6.4	6.3
Bienes de Consumo	536	555	572	632	645
Tasa de Variación Anual	-1.0	3.5	3.0	10.6	2.1
Duraderos	115	107	120	142	145
No Duraderos	421	448	452	490	500
Bienes Intermedios	533	543	513	563	574
Tasa de Variación Anual	-1.9	1.9	-5.6	9.7	2.1
Agricultura	73	50	56	60	62
Industria	345	384	371	412	419
Materiales de Construcción	116	110	86	91	94
Energía, Petróleo y Derivados	292	270	254	328	414
Tasa de Variación Anual	61.6	-7.5	-6.0	29.4	26.2
Petróleo Crudo	184	172	150	194	240
Combustibles, Lubricantes y Energía Eléctrica	107	98	104	134	174
Bienes de Capital	443	407	431	362	370
Tasa de Variación Anual	-25.5	-8.1	6.0	-16.1	2.4
Agricultura	32	37	28	20	20
Industria	228	228	254	224	230
Transporte	184	141	150	119	120
Otras Importaciones	2	5	5	3	2
Importaciones de Centroamérica	423	415	404	431	450
Tasa de Variación Anual	-20.0	-1.9	-2.7	6.6	4.5
Importaciones del Resto del Mundo	1382	1364	1370	1456	1556
Tasa de Variación Anual	3.7	-1.3	0.4	6.3	6.8

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2004.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

La publicación es parte del Plan Anual de la Fundación Friedrich Ebert.
Elaborada en el marco del Programa de Cooperación con Nicaragua.

Prohibida su venta

NICARAGUA BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES (En Millones de Dólares)	CUADRO N-6 SEPTIEMBRE DEL 2004				
	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾	2004 ⁽²⁾
Balance en Cuenta Corriente	-792	-785	-784	-780	-840
Balanza Comercial	-1163	-1174	-1213	-1282	-1366
Exportaciones F.O.B. ⁽³⁾	643	605	561	605	640
Importaciones C.I.F.	1805	1779	1774	1887	2006
Otros Servicios y Renta Netos	-82	-93	-33	-16	-24
Transferencias Corrientes Privadas ⁽⁴⁾	453	483	462	519	550
Saldo en Cuenta de Capital	614	513	592	598	644
Capital Oficial	483	401	194	100	412
Transferencias Oficiales	334	806	884	516	1735
Efectivas	309	295	248	262	200
Condonación de Deudas	26	512	636	255	1535.1
Préstamos Netos de Amortizaciones	59	69	-70	86	295
Otros Movimientos de Capital Contable ⁽⁵⁾	90	-474	-620	-502	-1618
Capital Privado ⁽⁶⁾	131	112	398	498	232
Saldo de la Balanza de Pagos	-178	-272	-192	-182	-196
Variación en las Reservas Monetarias					
Internacionales Netas ⁽⁷⁾	38	108	-64	-33	-20
Saldo RMI Netas ⁽⁸⁾	319	211	275	308	328

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2004.

(3) Excluyendo Régimen de Zona Franca.

(4) Incluye sólo transferencias privadas.

(5) Incluye desembolsos contables y efectivos por renegociación de deuda, capitalización de intereses y pagos de atrasos de años anteriores.

(6) Incluye errores, omisiones y capital no detenido.

(7) (-) significa aumento.

(8) Del Banco Central de Nicaragua, al 31 de diciembre de cada año.

Metodología según la quinta edición del Manual de Balanza de pagos del FMI, Banco Central de Nicaragua

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA SITUACIÓN FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL (En Millones de Dólares)	CUADRO N-7 A SEPTIEMBRE DEL 2003				
	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾	2004 ⁽²⁾
Ingresos Corrientes	7537	7646	8563	10151	11899
Tasa de Variación Anual	12.0	1.4	12.0	18.5	17.2
Gastos Corrientes	6667	8216	8027	9100	9019
Tasa de Variación Anual	26.2	23.2	-2.3	13.4	-0.9
Consumo	3307	4196	3861	4145	4811
Tasa de Variación Anual	12.2	26.9	-8.0	7.3	16.1
Intereses	1034	1285	1694	2342	1609
Tasa de Variación Anual	39.3	24.2	31.9	38.2	-31.3
Intereses Externos	716	736	760	823	431
Tasa de Variación Anual	48.9	2.8	3.3	8.3	-47.7
Intereses Internos	318	549	934	1519	1179
Tasa de Variación Anual	21.5	72.4	70.1	62.6	-22.4
Transferencias	2326	2735	2472	2613	2599
Tasa de Variación Anual	46.1	17.6	-9.6	5.7	-0.6
Ingresos de Capital	4	8	26	6	18
Tasa de Variación Anual	-59.3	140.0	207.1	-75.6	184.1
Gastos de Capital	5105	5050	3907	5300	5559
Tasa de Variación Anual	9.2	-1.1	-22.6	35.6	4.9
Gasto Total del Gobierno Central	11772	13266	11935	14400	14578
Tasa de Variación Anual	18.2	12.7	-10.0	20.7	1.2
Déficit (-) o Superávit (+) Primario	1905	715	2230	3393	4490
Déficit (-) o Superávit (+) Corriente	871	-570	536	1051	2880
Déficit (-) o Superávit (+) Global	-4231	-5612	-3346	-4243	-2661
Financiamiento Externo Neto	3612	3237	3862	5558	4925
Financiamiento Interno Neto	-842	1875	-743	-1523	-2440
Ingresos de Privatización	1461	500	227	208	176
Déficit Global / PIB	8.4	10.4	5.9	6.8	3.8

1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2004.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA SITUACIÓN FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL (Como Porcentaje del PIB)	CUADRO N-7 B SEPTIEMBRE DEL 2002				
	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾	2004 ⁽²⁾
Ingresos Corrientes	15.0	14.2	15.0	16.3	17.1
Gastos Corrientes	13.3	15.2	14.1	14.6	13.0
Consumo	6.6	7.8	6.8	6.6	6.9
Intereses	2.1	2.4	3.0	3.7	2.3
Intereses Externos	1.4	1.4	1.3	1.3	0.6
Intereses Internos	0.6	1.0	1.6	2.4	1.7
Transferencias	4.6	5.1	4.3	4.2	3.7
Ingresos de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos de Capital	10.2	9.4	6.8	8.5	8.0
Gasto Total del Gobierno Central	23.5	24.6	20.9	23.1	21.0
Déficit (-) o Superávit (+) Primario	3.8	1.3	3.9	5.4	6.5
Déficit (-) o Superávit (+) Corriente	1.7	-1.1	0.9	1.7	4.1
Déficit (-) o Superávit (+) Global	-8.4	-10.4	-5.9	-6.8	-3.8
Financiamiento Externo Neto	7.2	6.0	6.8	8.9	7.1
Financiamiento Interno Neto	-1.7	3.5	-1.3	-2.4	-3.5
Ingresos de Privatización	2.9	0.9	0.4	0.3	0.3

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2004.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

La publicación es parte del Plan Anual de la Fundación Friedrich Ebert.
Elaborada en el marco del Programa de Cooperación con Nicaragua.

Prohibida su venta

NICARAGUA INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de Córdoba)		CUADRO N-8 A SEPTIEMBRE DEL 2004			
	2000	2001	2002	2003⁽¹⁾	2004⁽²⁾
Ingresos Corrientes	7537	7646	8563	10151	11899
Tasa de variación anual	12.0	1.4	12.0	18.5	17.2
Ingresos Tributarios	7264	7355	8138	9851	11351
Tasa de variación anual	12.0	1.2	10.6	21.1	15.2
Renta y Propiedad	1180	1303	1610	2448	2,821
I.V.A.	1405	1521	1493	1598	1,841
Petróleo	1458	1326	1399	1566	1,805
Otros	1137	1097	1131	1396	1608
Importaciones	2085	2108	2505	2844	3,277
Ingresos No Tributarios	273	291	426	300	548
Tasa de variación anual	10.7	6.6	46.2	-29.6	82.8

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2004.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA		CUADRO N-8 B				
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL		SEPTIEMBRE DE 2004				
(Como porcentajes del PIB)						
	2000	2001	2002	2003⁽¹⁾	2004⁽²⁾	
Ingresos Corrientes	15.0	14.2	15.0	16.3	17.1	
Ingresos Tributarios	14.5	13.6	14.3	15.8	16.3	
Renta	2.4	2.4	2.8	3.9	4.1	
I.V.A.	2.8	2.8	2.6	2.6	2.6	
Petróleo	2.9	2.5	2.5	2.5	2.6	
Otros	2.3	2.0	2.0	2.2	2.3	
Importaciones	4.2	3.9	4.4	4.6	4.7	
Ingresos No Tributarios	0.5	0.5	0.7	0.5	0.8	

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2004.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

La publicación es parte del Plan Anual de la Fundación Friedrich Ebert.
Elaborada en el marco del Programa de Cooperación con Nicaragua.

Prohibida su venta

NICARAGUA		CUADRO N-9			
VARIABLES MONETARIAS Y CREDITICIAS		SEPTIEMBRE DEL 2004			
(Saldo al 31 de Diciembre en Millones de Córdobas)					
	2000	2001	2002	2003⁽¹⁾	2004⁽²⁾
Liquidez Total (M3A)	20168	22604	25534	29189	32935
Tasa de Variación Anual	4.5	12.1	13.0	14.3	12.8
Oferta Monetaria (M1A)	3420	4099	4140	4937	5485
Tasa de Variación Anual	4.4	19.9	1.0	19.3	11.1
Numerario en Poder del Público	1754	1949	2086	2507	2807
Tasa de Variación Anual	1.1	11.1	7.0	20.2	12.0
Depósitos Monetarios	1665	2150	2054	2431	2678
Tasa de Variación Anual	8.1	29.1	-4.5	18.3	10.2
Cuasidinero	16748	18505	21394	24251	27450
Tasa de Variación Anual	4.5	10.5	15.6	13.4	13.2
Moneda Nacional	3787	3813	4378	5632	6800
Tasa de Variación Anual	-7.9	0.7	14.8	28.6	20.7
Moneda Extranjera	12961	14692	17016	18620	20650
Tasa de Variación Anual	8.8	13.3	15.8	9.4	10.9
Crédito Interno Neto Total	38846	50485	51227	53343	48912
Tasa de Variación Anual	3.0	30.0	1.5	4.1	-8.3
Sector Público No Financiero	25957	40550	39900	38619	31979
Tasa de Variación Anual	10.9	56.2	-1.6	-3.2	-17.2
Gobierno Central	27341	41914	42643	43000	37000
Tasa de Variación Anual	11.5	53.3	1.7	0.8	-14.0
Resto del Sector Público No Financiero	-1384	-1365	-2743	-4382	-5021
Tasa de Variación Anual	-24.9	1.4	-101.0	-59.7	-14.6
Sector Privado	12889	9935	11327	14725	16933
Tasa de Variación Anual	-9.8	-22.9	14.0	30.0	15.0

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2004.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA INDICADORES DE PRECIOS Y SALARIOS	CUADRO N-10 SEPTIEMBRE DEL 2002				
	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾	2004 ⁽²⁾
Indice de Precios al Consumidor (1994 = 100)	190	204	212	223	241
Tasa de Variación Promedio	11.5	7.4	4.0	5.2	8.0
Tasa de Variación Acumulada Anual	9.9	4.7	4.0	6.6	7.8
Salario Promedio Nominal (Córdobas)	2585	2897	3135	3388	3727
Tasa de Variación Anual	13.4	12.1	8.2	8.1	10.0
Salario Promedio Real (Córdobas de 1994)	1363	1422	1480	1520	1548
Tasa de Variación Anual	1.6	4.3	4.0	2.7	1.9
Costo Promedio de la Canasta de Consumo Básico	1852	1979	2078	2209	2452
Tasa de Variación Anual	9.4	6.8	5.0	6.3	11.0
Tipo de Cambio Oficial					
Promedio Anual	12.6844	13.4446	14.2513	15.1063	15.9349
Tasa de Variación Anual	7.4	6.0	6.0	6.0	5.5
A Final de Año	13.0573	13.8408	14.6712	15.5514	16.3290
Tasa de Variación Anual	6.0	6.0	6.0	6.0	5.0
Tasas de Interés a Final de Período ⁽³⁾					
Activa de corto plazo ⁽⁴⁾	19.67	20.22	15.69	14.35	15.00
Pasiva a 1 mes plazo	13.31	10.5	7.26	4.50	4.50

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2004.

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

(4) En moneda nacional, de corto plazo, sin mantenimiento de valor, a final de período

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA INDICADORES DE POBLACIÓN Y EMPLEO (En Miles de Personas)	CUADRO N-11 SEPTIEMBRE DEL 2004				
	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾	2004 ⁽²⁾
Población Total	4957	5059	5162	5268	5375
Tasa de Variación Anual	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0
Población Económicamente Activa	1815	1900	1926	1999	2087
Tasa PEA	36.6	37.6	37.3	38.0	38.8
Ocupados	1637	1695	1720	1766	1837
Tasa de Variación Anual	6.0	3.5	1.5	2.6	4.0
Ocupados Plenos	1418	1460	1450	1466	1507
Tasa de Ocupación Plena	78.1	76.8	75.3	73.3	72.2
Subempleo Equivalente	220	236	270	300	330
Tasa de Subempleo Equivalente	12.1	12.4	14.0	15.0	15.8
Subutilización Global	398	441	476	534	580
Tasa de Subutilización Global	21.9	23.2	24.7	26.7	27.8
Desempleo Abierto	178	205	206	234	250
Tasa de Desempleo Abierto	9.8	10.8	10.7	11.7	12.0
Variación Número Desempleados	0	43	35	58	46

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2004.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA		CUADRO N-12			
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA Y DONACIONES RECIBIDAS		SEPTIEMBRE DEL 2004			
(Millones de Dólares)					
	2000	2001	2002	2003⁽¹⁾	2004⁽²⁾
Deuda Externa Total	6660	6374	6363	6597	5347
Deuda a Mediano Plazo	5410	5321	5383	5339	4107
Organismos Oficiales	2907	2745	2608	2211	812
Organismos Multilaterales	2260	2343	2563	2917	3084
Banca Comercial	235	207	198	197	197
Proveedores y Otros	8	25	14	14	14
Deuda a Corto Plazo	211	252	223	561	550
Intereses Moratorios Acumulados	1023	801	757	697	690
Deuda Comercial y Privada	16	0	0	0	0
Donaciones Recibidas (incluyendo condonaciones)	334	806	884	516	1735

(1) Preliminar.

(2) Pronóstico COPADES, septiembre 2003, Nicaragua arribó al Punto de Culminación "Flotante" de la iniciativa HIPC el 23 de enero de 2004, en el cual el país recibió una condonación de US\$4,086 millones. Además, entre los Puntos de Decisión (diciembre del 2000) y de Culminación de la Iniciativa HIPC, Nicaragua recibió una condonación de US\$1,307 millones.

Fuente: Banco Central de Nicaragua y COPADES.

NICARAGUA SECTOR EXTERNO (Millones de Dólares)	CUADRO N-13 SEPTIEMBRE DEL 2004			
	I Semestre		Variación	
	2003	2004 ^(a)	Absoluta	Relativa
Exportaciones FOB	307.4	379.7	72.3	23.5
Café	52.9	75.1	22.2	42.0
Ajonjolí	0.6	1.9	1.3	216.7
Azúcar	28.8	22.3	-6.5	-22.6
Carne	40.5	51.8	11.3	27.9
Camarón y Langosta	28.4	24.6	-3.8	-13.4
Banano	5.6	4.5	-1.1	-19.6
Otros	150.6	199.5	48.9	32.5
Importaciones CIF	899.5	1056.6	157.1	17.5
Bienes de Consumo	288.4	324.7	36.3	12.6
Petróleo, Combustibles y Lubricantes	168.5	196.2	27.7	16.4
Bienes de Capital	160.2	205.8	45.6	28.5
Bienes Intermedios	282.4	329.9	47.5	16.8
Saldo Balanza Comercial	-592.1	-676.9	-84.8	14.3
Reservas Internacionales Netas				
Banco Central	319.6	403.1	83.5	26.1
Sistema Financiero	82.5	137.5	55.0	66.7

a) Preliminar.

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

NICARAGUA PANORAMA MONETARIO (Millones de Córdoba)	CUADRO N-14 SEPTIEMBRE DEL 2004			
	Junio	junio	Variación	
	2003	2004 ^(a)	Absoluta	Relativa
AGREGADOS MONETARIOS ⁽¹⁾				
Base Monetaria (M0)	3843	4305	462	12.0
Medio Circulante (M1)	3870	4795	925	23.9
Medios de Pago (M2)	8979	11313	2335	26.0
Medios de Pago (M3)	27338	31225	3887	14.2
CREDITO DEL SISTEMA FINANCIERO A LOS SECTORES PRODUCTIVOS				
Entregas	5024	6303	1279	25.5
Comercial	2228	2924	696	31.2
Agrícola	503	414	-89	-17.7
Ganadero	164	158	-6	-3.7
Industrial	1142	1118	-24	-2.1
Otros	987	1689	702	71.1
Recuperaciones	5022	5666	643	12.8
Comercial	2008	2561	553	27.6
Agrícola	956	639	-317	-33.2
Ganadero	103	107	5	4.6
Industrial	1008	1009	2	0.2
Otros	948	1349	401	42.3

a) Preliminar

1/ Saldo a fin de mes

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

	I Semestre		Variación	
	2003	2004 ^(a)	Absoluta	Relativa
	Ingresos	4,731.4	5,779.0	1047.6
Tributarios	4,404.5	5,354.8	950.3	21.6
No Tributarios	326.9	424.2	97.3	29.8
Gastos	5,891.0	7,166.6	1275.6	21.7
Corrientes	4,651.3	5,496.7	845.4	18.2
De Capital	1,239.7	1,669.9	430.2	34.7
Superávit Corriente	80.1	282.3	202.2	252.4
Déficit Global	-1,159.6	-1,387.6	-228.0	19.7
Financiamiento	1,159.6	1,387.6	228.0	19.7
Externo (neto)	2,445.8	3,691.3	1245.5	50.9
Ingresos de Privatización	0.0	788.6	788.6	-
Interno (neto)	-1,286.2	-3,092.3	-1806.1	140.4

a) Preliminar, de acuerdo con nueva metodología

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

NICARAGUA MACROPRECIOS	CUADRO N-16 SEPTIEMBRE DEL 2004			
	I Semestre	I Semestre	Variación	
	2003	2004 a)	Absoluta	Relativa
Tasa de Inflación del IPC Nacional⁽¹⁾	4.34	5.46	1.1	
Alimentos y Bebidas	4.43	6.36	1.9	
Vestuario y Calzado	1.03	1.51	0.5	
Vivienda	5.12	5.12	0.0	
Equipamiento de la Casa	2.66	4.04	1.4	
Conservación de la Salud	4.48	4.71	0.2	
Transporte y Comunicaciones	6.71	9.50	2.8	
Esparcimiento	3.42	1.00	-2.4	
Educación	6.06	5.91	-0.1	
Otros Bienes y Servicios	2.06	1.87	-0.2	
Precios Promedios de Junio				
Electricidad (C\$/KWH)	1.8467	1.9532	0.1	5.8
Agua (C\$/m ³)	6.759	6.8625	0.1	1.5
Gas Licuado (C\$/Cilindro de 25 Libras)	87.20	108.34	21.1	24.2
Diesel (C\$/Galón)	26.70	32.46	5.8	21.6
Gasolina Regular (C\$/Galón)	32.40	40.56	8.2	25.2
Tipo de Cambio al 30 de Junio⁽²⁾				
Oficial	15.1013	15.9334	0.8	5.5
Mercado Financiero (Venta)	15.2724	16.0600	0.8	5.2
Mercado Financiero (Compra)	15.1853	15.9731	0.8	5.2
Brecha Cambiaria Promedio				
Oficial vs. Mercado Financiero	0.13	0.52	0.39	300.0

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.

NICARAGUA PERFIL ECONÓMICO 2005		CUADRO N-17 SEPTIEMBRE DEL 2004				
	2000	2001	2002	2003⁽¹⁾	2004⁽²⁾	2005⁽³⁾
PRODUCTO INTERNO BRUTO						
PIB Real (Millones de Córdoba de 1994)	27,108.6	27,908.7	28,196.6	28,850.5	29,727.1	30,618.9
Tasa de Variación	4.2	3.0	1.0	2.3	3.0	3.0
PIB Nominal (Millones de Córdoba)	50,118.9	54,000.1	57,098.7	62,458.3	69,504.5	75,101.4
Tasa de Variación	13.4	7.7	5.7	9.4	11.3	8.1
POBLACION						
Población Total (Miles de Habitantes)	4,957.0	5,058.6	5,162.3	5,267.7	5,374.8	5,483.4
Tasa de Variación	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0
Población Económicamente Activa (Miles de Personas)	1,815.3	1,900.4	1,926.1	1,999.4	2,087.0	2,178.8
Tasa de Variación	5.0	4.7	1.4	3.8	4.4	4.4
PIB POR HABITANTE						
Valor Real (Dólares de 1994)	546.9	551.7	546.2	547.7	553.1	558.4
Tasa de Variación	2.1	0.9	-1.0	0.3	1.0	1.0
Valor Nominal (Dólares)	797.1	794.0	776.1	784.9	811.5	823.0
Tasa de Variación	5.1	-0.4	-2.2	1.1	3.4	1.4
COMERCIO EXTERIOR (Millones de Dólares)						
Exportaciones FOB ⁽⁴⁾	642.8	605.0	561.0	604.5	640.0	678.4
Tasa de Variación	17.7	-5.9	-7.3	7.8	5.9	6.0
Importaciones CIF	1,805.5	1,779.3	1,774.0	1,886.9	2,005.8	2,076.5
Tasa de Variación	-3.0	-1.5	-0.3	6.4	6.3	3.5
Balanza Comercial	-1,162.7	-1,174.3	-1,213.0	-1,282.4	-1,365.8	-1,398.1
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS						
Saldo al 31 de diciembre (Millones de Dólares)	319.2	211.2	275.4	308.3	328.0	378.0
Variación (Millones de Dólares)	-37.6	-108.0	64.2	32.9	19.7	50.0
Saldo / Importaciones CIF (No. de meses de importación)	2.1	1.4	1.9	2.0	2.0	2.2
DEUDA EXTERNA (Millones de Dólares)						
Saldo ⁽⁵⁾	6,659.7	6,373.8	6,363.0	6,596.5	5,346.7	4,422.6
Pago del Servicio de la Deuda	187.6	168.3	158.3	110.9	90.3	86.4
GOBIERNO CENTRAL (Millones de Córdoba)						
Ingresos Totales	7,540.9	7,654.0	8,589.1	10,157.3	11,916.9	12,767.2
Ingresos / PIB	15.0	14.2	15.0	16.3	17.1	17.0
Gastos Totales	11,771.7	13,266.0	11,934.7	14,400.1	14,577.6	15,020.3
Gastos / PIB	23.5	24.6	20.9	23.1	21.0	20.0
Déficit	-4,230.8	-5,612.0	-3,345.6	-4,242.8	-2,660.7	-2,253.1
Déficit / PIB	-8.4	-10.4	-5.9	-6.8	-3.8	-3.0
PRECIOS						
Tasas de Interés Promedio a Diciembre⁽⁶⁾						
Activa de corto plazo	19.67	20.22	15.69	14.35	15.00	14.0
Pasiva a 1 mes plazo	13.31	10.50	7.26	4.50	4.50	3.5
Tasa de Inflación acumulada a Diciembre (IPC)	9.9	4.6	4.0	6.6	8.6	5.0
Tipo de Cambio Oficial (Córdoba por US\$1.00)						
Al 31 de diciembre	13.0573	13.8408	14.6712	15.5514	16.3290	16.9822

→ Continua

NICARAGUA PERFIL ECONÓMICO 2005		CUADRO N-17 SEPTIEMBRE DEL 2004				
	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Tasa de Variación	6.0	6.0	6.0	6.0	5.0	4.0
Promedio Anual	12.6844	13.4446	14.2513	15.1063	15.9349	16.6409
Tasa de Variación	7.4	6.0	6.0	6.0	5.5	4.4
Salario Medio Nacional (Córdobas)	2,585.0	2,896.8	3,134.5	3,388.2	3,727.0	3,987.9
Tasa de Variación	13.4	12.1	8.2	8.1	10.0	7.0
Costo Canasta de Consumo Básico (Córdobas)	1,852.37	1,979.15	2,078.08	2,208.95	2,451.93	2,611.3
Tasa de Variación	9.4	6.8	5.0	6.3	11.0	6.5
Cobertura del Salario Medio Nacional (Por Cientos)	139.6	146.4	150.8	153.4	152.0	152.7
TASA DE DESEMPLEO (Por Cientos)⁽⁷⁾						
Tasa de Sub-Utilización Global Equivalente	21.9	23.2	24.7	26.7	27.8	28.9
Tasa de Desempleo Abierto	9.8	10.8	10.7	11.7	12.0	12.3
Tasa de Desempleo Equivalente (Asociado con el Sub-Empleo)	12.1	12.4	14.0	15.0	15.8	16.6
Tasa de Sub-Empleo	42.0	41.2	43.0	45.0	46.0	46.5

- (1) Cifras preliminares
 (2) Pronóstico COPADES, agosto 2004
 (3) Perfil COPADES 2005.
 (4) Excluye valor neto de la maquila generado por las empresas en régimen de zona franca.
 (5) En 2005, se excluyen condonaciones de deuda externa por US\$1,118 millones con países que no son miembros del Club de París.
 (6) Las tasas de interés no incluyen factor de mantenimiento de valor anual, que es igual a la tasa de devaluación nominal acumulada en el año.
 La tasa activa es de corto plazo y la tasa pasiva corresponde a certificados de depósitos a 1 mes de plazo.
 (7) La estimación oficial de la tasa de desempleo abierto y la tasa de desempleo equivalente fue interrumpida en 2001.

Fuente: Banco Central de Nicaragua (2002-2003), COPADES (2004-2005)

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS DE NICARAGUA 2002-2005					
CONCEPTO		2002	2003	2004	2005
Población total	Miles de hab.	5,162.3	5,267.7	5,374.8	5,483.4
Tasa de crecimiento económico (por cientos)	%	1.0	2.3	3.0	3.0
Tasa de crecimiento del PIB Real Per Cápita (por cientos)	%	-1.0	0.3	1.0	1.0
Déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos	% del PIB	-20	-19	-19	-18
Déficit fiscal	% del PIB	-5.9	-6.8	-3.8	-3.0
Tasa de desempleo abierto	% de la PEA	10.7	11.7	12.0	12.3
Tasa de inflación	%	4.0	6.6	8.6	5.0
Tasa de devaluación	%	6.0	6.0	5.0	4.0

Fuente: 2002-2003: Banco Central de Nicaragua; 2004-2005:
 Pronóstico de Néstor Avendaño.